

海外“超级央行周”来临 A股高股息板块迎阶段性修复行情

证券时报记者 张娟娟

进入9月,市场风格出现阶段性微调,A股整体风险偏好有所收敛,资金开始增配确定性资产,高股息板块迎来阶段性修复行情。9月以来,A股沪指维持震荡走势,上涨的5个申万一级行业中,银行行业指数

月内涨幅超过3%,位居31个申万一级行业之首;公用事业行业指数月内涨幅超过1.9%,居次席;此外,交通运输行业微跌,但大幅跑赢上证指数。银行、公用事业及交通运输行业均属于典型的高股息行业,这意味着,部分高股息行业本月走势相对坚挺。

1 资金呈现防御倾向

今年前8个月,高股息板块整体表现并不出色。据申万一级行业指数滚动股息率口径测算,最新滚动股息率超过2%的16个申万一级行业,今年前8个月累计跌幅均值均超过3%;股息率不足1%的7个行业同期平均涨幅接近6%,成长风格显著占优。然而,进入9月,市场风格出现阶段性微调,A股整体风险偏好有所收敛,资金开始增配确定性资产,高股息板块迎来阶段性修复行情。消息面上,本周将迎来全球“超级央行周”,美联储、日本央行、英国央行将密集召开货币政策会议,海外利率预期波动加大,成为当前资本市场重要的外部扰动变量。截至北京时间9月10日21时,芝商所

(CME)FedWatch工具显示,预测美联储9月加息概率升至约70%。不过在美国8月CPI数据公布后,这一概率继续上行至约90%。与此同时,英国央行的加息预期也明显升温,海外货币政策收紧预期持续发酵。在业内看来,如果美联储9月加息落地或释放鹰派政策信号,美元指数大概率走强,进而对贵金属、大宗商品价格形成压制;高估值科技股承压,美股AI板块波动或将加剧,风险偏好有所回落,资金避险诉求抬升,或成为A股内部风格切换的影响因素。不过需要强调的是,海外扰动仅为外部变量,A股行情的核心驱动仍是基本面对政策面。

2 美联储加息对A股影响几何

从2000年至2025年美联储利率调整的历史数据复盘来看,仅从议息会议前短期区间统计,加息窗口期内沪指历史上涨概率高于降息窗口期。比如,加息前3个交易日(以A股交易日统计)至加息决议当日,沪指上涨概率达到60%;降息前3个交易日至降息决议当日,沪指上涨概率不足45%;加息前1个交易日至加息当日,沪指上涨概率达到67.5%;降息前1个交易日至降息当日,沪指上涨概率50%。从近十年数据分析发现,美联储加息前至加息当日,沪指上涨概率较2000—2025年长周期内的概率有一定下降。其中,加息前3个交易日至加息当日,沪指上涨概率低于58%;加息前1个交易日至加

息当日,沪指上涨概率回落至53%以下。进一步拆解发现,无论是2000—2025年的长周期,还是近十年的样本,加息前5个交易日至加息当日,沪指上涨概率均低于50%,尤其是近十年的数据显示,这一上涨概率降至40%以下。在议息决议前5个交易日至决议当日,无论美联储落地加息还是降息,沪指上涨概率均处于偏低区间。近十年数据显示,降息前5个交易日至降息当日,沪指上涨概率不足30%。需要说明的是,以上历史上涨概率仅为统计区间内的涨跌频次复盘,不代表美联储加息、降息动作能直接决定A股涨跌走势。A股行情主要由国内基本面对政策、市场资金面等因素主导。

3 13家高股息公司月内获融资客加仓

截至9月14日,A股市场银行、交通运输、公用事业3个行业公司今年以来平均小幅上涨。上述3个行业中,24家公司年内累计涨幅超过30%,华电辽能、豫能控股、华电能源等5家公司年内累计涨幅超过100%。

9月以来(9月11日融资余额与8月31日对比),上述3个行业中获得融资客加仓的公司有86家,其中37家获加仓幅度超过5%,拓日新能、凯添燃气等公司获融资客加仓超过25%。上述37家获得融资客加仓超过5%



融资客重点加仓的部分行业高股息公司（截至9月14日）					
代码	简称	今年以来涨跌幅(%)	股息率(%)	9月11日融资余额较上月末变动(%)	行业
600012	皖通高速	12.59	4.10	42.99	交通运输
000429	粤高速A	12.37	4.76	19.09	交通运输
600350	山东高速	10.56	4.05	28.72	交通运输
601077	渝农商行	10.04	4.75	23.83	银行
601398	工商银行	6.07	3.77	6.61	银行
600908	无锡银行	3.17	4.02	7.97	银行
601107	四川成渝	2.37	5.03	22.56	交通运输
601187	厦门银行	1.66	3.40	9.64	银行
000755	山西高速	0.19	4.15	8.35	交通运输
002911	佛燃能源	-0.66	4.49	8.32	公用事业
603128	华贸物流	-4.83	4.02	5.56	交通运输
603167	渤海轮渡	-8.24	11.02	9.36	交通运输
600057	厦门象屿	-26.61	3.59	10.12	交通运输

的公司中,最新股息率不低于3%的公司有13家,6家公司获融资客加仓超过10%,包括皖通高速、粤高速A、山东高速等。

皖通高速获融资客加仓超过40%,公司最新股息率超过4%,今年以来股价累计涨幅超过12%。

上述13家公司中,有9家公司股价年内出现不同幅度上涨。山东高速、渝农商

行今年股价涨幅均超过10%,这2家公司最新股息率也均超过4%。

另外,有4家公司股价年内下跌,包括厦门象屿、渤海轮渡及佛燃能源等,厦门象屿今年以来累计跌幅超过26%,渤海轮渡今年以来累计跌幅超过8%,佛燃能源今年以来累计跌幅低于1%。其中,渤海轮渡最新股息率约为11%,位居13家公司之首。

词元经济加速崛起 A股多家上市公司积极布局

词元经济概念股一览				
证券代码	证券简称	2026年涨跌幅(%)	总市值(亿元)	9月日均成交金额(亿元)
300209.SZ	行云科技	565.14	336.63	24.89
301396.SZ	宏景科技	250.34	356.30	16.41
600162.SH	香江控股	155.14	154.27	9.18
300857.SZ	协创数据	109.46	1233.63	48.94
002348.SZ	高乐股份	81.74	103.78	1.43
301248.SZ	杰创智能	67.81	83.00	1.70
001309.SZ	德明利	67.45	879.92	44.22
600673.SH	东阳光	38.48	934.76	7.07
300816.SZ	艾可蓝	31.10	50.44	3.10
301178.SZ	天亿马	5.34	34.53	0.96
600666.SH	奥瑞德	3.87	96.02	2.24
301382.SZ	蜂助手	3.17	104.20	2.95
000156.SZ	华数传媒	-5.90	128.96	0.64
300911.SZ	亿田智能	-14.59	52.14	6.11
603220.SH	中贝通信	-15.15	96.54	3.15
002352.SZ	顺丰控股	-18.19	1605.26	5.10
002230.SZ	科大讯飞	-21.07	951.22	7.87
301357.SZ	北方长龙	-26.35	98.77	8.13
002229.SZ	鸿博股份	-28.48	54.49	5.13
300624.SZ	万兴科技	-28.52	97.63	8.01
688327.SH	云从科技-UW	-32.78	100.46	1.59
000158.SZ	常山北明	-36.79	205.58	7.22

证券时报记者 梁谦刚

人工智能大模型与智能体的规模化商用,推动词元从技术计量单元跃升为价值枢纽。预计从2026年到2030年,我国词元年消耗量年复合增长率接近12倍,多家上市公司也积极布局词元经济赛道。

近日,中国电信研究院发布《智能体时代AI基础设施发展研究报告(2026)》指出,随着人工智能(AI)产业发展重心从大模型和算力竞争转向智能体规模落地、应用变现,我国词元需求量呈现爆发式增长。

中国电信研究院行业与企业战略研究所所长饶少阳预计,2026年我国词元年消耗量将达到10亿亿,到2030年将超过3500亿亿,年复合增长率接近12倍。

词元是人工智能大模型处理信息的最小单元。2026年3月,国家数据局正式将Token这一人工智能产出单元命名为“词元”,将其作为智能服务的标准化计量单元与价值载体,推动“词元经济”从产业概念上升为国家战略议题。

作为智能经济新形态的具象实践之一,词元经济正在重构价值逻辑、重塑产业生态,对我国智能经济发展和全球竞争博弈产生深远影响。

不少城市也在加大对词元经济的扶持力度,扶持政策从“补算力”转向“补词元”,从补贴服务器、GPU(图形处理器)等重资产投入,转向补贴模型调用和词元消

耗这类持续运营成本。

A股市场亦有部分上市公司布局词元经济。天亿马近期在投资者互动平台透露,目前天亿马1号国际词元工厂,首期计划部署2000P算力,部分设备已经投产运营。

蜂助手已成为蚂蚁数科等行业客户的词元产品供应合作伙伴,可以为客户提供主流大模型供应服务。

顺丰控股研发的顺丰物流垂域大模型日均词元消耗量已超百亿,内部活跃智能体数量迅速增长,在预测、规划、营销、履约、客服、关务、数据分析等众多业务场景中成为重要的“数字员工”。

杰创智能与中原算力科技发展有限公司在郑州市中原算谷签署战略合作协议,共同推进“杰创郑州词元工厂项目”。

据证券时报·数据宝统计,截至9月14日收盘,今年以来股价上涨的词元经济概念股有12只,其中行云科技、宏景科技、香江控股、协创数据涨幅翻倍。

行云科技涨幅565.14%,高居榜首。公司近日接受机构调研时表示,截至2026年9月8日,公司在手5年期算力长期框架订单规模达160.04亿元,客户覆盖头部央企上市公司、一线大模型厂商等优质主体。

据数据宝统计,截至9月14日收盘,9月以来日均成交环比增长的词元经济概念股有7只,包括亿田智能、北方长龙、常山北明、万兴科技、艾可蓝、华数传媒、香江控股等。

供给刚性与算力需求共振 战略小金属价格上行

AI算力需求与供给刚性共振,叠加出口管制与战略储备加码,战略小金属正迎来从“周期性资源”向“战略性资产”的价值重估。

近日,多个战略小金属价格呈上涨态势。Wind数据显示,截至9月14日,铈(1*)价格为10.51万元/吨,较8月初累计上涨18.11%。锗锭(≥50Ω·cm)最新价报1.92万元/千克,较8月初累计涨幅为11.63%。此外,铋、钼等品种8月以来亦有不同程度上涨。

今年以来,战略小金属多品种价格创历史新高。随着需求持续扩大,与AI算力绑定最深的铟、钼表现尤为突出,精铟价格由2025年11月的约2500元/千克升至最新的5350元/千克,涨幅超过110%;钼锭最新均价为5800元/千克,较年初涨幅超过120%。

日前,国际能源署(IEA)发布《2026全球关键矿产展望》,报告显示,2025年1月至2026年4月期间,钨以620%的涨幅在关键矿产中排在首位,钼以近200%的涨幅位列第二,不足钨涨幅的1/3,铜、铋涨幅亦进入前八。IEA在报告中指出,战略小金属供应高度集中、市场规模相对较小,供应模式或购买行为的微小变化即会对价格产生巨大影响。

9月11日,自然资源部发布《中国矿产资源报告2026》,截至“十四五”末,中国的稀土、钨、锡、钼、锑、锆、铪等14种矿产储量居世界第一,这一资源禀赋涵盖主要战略小金属品种。近年来,随着半导体、机器人和人工智能等新兴领域发展,战略小金属正迎来从“周期性资源”向“战略性资产”的价值重估。

战略小金属的市场规模通常不足100亿美元,但供应集中度极高。IEA指出,铍、磁稀土、钷、石墨、钨、锑、钼和锆是供应风险最高的材料,风险源于供应高度集中、替代空间有限,以及这些材料在多个行业中的关键作用。

政策端持续加码为战略小金属的供给刚性提供了制度保障。今年6月,《中华人民共和国矿产资源法实施条例》(下称《条例》)正式施行,《条例》将稀土、钨、钼、钽、铌、锆等36种关键矿产正式列入国家级战略性矿产资源目录,加大对战略性矿产资源勘查、开采、加工、贸易、储备等的支持力度,为新能源、机器人、算力等新兴产业筑牢资源安全底座。

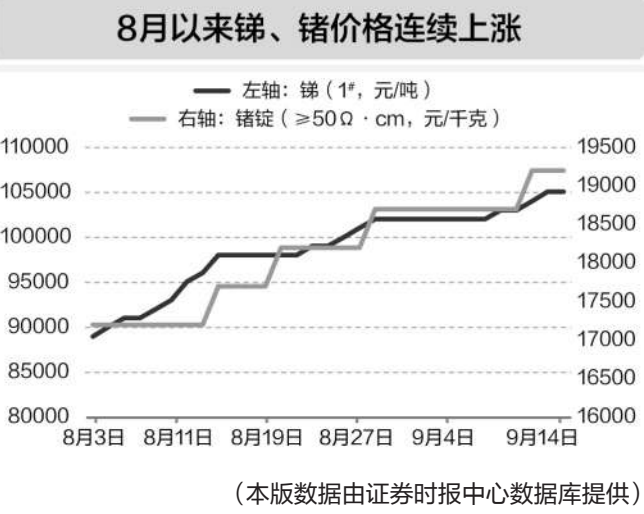
9月14日,小金属板块多股走强,东方钽业涨停,金钼股份上涨8.51%,东方锆业、云南锆业均上涨超2%。

受益于小金属价格上涨,上市公司盈利能力显著增强。半年报显示,A股29只小金属板块个股,上半年合计归母净利润为181.14亿元,较2025年同期增长超85%。21家上市公司上半年归母净利润实现同比增长,翔鹭钨业、中矿资源增幅超过1000%。

翔鹭钨业半年报显示,公司实现归母净利润4.82亿元,同比增长2522.40%,上半年净利润超过近10年净利润之和。主营产品受益于钨价上涨带来营收增长,原材料价格上涨向下游产品的传导较为顺畅,为业绩增长提供重要支撑。

从估值来看,目前小金属板块整体估值相对较高,滚动市盈率中位数为36.22倍,其中3股最新市盈率不足20倍,分别为浩通科技、翔鹭钨业、金钼股份。

上半年净利润增长的小金属股				
简称	9月14日涨跌幅(%)	上半年净利润同比(%)	市盈率(倍)	总市值(亿元)
翔鹭钨业	1.24	2522.40	18.08	109.80
中矿资源	1.55	1146.81	21.97	325.16
章源钨业	1.61	497.38	32.58	281.13
中稀有色	-0.20	456.51	55.58	254.85
中钨高新	1.11	280.53	47.36	1348.24
云南锆业	2.06	235.31	815.65	589.44
东方锆业	2.08	176.06	113.62	118.14
盛和资源	0.38	135.24	27.37	369.15
厦门钨业	1.21	127.04	22.16	783.95
北方稀土	-0.96	120.46	39.78	1341.91
浩通科技	0.05	73.41	18.07	42.63
中国稀土	0.54	46.53	223.57	554.06
锡业股份	-1.11	41.60	22.55	542.99
华锡有色	0.00	39.81	30.16	287.38
中国铀业	-0.78	29.08	70.59	1318.47
金钼股份	-0.49	25.95	18.51	650.48
长裕集团	1.53	22.12	77.97	213.81
盛龙股份	-0.48	16.81	42.65	420.25
金钛股份	8.51	16.75	34.18	73.47
国城矿业	-0.15	16.13	21.31	311.67
贵研铂业	0.79	7.63	23.62	157.14



证券时报记者 刘俊伶