

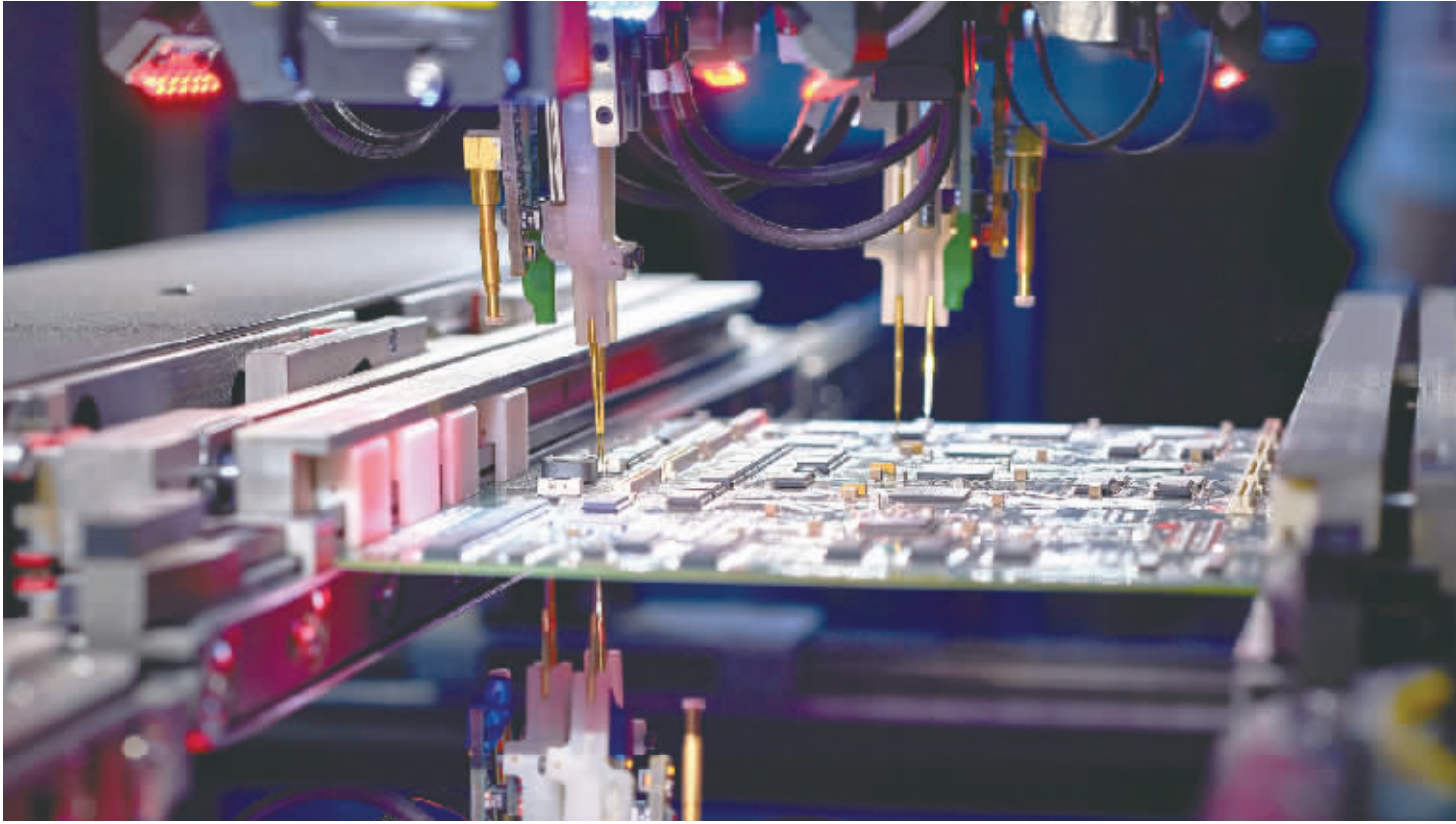
科技成长股领涨

A股或迎风险偏好提升窗口

在连续缩量震荡后,9月16日,A股市场迎来放量上涨行情,科技股领涨,科创综指涨逾3%,深证成指、创业板指均涨逾1%。半导体硅片、半导体设备、半导体材料等板块显著上涨,整个A股市场超4100只股票上涨,逾90只股票涨停。市场成交额为1.85万亿元,较前一交易日增加超2200亿元。资金面上,资金情绪乐观,沪深两市主力资金净流入超160亿元。

分析人士认为,16日科技成长股带动市场放量上涨属于持续缩量震荡后的风险偏好修复、科技主线反弹,尚不能直接判定为指数级别反转。随着美联储利率决议“靴子落地”、海外不确定性逐步出清,叠加A股量能回升、科技板块业绩景气度较高,市场有望延续结构性反弹行情。

● 本报记者 吴玉华



视觉中国图片

科技股推动A股放量上涨

9月16日,A股市场放量上涨。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0.71%、1.26%、1.96%、3.60%、1.14%,上证指数报收3891.60点,创业板指报收3311.47点。

多个个股上涨,整个A股市场上涨股票数为4170只,91只股票涨停,1189只股票下跌,4只股票跌停。市场成交放量,当日A股市场成交额为1.85万亿元,较前一个交易日增加2272亿元。值得注意的是,9月15日,A股1.63万亿元的成交额创下年内第二低,9月16日的放量上涨发生在地量之后。9月7日以来,A股成交额已连续8个交易日低于2万亿元,今年以来,A股市场仅有21个交易日成交额低于2万亿元。

从盘面上看,科技板块表现亮眼,半导体硅片、半导体设备、半导体材料等板块领涨市场。申万一级行业中,通信、电子、有色金属行业领涨,涨幅分别为4.57%、3.73%、1.73%,综合、机械设备、轻工制造等多个行业涨逾1%;家用电器、农林牧渔、银行行业跌幅居前,分别下跌1.00%、0.97%、0.68%。

从个股对指数的贡献度情况来看,科技成长股明显助推指数上行。从对上证指数贡献度来看,寒武纪、工业富联、海光信息、中微公司、中芯国际对上证指数贡献点数居前,合计为8.03点,占上证指数上涨点数的近三成;从对深证成指贡献度来看,

从资金面来看,9月16日沪深两市主力资金净流入超160亿元,结束此前连续6个交易日的净流出态势,资金情绪表现乐观,科技股受到青睐。

具体来看,Wind数据显示,9月16日,沪深两市主力资金净流入163.18亿元,沪深300板块主力资金净流入33.72亿元。沪深两市出现主力资金净流入的股票数为2322只,出现主力资金净流出股票的数为2884只。

行业方面,申万一级行业中有19个行业获得主力资金净流入,电子行业主力资金净流入金额最多,为109.31亿元;通信、机械设备、公用事业行业主力资金分别净流入73.64亿元、17.83亿元、6.54亿元。电子、通信两大科技股集中的板块合计吸引超180亿元主力资金净流入。电力设备、汽车、国防军工行业主力资金净流出金额居前,分别为34.64亿

对于A股市场,黄易表示,16日的上涨属于缩量震荡后的风险偏好修复与科技主线反弹,后续优先看结构性行情,尚不能直接判定为指数级别反转。

“当前市场仍处于博弈阶段,海外地缘局势与美联储加息扰动尚未完全消化,短线或仍延续热点快速轮动的格局。”龙江伟认为,随着美联储利率决议“靴子落地”、海外不确定性逐步出清,叠加A股量能回升、科技板块业绩景气度较高,市场有望延续结构性反弹行情。短期来看,科技成长板块内部分化加剧,市场焦点仍在AI算力、光通信等景气方向与低估值防御板块之间的再平衡。中长期来看,国内政策面持续发力,经济修复预期仍在,指数下方具备一定支撑,上行空间仍存但需成交量持续配合。配置方向上,短期可适当关注业绩确定性较高、估值相对合理的通信、电子等科技成长方向,同时逢低布局银行、保险等高股息防御板块。

中泰证券多资产首席分析师林莎表示,从外围环境来看,在先后披露美国非农就业数据、PPI和CPI的过程中,A股均出现过调整,已提前定价美

中际旭创、新易盛、东山精密、北方华创、光迅科技对深证成指贡献点数居前,合计为84.97点,占深证成指上涨点数的逾五成;从对创业板指贡献度来看,中际旭创、新易盛、天孚通信、长芯博创、三环集团对创业板指贡献点数居前,合计为49.85点,占创业板指上涨点数的近八成。从成交额来看,这些对指数贡献度居前的科技股均较前一交易日放量,长芯博创成交额较前一交易日增长超100%。

在领涨的通信板块中,长芯博创涨逾12%,光迅科技、华脉科技、星网锐捷、中瓷电子等多股涨停。电子板块中,民德电子、威尔高、致尚科技、有研硅等多股涨停。

鸿风资产投资总监黄易表示,过去一段时间,资金集中在防御板块,科创、算力、半导体板块持续缩量调整,估值与筹码得到消化,很多硬科技赛道回撤充分,交易拥挤度降低。9月16日,在科技成长股筹码消化到位、多重产业催化共振、存量资金风格切换三大因素带动下,资金从防御板块腾挪,集中回补并切换到双创成长,从而带动A股市场放量大涨。美联储利率决议北京时间9月17日凌晨落地,16日属于利空落地前的博弈窗口,部分资金提前布局成长板块,博弈风险偏好修复。美债收益率上行对成长板块的冲击阶段性钝化,叠加三季报窗口期临近,市场优先选择景气度可验证、有业绩弹性的硬件赛道,而非继续坚守防御方向。

元、12.50亿元、7.40亿元。

个股方面,沪深两市共有104只股票主力资金净流入超1亿元,光迅科技、中际旭创、新易盛、北方华创、东山精密主力资金净流入金额居前,分别为20.46亿元、13.85亿元、10.02亿元、9.29亿元、9.12亿元,上述五只股票均为科技股。

沪深两市共有41只股票主力资金净流出超1亿元,宁德时代、金风科技、长鑫科技、潍柴动力、双星新材时代资金净流出金额居前,分别为23.52亿元、3.43亿元、3.32亿元、3.24亿元、2.93亿元。

恒生前海基金经理龙江伟表示,16日A股低开高走、放量上涨,市场呈现科技成长股全面走强的格局,科创50指数涨逾4%,显示科技成长方向在前期调整后迎来情绪修复与资金回流,AI算力等产业趋势主线重新获得市场认可。

联储加息预期;从国内资产来看,在7月以来科技走势波折的过程中,低风险资产的洼地正在被逐一填平。科技板块将因估值错杀、景气度处于高位重新成为市场关注的中心。

“随着宏观层面的一系列不确定性在近期逐步落地、释放,在扫除一些关键阴霾之后,配置上也可以更加积极一点,迎接决胜时刻。”兴业证券首席策略分析师张启尧表示,待美联储利率决议、点阵图等一系列关键信息落地,此前受宏观不确定性主导的市场环境将告一段落,市场有望迎来风险偏好提升的窗口。

华泰证券研究所分析师方正韬表示,短期加息预期定价基本充分,美联储利率决议落地后方向将得到进一步确认。AI产业基本面仍有较强支撑,但反弹后市场将更重视业绩能见度与估值匹配,在新的催化出现前,继续规避依赖远期叙事、缺少利润兑现的高拥挤方向,向能承接交付和验证回报的方向“缩圈”:一是收入和订单传导更清晰的服务器、通信设备及相关硬件;二是受益于下游扩产、订单持续向好的PCB、半导体设备及材料、电源及液冷等配套环节。

半导体板块强势上涨 设备产业链投资机遇受关注

● 本报记者 谭丁豪

9月16日,在美联储9月议息结果公布前,A股市场放量反弹,半导体产业链集体走强,有研硅、晶升股份等多股涨停。市场经历前期低量交易后,半导体成为资金关注的重要方向。从算力需求持续增长到存储厂商加速扩产,再到国产设备订单向收入和利润转化,产业链景气变化受到关注。

分析人士认为,目前半导体行业仍处于上行周期,AI是推动半导体行业成长的重要动力。在头部存储厂商扩产带动下,国产化进程有望进一步提速,同时设备厂订单增长有望逐步向上游核心零部件传导。

半导体产业链放量走强

9月16日是美联储9月议息结果公布前的最后一个A股交易日,一段时间以来,全球投资者的投资决策都在被美联储是否加息所左右。

在市场情绪趋于谨慎的背景下,当日A股迎来放量反弹。截至收盘,上证指数上涨0.71%,深证成指上涨1.26%,创业板指上涨1.96%。沪深两市成交额约1.85万亿元,较前一交易日增加2272亿元。

“若9月美联储加息落地,应被视为7月以来A股调整接近尾声、布局空间打开的信号,而非新一轮向下调整。”中信证券首席A股策略师裘翔表示。

半导体产业链成为当日领涨方向之一,iFInd数据显示,半导体板块当日上涨4.79%。个股方面,有研硅、晶升股份20%涨停,中晶科技、立昂微涨停;安凯微、晶丰明源、明微电子、上海合晶等涨幅超过10%。从硅片到芯片设计,产业链多个环节表现活跃。

裘翔表示,当前市场是存在估值压制因素但基本面依然有韧性的震荡市,阶段性机会的出现有赖于局部风险的释放和定价以创造空间。

算力需求带动设备投入

半导体产业链景气度如何演绎?从机构观点看,AI算力需求及其带动的扩产投入,是观察行业变化的重要线索。

中原证券研究团队表示,全球半导体月度销售额继续同比高速增长,国内外云厂商持续加大资本支出。2026年7月全球半导体销售额同比增长135.1%,环比增长6.4%;根据WSTS的最新预测,预计2026年全球半导体销售额将达到1.511万亿美元,同比增长89.9%。下游需求呈现结构分化趋势,AI算力硬件基础设施需求持续旺盛。目前半导体行业仍处于上行周期,AI是推动半导体行业成长的重要动力。

需求增长进一步带动存储领域

投入。中原证券研究团队表示,受益于AI基础设施投资的不断扩张,AI驱动的先进存储需求持续旺盛,全球存储制造商正在加速扩大产能。根据SEMI的最新预测,2026年全球300mm晶圆厂存储领域设备投资将达到520亿美元,同比增长29%,预计2024年-2029年复合增速将达19%。

对于扩产带来的设备需求,方正证券研究所机械首席分析师赵璐表示,AI算力需求推动先进逻辑、存储和先进封装同步扩产,行业景气延续。AI发展促使晶圆厂建设、产线改造和设备更新保持持续投入,半导体设备仍是未来几年高景气方向。

中信证券电子行业首席分析师胡叶倩雯表示,2026年三季度半导体设备产业链订单景气度会进一步提升,产业界对未来2至3年设备需求保持乐观;中长期看,先进逻辑自主可控、3D NAND架构升级、HBM及先进封装有望持续打开设备新品类及价值量空间。

关注设备及核心零部件机遇

从产业景气到投资布局,机构关注的方向进一步落到国产设备及核心零部件。

胡叶倩雯表示,国产设备上市公司2026年中报反映半导体景气度正加速向收入和利润传导,在头部存储厂商扩产带动下,国产化进程有望进一步提速,同时设备厂订单增长有望逐步向上游核心零部件传导。

对于产业链各环节的变化,胡叶倩雯表示,从产业链看,上游国产零部件由外围配套向核心工艺环节深入,中游设备延续高景气,下游存储及先进封装技术升级持续创造新增设备需求。同时,海外厂商及客户参与度提升,国产设备、零部件及材料的海外需求值得关注。继续看好国产半导体设备及核心零部件产业链。

围绕具体投资方向,胡叶倩雯建议重点关注三条主线:一是存储订单金额增长确定性较高的企业;二是国产化率较低、市场份额存在边际变化的企业;三是设备厂扩产向上游传导的企业。

国产化率与海外需求也受到其他机构关注,中原证券研究团队认为,AI驱动全球存储厂商加速扩产,半导体设备供给紧张程度有望逐步提升,国产半导体设备出海有望加速,同时半导体设备国产化在持续推进,建议关注国内半导体设备及零部件厂商的投资机会。

从科技领域配置来看,裘翔表示,在加息风险定价后,预计科技领域机会更多集中在受益制造复杂度增加的方向(如光通信新技术、PCB、先进封装等)和有增量逻辑的方向(如晶圆制造和燃气轮机),非机构重仓的个股可能弹性更大。

千余份问卷问计中小券商:

错位发展凝聚共识 特色化突围未来可期

● 本报记者 赵中昊

中小券商该往何处去?一份覆盖千余名投资者与从业人员的调研报告,给出了来自市场一线的观察与答案。中国证券报记者近日从业内获悉,中国证券业协会内部刊物近期刊发《中小券商差异化特色化发展调研分析》。该调研回收有效问卷超1200份,包括投资者有效问卷646份、证券从业人员有效问卷605份,后者覆盖全国19个省份的约70家券商。

分析报告显示,中小券商凭借个性化、灵活性、低成本等服务优势,客户基础并不逊色于大型券商;行业从价格竞争向价值竞争转型、走差异化特色化道路的共识加快凝聚。报告从券商自身、地方政府、监管部门三个维度提出建议,强调以区域深耕和赛道聚焦为抓手,凝聚多方合力,推动中小券商走出一条“小而精、专而优”的特色化发展之路。

从价格竞争到价值竞争 特色化转型方向明确

调研结果显示,中小券商的客户基础并不逊色于大型券商;54%的投资者在中小券商开户,高于选择头部大型券商的25.2%。中小券商具备个性化、灵活性、低成本的服务优势,但在硬核服务能力上存在明显短板,投资者对其评价呈现明显分化。优势层面,低成本、高响应是核心吸引力;60.2%的投资者因专属投顾服务、需求响应及时等因素选择中小券商开户;56.2%的投资者看重其更低的佣金率和理财费率。

从业人员对转型方向的共识同样清晰。调研中,94.5%的受访者所在券商正从价格竞争转向价值竞争,59.7%的受访者认可未来3至5年“头部引领+特色细分+区域深耕并存”的行业发展格局。

发展路径上,从业者普遍认可特色化、精细化发展模式,其中46.0%的受访者认为中小券商应聚焦细分赛道,深耕科创、区域产业、债券精品等特色领域;31.9%的受访者认为应深耕本土市场,打造精细化本地化综合金融服务优势。中小券商需优先强化的核心能力依次为细分赛道专业深耕能力、专业人才梯队建设能力、合规风控能力、实体企业精准服务能力。

需要注意的是,在发展战略层面,83.2%的从业受访者对所在券商发展战略有清晰认知;81.7%的券商已明确特色赛道布局,但仅10.3%已形成特色业务优势。业务突破方向上,从业者最看好四大潜力赛道:区域深耕与地方国资产业协同、普惠财富管理与社区投顾、专精资管业务、特色投行业务。

“小而精”如何炼成 三方合力拓宽差异化赛道

调研报告将中小券商发展困境归结为四方面原因:一是自身发展基础薄弱,过度依赖经纪、两融等通道业务,内生转型动能不足;二是行业马太效应凸显,中小券商传统业务份额不断流失,新增优势赛道准入受限;三是行业标准持续升级,固有短板进一步放大;四是外部赋能支撑不足,体制机制约束显著,尤其是现行国资考核体系侧重短期营收、利润及资产保值指标,倒逼中小券商聚焦短期稳健业务,规避中长期创新投入。

在此基础上,调研从三个维度提出建议。券商自身要聚焦区域深耕与特色赛道,主动退出低效同质化业务,培育区域财富管理、精品产业投行、特色固收资管等优势业务,推进买方投顾转型,加快数字化转型,持续降本增效。

地方政府可把本土中小券商纳入区域金融与产业规划,建立3至5年长期效益评价机制,优化地方国有金融机构主要负责人选拔任用机制,完善市场化及中长期激励机制。

监管层面可推动差异化监管赋能,对合规风控能力较强的中小券商适度放开公募投顾等创新业务资质;强化分类评价的特色化发展导向,将区域市场份额、区域金融服务成效、专精特新企业服务数量等纳入评价指标;夯实行业良性发展生态,扭转同质化低价竞争态势。

办法总比困难多。业内人士认为,随着行业共识凝聚、政策红利释放和实践样本增多,一批特色化中小券商或加速涌现,与头部机构共同打造“头部引领、特色互补、良性竞争”的行业新生态。



视觉中国图片