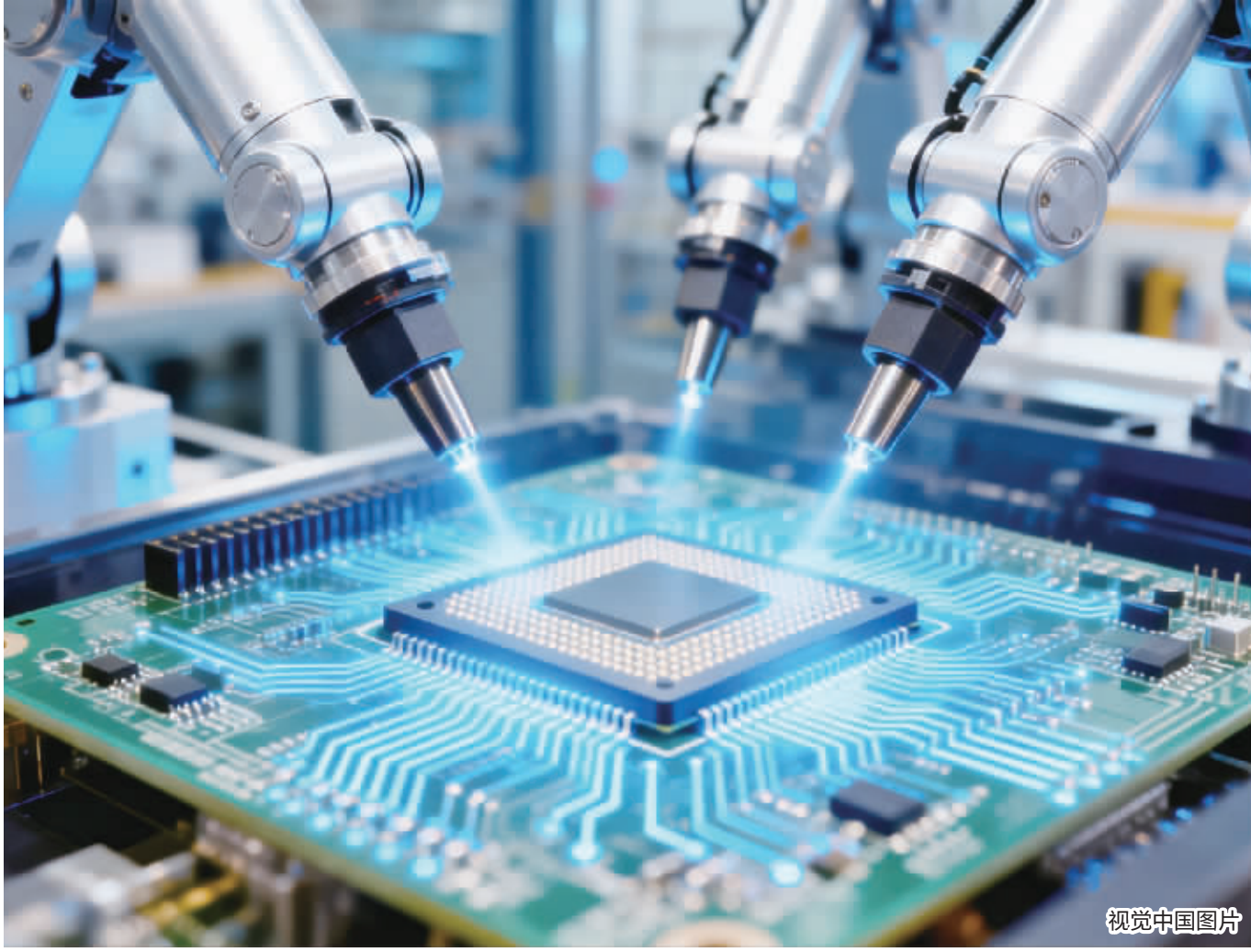


A股修复行情延续 关注高景气板块布局机遇



视觉中国图片

9月21日,A股三大股指集体收涨,上证指数上涨0.97%,全市场逾4500只个股上涨,医药、房地产等板块表现活跃。近期A股在震荡中回升,市场关注点逐步转向业绩景气。

分析人士认为,随着油价与长端美债利率回落,外部宏观压力有所缓释,为资金回流高景气方向创造了条件。配置上,可关注算力产业链供给紧缺环节及工业金属,同时以红利资产作为底仓,并把握内需板块的阶段性机会。后续仍需观察海外利率、油价走势及10月底美联储议息会议带来的扰动。

● 本报记者 谭丁豪

9月21日,A股三大股指集体收涨。上证指数高开后震荡走强,当日上涨0.97%,深证成指、创业板指分别上涨0.65%、0.80%。

从盘中走势看,上证指数表现相对平稳,创业板指午后一度回落至平盘附近,尾盘重新拉升。科创50指数全天

剧烈震荡,午后多次翻绿,收盘微涨0.29%。

指数延续上涨的同时,成交额有所回落。当日,全市场4536只个股上涨,105只个股涨停;936只个股下跌,2只个股跌停。当日成交额达2.05万亿元,较上一个交易日减少448亿元。

板块方面,医药方向领涨,医疗服务、化学制药、生物制品、医疗器械板块表现强势。医疗服务板块涨逾5%,化学制药、生物制品板块均涨超4%,医疗器械板块涨逾3%。

此外,房地产、零售、旅游及酒店板块也表现活跃。

近期A股震荡回升。上证指数8月以来进入区间震荡,9月16日起由区间底部震荡向上,9月16日-21日累计上涨2.22%。深证成指、创业板指8月初走出一波反弹行情后开启回调,两大指数均于9月16日起震荡上行,9月16日-21日分别累计上涨3.33%、4.67%。

对于本轮修复行情的背景,中信建投证券策略分析师夏凡捷表示,8月中旬起,全球市场定价主线聚焦海外通胀与流动性变化,中东地缘冲突推升油价重返年内高位,加剧全球通胀压力,市场提前计价美联储加息周期开启。随着美联储加息落地、中东局势边际缓和,油价与长端美债利率同步下行,短期外部宏观压力缓释。

夏凡捷认为,本轮地缘冲击带来的油价与流动性扰动主要作用于海外市场,

场,国内PPI虽小幅抬升,但国内宽松利率环境与人民币汇率保持稳定,并未受到明显冲击。7月以来,科技板块基本面持续维持高景气,宏观博弈阶段性收官后,市场主线重回业绩景气,资金具备回流高景气赛道的条件。但美联储加息周期已经开启,后续每一轮联邦公开市场委员会(FOMC)会议,市场都会持续博弈加息延续性,10月底FOMC会议仍是关键观察节点。在这之前,本轮修复行情能否延续,核心要看海外利率、油价下行

能否持续。

从情绪周期看,中信证券首席A股策略师裘翔认为,当前市场已经历了较为充分的情绪降温,目前已被市场讨论和认知的风险事件近期都已在一定程度上被定价。短期情绪周期的位置以及三季报的催化,为活跃资金进攻新技术与新题材提供了土壤。在有限的时间窗口,以短期情绪周期的思维采取进攻策略,需要的是景气催化和资金共识,兼具这些特征的主要还是围绕AI的新技术和新

程度。

裘翔建议,科技领域重点关注两类方向:一是受益于制造复杂度提升的光通信新技术、PCB、先进封装等,二是具备明确量增逻辑的晶圆制造、燃气轮机等,其中非机构重仓个股可能具备更大的向上弹性。

在进攻方向之外,夏凡捷建议在防守底仓配置红利资产,依托国内利率低位运行的环境,获取稳定分红收益,对冲

题材领域。

对于后续市场表现,中国银河证券策略首席分析师杨超表示,跨长假风险溢价叠加三季度末机构考核约束,市场或延续震荡与轮动行情。海外利率的影响边际弱化;地缘尾部风险与能源通胀影响仍反复出现;国内政策和科技产业趋势的积极预期逐渐积累。后续影响市场表现的关键因素,正从外围风险能否部分消化,逐步转向上述积极因素能否形成接力。

市场波动;在灵活配置板块,关注内需方向,全球粮价上行支撑农业板块基本面,医美、纺织服装板块处于估值与持仓低位,有望依托促消费政策预期迎来阶段性行情机会。

杨超表示,后续政策加码预期仍存,以“六张网”为重要抓手,关注电网、储能及电力配套、建材、工程机械等环节。海外高利率和能源风险尚未出清,金融、公用事业、煤炭等仍具配置价值。

政策与市场双轮驱动 券商并购重组加速

● 本报记者 林倩

据中国证券报记者统计,截至9月21日,已有近30家上市券商召开2026年半年度业绩说明会或参加辖区投资者接待日活动,从投资者提出的问题来看,“并购”一词频频出现。

在业内人士看来,随着多个并购案例相继推进,证券行业并购重组已进入政策与市场双轮驱动的落地期,行业集中度持续提升。规模做大只是第一步,整合后的业务协同和盈利改善才是真正考验。

多家上市券商回应并购话题

上市券商对“并购”的回应呈现明显分化:有券商披露整合情况,有券商披露交易的最新进展,有券商表示密切关注并审慎评估外延式发展机遇,也有券商直接表示不存在应披露而未披露的重

大事项。

对于合并落地的券商来说,整合后的协同效应释放是市场关注的核心问题。国泰海通表示,公司将加快释放整合融合效能,着力推动业务“综合化、专业化、平台化”转型。

处于合并进展中的券商也直面投资者的提问。对于合并重组上海证券的进展,东方证券表示,目前公司正在积极推进相关工作,本次交易还需获得有关主管部门的批准、核准、注册方可实施。

针对投资者问及有无并购计划,华安证券表示,公司将充分发挥上市公司平台优势,密切关注并审慎评估外延式发展机遇,在合规、风险可控的前提下稳妥推进,助力公司做强做优做大。国元证券表示,公司将继续聚焦自身战略,持续做强主业、提升经营质效与核心竞争力。

也有券商回复较为直接,中国银河证券表示,公司将严格遵守两地上市规则及

时履行信息披露义务,请以公司公告为准。国金证券表示,公司目前不存在应披露而未披露的重大资产重组筹划事项,并将持续关注行业整合机遇,持续提升公司差异化竞争优势。

行业集中度提升节奏有望加快

日前,中国证券业协会向各券商下发通知,就《证券行业示范实践第7号——证券公司并购(征求意见稿)》征求行业意见。该示范实践系统梳理了证券公司并购重组从论证准备到交易实施再到整合融合的全过程要点,旨在通过介绍已完成合并案例的示范做法,为行业实施高质量重组整合提供参考和借鉴。

中邮证券非银分析师王泽军表示,中证协并购示范实践落地,为行业整合扫清实操障碍,头部券商通过并购实现规模跃升的路径进一步清晰,行业集中度提升节奏有望加快。当前板块估值仍处相对合理

区间,并购重组事件可能形成催化,建议重点关注具备核心竞争力的头部券商及特色区域标的。

东吴证券非银首席分析师孙婷表示,2019年以来监管对证券行业整合、一流投行建设的政策导向愈发清晰,一方面通过并购、资本政策推动行业资源向头部集中,另一方面引导中小券商差异化突围,形成多层次的证券行业发展结构。并购重组进一步加速了中小券商的精品化进程,通过内生利润积累、外延并购整合等路径做大做优资产负债表,再由规模扩张迈向提质增效。

“从全年维度看,券商盈利和分红有望保持较快增长。”开源证券非银首席分析师高超表示,券商板块估值和筹码结构占优,中报盈利和分红双双高增,业务转型、头份额提升和市场稳步上行这三大叙事有望驱动头部券商盈利持续性和ROE中枢提升,看好头部券商估值重塑和超额收益机会。

商业航天概念板块业绩分化 配套环节率先兑现

● 本报记者 刘英杰

9月中旬,商业航天领域接连完成多次成功发射,高密度的组网发射节奏直接提振了市场情绪。Wind数据显示,9月21日商业航天概念板块表现活跃,万得商业航天概念指数上涨1.31%,多只成分股上涨。

分析人士认为,商业航天板块正从概念驱动转向订单驱动,产业盈利兑现在分化中逐步展开。上游配套企业率先受益于星座组网提速带来的订单放量,中下游总体集成与数据应用环节业绩有所承压。随着可回收火箭技术进入工程验证深水区,板块投资逻辑正从事件驱动向业绩兑现切换,订单正加速向配套卡位明确的企业集中。

板块走势一波三折

回顾2026年以来商业航天板块走势,其经历了一轮明显的“过山车”行情。

2025年12月1日至2026年1月12日,受朱雀三号与长征十二号甲相继首飞、国家航天局商业航天司设立等多重利好催化,板块快速拉升,Wind数据显示,万得商业航天概念指数区间累计涨幅为57.24%。然而,随后板块进入近一个季度的调整期。2026年1月13日,上交所对电科数字和杭萧钢构出具监管警示决定书,直指其在商业航天相关信息披露中“不准确、不完整、风险提示不足”,释放出监管层对概念无序炒作保持高度警惕的明确信号。同时,1月17日,长征三号乙火箭与谷神星二号民营火箭同日发射失利,对市场情绪造成打击,市场对商业航天从技术突破到成本下降再到订单爆发的核心逻辑信心有所动摇。

进入二季度,板块逐步企稳并展开反弹。4月下旬以来,可回收火箭密集验证窗口开启,长征十号乙首飞并验证海上网系回收技术,朱雀三号遥二进入发射准备阶段,智神星一号完成首飞入轨,一系列产业催化事件重新激发了市场热情。但板块内部走势分化明显,产业进展与股价表现之间的时滞效应较为突出。

7月至8月,板块整体处于震荡蓄力阶段,市场等待可回收火箭首飞与星座组网提速等关键节点的兑现,资金面呈现观望态势。进入9月,随着发射节奏骤然加密,板块迅速转入强势上行通道。Wind数据显示,7月30日至今,万得商业航天概念指数区间累计涨幅为11.57%。

业绩分化中孕育订单兑现

2026年半年报披露收官后,A股商业航天板块的业绩逐渐清晰。从中国卫星、航天电器、北斗星通、中科星图等商业航天上市企业的上半年业绩表现来看,板块正从概念驱动转向订单驱动,产业盈利兑现在分化中逐步展开,上游配套环节率先受益,中下游总体集成与数据应用环节业绩有所承压。

上游配套环节率先受益于星座组网提速带来的订单放量。北斗星通上半年实现营收12.35亿元,同比增长38.48%;实现净利润4089.84万元,同比增长2784.18%。航天电器上半年净利润同比增长47.73%,其中第二季度单季净利润同比增长88.98%,呈现加速态势。铖昌科技、航宇科技、斯瑞新材净利润同比增幅分别达34.72%、29.68%和28.53%。

卫星总体制造环节的业绩修复同样值得关注。中国卫星上半年实现营收18.85亿元,同比增长42.72%;实现净利润3456.58万元,同比扭亏为盈。公司主营业务毛利率由上年同期的10.53%升至17.58%,盈利质量的修复为后续业绩弹性奠定了基础。

与上游配套环节的普遍向好形成对比,产业链中下游公司的业绩压力较为突出。海格通信上半年实现营收20.62亿元,同比下降7.51%;净利润为-1.81亿元,同比由盈转亏。航天电子、航天环宇净利润同比降幅分别达76.63%和88.55%。超捷股份、国博电子、广联航空的净利润同比降幅在47%至69%之间。中科星图实现营收5.14亿元,同比下降61.85%,净利润为-3.19亿元,亏损主要源于下游应用商业化探索的前置投入。

从上市公司在互动平台披露的合作进展看,产业链订单正在逐步落地。泰胜风能日前在业绩说明会上表示,泰胜航天东台基地于2026年6月下旬顺利竣工并正式投产,首件火箭贮箱鉴定件同步下线,目前已具备航天大型结构件加工、检测等全流程能力。航宇科技在接受机构调研时表示,公司已进入九州云箭、星河动力、蓝箭航天、天兵科技等头部火箭厂商供应链,配套谷神星、朱雀、力箭、天龙等主力型号,产品涵盖涡轮轮盘、泵、壳体、法兰等各类环件、模锻件,并逐步向精加工交付及小系统级装配延伸。

从行业整体数据看,商业航天的订单基础正在持续夯实。上半年我国入轨卫星共计218颗,同比增长43.42%。其中,商业卫星占比94%,通信卫星占比65%,84%的卫星部署于低地球轨道。千帆星座累计发射卫星已达256颗,GW星座约有180颗卫星在轨,两大巨型低轨星座组网节奏明显提速。上游配套企业业绩率先兑现,中下游企业阶段性承压,反映出商业航天产业由技术攻关阶段向规模化组网阶段演进过程中的结构性分化。

建议聚焦核心环节

针对商业航天板块的后市走向,多位券商分析师从中期产业趋势和短期催化节奏两个维度给出了研判。

中信证券研究团队认为,2026年是商业航天产业由“技术验证”迈向“规模化产业化”的关键拐点。随着中国星网和G60千帆星座批量化发射、海南商发与商业运载火箭投入使用,大运力、低成本趋势将引领行业开启新时代。

中航证券军工行业首席分析师张超的研判侧重于产业节奏与投资窗口的匹配。他表示,商业航天产业呈现“基本面修复与事件催化”的双重特征,短期卫星发射进度和政策利好是行情主要驱动力,中长期随着星座大规模部署建设、可回收火箭技术突破,下游通信、遥感等应用领域需求有望释放。在配置方向上,张超建议关注卫星制造与卫星互联网板块上市公司,以及与智能驾驶、低空经济和人工智能等战略性新兴产业有业务交叉的上市公司。

湘财证券国防军工行业分析师汪炜认为,“十五五”时期,在航天强国战略的指导下,政策、资本与技术形成强劲合力,商业航天正从技术验证向规模化、商业化运营加速迈进。产业链核心环节有望持续受益,航天电子等基础配套领域将直接受益于行业扩产放量,回收与箭体结构、海上回收平台配套、液氧甲烷发动机等专用环节则受益于新技术路线的率先落地。