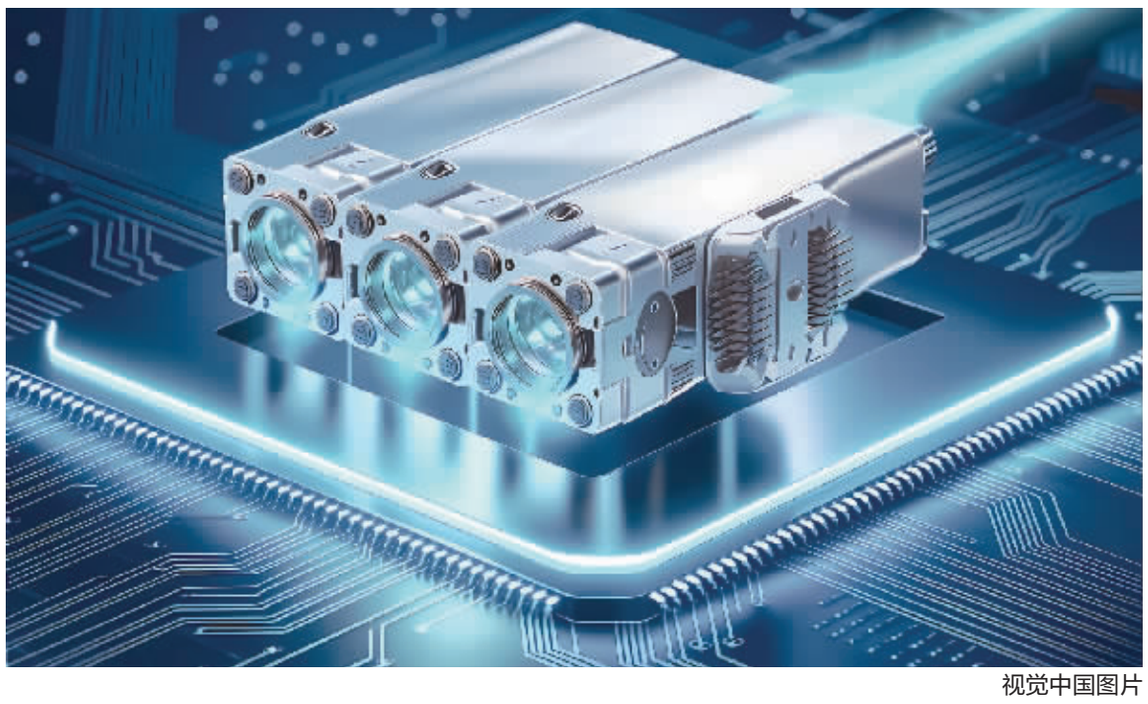
# 科技股引领A股市场放量反弹 通信板块主力资金净流入超百亿元

**“拥抱科技，现在又可以拥抱光了。”11月11日盘中，投资者张欢（化名）对科技股尤其是光模块板块的爆发感慨道。**

**当日，A股市场低开高走放量反弹，深证成指涨逾1%，科创综指涨逾2%，创业板指涨逾3%。CPO、光芯片、PCB等板块表现活跃，科技股显著反弹，超3500只股票上涨，逾80只股票涨停。市场成交额为1.69万亿元，较前一交易日有所放量。资金面上，11月11日沪深两市主力资金净流入超140亿元，已连续3个交易日净流入，通信板块主力资金净流入超100亿元。**

**分析人士认为，多项扰动因素已集中落地，反弹已然开始，A股市场在指数层面将迎来量价温和回升。**

● 本报记者 吴玉华



视觉中国图片

## A股市场放量反弹

11月11日，A股市场低开高走放量反弹。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0.46%、1.32%、3.11%、2.79%、2.30%。

大盘股集中的上证50指数下跌0.27%，沪深300指数上涨0.41%；小微盘股集中的中证1000指数、中证2000指数、万得微盘股指数分别上涨1.37%、1.74%、2.44%，走势更为活跃。

A股市场上涨股票数为3538只，85只股票涨停，1827只股票下跌，1只股票跌停。市场成交放量，当日A股市场成交额为1.69万亿元，较前一个交易日增加1719亿元。

以中际旭创、新易盛、天孚通信为代表的大盘成长股走强带动指数上行。Wind数据显示，从对上证指数贡献度来看，长鑫科技、工业富联、寒武纪对上证指数贡献点数居前，合计为12.16点，占上证指数上涨点数的逾七成；从对深证成指贡献度来看，中际旭创、新易盛、天孚通信对深证成指贡献点数居前，合计为111.26点，占深证成指上涨点数的逾七成；从对创业板指贡献度来看，中际旭创、新易盛、天孚通信对创业板指贡献点数居前，合计为75.07点，占创业板指上涨点数的逾九成。

从盘面上看，科技板块表现亮眼，CPO、光芯片、PCB等板块领涨。申万一级行业中，通信、电子、机械设备行业涨幅居前，分别上涨7.99%、3.56%、2.04%；食品饮料、农林牧渔、非银金融行业跌幅居前，分别下跌2.22%、0.88%、0.86%。

通信板块中，太辰光涨逾17%，新易盛涨逾16%，中际旭创涨逾15%，天孚通信涨逾13%。

## 主力资金净流入超140亿元

从资金面来看，近期场内资金情绪回暖，11月11日沪深两市主力资金净流入超140亿元，已连续3个交易日净流入。

Wind数据显示，11月11日沪深两市主力资金净流入141.32亿元，其中沪深300主力资金净流入100.72亿元。沪深两市出现主力资金净流入的股票数为2213只，出现主力资金净流出的股票数为3006只。

行业板块方面，11月11日，申万一级行业中有15个行业获得主力资金净流入，通信行业主力资金净流入金额最多，达107.09亿元；电子、机械设备、有色金属行业主力资金分别净流入79.90亿元、30.73亿元、4.79亿元。医药生物、电力设备、计算机行业主力资金净流出金额居前，分别为22.49亿元、19.80亿元、11.28亿元。

个股层面，11月11日有79只股票主力资金净流入超1亿元，新易盛、中际旭创、东山精密、天孚通信、沪电股份主力资金净流入金额居前，分别为30.50亿元、29.88亿元、23.15亿元、16.87亿元、10.93亿元，热门科技股获得主力资金显著流入。50只股票主力资金净流出超1亿元，宁德时代、东方新能、比亚迪、世纪华通、华虹宏力主力资金净流出金额居前，分别为6.09亿元、4.97亿元、4.57亿元、3.95亿元、3.17亿元。

“11月11日午后拉升并非情绪驱动的全面普涨，而是存量资金在超跌成长方向上的集中回补。”纽富斯投资基金经理黄俊豪表示，盘面结构上，创业板指明显强于上证指数，光通信、CPO、AI数据中心等算力硬件方向主力净流入金额居前，且资金集中在龙头权重，这说明买入主力大概率是此前从AI硬件方向撤出、在筹码出清后重新回补的趋势资金。本质上是资金从防御方向向超跌成长方向的单日再平衡，而非增量资金全面入场。对午后拉升不宜简单解读为“全面反攻”，更应视为超跌后的结构性修复。

## 积极把握年末上涨行情

对于A股市场，东吴证券首席策略分析师陈刚表示，随着美国中期选举等不确定性因素落地，A股市场在指数层面将迎来量价温和回升。

“对于A股而言，开始形成持续的赚钱效应。”方正证券策略首席分析师袁稻雨认为，这次反弹的持续性可以高看一线，反弹初期仓位比结构重要，成长股好于价值股，重视泛成长以及海外利率敏感型资产。

“多项扰动因素已集中落地，反弹已然开始，建议积极把握年末上涨行情。”华安证券首席策略分析师刘超表示。

对于市场配置，袁稻雨认为，市场企稳看科技，形成趋势看内需，中期维度关注三方面配置机会：一是科技成长的超跌反弹，主要包括具备产业催化的机器人、新能源、军工、AI应用和医药板块；二是重视内需与顺周期板块的配置价值，包括地产基建产业链以及部分消费品板块；三是对货币政策变化反应最为直接、估值较低的非银金融板块。

视觉中国图片

# 券商：2027年港股基本面与估值或迎共振修复

## 红利为盾静待成长板块布局时机

● 本报记者 胡雨

近期，多家券商密集召开2027年度策略会，其对港股市场新一年走势和投资机遇的研判备受关注。在内外部因素扰动下，港股市场今年以来整体呈现出较为明显的调整态势，主要股指走势分化明显。

展望2027年市场前景，业内人士认为，港股市场基本面与估值有望迎来共振修复，流动性层面的冲击有望缓和，但仍面临压力，市场机会更多来自结构性盈利改善以及全球资金再平衡带来的配置效应。

在具体配置上，建议先坚守红利策略以应对市场波动，待市场流动性预期逐步改善后，再捕捉成长板块机遇，看好生物科技、AI应用、互联网、智能驾驶、具身智能等方向。

## 流动性有望改善但压力仍存

在经历月初以来的强势反弹后，11月11日，港股三大股指迎来调整，涨势有所回落。回顾港股市场今年以来的表现，其主要指数走出宽幅波动行情，指数间亦分化明显：Wind数据显示，截至11月11日收盘，恒生生物科技指数年内涨逾6%，逆势实现正收益，而恒生科技指数年内累计下跌近27%。

2026年2月底爆发的中东地缘冲突引发国际油价上涨，由此产生的通胀压力使得多家央行陆续开启加息周期，海外流动性收紧成为拖累港股表现的重要因素。进入11月中旬，多家券商陆续就新一年行情进行研判，港股市场在2027年能否扭转今年的调整态势，其受到的流动性冲击是否会出现缓和，备受投资者关注。

中信证券海外策略首席分析师徐广鸿认为，2027年，互联互通改革持续推进及险资投资港股通ETF开闸，有望带动南向资金加速流入港股市场，若海外流动性压力缓解、国内基本面与盈利延续修复态势，外资回流趋势有望延续。就美联储而言，考虑到美国9月通胀数据超预期并未推动美债收益率持续上行，若中东局势缓和带动能源价格和通胀回落，美联储或于2027年下半年重启降息。

在宏观流动性冲击有望缓解的同时，徐广鸿强调，从微观资金面看，港股市场在2027年一季度仍面临解禁高峰，融资与解禁带来的股票供给压力仍需消化，因此预计2027年上半年，港股市场资金面仍然偏紧。

申万宏源研究港股策略高级分析师董易也认为，2027年港股市场整体流动性环境有望好于2026年，且受美元中长期信用受损等因素影响，中国香港金融市场长期依赖的美元流动性或出现趋势性退潮，参与市场交易的货币结构势必迎来重大变化，港股市场在中国内地资金对高收益资产的长期追求下亦能扮演重要角色：“一方面，港股红利资产的配置性价比仍然突出；另一方面，港股作为能够同时触达国际与内地资金的市场，其‘引进来、走出去’的双重枢纽价值有望持续强化。”

## 基本面与估值有望共振修复

在资金面有望出现积极变化的同时，业内人士研判，港股市场基本面与估值也有望在2027年迎来共振修复，市场机会更多来自结构性盈利改善以及全球资金再平衡带来的配置效应。

从指数层面看，董易认为，2026年恒生指数EPS（每股盈利）相对稳定，恒生科技指数EPS持续大幅下修，由此形成的低基数效应将在2027年尤其是上半年显著推升港股盈利同比增速，且恒生科技指数的盈利弹性有望远高于恒生指数，后续需重点观察互联网平台资本开支及内需改善情况。

从行业板块看，华泰证券首席宏观经济学家易峘测算，2027年，港股市场非金融板块盈利韧性有望强于金融板块，市场盈利增量来自地产行业减亏、汽车行业盈利修复以及银行业受益于人民币升值带来的盈利改善，石油石化、综合金融及非银金融行业则对市场整体盈利形成拖累，背后是油价回落与高基数的双重影响。对于港股消费板块，若2027年内地宏观政策加码叠加社零回升好于预期，其盈利修复或快于谨慎假设。

从估值层面看，徐广鸿横向比较后认为，港股绝对估值较低，但盈利增长预期亦较为温和，估值进一步扩张仍依赖于基本面与流动性改善。从行业层面看，资源品板块估值偏高且预期盈利增速放缓，科技、消费与医疗等方向相对而言更具性价比。展望2027年，若政策发力、盈利修复预期兑现，叠加海外贴现率压力缓解以及南向资金回流，港股市场成长板块有望迎来估值修复。

## 先聚焦红利策略再关注成长板块

对于港股市场2027年整体走势，徐广鸿判断，市场有望走出震荡上行的行情，2027年上半年有赖于业绩预期兑现，下半年随着流动性改善，市场或迎来估值提升。因此，在投资方面，建议上半年聚焦红利策略，随着二季度流动性预期逐步改善后，更加看好港股成长板块。

在具体配置上，徐广鸿认为，在外部扰动未出现缓和前，优先关注现金流扎实、南向资金配置基础较好的公用事业、电信与物业管理等板块以应对市场波动，待外围扰动缓和、内地政策发力与基本面企稳形成共振后，再择机增配机械、纺织服饰、食品饮料等板块，把握盈利改善带来的估值修复与分红增长机会。

对于成长方向，徐广鸿建议沿四大方向展开布局：一是生物科技，行业在2027年有望迎来“创新兑现大年”；二是AI应用及互联网，关注具备IP、内容与平台分发能力的标的；三是智能驾驶，看好头部软硬件供应商；四是具身智能，优先布局数据采集、核心零部件及整机龙头。

“AI‘含量’不足”被视为今年港股恒生科技指数跑输不少新兴市场指数的重要原因之一。对此，易峘认为，若海外AI应用落地与国内AI芯片国产化进程形成共振，港股科技板块投资机会有望从传统互联网平台向算力硬件、AI软件及应用、具身智能等环节扩散。

从港股上市公司结构变化看，易峘表示，今年已有多家AI产业链公司完成港股IPO，且未来上市资源有望继续向AI软件、AI硬件及核心技术环节延伸。因此，港股AI投资标的有望从以平台型公司为主逐步形成覆盖基础模型、国产芯片、智能硬件及垂直应用的多层次投资生态，为2027年挖掘细分行业及新兴科技公司的投资机会提供更多选择。

# AI加速渗透证券行业 数字化转型进入应用阶段

● 本报记者 刘英杰

近期，多家上市券商在三季度业绩说明会上回应AI赋能相关问题，财富管理成为高频应用场景。与此同时，AI在投研、机构交易、投行业务、合规风控及运营管理等环节的应用不断拓展。行业数字化建设逐步进入业务流程改造和实际应用阶段。

业内人士认为，AI有助于提升投研生产效率、扩大客户服务覆盖面并优化运营流程，但技术投入能否形成稳定的经营效益，仍需通过服务质量、业务效率和收入贡献等指标检验。

## 券商业绩说明会聚焦AI落地路径

近期，A股上市券商密集召开2026年第三季度业绩说明会，除业绩增长可持续性、国际化布局等话题外，AI赋能也成为投资者关注的焦点之一。

国泰海通证券董事长朱健在业绩说明会上表示，公司将纵深推进“ALL in AI”战略，推动普惠金融向线上化、移动化、智能化转型升级，全面升级AI驱动的财富管理服务平台，着力打造面向未来的AI原生组织能力。

中信证券独立非执行董事张健华在业绩说明会上表示，公司高度重视通过AI大模型赋能财富管理业务发展，定位于以买方投研能力为供给核心、以一线投顾为服务载体，打通总部投研成果向终端客户服务转化的闭环体系。公司希望借此解决投研与投顾条线衔接不足、研究成果难以触达客户、投顾服务偏重产品营销等问题，同时满足零售客户集约化、规模化经营需求，提升长尾客户服务体验。

华泰证券首席执行官周易表示，公司将进一步完善以客户为中心的智能服务体系，强化用户洞察、策略生产、智能触达和效果评估等环节协同，提升客户服务精准匹配和投顾展业支撑能力。公司还将加快推进“AI涨乐”迭代升级，推动其具备主动识别客户需求、智能匹配服务并持续跟进的能力。

业内人士认为，券商当下的关注重点，已不是单纯增加AI功能，而是让AI嵌入投研、投顾和客户经营流程，提升研究成果转化效率及客户服务覆盖能力。

## AI应用嵌入券商核心业务流程

券商AI应用已进入多个核心业务流程。易观千帆监测显示，截至2026年7月末，已有32家券商完成算法与模型备案，备案项目总数超过50个，其中10余家头部券商完成多模型备案；而今年3月，证券领域仅有31个算法备案、10个大模型备案，备案机构数与项目数均较年初稳步增长。中国证券报记者日前获悉，中国证券业协会在业内发布“智汇证券·共创未来”证券行业人工智能应用案例集，34篇案例覆盖运营提效、体验升级、决策支持、模式创新、研发效能、风险合规等方向。

国泰海通证券2026年半年度报告显示，公司上半年规模化落地大模型应用，累计发布智能体1314个、技能模块404个，推动大模型在财富管理、投资银行、合规风控等领域落地应用。华泰证券在2026年半年度报告中披露，“AI涨乐”升级为核心交易服务智能体，机构客户服务平台“行知”上线研究技能模块和多维度MCP（模型上下文协议）能力集合；权益投资环节已形成覆盖数据采集、产业链分析、行业研究、个股研究和组合管理的多智能体协同模式，在投顾展业方面，客户尽调、方案生成、组合运营和调仓建议等环节也已引入智能辅助工具。

中金公司在2026年半年度报告中表示，公司已将人工智能确立为核心战略之一，系统推进对客智能体、投顾助手智能体和财富数字员工智能体群建设。在客户服务端，公司上线AI诊股通等功能，为客户提供投资参考和深度洞察；在投顾赋能端，升级投顾助手智能体，探索财富管理人机协同服务模式；在内部运营端，通过客服智能体辅助一线人员快速响应客户需求，并借助智能化投研工具提升财富管理投研效率。

投研服务方面，招商证券推出智能投研平台“小研Work”，将研究资料、数据指标和分析框架整理为可调用的技能模块，供机构客户按需使用。招商证券国际推出AI原生投研执行系统，将主动选股研究流程进行系统化改造，AI智能体可在既定流程规则下完成研究任务，但最终结论和评级仍由持牌分析师签署并承担责任。中信证券持续建设数字员工体系，应用范围覆盖投资、投行、研究、营销、运营和合规风控等领域。广发证券也在WorkBuddy平台上线首批12项自研技能模块及9项专家能力，拓展专业金融能力的外部触达渠道。

## AI赋能价值仍待业务闭环检验

当前，券商AI赋能路径已从早期的概念探讨转向对业务闭环与商业可持续性的审慎评估。

国泰海通证券非银行金融行业首席分析师刘欣琦表示，金融AI应用正延伸至业务流程各环节，投研工具和支付基础能力持续完善。券商AI投研产品正在整合数据、分析和任务执行功能，投研工作台形态逐步升级；Agent规模化落地将带动金融IT系统升级，大模型也有望进一步提升业务效率。考虑到市场交投活跃度提升，券商IT系统升级需求更为迫切。

东吴证券非银金融行业首席分析师孙婷表示，AI金融应用的竞争重点正聚焦于专业数据、工具调用、场景渗透和持续使用。面向机构客户的产品需要把数据、内容和业务工作流结合起来，面向个人客户的产品则要强化用户入口、场景深度和业务闭环。金融数据和研究框架能否以标准化方式被智能体调用，将影响产品的专业性和使用体验。

“AI、大数据和云计算的深入应用，推动财富管理业务数字化能力提升。”中航证券非银金融分析师薄晓旭认为，券商可在客户服务环节构建动态客户画像，提升服务匹配度；在投资决策端利用海量数据处理能力，拓展人工研究的覆盖范围。随着智能投顾、智能风控等能力嵌入业务流程，券商需要持续完善投研、数据与科技条线的协同机制。