

# 外部干扰引发A股缩量调整 锂电煤炭板块逆势走强

外部扰动因素继续发酵，导致包括A股在内的亚太市场再度出现调整。Wind数据显示，截至3月26日收盘，A股三大股指均跌逾1%，上证指数失守3900点关口，市场日成交额创今年以来新低；日经225指数、韩国综合指数等集体下跌。从行业板块看，A股多数板块下跌，锂电、煤炭等板块逆势走强。

对于A股后市走势，业内人士认为，外部冲击仍可能引发阶段性扰动，待市场逐步企稳、流动性压力边际消退后，结构性机会将逐步显现，石化、煤炭、电力设备、新能源车、储能等方向的结构性价值得关注。

● 本报记者 胡雨



视觉中国图片

3月26日，A股三大股指集体调整，上证指数失守3900点关口。截至收盘，上证指数跌1.09%，报3889.08点；深证成指跌1.41%，报13606.44点；创业板指跌1.34%，报3272.49点。全市场有近4500只个股下跌。

从成交情况看，3月26日，A股成交额合计1.96万亿元，较前一交易日2.19万亿元的成交额减少逾2000亿元，创下今年以来A股日成交额新低，也是2月13日以来第二个成交额低于2万亿元的交易日，显示出在经历近期

在3月26日的普跌行情中，A股仍有两大板块表现活跃，实现逆势上涨。

一是以锂电为代表的的新能源板块。Wind数据显示，截至3月26日收盘，锂电电解液以近5%的涨幅在全部概念板块中高居第一，与此相关的锂电负极、锂矿、动力电池、钠离子电池等相关概念板块涨幅居前。从个股看，海科新源大涨逾16%，石大胜华涨停，华盛锂电、天际股份单日均涨逾7%。

二是以煤炭、石油为代表的资源

回顾历史上高油价对经济的冲击，国泰海通策略首席分析师方彦认为，当前高油价短期确实会影响产业正常生产并构成成本冲击，但中期对经济的冲击整体较为有限，且考虑到国内经济周期处于复苏而非过热阶段，油价提升有望加速拉动PPI回升至正值。

从基本面视角出发，申万宏源策略团队认为，2026年A股基本本周期

的高位震荡后，投资者观望情绪有所升温。

资金面方面，31个申万一级行业中，多数行业遭遇主力资金抛售：截至3月26日收盘，电子行业主力资金净流出规模为71.04亿元，净流出规模居首位，计算机、非银金融、国防军工、建筑装饰、通信等行业主力资金净流出规模均在20亿元以上；建筑材料、有色金属两大行业获得主力资金逆势买入，其单日净流入规模均在22亿元以上，基础化工、银行、医药生物、交通运输

品板块。截至3月26日收盘，煤炭、石油石化分别上涨0.59%、0.47%，是31个申万一级行业中为数不多的上涨行业。个股方面，蓝焰控股、渤海化学双双涨停，辽宁能源、宝泰隆、齐翔腾达、云煤能源等涨幅居前。

中东地缘冲突引发国际油价大涨，在带动石油等相关板块上涨的同时，也提振了市场对新能源产业链的关注度。以此次危机为契机，以新能源为抓手进一步强化能源安全，成为不

性改善的概率较高，预计全年A股盈利能力有效回升、累计利润同比逐季上升的趋势不变，A股中期上涨行情具备基本面基础。进入下半年，随着估值压力逐步消化等多项条件具备，A股市场可能还有上涨行情。

就后市行业配置而言，方彦建议关注三条主线：一是油价上行带动能化价差扩张，看好石化、煤炭、煤化

等行业也获得主力资金净流入。

从行业板块表现看，31个申万一级行业中有28个下跌，前一日明显反弹的计算机、通信等行业跌幅居前，日跌幅均在2%以上，这些行业恰好也是主力资金净流出规模居前的行业。

不仅是A股，在中东地缘冲突持续扰动下，3月26日，亚太市场主要股指亦迎来调整。截至收盘，韩国综合指数跌3.22%，日经225指数跌0.27%；港股三大股指集体下挫，恒生指数、恒生

少机构关注的方向。

中信证券电新行业分析师林劭认为，短期看，在油气价格大幅上涨的背景下，新能源行业有望受益于灵活配置的属性和经济性优势的提升，迎来需求加速放量；中长期看，中国、欧洲及亚太等地存在油气资源短板，清洁能源发展将由低碳转型的可选路径转变为保障能源安全的必选战略。因此，在新能源需求趋势性增长以及地缘冲突等事件性催化共振下，预计行业有

工、农化等板块；二是受全球能源转型与产能安全需求拉动的出海方向，看好电力设备、新能源车、工程机械等板块；三是涨价预期驱动的补库方向，看好建材、钢铁、化工等行业板块。

对于新能源行业投资机遇，林劭建议关注储能、光伏、风电、绿色燃料等细分领域；新能源消纳压力、海外缺电、AIDC配储等迫切需求叠加盈利模

科技指数、恒生中国企业指数分别下跌1.89%、3.28%、2.25%。

“市场近期的调整，本质上是一次由外生冲击触发的流动性负向螺旋，资金供需层面来看，并非由单一资金流出导致，而是内外压力叠加、资金情绪共振的结果。”招商证券首席策略分析师张夏认为，往后看，外部冲击仍可能引发阶段性波动，市场底部区间的确认需要以时间换空间，待市场逐步企稳、流动性压力边际消退后，结构性机会将逐步显现。

望迎来戴维斯双击。

华泰证券研究所电力设备与新能源行业首席分析师刘俊表示，高油价在引发能源价格冲击的同时，能源安全也成为各国的重中之重：“能源安全主要靠本地化和多元化，而能源转型带来的本地电气化水平提升和进口依赖度下降，凸显能源安全重要性。新能源将再次成为各国发展的选择，需求天花板有望打开，该板块也将成为核心受益领域，迎来盈利和估值的提升。”

式加速完善，储能装机需求有望持续保持较高增长；光伏行业受益于价格企稳和技术持续升级，有望迎来高质量发展；对于风机环节而言，价格有望回升等因素将推动行业盈利能力改善和估值提升；受益于石油价格大幅上涨等因素，绿色燃料行业驶入发展快车道，并有望成为未来保障能源安全的重要选项。

## 高盛慕天辉：中国市场风险收益比具吸引力 HALO投资主题持续性强

● 本报记者 葛瑶

在全球地缘风险升温、资本市场剧烈波动的背景下，中国市场正逐步成为亚洲的重要避险市场。高盛亚太区首席股票策略师慕天辉（Timothy Moe）近日接受中国证券报记者专访时表示，中国市场目前下行风险相对有限，上行空间依然存在，中国市场的风险收益比具有吸引力。前期估值调整充分、外资持仓较轻以及能源安全战略的前瞻布局，预计AI将通过提升生产效率、降低人力成本以及催生新业务机会等途径提振企业盈利，MSCI中国指数成分股及A股整体的盈利增速有望达到两位数水平。

展望后市，慕天辉认为，HALO（重资产、低淘汰）投资主题具备持续性，有望成为资金重要的配置方向。

### 中国市场具韧性

近期，受地缘局势影响，亚太市场表现有所分化。韩国市场从高点一度回落约20%，而A股市场表现出一定韧性，离岸中国股票相关指数跌幅也仅处于11%至12%之间。慕天辉认为，这种表现差异背后有多重因素支撑。

首先是市场起点的差异。慕天辉认为，冲突发生前的市场状态在很大程度上影响了回调幅度。韩国市场此前从去年4月低点累计上涨176%，出现20%的回调属于正常技术性修正；而A股市场自去年9月以来一直处于约10%的震荡区间，并未出现过热迹象，因此抛售压力相对有限。

从持仓数据来看，高盛数据显示，对冲基金对日本、韩国等亚太市场的净敞口处于历史分位数的顶端，而对中国市场的净敞口仅处于38分位，轻仓配置意味着被动抛售的压力更小。此外，A股市场的外资持有比例仍处相对低位，与标普500指数的相关性仅为9%，这使其受全球市场波动的影响更小。

从估值层面看，同样提供了安全边际。慕天辉表示，目前，MSCI中国指数的市盈率约为11.3倍，沪深300指数的市盈率约为13.5倍，均处于历史较低水平。在盈利增速预期达12%至13%的背景下，其估值具备较强吸引力。

慕天辉还提及中国在能源安全领域的布局。他认为，中国长期推进能源自主战略，大力发展可再生能源体系，同时持续增加战略石油储备能力，这在很大程度上降低了对碳氢化合物进口的依赖，使市场能够更好地抵御能源价格冲击。

在问及中国股票市场是否具有避风港属性时，慕天辉对此表示同意，他说：“相较于韩国、日本等可能更为波动的市场，在当前地缘局势不确定的背景下，中国股票市场下行风险相对有限，上行空间依然存在。我们近期在多项投资会议中也一直强调，中国市场的风险收益比在当前看来具有相当吸引力。”

不过，慕天辉也坦言，目前尚难断言外资情绪已明显转向乐观，但从逆向投资角度而言，外资的保守持仓反而可能提升配置价值。

### AI投资逻辑转变

地缘博弈之外，中国AI产业的崛起是另一个市场焦点。在慕天辉看来，

中美两国的AI发展路径既有相似之处，也有不同之处。

共性是两国都是全球AI领域领跑者，都在持续推动技术创新。差异则体现在发展模式上。慕天辉观察到，中国更侧重开源模型，而美国仍以闭源为主。更重要的是，中国正自上而下推动AI向全行业渗透。“中国正在以极高的热情拥抱智能体经济，这种广泛参与态势可能比美国更为显著。”他说。

“虽然AI对中国企业盈利的实质贡献目前仍处于早期阶段，但市场更关注预期。”慕天辉表示，从当前数据看，AI对盈利的影响尚未广泛显现。但从中长期看，高盛预计AI将通过提升生产效率、降低人力成本以及催生新业务机会等途径提振企业盈利，MSCI中国指数成分股及A股整体的盈利增速有望达到两位数水平。

值得注意的是，AI投资逻辑今年以来逐渐发生变化。慕天辉认为，过去几年市场从横向维度去看待AI交易，比如投资逻辑从英伟达扩展到超大规模企业，再到更广泛的与AI相关的经济领域。“但从去年底开始，市场开始从纵向维度考量，更清晰地区分AI供应链中的受益者与被颠覆者。”

在这一分化过程中，上游环节明显占优。“亚洲存储器制造商处于非常有利的位置，我们依然非常看好。”慕天辉表示。相比之下，部分下游领域承压明显，软件行业因高估值叠加颠覆担忧而大幅回调，印度IT服务业更是去年亚洲表现最差的板块。

### HALO投资主题受关注

正是市场这种在AI投资向垂直领域的分化，催生了今年备受市场关注的投资主题——HALO，即指那些拥有实体基础设施、不易被AI颠覆的企业。

去年市场还在疯狂追逐AI概念，为何今年风向却骤变？慕天辉认为，关键在于市场认知的成熟。“一两年前AI还只是一个单纯的利好故事。而现在，市场意识到有些领域从中受益，而另一些领域则受到冲击。”当投资者开始认真评估颠覆风险，资金自然会流向那些风险较低、盈利能见度较高的方向。

电力基础设施正是这一逻辑的典型体现者。AI发展带来的算力需求激增，需要大规模电力供应作为支撑，而电厂、电网这类重资产几乎不可能被软件或算法替代。“电力建设是未来五到十年非常明确的战略主题，市场突然意识到这一点，并开始积极拥抱。”慕天辉说。

慕天辉表示，HALO不同于市场上昙花一现的短期热点。“我不认为HALO是那种很快会被遗忘的概念，它具备更强的持续性。”

当前的地缘局势可能进一步强化这一主题。中东地缘冲突的长期影响之一，必然是全球各国寻求降低对霍尔木兹海峡的依赖，并减少对碳氢化合物相关风险的敞口。“这为核电提供了额外的助力。我们此前已经看好核电，现在更加坚定。”慕天辉说。

展望后市，慕天辉认为，“我们需要看到中东局势稳定，以及整体风险偏好恢复，届时科技等板块才可能重拾好势。”与此同时，HALO主题因其盈利可见度高、波动性较低，同时与能源基础设施相关性更高，有望成为资金的重要配置方向。

证券代码:A600845 B900926 证券简称:宝信软件信B 公告编号:临2026-002

## 上海宝信软件股份有限公司关于召开2025年度业绩说明会的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

重要内容提示：  
● 会议召开时间：2026年4月3日（星期五）15:00-16:30  
● 会议召开地点：上海证券交易所上证路演中心（网址：<https://roadshow.sseinfo.com/>）  
● 全景投资者关系互动平台（网址：<https://rtp.sse.com.cn/html/17738650565318.shtml>）  
● 会议召开方式：全景投资者关系互动平台视频直播（15:00-16:00）  
● 上证路演中心网络直播和网络互动（15:00-16:30）  
● 投资者可于2026年3月27日（星期五）至4月2日（星期四）16:00前登录上证路演中心网站首页点击“提问预征集”栏目或通过公司邮箱investor@boosight.com进行提问，公司将在说明会上对投资者普遍关注的问题进行回答。

上海宝信软件股份有限公司（以下简称“公司”）将于2026年3月31日发布公司2025年度业绩说明会，为便于广大投资者全面了解公司2025年度经营发展、财务状况，公司计划于2026年4月3日（星期五）15:00-16:30举行2025年度业绩说明会，就投资者关心的问题进行交流。

一、说明会类型  
本次投资者说明会以视频直播结合网络互动的形式召开，公司将针对2025年度的经营成果及财务指标的具体情况与投资者进行互动交流和沟通，在信息披露允许的范围内就投资者普遍关注的问题进行回答。

二、说明会召开的时间、地点  
(一)会议召开时间：2026年4月3日（星期五）15:00-16:30  
(二)会议召开地点：  
上海证券交易所上证路演中心  
网址：<https://roadshow.sseinfo.com/>  
全景投资者关系互动平台  
网址：<https://rtp.sse.com.cn/html/17738650565318.shtml>

三、参会人员  
公司参加本次说明会的人员包括：公司董事长田国兵先生、董事、总裁、党委副书记王剑虎先生、独立董事孙志祥女士、高级副总裁、总法律顾问、董事会秘书刘盛玲女士。

四、投资者参与方式  
(一)投资者可在2026年4月3日（星期五）15:00-16:30，通过互联网登录上证路演中心（<https://roadshow.sseinfo.com/>），在线参与本次业绩说明会，公司将及时回答投资者的提问。  
(二)●投资者可于2026年3月27日（星期五）至4月2日（星期四）16:00前登录上证路演中心网站首页，点击“提问预征集”栏目（<https://roadshow.sseinfo.com/preCallOn>），根据活动时间，选中本次活动或通过公司邮箱investor@boosight.com向公司提问，公司将在说明会上对投资者普遍关注的问题进行回答。

五、联系人及咨询办法  
联系人：公司董事会秘书  
电话：021-20378893  
邮箱：investor@boosight.com

六、其他事项  
本次投资者说明会召开后，投资者可以通过上证路演中心（<https://roadshow.sseinfo.com/>）查看本次投资者说明会的召开情况及主要内容，特此公告。

上海宝信软件股份有限公司  
董事会  
2026年3月27日

证券代码:603657 证券简称:春光科技 公告编号:2026-004

## 金华春光橡塑科技股份有限公司2026年第一次临时股东大会决议公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

● 本次会议是否有决议议案：无  
一、会议召开和出席情况  
（一）股东大会召开的时间：2026年3月26日  
（二）股东大会召开的地点：浙江省金华市开发区花台路1399号公司会议室  
（三）出席本次会议的普通股股东和表决权恢复的优先股股东及持有股份情况：  
1.出席本次会议的股东和代理人人数 111  
2.出席会议的股东所持表决权股份总数（股） 87,510,120  
3.出席会议的股东持股比例（%） 67.5172

（四）会议方式是否符合《公司法》及《公司章程》的规定，会议主持情况等  
本次会议由公司董事会议、董事长陈明先生主持，采取现场和网络投票相结合的方式召开并表决，本次会议的召集和召开程序、出席会议人员的资格、会议召集人资格、会议表决程序和表决结果均符合《公司法》及《公司章程》的规定，会议决议有效。

（五）公司董事、监事和高级管理人员列席会议情况  
1.公司在任董事6人，列席6人，独立董事胡春荣先生、独立董事宁先生因其工作安排未能出席本次会议。  
2.董事会秘书李明先生出席会议，公司部分高级管理人员列席会议。

二、议案审议情况  
（一）非累积投票议案  
1.议案名称：关于全资子公司提供担保的议案  
审议结果：通过  
表决情况：  

议案名称	同意	反对	弃权
A股类型	票数 87,461,200	比例（%） 99.9327	0.0673
B股类型	票数 48,920	比例（%） 0.0997	0.0007

（二）涉及关联交易的议案  

议案序号	议案名称	同意	反对	弃权
1	关于全资子公司提供担保的议案	票数 1,568,600	比例（%） 96.5798	3.2086
		票数 48,920	比例（%） 0.4117	

（三）关于议案表决的有关情况说明  
本次会议按照《关联交易决策制度》审议通过，已获得出席会议的股东和代理人所持表决权股份总数的三分之二以上通过。  
三、律师见证情况  
1.本次股东大会的律师事务所：国浩律师（杭州）事务所  
律师：陈正、边晓婷  
2.律师见证结论  
金华春光橡塑科技股份有限公司本次会议的召集和召开程序，参加本次会议的人员资格，召集人资格及会议表决程序和表决结果均符合《公司法》《公司章程》《证券法》《上市公司股东大会规则》等法律、行政法规、规范性文件及《公司章程》的规定，本次会议通过的决议合法有效，有效。  
特此公告。

金华春光橡塑科技股份有限公司董事会  
2026年3月27日

● 上网公告文件  
经注册会计师事务所在任主任会计师签字并加盖公章的鉴证报告

证券代码:002716 证券简称:湖南白银 公告编号:2026-026

## 湖南白银股份有限公司关于诉讼事项进展的公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

湖南白银股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到了湖南省高级人民法院送达的《民事裁定书》（〔2026〕湘民终380号），现将相关诉讼事项进展公告如下：  
一、本次诉讼的基本情况  
(1) 诉讼当事人  
再审申请人（一审原告、二审上诉人）：曹永德  
被申请人（一审被告、二审被上诉人）：湖南白银股份有限公司  
(2) 案由：民间借贷纠纷  
(3) 案件情况  
案件涉及曹永德（时任公司董事、总经理）在2015年至2019年期间与公司签订的多份《借款协议》，在签订《借款协议》之后，曹永德于2015年6月至2018年7月，分多笔向曹玉（曹永德妹妹，时任公司出纳）个人账户转账，截至2018年7月22日，转账金额为35,000万元。曹永德主张公司欠付借款借款本金35,000万元，利息600万元，向公司申报债权，公司未确认其债权，曹永德向苏仙区人民法院提起诉讼，苏仙区人民法院判决驳回曹永德的全部诉讼请求，曹永德不服湖南省郴州市苏仙区人民法院（2024）湘1003民初1960号民事判决，向湖南省郴州市中级人民法院提起上诉。二审判决驳回上诉，维持原判。曹永德仍不服湖南省郴州市中级人民法院（2025）湘10民终2597号民事判决，向湖南省高级人民法院申请再审。  
案件具体情况及其他相关信息详见公司于2024年7月31日、2025年11月20日刊登于巨潮资讯网的《关于公司收到民事判决书的公告》（公告编号：2024-077）、《关于诉讼事项进展的公告》（公告编号：2025-087）及公司披露的《湖南白银股份有限公司2025年半年度报告》。  
二、本次诉讼的判决情况  
湖南白银股份有限公司及下属公司没有应披露而未披露的其他重大诉讼、仲裁事项。  
四、本次公告涉及的诉讼、仲裁对公司本期利润或预期利润的可能影响  
本次裁定为再审审查裁定，其裁定结果不会对公司本期利润或预期利润造成影响。  
公司将严格按照《深圳证券交易所股票上市规则》等相关规定认真履行信息披露义务，及时披露相关事项的进展。公司发布的信息以指定信息披露媒体《中国证券报》《上海证券报》《证券时报》《证券日报》及巨潮资讯网(<http://www.cninfo.com.cn>)刊登的信息为准，敬请广大投资者谨慎决策，注意投资风险。  
五、备查文件  
1.《民事裁定书》（〔2026〕湘民终380号）  
特此公告。

湖南白银股份有限公司  
董事会  
2026年3月27日

证券代码:688557 证券简称:兰剑智能 公告编号:2026-009

## 兰剑智能科技股份有限公司 关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

重要内容提示：  
回购方案实施期限：2026/3/24 - 2026/6/30  
回购方案总金额：2,000万元-4,000万元  
回购用途：  
减少注册资本  
用于员工持股计划或股权激励  
用于股权激励或员工持股计划  
为维护公司价值和权益稳定

累计已回购股数 31,822万股  
累计已回购股数占总股本比例 0.31%  
累计已回购金额 999.29万元  
回购均价区间 31.46元/股-32.10元/股

一、回购股份的基本情况  
2026年3月20日，兰剑智能科技股份有限公司（以下简称“公司”）控股股东、实际控制人、董事长吴耀华先生提议公司以自有资金或自筹资金通过集中竞价交易方式实施股份回购。在未来适宜时机用于员工持股计划或股权激励

助。公司于2026年3月23日召开第五届董事会第十四次会议，审议通过了《关于第二期以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》，回购公司使用不低于人民币2,000万元，不超过人民币4,000万元的自有资金，自不超过6.01元/股（含）回购价格，回购公司股份并在未来适当期间用于员工持股计划或股权激励，回购期限为自董事会审议通过回购方案之日起6个月内，具体回购事宜公司于2026年3月23日在上海证券交易所网站（<http://www.sse.com.cn>）披露的《关于第二期以集中竞价交易方式回购股份方案暨回购报告书》（公告编号：2026-007）。

二、回购股份的实施情况  
根据《上市公司回购股份实施办法》《上海证券交易所上市公司自律监管指引第1号——回购股份》等相关规定，上市公司应当在首次回购股份事实发生的次日予以公告，现将公司首次回购股份情况公告如下：  
2026年3月26日，公司通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式首次回购公司股份31,822股，占公司总股本102,679,468股的0.031%。回购成交的最高价为31.46元/股，最低价为32.10元/股，支付金额为999.29万元人民币（不含印花税、交易佣金等交易费用）。  
本次回购符合相关法律法规的规定及公司既定的回购股份方案。  
三、其他事项  
公司回购股份事项《上市公司回购股份回购报告书》《上海证券交易所上市公司自律监管指引第1号——回购股份》等相关规定，在回购期限内根据市场情况择机做出回购决策并予以实施，同时根据回购股份事项进展情况及时履行信息披露义务，敬请广大投资者注意投资风险。  
特此公告。

兰剑智能科技股份有限公司董事会  
2026年3月27日