



昨日 A 股全线收涨,140 只个股涨停,创业板指飙升 5.64% A 股或进入大幅回调后的修复阶段

A 股三大指数昨日集体上涨,截止收盘,沪指涨 0.33%,收报 3822.28 点;深证成指涨 3.25%,收报 13885.71 点;创业板指涨 5.64%,收报 3488.97 点。沪深京三市成交额 22287 亿元,较昨日放量 2174 亿元。

行业板块涨多跌少,元件、电子化学品、半导体、医疗服务、通信设备板块涨幅居前,银行、保险板块跌幅居前。

个股方面,上涨股票数量超过 3600 只,140 只股涨停。算力租赁概念延续强势,美利云 3 连板,利通电子、宏景科技走出 3 天 2 板,高乐股份、行云科技涨停。CPO 概念震荡反弹,东山精密、汇绿生态、华盛昌涨停。PCB 概念走强,宝鼎科技 3 天 2 板,东材科技、红板科技、深南电路涨停。半导体设备板块震荡拉升,金海通涨停。AI 应用端反复活跃,传智教育晋级 7 连板,中国科传、返利科技均走出 5 天 3 板。CRO 概念表现活跃,药明康德、凯莱英、百花医药涨停。

行业资金方面,截至收盘,通信设备、元件、半导体等净流入排名靠前,其中通信设备净流入 222.6 亿。

消息面上,据 PANews 报道,英伟达资深副总裁 Gilad Shainer 宣告,共同封装光学(CPO)步入量产,同时点名未来光通信市场最大商机在于垂直扩充(Scale-up),所需频宽效能将会是水平扩充(Scale-out)的 10 倍。

机构观点

中金公司:可能进入大幅回调后的修复阶段

中金公司研报表示,7 月下旬以来指数震荡盘整,8 月 A 股行情可能进入大幅回调后的修复阶段。结合 7 月市场快速调整,建议近期开始关注两条主线:1,景气成长仍需要精挑细选:科技风格剧烈调整之后拥挤度已经有明显回落,景气度足够高的产业能够实现分子端高增长对冲分母端拖累的效果,AI 基础设施相关环节,如光通信、PCB 等环节,高景气状态在今年确定性仍较强,半导体及算力等领域较多公司则仍需要关注基本面与估值的匹配程度,科技成长后市或呈现分化走势;创新药较多公司进入临床数据验证阶段,值得自下而上关注。2,周期改善:越来越多领域基本面正从周期底部回升,建议综合考虑地缘局势与产能周期位置,关注业绩向好及供需格局改善的领域,如电网设备、石化化工、工程机械,以及受益资本市场向好的非银金融等行业;贵金属板块经历较多调整后也值得关注。纯内需行业的基本面回升进展仍然相对偏缓,需要进一步观察。8 月超配行业:基础化工、通信设备、电力电器设备、机械、证券。8 月低配行业:建筑与工程、纺织服装、教育、轻工家居、零售。

中信证券:政策或将持续利好特高压等领域

中信证券研报指出,2026 年 8 月 3 日,国家发改委、能源局发布《新型电力系统建设“十五五”规划》。作为电力领域顶层文件,《规划》与《可再生能源“十五五”规划》《新型能源体系建设“十五五”规划》等形成配套,以“源网荷储”一体化协同为主线,推动电力行业从单一新增新能源装机转向全域统筹。《规划》围绕电源、电网、调节资源、负荷、市场等设置量化目标,力争 2030 年初步建成新型电力系统,非化石能源发电量占比升至 50%。我们认为,政策或将持续利好特高压、配网智能化、各类储能/虚拟电厂等灵活调节资源、清洁能源开发及电力数字化领域,并加速容量补偿机制及容量市场等电改政策落地。

中信建投:关注算力超跌与高股息标的

中信建投指出,2026 年二季度,北美头部云厂商资本开支继续高增长。2026 年四家北美云厂商资本开支指引合计约为 7200 亿—7450 亿美元,反映北美云厂商仍在围绕 AI 基础设施持续扩张。目前来看,AI 算力产业链的景气度依旧,但市场近期出现明显调整,中信建投认为存在超跌情况。未来建议持续关注:一是大模型 ARR,尤其是 Coding 场景 ARR 的增长情况,毕竟北美大模型近期在降价促销,如果 ARR 增长短期遇到瓶颈,可能影响市场对于未来算力需求的预期;二是 Coding 之外,大模型在其它应用场景的落地及发展情况;三是算力通胀链未来一段时间的价格走势;四是 AI 产业链各环节的融资情况及市场风偏。此外,鉴于二季度 AI 产业链持仓较重,市场近期调整,出现高低切迹象,建议关注低估值、高股息标的。

韩国股市为何陷入“杠杆漩涡”

今年以来,韩国股市在人工智能和半导体概念带动下快速上涨,但随后又经历剧烈回调。大量散户借助融资交易和高杠杆交易所交易基金(ETF)追涨热门科技股,在市场急转直下后触发强制平仓,导致股价进一步下跌,市场波动持续放大。

分析人士认为,韩国散户“借钱炒股”,既与监管方政策反复有关,也折射出“金融创新”降低杠杆门槛、社交媒体放大投机情绪,以及年轻人财富焦虑加剧等多重现象。

观察人士表示,尽管股市监管机构不鼓励散户“加杠杆”,但韩国资本市场导向长期在“提升资本市场活力”和“防范金融风险”之间摇摆不定,客观上降低了散户使用杠杆的门槛。

受企业治理结构及股东回报率低等因素影响,韩国多数上市企业估值往往低于国际同行。这种现象被称为“韩国折价”。长期以来,韩国政府期望提高资本市场流动性,吸引更多

监管政策陷入困境,供给侧的金融“创新”却持续发展。

近年来,韩国金融市场不断丰富杠杆投资工具。从融资融券,到两倍、三倍杠杆 ETF,再到海外高风险产品,普通投资者几乎可以轻松获得远超本金规模的交易能力。

这些产品的出现,一定程度上顺应了韩国政府提高韩国资本市场竞争力、减少资金外流的目标。在半导体板块走高背景下,今年上半年,韩

韩国散户股民为什么愿意相信“加杠杆”能够带来财富的说法?

近年来,受韩国国内经济结构性问题累积的影响,韩



监管“左右摇摆”信号不明

多资金进入市场,通过丰富 ETF、衍生品等投资工具提高市场便利性。

另外,韩国金融监管具有“顺周期”的特征。在“牛市”时,监管方希望维持市场活跃度,会适度放松部分限制;市场波动大时,会收紧限制。

而散户股民往往会把监管方放松限制视为“官方对行情认可”,进而提高风险偏好,甚至“借钱炒股”。当市场波动变大、监管政策收紧时,市场已积

累大量融资盘,一旦股价快速下跌,融资账户触及警戒线,强制平仓便会集中出现,进一步放大市场波动,形成“下跌—平仓—再下跌”的负反馈循环。

分析人士指出,韩国资本市场面临一种政策困境:每逢市场上涨,监管政策会放松,这很容易被市场解读为风险偏好提升的信号;每逢市场下跌,监管方在去杠杆压力加剧、市场波动加大的情况下,不得不再度收紧政策。

“杠杆效应”放大市场波动

国监管方批准高权重科技股三星电子、SK 海力士的单股杠杆 ETF 上市,向投资者提供标的股票单日涨跌幅两倍的收益敞口。

此类产品上市后散户资金涌入速度远超市场预期。这种单股杠杆 ETF 会在股价上涨时追涨、下跌时杀跌,放大尾盘交易量和个股波动,带来了监管方意想不到的冲击。

在市场频繁大涨大跌、许多散户股民“爆仓”后,韩国监

管方不得不收紧单一股票杠杆交易保证金要求,禁止新的单一股票杠杆产品上市,并开始研究限制个人投资额度等措施,以遏制过度投机。

另外,韩国的社交媒体、财经主播及投资社区推高了散户的投资热情。无论是半导体、人工智能,还是美国科技股和加密货币,韩国的舆论形成了鼓励投机的氛围,“合理使用杠杆”甚至被包装成一种投资能力,其内在风险却被忽略。

焦虑蔓延激发高风险偏好

国经济增长乏力。不少年轻人将目光投向资本市场。他们看到股票、加密货币等资产价格不断上涨,逐渐产生了“错过就会落后”的心理,在鼓励投机的舆论氛围下形成强大的“羊群效应”。受此影响,散户通过“加杠杆”弥补本金不足,追求短期收益快速翻倍。

长期以来,韩国散户股民在国际金融市场上以高风险偏好闻名,不仅高杠杆炒国内股票,还大量买入美股的高倍杠杆 ETF 或高波动科技股,甚至积极参与加密货币交易,形成了高度投机和“以小博大”的交易心态。

韩国股民加杠杆炒股,表面

上看是追求高收益的投机行为,实则与他们对资产增值以及实现阶层跃迁的群体性焦虑密不可分。然而,杠杆既能放大收益,也能成倍放大亏损,极易引发强制平仓和市场“踩踏”风险。

有分析指出,韩国散户融资热潮反映的已不仅是资本市场问题,更折射出韩国经济增长放缓、社会流动趋缓与贫富分化加剧等深层矛盾。然而,金融杠杆终究无法替代经济增长,一个健康的资本市场应当服务于实体经济发展,成为财富创造的重要引擎,而不是越来越多人寄望于改变命运的“赌桌”。

综合每日经济新闻、新华社等