

热门股业绩预增股价遇冷 资金博弈日趋激烈

“站在光里、存在芯里”曾是今年AI产业链行情最鲜明的市场写照。近日,多家半导体、存储产业链公司披露2026年上半年业绩预告,同比净利润预计大幅增长。预增消息落地后,相关公司股价均出现明显波动,市场资金对高景气科技股的博弈明显升温。

● 本报记者 张舒琳

利好落地 资金获利了结

7月以来,上市公司扎堆披露业绩预告。从已披露的半年报业绩预告情况来看,AI产业链依然是今年中期业绩表现最亮眼的方向之一。Wind数据显示,截至7月14日发稿时,A股已有超670家上市公司披露2026年中期业绩预告,其中预增325家、扭亏84家、略增22家、续盈3家,预喜公司合计超430家,占比超60%。具体来看,83家公司净利润同比

为何短期“绩增价跌”

今年以来,不少机构投资者表示,市场对AI产业链的交易重心从此前的资本开支、算力堆积,走向了现金流与利润的验证阶段。但上述业绩表现十分亮眼的公司,也遭遇了资金快速出逃。整体来看,上述个股此前均涨幅惊人,获利盘极为丰厚,对于部分高景气科技股而言,虽然长期产业逻辑仍然存在,但短期股价上涨较快,估值和交易拥挤

资金寻找低拥挤赛道投资机会

与江波龙、兆易创新等热门科技股形成对比的是,部分业绩预增公司在披露后获得大量资金追捧。从数据来看,这些业绩预增大涨且股价上涨的公司,一是集中于此前市场关注度较低、估值压力较小的领域,如顺周期板块,前期涨幅有限、机构拥挤度低、估值并未充分交易业绩改善预期。例如,一些工业金属板块、小金属、航运板块个股,以及券商、医药、化工个股,近期业绩预告净利润同比大增,股价表现亮眼。二是集中在科技链

预增超过500%,其中近四分之一为半导体、通信设备、元件、消费电子等行业公司,如江波龙、香农芯创、兆易创新、长江通信、特发信息等。此外,天华新能、恩捷股份等锂电产业链公司的预告数据也十分亮眼。

但利好消息披露后,相关个股的股价表现却不尽如人意。7月3日晚间,江波龙公告,预计上半年净利润92亿元至110

度已经较高,因此容易出现资金兑现情况。当业绩兑现后,市场关注重点也从“有没有增长”转向“增长是否超过预期”、盈利改善是否具备持续性以及当前估值是否已经充分反映了未来的成长空间。

对此,中欧基金表示,随着半年报业绩预告进入披露高峰期,市场逻辑正在全面转向盈利验证阶段,高估值、高

中业绩确定性强、前期相对冷门的细分方向。近期科技股杀估值行情中,“幸运者”多为业绩预告亮眼且并非处于此前最拥挤的环节,如星网锐捷、视源股份、浪潮信息等,在业绩预告发布后股价持续走强。

尽管近期科技股波动加大,多家公募机构仍认为,以AI为代表的科技股主线并未发生变化。中银基金认为,短期市场或延续震荡调整走势,但中期维持乐观观点不变。AI产业趋势并未实质证

市场波动加剧 公募机构打造多资产配置拼图

● 本报记者 万宇

近期海内外资本市场出现较大波动,投资A股的主动权益类基金以及投资海外市场的ODII基金净值都出现不同程度的波动。“在资产荒与低利率的时代背景下,单纯追求高收益或一味保守操作都可能面临困境。”公募基金人士表示,多资产配置已成为很多基金公司平滑产品净值波动、提升投资者持有体验的重要武器。

基金净值波动明显增大

近期,A股市场出现了一定的调整。7月14日,上证指数盘中跌破3900点,截至收盘,上证指数涨1.36%。7月以来,上证指数下跌逾3%。韩国、美国等海外资本市场同样出现不同程度的调整。韩股KOSPI指数自6月19日达到9385.59点的阶段高点后,已经下跌超过20%,美国纳斯达克指数6月以来已下跌逾4%。

资本市场的波动也让部分基金净值持续回撤。Wind数据显示,截至7月13日,超过300只基金(不同份额分开统计)7月以来的净值回撤幅度超过20%。其中,万家数字经济C7月以来净值回撤超过30%,招商核心装备C、东方阿尔法科技甄选C、财通周期优选C、华夏低碳经济一年持有C等7月以来净值回撤均超过25%。

部分投资海外市场的ODII基金净值同样出现了较大幅度的回撤。中欧港股数字经济C等净值回撤超过20%,华泰柏瑞

中证韩交所中韩半导体ETF、华夏全球科技先锋C人民币等净值回撤超过15%。

不过也有一些基金净值7月逆势上扬,这些基金大多是重仓持有医药板块或港股互联网板块的产品,创金合信医药优选3个月持有A、路博迈中国医疗健康A、东方阿尔法健康产业A、易方达港股通医药A、广发中证港股通互联网ETF等7月以来净值涨幅均超过10%。

引入多元资产 降低组合波动

为了给基金投资者提供更好的持有体验,避免出现基金净值大起大落的情况,不少基金公司积极布局多资产混合型产品。金鹰基金7月13日开始发行金鹰丰营混合基金,旨在通过股债双擎驱动的策略,努力为投资者捕捉多维度的超额收益机会,成为投资者多元配置版图中的重要拼图。

广发基金自2013年开始探索资产配置业务,团队搭建的全球多元资产配置体系将海内外权益资产、海内外债券资产、商品资产、另类资产等纳入投研体系,对每一类资产进行深度覆盖研究,旨在从各类资产底层风险收益来源出发,系统性地构建更多元、更具韧性的组合结构。

广发基金资产配置部总经理杨喆介绍,历史数据显示,在股债组合的基础上引入商品等多元资产,有助于分散单一资产风险,进一步降低组合波动。回顾过去十多年,股、债、商品等资产具有差异化的风险收益特征和较低的相关性,共同构成了多

元配置的价值基石。她表示,对普通投资者而言,往往没有足够的时间和精力去研究资产配置的合理择时与动态再平衡,可以考虑借助专业机构实现跨资产的科学配置。而含权量适中、资产多元的偏债混合型FOF,就是承接稳健类投资者配置需求的主流选择之一。未来,广发基金资产配置团队会对全球多元资产配置体系进行持续迭代,将海外权益资产、商品资产、另类资产等作为提升组合稳定性、改善风险收益比和增强各类环境适应性的关键模块。

奶酪基金投资经理李铭洛表示,大类资产配置对投资者的帮助并非提高年化收益率本身,而是提升持有体验,降低交易行为损耗。投资者在单一资产上过度集中,会导致其组合的“最大回撤—修复周期”严重不匹配其心理承受阈值,将资金分散配置于股票、债券、商品、黄金等相关性较低的底层资产中,能有效平滑净值曲线,降低持有人在极端回撤时的心理焦虑,避免非理性恐慌导致“拿不住”筹码;同时,动态再平衡机制不仅筑起了抵御宏观“黑天鹅”的防御底线,还能匹配不同资金的生命周期需求,最终将市场的不确定性转化为账户的相对确定性。

降低投资者择时难度

多家机构都提到了进行大类资产配置时控制风险的重要性。“资产配置不是追求收益最大化,而是追求持有可持续性。”李铭洛认为,“少犯错”往往比“赚得多”

更重要,通过专业化的多元资产配置,力争在控制下行风险的前提下获取合理的复合回报。

对于多资产组合而言,真正考验机构管理实力的,是其在极端市场环境下,能否有效应对资产相关性失灵、流动性冲击和波动快速放大的风险。”杨喆也表示,广发基金在多资产FOF的管理中始终强调控制回撤、提升胜率、优化持有体验,希望通过更平滑的净值曲线、更稳定的风险收益特征和更清晰的产品定位,降低客户的择时难度,力争把“产品收益”转化为“客户收益”。

对于各类资产的投资机会,民生加银基金表示,A股目前主要围绕国内企业盈利改善和高景气的方向展开。宏观流动性仍然保持相对充裕,为资金入市创造了良好的流动性条件。保持中长期看好权益市场,重点关注科技成长和资源方向。美股方面,李铭洛表示,虽然科技股驱动的上涨趋势仍在,但估值已不便宜,需关注下半年财报季的预期差风险。

李铭洛还表示,短期内金价大概率维持区间震荡,等待美联储未来政策预期的明确催化剂,如果没有明确的事件驱动,黄金短期不具备趋势性上涨的条件。对于大宗商品,油价的“地缘溢价”已基本出清,后续走势将回归供需基本面主导,原油或维持70美元/桶至85美元/桶的区间震荡格局。铜、铝等工业金属则更多受中国稳增长政策力度的影响,如果下半年中国财政和货币政策有超预期宽松,存在阶段性上行机会。

亿元,同比增长1099%。此后一个交易日,兆易创新跌停。

整体来看,科技链“绩增价跌”并非孤例,不少半导体、电子、通信、计算机热门公司,如奥来德、特发信息等,股价均在业绩大增后大幅回撤。锂电板块亦未能幸免,例如,雅化集团7月7日披露上半年净利润预增857%,7月8日以来股价已累计下跌逾20%。

能确定。

面对激烈的资金博弈,科技股行情重新启动或需要更强的利好催化。长城基金认为,科技股再起趋势需要强业绩刺激,短期海外流动性、美债利率变化等因素仍可能带来扰动。中银基金表示,前期全球AI算力行情快速上涨带来的高杠杆和高拥挤度仍有待消化,资金面扰动因素依然存在。

部也正在发生变化。长城基金表示,2026年以来外资累计抛售韩国本土股票超过1000亿美元,与此同时,港股科技品种明显反弹,资金正在从韩国AI硬件链向中国科技资产轮动。

中欧基金表示,热门科技股调整更多是产业趋势和交易逻辑共同作用下的阶段性压力释放,并非市场中期主线彻底切换。随着市场筹码和情绪完成切换,科技股有望继续向好,但需要等待优质主线资产经过调整后出现新的配置机会。

资金借道股票型ETF流入市场 宽基产品获大举增持

● 本报记者 王鹤静

7月14日,A股有色、煤炭等资源板块大涨,多只有色主题ETF涨超6%;算力板块午后强势反弹,创业板指涨超3%,多只通信主题ETF涨超5%。值得注意的是,7月13日A股大幅回调之际,近600亿元抄底资金借道股票型ETF流入市场,资金规模创下2025年4月8日以来的单日新高,中证1000、沪深300、中证500等宽基ETF获大举增持。

近期,A股科技板块震荡加剧。业内机构提示,前期科技成长赛道持续走强,积累了较大规模的融资金,随着市场波动加剧,部分杠杆资金开始主动或被动撤离。中期视角来看,支撑A股市场向上的核心逻辑并未因本轮杠杆出清而发生改变,当前调整更多是交易结构的修正,市场正处于由极致结构性行情向风格再平衡过渡的阶段。AI产业趋势未被证伪,三季度或转向“选细分、验业绩”阶段。

市场强势反弹

7月14日,国际油价再度反弹,标普油气ETF富国大涨近7%。有色、煤炭等资源板块同步走强,多只工业有色、有色矿业主题ETF涨超6%。

华安基金表示,本轮有色金属板块正处于“短期高波动、中长期高胜率高赔率”的配置窗口。短期看,受地缘冲击反复、美联储加息预期扰动及大盘高波动影响,板块难免出现震荡,但部分龙头业绩将集中兑现,已构成扎实的估值修复基础。

此外,A股算力板块午后迎来强势反弹,创业板指涨超3%,源杰科技、新易盛涨超10%,东山精密涨停,中际旭创、胜宏科技均涨超6%。通信ETF华夏、通信ETF银华涨超6%。

在反弹行情的催化下,中韩半导体ETF华泰柏瑞交投显著活跃,成交额较前一日翻倍,突破220亿元;通信ETF国泰成交额也较前一日增加超26亿元。

华夏基金表示,通信板块依然是业绩确定性最高的方向之一。受益于全球AI资本开支持续扩张,光模块、光器件、高速连接、PCB、交换机等算力基础设施环节景气度维持高位,市场普遍预计多家通信龙头上半年业绩仍保持较大幅度增长。

卫星、商业航天等板块延续此前的下跌态势,卫星主题ETF普遍跌超5%,航空航天、通用航空、军工等主题ETF普遍跌超3%,但跌幅普遍较此前有所收窄。

近600亿元资金借道股票型ETF入市

值得注意的是,7月13日A股市场大幅回调之际,近600亿元抄底资金借道股票型ETF流入市场,创下了2025年4月8日以来的单日新高。其中,宽基ETF净流入近440亿元,成为抄底资金的主要增持方向。从标的指数来看,中证1000相关ETF合计净流入近130亿元,沪深300相关ETF净流入近100亿元,中证500相关ETF净流入超77亿元,成为大资金主要增持的宽基指数。

具体单品方面,中证500ETF南方、中证1000ETF南方均净流入60亿元左右,沪深300ETF华泰柏瑞净流入超55亿元,中证1000ETF华夏净流入超48亿元。

此外,科技主题ETF也获得资金逆势加仓。7月13日,科创半导体ETF华夏净流入超20亿元,科创50ETF华夏、创业板ETF易方达也有较大规模净流入。

此前大举“吸金”的半导体设备ETF国泰转为资金净流出状态。7月9日至7月10日,该ETF共有超70亿元资金大举增持,7月13日超10亿元资金净流出该ETF。从7月14日盘中表现来看,该ETF出现18.90亿份的申购,同时还有22.83亿份的赎回,按照收盘价估算,资金净流出约3亿元。

去杠杆修正资金结构

对于近期科技行情的剧烈震荡,国泰基金认为,前期科技成长赛道持续走强,积累了较大规模的融资金,随着市场波动加剧,部分杠杆资金开始主动或被动撤离。

但从中期视角看,国泰基金认为,支撑A股市场向上的核心逻辑并未因本轮杠杆出清而发生改变。当前调整更多是交易结构的修正,而非基本面趋势的拐点。当前市场正处于由极致结构性行情向风格再平衡过渡的阶段,资金可能由此前过度集中于电子、通信等少数行业的单一结构,逐步向更分散的科技细分领域及低位价值板块迁移。

展望后市,摩根资产管理表示,若市场无序轮动延续,资金降仓周期或拉长,需保持耐心等待结构进一步明朗。AI产业趋势未被证伪,但三季度或转向“选细分、验业绩”,赚趋势超额收益的难度或显著上升。非科技方向暂时可能难以凝聚主线,低位修复常有反复,可以从中期盈亏比视角布局。

具体投资方向来看,摩根资产管理表示,算力硬件板块中期信心仍在,但需等待筹码沉淀,可关注业绩能见度高的国产算力、半导体设备、先进封装及存储板块,需注意大型IPO带来的博弈波动;海外算力链中,业绩扎实、估值不贵的龙头企业或可适当拉长布局周期。锂电储能属于被错杀方向,三季度旺季排产加速有望成为催化因素。全球投融资回暖、政策暖风、筹码出清构成医药创新产业链的中期逻辑。有色金属中与AI相关性强的品种具备中期修复空间。银行、电力等优质红利资产仍有助于降低组合波动。

涨幅居前的ETF		
简称	14日涨幅(%)	本月涨幅(%)
成长ETF易方达	8.13	-10.14
标普油气ETF富国	6.94	15.13
通信ETF华夏	6.56	-11.60
工业有色ETF万家	6.37	-4.14
有色ETF鹏华	6.05	-3.54
创业板成长ETF华夏	6.01	-12.62
矿业ETF国泰	6.01	-4.86
5GETF博时	5.81	-10.95
通信ETF国泰	5.69	-13.20
有色金属ETF南方	5.66	-4.31

数据来源/Wind 制表/王鹤静