

2026年A股下半场怎么走——

## 料 AI 仍是全年主线



■ 廖木兴/图

在跨界风口上

有的业绩估值双升  
有的纯粹概念炒作

2026年受AI算力、国产替代政策红利驱动,大量主业增长乏力的传统行业上市公司开启跨界转型,跨界方向主要集中算力租赁、半导体材料、光通信、AI芯片等科技赛道,同时也存在少量跨界新能源、智能制造等泛科技领域的企业。

例如,做汽车内饰皮革的兴业科技,拟以5500万元现金收购青岛立昂晶电的磷化钼衬底业务。消息一出,自6月18日起连续6个交易日触及涨停,6月26日收盘报28.83元/股,短短几日涨近80%。6月中旬,国内浓缩果汁龙头安德利公告称,拟以6亿~8亿元对价收购甬强科技控制权,正式切入PCB赛道。随后,安德利A股股价连续涨停,港股股价单日也涨超25%。

此外,祥鑫科技6月24日公告,拟通过现金收购与增资相结合的方式取得液冷散热公司酷尔芯科技51%股权。家居企业ST美克收购高速铜缆光电企业切入AI服务器配套硬件。园林企业花王股份今年5月正式更名顺景科技,公司全资子公司以6.66亿元现金并购新能源电控零部件完成科技转型。曾经靠玩具赚钱的高乐股份,6月16日公告,全资子公司与客户签署了一份5年期、总金额35.57亿元的算力服务合同。值得一提的是,高乐股份已连续七年净利润亏损。

在跨界的风口上,有人飞起来,自然也会有人摔下去。

跨界算力基建赛道的铝箔龙头东阳光,今年年初斥资280亿元收购秦淮数据,完成交割后,东阳光公告5月、6月斩获两笔算力采购合同合计,规模达260亿—310亿元,上述订单体量已超过其2025年全年营业收入。莲花控股作为传统味精龙头企业,近年在算力租赁、AI大模型及半导体材料等领域密集布局,年内股价从5元左右一路涨至新高15.93元/股。不过,莲花控股近期多次提醒,公司算力业务持续亏损,且新投资标的处于大额亏损状态,存在较大投资风险。

在跨界失败案例中,延江股份终止了覆铜板并购,向日葵跨界半导体重组因信披问题流产,通业科技、多家ST企业算力并购计划中途作废,部分标的大额算力订单最终解除。

著名金融学家吴晓求表示,科技型、科创型企业在上市公司中的占比逐步提升,这是资本市场内生长动力的重要体现。但投资关键在于把控风险而非只关注收益,必须清楚标的公司的风险点与风险底线,如收购价格、控股股东承诺期限,相关决策应建立在合规分析基础上,杜绝虚假信息与违规交易。

高位集中减持

## 迎来实控人与高管减持潮

今年,科技板块走出结构性牛市,涌现多只涨幅亮眼个股,伴随股价大幅抬升,催生产业资本、实控人与高管集中减持潮。

据同花顺数据统计,在今年公告过减持计划的1500多家公司中,有20家公司减持金额超20亿元。年内涨幅翻倍的半导体设备行业中微公司,其大股东翼鑫投资计划今年6月12日至9月11日,减持不超1257万股,该股东过去12个月内已有两次减持记录。同花顺数据显示,今年以来大股东已合计减持套现近60亿元,公司最新收报413元/股。

兆易创新公告,实控人朱一明计划减持不超1121万股(占总股本1.60%),减持期间为2026年4月30日至7月29日。截至5月27日已实际减持超1034万股,此间兆易创新股价大幅上涨,若以成交时段最低成交价估算,朱一明本

次减持套现超32亿元。

此外,中瓷电子实控相关股东抛出13.6亿元减持计划;泰晶科技董事长公告减持不超2.799%股份;炬光科技、江波龙高管也先后披露减持方案……粗略统计,仅6月单月就有近90家半导体上市公司发生超500次减持操作,部分个股甚至出现股价持续上涨、股东同步套现的行情。

券商与行业专家普遍认为,本轮密集减持属于多元资本的常规获利兑现,不能简单等同于看空行业。专家提示风险,短期大规模减持会加剧板块波动,市场投资逻辑正从题材炒作转向业绩验证,无真实AI营收、估值严重高估的小票承压更大,中长期仍看好具备核心技术壁垒、订单持续落地的硬件龙头,建议规避纯概念炒作标的,依托产业政策主线布局算力、半导体设备等高景气细分。

今年以来大股东套现金额居前个股(截至6月28日)

股票简称	现价(元)	大股东变动市值合计(元)	年涨跌幅(%)	行业
中微公司	413	-59.90亿	125.82	半导体设备
盈峰环境	10.63	-50.48亿	44.82	环保设备
芯原股份	336	-44.65亿	145.31	数字芯片设计
兆易创新	770	-42.72亿	259.92	数字芯片设计
鹏鼎控股	110.98	-40.87亿	121.49	元件
沪硅产业	34.86	-38.84亿	61.09	半导体材料
三安光电	21.73	-35.95亿	53.79	光学光电子
合盛硅业	47.6	-34.92亿	-9.68	有机硅
拓荆科技	832	-32.91亿	152.26	半导体设备
国际复材	52.27	-31.98亿	646.71	建筑材料
中际旭创	1253.89	-31.20亿	105.80	通信

本版表格数据来源:同花顺,以实际金额为准

● 专家观点

## 结构性上涨已接近高位区域

近期多家券商召开2026年中期策略会,研判2026年A股“下半场”走势。券商如何看待市场趋势?“慢牛”“结构性行情”成共识。市场全面普涨预期持续弱化,盈利兑现能力正取代估值扩张,成为决定板块行情持续性的核心变量。

申万宏源证券策略首席分析师傅静涛认为,当前结构性上涨行情演绎已接近高位区域,市场全面上涨的空间尚待打开,6-7月可能迎来快速调整窗口。与此同时,他也强调,本轮结构性上涨是历史上增量资金流入力度最强的一轮,资金面对结构性机会的支撑作用依然显著,AI仍是全年行情主线。

前海开源基金首席经济学家杨德龙指出,任何一轮技术大爆发,基础设施层往往最先发展起来。AI时代的基础设施就是算力,算力的背后是电力。算力算法是AI时代的“水电煤”,投资机会凸显。

投资芯片半导体领域关注芯片价格变化是最直接指标。龙头公司抗风险能力更强。根据华为预测,2031年,华为可能会用“韬定律”制造出相当于1.4纳米制程芯片的性能。总结来看,AI芯片领域目前仍处于景气上升周期。从估值上看,在大幅上涨后出现估值高企的情况,需要注意短期风险。但从长期看,这仍然是景气度较高的赛道。