

核心驱动力并未动摇 五大券商把脉A股下半年机遇

进入年中时点，各大券商机构对于A股下半年行情走势的研判陆续出炉，相关内容成为投资者提前布局、捕捉市场机遇的重要参考。就在近期，国泰海通、中信证券、中金公司、华泰证券、中信建投等多家头部券商陆续发布2026年A股中期策略报告，受到市场各方重视。

在前述券商看来，当前推动本轮市场上行、中国资产重估的核心驱动力并未发生根本性动摇，市场整体估值合理，但部分高估值板块需警惕出现波动风险；对于AI主线，当前全球AI革命处于景气度持续扩散而非全面泡沫化的阶段。就后市布局而言，新兴科技、优势制造以及具备估值修复潜力的部分传统行业是值得把握的主线，通信设备、高端装备、电力设备与新能源、工程机械、创新药等品种受到青睐。

● 本报记者 胡雨



视觉中国图片

市场风格未必发生切换

5月中旬以来，A股三大股指走势分化，呈现出明显的结构性行情：截至6月4日收盘，上证指数震荡调整至4100点关口下方，深证成指呈现区间震荡态势，创业板指则震荡走高。从行业板块看，推动创业板指走强的通信、电子等成长板块近期涨势放缓，煤炭、公用事业等周期板块接力上涨，市场板块轮动态势持续。

如何看待A股下半年行情走势？多家头部券商研判，支撑A股行情延续的核心条件并未改变，基本面方面

AI景气度扩散但非全面泡沫化

无论是基于产业发展视角，还是A股二级市场表现，AI都是今年投资布局不可忽视的关键线索之一。进入2026年下半年，AI叙事逻辑将如何变化、相关板块是否存在交易过热现象、哪些细分领域值得关注，成为券商中期策略报告中重点关注方向。

中信证券首席A股策略师裘翔认为，今年A股结构性行情的核心线索可以归纳为两种类型的供需缺口，其中之一便是今年2月以来Agentic AI

看好A股整体盈利水平改善，市场风格未必发生切换但或将更加均衡。

中金公司国内首席策略分析师李求索认为，国际秩序重构与我国产业创新趋势共振是推动本轮市场上行、中国资产重估的核心驱动力，这两大条件未发生根本性动摇，当下市场较以往更加具备长期稳步上行的条件。从估值水平看，目前市场整体估值合理，但局部板块估值偏高，下半年需警惕部分领域行情的脆弱性与波动风险。

国泰海通首席策略分析师方奕上

修2026年全A非金融盈利增速至13.6%，认为本轮行情中市场基本面强劲：“当前中国经济结构转型正从‘要素驱动’向‘创新驱动’跃迁，包括中美在内的全球主要经济体AI相关资本支出并未减速；同时，中国制造业全球化布局持续深化，工程师红利与规模效应引领中国产品从成本竞争转向价值竞争；传统行业历经多年调整后，盈利下行压力有所缓解，对市场的边际负面影响也有所减轻。”

近期，以创业板指为代表的部分成

券策略分析师夏凡捷认为，当前AI算力主线远未到全面泡沫化阶段，行情不会因估值过热就简单地被迫撤离科技板块，而是将在产业趋势持续得到验证的背景下，沿产业链向上下游环节按照缺货涨价、新需求挖掘和产能挤占的三重逻辑进行景气扩散。对投资者而言，建议重点关注光模块、PCB、电子布、先进封装、CPU、存储芯片、液冷散热、数据中心供电、算力租赁及云服务等细分方向。

等板块；二是优势制造方向，AI投入与能源转型为有竞争优势的龙头企业提供了新的历史性增长机遇，推荐关注电力设备与新能源、工程机械、汽车与零部件、创新药等板块；三是传统行业估值修复机会，看好微观结构出清、估值优势凸显的银行、券商板块，建议在四季度增配稳定类板块与高分红资产。

何康建议投资者下半年布局关注五大线索：一是电力周期，关注电力链

长风格指数表现突出。展望后市市场风格变化，华泰证券研究所策略首席分析师何康认为，从市场主要指数估值水平看，当前沪深300非金融相对全A非金融的PB估值已处于2010年以来的最低位区间，折价较为充分，融资余额持续增长、私募基金备案数量高位运行仍为小盘风格提供资金支持，因此年内小盘风格或仍相对占优；与此同时，剩余流动性回落、人民币升值带动外资回流、长线资金入市与公募考核新规落地等因素将共同推动市场风格实现再均衡。

李求索也认为，当前全球AI革命处于景气度持续扩散而非全面泡沫化的阶段，AI应用尚处于发展的初级阶段，在AI产业链商业化取得重要突破后，板块成长空间已随着基本面预期上修，结合估值、供需关系紧张程度，配置上首选光通信、电子元件等基础设施环节；算力等部分领域前期估值提升速度高于基本

与电气化投资机会；二是技术周期，AI产业上游的设备材料与基础设施、国产芯片，以及下游的部分应用环节仍存在预期差；三是气候周期，中等偏强厄尔尼诺情景下，化肥农产品、能源电力、水利基建、有色金属、家电等板块有望受益；四是盈利周期，关注A股上市公司2026年一季度供需同步改善品种；五是通胀周期，关注化工、煤炭、电力设备、小金属与能源金属等板块。

高温与算电协同助力 A股电力板块投资价值升温

● 本报记者 胡雨

一边是国内高温天气持续提升电力需求，一边是算电协同概念越发受到市场认可，近期电力板块表现活跃，市场关注度不断升温。

在业内机构看来，今年气候变化导致的高温将带动迎峰度夏期间用电需求增长，与此同时，市场对国产芯片算力预期提升或带动用电量加速增长，催生行业投资机会。展望后市，煤电板块有望在高温天气下率先受益，沿海地区现货电价提升及算电协同加速发展等因素将进一步推动公用事业板块二级市场的表现，绿电、水电、核电等细分方向的投资价值同样值得关注。

高温提振电力板块关注度

在经历前期持续冲高后，6月4日，A股电力板块涨势暂缓，但部分个股表现仍然活跃。Wind数据显示，截至6月4日收盘，万得电力指数下跌逾1%，该指数在6月3日盘中创出近11年来新高；从个股表现看，6月4日，豫能控股、梅雁吉祥双双涨停，华电能源涨7%，金开新能、华电辽能、龙源电力、节能风电、福能股份等个股集体跟涨。

从近年来A股行业板块轮动情况看，6月前随着全国气温逐渐升高，居民用电需求迅速增长往往带动市场对A股电力板块关注度升温。就今年而言，发生强厄尔尼诺的概率正在上升被视为推动电力板块走强的又一重要催化劑。

国信证券公用环保行业首席分析师黄秀杰梳理发现，5月25日至5月27日晚间，南方电网电力负荷连续三天创出新高，今年以来，南方电网及广东、广西、云南、贵州、海南五省（区）电力负荷创新纪录达20次，打破了2020年至2025年年度峰值集中在六、七月的季节性规律。预计6月上旬，南方地区仍将出现阶段性高温天气，全国将陆续进入度夏用电高峰期。

结合对国家气候中心相关研判内容的分析，招商证券环保及公用事业行业首席分析师宋盈盈预计，今年受气候影响导致的高温将带动迎峰度夏期间用电需求增长，同时长江及以南地区降水有望显著增加。从2026年二季度起，西南地区大中型水电站蓄能指标及来水量有望明显好转，水电板块“量价齐升”的业绩确定性进一步强化，与火电的峰值保供能力形成良好共振效应。

算电协同催生投资新机遇

在获得天气“助攻”的同时，今年以来AI产业的强劲发展带动了市场对算力需求的大幅增长，算电协同这一概念持续受到各方重视，也被视为电力行业又一重要投资机遇。

据光大证券电新行业首席分析师程光枢介绍，算电协同是指以新型电力系统和全国一体化算力网为基础平台，通过技术创新、机制改革和产业融合，实现电力系统与算力基础设施在规划建设、运行调度、市场交易、技术创新等环节的深度协同，其功能架构本质上是驱动算力网络与电力系统深度融合的核心支撑体系。从算力对电力的消耗情况看，国

家能源局日前发布数据显示，2025年全国算力中心总用电量达1700亿千瓦时，占全社会用电量的1.6%。国家能源局局长王宏志预计，“十五五”时期全国算力用电量年均新增1000亿千瓦时以上，到2030年预计达8000亿千瓦时，占全社会用电量的6%左右。

在国泰海通公用事业首席分析师吴杰看来，市场对国产芯片算力预期的提升或带动用电量加速增长，并有望推动电价上涨，催生行业投资机会。目前市场仍然聚焦算电协同，行业估值提升值得期待。

对于算电协同未来布局，股中极认为可从三大维度展开：一是绿电主供，算电协同驱动下，数据中心电量交易以清洁能源为主，行业绿色溢价逐步显现，后续有望随着电力市场改革深化、碳市场政策完善逐步提升；二是智慧调度，需重视虚拟电厂、综合能源服务、SST（固态变压器）等技术，算电协同应用场景进一步丰富有望推动其商业化进程；三是算力迁移，即把高耗能、非实时任务从东部高电价、缺绿电地区迁移到西部绿电足、电价低的枢纽节点，实现算随电走、错峰运行，既能降本减碳，又能提升电力与算力利用效率。

煤电等多个细分领域受青睐

对投资者而言，面对来自天气和产业层面的积极催化，当前电力板块有哪些细分领域值得关注？

当下，首先有望受益的是煤电板块。华泰证券公用事业及环保行业首席分析师王玮认为，煤电板块在利用小时数等多个层面有望直接受益于最大电力负荷持续创新高，尽管市场或担忧用电负荷攀升带动煤价上涨，但煤价上涨也是市场化电价上涨的重要支撑，电价上涨可以逐步传导成本上涨带来的压力。

对于公用事业板块，东方证券公用事业行业首席分析师孙辉贤认为，在国际秩序重构及AI用能需求高增背景下，公用事业板块作为重要实体资产，价值有望迎来重估；此外，为服务新能源电量消纳，我国需进一步推动电力市场化改革，叠加地缘冲突背景下全球能源价格中枢上移，预计我国电价及天然气价格将逐步进入新一轮上行周期，沿海地区现货电价提升及算电协同加速发展等因素仍将进一步催化公用事业板块二级市场表现。

就算电协同对电力板块的催化而言，孙辉贤判断，算力用电量快速提升有望带动算力网络八大枢纽节点所在省份用电需求超预期增长，为枢纽节点省份电源上网电价及新能源消纳提供有力支撑，枢纽节点省份电力企业也有望率先受益于算电协同行业高速增长。

在电力体制改革持续深化的背景下，东吴证券环保公用行业首席分析师袁理看好绿色电方向机遇：随着消纳受限、电价承压等压制因素逐步缓解，市场化改革将引领新能源产业高质量发展；就水电而言，其度电成本在各类发电方式中最低，折价期的现金流稳健、分红能力强，相关标的盈利空间将持续释放；对于核电板块，相关标的成长性突出、远期盈利及分红水平有望提升，这构成了板块投资价值的重要依据。

证券代码:605016 证券简称:百龙创园 公告编号:2026-031

山东百龙创园生物科技股份有限公司关于控股股东部分股份解除质押的公告

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、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

●山东百龙创园生物科技股份有限公司（以下简称“公司”）控股股东宝海德先生持有公司股份198,924,060股，占公司总股本的比例为47.36%。本次解除质押3,900,000股后，宝海德先生持有公司股份累计质押数量为0股。控股股东及一致行动人（宝海德与董光朋）合计持有公司股份数量为209,010,308股，占公司总股本比例为49.76%。累计质押股份数量为37,000,000股，占其所持股份比例为3.36%，占公司总股本比例为1.67%。

一、本次解除质押的基本情况

1.审议通过《关于将股份质押给东吴证券股份有限公司的部分股份解除质押，解除质押的股份数为3,900,000股，并办理了质押解除登记手续，现将具体情况公告如下：

股份名称	宝海德
本次解除股份(股)	3,900,000
占其所持股份比例	1.96%
占公司总股本比例	0.93%
解除时间	2026年6月3日
持股数量(股)	198,924,060

山东百龙创园生物科技股份有限公司董事会
2026年6月5日

证券代码:600315 证券简称:福鞍股份 公告编号:2026-039

辽宁福鞍重工股份有限公司关于对外投资进展暨控股子公司设立完成的公告

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、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

一、对外投资的基本情况

2026年5月18日，公司独立董事专门会议2026年第二次会议及第六届董事会第一次会议审议通过了《关于对外投资暨关联交易的议案》，同意本次对外投资事项，并授权管理层办理包括但不限于合同签署、资金拨付、工商登记等相关事宜。投资公司的注册资本为1000万元人民币，其中：公司认缴出资600万元，认缴出资比例为60%。公司董事吕恩瑞女士（关联方）、高级管理人员刘迎春先生（关联方）、自然人李辉先生、自然人金路先生分别认缴出资100万元，合计认缴出资400万元，认缴出资比例为40%。具体内容详见《辽宁福鞍重工股份有限公司关于对外投资暨关联交易的公告》（公告编号：2026-024）。

二、对外投资进展情况

近日，公司已完成控股子公司的设立工作，并取得了深圳市市场监督管理局颁发的《营业执照》，相关信息如下：

1.名称：福鞍投资（深圳）有限公司

2.统一社会信用代码：91440300MAKDY93JXF
住所：深圳市福田区元康道科技园中创路333号
类型：有限责任公司
4.住所：深圳市南山区粤海街道高新区社区科苑南路3099号中国信通大厦38D
5.法定代表人：刘迎春
6.注册资本：1,000万元人民币
7.成立日期：2026年06月01日
8.经营范围：一般项目：以自有资金从事投资活动；创业投资（限投资未上市企业）；融资咨询服务；财务咨询；社会经济咨询服务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；企业管理咨询；信息技术咨询服务；税务服务；法律咨询（不含依法须律师事务所执业许可的业务）。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）许可经营项目：无。

特此公告。

辽宁福鞍重工股份有限公司董事会
2026年6月5日

证券代码:301584 证券简称:建发致新 公告编号:2026-032

上海建发致新医疗科技集团股份有限公司关于第三届董事会第十五次会议决议公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

一、董事会会议召开情况

上海建发致新医疗科技集团股份有限公司（以下简称“公司”）第三届董事会第十五次会议于2026年5月29日以通讯方式送达，会议于2026年6月3日以通讯方式召开。本次会议由董事长余峰先生主持，应出席董事9人，实际出席董事9人。本次会议的通知、召开及审议程序符合有关法律法规和《公司章程》的规定，所作决议合法有效。本次会议经逐项表决通过以下事项：

一、董事会会议审议情况

1.审议通过《关于补选第三届董事会战略委员会委员的议案》

根据《中华人民共和国公司法》《深圳证券交易所创业板股票上市规则》等相关法律法规、规范性文件及《公司章程》的有关规定，经公司董事长余峰提名，同意补选程东方先生为公司第三届董事会战略委员会委员，任期自董事会审议通过之日起至本届董事会届满之日止。本次调整后，公司第三届董事会战略委员会委员为：余峰（召集人）、程东方、吴胜男。

上海建发致新医疗科技集团股份有限公司
董事会
2026年6月3日

证券代码:688533 证券简称:上声电子 公告编号:2026-051

债券代码:118037 债券简称:上声转债
债券代码:118067 债券简称:上26转债

苏州上声电子股份有限公司关于变更注册资本、修订《公司章程》后完成工商变更登记并换发营业执照的公告

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、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性依法承担法律责任。

苏州上声电子股份有限公司（以下简称“公司”）于2026年4月28日召开第三届董事会第二十三次会议，审议通过变更注册资本、修订《公司章程》议案，具体内容详见公司于2026年4月29日在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）披露的《关于变更注册资本、修订〈公司章程〉及部分公司治理制度并办理工商变更登记的公告》和2026年5月20日披露的《2026年年度股东大会决议公告》。

近日，公司变更注册资本、修订《公司章程》事项已完成了工商变更登记和备案手续，并取得苏州市数据局换发的《营业执照》，登记信息如下：

统一社会信用代码:913205060628295358M
名称:苏州上声电子股份有限公司
类型:股份有限公司(上市)

法定代表人:周建明
注册资本:16,498.7041万元
成立日期:1992年06月27日
住所:苏州市相城区元康道科技园中创路333号
经营范围:生产汽车扬声器、汽车音响系统、新型电子元器件(频率控制与选择元件、敏感元件及传感器、电力电子元器件、光电元器件、新型机电元件)、数字声学设备、数字音、视频编解码设备、高音质音、音箱及相关产品;销售公司自产产品(涉及许可经营的凭许可证经营)、自营和代理各类商品及技术的进出口业务(国家限定企业经营或禁止进出口的商品及技术除外)。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)
特此公告。

苏州上声电子股份有限公司董事会
2026年6月5日