

中长期 A 股韧性十足，无需过度担忧短期外部扰动

——2026 年 7 月 17 日市场点评

宏观点评

● 市场异动

7 月 17 日 A 股大跌，其中上证指数下跌 3.05%，创业板指下跌 7.15%，当日全 A 成交额 2.67 万亿。市场风格向稳定与红利方向倾斜：风格层面稳定风格（0.4%）表现稳健，成长风格（-7.04%）跌幅居前；行业层面银行（+0.90%）、石油石化（+0.40%）、公用事业（+0.11%）上涨，通信（-9.84%）、电子（-8.19%）、机械设备（-6.61%）跌幅居前。

● 外部多重风险因素共振，A 股及 AI 相关科技板块迎来技术性调整

当前 A 股及 AI 相关科技成长板块回调主要源自于外部风险因素共振。一是海外地缘局势反复。自美伊双方宣布阶段性停火的谅解备忘录“结束”以来，美方连续多日对伊朗发动军事打击，伊朗也在军事打击方面予以回应，双方冲突小规模升级，霍尔木兹海峡运输再次面临较大扰动，且双方公开表态较为强硬，地缘政治因素发酵抑制市场风险偏好。二是全球市场流动性预期偏紧。美联储主席沃什 7 月 14 日、15 日先后出席众议院金融服务委员会和参议院银行委员会听证会，就半年度货币政策报告发表证词，强调美联储对持续高企的通胀绝不容忍；7 月 17 日美联储票委达拉斯联储主席洛根表示，通胀数据虽有所改善，但仍不足以令人满意，呼吁利率适度上调。美联储官员表态鹰派，美元指数与美债收益率走高，对成长股估值形成一定抑制。同时，韩国央行加息并暂停单一股票杠杆 ETF 产品上市，海外市场面临微观流动性压力加剧。三是海外科技股下跌，AI 产业链上市公司股价风险共振。其中，7 月 13-17 日韩国综合指数、日经 225 指数分别下跌 8.77%、6.44%，芯片行业龙头 SK 海力士、三星电子分别下跌 15.5%、10.5%；7 月 13-16 日费城半导体指数下跌 8.48%。

● 中长期 A 股韧性十足，积极因素持续累积，市场有望逐步企稳反弹

我们认为，当前无需过度担忧短期外部扰动引起的技术性调整，中长期 A 股韧性较强，市场积极因素持续累积，已具备企稳反弹条件。

一是中国经济基本面长期稳中向好态势不改。上半年我国 GDP 同比增长 4.7%、处于年初确定的 4.5%-5% 目标区间内，6 月工业增加值、服务业生产指数、社会消费品零售总额同比增速较 5 月回升，稳增长政策持续发力托底经济。同时，新动能快速增长，高端制造业发展势头良好，数实融合释放经济发展潜力。

二是上市公司业绩持续高增。7 月 18 日至 7 月 20 日开盘前，共有 25 家上市公司披露中报业绩预告，其中预增上市公司 15 家、扭亏 4 家、略增 5 家，AI 龙头企业新易盛上半年预告净利润同比上涨 102.93%。

三是本轮回调后，部分板块估值压力有所缓解，吸引力提升，资金面持续回暖。Wind 数据显示，7 月 13 日至 17 日全市场 ETF 净流入 2290.83 亿元，其中沪深 300、中证 1000、科创 50 挂钩 ETF 单周分别净流入 399.84 亿元、256.28 亿元、196.19 亿元，宽基资金流入态势明确。同时，央企加大维护资本市场平稳运行力度，成为市场“压舱石”之一。其中，中国诚通及所属诚通资本、诚晖投资聚焦国资央企大额增持中国股票资产，累计买入近百亿元，并表示将继续使用自有资金和股票回购增持再贷款大额增持国资央企和科

邢曙光（分析师）

xingshuguang@cctgsc.com.cn
 登记编号：S0280520050003

段雅超（分析师）

duanyachao@cctgsc.com.cn
 登记编号：S0280525060001

张运智（分析师）

zhangyunzhi@cctgsc.com.cn
 登记编号：S0280526070001

窦凯（研究助理）

doukai@cctgsc.com.cn
 登记编号：S0280124090001

相关报告

《市场震荡调整，静待流动性压力缓解——宏观与大类资产周报》2026-07-19

《利率二象性：美债利率展望——2026-07-19

《经济运行在合理区间，高质量发展向新向优——2026 年 6 月经济数据点评》2026-07-16

《扰动因素偏多，市场震荡态势或延续——宏观与大类资产周报》2026-07-12

《中国制造业 PMI 回升，美联储年内加息预期减弱——宏观与大类资产周报》2026-07-05

科技企业股票及 ETF；中国国新旗下国新投资相关主体已使用股票回购增持专项再贷款及配套资金超 500 亿元，并表示未来还将继续用好用足再贷款这一政策工具，同时配以自有资金继续增持中央企业股票。

四是 AI 产业仍是当前技术突破的核心方向。目前市场对存储涨价延续性存在分歧，核心担忧在于 DRAM 涨价斜率年内出现回落。随着 7 月下旬美股科技龙头进入集中财报披露窗口，云厂商 AI 资本开支数据将成为判断存储景气持续性的核心观测依据。随着 7 月 22 日谷歌、7 月 23 日英特尔、7 月 29 日 META 与微软公布业绩，各家 AI 算力资本开支规划落地后，将对存储中长期供需、涨价逻辑形成清晰验证指引。同时，AI 产业层面利好不断。7 月 17-20 日，2026 世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议顺利召开，作为全球人工智能领域的顶级盛会，聚焦国际合作、科技创新与产业落地取得一系列丰硕成果。由中国企业发布的新一代模型 KimiK3 参数规模达 2.8 万亿，是目前全球参数最大的开源模型；“曙光 8000（登峰）”真机首次公开亮相，是中国首个全国产十万卡 AI 超集群；首款具备主动智能的 AI 机器人“Bubbo1”亮相。上述成果发布有望提振市场对 AI 行业前景信心。

五是海外风险冲击已阶段性释放。伴随全球市场调整，韩国加息、市场去杠杆等利空因素已逐步兑现。7 月以来韩国核心标的 SK 海力士、三星电子大幅下跌 33.3%、27.0%，风险已短期快速释放。截至 7 月 13 日，韩国市场超 120 万个散户杠杆信用账户触发追加保证金通知，有 32 万至 36 万个账户被券商强制平仓，散户经纪账户保证金余额回落约 30 万亿韩元，降至今年 2 月 20 日以来低位。整体海外急跌阶段性有望进入尾声，对全球资本市场的风险传染效应有望逐步消退。

如我们在宏观与大类资产周报《市场震荡调整，静待流动性压力缓解》（2026-07-19）中提出，展望后市，AI 产业趋势明确、基本面支撑较强，中长期仍是核心主线，在估值水平回落可考虑适当布局硬科技含量较高、国产替代空间广阔的半导体和通信设备。同时，低估值与行业景气度同步改善的方向值得重视，主要是医药生物；低波红利等稳健品种可作为应对市场流动性冲击的配置方向，主要是银行和煤炭；电解铝、生猪养殖等主题性机会亦值得关注。

● **风险提示：**海外 AI 科技企业资本开支不及预期、海外流动性预期持续紧缩、行业趋势发生重大变化等。

特别声明

根据《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》规定，诚通证券评定此研报的风险等级为 R3（中风险），适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者。若您为非专业投资者及风险承受能力低于 C3 的普通投资者，请勿阅读、收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

若因适当性不匹配，给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，认真审慎、专业严谨、独立客观的出具本报告并对报告内容和观点负责。

分析师的薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

投资评级说明

诚通证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来 6-12 个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来 6-12 个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来 6-12 个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深 300 指数。

诚通证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来 6-12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在 20% 以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来 6-12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于 5% - 20%。该评级由分析师给出。

中性：未来 6-12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于 -5% - 5%。该评级由分析师给出。

回避：未来 6-12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在 5% 以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深 300 指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

诚通证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由诚通证券股份有限公司（以下简称诚通证券）供其机构或个人客户（以下简称客户）使用，诚通证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给诚通证券客户的，属于机密材料，只有诚通证券客户才能参考或使用，如接收人并非诚通证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。诚通证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。诚通证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。诚通证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是诚通证券在发表本报告当日的判断，诚通证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但诚通证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。诚通证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

对于浏览过程中可能涉及的诚通证券网站以外的地址或超级链接，诚通证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

除非另有说明，所有本报告的版权属于诚通证券。未经诚通证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为诚通证券的商标、服务标识及标记。诚通证券版权所有并保留一切权利。

联系我们

诚通证券股份有限公司研究所

地址：北京市朝阳区东三环路 27 号楼 12 层

邮编：100020

公司网址：<http://www.cctgsc.com.cn/>