

短期 A 股存在“被动”超跌可能，多维利好有望共助市场企稳回升

事件简述：

自 7 月以来，A 股三大指数本月表现均相对偏弱，截至 2026 年 7 月 22 日，上证指数月度收跌 5.55%，深证成指月度收跌 13.23%，创业板指月度收跌 17.87%，两市日均成交额跌落三万亿，市场情绪普遍低迷。

核心观点：

■ 短期 A 股存在“被动”超跌可能，多维利好有望共助市场企稳回升。

当前 A 股的下行并非源于国内经济基本面的恶化，更多是外部风险传导引发的“被动式”调整。从市场内在条件看，回调已较为充分地释放了杠杆资金和情绪层面的压力，技术指标显示当前存在超卖可能；与此同时，半导体、AI 等核心赛道的中报业绩依然强劲，以科技成长赛道为主的主线板块基本盘并未动摇。更值得关注的是，监管层近期密集召开座谈会释放稳定信号，上市公司频频回购增持，多方力量积聚下有望提振场内信心。我们认为，外部扰动终将随事件落地或常态化而逐步消退，在内部基本盘稳固与政策托底合力支持下，A 股有望从“超跌”状态中逐步修复，重回理性定价轨道。

市场分析：

- **外部性输入相对严重，A 股存在“被动”超跌可能：**近期，外部环境的剧烈波动，或是拖累 A 股的主要原因之一。一方面，美国通胀数据不佳，美联储紧缩预期反复；另一方面，美以伊冲突再度升温，战争预期不可控性不断提升。叠加海外主要股指高位回调，引发跨境资本短期避险性流出，造成全球资本市场同步回落。然而，国内经济基本面并未出现同步恶化，出口韧性和内需修复趋势保持稳定，因此，我们认为，A 股在此轮调整中更多扮演“被动跟跌”角色，而非受自身经济形势恶化影响。历史经验显示，纯粹由外部情绪传导引发的急跌，往往伴随情绪修复后的快速纠偏。当前市场已过度定价外部风险，对国内积极因素反应钝化，这本身即为典型的“非理性超跌”特征，为后续估值回归预留了空间。
- **核心板块基本面具备支撑力度，回调并非逻辑证伪：**从结构性视角看，科技成长赛道的基本面仍具备强有力支撑，科技成长赛道虽整体承压，但业绩表现强势。半导体设备、AI 算力硬件等细分领域的中报预增个股占比超六成，国产替代与产业升级逻辑并未被破坏，龙头公司合同负债及研发投入仍保持高增长，说明产业趋势并未逆转，当前回调更多是资金面扰动而非基本面证伪。
- **技术性回调出清风险，量能保证有望助力市场反弹：**自本轮行情高点以来，上证指数累计跌幅近 10%，创业板指更是回撤近 20%，技术

大同证券研究中心

分析师：景剑文

执业证书编号：

S0770523090001

邮箱：

jingjw@dtsbc.com.cn

地址：山西太原长治路
111 号山西世贸中心 A
座 F12、F13

网址：

<http://www.dtsbc.com.cn>



上已满足中期调整的幅度与时长要求。同时，伴随着市场大规模调整，两市融资余额持续回落，杠杆资金出清相对充分，被动型基金赎回压力也已阶段性释放。而与此同时，值得注意的是，尽管日均成交额跌落三万亿，但近三个交易日午后频现资金承接迹象，宽基ETF净流入资金持续加大，且两融担保比例仍保持在安全线以上，说明被动平仓风险可控，而一旦市场情绪企稳，当前偏低仓位资金的回补需求或将形成有力反弹动能。

- **多方发力提振信心，共同发力维护市场稳定：**近期政策层与市场各方积极联动，释放明确稳定信号。7月20-21日，证监会以少见的密度和广度召开系列座谈会，围绕促进资本市场稳定健康发展听取意见建议，旨在平抑短期过大的波动风险，促进市场稳定，提振投资者信心。同时，近期多家市场主体密集发布增持、回购、资产注入、分红等公告，也向外界同步展现了对于当前国内经济发展、市场稳定向好、企业自身发展的积极乐观的态度。多方维护下，有助于场内投资者信心回暖，推动市场重回稳定。

风险提示：外部冲击存在不确定性、热门板块突发利空引起市场恐慌情绪增加



类别	级别	定义
股 票 评 级	强烈推荐	预计未来 6~12 个月内, 股价表现优于市场基准指数 20% 以上
	谨慎推荐	预计未来 6~12 个月内, 股价表现优于市场基准指数 10% ~20%
	中性	预计未来 6~12 个月内, 股价波动相对市场基准指数 -10%~+10%
	回避	预计未来 6~12 个月内, 股价表现弱于市场基准指数 10% 以上
	“+”表示市场表现好于基准, “-”表示市场表现落后基准	

类别	级别	定义
行 业 评 级	看好	预计未来 6~12 个月内, 行业指数表现强于市场基准指数
	中性	预计未来 6~12 个月内, 行业指数表现跟随市场基准指数
	看淡	预计未来 6~12 个月内, 行业指数表现弱于市场基准指数

注 1: 公司所处行业以交易所公告信息为准

注 2: 行业指数以交易所发布的行业指数为主

分析师声明:

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为注册分析师, 本报告准确客观反映了作者本人的研究观点, 结论不受第三方授意或影响。在研究人员所知情的范围内本公司、作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告采用的研究方法均为定性、定量相结合的方法, 本报告所依据的相关资料及数据均为市场公开信息及资料 (包括但不限于: Wind/同花顺 iFind/国家统计局/公司官网等), 做出的研究结论与判断仅代表报告发布日前的观点, 具有一定局限性。

免责声明:

本报告由大同证券有限责任公司 (已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格) 制作。本报告所载资料的来源及观点皆为公开信息, 但大同证券不能保证其准确性和完整性, 因此大同证券不对因使用此报告的所载资料而引致的损失负任何责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更, 在不同时期, 本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险, 投资需谨慎。此报告仅做参考, 并不能依靠此报告以取代独立判断。本报告仅反映研究员的不同设想, 见解及分析方法, 并不代表大同证券有限责任公司。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施, 本报告仅供本公司签约客户使用, 若您并非本公司签约客户, 为控制投资风险, 请取消接



收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。

特别提示：

- 1、投资者应自主做出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。
- 2、未经允许投资者不得将证券研究报告转发给他人。
- 3、投资者需慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。
- 4、本报告预计发布时间可能会受流程等因素影响而延迟，但最大延迟不会超一周。

版权声明：

本报告版权为大同证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用需注明出处为大同证券研究中心，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

分析师承诺：

本人、本人配偶及本人的利害关系人与报告内容所涉标的公司不涉及利益冲突。