

券商融入了科技圈 板块走势现极端分化

# 算力算法成新时代的“水电煤”

上周,A股创业板指和科创50指数双双创出历史新高,但却上演了日均3万亿元以上的成交额和4000多家个股下跌的极端局面,行业板块持续分化。

值得关注的是,曾经的牛市旗手券商板块迎来久违的大涨,证券指数单日涨超7%。而这波涨势的起因,是在目前科技股狂飙的行情下,手握大量一级市场低价科技股权的券商直接分享了AI、半导体行业上涨红利,市场都在热议“买券商就是买科技”。

中报报告窗口已来临,从各大券商中期策略来看,后续将从估值驱动转向盈利兑现,不少科技股要面临业绩考验,是纯粹靠画大饼讲故事,还是脚踏实地用成绩说话,中报成绩单将成为呈现上市公司的真面目。

■新快报记者 涂波



## 股市的新风向

## “买券商就是买科技”

“恭喜券商成功融入科技圈”“买券商就是买科技”成为上周对券商板块提到较多的调侃。

被股民称为“科创投行”第一股的华安证券,自5月18日涨停板后,股价从6.28元一路上涨到6月26日收盘的12.14元,区间涨幅超100%。这股涨势,主要因为其全资私募子公司华安嘉业管理的多只产业基金间接布局大量硬科技企业,覆盖半导体存储、芯片制造、AI算力、半导体设备材料、智能机器人等赛道。例如,其存储领域通过安华创新五期专项基金、皖投安华产业基金两条路径间接持有国产DRAM龙头长鑫科技合计约0.4391%

股权。而长鑫科技近期准备科创板上市,在沪深股市申购中签非常困难的条件下,买入华安证券就等于变相中签了长鑫科技,成为市场认可其具备科技股权增值弹性的核心逻辑。

有分析指出,在注册制全面落地、硬科技产业周期上行的市场环境下,科创板强制跟投制度要求保荐券商对科创企业按比例锁仓持股,券商手握大量一级市场低价科技股权,直接分享了AI、半导体行业上涨红利。

2026年上半年,券商双创跟投累计浮盈超90亿元,如中信证券保荐臻宝科技同步持股,单项目持股市值近16亿元。这些券商旗下PE、另类投资

子公司广泛布局GPU、半导体设备、工业无人机赛道;同时,战略配售与产业基金参股,如天风、国元、方正证券等多家券商资本入股腾盾科创等前沿科技企业;此外,头部券商每年花数十亿元投入金融科技自研,布局AI交易、智能投研、量化算力系统,自身具备金融科技成长属性,三者共同构成“买券商就是买科技”的基本面支撑。

从二级市场板块现状来看,当前券商板块存在突出的估值与业绩错配。AI、光模块、存储芯片等科技细分年内涨幅翻倍,而券商板块长期滞涨,PB(市净率)估值常年处在近十年10%分位以下,资金形成明显虹吸效应。

## 板块行情分化

## 这是经济转型的必然结果

“老登股”“小登股”是近年兴起的A股市场网络热词。“老登股”指代白酒、银行、保险、券商、煤炭、基建、传统制造、农林畜牧等成熟期传统行业蓝筹,成长性弱、股价弹性极低。

“小登股”特指AI算力、光通信、半导体、工业机器人、国产设备等政策扶持的新兴科技成长标的,赛道处于上行周期,业绩增速快,题材空间足。

今年以来,“老登股”和“小登股”几乎走出冰火两重天的行情。截至6月28日,涨幅前列的除小金属行业

外,半导体、芯片、元器件,光学元件等新兴科技领域占据大半江山。如半导体设备、通信线缆及配套和元件指数涨幅均超100%,电子板块一季度净利润同比暴涨超7倍,电力设备、高端制造紧随其后,储能与海外动力电池需求放量也带来稳定收益。

与之相反,年内表现垫底的板块以传统内需赛道为主,商贸零售、农林牧渔、地产产业链、白酒食品饮料等“老登股”指数持续走弱,宠物食品、旅游零售、白酒指数跌幅均超30%。地产投资

下滑拖累家居、建材需求,大众消费复苏不及预期,传统行业营收、利润增速维持低位,资金持续流出。

多家券商专家表示,本轮分化是经济转型的必然结果,科技主线行情尚未结束,但需规避纯题材、业绩无法兑现的高位标的;传统弱势板块仅存在阶段性反弹机会,难以走出持续上涨行情,后市配置仍应聚焦具备核心技术壁垒、盈利持续高增的硬科技细分,同时适度布局供需格局改善的储能、出海高端制造标的。

## 高价格局重构

## 站在“光”里,还是光站在那里

AI算力爆发正在重构A股高价股格局。曾经由白酒、资源、传统消费等行业企业垄断的百元、千元高价股阵营,基本已被半导体、光芯片、算力设备等硬科技企业占据,两种格局背后是产业周期、估值逻辑、资金偏好的全方位切换。

截至6月28日,A股300元以上高价股有62只,排名前十的高价股中,除贵州茅台属于传统消费行业,其余绝大多数归属半导体全产业链,涵盖AI芯片、光芯片、半导体设备、存储芯片、先进封装、光学元器件等细分赛道。新生成的AI新“股王”联讯仪器,今年4月登陆科创板,发行价为81.88元/股,盘中最高涨至2777.77元/股,累计最高涨幅约32倍,6月26日收盘报2300元/股,是全市场目前唯一股价

超过2000元的股票。

A股“光”资产集体走牛,站在“光”里,还是光站在那里?成为如今A股股民的流行话术。

据了解,“光”是AI算力网络的物理底座,代表产业景气的主线,包括AI、光模块、算力等科技赛道,业绩爆发式增长是其走牛的根本。细分板块核心个股中,全球光模块龙头中际旭创近一年股价涨幅超180%,2025年归母净利润107.97亿元,同比增215%。2026年一季度净利润57.35亿元,单季度利润超越2025年上半年。光芯片龙头源杰科技业绩也是爆发性增长,2026年一季度净利润1.79亿元,同比增1153%,单季利润超过2025全年。此外,还有通信光芯片领域长光华芯,股价近一年涨幅超6倍。天

孚通信是光引擎、无源器件龙头,2025、2026年连续多季度营收、净利润同比增速超80%。

反观曾经的百元高价股,如今多已风光不再。长期独守A股“股王”宝座的贵州茅台,如今虽仍维持千元价位,但较历史高点近乎“腰斩”,2025年营收、净利润双双下滑。五粮液、泸州老窖、古井贡酒等昔日两百元以上标的,如今全部跌落百元区间。6月26日收盘,五粮液报73.17元/股,泸州老窖75.2元/股,古井贡酒78.97元/股。此外,中药代表片仔癀曾冲高近500元/股,被称作“药中茅台”,当前股价不足110元/股。传统周期制造个股分化更为明显,中国船舶、三一重工的股价当年均站上百元大关,如今长期低位震荡,盈利大幅缩水。

### 今年涨幅前十的行业指数(截至6月28日)

指数简称	今年涨幅(%)
钨	194.58
电子化学品	135.65
半导体设备	127.83
通信线缆及配套	126.75
被动元件	114.84
半导体材料	112.12
激光设备	106.71
元件	100.34
印制电路板	95.02
集成电路封测	88.64

### 今年跌幅前十的行业指数(截至6月28日)

指数简称	今年跌幅(%)
粘胶	-41.02
宠物食品	-39.76
旅游零售	-38.32
粮油加工	-37.87
乘用车	-37.53
旅游综合	-36.50
其他养殖	-32.48
白酒	-31.67
教育	-31.39
医疗美容	-31.29

### A股股价TOP10的个股(截至6月28日)

股票简称	收盘价(元)	行业	市盈率
联讯仪器	2300	仪器仪表	
源杰科技	1776.91	半导体	308.21
寒武纪	1458	半导体	226.03
中际旭创	1253.89	通信设备	60.96
贵州茅台	1168.63	白酒	13.41
德明利	951	半导体	16.12
拓荆科技	832	半导体	103.05
北方华创	813.37	半导体	90.27
兆易创新	770	半导体	92.45
沐曦股份	730.4	半导体	-739.14