

科技股鏖战“回撤”



回撤许久的科技赛道迎来一场气势如虹的强劲修复行情。7月21日,A股科技板块上演“深V”逆转。经历连续深度调整后,板块迎来集中反弹,科创50指数持续拉升,最终收涨10.73%,创下年内最大单日涨幅。盘面多空博弈加剧:一方面资金博弈超跌带来的估值修复机会,另一方面大量套牢盘等待反弹兑现。受美股、韩国半导体板块回暖带动,市场风险偏好短暂修复。

资本市场另一端,港股科技板块同步走强,恒生科技指数收涨1.32%,智谱、MINIMAX等龙头股强势领涨。

事实上,自7月以来,全球科技板块经历较大幅度回撤,A股、港股科技股集体调整,多只龙头标的自阶段高点最大回撤超50%。谈及调整幅度,东吴基金权益投资总部总经理、基金经理刘元海对北京商报记者表示,当前市场或逐步进入具备中长期配置性价比的区间,但科技板块估值泡沫是否完全出清,仍需结合后续盈利兑现情况判断。

眼下,中报季正式开启,一众科技股业绩将集中披露。在此背景下,科技赛道泡沫消化进程成为市场热议焦点。7月21日科技股触底拉升,究竟是阶段性反弹,还是趋势反转?市场正拭目以待。

科技股久违大涨

经历连续多日深度调整,多只科技股最大回撤超五成,半导体、算力、光模块板块迎来集体反攻。科创50指数单日大涨10.73%,创业板指收涨7.05%,两市成交额放量至2.96万亿元,资金博弈氛围浓厚。

7月21日早盘,市场一度陷入极致空头氛围。前期受避险资金青睐的高股息、油气、银行板块持续吸引流动性;科创50指数盘中一度跌超3%,存储、CPO、半导体设备全线走弱,超4000只个股下跌,高位科技股抛压持续释放,不少持有赛道标的的投资者恐慌卖出,悲观情绪集中释放。

然而短短一小时后,盘面风向彻底逆转。上午10时30分后,低位承接资金加速进场,半导体板块率先直线拉升。兆易创新、强一股份、华虹宏力、北方华创等多股涨停,中芯国际、寒武纪等个股涨幅超10%。值得一提的是,板块升温下,此前连续四个交易日跌停的德明利,当日盘中打开跌停板,最终收涨5.2%,报508元/股。

同日,MLCC、存储芯片板块集体上行;光通信模块板块强势拉升,光模块龙头中际旭创收涨13.2%,报1136.55元/股,当日成交额达513.02亿元,位居A股首位。

港股市场方面,7月21日科技赛道同步回暖,恒生科技指数收涨1.32%;备受关注的港股大模型“双雄”智谱、MINIMAX双双走强,当日分别收涨36.89%、15.17%。

业内人士认为,7月21日这轮反弹,是多重内外催化共振下的资金博弈结果。

隔夜美股费城半导体指数止跌回升,美光、AMD、光模块龙头全线收涨;7月21日韩股存储板块同步走强,三星、SK海力士股价大幅上行,全球科技资产风险偏好有所修复。

国内层面,市场观点认为A股“政策底”信号显现。7月20日上午,证监会党委书记、主席吴清赴证券营业部调研并主持召开投资者座谈会。吴清表示,证监会将一体推进资本市场防风险、强监管、促高质量发展,全力维护

市场平稳运行,着力提高上市公司信息透明度与信息真实性,更好回报投资者。

市场层面,7月19日深夜,中国国新、中国诚通先后公告增持A股;随后7月20日单日,A股超30家公司披露增持、回购计划,金额上限超百亿元。除增持、回购外,7月20日,多家保险资管巨头集体发声,看好A股市场。

存储、大模型“过山车”

本轮科技股调整中,存储芯片、AI大模型板块波动尤为典型。

“总会有资金参与,这就是资金博弈。”7月21日收盘后,文渊智库创始人王超如此评价智谱与MINIMAX的当日股价表现。

7月21日,港股大模型双雄上演极端口反转行情:智谱大涨36.89%,收报1219港元,盘中最高触及1262港元;MINIMAX上涨15.17%,收报222.4港元。不过对比历史高点,股价依旧大幅缩水:智谱6月中下旬高点达2980港元,当前股价仅为高点四成;MINIMAX 3月中旬高点1330港元,区间最大跌幅超80%。

工信部信息通信经济专家委员会委员盘和林对北京商报记者分析,MINIMAX、智谱此前股价回撤,导火索是Kimi K3的发布。市场发现,大模型行业竞争迭代速度快,企业很难长期维持领先地位,抛售压力随之显现;叠加7月迎来股份解禁,市场股票供给增加,供给扩容与竞品新品发布共同推动股价下行。

也有市场人士持不同观点,认为智谱、MINIMAX与Kimi目标客群并不重叠,股价调整核心诱因来自解禁压力。一位业内人士向北京商报记者直言:“主要是解禁带来的冲击。”公开信息显示,7月8日、7月9日,智谱、MINIMAX先后迎来解禁,其中MINIMAX本次解禁股份占比约44.85%,智谱解禁股份比例约5.76%。

7月21日,两家大模型企业股价大幅反弹,市场传言与一则未经证实的消息相关。有消息称,智谱落地1GW级国产AI算力数据中心项目,全部采用国产AI芯片;同日完成对国

产AI异构算力软件企业中科加禾的收购。针对上述传闻,智谱官方未作出回应。

王超认为,收购消息短期能够提振股价,但长期走势仍取决于模型产品竞争力。“目前Kimi K3已经验证自身实力,接下来要看国内几家头部企业能否跟上竞争节奏。”

在盘和林看来,7月21日MINIMAX、智谱股价上涨,并非个股独立行情,而是全球资本市场AI大模型、算力板块集体反弹带动。他预判,短期情绪仍将主导两家企业股价,“长期来看市值依旧存在下行压力,大模型行业竞争白热化;但短期行情存在否极泰来的可能性”。

存储芯片板块的调整同样备受关注。本轮深V行情之前,7月1日—20日存储芯片板块持续下探。同花顺iFinD前复权数据统计,剔除年内上市新股,板块125只个股中,恒烁股份区间跌幅居首,7月1日—20日累计下跌55.61%。除此之外,另有6只个股区间跌幅超50%,包括千亿市值龙头佰维存储,以及东芯股份、国科微、商络电子、聚和材料等多家百亿市值企业。除中小标的外,板块多只龙头回撤幅度显著,数据显示,兆易创新7月1日—20日前复权区间跌幅达46.96%,江波龙、西安奕材等龙头区间回撤幅度均超过40%。

市场正集中出清

除AI大模型、存储芯片两大热门赛道,7月以来全球科技板块普遍经历一轮较大调整。

回顾年内科技赛道走势,上半年资金集中抱团推升板块估值,估值水平逐步脱离基本面,板块泡沫特征凸显。半导体、存储芯片、AI芯片、光通信模块、MLCC等细分赛道持续受到资金追捧。

进入7月市场风向突变,韩国、美国科技板块集体承压,A股、港股科技股同步调整。

“经过7月以来连续调整,科技板块前期积累的高估值、交易拥挤问题得到较为充分消化,部分细分赛道、热门个股最大回撤达到

40%—50%,市场整体风险偏好明显收缩。”刘元海在接受北京商报记者采访时表示。

业内人士分析,本轮科技股深度调整,本质是前期估值泡沫集中出清,由赛道获利盘了结、海外市场波动、中期业绩验证等多重因素叠加所致。短期估值去泡沫有利于行业健康发展,挤出脱离基本面的炒作水分,推动市场回归基本面对价。

“本轮科技股自7月1日—20日调整14个交易日,调整时长与幅度和2021年‘茅指数’第一轮调整较为接近。二者核心区别在于,当前AI产业景气度、企业盈利趋势尚未出现明确下行拐点,如果AI算力需求、科技龙头资本开支、产业链盈利能够持续兑现,本轮调整更可能属于上涨周期中的估值消化,而非产业长期景气周期终结。”刘元海说。

华泰柏瑞基金研究部在接受北京商报记者采访时同样聚焦盈利逻辑:今年科技板块估值泡沫,主要源于市场对AI上游硬件涨价带来的阶段性盈利给予持续性估值;7月以来,这部分涨价红利对应的估值已经基本消化。当前市场对科技板块估值定价,更多依托业务量增长带来的常态化盈利预期。

眼下A股中报季拉开帷幕,科技企业陆续披露半年报业绩。从已发布业绩预告来看,AI芯片、存储芯片领域多数企业预计上半年业绩大幅增长,行业或将迎来集中“业绩兑现期”。

“判断风险是否充分释放,不能只看赛道概念与股价跌幅,最终要回归订单、营收、利润与经营性现金流。”刘元海进一步指出,后续科技板块内部分化会加剧:具备核心技术壁垒、产业趋势清晰、业绩持续兑现的企业,反弹基础更加稳固;单纯依靠概念炒作、缺乏盈利支撑的标的,估值回归周期会更长。

超跌反弹之后

当前AI科技主线调整幅度,已经超过历次科技行情情绪调整平均水平。经历半个多月深度下跌之后,7月21日科技股走出深V拉升行情,究竟只是短期超跌修复,还是新一轮

趋势反转起点,成为投资者热议话题。

财经评论员郭施亮对北京商报记者表示,经过前期大幅回调,CPO、存储芯片、钻石散热等前期热门板块估值泡沫得到一定挤压,本身存在较强反弹需求。

摩根士丹利基金量化投资部余斌认为,本轮AI板块调整,是前期涨幅过快之后,资金集中兑现获利盘带来的良性调整,属于上行行情中的正常波动。长期来看AI产业成长逻辑不变,产业资本开支、大模型迭代持续保持高景气,行业需求持续验证,不必过度悲观。

风险层面,华泰柏瑞基金研究部提示两类细分赛道风险尚未充分释放:一类是市场仍对产品涨价形成的阶段性盈利给予高估值的行业与公司;另一类是技术、产品尚未成熟,但市场已经对相关业务给予较高估值的企业。

多家机构提醒投资者,面对本次科技股大幅反弹,不宜盲目追涨博弈趋势反转。短期行情由资金与情绪主导,波动会显著放大;操作层面需要区分标的:具备自研核心技术、订单持续落地、业绩稳定兑现的半导体设备、算力龙头,回调后配置价值逐步显现;仅蹭AI热点、无实质盈利支撑的中小题材股,反弹之后仍存在估值回归压力,可逢反弹降低仓位。

“长期来看,AI与半导体产业成长逻辑并未颠覆,但前期抱团催生的估值泡沫消化进程尚未结束。7月21日深V大涨,只是多空博弈带来的阶段性情绪修复,板块后续大概率进入宽幅震荡磨底阶段;只有拥挤度、估值、产业景气三大指标同步企稳,才能确认调整正式结束。”上述投行人士表示。

“泡沫出清阶段,行业分化会进一步加剧。缺乏基本面、业绩支撑的企业,需要警惕短期反弹后再度回落的风险;科技股反弹之后,仍要留意二次探底可能性,增量资金持续进场意愿决定反弹高度。”郭施亮补充道。

展望后市,中欧基金认为,待市场筹码结构与市场情绪完成切换,科技板块有望依托基本面预期持续跑赢消费、内需板块。

北京商报记者 王蔓蕾 魏蔚
图片来源:豆包AI

侃股 Stock talking

高股息率公司韧性更强

周科亮

数据显示,A股有近200家公司的股息率超过5%。即便在市场调整阶段,高股息率公司依然能够给投资者带来高于货币基金收益率的股息率。正因如此,高股息率公司具有更强的安全垫,可以中长期放心持有,同时持股还能叠加打新收益,是相对安全的投资选择。

在A股市场震荡调整的过程中,各类板块和个股的走势分化明显。多数题材类、中小盘股容易跟随市场情绪大幅波动,抗风险能力偏弱,而高股息率股票往往表现出更强的市场韧性,整体走势更加平稳,这是

上市公司经营质量、分红机制和资金偏好共同作用的结果。

高股息率的核心逻辑,是上市公司具备稳定的盈利能力和充足的现金流。能够长期维持较高分红比例的上市公司,大多经营模式成熟、主营业务稳健,无需将大量利润投入高风险的激进扩张。这类公司财务状况稳健,经营风险较低,不会因为短期市场波动或行业情绪变化出现基本面大幅变动,这也是其股价抗跌、走势稳健的根本原因。

对于普通投资者而言,股票投资收益主要分为股价波动带来的价差收益和上市

公司分红带来的股息收益。很多投资者过度追逐短期股价涨跌,忽视了现金分红的长期价值。在市场调整、价差收益不确定的阶段,稳定的股息收益能持续为投资者创造投资回报,有效对冲股价波动带来的浮亏,为投资组合提供扎实的安全垫。

对比市场主流的低风险理财方式,高股息率股票的长期收益优势明显。货币基金、短期理财等产品收益相对固定,收益率普遍偏低。而优质高股息率公司的年度分红收益,长期高于低风险理财收益,叠加股价合理波动带来的增值空间,整体收益的

稳定性和性价比更高。

除此之外,持有高股息率股票还能享受A股市场的配套打新红利。投资者长期持仓维持股票市值,可参与市场新股申购,获取额外的打新收益。长期积累下来,分红收益叠加打新收益,能够进一步增厚整体投资回报,让高股息持仓的长期优势更加突出,适合稳健型投资者中长期配置。

不过,并非所有高股息率股票都具备长期投资价值。部分上市公司存在单次突击分红的情况,短期推高股息率,但缺乏持续分红的能力,这类高股息率公司不具备

参考意义。投资者选股时,不能只看当期股息率高低,更要甄别上市公司分红的持续性,关注公司长期的业绩稳定性和现金流水平,避开一次性高分红炒作的股票。

从市场资金趋势来看,A股价值投资理念正在持续深化,短期投机炒作的生存空间不断压缩。机构资金越来越偏好业绩稳健、分红稳定、回撤可控的高股息率上市公司,这类股票不会因为市场热点轮动被资金大幅抛弃,反而会成为市场调整阶段的资金避风港,走势具备较强的持续性和稳定性。