万和证券 VANHO SECURITIES

我们不是资讯的搬运工 而是有态度的发现者

万和财富早班车

2026年7月23日

• 国内金融市场 •

品种	收盘	涨跌幅
上证指数	3867.03	0.07%
深证成指	14061.44	-1.42%
创业板指	3566.73	-3.23%

• 股指期货 •

品种	收盘	涨跌幅
上证当月连续	2958.0	0.66%
沪深当月连续	4671.8	-0.32%
恒生期货指数	32490.29	-0.95%

一、宏观消息汇总

1. 财政部：2026年上半年财政收支中，印花税2752亿元，同比增长40.9%。其中，证券交易印花税1549亿元，同比增长97.3%。

2. 央行公开市场操作：开展760亿元7天逆回购，平稳跨季流动性，维持银行体系流动性合理充裕，短期资金面无收紧信号。

3. 海关总署：对美进出口今年4月由降转增，5月、6月规模持续扩大，这表明中美关系新定位，为中美和国际经贸发展提供了稳定预期。

二、行业最新动态

1. 电力从周期转向"公用事业+AI基础设施+新能源转型"的三重属性重估。相关个股：大唐发电(601991)，华电能源(600726)等。

2. 中国创新药全球竞争力持续加强，政策支持与商业化盈利兑现逻辑不变。相关个股：哈三联(002900)，舒泰神(300204)等。

3. 英伟达正式发布新一代Spectrum-6以太网交换芯片，用于支持基于Vera Rubin平台的超大规模AI基础设施。相关个股：菲菱科思(301191)，工业富联(601138)等。

三、上市公司聚焦

1. 众生药业(002317)：公司中药与成熟化药业务构筑利润基本盘，创新转型进入兑现期，ZSP1601有望贡献估值弹性。

2. 摩尔线程(688795)：全功能GPU领军企业，自研MUSA统一架构搭建全栈体系，将深度受益AI智算中心建设浪潮。

3. 药康生物(688046)：海外以及工业两端增长驱动已明确验证，收入结构改善带来毛利率提升，看好新阶段盈利能力再提升。

4. 中国人保(601319)：资产端大幅改善，半年度利润增长确定性强，估值已跌至低位，在科技行情大幅震荡、资金寻找高切低方向的情况下，有望迎来估值修复。

四、市场回顾及展望

昨日A股市场呈现震荡分化格局，主要指数涨跌互现。截至收盘，沪指涨0.07%，深成指跌1.42%，创业板指跌3.23%。个股层面跌多涨少，全市场近3900家个股下跌，涨停个股数量明显回落。成交量方面，两市合计成交2.66万亿，较上一个交易日缩量超3000亿。

盘面上，市场处于前日暴力反弹后的分歧消化阶段，但负反馈可控，跌停家数维持在极低水平，说明前日的大涨并未被证伪，而是正常的获利盘兑现与筹码交换。资金从高位成长板块向低估值顺周期板块进行高低切换，板块之间资金流动较为明显。

板块层面，贵金属、煤炭、石油石化、电力等资源与红利防御方向成为盘面主线，在地缘避险逻辑支撑下持续获得资金青睐，多只个股封住涨停；港口航运板块同步跟随走强。前日领涨的算力、光模块、半导体硬件、AI 应用等科技成长赛道迎来集中调整，成为拖累创业板与深市指数下行的主要力量，赛道内不少标的出现较大回撤。

综合来看，本轮调整属于上涨后的筹码结构再平衡，而非经济基本面或产业趋势逆转，市场仍具备较强韧性。技术面上，沪指依托蓝筹支撑维持区间震荡，深创指短期承压进入修复消化阶段，前日暴力修复后市场存在消化浮盈的需求。后市预计市场依旧维持结构性行情，全面上行条件尚不充分，资金会持续在防御红利赛道与调整后的成长板块之间反复权衡，操作上宜均衡布局，耐心等待分歧过后优质赛道企稳信号，重点跟踪量能变化以及外围消息面带来的情绪波动，把握板块轮动带来的阶段性机会。

投资顾问：张雷　　证书编号:S0380621080002

• 免责声明：本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。