

思想钢印每日投资感悟20260426

来自：思想钢印

思想钢印

2026年04月26日 11:05

虽然同属AI基建，但光通信更偏技术与迭代驱动，短周期高弹性，可以用订单与价格进行双验证；而电力基建更偏政策、投资与可靠性驱动，需要长周期量的兑现，看的是订单排产与政策和投资进度验证。

一、周末问答专场——策略类问题

本周个股中位数下跌-1.08%，几个代表性指数中最强的上证50涨1.18%，次强的红利低波涨0.97%，最弱的中证2000跌-0.87%，次弱的全证1000跌-0.05%，偏大盘风格，“成长价值”风格不明显。

科创50 2.13%	中小100 1.90%	红利指数 1.86%	中证A100 1.32%
上证50 1.17%	上证180 0.92%	深创100 0.91%	沪深300 0.86%
深证100 0.80%	中证800 0.73%	创价值 0.19%	深证综指 -0.02%
深证A指 -0.03%	中证1000 -0.04%	创业板指 -0.29%	国证2000 -0.35%
创业板50 -0.42%	创业板综 -0.46%	创成长 -1.34%	北证50 -2.46%

4月，美股和A股都出现了科技股业绩驱动的行市，指数虽然大涨，但**行业增长集中在科技和能源等少数行业，踏空资金集体回补科技股，市场广度不够**，导致美股和A股都是一枝独秀，只是**A股增长的科技方向更窄**，因此本周，美股半导体仍然持续上涨，但A股海外算力链率先涨不动了。

历史上拥挤度极高之后，20个交易日日内回调概率上升，之后是明显的板块内分化和板块间轮动，但只要产业趋势未被证伪，拉长到60-90个交易日，板块又往往有较大概率再度走强。

周五的震荡&趋势指数下降至70

周五的散户净持仓指数上升至45

周五的八因子分析

【政策面】中线中性（GDP增长目标略下调，货币财政政策的力度不够积极）

【宏观面】中线中性（1、2月宏观数据有拐点迹象，一季度GDP超额完成计划，1-2月工业生产和固定资产投资全部超预期，消费品零售额超预期，3月CPIPII边际企稳，PMI回到50以上，但3月社融回落，3月出口回落较大，油价暴涨且短期无法回落）

【流动性】中线中性（货币政策表述有调整），短线偏多（银行间流动性极度宽松下的外溢效应）

【板块效应】中线中性（主线回到AI），短线偏多（AI板块全面回暖）

【技术特征】中线中性（周线强势震荡），短线转中性（主流指数高位滞涨）

【量价特征】中线中性（成交量高点下降，低点下降），短线转中性（成交量大幅上升，有短线过热见顶迹象）

【筹码特征】中线中性（散户净持仓持续回落至50以下），短线中性（散户仓位有所回落）

【风格特征】中线中性（IV从高位回到中位）

（八因子不是对市场的预测，而是对盘面特征的定性描述，红字为今天有变化的，蓝字为昨天有变化的，大盘七因子的介绍见置顶一）

1、三剑客的组合原则

周鹏：钢大，国内适合做类似3剑客的组合吗，例如A500，黄金和信用债能凑一盘吗

答：股+债+商品，是典型的多资产组合，但我的三剑客是刻意把债去掉。因为债的波动率远低于股和商品，按照组合原则，债的比例会非常高，那最后就变成“固收+”的稳健组合了。而标准的全天候组合都是要把债加杠杆，一般散户做不到，不如去掉。

三剑客也有A股的版本，标普500ETF也可以通过QDII用人民币买，为啥一定要换成国内的资产？你设想的组合，黄金也不是中国的资产啊？

二、周末问答专场——板块类问题

本周上涨的板块包括三条线

- 1、部分强势科技股：电子化学品、元件、消费电子、航天装备、黑色家电、半导体
- 2、部分消费：小家电、互联网电商、白酒、化妆品、调味品
- 3、上游资源：航海装备、煤炭开采、化学原料、城商行、炼化、能源金属、电力、农化、化学制品

本周下跌的板块包括两条线：

- 1、传媒娱乐相关：游戏、旅游及景区、教育、影视院线、电视广播、
- 2、上游资源：贵金属、养殖业、生物制品、钢铁、装修建材、金属新材料、工程机械
- 3、部分资金流出的行业：厨卫电器、地面兵装、乘用车、房地产服务。

东财概念指数				东财行业指数					
昨日连板合一手 14.23%	氩气概念 13.72%	昨日连板 10.34%	船舶制造 9.75%	昨日涨停合一手 9.49%	船舶与海洋装备 12.10%	视听器材 7.64%	消费电子设备 6.62%	煤炭 4.40%	耐火材料 3.68%
昨日首板 9.40%	昨日涨停 8.50%	工业气体 7.30%	3D摄像头 7.04%	昨日打二板以上表现 7.03%	化学原料 3.67%	半导体 3.47%	照明设备 3.10%	电子元件 2.98%	电子器件 2.98%
汽车一体化压铸 -3.47%	EDA概念 -3.49%	猪肉概念 -3.57%	2025三季报预增 -3.93%	肝素概念 -4.62%	休闲服务 -3.32%	卫星应用 -3.99%	生物医药 -4.15%	钢结构 -4.17%	畜牧业 -4.24%
租售同权 -4.69%	智慧灯杆 -4.77%	重组蛋白 -5.68%	昨日涨停 -5.71%	昨日涨停 -6.52%	体育 -4.28%	综合 -4.32%	保健护理 -4.44%	互联网技术 -4.65%	影视动漫 -4.70%

港股领涨的方向是能源、公用事业和电讯，领跌的方向是医疗保健、原材料和非必需消费

1、行业跌到半山腰，基本面会发生什么变化？

momo：刚大，请问当年茅台跌到山腰的时候，基本面对有什么提示呢

ryan：光模块算是机构抱团板块了吧，龙头中际旭创和整个板块是到了抱团股的哪个阶段，以及抱团股崩盘的特征有哪些，我们应该紧盯哪些指标来规划逃顶呢

答：别研究报团，拥挤度是短线指标，跌一两天拥挤度就降下去了，关键看基本面，景气度好的话，早晚还会重新抱团。很多人拿不住超级产业趋势的标的，就是因为太关注短线走势，一叶障目一见森林了。

关于白酒，2021年股价见顶，主要是因为估值过高，而非基本面的问题，但到了2022年，行业的基本面转下行的趋势就非常明显了，主要是渠道库存与动销压力上升。当时持有白酒的同学应该有印象，当时最先崩掉的是竞争最激烈的次高端，中报出现多家企业（舍得、汾酒、酒鬼）收入和利润显著放缓乃至单季下滑。

只不过，因为向渠道端强行压货和强行提价，量减价增的结构支撑下，行业全年收入与利润仍实现增长，掩盖了需求端的实质性走弱。这个时候非常考验持有者对周期敬畏，对“锚定心理”的警惕，不会因为套牢而只看到好的一面。我记得我当时在星球里一直强调，白酒高渠道库存的特点，决定了它仍然有一定周期性。

还有，我原文说的是“白酒”，并没有说“茅台”，观察一个行业是否进入下行周期，不能看龙头，龙头有可能根本没有下行趋势，电池全行业亏损时，宁德时代的基本面有任何问题吗？

所以回到光模块/cpo，中际旭创对整个行业的判断意义不大，重要的是看三线企业投资力度，二线企业的经营竞争压力，还有技术替代需求的颠覆力度。这三个变化没那么快，未来至少有一年的时间慢慢观察，但持有者要放弃“卖在大顶”的不切实际的想法，顶部（甚至顶部下跌30~540%）永远对应基本面最好的时候。

2、港股创新药为何先涨后调整

包包：刚大，港股创新药能讲一下吗？这波先于市场反弹，科技股反弹后反而持续调整，仅仅只是因为AI的资金虹吸效应吗？谢谢

答：港股创新药先于大盘反弹，主要是盈利预期修正，以及政策定价框架构改善，BD出海与重磅学术会议临近等事件催化，导致盈利与确定性被同步上修和强化，只是高贝塔和离岸市场的属性，导致上涨后更易进入持续消化与震荡调整。

港股创新药是港股的一部分，受南下资金、外资和内地资金的共同影响，与A股的AI板块的资金并不是一个层面竞争。

离岸市场就是如此，无论是内资还是外资，都将其视为补充性机会，资金因素是第一位的，基本面的因素反应可能提前可能滞后可能不足可能过度，没有那么多为什么。

3、中兴通讯的AI投入方向

君子兰开：中兴通讯在AI领域有走势吗，业绩接连下滑

答：中兴通讯在AI领域有两个方向，一个是AI手机合作，与字节跳动在努比亚工程样机上推出豆包手机助手技术预览版，公司正与主流互联网伙伴共同开发新一代AI手机。

另一个是国产算力超节点布局，作为少数具备全栈解决方案能力的厂商，覆盖服务器、机内高速互联芯片和交换机，2025年8月，公司以第一份中标中国移动AI推理服务器集采项目。

你的思考方式有偏差，国产算力现在都是预期阶段，不看营收和利润，看业绩的话就应该选海外算力。

4、南极电商财报后为什么大幅反弹？

momo：钢大，能分析下南极电商首板以后的走势吗

答：入选困境股池的标的，其背后总有一定的“潜在复苏”逻辑。

主要是之前几年持续压制估值的高管减值问题，这一次以25年亏损为代价，一次性清零。这就让同时出的一季报的盈利显得有持续性，再加上有现金流支持的大比例红利派发，这就属于非常大的边际变化，股价有反应也很正常。

困境股池里选择的公司，其困境因素都是可解决的，只是不知道什么时候解决，这就构成明确的跟踪点。更具体的分析，放到下周二的“困境股池跟踪”里。

5、AI基建中，光与电的方向有什么差别？

多看少动：刚大好！之前直播有说到，错过了光，就不要错过AI时代电方向。电这个方向可以具体展开讲讲没被市场充分定价的逻辑吗？比如储能设备、液冷（最近业绩暴雷）、电网改造，光伏核电等。

答：光属于TMT类别的电子和通信板块，电属于更传统的机械设备和电力设备板块，它们在商业模式和投资上的特点差异很大。

光通信更偏技术与迭代驱动，短周期高弹性，可以用订单与价格进行双验证；而电力基建更偏政策、投资与可靠性驱动，需要长周期量的兑现，看的是订单排产与政策和投资进度验证。

因此，光通信板块往往先于电力板块进入高景气上行并体现更强的贝塔，而电相关板块的启动往往先呈现缺电叙事强化，先炒一波，再出现投资和政策先行，再炒一波，最后是离网电源与电网设备订单快速兑现，出现主升浪，电力设备板块的投资分为“预期—政策—订单—业绩”四个阶段，大周期变化更明显。

从竞争格局上看，技术驱动与投资驱动又有差异，前者看速率迭代与连接密度等技术能力，后者要看投资强度，龙头和二三线厂商差异都与此有关。

所以，虽然光通信和电力设备都是大产业周期板块，但光通信板块节奏快，小波段滚动向上推，电力设备节奏慢，大波动整体上移。当然，你说的那几个方向彼此又有不同，日后涉及具体板块再细说。

三、周末问答专场——方法类问题

无相关问题

免费分享 <https://cunlove.cn>

大佬文集圈 VIP 群 (原价 599, 限时**年费 349**) 包括以下**全部**内容送**历史文集**:

加微信 daizongdai2021 大佬文集圈 VIP 群简介 加微信 pep854

① 吃瓜群众岱岱实时圈文加实时群聊对话 (原价 365 元/年)

② 子明私享汇 (会) 内部文章 (原价 568 元/年)

③ 政事堂 (顾子明) 付费内容再送顾子明群聊

④ 米联储见闻【作者米糕】 (原价 599 元/年)

⑤ 欧洲金靴会员专属文章 (原价 328 元/年)

⑥ 砖瓦厂内部圈文 (原价 400 元/年)

⑦ 卢克文青云读书会专属文章 (原价 699 元/年)

⑧ 鉴茶财经院知识星球 (原价 3310 元/年)

⑨ 猫哥的世界知识星球文章 (原价 299/年)

⑩ 财新周刊【独家新闻】 (原价 1498 元/年)

⑪ 杨世光在金钱爆 (原价 2200 元/年)

⑫ 蔡森财经知识星球 (原价 1600 元/年)

⑬ 灏泽异谈付费文章 (持续更新)

⑭ 司马林解读毛选全套音频和全套书籍珍藏版无删减 (原价 2.3 万)

⑮ 虚声三部曲[民国梦、帝国齿轮、不被理解的 MAO] (原价 599 元)

⑯ 卢克文知识星球文章 (原价 268 元/年)

⑰ 额外再送: 卢麒元新浪微博付费专栏、村西边老王、三花九树文集;

不定期内容: _____ (更多资源写不下去了.....)

① 守夜人司令知识星球、挨踢牛魔王知识星球、生财有术知识星球、

② 创始人笔记、达叔天演论知识星球、成竹财富圈、雪球花甲老头等

③ A 视野、大树乡谈、江宁知府、咩咩说、财上海家学等付费文集

④ 西风付费文章、老端、赢在八小时之外、局外人的视界、升值计、老 A 体制内等等其它一些大 V 付费文章(每月不低于 600 元的付费文章)

大佬文集圈 VIP 群, 原价年费 599 元, 现在仅需 349 元/年, 以上内容供参考, 解释权在我。你可能获得更多, 但不可能获得更少, 话不说满, 是因为不想骗人

微信: daizongdai2021

大佬文集 大佬文集 (微信不收...
广东 深圳



扫一扫上面的二维码图案, 加我为朋友。
长按识别二维码

大佬文集 大佬文集备用号 (微信不收款)

加微信pep854



长按识别二维码

扫一扫上面的二维码图案, 加我为朋友。