



短期波动不改中长期向好趋势

公募机构看好A股市场结构性机会

■本报记者 昌校宇

7月份以来,全球股票市场出现较为明显的波动,A股市场亦经历了一定幅度的调整,这也引发了投资者对后市走向的广泛关注。对此,《证券日报》记者采访多家公募机构了解到,短期波动并未动摇机构对A股市场中长期走势的信心。随着上市公司中报业绩披露窗口的开启,市场定价逻辑正从估值驱动向业绩兑现切换,震荡整理反而为中长期布局提供了较好的配置窗口。

基本面支撑依然稳固

针对近期市场的连续回调,兴业基金相关人士分析称,这主要是受资金面承压、外围情

绪传导等因素影响。前期科技赛道积累了较大涨幅,板块交易拥挤度偏高,在缺乏新增资金的背景下,部分资金选择减持高位品种以锁定利润;与此同时,外围科技资产的集体走弱,对A股风险偏好形成压制;此外,市场也在等待海外科技巨头财报的发布,以验证产业需求的真实性与持续性。该人士判断:“短期市场大概率延续震荡筑底走势,但随着相关事件逐步明朗,A股风险偏好有望逐步回升。”

在博时基金相关人士看来,近期市场调整是正常的再平衡过程,随着部分板块估值压力逐步释放,后续相关领域仍有望迎来修复机遇。

金鹰基金首席经济学家、权益研究部总经理杨刚则给出了更为积极的判断。他认为,A股下行风险相对可控,高位波动更多是在消化

交易层面的因素,在AI(人工智能)产业趋势继续提供向上增长动能的背景下,后续仍可围绕业绩可验证、景气能持续兑现的方向寻找结构性机会。

从宏观基本面看,A股市场整体依然具备较强支撑。工银瑞信基金相关人士表示,国内流动性适度宽松、无风险利率低位的环境没有发生变化,政策对资本市场的呵护也没有发生变化;海外流动性边际收紧预期已经定价相对充分;上市公司盈利亮点仍然可寻。因此,短期波动反而带来了较好的配置机会。

东吴基金权益投资总部总经理、基金经理刘元海认为,今年A股非金融上市公司净利润增速见底回升并保持一定增长趋势的可能性相对较大,下半年市场投资机会值得适当关注。

国海富兰克林基金相关人士判断,由产业

趋势驱动的市场中长期趋势仍未结束,下半年市场整体仍具备向上动能。

业绩验证窗口开启

当前正处于中报业绩密集披露的关键窗口期,市场对上市公司基本面的关注度显著提升。多家公募机构认为,业绩的持续验证将为市场提供更为坚实的支撑,同时也有助于厘清不同板块的真实景气度。

长城基金高级宏观策略研究员汪立认为,中期市场上行趋势并未改变,历史经验显示,市场阶段性的拥挤出清和筹码重置,往往有助于下一阶段行情集中于有业绩兑现的主线。策略上,待拥挤度消化和财报验证后,可根据产业景气度聚焦核心龙头。(下转A2版)



借力资本市场 人形机器人商业化提速

■本报记者 毛艺融

今年以来,人形机器人产业链企业积极推进上市进程。7月6日,上交所官网显示,宇树科技科创板IPO上市申请于7月2日注册生效,A股“人形机器人第一股”呼之欲出。最近两个月内,深圳市越疆科技股份有限公司、乐聚智能(深圳)股份有限公司(以下简称“乐聚智能”)、杭州云深处科技有限公司的上市申请相继获受理。

“支持量子科技、生物制造、具身智能等更多领域‘硬科技’企业在科创板上市。”证监会主席吴清此前在2026陆家嘴论坛上明确表态。这也表明了中国资本市场将以更前瞻的视角和更包容的制度,服务科技创新最前沿。

在资本市场加速拥抱人形机器人的同时,产业增长势头也令人瞩目。国家税务总局最新发布的数据显示,今年前5个月,具身智能产业企业销售收入在2025年全年增长13.9%的基础上实现22.4%的较快增速。其中,机器人本体与整机制造销售收入同比增长30.1%。

目前,人形机器人正处于从小规模试点向大范围产业化落地的质变前夜。那么,在资本市场的加持下,人形机器人行业距离真正的爆发还有多远?近期,《证券日报》记者密集调研了多家机器人企业,与部分投资机构和分析师进行了采访交流,试图找到这一问题的答案。

谁在买?

人形机器人走出实验室面向市场,首先要回答一个问题:谁会买,买来做什么?

“如果前两年你问我,我会说大部分是高校和科技馆买去做研究、做展示。比如在高校和科研院所,售价数万元至上百万元不等的机器人被持续采购用于算法训练。但今年的情况正在发生变化。”一位深度参与行业调研的投资人对记者表示。

赛智产业研究院人工智能研究所所长安赞在接受《证券日报》记者采访时表示,现阶段



图①②睿尔曼常州具身智能数据实验平台展示区

图③智元机器人完成复杂动作

毛艺融/摄

段,人形机器人的主要买家转向汽车、3C电子、新能源、物流仓储、半导体等工业领域企业,相关产品被集中运用于产线环节复杂、物料流转频繁、多品种混线生产和产线辅助作业较多的制造及仓储场景。

国际数据公司IDC的数据也印证了这一变化:在2025年全球人形机器人出货量中,尽管用于文娱商演与教育科研等场景的产品合计占比仍超六成,但其在工业与商业服务领域的渗透正悄然加速。

“这是今年应用场景上最显著的变化。”上述投资人表示,人形机器人正从实验室向高危作业、电力巡检及工业制造等领域加速挺进。

例如,国家电网有限公司今年4月份公告称,将采购8500台具身智能设备,投资金额约68亿元。其中,人形带电作业机器人单价最高品类,采购数量500台,预算金额25亿元,应用场景覆盖配网带电作业与特高压项目。

工业制造被认为是短期内人形机器人产品最可能形成商业闭环的场景。原因在于,工业环境结构化、作业对象是“物”而非“人”,标准化程度更高。“未来三年到五年,工业侧依然是人形机器人场景落地的绝对主阵地。”瑞银证券中国工业行业分析师王斐丽在接受《证券日报》记者采访时表示。

浦银国际首席科技分析师赵丹给出了更

清晰的判断,人形机器人的场景落地将遵循“工业—商业—家庭”的递进顺序。短期看工厂,长期看家庭。当成本大幅降低到一定水平后,家庭服务将是人形机器人的终极星辰大海。

如何量产?

产量是行业最敏感的指标。7月7日,工业和信息化部科技司副司长甘小斌在2026世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议新闻发布会上表示,我国大模型、智能体等加速迭代,今年人形机器人全年整机产量有望突破10万台。(下转A2版)

券业并购呈现“双主线并行”新格局

■ 李文

2026年以来,证券行业并购重组节奏加快,行业整合进入纵深推进阶段。近日,中金公司“三合一”重组方案获证监会正式受理,头部券商资源整合迈出关键一步;紧随其后,国海证券公告拟参与竞买大通证券51.59%股份,区域券商横向整合、能力补强再添新案例。

笔者认为,一系列并购动作,清晰勾勒出当前证券行业整合“双主线并行”的新格局。第一条主线是头部券商的集约化整合,以头部券商为核心,通过“多合一”重组、强强联合的模式,集合优质金融资源,打造全能型“航母级”券商。比如,中金公司的“三合一”重组就极具代表性,本次整合将统筹中金公司的国际化投行优势、东兴证券的区域业务优势与信达证券的特殊资产服务特色,化解

同一体系内同业竞争问题,实现全业务链互补、资本实力扩容、综合竞争力升级。这一模式并非个例,此前国泰君安与海通证券的强强合并,已然开启了头部券商通过资源整合、规模扩容,冲刺国际一流投行的行业趋势,核心目标是打破业务壁垒、集中资本优势,发力重资本业务、跨境业务等高端领域,进一步强化头部券商优势。

第二条主线是区域券商的精细化整合,聚焦中小地方券商,通过横向并购、股权收购、控制权整合等方式,实现属地资源聚合、业务能力补强。此次国海证券拟参与竞买大通证券控制权,正是区域券商突围发展的典型探索。相较于头部券商的规模化扩张,区域券商并购的核心并非盲目做大体量,而是立足属地金融服务需求,通过并购补齐牌照短板,拓宽区域布局、夯实本土渠道优势。近年来,东吴证券收购东海证券、东

方证券并购上海证券等区域整合案例持续落地,地方国资主导的省内券商资源整合已成常态,中小券商摆脱单一区域、单一业务的发展局限,打造差异化区域龙头。

“双主线并行”的并购格局,是政策导向与行业竞争共同作用的结果。政策层面,监管部门持续推动证券行业供给侧结构性改革,引导行业优化资源配置、提升行业集中度,明确支持头部券商做优做强、中小券商特色发展,为行业整合扫清制度障碍;行业层面,随着资本市场改革持续深化,证券行业竞争从传统通道业务比拼,转向资本实力、综合服务、风控能力、特色业态的全方位较量,并购整合可以帮助各类券商放大自身优势,增强行业竞争力。

两条并购主线看似路径不同,实则指向同一个方向:共同重塑证券行业全新竞争格局,形成强

者恒强、特色突围的分层发展生态。头部券商通过持续整合,逐步构建起全球化的综合服务能力。而区域中小券商则依托本土资源优势、特色业务布局,摆脱同质化竞争,聚焦区域投融资、普惠金融、特色财富管理细分领域,形成“一地一龙头、一司一特色”的差异化发展态势。

站在全行业的视角来看,此番并购整合并非体量上的简单叠加,而是围绕业务协同、资源调配与核心能力打造开展的行业格局重构。伴随整合进程不断深化,证券行业将进一步提质增效,既培育出具备国际竞争力的顶级投行,也孕育出深耕本土、特色鲜明的优质区域券商,从而持续增强金融服务实体经济高质量发展的综合能力。



今日视点



江苏展芯半导体技术股份有限公司

首次公开发行
4,112.0000万股A股

股票简称: **展芯股份** 股票代码: **301707**

发行方式: 采用向参与战略配售的投资者定向配售、网下向符合条件的网下投资者询价配售与网上向持有深圳市场非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式进行

初步询价日期: 2026年7月21日
网上路演日期: 2026年7月24日
网上、网下申购日期: 2026年7月27日
网上、网下缴款日期: 2026年7月29日

保荐人(主承销商):  华泰联合证券

投资者关系顾问:  Zhengyan 证研

《创业板上市提示公告》及《初步询价及推介公告》详见今日《证券日报》、《证券时报》、《上海证券报》、《中国证券报》、经济参考网、中国日报网及中国金融新闻网

广告



今日导读

外资机构年内调研超800家A股公司 **A2版**

动力电池回收产业稳步迈向规范化发展阶段 **A3版**

2026世界人工智能大会今日启幕 300余款首发产品展现AI产业新突破 **B2版**

我国建成光热发电装机位居全球第二

新华社西宁7月16日电(记者戴小河、解统强)中国电力企业联合会最新统计显示,我国成为全球光热发电新增装机的主力。截至2026年6月底,我国已建成投运光热发电项目24个,装机容量210万千瓦,位居全球第二;在建项目26个,装机容量320万千瓦。

中国电力企业联合会是在16日举行的2026年青海清洁能源发展论坛上发布的这组数据。中国电力企业联合会规划发展部主任张琳介绍,光热发电与光伏发电同属太阳能利用技术,但发电原理、运行特性、电网价值差异显著,是互补而非替代关系。

他说,光热发电是通过镜面聚光加热熔盐或介质,先将光转热、再用热发电,自带大容量储热系统。最大优势是可储热、可调度、稳定可控,能够实现24小时平稳发电,具备优秀的调峰、调频、稳压能力,是稳定型新能源电源。同时光热发电全生命周期环保、衰减低、发电品质高。劣势是投资较高、建设周期更长、规模化普及速度不及光伏。

目前,我国在第四代光热发电技术领域达到国际领先水平,并建成全球领先的光热发电产业链,技术装备国产化率超过95%,高温吸热、储热、集热等关键材料自主可控,电站运维技术持续提升。

今年6月,全球单机储热容量、镜场面积双第一的光热电站——中广核格尔木350兆瓦光热示范项目开工。项目中的槽式镜场全部采用自主研发的全球首套8.6米开口光热熔盐槽式集热器,年均光电效率可达17%以上,关键设备均实现国产。

随着更多自主研发技术的应用,我国光热电站单位千瓦造价从10年前约3万元降至如今1.5万元,上网电价从首批示范项目的1.15元/千瓦时降至0.6元/千瓦时左右。“十五五”期间,国内光热电站造价还将下降。

根据规划,到2030年我国光热发电装机力争达到1500万千瓦。中国电力企业联合会常务副理事长杨昆表示,“十五五”期间,我国光热发电产业将进入发展快车道,向低成本、高效率、大容量阶段加速迈进。

本版主编:陈 炜 责编:余俊毅 制作:刘 雄 本期校对:包兴安 曹原赫 美 编:崔建岐