

下半年A股投资图谱浮现:科技为矛 改善为盾

进入下半年,A股市场在震荡磨底中加快寻找新的运行主线。随着前期拥挤交易逐步松动,机构对仓位节奏、行业配置和风险控制关注度进一步提升。

日前,多家一线机构已形成明确共识:机构资金可依托基本面研究适度左侧布局,普通投资者在右侧信号出现时可进一步提高风险偏好;在配置方向上,应由单一赛道抱团转向科技成长、基本面改善与高股息资产的均衡组合。AI产业趋势延续、政策支持持续加码以及资本市场双向开放提速,将为下半年结构性行情提供支撑,但海外货币政策、地缘局势等不确定因素仍需警惕。

普通投资者宜右侧跟进

面对当前震荡磨底的市场环境,机构对仓位与配置策略给出了差异化建议。总体来看,机构资金更倾向于左侧布局,普通投资者在右侧信号出现时可进一步提高风险偏好。

从机构资金的角度看,财信证券宏观策略首席分析师黄卫表示,机构资金体量较大,建仓速度较慢,更宜左侧建仓,并需把握好市场节奏。从全年节奏看,7月至8月中旬,指数可能进入震荡整理阶段,市场仍将围绕高景气方向演绎,可关注AI应用、国防军工、生物医药、人形机器人等“泛科技”方向。8月下旬至10月底,市场指数可能再次迎来有利的做多窗口期,AI硬件等主线或成为领涨指数再次上攻的方向。若海外科技巨头财报业绩继续超预期,AI科技方向仍大概率重新走强。相比之下,普通投资者操作相对灵活,可采取右侧建仓思路,在右侧信号出现时可进一步提高风险偏好。

“近期,A股市场悲观情绪已过度释放,当前市场正逐步凸显中长期配置价值。”兴证证券资产管理有限公司相关负责人表示,对于机构投资者,可以基于对行业和公司基本面的研究,在判断股价明显低于内在价值时左侧介入;对于普通投资者,参与业绩相对稳定的各行业龙头企业,进行相对均衡的配置,更有利于分享市场增长成果,也可购买优秀管理人管理的基金,借助专业管理力量分享市场成长红利。

淡水泉相关负责人表示,将结合中报业绩积极挖掘基本面可验证、估值合理的



优秀头部公司,以适度均衡的组合应对当前市场环境。

除市场自身的调整外,政策面也在持续释放积极信号。8月3日,香港交易所五年期中国国债期货上市。此举进一步丰富了国际投资者的风险管理工具,提升人民币资产的吸引力,巩固香港离岸人民币枢纽地位,增强长期配置型投资者投资中国的意愿和信心。财信证券首席经济学家、研究发展中心总经理袁闯认为,五年期中国国债期货在香港上市意义重大。当前国际投资者持有中国债券已达3.2万亿元,此次上市将为外资提供便捷高效的利率风险管理工具,中长期有望增强人民币资产对外资的吸引力。

从极致抱团走向多元扩散

在配置策略逐步明确之后,下半年A股核心投资主线的选择成为关键。机构观点呈现出由单一科技抱团向多元方向扩散的趋势,均衡配置与结构精选成为关键词。

从“多元扩散”的思路出发,淡水泉相关负责人表示,此前极致抱团的松动,将为资金寻找新的投资方向创造条件。该负责人从三个方向挖掘后续机会:一是AI领域内部,中国公司有望在“模型一算力一应

用”生态构建上持续展现竞争力,继续看好电子领域中具备穿越周期能力的头部公司;二是AI外溢形成的交叉领域,如制造业中与AI相关的储能,以及AI基础设施建设中与供电相关的新技术商业化机会;三是非AI领域,积极挖掘被AI行情严重“抽水”,拥挤度较低但存在较大增长预期差的机会,包括创新药、泛消费乃至部分传统行业龙头。

企业赴港上市热潮也为投资者提供了新的观察角度。袁闯表示,2024年以来,已有270余家内地企业完成备案,赴港上市。今年1至7月,已有32家A股公司赴港上市,合计募资约2300亿港元,硬件设备、半导体、软件服务三大行业募资额合计占比约七成。预计未来将有更多AI、半导体等前沿领域科技企业赴港上市。

在个股选择方面,相聚资本相关人士表示,市场定价将越来越聚焦真正能够实现价值扩张的公司,订单、产能、交付、收入、利润、现金流和技术壁垒,将逐步取代单纯依赖情绪和涨价的逻辑,成为更核心的估值依据。兴证资管相关负责人表示,经历7月大幅调整后,AI基础设施板块重新具备较强投资吸引力,同时资源品以及高端制造产业升级带来的投资机会值得重视。

件多由上市公司兜底赔付,中介机构不承担责任或责任较轻,赔付概率较低。而本次判决明确,作为重组独立财务顾问的国泰海通证券未尽勤勉尽责义务,对财务造假检查存在重大疏漏,需承担五成责任;审计机构执业不到位,承担四成责任,再加上上市公司及高管主体责任,形成多层次追责体系。这意味着,后续所有诉讼维权的个人投资者,均可参照江苏高院的生效判决确定的裁判要旨,同时向三方主体索赔,获赔渠道更宽,保障更足。

记者梳理公开发现,康尼机电案累计涉及索赔金额已达数千亿元级别,案件呈现“机构先行结案、个人持续跟进”的格局。目前,多批早期普通投资者案件已审理终结并完成赔付,但仍有超起个人投资者索赔案件处于二审审理阶段,另有大量符合索赔条件的受损投资者陆续递交立案材料,维权队伍仍在持续扩容。九年时间里,不少投资者历经多次庭审等待,依旧坚持追责维权,成为A股中小投资者理性维权的典型缩影。

为了避免此前已经诉讼结案的投资人难以向中介机构索赔的问题,韦伟建议各地法院确立“示范案件制度”,为此类维权主体多,案件复杂、审理周期长的案件,集中司法资源较快审结,形成示范案件。韦伟此前代理的曾某某起诉上市公司——伟伟律师告诉记者,本次终审最大的价值,并非近日康尼机电赔偿落地,而是彻底厘清了全案责任划分逻辑。以往不少虚假陈述案

黄卫建议,下半年以均衡配置为主,聚焦四大方向:一是“泛科技”方向,如AI应用、国防军工、人形机器人等;二是消费医药方向,如服务消费、农产品、创新药等;三是具有防守属性的高股息方向,如银行、煤炭、交通运输、公用事业等;四是AI硬件龙头标的,如光模块、PCB、存储芯片和半导体设备材料等板块中的核心标的。上述方向中部分板块此前因交易拥挤而明显回撤,但AI产业趋势并未改变。

把握节奏 攻守兼备

在明确配置策略与投资主线之后,如何把握市场节奏,防范潜在风险同样是下半年投资中不可忽视的课题。多家机构提示,在坚守科技成长主线的同时,应密切关注基本面的边际变化与政策红利的持续释放。

首创证券资管投资经理刘悦从中长期视角判断,当前已无需过度悲观。A股科技成长类资产仍是国内新质生产力的重要代表,今年以来,科技产业始终处于政策支持的首选位置。7月底中央政治局会议进一步释放出支持科技产业发展、加快新旧动能转换、推动高质量发展的明确信号。下半年A股将围绕“基本面改善”和“科技成长”两条主线展开,形成“科技为矛、改善为盾”的攻防组合。在坚守科技成长主线的同时,也应持续留意基本面可能发生边际改善、存在估值修复机会的领域。

从政策红利角度看,两地市场互联互通持续深化,也为投资者开辟了新的布局空间。袁闯建议关注四条主线:一是存在赴港上市预期的A股科技企业,尤其是硬件设备、半导体、软件服务行业龙头;二是受益于赴港上市热潮,投行业务收入增加的中资券商龙头;三是受益于两地市场互联互通建设的IT服务提供商;四是随着港股市场政策底确认、全球估值洼地逐步显现,互联网巨头集中的港股市场有望重新获得资金青睐。

分析人士认为,下半年A股市场虽仍面临美联储政策立场、地缘局势风险等多重外部不确定性因素,但在AI产业趋势未变、政策底逐步显现的背景下,以适度均衡的组合应对震荡环境,在科技主线中精选业绩确定性较强的优质资产,同时关注被“抽水”板块的估值修复机会,将是较为务实的投资策略。

钟 峥

全国首个AI+早期松材线虫病防治一体化平台上线

本报讯(记者 尹颖)8月12日,在南京举行的百度伐谋A14S AI Day上,百度伐谋正式发布AI4S“1+10+N”战略,集中展示十大跨学科科研成果,启动面向100位各领域学者的AI4S科学家计划,并联合南京林业大学上线全国首个AI+早期松材线虫病防治一体化平台。此次发布覆盖科研底座、阶段性成果、人才共创、煤炭、交通运输、公用事业等;四是AI硬件龙头标的,如光模块、PCB、存储芯片和半导体设备材料等板块中的核心标的。上述方向中部分板块此前因交易拥挤而明显回撤,但AI产业趋势并未改变。

松材线虫病被称为“松树癌症”,早期病树通常还没有出现明显变色,仅靠人工巡查或普通图像难以及时识别。等到树冠出现明显变化时,病害可能已经进入中后期,后续采伐、运输和清理的成本也会随之增加。

南京林业大学长期开展林业病虫害智能监测研究,已形成自主可控的“视觉前”早期识别与空地协同智能监测技术体系。研究团队此前主要利用无人机影像、可见光和多光谱数据,判断松树的生理状态。在传统研究流程中,科研人员需要依靠林业经验,从不同光谱波段、植被指数及其组合中筛选可能有效的特征,再通过大量实验逐项验证。南林团队构建的候选特征池包含107个特征,组合数量多,人工全部验证需要较长时间,也容易受到既有经验的限制。

在与百度伐谋的合作中,南京林业大学科研团队负责提出科研问题、确定评价标准,并结合林业知识判断实验结果;百度伐谋则在固定模型和评价标准下,自动生成、测试和比较不同的特征组合,帮助团队优先找到更值得进入后续实验的方案。通过伐谋优化,团队从107个候选特征中筛选出5个关键特征,预计将前期特征筛选和消融实验时间压缩约80%。在识别效果上,mAP@0.5这一衡量模型整体检测效果的指标由86.4%提升至90.8%;早期病

害召回率,即早期病树检出率,由89.1%提升至98.0%;模型针对早期病害类别的专项识别能力由78.5%提升至88.7%;干旱和枯草的误报率由13.6%降至5.1%。

此次百度伐谋与南京林业大学在活动现场联合上线全国首个AI+早期松材线虫病防治一体化平台,该平台覆盖多光谱特征筛选、模型识别、无人机巡检、地图定位和现场复核等环节,为松材线虫病的早发现、早判断和现场复核提供了支持。

百度集团执行副总裁、百度智能云事业群总裁沈抖表示,AI正在改变科研、教学、生产和生活的很多方式。对于已经定义清楚的问题,AI可以帮助人们更快验证和找到更优解;对于尚未完全定义清楚的问题,AI则可以帮助科研人员提出新假设、发现新路径。AI也正在从提升信息获取效率,进一步走进企业和科研机构的真实任务场景,成为中国引领全球科技创新的重要力量。

百度伐谋产品总经理李安南介绍,伐谋的核心工作方式可以概括为“人类定义标准,AI持续寻优”,其智能体创新内核则是“Learning决定下限,Search决定上限”。科研人员 and 工程师负责提出问题、设置目标,定义评价标准和边界条件,伐谋则根据这些要求,持续生成候选方案、执行实验、比较结果,并根据实验反馈调整后方向。

目前,南京林业大学相关技术已在江苏、辽宁、安徽等省份规模化应用,累计推广面积超过200万亩,通过早期精准防控为国家节约防治成本约7亿元。引入百度伐谋后,其技术能力有望进一步支撑约50万亩至100万亩重点风险松林的早期预警能力提升,预计可节约核查、防控和模型迭代等相关成本约3000万元至5000万元。

“小冰块”背后,生意经有多大

连日来,上海长兴岛的一家制冰厂一直在满负荷生产,制冰、囤冰忙个不停,企业生产的冰块除了日常供给海鲜销售商之外,最主要是供给沿海的渔船。目前,工厂仓库所囤的冰,已经能满足200多艘渔船出海捕捞的需求。工厂负责人表示,囤冰工作在5月份就开始进行了,到目前为止,他们仓库里冰块的存储量已经突破一万吨。

在南通一家制冰厂的装车区,多辆货车正排队等候装车,车间内一派繁忙景象。该厂负责人介绍,生产线每天生产3000块冰块,今年工业冰的需求在快速增长,冰块销量相比往年增加了30%左右。企业单次的采购量,大概就是300到500块,为此他们考虑再扩建新厂。

不仅是工业冰的需求在增加,食用冰的需求也在不断增长。在浙江嘉善,一座高度自动化的“冰工厂”正全速运转,生产各类食用冰产品,供应给华东地区的商超、便利店、新茶饮品牌。

据介绍,该食用冰生产企业今年启用了一座新工厂,生产的冰球融化时间可延长至3小时左右,日产能也从去年的150吨提升至170吨。企业负责人王新表示,以前食用冰淡季季节比较明显,但是现在食用冰已经呈现出全年热销的状态。

火爆的市场需求,直接带动制冰行业高速扩容。数据显示,截至2026年8月,全国现存制冰相关企业已经达到4.29万家。2025年全年新注册企业1.19万家,同比上涨62.08%,创下近十年注册量新高。

杨 时

“超大流量卡”退出市场 流量套餐怎么选

近日,中国移动、中国联通、中国电信三大电信运营商发布《关于规范互联网渠道售卡管理的公告》(以下简称《公告》)称,从2026年8月1日起,全面关停互联网第三方售卡渠道。不少消费者疑惑:低价流量卡一去不复返了?就此,业内人士表示,《公告》要真正落地,还需要一段缓冲期。面向未来,其建议运营商推出一系列更符合当下用户需求的优惠套餐。

线上办卡渠道收紧

《公告》称,从2026年8月1日起,三大运营商正式全面关停互联网第三方售卡渠道,所有线上号卡办理业务仅可通过运营商官方App、官网等正规渠道开展。随后,微信平台同步出台新规,禁止非运营商主体开展售卡引流、代办开卡等业务。这表示,运行多年的第三方互联网代售售卡模式迎来重大调整。这场渠道变革,既是整治市场乱象、夯实实名制管理、防范电信网络诈骗的必要之举,更是通信行业摆脱粗放式用户争夺、转向价值经营的关键信号。同时也意味着,曾经在网络上热销的“十几元超大流量卡”将彻底退出主流市场。

谈及全面关停互联网第三方售卡渠道背后的原因,独立电信分析师付亮表示,国内手机卡总量已经达到17亿多张,人均持卡1.3张以上,依靠互联网代理商不计成本争抢第二卡、第三卡的时代已经过去。付亮还表示,部分代理商通过办卡拿到用户资料后,一张实名信息卡可以衍生出多张卡,部分号码会流入不法分子手中,会带来很大的安全隐患。而一旦出现安全风险,最终都会由运营商来担责。除此以外,跨省份售卡也暴露出诸多结算矛盾。部分省份低价套餐大量外溢,导致本地运营商承担过多服务成本。

目前,三大运营商已经开始推进跨省流量结算机制,而本次新规相当于对上述乱象进行了集中清理。

个别流动摊位仍可办理

此前,互联网上可办理的号卡均为价格低廉的大流量套餐,如9元100G、

九年维权余波未了

康尼机电“并购造假案”终审定责 大批个人投资者索赔仍在路上

□江苏经济报记者 尹颖

一场缘起2017年巨额并购造假的证券维权风波,至今已延宕九年。近日,随着江苏省高级人民法院对康尼机电证券虚假陈述责任纠纷系列案件作出终审判决,上市公司、券商、会所及高管各方赔偿比例正式落锤,为持续多年的系列诉讼划定了统一的司法标准。不过,记者梳理发现,此次终审结案仅解决了部分机构投资者者的赔付争议,大量普通个人投资者的索赔诉讼仍在持续推进中,这个国内证券市场“散户维权”的标志性大案的后续审理、赔付工作值得关注。

8月10日,南京上市公司康尼机电(603111)发布诉讼进展公告,披露两起投资者索赔案件二审终审结果。江苏高院最终改判,维持部分一审判决,判令公司合计赔偿机构投资者损失9979.93万元,接近1亿元。同时,判决清晰量化了各责任主体过错比例:国泰海通证券承担50%连带赔偿责任,某会计师事务所承担40%连带赔偿责任,康尼机电时任董事长、时任总裁分别承担2%个人连带责任。这也是历时九年的诉讼中,江苏高院首次对该案中机构、上市公司、高管责任作出明确,可复用的终审裁判标准,对后续海量个人投资者案件具备一锤定音的指导意义。

回溯整个事件时间线,该案堪称A股近年来时间跨度最长、波及投资者范围最广的并购造假维权案之一。2017年,康尼

启东农商银行「租金贷」精准滴灌实体经济

近日,启东农商银行向启东力湃科技有限公司投放4900万元“工业用房租金贷”,专项用于置换存量固定资产贷款,通过创新风控逻辑缓解企业建设期资金压力。

传统信贷模式过度依赖企业历史财报,导致部分拥有优质资产但处于建设期、转型期的企业面临融资瓶颈。力湃科技专注于为关联芯片企业建设高标准园区,虽然园区产权清晰、评估价值超7700万元且已锁定长期租约,但企业尚未投产、账面无主营收入,建设贷款本息承压明显。

该行跳出传统授信框架,将未来长期稳定的租金收入作为第一还款来源,弱化对当前盈利指标的硬性约束。在担保上采取“资产抵押+现金流锁定”双重保障,在厂房抵押基础上锁定租金收益权;在资金管理上设立租金回款专户,实行全封闭运行,确保租金优先偿还贷款本息。

该笔业务将静态固定资产转化为动态金融“活水”,“租金贷”精准契合多个场景。无论是为招商引资配套建园的开发商,还是实施“主辅分离”的制造业企业,或是寻求盘活存量物业的村级集体经济组织,只要拥有能产生稳定现金流的优质工业房产,均可成为服务对象。

下一步,启东农商银行将推动该模式标准化、工具化,加强与招商部门及经开区联动,将金融工具嵌入招商引资与存量盘活场景,持续提升服务实体经济质效。 高 鹏

昆山农商银行“光伏贷”跨境服务书写绿色金融新篇章

在“双碳”战略引领下,分布式光伏成为绿色信贷重点赛道。近日,针对某新能源企业实际控制人跨境经营、项目工期紧、线下面签难等难点堵点,昆山农商银行创新推出“跨境上门、双线协同、全程帮办”服务模式,打造可复制的跨区域绿色金融样板。

跨境上门,破除异地壁垒。针对企业实际控制人常驻南通、无法赴昆山办理手续的难题,该行主动前移服务阵地。客户经理精准对接行程,驱车赶赴南通厂区开展实地尽调,现场核查建设方案、发电收益及风控措施,现场完成双人征信授权、借款合同面签等全套合规手续。同时,指导企业签

署授权委托书,由昆山厂区财务代办资料报送、账户开立等后续事宜,一次性扫清异地法定代理人面签障碍。

全程辅导,补齐申报短板。针对项目端财务人员信贷经验不足的情况,该行配备标准化工具包经现场指导。携带《光伏贷标准化工具包申报指南》,详细指导整理电费凭证、EPC合同、设备票据等资料;主动对接供电企业及工程单位,协助补齐并网资料、接入批复等关键文件。定制收益测算对照表,直观展现电费节约与还贷能力,助力企业完善申报材料。

绿色通道,压缩审批时效。该行统筹

张家港边检站:抢抓复航窗口期 打通通关快车道

验任务繁重的实际情况,张家港边检站科学调配一线执勤警力,加开查验通道,严格落实24小时全天候值守查验机制,持续优化通关服务举措,全力保障口岸通关安全、高效、顺畅。据悉,“鑫宏兴229”轮为散杂货运货船,本航次计划在张家港口岸装载钢结构设备约1500吨,受台风影响影响,该轮已在锚地滞留5天,复工靠港、装卸作业需求迫切。

为最大程度降低台风天气带来的工期延误与经济损失,助力企业快速挽回生产损失,该站坚持特事特办、急事快办,主动对接码头及船舶,精准掌握船舶靠泊计划与通关需求,第一时间开展登轮检查,办理入境边检手续,实现船舶“到港即查验、靠泊即作业”,大幅压缩通关耗时。执勤民警在开展查验工作的同时,同步落实安全