## 业绩预喜仍遭股东减持

# 券商股为何“叫好不叫座”

在券商板块中期业绩预告频频报喜之际，首创证券一则股东“清仓式”减持的公告引发市场关注。同花顺iFinD数据显示，今年以来，已有财达证券、华西证券、方正证券、国盛证券、国信证券、长城证券、华安证券等券商股东相继抛出减持计划，券商板块估值明显承压。

受股价持续走低影响，多家券商相继加入回购阵营。7月23日，华安证券发布以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书，拟用1亿元至2亿元自有资金回购公司股份，用“真金白银”回购护盘。业内人士分析称，尽管券商板块业绩成长的可持续性仍存分歧，但回购将提振市场情绪、推动估值修复。

### 券商股频现股东减持

首创证券在7月14日晚间发布的公告显示，截至公告披露日，城市动力合计持有首创证券1877.91万股股份，占公司总股份约0.69%，城市动力基于自身发展需要，计划在8月6日至11月6日期间，通过集中竞价交易方式减持不超过1877.91万股公司股份。这也意味着若按计划上限实施，城市动力将在本次减持窗口期内实现对该部分股权的“清仓式”离场。

其实，早在今年1月底，城市动力就曾披露过减持计划，拟在2月27日至5月27日期间减持不超过2724.50万股。截至减持计划结束，城市动力实际通过集中竞价减持了846.59万股，仅完成原计划减持上限的三成，减持价格在15.85元/股至18.16元/股之间，减持套现金额约1.43亿元，相当于每股减持价格约16.88元。

从业绩来看，首创证券并未出现经营恶化情况。今年一季度，首创证券的营业总收入、归母净利润较去年同期分别增长30.80%、30.19%。然而，业绩增长却难改市场走势。iFinD数据显示，首创证券股价在今年1月12日达到年内峰值（19.56元/股），随后震荡下行，5月27日收盘时跌至14.98元/股。

对比首创证券在5月27日的收盘价，城市动力的减持相当于高位离场，该股股价随后在6月11日跌至年内最低点（13.57元/股）。随着券商板块的阶段性回暖，首创证券股价一度上涨9.21%至14.82元/股。此次减持计划抛出后，首创证券7月22日股价已回落至14.18元/股。

针对市场有关股东“清仓式”减持是否会影响港股IPO发行定价及投资者信心等问题，首创证券尚未回复。与此同时，首创证券董事长张涛曾在5月底提出开展市值管理，而7月22日的股价已较年内最高点下跌27.51%，针对近期是否有其他市值管理举措等问题，首创证券同样未作出回应。

除了首创证券，华安证券股东也在6月底抛出减持计划，安徽出版集团拟通过集中竞价及大宗交易方式减持华安证券股份不超过5000万股。从股价走势来看，华安证券在7月1日涨至年内最高点（12.22元/股），尽管半年报业绩预告归母净利润较上年同期增长100%至120%，7月22日收盘时股价却已跌至8.61元/股。

### 业绩增长难挽板块颓势

股东减持潮的背后，是市场对券商板块未来走势的分歧。iFinD数据显示，截至7月22日，已有21家上市券商披露业绩预告，20家券商预计归母净利润较去年同期实现增长，锦龙股份预减但仍预计盈利0.12亿元至0.18亿元。其中，8家券商归母净利润同比增长上限超过100%，5家券商归母净利润预计突破百亿元。

多家券商研报均对券商板块后续估值修复情况看好。东方证券研报称，上半年上市券商业绩增长有望进一步加速，市场成交额、两融余额、资管规模、金融资产规模及股权融资活跃度均同比提升，推动主要业务板块共同改善。开源证券指出，上市券商中报整体超预期，有望进一步催化板块机会。

然而，上市券商半年报业绩预告频频预喜，券商板块的回暖态势却相对缓慢。截至7月22日，上证A股、深证A股的滚动市盈率（PE—TTM）分别为17.32倍、44.84倍，券商板块的整体滚动市盈率虽然由年内最低时的13.33倍回升至14.66倍，但50只券商股当中仍有18只个股低于均值。

“市场对券商板块的分歧在于，认为当前的好业绩只是暂时的，并没有持续性。”工业和信息化部信息通信经济专家委员会委员盘和林说。南开大学金融发展研究院院长田利辉指出，A股市场交投活跃叠加科创板跟投浮盈集中兑现，推动上半年券商业绩的高增长，下半年业绩能否延续，仍要看市场交投的持续性以及IPO项目带来的跟投收益。

盘和林认为，当前头部券商对尾部券商的挤出效应越来越显著，头部券商可能会在未来脱颖而出，估值水平会甩开尾部券商。

### “真金白银”释放维稳信号

7月19日，华安证券公告称，自7月1日至17日，公司A股股票收盘价格连续13个交易日内跌幅累计达26.46%，为增强投资者信心，董事长章宏韬提议，公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份。

仅4天后，华安证券在7月23日晚间发布以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书。根据回购报告书，公司全体董事一致通过回购议案，预计回购金额为1亿元至2亿元，回购价格不超过14.90元/股。

据统计，除华安证券，本月还有长江证券、中泰证券、红塔证券、国联民生、国金证券、浙商证券陆续披露股份回购提议、回购进展等公告。在田利辉看来，回购股份可传达券商管理层对于未来发展的信心和对公司价值的认可，进而增强投资者信心。

值得注意的是，浙商证券、国金证券均对已回购股份进行注销，中泰证券、红塔证券、国联民生也在公告中提到，回购股份将用于减少公司注册资本。多家券商开展注销式回购之际，现金分红也在密集落地，7月预计有21家上市券商派发现金红利，以“真金白银”回报股东。 刘大江 许张超

## 订单暴增 储能赛道景气向好

AI算力催生刚需，储能订单与排产维持高景气。有机构指出，全球储能正处于从政策驱动迈入经济性与场景驱动双轮验证的关键拐点。

近日，惠州某电池工厂上半年储能电池订单暴涨30倍，单日曾接收超亿元急单，需紧急交付8000多套储能电池包，从业15年的老员工表示，从未见过如此旺盛的市场需求，上半年生产“忙到冒烟”。

储能爆发的核心驱动力来自全球AI算力产业的高速扩张——大模型训练、推理的数据中心耗电量巨大，断电极易造成算力中断、硬件损毁，毫秒级储能备电成为算力机房配套刚需；AI机房负荷波动剧烈，储能装置可有效平抑电网波动，已成为新型算力基建的关键配套。

今年政府工作报告提出，实施超大规模智算集群、算电协同等新基建工程；《“十五五”碳达峰行动方案》明确，2030年新型储能装机容量力争达到3亿千瓦，对比2025年底1.36亿千瓦规模实现翻倍。

数据层面，2026年上半年全国锂离子电池产量同比提升39.3%，储能电池出货量增幅超80%。高工产研锂电研究所统计显示，上半年35家储能企业披露订单签约数据，累计签约规模约550GWh，新型储能项目采招落地规模约383GWh，容量同比增长约121.8%。

此外，宁德时代上半年储能电池系统实现营收532.61亿元，同比大增87.54%，储能出货量位列全球第一。值得一提的是，公司还宣布拟以200亿至400亿元回购股份，为A股史上最大规模回购方案。

当前，全球储能产业正处于从政策驱动迈入“经济性+场景驱动”双轮验证的关键拐点。东吴证券指出，预计2026年全球储能装机需求为588.2GWh，同比增长62%，出货1111GWh，到2028年全球装机将超1TWh，2026年至2030年复合增速约30%。构网型储能、大电芯、算电协同为未来趋势及方向，支撑需求增长及格局优化，预计2027年锂电储能装机354GWh，同比增长40%。

“储能需求超预期爆发式增长，在2025年大增75%的高基数下，2026年全球储能系统出货增速预计仍达42%。”交银国际指出。

国金证券测算，2026年全球储能新增装机有望达438GWh，同比提升62%，行业增长逻辑已由单一新能源消纳驱动，转变为“AI算力基建+能源转型+电网调峰阻塞”三重需求共振。 方 东

## “算力扩张时代”要终结了吗

持续几年的全球AI算力竞赛正步入关键转折期。高盛集团7月中旬发布的策略报告警示，超大规模云厂商的AI资本支出扩张已逼近自身融资能力上限，“算力扩张时代”正逐步走向终结，整个科技板块的估值定价体系即将迎来重构。

高盛分析师在研报中指出，当前AI市场情绪如“一根被过度拉伸的橡皮筋”，市场对负面信号的持续漠视终将触发临界点。数据显示，亚马逊、微软、Alphabet、Meta四大科技巨头2026年合计AI资本支出预计达到7250亿至7700亿美元，较2025年增长超77%，这一规模已几乎等同于四家企业全年运营现金流总和。

为支撑巨额算力投入，头部云厂商已从自有现金流驱动模式，转向大规模依赖债务融资。数据显示，2025年全球数据中心相关债券发行额达到1820亿美元，较前一年实现翻倍增长。高盛分析师直言，“对错失机遇的恐惧已成为比股东回报更强的激励因素”，这种以竞争焦虑为驱动力的扩张模式，长期可持续性存疑。

这一风险预警也得到了国际清算银行（BIS）的佐证。在6月末发布的年度经济报告中，BIS将AI投资热潮的可持续性列为威胁全球经济的四大压力点之一，指出本轮AI基建扩张的规模与速度，与历史上的互联网泡沫高度相似——均由真实技术突破引发，却吸引了远超商业回报承载能力的资本涌入。

BIS进一步警示，AI领域“循环融资”结构正在累积隐性风险：芯片厂商与云厂商交叉持股、绑定长期采购合同，将股权、债务与供应链协议交织成复杂网络，一旦投资回报不及预期，资本融资可能骤然收缩，将资本扩张的繁荣逆转为旷日持久的投资萧条，并通过金融链条引发连锁冲击。

伴随着扩张见顶预期持续升温，此前市场遵循“谁烧钱多、谁扩产猛”的定价逻辑，上游硬件环节享受“量价齐升”的高增长估值，而全新的估值体系正转向“谁能高效变现算力价值”，资本开支效率、资产利用率、应用落地速度将成为定价因子。

值得注意的是，机构并非全盘看空AI产业长期价值，而是提示市场需要从“建设思维”转向“运营思维”。高盛报告指出，下一阶段的行业赢家未必是基建规模最大的企业，而是那些拥有稳定电力保障、算力利用率高、商业化路径清晰的算力运营服务商。随着行业从“算力建设上半场”步入“应用落地下半场”，科技股估值将从“硬件产能规模”向“商业化落地收入”切换。 张 博

**遗失声明**

遗失南京市玄武区刘民商贸经营部（社会信用代码：320102700710041）营业执照正副本，特此声明。

# 消费基金挖掘“科技”基因 缓解产品存续压力

近期，基于消费定义较为宽松的口径，消费基金经理普遍强化了科技持仓，以缓解产品合同存续压力。

南方消费升级基金披露的信息显示，截至6月末，该基金的前三大重仓股已全部指向科技制造类股票，包括TCL电子、春风动力、宁德时代等，尽管这些公司并非热门的AI科技产业链，但消费基金产品尽可能按照合同口径增强科技制造，也凸显出消费类基金生存的关键路径，优化持仓结构成为净值走强的必由之路。

此外，招商消费悦享、鹏华消费升级、易方达消费行业、汇添富消费行业等产品，也均强化科技制造类消费的持仓比重，同时降低白酒等传统消费的配置。

显而易见，消费基金经理希望扩大消费持仓的科技特色，降低传统窄义消费股票的配置。6月末的最新持仓信息显示，不少窄义消费股全部淡出重仓股，取而代之的则是宽松口径的“科技消费”，包括科达制造、赛轮轮胎、信义玻璃、春风动力等，这只消费基金的十大重仓股已全部更换为更具科技特色的消费股，这一安排依然符合消费口径的定义。

若无口径宽松的安排，或单纯重仓传统意义上的消费股，许多消费基金产品或难以等到赛道回暖。

今年以来，在基金持有人普遍“渴望”科技股的背景下，重仓传统消费的基金面临的赎回压力更大。据悉，已有多只消费基金产品在近期宣布清盘或提示清盘风险。

例如，华南某中型公募日前发布公告，旗下一只消费混合基金资产净值出现连续60个工作日低于5000万元的情形，基金管理人按照合同约定对这只消费基金进行清算，并终止基金合同。

此外，深圳某大型公募日前也披露，旗下一只消费主题基金同样出现连续60个工作日资产净值低于5000万元的情形，所在基金公司已向监管部门报告解决方案。根据该基金的定期报告，截至今年6月末，其资产规模已缩水至约2600万元。该消费基金规模缩水的一个背景是，其持仓主要是传统意义层面的消费股。

对于消费基金而言，在走出右侧之前，必须保证产品合同的存续性。他们普遍认为，消费整体估值便宜，但依然处于景气较弱的左侧。

平安消费精选基金经理区少萍表示，消费板块仍处于左侧，交易结构尚待消化，市场对高切低关注度提升，但消费股整体上仍居后排，切换更多是局部资金行为，未形成持续性。

她判断，白酒是否利空出尽仍需观察，更好的拐点预计在三季度。中长期维度，从产业趋势层面看好创新零售渠道、品牌出海以及情绪消费与服务消费等方向；从估值端看，部分龙头估值已降至13倍以下，无论是横向全球消费龙头比较，抑或纵向历史估值比较，均处于低位。

南方消费升级基金经理郑诗韵认为，AI相关的科技方向引领市场表现，并创出历史级别的超额涨幅。而消费股表现承压，基本面也呈现出K型分化，尽管受益于科技股的财富效应，高端消费品复苏较好，但大众消费股仍呈现L型触底态势，景气度偏弱，相比之下，若AI科技短期出现调整，资金切换赛道的指标选择，依然是另一个高景气行业。 钟 峥

## 抢进度 优服务 强创新

# 镇江经开区：多维发力聚势赋能 锻造竞争新优势

连日来，镇江经开区处处涌动着高质量发展的滚滚热潮：重大项目施工现场，塔吊林立、机械轰鸣，不断刷新建设“进度条”；政务服务大厅内，“高效办成一件事”的流程再造让企业轻装上阵。放眼全球市场，“镇江智造”的身影加速驰骋，在国际舞台上崭露头角。

今年以来，镇江经开区紧扣高质量发展首要任务，坚定不移实施产业强区战略，以“拼”的精神、“闯”的劲头、“实”的作风，全力推动项目加速建设投产、聚力招商引资服务提质、赋能企业扬帆出海，一幅经济发展向“新”而行、以“质”致远的壮丽画卷正在这片热土上徐徐展开。

### 项目为王，跑出投产达效“加速度”

经济航船行稳致远，重大项目是“稳定器”与“压舱石”。在镇江经开区，一批体量大、质态优、带动强的重大项目正抢抓工期、拔节生长，不断刷新着从“纸上蓝图”到“地上厂房”的转化速度，为区域发展注入澎湃动能。

日前，金东纸业（江苏）股份有限公司传来捷报，其重点打造的特种纸项目PM6生产线顺利开机出纸。走进生产车间，纸机高速运转，每分钟1200米的车速下，热敏原纸源源不断地产出。这条设计年产12万吨的单光纸生产线，技术水准领跑国内同类型设备，预计每年可为公司新增营收超过5亿元。

“为了抢抓特种纸市场机遇，我们整个团队都铆足了劲。”金东纸业新项目建设部总监苏华感慨道。面对紧迫的工期，项目团队锚定目标，科学细化施工方案，与外籍技术专家联动精准调试设备，全员全力抢抓进度。“我们最终将项目建设周期压缩了近两个月，圆满实现了提前开机出纸的目标。”苏华的言语中满是自豪。

这一“加速度”的背后，离不开镇江经开区“店小二”式的贴心服务。据悉，为助力这一总投资21.5亿元的省重大项目高效推进，镇江经开区成立服务专班，建立“周调度、月推进”机制，全程跟进，高效协调解决了从报批报建到竣工验收的一系列堵点难点问题，为项目提前开机筑牢了保障。目前，PM6生产线已顺利达成各项设计指标，正稳步迈向满负荷运行，将有效填补国内特种纸市场供给缺口。

同样的“速度与激情”，在象屿集团矿业供应链基地项目同步上演。“行业内同类项目从动工到单机调试的最快纪录是九个半月，而我们仅用了七个半月！”企业副总经理张文平说道，这个总投资1.5亿美元的项目，将依托镇江经开区的港口优势，建成集矿石混选、深度加工、中转分销于一体的综合供应链基地，年处理铁矿能力可达300万吨。当前，项目已完成带水联动调试，正向着既定目标全力冲刺。“全面投产后，将有力提升我们在长江流域乃至全国铁矿产品市场的核心竞争力。”张文平信心满满地表示。

在新能源产业园，翌江新材的先进材料项目现场同样热火朝天。董事长于朗望着拔节生长的厂房介绍：“项目去年底才开工，预计今年9月份就能投产，这种速度我以前想都不敢想。”该项目主要生产应用于新能源电池热防护的先进气凝胶材料，投产后企业产能将跃升至目前的3倍。“我们是第一次操盘这样的大型项目，心里原本没底，但经开区组建的专班全过程指导帮助，让我们拿证时间比预期节省了近半个月。”现场负责人盛军指着已经改造完工的热力管道入口感慨道，“这个管道原本挡在大门口，职能部门了解后，一周内就协调完成下地迁改，施工车辆现在进出顺畅，效率一下就上来了。”据悉，该项目正全力拉满“进度条”，力争7月建成、9月投产，抢占新能源热防护材料市场高地。

### 向“优”而行，构筑产业集聚“强磁场”

如果说项目建设是发展的“生命线”，那么，精准的招商引资和优质的营商环境就是这条“生命线”源源不断的“活水”。镇江经开区深谙此道，坚持“引进来”与“服务好”并重，用心用情浇灌企业成长的沃土。

今年以来，镇江经开区紧紧围绕“招商引资提质年”行动部署，突出招大引强和产业链精准招商，积极对接重点地区、目标企业，挖掘并签约了一批产业链上的重点项目。1至5月，全区统计并上报市签约亿元以上项目53个，累计总投资193.2亿元，同比分别增长12.8%和7.2%。其中，10亿元至30亿元项目4个，30亿元以上项目2个，招商引资实现量质齐升、稳步向好。

在“主动出击”的同时，镇江经开区更以开放包容的姿态，搭建合作共赢的平台。5月20日，苏州市台湾同胞投资企业协会近20名企业家应邀而至，走访规划展示馆，考察标杆台企奇美化工，真切感受经开区强劲的发展势头与优质的营商环境。“这里的产业基础和投资环境令人印象深刻，我们非常看好未来的合作前景。”一名企业家在考察后由衷地表示。6月4日，一场高规格的“欧洲储能及高端制造企业镇江产业对接会”成功举行，来自欧洲的行业翘楚与本地产业热烈交流，共同探寻产业合作新机遇。

把企业“请进来”只是第一步，让企业“留得住、发展好”才是关键。爱思开新材料（江苏）有限公司在申报新增三氟化氮中间罐项目时，因其精馏工艺复杂，环评审批遇到难题。出乎企业意料的是，镇江经开区行政审批局并未简单地退回报告，而是积极引入第三方专业机构开展技术评估，全程指导环评编制单位精准修改。报告仅修改1稿，便在26天内获得批复，为企业后续设备安装抢出了宝贵时间。“其间，我们全过程跟踪每一个环节，环环盯紧、无缝衔接，不让审批在任何一个节点空转，把‘高效’二字落到实处。”行政审批局工作人员介绍。

“把企业的事当成自己的事来办”，这一理念已融入各职能部门的日常工作。今年，镇江经开区持续擦亮“政企面对面”服务品牌，聚焦专精特新、外贸、科创等重点领域，已累计召开六期政企恳谈会，与企业家“零距离”听诉求、解难题。前五期共收集企业诉求86项，其中83项已办理完成，剩余3项正在有序推进中。

### 创新赋能，激活企业出海“新引擎”

企业的活力是区域经济的晴雨表。在镇江经开区，不仅有顶天立地的“参天大树”，更有一批深耕细分市场、创新能力强的“单打冠军”和“配套专家”，它们正凭借硬核科技实力，在全球产业链价值链上向着更高处攀登。

近日，工业和信息化部公示新一批国家重点“小巨人”企业名单，镇江经开区一次性有4家企业入围，数量领跑全市。这份荣誉含金量极高，是从专精特新“小巨人”企业中层层遴选的“塔尖”力量。入选的航发优材、航天海鹰、加勒电气、同舟螺旋桨4家企业，无一不是长期聚焦主业、掌握独门“绝技”的典范。亮眼成绩的背后，是镇江经开区构建的“小微企业—规模企业—链主企业”和“创新型中小企业—专精特新‘小巨人’企业—单项冠军企业”双梯度培育机制在持续发力。

“我们不仅一季度实现了‘开门红’，在手订单也已排到了9月份，远超预期！”镇江加勒智慧电力科技股份有限公司副总经理任静的喜悦之情溢于言表。她介绍，当前加勒电气的业务版图已覆盖亚太、欧洲、中东、美洲等主要地区，产品广泛应用于新能源、汽车制造、商业地产及算力中心等领域。依托持续完善的国际业务网络，企业正为全球客户提供专业、优质、高效的本地化快速交付服务。

如果说高品质服务是加勒电气开拓市场的“利剑”，那么技术创新则是其最鲜明的底色。从2017年获评省级首台套重大技术装备，到2021年获评省工程技术研究中心，再到2025年入围国家级专精特新“小巨人”……“科技研发如同种树，十年深耕方能硕果累累。”任静坦言，正是这份对创新的执着，让加勒电气拥有了143项发明专利、108项实用新型专利及21项外观专利，构筑起深厚的技术护城河。在近60人的专业研发团队支撑下，加勒电气已具备为客户提供产品深度定制化开发的能力。目前，研发团队正全力攻关能源监控系统综合解决方案，通过实现用电数据的实时采集与智能分析，助力客户大幅提升能源管理效率与精细化运维水平。

同样锚定全球市场的，还有位于镇江经开区丁卯板块的镇江同舟螺旋桨有限公司。“我们的订单已排到年底，部分大型项目甚至顺延到了2028年。”公司副总经理纪炜表示。面对订单激增的情况，企业自主研发的全球首台双龙门三工位超大型螺旋桨加工中心于今年初正式投产，该中心不仅打破了国外技术垄断，更一举解决了“大工件等机床”的行业痛点，为今年产能突破万吨大关立下汗马功劳。

更令人称道的是，同舟螺旋桨早已跳出单一的产品生产，率先转型为“全流程系统方案服务商”。“当前市场最大增量在于存量船的能效改造，全球数万艘船需要升级。”纪炜道出企业布局的前瞻性。凭借从诊断设计到安装验证的一站式服务能力，经其改造的船舶推进效率可提升8%至15%，引得海外客户纷至沓来。从为国内首艘、世界最大纯电动集装箱船定制“宁远电鲲”号的核心动力，到前瞻布局LNG、氢燃料等新能源船舶推进系统，同舟螺旋桨正持续以“专精特新”优势，在国际舞台擦亮“镇江智造”的名片。

大江流日夜，慷慨歌未央。当下的镇江经开区，项目建设如火如荼，服务效能提档升级，企业创新活力迸发，三者同频共振，汇聚成推动高质量发展的磅礴合力。站在新的起点上，这片充满希望的热土，正以奋斗者的姿态，向着更高目标、更宽领域、更深层次破浪前行。 刘晓明 范 昀