

焦点 • 长鑫科技上市首日A股放量普涨

多重利好渐显 A股市场转机将至

7月27日,A股市场普涨,上证指数涨逾1%,深证成指涨逾2%,创业板指涨逾3%。行业板块普遍上涨,建筑材料、综合、美容护理板块领涨市场。整个A股市场成交额为2.09万亿元,近5200只股票上涨,逾120只股票涨停。长鑫科技上市首日上涨465.82%,收盘总市值为32772亿元,位居A股第一,全天成交1411.87亿元,创A股个股单日成交额历史纪录。

近期,A股上市公司积极回购并密集发布回购与增持相关公告,股票型ETF资金大幅净流入。分析人士认为,当共识凝聚后,市场转机的到来自然水到渠成。A股市场处于半年报披露窗口期,业绩基本面将成为行情演绎的核心锚点。

● 本报记者 吴玉华

7.73亿元。

同时,7月以来,上市公司密集发布回购相关公告。7月24日,宁德时代公告称,公司拟使用自有或自筹资金以集中竞价交易方式回购公司A股股份,回购资金总额不低于200亿元且不超过400亿元,回购价格上限为573元/股。回购的股份将用于注销并减少公司注册资本,回购期限自股东大会审议通过之日起12个月内。这也是A股史上最大规模回购方案。

兴业证券首席策略分析师张启尧表示,股份回购作为资本市场的一项基础性制度安排,具有优化资本结构、维护公司投资价值、健全投资者回报机制等方面的功能作用。对于投资者而言,上市公司回购是一项重要的积极信号,往往表示公司对于盈利能力增长和盈利质量改善的信心,有助于维护公司价值;同时也能够向投资者释放积极信号,提振投资者对于上市公司后续发展的预期。

此外, Wind数据显示, 截至7月24日, 7月以来创业板ETF资金净流入3787.10亿元。华夏上证科创板50成份ETF、华泰柏瑞沪深300ETF、易方达创业板ETF净流入金额居前, 分别为300.46亿元、250.61亿元、213.45亿元。

国联民主证券首席经济学家陶川认为,当前资金面、基本面和产业面的积极因素正在形成共振。央企增持与上市公司回购密集落地,头部险企集体发声,为市场提供了流动性支撑。

基本面将成为行情的锚点

对于A股市场,招商证券策略联席首席分析师李昊阳表示,近期央国企及上市公司密集释放增持、回购、分红等稳市信号,宽基ETF资金显著流入,政策底基本显现;流动性压力有所释放,市场正逐步筑底。总体来看,市场系统性下行空间有限,但科技板块融资盘去杠杆可能导致反复震荡,分化筑底。配置上可沿半年报业绩线索和产业趋势布局,重点关注TMT涨价链、量价改善资源品、电池、医疗器械、创新药、自动化设备、航天装备,以及海外和国产算力方向。

“短期来看,A股更可能是震荡修复,能否延续反弹,要看成交量能否维持,以及科技主线能否从单点催化扩散到更多板块。”王峥认为,后续板块大概率还是轮动修复。

中银证券首席策略分析师王君表示,当杠杆出清被确认接近尾声、当海外AI叙事从担忧自由现金流回归验证需求、当地缘冲突的边界被市场充分定价,市场转机的到来自然水到渠成。

“指数回调风险已明显收敛，但存量博弈环境下市场预计延续结构性行情。中长期科技成长产业趋势并未终结，后续行情将由普涨行情转向依靠业绩筛选的结构性机会。”中国银河证券策略首席分析师杨超认为，A股市场处于半年报披露窗口期，业绩基本面将成为行情演绎的核心锚点。此外，美伊局势演变、大宗商品价格波动，仍是短期市场的外部不确定性变量。短期建议均衡配置，一方面静待科技细分赛道半年报景气度兑现，布局具备持续盈利兑现能力的硬科技环节，另一方面把握低位价值板块修复窗口力。

A股放量普涨

7月27日,A股市场全线上涨,早盘一度走低,科创综指一度跌逾2%。截至收盘,上证指数、深证成指、创业板指、科创综指、北证50指数分别上涨1.15%、2.72%、3.16%、2.49%、2.35%,上证指数报收3858.25点,创业板指报收3590.79点。

当日A股市场成交额为2.09万亿元，较前一个交易日增加1442亿元。个股普遍上涨，整个A股市场上涨股票数为5195只，121只股票涨停，286只股票下跌，6只股票跌停。

从盘面上看,各概念板块普遍上涨,玻璃纤维、覆铜板、电子布、六氟化钨、脑机接口等板块大涨。申万一级行业中,建筑材料、综合、美容护理行业涨幅居前,分别上涨5.44%、5.33%、4.46%,电力设备、社会服务、传媒等行业均涨逾3%;仅有石油石化、煤炭行业下跌,跌幅分别为0.45%、0.13%。

备受关注的长鑫科技上市首日全天成交额为1411.87亿元,刷新A股个股单日成交额历史纪录,成为A股首只单日成交额突破千亿元的个股。截至收盘,长鑫科技股价报49元/股,涨幅为465.82%,总市值为32772亿元,位居A股市值榜第一。

宁德时代在发布半年报和A股史上最大回购方案后,7月27日股价上涨4.44%。

尚艺基金总经理王峥表示,7月27日A股放量普涨,说明前期观望资金有明显回流,市场风险偏好得到修复。长鑫科技上市是27日的重要催化,一方面提振了国产存储、半导体和硬科技方向的情绪,另一方面也说明市场对优质科技资产仍有较强关注度。长鑫科技上市对科技股的影响更多是情绪和产业预期上的提振,但不能简单理解为科技股全面重启单边行情。后续科技股会有修复机会,但内部会明显分化,真正能持续走强的还是业绩兑现能力强、产业链位置清晰的公司。

积极信号持续积累

近期,A股上市公司积极回购,并密集发布回购与增持相关公告,宁德时代此前也推出A股史上最大回购方案。股票型ETF资金持续入场,多家公募、私募基金机构密集官宣自购,A股市场积极信号持续积累。

具体来看, Wind数据显示, 截至7月26日, 今年以来共有870家上市公司实施回购, 合计回购金额达835.22亿元。其中, 7月以来383家上市公司实施回购, 合计回购金额为186.83亿元。

在今年以来实施回购的公司中，截至7月26日，有12家上市公司回购金额超10亿元。其中，美的集团、京东方A、顺丰控股、贵州茅台、紫金矿业回购金额居前，分别达82.33亿元、47.79亿元、44.57亿元、30亿元、25亿元；海尔智家、大秦铁路、TCL科技、温氏股份、东鹏饮料、中兴通讯、药明康德回购金额均超10亿元；包括上述12家在内，已回购金额超5亿元的上市公司已达26家。7月以来，美的集团回购金额超32亿元，TCL科技回购8亿元，海尔智家回购

中國證券報

长鑫科技背后的银行系身影： “耐心资本”深耕硬科技长期价值

● 本报记者 石诗语

7月27日，国产存储芯片DRAM龙头长鑫科技正式登陆科创板，上市首日总市值突破3.28万亿元。

这场备受瞩目的IPO盛宴背后,银行系“耐心资本”早已坐上原始股东席位。从存储行业周期谷底时对长鑫科技的逆势入股,到五大行AIC的相继入股,再到理财公司积极打新,银行系资金立足长期视角,主动加码硬科技赛道,助力国产存储产业跨越周期、实现自主突围。

银行业布局已久

据招股书披露，截至2025年6月27日长鑫科技上市前最后一次增资，工行、农行、中行、建行、交行五家国有大行，以及招商银行、浦发银行、徽商银行均通过旗下专业投资平台或产业基金完成投资布局，据测算，上述八家银行穿透后合计持股约4.5%，对应彼时账面市值约70.57亿元。

具体来看，建设银行持股结构更为多元且穿透后持股比例最大，该行旗下建信投资、建银国际、建信领航基金合计持有长鑫科技股份比例约1.71%。农业银行通过旗下农银投资持股约0.95%，为银行系AIC最大投资方；此外，工商银行通过旗下工融金投资持股0.64%；中国银行和交通银行通过子公司中银资产和交银金融均持有0.38%的原始股份。

值得注意的是，银行系资金对长鑫科技的投资布局由来已久。2020年，存储行业陷入周期谷底，建银国际逆势布局，成长为长鑫科技A轮融资中首家入局的外部机构股东。2023年，农银投资成为首家入股长鑫科技的大行AIC，初始持股4.21亿股；2024年，在长鑫科技启动第八次增资时，其余四大行AIC纷纷入场，农银投资继续追加投资。

提振营收增长

长鑫科技上市首日表现强劲。截至7月27日收盘,长鑫科技总市值达到3.28万亿元,据机构测算,上述8家银行当日浮盈合计超1100亿元。其中,建设银行浮盈最高,超450亿元,农业银行浮盈超260亿元。

“对长鑫科技的投资或有望提振参与银行2026年的营收增速。”光大证券金融业首席分析师王一峰表示,预计相关投资收益的账面浮盈在当期业绩即有体现,但后续考虑到股票锁定期、股价波动和减持节奏,浮盈兑现或会平滑处理。

除一级市场的股权投资之外，银行系理财公司在二级市场中也积极参与长鑫科技上市打新。

长鑫科技此前发布的网下初步配售结果及网上中签结果显示,民生理财、宁银理财、兴银理财、南银理财、中邮理财五家银行系理财公司旗下有29只理财产品参与新股申购,最终获配454.4万股,获配金额3935.14万元。

从产品类型来看,参与本次打新的理财产品多为混合类产品。其中,宁波理财旗下合计有19只理财产品入围,获配247.97万股,获配金额2147.42万元。兴银理财、中邮理财、南银理财、民生理财分别有4只、3只、2只、1只理财产品参与,获配金额分别为541.54万元、973.03万元、149.28万元、123.87万元。

耐心资本锚定硬科技

“长鑫科技成功登陆科创板，是国产存储产业跨越周期、实现自主突围的里程碑时刻，也印证了国有银行系耐心资本锚定硬科技长期赛道的价值判断。”建银国际董事长栗晋生在接受记者采访时表示，“展望未来，资本市场将为企业技术创新、产业链协同提供坚实支撑，国有投行也将持续以长期资本助力芯片产业高水平自立自强。”

王一峰向记者表示,银行参投长鑫科技有其特定背景,投资收益对银行业绩弹性的实际影响也受时点市值、审慎估值方式等多因素共同作用,具有不确定性。但长鑫科技及后续的长江存储IPO,为商业银行AIC股权投资提供了闭环实践,是传统存贷业务增速放缓后,银行在新经济结构下开辟新增长点的有效探索。

国联民生证券研究所所长助理王先爽认为,当前,我国银行业整体业绩的稳健主要源自其作为中国优质债权持有者的韧性;未来,随着科技金融等高质量特色化业务的发展和回馈,我们可能会看到不少银行逐步分享中国优质股权成长的红利,与此同时,中国上市银行尤其是优质银行价值重估的潜力也将被打开。

视觉中国图片