



多重因素支撑 科技板块长期成长逻辑未变

■本报记者 张梦逸

进入7月份,A股科技板块迎来阶段性调整,短期市场波动加剧。但透过短期行情震荡的表象来看,资金动向、产业基本面、政策环境三重维度均释放出明确的积极信号,硬科技的长期成长逻辑并未发生改变。

截至7月16日,本周沪市ETF资金净流入达1068亿元,其中股票ETF净流入额达926亿元,资金主要流向沪深300、中证500、中证1000、科创50、上证50等宽基ETF,资金大幅流入体现了各类投资者对A股市场的坚定信心。逆势涌入的增量资金,彰显了市场专业机构对硬科技赛道的长期认可度,耐心资本

正持续深耕科技板块。

硬科技企业彰显硬实力

科技创新的核心竞争力,始终在于实打实的技术积淀,而科创板正是国内硬科技企业推动实现技术突破的核心阵地,其科创特色持续在国家级重大平台得到检验。在7月8日召开的2025年度国家科学技术奖励大会上,一批源自科创板企业的重大科研成果集中亮相,覆盖基础研究、应用基础研究、关键核心技术攻关链条。此次大会中,科创板16家次企业参与的项目成功获奖,涵盖新一代信息技术、高端装备、新材料、生物医药等国家战略性新兴产业

重点领域。截至目前,科创板累计已有164家次公司斩获国家级科技奖项,充分印证了科创板企业在国家重大科技攻关任务中的深度参与和高效产出能力。

亮眼的科研成果,源于企业长期、持续、高强度的研发投入,这也是科创企业穿越周期的核心底气。上交所数据显示,2025年科创板公司研发投入合计约1892亿元,研发投入强度连续七年保持在13%左右,板块累计研发投入接近9000亿元,2025年新增发明专利超过2万项,累计发明专利突破15万项。

产业落地层面,科创板最前沿领域的市场化应用场景也在持续拓宽。例如,7月17日至20日,2026世界人工智能大会在上海举办,十

余家科创板人工智能产业链龙头企业参展,完整呈现了从算力芯片、核心算法到终端应用的全产业链布局,彰显出科创板在人工智能赛道的产业集聚优势。

科技价值持续兑现

企业真实的经营业绩、产业落地数据,是衡量科技赛道价值最“硬核”的标准。截至7月16日晚间,科创板已有32家公司披露2026年半年度业绩预告,其中30家预喜,包括22家预计净利润同比增长、6家预计扭亏为盈,相关公司覆盖半导体、电子材料、高端装备、生物医药、锂电等多个领域。

(下转A2版)



探寻产业发展“新引擎”·特色产业集群

从算力底座到应用现场

上海AI跑出产业正循环生态

■本报记者 金婉霞

在上海壁仞科技股份有限公司(以下简称“壁仞科技”)的展厅里,记者见到了算力柜:几台黑色机柜并排而立,接通电源后,绿色的状态灯、链路灯不断明灭。在算力“燃料”的支持下,AI(人工智能)正在从生成文字、图片,进一步走向完成任务、参与科研和进入生产线。

据国家数据局发布的《全国数据资源调查报告(2025年)》,截至2025年底,全国智能算力规模达159万P(FP16,即每秒千万亿次浮点运算),位居全球第二;全年用于AI训练和推理的数据总量达199.48艾字节;全年词元调用量约21100万亿。

从算力到AI,观察这条新产业链,绕不开上海。数据显示,2025年,上海全市智能算力规模突破16万P;394家规上人工智能企业产业规模超6370亿元,同比增长39.5%,成为上海经济增长新动能。下一阶段,上海如何推动算力、AI与真实场景深度融合,构建正向循环?

先手布局 培育独角兽

鉴往知来。时间拨回到2020年。彼时,人工智能产业在经历一轮投资热后进入冷静期,行业仍在追问,AI究竟能不能走出实验室?

虽是行业寒冬,但陈维良、彭利、杨建等多位拥有多年高性能GPU(图形处理器)研发经验的业界“老将”,在上海成立沐曦集成电路(上海)股份有限公司(以下简称“沐曦股份”)。“当时算力需求还没有爆发,但我们判断,伴随AI进一步发展,通用、稳定、可靠的算力将变得更加重要。”沐曦股份首席产品官、高级副总裁孙国梁说。

为什么选择上海?孙国梁坦言,硬科技创业的难点,在于需求与技术之间经常存在“时差”;等需求真正爆发后再补技术,往往已经来不及,但如果在需求尚不清晰时提前投入,企业又要穿越漫长的不确定期。

上海的优势,恰恰在于用资本、人才和产业链,支撑技术走向市场的这段距离。2021年前后,沐曦股份正处于高端GPU研发



图①沐曦股份的高密度算力机柜

图②上智院办公室一角

攻坚阶段,上海科创中心基金参与其A轮融资,支持企业持续研发。资金之外,更重要的是产业链距离:在张江周边,从设计、制造、封测到设备材料,企业在较小半径内就能找到合作伙伴。

这种协同最终体现在研发速度上。2022年底,沐曦股份曦云C500交付流片;2023年6月份回片后,仅用5小时便完成功能测试。此后,该公司继续向软件生态和集群交付延伸。截至2025年底,该公司GPU产品累计销量超过5.5万颗,部署于10余个智算集群。

类似的“先手棋”并非只落在一家企业身上。壁仞科技、上海天数智芯半导体股份有限公司、燧原科技等算力企业的成长过程中,都能看到上海国资和产业资本的身影。

关键落子 激活全盘棋

如何围绕AI基础设施,形成更完整的产



图③无问芯穹办公区

公司供图
金婉霞/摄

业链?这是上海的进一步思考。

在上海徐汇西岸,紧邻黄浦江,全国首个大型创新生态社区“模速空间”坐落于此。其首批入驻企业上海无问芯穹智能科技有限公司(以下简称“无问芯穹”),是上海在算力产业链上落下的一枚“枢纽棋”。

无问芯穹总经理曾书霖对记者表示,该公司从7人团队、不足50平方米的办公空间起步,如今已成长为300多人的创新团队。“上海既能‘聚’资源,又能‘转’价值。”曾书霖向记者讲述了一则故事:2025年,在上海市徐汇区指导下,无问芯穹与模速空间、上海仪电(集团)有限公司等生态上下游,联手打造国内首个算力生态超市,让无问芯穹大模型服务平台在实战中不断优化跨越软硬件的技术,让每一度电能生产更多词元。依托这种“生态自组织”的能力,无问芯穹Agentic MaaS大模型服务平台日均词元调用量相较于去年底增长超40倍。

上海曦智科技有限公司(以下简称“曦智科技”)的故事,则体现了上海对潜在“颠覆式创新”的敏感度。

2016年,沈亦晨完成麻省理工学院博士研究。他判断,摩尔定律已逼近极限,而光在一些方面能突破晶体管本身的限制。“AI集群规模不断扩大,传统电互连的带宽、延迟和功耗会成为越来越突出的瓶颈。而光互连、光交换在科学机理上存在突破的可能。”沈亦晨表示,他不想空等机会,选择创业,成立了上海曦智科技股份有限公司。

2018年,沈亦晨开始将曦智科技的研发中心转移至上海浦东,因为这里有高密度的产业集群。“我们很多合作就是在这里踢球的时候‘碰撞’出来的。”沈亦晨表示,在上海,产业链上下游企业距离近,合作反馈周期快,曦智科技是受益者。

很快,曦智科技就与壁仞科技擦出了“火花”。

(下转A2版)

短期波动不改A股市场韧性底色

■安 宁

7月份以来,A股市场经历了一轮明显的震荡调整,市场担忧情绪有所升温。

对此,笔者认为,当前造成A股市场波动的因素,不管是全球科技板块的走弱,还是前期热门赛道的估值消化等,本质上都是短期变量,而决定股市长期走势的因素并未发生方向性改变。

其一,宏观经济的“稳”与“韧”为资本市场稳健运行筑牢根基。

7月15日公布的中国经济“半年报”显示,上半年国内生产总值达69.6万亿元,同比增长4.7%。

更值得关注的是经济结构之“优”。上半年,以高端制造、数字经济、现代服务为代表的新动能对经济增长的贡献率已超过四成,经济向新向优的特点非常鲜明,而且总的发

展趋势持续加快。例如,高技术制造业增加值同比增长13.3%,其中与人工智能相关的集成电路制造、智能车载设备制造等行业增速均保持在30%以上。宏观经济“稳中有进、结构优化”的态势,为资本市场长期向好发展筑牢了基础。

其二,上市公司盈利能力的硬实力是影响资本市场长期走势的“定盘星”。

上市公司作为中国经济最活跃的“微观细胞”,其盈利能力直接关系到整个市场的“含金量”。上半年,尽管宏观环境仍存在挑战,但众多龙头企业在技术研发、市场拓展上的持续深耕,已结出“硕果”。

同花顺数据披露,截至7月17日,共有1722家A股公司发布2026年中报业绩预告。按预计净利润同比增长幅度下排序,937家公司预计归属于上市公司股东的净利润实现不同程度的增长。其中,463家公司预计净利

润增长幅度超过100%。从所属赛道看,AI算力、机器人、创新药三个方向增速居前,呈现出鲜明的结构性亮点。这些赛道上市公司对上半年业绩预期的高增长,源自下游需求的实质拉动与产业周期进入上行通道,同时,以新质生产力为代表的经济新动能,正逐步成为上市公司业绩增长的重要支撑。

其三,增量资金的持续涌入是资本市场最充沛的源头活水。

市场调整之际,资金并未退潮。据Wind测算,7月13日至7月17日当周,股票型ETF合计净流入2036.41亿元。拉长期限来看,7月份以来(截至17日),股票型ETF净流入总额超过3200亿元,资金入场态势明显。

与此同时,多家头部外资机构近期也频频表态看好中国股市,认为中国股市估值具有吸引力,且入市步伐持续加快。证监会数据显示,截至5月末,各类境外投资者持有A股流

市值超过4万亿元,已成为中国资本市场的重要参与者。截至7月12日,今年以来已累计有570余家外资机构对A股公司开展近3900次调研,集成电路、电子设备和仪器等行业是其重点关注对象。

内外资的共同看好,也为市场的发展积蓄了源源不断的能量。只要这股活水保持流动性与可持续性,中国资本市场的韧性就将不断强化,长期向好的态势也会愈发坚实。

短期波动是市场的常态,而长期韧性才是中国资产的底色。当前支撑市场中长期向好的核心因素并没有发生根本性变化。短期风雨在所难免,但投资的长期回报,归根结底仍取决于中国经济的深层韧性和优质企业不断创造的价值增量。



今日视点

中国诚通、中国国新宣布：坚定看好，增持A股！

■本报记者 田 鹏

7月19日晚间,两大国有资本运营公司同时宣布,坚定看好中国资本市场,增持A股。

具体来看,中国国新控股有限责任公司公告称,坚定看好中国资本市场发展前景,坚定支持央企科技创新和高质量发展,旗下国新投资有限公司相关主体已经使用股票回购增持再贷款及配套资金超500亿元,用于维护市场稳定,未来还将继续用好用足再贷款这一政策工具,同时配以自有资金继续增持中央企业股票,坚决维护资本市场核心资产战略价值,坚决维护资本市场平稳健康运行。

中国诚通控股集团有限公司(以下简称“中国诚通”)宣布,近日,中国诚通及所属诚通资本、诚通投资聚焦国资央企大额增持中国股票资产,累计买入近百亿元。中国诚通坚定看好中国经济和中国资本市场前景,后续将继续使用自有资金和股票回购增持再贷款大额增持国资央企和科技企业股票及ETF,全力维护资本市场平稳运行。

今年以来 上市公司回购增持升温

■本报记者 张梦逸

近期,多家上市公司推出股份回购和主要股东增持计划,以“真金白银”向市场传递对公司长期发展前景和内在价值的坚定信心。

在政策支持加码、市场生态不断优化的背景下,回购增持正成为上市公司完善市值管理、提升投资价值的重要抓手,持续向市场释放积极信号。

Wind数据显示,今年以来,A股上市公司合计披露已实施股票回购计划1766单,主要股东增持计划(含已增持和拟增持)849单。

“上市公司回购、主要股东增持动作一方面能够稳定投资者信心,表明公司管理层认可企业长期价值。”前海开源基金首席经济学家、基金经理杨德龙向《证券日报》记者表示,另一方面,股份回购可减少流通股数量,有利于提升每股收益,进一步增强上市公司投资价值。

今年以来,多家龙头上市公司积极实施大额回购。南开大学金融学教授田利辉表示,注销式回购直接优化了资本配置效率,提升了单位资本的股东回报率,是对价值投资的回归。

值得关注的是,进入7月份以来,上市公司回购热情持续高涨。上市公司回购热情持续升温的背后,离不开政策的大力支持。

2024年设立的股票回购增持再贷款,引导金融机构向上市公司和主要股东提供贷款,推动上市公司积极运用回购、股东增持等工具进行市值管理。

自股票回购增持再贷款落地以来,市场反应积极。以深市为例,448家次上市公司及主要股东取得股票回购增持专项贷款承诺函,贷款额度共计1143.39亿元。

杨德龙表示,对于部分账面现金相对有限的上市公司而言,股票回购增持再贷款有效解决了这些公司回购资金来源问题,使上市公司能够更加便利地实施股份回购,有利于增强市场信心、促进资本市场平稳运行。

展望下半年,受访专家预计,上市公司回购、主要股东增持仍将保持较高活跃度。

本版主编:沈 明 责编:李 正 制作:曹秉琛
本期校对:白 杨 屈珂薇 美 编:王 琳 崔建岐