



虎踞观察

□江苏经济报记者 王峻峰

今年7月,工业和信息化部联合国家发展改革委、市场监督管理总局发布包括《硅单晶单位产品能源消耗限额》在内的三项光伏领域强制性国家标准,首次从能耗标准、污染防治、组件光电转换效率三个维度建立光伏全产业链的产能分级管控体系,明确产能退出标准,这是我国光伏业首次出台可量化的去产能政策。据悉,这三项强制性能效标准将于2027年1月1日起实施。分析人士预计,新标准预计将淘汰占国内光伏产品产能30%左右的落后产能,但高于这一标准要求的优质产能规模依然巨大。

截至今年9月下旬,国内主要光伏产品——尤其是电池和组件同质化严重,落后产能“僵而不去”。

五年之间,有大批新企业、大量新资本涌入了光伏业。很大程度上,这些新巨头的进入,加速了产能结构性过剩局面的形成。

落后产能“僵”而不去

据不完全统计,今年以来已有30多家光伏相关企业相继“倒下”,涵盖硅料、硅片、电池、组件、辅材、电站运营及设备制造等全产业链环节。然而,现存仍有逾百万家注册光伏相关企业。

观察家指出,目前这一行业依然生存着大量的“僵尸企业”。未来两年,光伏业将进入真正的“大洗牌”阶段。继多家跨界投资和新人局企业陆续被淘汰之后,一些扩张过快或实力不足的前头部企业正徘徊在“悬崖”边缘。

曾经的巨头无锡尚德已严重资不抵

债,破产重整计划尚未得到法院裁决批准。亿晶光电已处于资不抵债状态。10年前即投资于异质结(HJT)电池的爱康科技,已从A股主板退市,目前经营极度困难,面临破产清算风险。

知名行业自媒体“光伏们”主编王超直言,长痛不如短痛,面对产能的结构性过剩,光伏业应该回归市场调控,彻底出清落后产能。他认为,由于一系列新政,光伏发电投资收益在不断下滑,能源企业已开始控制投资规模和速度,这意味着市场之手已开始缩减需求,从而抑制供给继续过快增长。

产能过剩的真实图景

据业内统计,目前全球范围内四大光伏产业链核心产品——硅料、硅片、电池、组件的名义产能均已突破1200吉瓦。其中,“中国制造”占比均超过了80%,其中硅片产能占比逾95%。

但是,从市场需求侧面看,近两年我国光伏产品的订单增速,市场份额都开始下降。海外市场需求增长明显不及正常预期。业内预测,2026年全球光伏新增装机量仍将低于500吉瓦。

今年上半年,我国组件出口额全球占比首次跌成80%,但电池出口额占比从12.1%增至18.6%。海外组件产能的扩张带动了对于“中国制造”电池的需求,全球光伏业制造格局正在发生新变化。

国内市场需求增速显著放缓。我国光伏装机量已持续十余年领跑全球。截至2025年末,中国光伏累计装机量占全世界总量的51%。

业内预计,未来五年,国内光伏新增装机量将进入下降周期。去年这一数字逾300吉瓦,是有史以来的最高点,今年很可能降至160余吉瓦,从此开始下行历程。据我国“十五五”可再生能源发展规划,2026年至2030年,光伏和风力发电年新增装机规模不超过1000吉瓦,相当于平均每年新增200吉瓦,这意味着国内需

要仍将年内A股震荡市的判断,三季报前后是年内最后一波进窗窗口。在盈利趋势向上、宏观风险显性化且情绪已经陷入低迷的情况下,指数出现大幅调整的可能性很小。上证指数修复的条件并没有想象中苛刻。

华安证券表示,稳投资工具集中落地,消费低位企稳,出口有望延续高增,企业盈利继续为A股基本面形成有力支撑。海外不确定扰动逐步缓释条件下,A股有望逐步摆脱“震荡区间”,年末“情绪修复”机会仍可期待。

长江证券分析认为,短期市场情绪已达到较为悲观水平,在政策支持以及科技产业趋势仍在发展的背景下,未来情绪或逐步修复,中期来看K型分化的格局或逐步收敛。

财通证券同样认为,2026年四季度整体行情是“牛还在,熊未来”。但财通证券提醒,若大盘成长牛市延续,市场量能或在2.5万亿元级别;若大盘成长牛市动能有限但流动性充裕,或进入小盘牛市,量能对应2万亿元级别;若市场流动性也有限,仅在1.5万亿元级别,则部分小盘与红利/现金流风格可能占优。

浙商证券同样提醒称,虽一直对市场中线保持中性乐观态度,“静待变化”。整体上,目前市场正在筑底过程,在未有新的右侧信号前,市场维持震荡整固,四季度“菱形结构”仍在延续。

科技主线,三季报成关键验证节点

具体行业配置上,科技成长板块成为

力量将持续收缩。

从供给侧面看,截至今年6月末的各国组件产能统计,印度逾220吉瓦,美国逾65吉瓦,已开始挤压我国组件出口空间。

海内外市场需求均已显著收缩,海外产能不断扩大,国内“去产能”却踟蹰不前,其中主要因素何在?

专家指出,这一行业投资者的观念和心态尚未调整到位。既受制于海内外市场的激烈价格战,又担忧会被未来市场边缘化,可谓“进退维谷”。

南京航空航天大学经济与管理学院袁潮清教授分析,所谓“产能过剩”,换个角度看,是技术迭代在产能统计表上投射的影子,标志着结构性、周期性的出清过程,而非简单的总量失衡。

袁潮清以电池环节为例。据集邦咨询统计,2025年末全球电池片产能约1157吉瓦,钝化发射极和背面接触电池(PERC技术)等落后产能占比已降至个位数;但TOPcon电池产能已达967吉瓦,当年实际产出仅约580吉瓦。旧产能尚未出清,新产能的过剩就已出现。

至今,光伏产业新一轮技术创新尚未达到完全“迭代”的水平,其投入产出比并未超越现有主流技术,还不能提供推动产业再一次强劲增长的新动能。

迭代产品尚不能满足市场之需

据国家能源局及行业权威机构公布数据,“十四五”期间,我国光伏发电累计装机容量占全国发电装机总量的比重从约12%增至30%以上。

业内人士指出,光伏装机规模之所以增长迅猛,很大程度上源于“中国制造”光伏产品发电效率的持续提升提升,成本的不断下降。

截至2025年,我国保持了晶硅、钙钛矿、硅/钙钛矿叠层等多种太阳能光伏电池的光电转换率纪录。2021年至今,我国光伏主流技术路线已从PERC全面转

机构关注的核心焦点,三季报业绩成为决定后续行情高度的关键试金石。

中金公司指出,今年以来市场的核心矛盾是有无AI之间的极致分化。市场中报确认了K型分化的基本面基础,三季度以来的高频数据显示分化仍在延续,科技强、消费弱。但经过6月下旬以来的波动,科技暂时处在纠结的位置,美联储加息等外围扰动也仍有反复。

中金公司进一步指出,今年6月AI硬件的高点更接近2021年至2022年新能源车、光伏行情M顶的第一个顶,若基本面继续兑现,行情仍存在修复机会,但明显突破前高需要足够强的产业催化。

展望四季度的配置思路,中金公司认为,按驱动力的不同,板块可以分成四大类:科技在等产业趋势,周期看美联储加息兑现,回归还得等政策;如果都不行,那就只能回归红利策略,也就是回到2024年“9.24”之前的格局。

不过,浙商证券分析认为,本轮科技行情可对标2022年新能源,两者皆有较强的周期属性,行情呈现双顶结构。7月科技板块预期顶可能已经出现,拔估值阶段基本宣告结束,但AI板块基本面景气度仍在持续上行,申万电子及通信行业一致预期净利润同比增速仍在持续上修,因此10月科技股有望二次冲高寻找基本面顶,定价重心将转向业绩兑现。

中泰证券同样认为,距离年底时间所剩无几,绝对收益资金和相对收益资金均面临“资产荒”问题,科技成为最后的胜负手。存储、半导体及半导体材料等方向估值仍处低位,部分AI硬件方向虽已修复,但仍存在进一步估值修复空间。

国信证券也表示,在海外宏观风险担忧缓解,筹码出清充分、产业催化等

向N型高效技术,量产主流N型光伏电池的平均光电转换效率提升了1.2个百分点。当前,“中国制造”光伏组件单瓦价格已降至每瓦0.8元以下,较2021年最低价下降了50%以上。今年以来,在我国光照资源较好的地区,光伏度电成本已降至0.25元/千瓦时以下,仅相当于煤电成本的1/2左右。

与此同时,我国光伏业正加速转向以钙钛矿电池为代表的“下一代光伏”赛道。据悉,钙钛矿/晶硅叠层电池的的光电转换率理论极值可达44%,目前经认证的最高实验室效率是35.5%。迄今,我国钙钛矿专利累计申请量居全球首位。

近年来,国内头部企业仍在逆势而进,推进新一轮技术迭代。

据记者了解,阿特斯、通威股份等龙头企业均已加入中国高效异质结(HJT)俱乐部,协同研发推广这一日趋成熟的新一代产品。协鑫集成、隆基绿能、阿特斯等已成功推出海上光伏产品,具备高耐盐雾、高耐水汽、高绝缘和高载荷特性。天合光能、协鑫集团、晶科能源等已参与太空光伏研制,这些企业于今年6月创立了“太空能源发展联盟”与“太空能源技术生态联盟”。不久前,晶澳科技自主研发的p-HJT组件搭载我国“快舟十一号”火箭升空,开展低轨空基在轨验证,这是国内企业首次以商业化应用为目标的太空光伏产品实证。太空光伏正从试验阶段快速迈入商业化前期。

如何以更快的技术迭代实现“去产能”?袁潮清认为,欲打破“创新—扩散—同质—过剩”的技术迭代闭环,有待政策重塑创新回报机制。近期,一系列新政正在发力。如:消费税新政对光伏电池恢复征税,却对钙钛矿、叠层等新一代技术免征税,时间至2028年底,以税收杠杆引导资源流向技术前沿。将于明年开始实施的组件强制性能效标准,则以技术门槛推动低效产能有序出清。他表示,政策仍有深化空间。

因素的共同作用下,9月中旬以来,科技股已触底回升。以史为鉴,科技股具有M型双顶,第二波启动条件正逐步具备,反弹高度取决于油价中板下移和AI产业景气验证。往后看,科技反弹窗口期有望在四季度前后打开。

不过,申万宏源证券却认为,短期市场对石油价格、美债收益率和美联储加息预期敏感度仍较高。中期展望不变,科技股和非科技股都还无法成为重建大波段行情的结构主线,坦然面对暂时找不到突破方向的阶段。今年剩余时间的基调偏向于震荡筑底整期。

但申万宏源证券也表示,当下有效的AI链审美不变,预计少数基本面前预期能够超过6月底的,2027年景气相对改善的,是10月底三季报验证,业绩消化估值后,可能分化走强。

对于科技之外的板块,中泰证券强调,非科技板块的洼地越来越少,而科技内部正在出现更复杂的子细分行业。存储、半导体及半导体材料等方向估值仍处低位,需端并未明显转弱,具备较好的布局窗口。

浙商证券在四季度策略研报中提出“三主线、两补充”的配置结构:AI、医药、出海为三条主线;非银金融与周期为价值再平衡的补充方向。AI主线先看胜率再看赔率,盈利上修与全年高增共同指向电子、通信和自动化设备。

中信建投证券认为,在外部利率扰动未消、内部结构性缩量待修复的组合下,建议维持均衡偏灵活的防守配置。进攻端,AI产业链仍是中期主线,而防御端,建议以低估值、高股息与现金流确定性为底仓,非银兼具估值与业绩韧性,银行红利底仓属性仍在。

时今

虎踞财经

小县城,请接住“不期而至”的惊喜

□晓立

国庆长假,来到地处苏中的“长寿之乡”如皋小住了几日。虽是连绵阴雨,小城的地标景点会园里依然人潮涌动,花花绿绿的雨伞下,操着各色口音的游客们兴致盎然。10月3日,在常住人口只有5万人的高原小城青海海北藏族自治州祁连县,一天涌入超10万游客,消息一出,刷屏全网。

万千旅游目的地中,许许多多曾被嫌弃小、土、远的小县城正在脱颖而出,成为假日文旅的新顶流。这里没有5A级景区,没有富丽堂皇的酒店,没有可吃“漂亮饭”的餐馆,可它们却偏偏悄然无声,“不期而至”地火了。同程旅行和去哪儿旅行的数据显示,2026年,中秋国庆去县域旅行产品预订热度较去年同期增长42%,飞越三线及以下“宝藏百城”的机票量同比增超30%。贵州榕江、浙江安吉、江西婺源、福建平潭、广西阳朔等那些出圈爆红的县城,游客数量直追网红大城市。

“奔县游”渐成时尚,首先得益于发达的交通和媒介的双重加持。密布城乡的高速公路和高铁路网,微信、短视频、各类旅行App的快速传播,让一座小县城可以很快出名,也可以很快到达。目前,全国2800多个县(市、区)中,已有约90%实现“30分钟上高速”,高铁线路不断延伸,一个小小的如皋城就有两座高铁站。祁连的雪山草原、婺源的晒秋、榕江的“村超”、平潭的海鲜,一条短视频,将那些藏在深山海岛里的古建、山水和美食,一夜之间推送到几亿人眼前。

除此之外,小县城人流少、空气好、节奏慢、物价更亲民。厌倦了人山人海、千篇一律的网红打卡,越来越多的游客开始追求“松弛感”与在地体验。在如皋,满大街的早餐店里总是食客盈门,8元一大碗的鱼汤

每年的9月、10月都是车市传统的销售旺季,也就是行业里常说的“金九银十”。今年9月、10月,新能源车密集上市,各地购车补贴持续落地,多地还同步举办大型秋季车展。这个国庆假期,车市表现如何?今年接下来几个月,车市的整体走势又会是怎样的?

为抓住“金九银十”市场窗口期,车企集中加速新车上市步伐。据不完全统计,9月以来,全新、换代、改款的新上市车超过50款,从6万元的代步小車到50万元的旗舰车型全线覆盖。一些汽车经销商表示,本车密集上新有效拉动了线下门店到店客流,为旺季成交打下客流基础。

新车供给扩容激活消费需求的同时,多地接续启动新一轮汽车消费补贴政策,通过设置差异化补贴额度,精准引导汽车消费。比如,从今年10月1日起,河南省启动汽车购新补贴活动,活动资金总额1亿元,政策明确区分车型给予阶梯补贴,新能源车最高补贴7000元,燃油车最高补贴6000元。多

重政策利好叠加之下,不少消费者选择趁国庆假期集中看车比价。

此外,天津、南京、西宁等多地在国庆假期同步举办大型秋季车展,搭建车企集中展销平台,进一步聚拢区域购车客流。

当前,国内消费政策红利持续释放,各地汽车以旧换新、个人汽车消费贷款贴息政策有序落地,叠加近期新能源车集中发布上市,丰富细分市场产品供给。传统“金九银十”销售旺季,为车企下半年产销冲刺提供重要窗口期。北方工业大学汽车产业创新研究中心研究员张翔表示,车企可借助旺季加大市场推广力度,拉动终端销量提升,助力企业冲刺全年产销目标。

对于下半年汽车市场走势,张翔分析,依托产品迭代升级、营销模式创新、消费政策赋能的多重助力,车市增量空间将持续打开,车企可充分把握关键窗口期,深挖消费潜力,持续拉动终端销量修复,支撑全年汽车销量维持稳步增长的良好态势。

李思默 胡晓晖

多家银行跟进! 房贷贴息操作细则陆续披露

日前,包括邮储银行、浦发银行、宁波银行等在内的国有大行、股份行及城商行,正陆续通过官方微信公众平台及线上公告等渠道,就9月29日发布的《关于实施房地产贷款贴息政策的通知》(以下简称《通知》)财政部、中国人民银行、金融监管总局有关负责人同步回答记者提问,对其执行过程中的常见问题作进一步详解。

《通知》显示,自10月1日起,对符合条件的居民家庭贷款购买首套住房,给予年化1个百分点的贴息,以降低居民购房成本,更好支持和释放城乡居民刚性住房需求。

多家银行发布新政落地详解

在邮储银行发布的相关客户问答公告中,该行表示,客户在申请住房贷款时,无须单独向该行申请财政贴息,在贷款办理时,银行将根据您购房面积、房屋总价、是否属于首套住房等条件进行初步判断,并告知客户贴息比例、贴息期限、贴息额度等要素,确保客户知晓政策内容并授权银行办理贴息。

该行提示,对贷款审批通过并经审核符合贴息条件的贷款,在正常还贷时,自动在每期应还款金额里扣除贴息金额,实现“免申即享”。对符合贴息条件的个人住房贷款,后续该行将通过手机短信、App消息等方式,及时告知客户贷款满足财政贴息条件。

提及贴息标准问题,浦发银行在回应细则中表示,按照《通知》要求,财政部门按照贷款本金给予年化1个百分点、期限不超过5年的贴息支持,单户可享受贴息的贷款规模上限为100万元。

对于近期新发房贷能否享受财政贴息的问题,工商银行明确指明三种情况:其一,打造服务型基层财政所。该办积极组织工作人员参加业务培训,学习《财政法规与会计职业道德》

《通知》要求,本次购房贷款贴息政策自

淮阴区马头镇财政和资产管理办打造服务型财政所

今年以来,淮安市淮阴区马头镇财政和资产管理办公室多措并举,为群众提供优质服务,着力打造服务型基层财政所。该办积极组织工作人员参加业务培训,学习《财政法规与会计职业道德》

淮阴区渔沟镇财政和资产管理办坚持党建引领发展

近年来,淮安市淮阴区渔沟镇财政和资产管理办公室始终坚持以党建为引领,切实发挥党组织战斗堡垒作用,开创财政工作新局面。

该办围绕“讲政治、守规矩”主题,开展“不忘初心”大讨论活动,凝聚改革共识,确保思想

注销公告

无锡德林海湖泊治理科创中心,统一社会信用代码:52320200MJ5964828Q,登记管理机关无锡市民政局,业务主管单位无锡市水利局,因长期未开展活动现自行解散,经业务主管单位批准,于2026年8月28日召开无锡德林海湖泊治理科创中心第二届4次理事会会议,会议表决通

面,浓香鱼汤一早熬制;小巷角落5元一个的老炉烧饼摊前,总是排满长队;水果店里,不到10元就能拎走一大袋地产品柿子……平价地道的吃食,弥漫街巷的烟火,这样的体验不输名山大川、摩登高楼。

越来越多的游客把曾经只是“途经站”的小城,变成了“目的地”,县城文旅正在迎来看见、被抵达、被消费的时代。“奔县游”的火热,对小县城而言,是惊喜更是考验。惊喜的是,那些曾经被忽视的烟火与风景,终于被看见;考验的是,整座县城的组织力、承载力与服务力,如何不让这份火热变成“一阵风”。

祁连县一天涌入超10万游客,当晚气温低至零下4℃,全县400多家酒店、民宿全部满房,当地连夜开放带暖气的学生宿舍舍,免费安置了近500名无处落脚的游客,文旅局局长在宿舍里给游客铺被褥、搬行李,还“一个个嘱咐,不要动孩子的东西”。无数网友在破防与感动之间,也记住了“天境祁连”。

一个县城的承载能力毕竟有限,我们不能要求每个县城都提前备下几万张床位,但是,有些接待短板完全可以未雨绸缪。贵州黔东南州下辖的榕江县,因举办“村超”而爆火之后,政府提前预订节假日客流,协调多所中小学,预留数千张公益床位,备好全新被褥,民间自发组建志愿车队,去高铁站免费接送游客,本地人自发出起旅行向导,全城商家约定不哄抬物价、一律明码标价。

把游客当成自家人,把吃住行服务做到细微处,当热情好客成为“全城共识”而不再是文旅局局长一人的事,那么,这“不期而至”的惊喜,也一定会一步一步成为小县城“如期而至”的常态。

车市进入全年销售关键期, 今年能否再现“金九银十”?

重政策利好叠加之下,不少消费者选择趁国庆假期集中看车比价。

此外,天津、南京、西宁等多地在国庆假期同步举办大型秋季车展,搭建车企集中展销平台,进一步聚拢区域购车客流。

当前,国内消费政策红利持续释放,各地汽车以旧换新、个人汽车消费贷款贴息政策有序落地,叠加近期新能源车集中发布上市,丰富细分市场产品供给。传统“金九银十”销售旺季,为车企下半年产销冲刺提供重要窗口期。北方工业大学汽车产业创新研究中心研究员张翔表示,车企可借助旺季加大市场推广力度,拉动终端销量提升,助力企业冲刺全年产销目标。

对于下半年汽车市场走势,张翔分析,依托产品迭代升级、营销模式创新、消费政策赋能的多重助力,车市增量空间将持续打开,车企可充分把握关键窗口期,深挖消费潜力,持续拉动终端销量修复,支撑全年汽车销量维持稳步增长的良好态势。

李思默 胡晓晖

多家银行积极响应

9月30日,工、农、中、建、交、邮储六家国有大行已集体公告,将符合要求的客户按国家标准提供贴息服务,确保将国家政策红利切实惠及广大金融消费者。

继六家国有大型商业银行之后,中信银行、光大银行、招商银行、浦发银行等12家全国性股份制商业银行陆续发布有关公告,悉数响应。

此外,北京银行、杭州银行、宁波银行等城商行也纷纷发布相关公告,确保国家政策红利切实惠及广大金融消费者。

多家银行提到,对符合要求的客户提供贴息服务实现“免申即享”,后续还将通过官网、微信公众号、手机银行等官方渠道公布实施细则。

“在办理商业性个人住房贷款贴息业务过程中,银行不收取任何服务费用。”多家银行提示,为最大限度保护个人信息及财产安全,防范不法分子以办理商业性个人住房贷款贴息为由实施欺诈活动,请广大客户切勿轻信银行官方渠道以外人员的电话和短信。

商泉

四季度A股怎么走? 十大券商最新策略来了

历经前三季度K型分化、科技板块深度调整,指数反复拉锯的结构性博弈后,A股正式迈入四季度关键窗口期。

伴随美联储加息扰动逐步落地,外部风险定价充分,以及国内经济基本面稳步托底,叠加三季报业绩验证窗口来临,市场不确定性持续收敛,风格再平衡与主线重塑契机显现。

十大券商最新策略判断显示,A股底部支撑较为坚实,年末修复行情值得期待,科技成长有望再度成为市场核心主线,红利、医药、出海等细分赛道或将协同发力。

不过,“修复”并不等同于全面“反转”。当前市场成交额已从6月的日均3.13万亿元回落至9月的不足2万亿元,9月最后两个交易日成交额更是跌破了1.5万亿元。且10月、12月美联储是否继续加息仍未可知。市场在大方向形成共识的同时,对于行情演绎节奏仍存在明显分歧。

年末修复行情值得期待

回望前三季度市场走势,A股整体呈现极致结构性分化特征。上半年科技成长板块领涨市场,走出鲜明的K型分化行情;7月科技板块迎来剧烈调整,部分龙头股价出现腰斩,8月市场小幅反弹之后,9月再度陷入宽幅震荡,板块轮动加快、主线辨识度弱化。

中泰证券认为,当前市场环境已不同于9月初,反弹之势不会因扰动而停止。彼时市场更是提前交易尚未落地的潜在风险,而当前海外利率、通胀、政策预期等因素已陆续兑现,市场完成了一轮重新定价。

中信证券同样认为,美股在新一轮应用扩散和硬件修复推动下创下新高,外围市场不应再作为A股影响因素考虑。仍

然维持年内A股震荡市的判断,三季报前后是年内最后一波进窗窗口。在盈利趋势向上、宏观风险显性化且情绪已经陷入低迷的情况下,指数出现大幅调整的可能性很小。上证指数修复的条件并没有想象中苛刻。

华安证券表示,稳投资工具集中落地,消费低位企稳,出口有望延续高增,企业盈利继续为A股基本面形成有力支撑。海外不确定扰动逐步缓释条件下,A股有望逐步摆脱“震荡区间”,年末“情绪修复”机会仍可期待。

长江证券分析认为,短期市场情绪已达到较为悲观水平,在政策支持以及科技产业趋势仍在发展的背景下,未来情绪或逐步修复,中期来看K型分化的格局或逐步收敛。

财通证券同样认为,2026年四季度整体行情是“牛还在,熊未来”。但财通证券提醒,若大盘成长牛市延续,市场量能或在2.5万亿元级别;若大盘成长牛市动能有限但流动性充裕,或进入小盘牛市,量能对应2万亿元级别;若市场流动性也有限,仅在1.5万亿元级别,则部分小盘与红利/现金流风格可能占优。

浙商证券同样提醒称,虽一直对市场中线保持中性乐观态度,“静待变化”。整体上,目前市场正在筑底过程,在未有新的右侧信号前,市场维持震荡整固,四季度“菱形结构”仍在延续。

科技主线,三季报成关键验证节点

具体行业配置上,科技成长板块成为

机构关注的核心焦点,三季报业绩成为决定后续行情高度的关键试金石。

中金公司指出,今年以来市场的核心矛盾是有无AI之间的极致分化。市场中报确认了K型分化的基本面基础,三季度以来的高频数据显示分化仍在延续,科技强、消费弱。但经过6月下旬以来的波动,科技暂时处在纠结的位置,美联储加息等外围扰动也仍有反复。

中金公司进一步指出,今年6月AI硬件的高点更接近2021年至2022年新能源车、光伏行情M顶的第一个顶,若基本面继续兑现,行情仍存在修复机会,但明显突破前高需要足够强的产业催化。

展望四季度的配置思路,中金公司认为,按驱动力的不同,板块可以分成四大类:科技在等产业趋势,周期看美联储加息兑现,回归还得等政策;如果都不行,那就只能回归红利策略,也就是回到2024年“9.24”之前的格局。

不过,浙商证券分析认为,本轮科技行情可对标2022年新能源,两者皆有较强的周期属性,行情呈现双顶结构。7月科技板块预期顶可能已经出现,拔估值阶段基本宣告结束,但AI板块基本面景气度仍在持续上行,申万电子及通信行业一致预期净利润同比增速仍在持续上修,因此10月科技股有望二次冲高寻找基本面顶,定价重心将转向业绩兑现。

中泰证券同样认为,距离年底时间所剩无几,绝对收益资金和相对收益资金均面临“资产荒”问题,科技成为最后的胜负手。存储、半导体及半导体材料等方向估值仍处低位,部分AI硬件方向虽已修复,但仍存在进一步估值修复空间。

国信证券也表示,在海外宏观风险担忧缓解,筹码出清充分、产业催化等

情理融法速解跨省纠纷 高效调解彰显司法温度

为深入践行新时代“枫桥经验”,持续优化多元解纷体系,切实减轻群众诉累,提升司法服务效能,近日,泗阳县人民法院依托特邀调解机制,仅用时47分钟就完成调解至履行全过程,实现矛盾快速实质性化解。

原告徐某系河南省新乡市居民,通过网络平台购买某企业果汁产品,收货后发现产品已过期变质,侵害了自身合法权益,遂向泗阳县人民法院提起诉讼,主张惩罚性赔偿1000元。特邀调解员在调解过程中,秉持“法理为基、情理为要”的调解理念,深挖乡情文化资源,将河南葛国历史文化中蕴含的传统义融融入调解工作。他通过线上、与异地徐某以拉家常、叙乡情的方式拉近心理距离,耐心倾听其

淮阴区刘老庄财政与资产管理办严把财务“三关”

今年以来,淮安市淮阴区刘老庄镇财政与资产管理办公室为充分提升资金使用效益,采取加强培训提升素质等措施,严把财务“人口关”“审查关”和“出口关”,确保财政资金高

韩 操

刘 洋