



创新药板块 延续强势

本报讯 周三A股市场出现了震荡中有所分化的态势。其中,以半导体板块为代表的AI主线再度回落,科创50指数大跌4.25%。但是,得益于食品饮料板块、非银板块,尤其是保险股的集体拉升,上证50指数收出红盘,沪深300指数、上证综指相对抗跌。看来,近期涌入的边际增量资金的定价能力较强,改变了短线A股热点演绎方向。

截至昨日收盘,上证综指跌0.29%,报3955.58点;深证成指跌0.97%,报14779.4点;创业板指跌1.21%。

从盘面热钱看,创新药板块昨日延续强劲走势,成为盘面领涨主线。上午全市场共64只个股涨停,创新药及CRO/CXO产业链成为涨停“主力军”。哈药股份强势收获“4连板”,众生药业、昭衍新药均实现“4天2板”,海南海药、哈三联、百花医药、海思科、昂利康等个股亦封死“10CM”涨停板。消息面上,国家药监局披露,2026年上半年国产创新药对外授权交易总额约1100亿美元,约为2025年全年的80%,38个1类创新药获批上市。

值得一提的是,昭衍新药凭借实验猴价格上涨预计2026年上半年净利润暴增9至13倍,7月15日涨停,其业绩与实验猴价格深度绑定,这种“猴圈”经营模式,也令市场再度关注公司面临的周期性风险。一位不愿具名的券商分析师表示,昭衍新药的股价走势与实验猴(主要是食蟹猴)的市场价格之间呈现出了高度的正向联动关系,猴价几乎是其股价涨跌的“总开关”。2022年猴价冲击历史峰值时,公司股价维持在百元以上;2023年至2024年猴价腰斩,其股价区间最大跌幅超过60%;而2026年上半年猴价反弹,股价随即大幅拉升,创出近4年新高。其补充道,这种强关联也意味着,一旦实验猴价格再度下行,公司存在业绩、股价同步承压的风险。某种程度上,布局昭衍新药股票相当于博弈实验猴价格周期走势。

机构观点

财信证券:市场连续调整后,资金做多信心有所受挫,暂以超跌反弹看待,短期仍需出现更加积极信号,如大盘放量长阳、三大指数重回5日和10日均线、海外市场环境边际改善等其中之一,才能基本确认大盘短线筑底完成。

华泰证券:近期A股缩量分化,全球AI资金从高位硬件向低位应用与中国资产再平衡,A股同步出现高低切、防御占优。后续需关注半导体中购窗口与中报预告密集披露带来的兑现压力,科技主线短期波动或仍偏大,但不宜简单理解为产业趋势结束。

(每经 澎湃)

今年上半年贷款增速放缓,债券融资明显增加 贷款“降速提质”成新常态

本报讯 国新办15日就2026年上半年货币政策执行和金融统计数据情况举行新闻发布会。中国人民银行货币政策司司长谢光启在会上表示,今年上半年人民币贷款增速有所放缓,债券融资特别是企业债券融资明显增加,上半年企业债券净融资2.07万亿元,同比多9167亿元。

央行认为,上述融资结构变化可能是长期性、趋势性的,反映了中国经济结构深度调整和经济增长动能新旧转换,也反映了金融体系的动态适配和金融供给侧结构性改革持续深化。未来一段时期,货币信贷将继续从外延式扩张转向内涵式发展,贷款“降速提质”可能成为宏观运行的新常态之一。

一是从经济发展阶段来看,随着我国经济从高速增长转向高质量发展,金融服务实体经济不只体现为宏观金融总量的持续扩张,还会体现为质效的提升。比如当前,金融“五篇大文章”领域新增贷款占比已提高了70%以上,企业贷款利率也降到了3%左右的历史低位,比较低了,金融对实体经济的支持力度仍然比较稳固。

二是从结构变迁来看,主要包括产业结构和融资结构两个方面。从产业结构方面看,这些年新质生产力蓬勃发展,



(CFP 供图)

但对银行的贷款依赖度较低。而房地产、基础设施等传统的重资产行业信贷密集,但增长放缓。新兴领域贷款要先填补上传统领域下降的部分,才能在贷款总量上表现出净增。从融资结构方面来看,早些年我国融资结构以银行贷款为主导,金融市场的规模较小。近年来,金融

市场持续发展,融资渠道更加丰富和多元,债券、股票等融资方式相应会对银行贷款形成良性的替代和分流。2025年社会融资规模增量中,贷款占比为45%;债券和股票融资的占比合计为47%,首次超过贷款。这种结构变化在金融总量数据上就会体现为社会融资规模以及广义

人民币汇率怎么稳?

央行:实施好适度宽松的货币政策

本报讯 在国务院新闻办公室周三举行的新闻发布会上,中国人民银行副行长邹澜回应了关于人民币汇率的提问。

邹澜表示,今年以来,地缘政治冲突推升国际能源价格,全球通胀水平有所抬升,国外一些经济体央行货币政策趋向调整,6月,美联储维持利率政策不变,但释放鹰派信号;欧央行预防性加息25个基点;日本央行继去年12月后再次采取了加息行动。

“目前,国际原油价格较前期明显回落,美欧等经济体即使使货币政策立场转向,预计调整幅度也会相对温和。当然,近期中东地缘形势复杂多变,全球通胀形势和主要经济体货币政策走向

有一定的不确定性”。邹澜说。

邹澜指出,面对复杂多变的国际形势,人民币汇率总体走势平稳,保持双向波动。截至6月末,人民币对美元汇率较上年末升值3%,反映人民币对一篮子货币汇率变动的中国外汇交易中心(CFETS)人民币汇率指数同期升值4.7%。这是外汇市场供求作用的结果,也反映了市场对中国宏观经济更有信心。目前,人民币对美元汇率运行在6.8元附近,大致处于近些年的中值水平。

向前看,邹澜在当天的发布会上表示,影响人民币汇率的因素较为多元,推动升值和贬值的因素都有,人民币汇率预计会继续双向波动。国际上,地缘政治风险突出,主要经济体货币政策存

在变数。国内看,中国经济基本面稳中向好,高质量发展持续推进,外汇市场韧性不断增强,市场参与主体适应汇率波动的能力也逐步提升。今年前5个月,企业外汇套期保值比例升至34.4%,比2025年提高4.5个百分点,以人民币开展跨境贸易结算的比例大约是30%。

邹澜指出,人民银行将密切关注国际经济金融形势变化,实施好适度宽松的货币政策,为经济持续向好向优创造适宜的货币金融环境。同时,坚持市场在汇率形成中的决定性作用,发挥汇率调节宏观经济和国际收支自动稳定器功能,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

(界面)



(CFP 供图)

苹果智能获得备案

阿里千问将作为AI能力集成至苹果智能



(CFP 供图)

本报讯 国行版的苹果智能即将到来。

7月15日,据网信中国微信公号,促进生成式人工智能服务创新发展和规范应用,网信部门会同有关部门按照《生成式人工智能服务管理暂行办法》要求,有序开展生成式人工智能服务备案工作,现将新增的“Apple 智能”等7款提供手机端侧生成式人工智能服务备案信息予以公告。

公告披露的信息显示,Apple 智能、华为小艺、vivo 蓝心、小米澎湃、努比亚豆包手机大模型在列。

当日,阿里巴巴方面向记者表示,阿里千问将作为AI能力集成至Apple 智能,为iOS、iPadOS、macOS 和 visionOS 的中国用户带来智能体验。用户无需在应用间切换,即可在Apple 设备上直接体验千问的文本与图像理解、内容生成等能力。

据悉,在2025年2月的迪拜2025世界政府峰会上,阿里巴巴联合创始人、董事局主席蔡崇信确认了阿里与苹果就AI合作的传闻,苹果在中国销售的iPhone手机将采用阿里巴巴的人工智能技术。蔡崇信说,“苹果公司一直以来都非常挑剔,他们与中国的多家企业进行了洽谈,最终选择了与我们开展业务合作,他们希望利用我们的人工智能技术为其手机赋能。”

(澎湃)

韩国股市极端行情频现

折射“情绪化”投资风险

韩国综合股价指数(KOSPI)15日开盘涨幅迅速扩大至7%,因KOSPI200指数期货剧烈波动,韩国证券交易所启动“临时停牌”措施。今年以来,韩国证券交易所已36次启动“临时停牌”措施,更因KOSPI暴跌7次触发熔断机制。近期KOSPI一度进入技术性熊市,14日在前一交易日熔断后上演“深V”反转收涨的“过山车”式行情。

记者观察发现,韩国股市的极端走势背后折射出“情绪化”投资带来的巨大风险:当市场预期持续强化时,股市上涨远超经济基本面的支撑;而一旦信心动摇,暴跌随之而来。

□新华

全民押注风口产业

韩国政府将半导体企业视作韩国未来竞争力的核心。从政府决策、企业投资再到资本市场,韩国逐渐形成一种“举国押注”半导体及新兴科技产业的发展路径。

近期,韩国政府宣布投资总额达1461万亿韩元(1美元约合1496韩元)的国家级“三大超级项目”,重点投向半导体、物理人工智能(AI)和AI数据中心建设。三星电子、SK集团也公布合计约4755万亿韩元的长期投资计划,进一步强化韩国打造全球AI产业中心的战略。

这一国家战略迅速引发资本市场“共振”,也开始改变韩国民众的财富配置方式。

记者近来在首尔采访时发现,无论是在证券公司、写字楼餐厅,还是大学校园,谈论最多的话题都是股票。“你开户了吗?”几乎成了韩国年轻人之间新的寒暄语。午休时间,不少韩国上班族一边吃饭,一边盯着手机刷新KOSPI走势。

韩国金融监督院等机构的资料显示,今年前5个月,韩国养老储蓄保险解约数量同比增长62.7%,基金赎回规模同比激增146.1%,大量原本用于养老和长期投资的资金流向股市。韩国五大商业银行上半年已消耗全年家庭贷款额度的85%以上,其中信用贷款增长

的重要原因之一便是居民“借钱炒股”。

“不能输”的生存游戏

13日,韩国证券公司发布SK海力士二季度业绩预测报告,尽管对其给出了乐观的远景评估,但仅因预测公司营业利润将略低于此前的市场预期,便导致该公司股票遭遇恐慌性抛售。

韩国社交媒体迅速被各种留言刷屏:“股市已经沦为史无前例的恐慌、投机和赌博市场”“杠杆产品把波动放大得太厉害”“汇率跌了,股市也崩了”……

一个月前,一些韩国股民还在欢呼“人生中最梦幻的夏天”。短短数周后,有投资者称自己投入全部积蓄,在近期连续暴跌后已爆仓,“连下周房租都凑不出来”。

这种情绪被不断投射到股市中。KOSPI本周一暴跌8.95%,周二盘中一度跌逾5%,随后在政府“下场救市”预期的推动下快速拉升,最终收涨0.73%,上演“深V”反转。短短两个交易日内,从恐慌抛售到快速反弹,市场情绪几乎经历了一次完整轮回。

分析人士指出,当“错过就会落后”成为韩国社会普遍心态时,市场涨跌将更多受情绪、预期和杠杆资金共同驱动。韩国舆论开始反思,在科技投资热潮下,这场全民参与的资本狂欢,是否正在将投资变成一场“不能输”的生存游戏。

“去杠杆”或难以消除风险

股市持续剧烈波动,促使韩国监管部门采取实质性行动。韩国政府近期连续召开会议,讨论投资杠杆风险及应对措施。市场预计,监管层将研究提高保证金要求、调整杠杆倍数、限制产品过度波动等措施,以降低杠杆交易对市场波动的放大效应。

不过,多名韩国业内人士认为,这些措施更像是在延缓风险释放,而非消除风险本身。韩国金融监督院院长李察珍表示,相关问题“不是一次性能够解决的,而是需要持续修正和完善的领域”。韩国《朝鲜日报》评论称,这反映出监管部门仍难以提出能够从根本上稳定市场的解决方案。

一方面,大量个人投资者已投入巨资购买相关杠杆产品,若直接叫停或退市,可能引发市场冲击,给投资者造成更大损失。另一方面,单一股票交易型开放式指数基金(ETF)是在多个政府部门推动、修改相关法规后推出的,如今若全面否定,必将影响政府监管公信力。

对于韩国而言,AI和半导体仍是未来极具国际竞争力的战略产业。但当政策支持、产业资本和居民财富配置同时向单一赛道“押注”时,市场预期会不断放大,带来极端化市场风险。分析人士指出,未来真正需要解决的问题,在于政府如何加强投资者教育和引导,让投资回归产业价值和经济基本面。

中东战事拖累二季度 三大航合计亏损 超百亿元

本报讯 一季度航空上市公司的集体盈利没能在二季度延续,主要原因来自3月开始的中东战火。近日,多家上市航司披露了上半年业绩预告,净利润均同比下滑或者亏损。其中,国有三大航累计亏损额在73.73亿—89.73亿元之间。按一季度合计盈利48亿计算,三大航二季度累计亏损超百亿元。

两家披露半年报预告的民营上市航司则是净利润下滑,其中吉祥航空预计上半年实现归母净利润1.4亿—2.1亿元,同比下降58.46%—72.30%;华夏航空预计上半年归属于上市公司股东的净利润3500万—5000万元,同比下降80.06%—86.04%。

在今年一季度,受益于油价的下跌和汇兑收益,上市航司集体盈利,并且利润都是同比增长。半年报的业绩反转,主要因为传统淡季二季度的利润大跌,而油价的暴涨是直接导火索。在中东战事爆发不久的3月,国泰集团行政总裁林绍波就曾透露,中东局势对航司带来的影响主要就体现在油价方面,3月份的油价比一二月份涨了约两倍。

航油采购成本是航空公司的第一大成本构成,受国际油价大幅上涨影响,国内航油价格也是同比大幅上行,4月的航油出厂价超过2022年7月历史高点,到5月的价格已经比2025年翻了一倍。虽然油价在6月份有所下降,但依然远高于去年同期,也高于今年中东战事爆发前。当月,国际航协大幅下调了全年行业盈利预期。整个二季度的平均油价同比暴涨90%。

据记者了解,在欧洲,不少航司都会通过比例不小的燃油套保,锁定燃油上涨的风险,但国内航司即使从事燃油套保,但与实际用油量相比,占比也不大。因此,飞机越多,飞得越多的航司,受油价上涨的影响就越大,也是上半年三大航比民营航司业绩更差的重要原因。

(一财)