

外围扰动 A股科技板块出现调整 机构称市场短期维持区间震荡



视觉中国图片 制图/王力

苹果总市值超过英伟达 资金从“卖铲人”转向“应用赢家”

● 本报记者 谭丁豪

美东时间7月27日，苹果总市值突破4.95万亿美元，再次登上全球市值榜首。就在一个月前，苹果因宣布产品涨价而单日蒸发超2600亿美元市值，彼时市场一片看空。然而短短数周，股价便完成V型反转，年内涨幅已达24.55%，远超英伟达的5.50%。

分析人士认为，这场逆袭的深层动力在于AI投资逻辑正从“卖铲子”的基础设施层向应用生态层迁移，而苹果凭借品牌溢价与生态黏性成功将成本压力转嫁至消费端，反而强化了盈利预期。7月30日财报将成为检验这一逻辑的关键时刻。

涨价潮中苹果何以逆势登顶

美东时间7月27日收盘，苹果股价上涨1.17%，报收336.91美元/股，创下历史新高，总市值突破4.95万亿美元。同日，英伟达股价大跌4.99%，市值回落至4.76万亿美元。苹果总市值再度反超英伟达，登上全球市值榜首。

7月以来，苹果与英伟达围绕市值榜首宝座展开多次争夺。美东时间7月17日，苹果总市值曾在盘中短暂超越英伟达，但随后再度让位；美东时间7月27日收盘后，苹果总市值实现本月内第二次登顶，且与英伟达的差距进一步扩大。截至美东时间7月27日收盘，今年以来英伟达累计涨幅仅为5.50%，苹果累计涨幅则已达24.55%。

值得注意的是，这一轮市值逆转恰恰发生在全球消费电子行业遭遇史无前例的存储芯片涨价冲击之际。根据集邦咨询现货与合约价跟踪报告，2026年上半年全球存储芯片行业处于十五年一遇的超级景气周期，DRAM（动态随机存取内存）、NAND闪存合约价格连续两个季度大幅上涨，并传导至消费端。

6月25日，苹果宣布了对Mac、iPad及HomePod等产品的全球价格调整，国行版本部分单品涨幅显著。消息公布当天，苹果股价大跌6.12%，市值单日蒸发超2600亿美元。

然而仅仅一个月后，苹果股价便完成了V型反转。业内人士认为，背后的核心逻辑在于：市场对AI投资回报率的审视正在深刻改变资金偏好。

更关键的是，苹果凭借强大的品牌溢价和供应链议价能力，将存储芯片成本上涨成功转嫁至下游消费者，反而强化了盈利预期。对于多数安卓厂商而言，涨价可能意味着用户流失，但苹果的生态黏性为其提供了独特的缓冲垫。

财报将成多空决战关键节点

苹果将于7月30日美股盘后发布2026财年第三财季财报，这不仅是市场检验其“轻资产AI路线”成色的关键窗口，也是蒂姆·库克以CEO身份参与的最后一次财报会议——苹果硬件工程高级副总裁约翰·特努斯将于9月1日正式接任。

从业绩预期来看，苹果管理层在上一季度电话会议中给出了第三财季营收同比增长14%至17%的指引。

在机构评级方面，多空分歧显著加剧。汇丰银行将苹果评级从“持有”上调至“买入”，目标价从260美元大幅上调至366美元。摩根士丹利维持“增持”，预计苹果第三季度财报将略优于市场预期。但空头力量同样不容忽视。KeyBanc Capital Markets于本月下调苹果评级至“减持”，理由是对需求和估值的双重担忧。

从产业链视角来看，存储芯片价格走势仍是牵动苹果估值的核心变量。若秋季iPhone 18系列延续涨价趋势，消费者承受意愿将成为苹果增长叙事的关键考验。

苹果此番重夺全球市值桂冠，折射出AI投资逻辑正从基础设施层向应用生态层迁移。7月30日的财报之夜，不仅是苹果交出涨价后首份成绩单的时刻，更是市场对轻资产AI路线投下信任票还是质疑票的分水岭。

全球AI链股票共振下跌,当地时间7月27日,美股市场中费城半导体指数下跌2.23%。

7月28日，亚太市场AI链股票大跌带动指数下跌，日经225指数跌近4%，韩国综合指数跌幅10%。A股市场也出现调整,深证成指跌逾4%,创业板指跌逾7%。食品饮料、商贸零售、银行等板块逆势上涨,多数科技股下跌,A股市场超2600只股票上涨。市场成交额为2.04万亿元,较前一交易日缩量。

分析人士认为,A股走低主因是海外情绪传导与内部筹码拥挤共振,在政策积极与结构性压力并存格局下,短期市场大概率维持区间震荡,阶段性底部形成的概率上升。

● 本报记者 吴玉华

全球AI人气股共振下跌

当地时间7月27日，美股市场中费城半导体指数下跌2.23%，AI链股票大跌，闪迪跌逾11%，英伟达跌近5%，LUMENTUM跌逾6%，阿斯麦、超威半导体均跌逾5%。

7月28日，日韩股市大跌，日经225指数下跌3.95%，韩国综合指数下跌10.84%。日经225指数成分股中，AI链龙头股领跌，铠侠跌逾18%，胜高跌逾16%，村田制作所、揖斐电子、罗姆半导体均跌逾11%；韩国综合指数成分股中，SK海力士跌逾14%，三星电子跌逾13%，韩美半导体跌逾12%。

A股AI人气股也带动A股市场主要指数全线走低，截至收盘，上证指数、深证成指、创业板指、科创综指、北证50指数分别下跌1.16%、4.52%、7.35%、

5.93%、0.06%，上证指数报收3813.31，创业板指报收3327.03点。

当日A股市场成交额为2.04万亿元，较前一个交易日减少496亿元。个股方面，整个A股市场上涨股票数为2603只，68只股票涨停，下跌股票数为2769只，50只股票跌停。

从盘面上看，消费、银行等板块逆势上涨，光模块、光芯片、GPU等科技板块显著调整。申万一级行业中，食品饮料、商贸零售、银行行业涨幅居前，分别上涨2.14%、1.53%、1.51%；通信、电子、综合行业跌幅居前，分别下跌10.88%、7.02%、3.79%。

AI人气股大跌显著带动指数下跌。从对三大指数贡献度来看，寒武纪、工业富联、海光信息对上证指数负

贡献点数居前，中际旭创、新易盛、东山精密对深证成指负贡献点数居前，中际旭创、新易盛、宁德时代对创业板指负贡献点数居前。可以看到，三大指数负贡献点居前的股票除宁德时代外均为AI人气股。其中，中际旭创跌逾15%，新易盛跌逾17%，东山精密跌停，寒武纪跌逾9%，工业富联跌逾5%，海光信息跌逾4%。

明泽投资基金经理胡墨晗表示，28日A股走低，主因是海外情绪传导与内部筹码拥挤共振。隔夜费城半导体指数下跌，28日日韩半导体股重挫拖累A股科创板；同时，国内机构持仓高度集中，获利了结压力集中释放，叠加美联储议息与科技巨头财报等不确定性，市场风险偏好下降。

主力资金流出科技板块

交6479.18亿元，占A股成交额比例逾三成。电子板块中，东山精密、通富微电、京东方A、兆易创新、胜宏科技主力资金净流出金额居前，分别为38.41亿元、32.67亿元、23.46亿元、17.11亿元、14.91亿元。沪电股份、C长鑫、江波龙、德明利主力资金均净流出超10亿元。这几只股票7月28日均下跌，其中东山精密、通富微电、兆易创新、沪电股份、德明利跌停。

7月28日，沪深两市仅有33只股票主力资金净流入超1亿元。主力资金净流入金额前十股票中除寒武纪下跌外，其他股票均上涨。岩山科技、福晶科技、寒武纪、张江高科、比亚迪主力资金净流入金额居前，分别为5.24亿元、4.43亿元、2.97亿元、2.74亿元、2.68亿元。

在主力资金的显著流入下，脑机接口概念股岩山科技涨停。在主力资金净流入金额前十的股票中，创新医疗、海南海药、科蓝软件均为脑机接口概念股，股价均涨停。4只脑机接口概念股主力资金

合计净流入超10亿元。

西南证券认为，2026年是脑机接口量产元年，全球脑机接口产业开始从“讲故事”转向“看产出”。这种转变并非单一技术的突破，而是生物材料学、超大规模集成电路、神经科学解码算法以及国家级产业政策四者高度共振的结果。非侵入式与部分半侵入式路径预计率先实现小规模商业化，侵入式脑机接口仍处于审批定型与临床安全性验证期，行业整体处于导入期尾端、爆发前夜。

另外，沪深两市共有136只股票主力资金净流出超1亿元。主力资金净流出金额前十的股票全线下跌，其中东山精密、通富微电、京东方A等6只股票为电子板块股票，中际旭创、新易盛、天孚通信为通信板块股票。中际旭创、新易盛、天孚通信主力资金净流出金额分别为57.09亿元、49.33亿元、18.07亿元。沪深两市主力资金净流出金额前十的股票均为AI人气股，合计净流出275.85亿元。

市场阶段性底部形成概率上升

预期重燃扰动，全球风险偏好承压，但AI产业中长期逻辑仍然稳固。市场短期维持底部震荡，AI仍是长期主线，短期宜等待外部不确定性因素出清，同步推进结构再平衡，兼顾具备基本面支撑、估值修复弹性较大的低位领域。

“近期政策端对市场积极表态，释放稳定市场信号。前期涨幅较大的科技板块近期受微观流动性扰动影响，股价波动随之放大。”光大证券首席策略分析师张宇生表示，综合来看，在政策积极因素与结构性压力并存格局下，短期市场大概率维持区间震荡。

华泰证券研究所所长助理、策略首席兼金融工程首席何康表示，市场阶段性底部形成的概率上升，建议控制仓位，

等待本周财报、产业和流动性验证选择方向。

对于市场配置，胡墨晗表示，防御端重点关注红利板块，低估值高股息品种具备安全边际，在波动中可起到压舱石作用。进攻端可逢低布局超跌科技股中业绩确定性强的方向，如半导体设备、材料等，但需控制仓位。整体保持防御为主、进攻为辅的均衡结构，静待海外扰动明朗和政策信号落地。仍需警惕的是，美联储超预期收紧或科技股业绩不及预期可能引发进一步波动。

夏凡捷建议重点关注AI（上游材料设备、国产算力等）、中游制造出口链（新能源、机械、船舶等）、上游资源与红利防御等板块。

市场交易活跃度走高

二季度券商客户投诉量 环比增长22.3%

● 本报记者 赵中昊

中国证券报记者日前从业内获悉，中国证券业协会近日在行业内通报了2026年二季度证券公司投诉处理工作情况，给火热的市场提了醒：当二季度A股日均成交额冲上2.88万亿元、两融余额一度突破3万亿元大关之际，投资者诉求也同步“水涨船高”。数据显示，二季度全行业共接收客户投诉9610件，环比攀升22.3%；在投诉总量上行的背景下，办结率仍维持高位，当期累计办结8888件，办结率达92.5%。

业内人士认为，当市场交易活跃度攀升，券商在享受经纪业务佣金收入与利息收入“量价齐升”红利的同时，服务承载力、合规管理能力能否同步跟上，正成为区分机构竞争力的关键分水岭。

头部集聚与“零投诉”并存

从机构维度看，头部集聚特征极为鲜明。投诉量排名前两位的两家券商合计达2471件，占总投诉量的25.7%。中证协在通报中介绍，这两家机构均为行业头部机构，客户基数庞大、营业网点覆盖广泛、业务线齐全，投诉绝对量高本质上是其市场份额与客户体量的镜像反映。值得注意的是，这两家头部券商的投诉量彼此非常接近，折射出同体量机构在服务承压上的高度相似性。

与头部券商的“投诉高发”形成对照的是，二季度共有10家外资或合资背景的券商投诉量为零——一高一低之间，券商投诉量的绝对值差异与其市场份额和客户体量的相关性清晰可见。中证协在通报中明确表示，从管理维度看，应重点关注机构的投诉处理效率与客户满意度，而非单纯以投诉数量多寡来评判其服务优劣。

从业务结构维度看，二季度投诉量分布延续了高度集中的格局。经纪业务是全行业投诉的高发领域，二季度经纪业务投诉量为8883件，占比达92.4%；细分来看，经纪业务投诉可进一步拆分为服务及费用类、账户及权限类、交易系统及软件类、产品类、证券交易委托类、信用业务类六大类别。其中，佣金调整及税费问题位列投诉量首位。资管业务虽然在非经纪板块中投诉占比最高，但绝对量相对有限，更多体现为产品适当性管理与风险揭示方面的精细化不足。

中证协提出六项工作建议

结合二季度投诉数据折射出的行业痛点，中证协从六个维度向行业提出具体工作建议，指向明确：一是优化销户业务流程，提升线上销户功能的便捷性与稳定性，破解“销户难”；二是加强交易系统稳定性建设，完善应急响应机制，优化投资者交易体验；三是规范佣金及税费管理，提升税费收取的透明度，回应投资者对“费率公平”的核心关切；四是强化产品适当性管理，完善产品风险揭示和信息披露机制；五是提升服务人员的专业素养与响应效率；六是加强投诉数据分析应用，推动投诉处理从“事后处置”向“事前预防”转变。

投诉放量的同时，监管问责的力度也在同步加码。据不完全统计，截至记者发稿时，今年以来相关监管机构已累计开出逾150份行业监管函，涉及超50家券商。严监管贯穿上半年，追责频次提升、处罚力度加码、追责范围扩大等特征显著。从罚单结构看，经纪业务是违规重灾区。今年以来罚单数据显示，经纪业务罚单主要涉及员工私下接受客户委托买卖证券、营销违规等问题。这一结构与中证协通报的投诉高发领域高度吻合。

在业内人士看来，中证协的季度通报，既是一面镜子，也是一份路线图。尤其是最后一条建议尤为关键，它意味着监管希望券商不再将投诉视为“灭火”工作，而是通过数据深挖，把矛盾化解在萌芽状态。市场活跃度提升带动投诉总量上行，本是行业景气度回升的“副产品”；但如何让投诉“量增”不演变为服务“质降”，考验的正是每家券商在流程、系统、人员与合规上的真功夫。