

A股结构性行情继续演绎 低位绩优股票渐受市场关注

7月16日,A股市场震荡调整,三大指数全线下跌,上证指数跌破3900点,创业板指跌近3%。传媒、农林牧渔、美容护理等行业板块领涨市场,科技相关板块领跌市场,长鑫存储、先进封装、HBM等概念板块大跌。整个A股市场接近2500只股票上涨,逾40只股票涨停。市场成交额为2.42万亿元。结构性行情继续演绎,一批中报业绩预告喜并处于低位的股票走势抢眼,哈药股份在公布中报业绩预告后连续5个交易日涨停,星网锐捷在公布中报业绩预告后也表现不俗。

分析人士认为,短期来看,市场大概率将延续震荡格局,结构特征仍是主旋律。整体策略上,建议以业绩为锚,在波动中把握结构性机会。

● 本报记者 吴玉华

市场“高切低”特征明显

7月16日,A股市场震荡调整,盘中深证成指、科创50指数均一度翻红上涨。截至收盘,上证指数、深证成指、创业板指、科创50指数、北证50指数分别下跌1.85%、1.97%、2.95%、4.02%、2.65%,上证指数报收3882.41点,创业板指报收3692.46点。

大盘股集中的上证50指数、沪深300指数分别下跌2.12%、1.85%,小盘股集中的中证1000指数、中证2000指数分别下跌2.38%、1.86%;微盘股逆势走强,微盘股集中的万得微盘股指数上涨1.06%。

当日A股市场成交额为2.42万亿元,较前一个交易日减少1685亿元,已连续4个交易日缩量。整个A股市场上涨股票数为2499只,48只股票涨停,2861只股票下跌,38只股票跌停。

从盘面上看,传媒、农林牧渔、美容护理等传统板块走势活跃,科技相关板块明显调整,长鑫存储、先进封装、HBM等概念板块大跌。申万一级行业中,传媒、农林牧渔、美容护理行业涨幅居前,分别上涨1.66%、1.57%、1.23%;建筑材料、电子、通信行业跌幅居前,分别下跌4.37%、4.25%、3.61%。

传媒板块中,电声股份、智度股份、儒意电影、上海电影、欢瑞世纪涨停。

电子板块中,格林精密、逸豪新材、国光电器、福蓉科技、福日电子涨停,均为电子板块中的相对低位个股;澜起科技跌逾16%,江丰电子、天山电子、中熔电气均跌逾14%,有研硅、恒烁股份、海华诚科等多股跌逾10%,多为电子板块中的高位股,电子板块内部出现一定“高低切换”。

尚艺基金总经理王峥表示,7月16日A股震荡走弱,成交额继续缩量至2.42万亿元,说明市场并不是恐慌式下跌,而是资金观望情绪加重。盘中科技股和传统行业股票博弈明显,午后电子、通信等前期热门板块回落,大消费、医药等传统板块走强,本质上还是资金在高低之间做再平衡。

低位业绩预告喜股表现良好

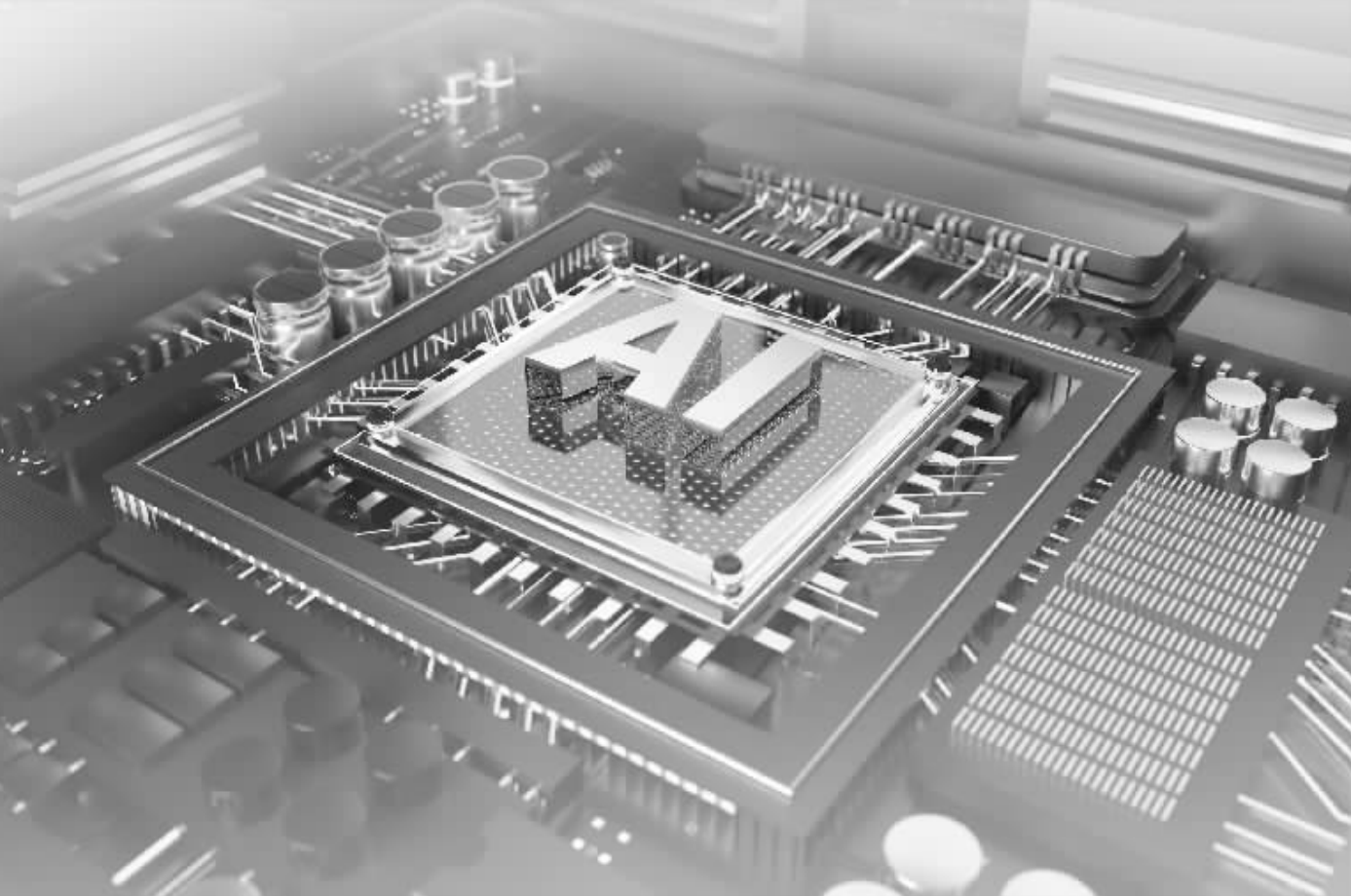
在近期的市场中,哈药股份、星网锐捷、亚联机械等多只低位中报业绩预告股票大涨,中报行情逐渐在市场中展开。

Wind数据显示,截至7月16日19时,A股市场共有1692家上市公司披露了2026年中报业绩预告,其中业绩预告增和略增的上市公司数量分别为506家、34家,还有185家上市公司预告业绩扭亏,5家上市公司续盈,业绩预告喜率超四成。在业绩预告的上市公司中,从预告净利润同比增幅上限来看,有53家上市公司增幅上限超1000%,525家上市公司增幅上限在100%以上。

从中报业绩预告向好上市公司行业分布情况来看,电子、基础化工、有色金属行业的上市公司数量居前,分别为88家、82家、66家,电力设备行业有51家,机械设备行业有45家,医药生物、非银金融、汽车行业均在30家以上。

在业绩预告公司最多的电子板块中,江波龙预计净利润同比增幅上限最高。7月3日,江波龙发布业绩预告称,预计2026年上半年归属于上市公司股东的净利润为92亿元至110亿元,同比增长62204.03%—74393.95%。在业绩预告公司第二多的基础化工板块中,汉维科技、东方材料、诚志股份预告净利润同比增幅上限均超1500%。

值得注意的是,近期发布业绩预告的上市公司中,从市场表现上看,股价处于相对低位的股票在业绩预告发布后往往表现较好,而多只股价处于高位的股票在业绩预告发布后遭遇资金兑现,股价大跌。其中,哈药股份、



视觉中国图片

星网锐捷、亚联机械等均在中报业绩预告发布后的第二天出现涨停,哈药股份更是连续5个交易日涨停。Wind数据显示,截至7月16日,近期发布业绩预告的哈药股份、ST西王、星网锐捷、昭衍新药、视源股份7月以来分别累计上涨65.22%、51.82%、48.72%、39.32%、39.27%。此外,亚联机械、石药景峰、康龙化成等业绩预增股票7月以来均累计涨逾30%,中报业绩预告喜的低位股票多数市场表现良好,渐渐成为市场焦点。而亨通光电、杭电股份、佰维存储等业绩预增股票7月以来均跌逾30%,均为高位股。

招商证券表示,从历史数据来看,7月表现较好的行业主要集中在中报业绩增速较高的领域,而业绩缺乏支撑的标的可能存在较大调整。结合工业企业盈利和二季度中观行业景气来看,预计中报业绩有望延续改善趋势,但行业间增速持续分化。

“科技股前期涨幅较大、交易过于拥挤,进入中报验证期后,资金对业绩兑现要求提高,因此短期波动会加大。”王峥表示,至于科技股还要跌多久,不能简单用时间判断,更关键的是要看龙头股能否企稳、成交能否回升,以及业绩预期是否继续支撑。

把握结构性机会

近期,科技股显著回调带动A股市场调整。对于A股市场,王峥认为,目前还不能说市场主线已经彻底从科技板块切换到传统板块,更准确地说,是科技板块单一主线降温后,资金开始寻找低位和防御方向。大消费、医药等板块走强,有估值低、前期调整充分和防御属性的原因,但持续性还需要成交量和基本面改善来验证。如果后续传统板块能够连续放量,并带动市场宽度改善,可以说风格切换更明确。

“市场主线没有变,但市场进入了‘科技修整+传统修复’的再平衡过渡期。”资瑞兴投资研究总监邢奕才表示,从产业逻辑看,AI这一长期主线依然成立。当前的资金切换,本质上是“K型缺口的阶段性收敛”——高位科技股阶段性调整,资金短暂流向低位非科技股。但从中期看,这种收敛是暂时的,真正能动摇主线的,是产业逻辑被证伪,而目前看到的恰恰相反,存储涨价、设备国产化率提升、AI应用加速落地,基本面在持续兑现。短期需要正视风格的变化,科技板块已从“单边上行”转为“震荡分化”,而低位方向修复的持续性比以往更强。

“A股市场延续宽幅震荡走势,存量博弈特征显著,市场热点呈现事件驱动主导、轮动速度加快的特点。”中国银河证券首席策略分析师杨超表示,市场处于拥挤度消化、预期验证下的风格再平衡阶段。短期来看,市场大概率将延续震荡格局,结构特征仍是主旋律。整体策略上,建议以业绩为锚,在波动中把握结构性机会。

对于具体配置而言,王峥表示,持仓上不建议在科技板块和传统板块之间做极端切换,科技板块里保留有业绩和产业支撑的核心品种,降低高拥挤标的暴露;同时适当配置医药、消费、高股息等低位方向,提升组合稳定性。

杨超建议,“科技轮动+防御配置”均衡布局。一是关注半导体及产业链(存储芯片、半导体设备与材料、先进封装等)、元件、通信设备、储能及电力配套、人形机器人、商业航天等。二是关注基础化工、有色金属、建筑材料、钢铁等。三是关注煤炭、煤化工、金融、公用事业、新能源等。

中报业绩预告披露收官叠加海外情绪扰动 科技板块震荡中孕育新机

● 本报记者 刘英杰

7月16日,A股科技板块遭遇剧烈震荡,科创50指数收盘下跌4.02%,电子、通信板块主力资金合计净流出逾300亿元。当前,半年报业绩预告披露已经收官,资金对利好的兑现意愿强烈,以光模块、半导体为代表的科技龙头纷纷遭遇集中抛售。

分析人士认为,本轮科技股调整主要受中报业绩兑现及海外情绪传导双重因素影响,属于市场正常的估值消化过程。从产业基本面看,AI及半导体领域的景气趋势并未发生改变,经过短期调整后,科技板块中长期配置价值依然值得关注。

科技股遭遇业绩兑现压力

7月16日,A股科技板块全天低开低走,结构性分化依然明显。Wind数据显示,科创50指数盘中跌幅一度扩大至近5%,收盘下跌4.02%。从行业上看,电子、通信等板块跌幅居前。

资金流向方面,Wind数据显示,从申万一级行业来看,7月16日电子行业主力资金流出最多,为224.90亿元;通信行业主力资金净流出84.97亿元;电力设备、机械设备、有色金属行业主力资金分别净流出52.65亿元、48.36亿元、30.48亿元。

具体来看,中际旭创主力资金净流出35.32亿元,居两市之首,股价下跌4.82%;江丰电子主力资金净流出14.36亿元,股价大跌14.94%;新易盛主力资金净流出13.42亿元,股价下跌2.41%;兆易创新主力资金净流出13.09亿元,股价跌停;天孚通信主力资金净流出10.88亿元,股价下跌5.89%。值得注意的是,中际旭创、新易盛、天孚通信三大光模块龙头的主力资金合计净流出近60亿元。

这种走势的背后,是2026年中报业绩预告披露收官所带来的定价逻辑切换。7月15日是沪深主板上市公司半年报业绩预告强制披露截止日,潜伏资金按照利好落地即兑现的思路集中卖出。不少公司上半年业绩预计增幅可观,但业绩预告发布后股价反而下跌,资金在业绩兑现后选择离场的特征较为明显。

Wind数据显示,截至7月16日收盘,兆易创新业绩预告披露以来股价累计回撤约22.44%,江波龙业绩预告披露以来累计下跌22.63%。长电科技、通富微电、华天科技等均在业绩预告披露后股价大幅下跌。基本面正在成为热门科技股的分水岭,但市场评判的核心早已不再单纯看业绩的绝对好坏,而是其是否超出了此前预期。

从美股到亚太股市的情绪共振

海外科技股市场同样出现明显波动。Wind数据显示,截至当地时间7月15日收盘,美股芯片股遭遇抛售,美光科技暴跌8.02%,英特尔下跌超

4%。抛售潮迅速蔓延至亚洲市场,7月16日,韩国综合股价指数一度大跌7.80%,SK海力士在韩国股市一度暴跌超过12%,三星电子一度下跌超过9%。

这轮股市场动荡的导火索可追溯至IBM引发的连锁反应。IBM首席执行官Arvind Krishna在公布第二季度初步业绩时表示,客户正赶在硬件产品预期涨价之前,将资本支出转向服务器、存储器产品。此番言论虽带动了部分硬件股上涨,却体现出软件与基础设施之间资金流向的分化,被市场解读为AI投资结构性转向的信号。

此外,韩国监管层面的干预也加剧了波动。韩国金融服务委员会宣布将暂时停止新的单一股票杠杆型交易所交易产品上市,并将自8月5日起提高杠杆型ETF的最低保证金要求。市场人士普遍认为,这些产品为了维持目标杠杆比例进行的每日调仓交易,进一步放大了股价波动。在外部利空因素共振下,A股半导体、消费电子等关联赛道的避险情绪迅速升温。

AI产业趋势并未逆转

面对市场调整,券商分析师普遍认为,尽管资金面的“高切低”操作明显,但AI产业的大趋势并未发生根本性逆转。

华泰证券研究所所长、固收首席分析师张继强认为,当前高位科技板块的剧烈调整本质上是轮动,而非趋势的终结。当前正值财报季,产业逻辑与业绩验证成为市场关注的核心,AI产业链内部不同板块之间的轮动与分化也在逐步加快。他从资本开支、AI收入、模型定价三个维度进行衡量,给出了产业景气度排序,由高到低排序为:AI硬件、AI基建、云厂商、AI应用、模型商。张继强表示,经过快速调整之后,叠加长鑫科技IPO落地,AI产业链和国产算力链的投资机会正在重新浮现。

华创证券首席策略分析师姚佩认为,二季度以来围绕AI通胀展开的叙事逻辑正在走弱,背后是供需两端的扰动。在AI通胀交易出现审美疲劳之后,市场关注点正逐步转向技术路线交易。在具体方向上,他看好先进封装技术演进、AI存储扩产周期以及国产算力等方向的投资机遇。

“AI景气周期远未结束,看好后市国产算力方向的投资机遇。”西部证券研发中心业务副所长、科技行业首席分析师郑宏达认为,此轮AI、存储景气周期共振,随着国产厂商技术实力不断提升,算力、存储芯片的国产化进程有望进一步加快。算力已成为与水、电并列的国家战略性资源,国内算力基建的不断扩张将为国产芯片打开广阔市场空间,后市建议关注国产算力、晶圆代工与半导体设备领域的投资机遇。

市场风格再平衡延续 传媒等超跌板块逆势走强

● 本报记者 胡雨

受外围市场调整影响,7月16日,A股迎来缩量调整,三大股指集体下跌。从行业板块看,电子、通信等年内强势板块跌幅居前,传媒、农林牧渔、美容护理等年内表现较弱的板块逆势上涨,表现活跃。

在业内人士看来,短期A股市场波动增大,市场风格正在进行阶段性再平衡,但当前尚未到成长风格向价值风格切换的时间点,波动后成长风格有望重新占优。就后市配置而言,国产存储、算力、半导体设备等板块短期或强于海外算力板块,有色金属、电力设备及新能源、创新药等板块也值得关注。

年内超跌板块逆势活跃

受外围市场调整影响,7月16日,A股三大股指低开低走,市场迎来缩量调整。截至当日收盘,上证指数跌1.85%,报3882.41点;深证成指跌1.97%,报14488.65点;创业板指跌2.95%,报3692.46点。全市场成交额合计2.42万亿元,较前一交易日减少近1700亿元。

从行业板块表现看,7月16日,A股呈现出较为明显的风格再平衡态势,前期表现强势的科技风格板块出现明显回调,而年内表现较弱的部分周期、消费风格板块则逆势活跃、涨幅居前。

Wind数据显示,7月16日,31个申万一级行业中,建筑材料、电子、通信三大行业跌幅居前,但其年内仍实现了两位数涨幅。其中,电子、通信行业年内双双涨逾46%,表现远超其他行业。传媒、农林牧渔、美容护理、房地产、商贸零售等板块均涨逾1%,但其年内表现相对靠后,截至7月16日收盘,上述板块年内跌幅分别从14.45%到27.21%不等。

关于A股市场风格经历阶段性再平衡的问题,此前不少机构已作出研判,认为这既可能与A股获利盘存在止盈需求相关,也在一定程度上受到了外围市场特别是韩国股市波动的影响,部分韩国存储巨头股价调整使得市场风险偏好和投资者对科技成长板块的关注度有所回落。

Wind数据显示,7月16日,韩国综合指数大跌6.37%,SK海力士大跌逾11%,三星电子跌近9%。从韩国股市近期表现看,韩国综合指数从6月中下旬以来开始出现调整,对应到A股市场,创业板指在经历高位震荡后于7月初出现回调。

值得注意的是,同属中国资产但年内表现逊色于A股的港股市场,也是从临近6月底开始出现强劲反弹。Wind数据显示,在A股于7月16日调整之际,恒生指数、恒生科技指数、恒生中国企业指数集体涨逾1%,一定程度上也体现出资金对于年内超跌板块关注度提升;从行业板块看,当天非必需性消费、必需性消费等恒生行业板块涨幅居前,同样表现出市场资金对非热门方向的青睐。

波动后成长风格有望重新占优

随着科技板块近期出现调整,市场资金开始挖掘部分非热门板块投资机遇,市场风格再平衡过程将持续多久、是否意味着整体风格将发生切换,成为近期备受投资者关注的话题。在经历高位震荡后,科技板块内部是否也会发生“高切低”,又有哪些投资机遇值得关注,同样是各方关心的话题。

招商证券认为,7月适逢国内外重要会议召开以及上市公司进入中报披露期,市场预期面临修正与反复,短期波动或增大,市场风格正在进行阶段性再平衡,但当前尚未到成长风格向价值风格切换的时间点,波动过后成长风格有望重新占优:“AI引领的科技板块上半年业绩有望高增,但在交易层面,市场已透支一定预期,叠加交易拥挤度偏高,强现实能否继续战胜强预期有待观察,而这将加大科技成长板块的波动;外部环境方面,美国6月非农数据转弱,且随着国际油价下跌,未来通胀数据有望回落,市场对美联储加息预期存在变动空间。”

东兴证券分析师林阳认为,近期科技板块行情只是进入中场修整阶段,从中期维度看,行情远未结束,但不可否认的是,市场短期扰动因素增加,尤其是中东局势升温带来的影响不可小觑:“AI产业链中的半导体芯片、半导体设备与CPO等赛道受到了真实产业需求与业绩兑现支撑,本轮科技板块短期调整不改人工智能产业化趋势,AI下游应用渗透率有望快速提升,长期看行业有望维持高景气度。”

以AI为代表的科技板块仍是主线

中泰证券首席策略分析师徐驰同样认为,下半年A股市场将迎来科技行情扩散而非风格切换。对于后市配置,他认为,在科技板块内部,国产存储、算力、半导体设备板块短期或强于海外算力板块;科技方向外,建议关注有色金属、电力设备及新能源、创新药等板块,以及券商、工程机械板块存在的波段交易机会。

华创证券首席策略分析师姚佩认为,近期AI板块行情外溢源于资金行为,即资金从高波动、高拥挤度的AI科技方向转向有基本面支撑的低估值品种,这并非基本面维度的高低切,以AI为主的科技板块仍是最具景气度和确定性的产业主线,后市建议关注确定性更高的AI硬件板块,看好光模块、PCB、存储、半导体设备等细分领域;此外还建议关注创新药、基础化工、有色金属、电网设备、券商等板块的投资机遇。

对于科技板块,招商证券认为需重视7月中下旬中美科技龙头发布的财报,届时头部云厂商会同步更新2026年全年资本开支指引,市场也会关注资本开支在营收中的转化能力、ROIC(投入资本回报率)指标等,这是未来这些企业资本开支能否持续的重要因素,也是下半年AI行情空间的关键。在此期间,AI科技板块波动会增大,但预计有业绩支撑的科技龙头仍有望占优。”

对于港股市场下半年行情,广发证券策略首席分析师刘晨明认为,关键在于流动性压力能否边际缓解,但趋势性反转仍需海外流动性改善与自身基本面企稳共振:“往后看,7月中旬至9月中旬,港股市场流动性压力可能会出现阶段性的缓解,但可能不会真正意义上消失,港股下半年机会可能主要是超跌反弹带来的阶段性行情。”