

# AI、机器人再掀热潮 科技成长风格新的一年如何表现？

中经记者 罗辑 北京报道

春晚后机器人与AI技术的密集亮相,再度点燃市场对科技板块的关注热情。

春节假期后的首周,A股市场延续春季行情震荡偏强的整体

## 2026年或仍将延续“科技叙事”

业内人士均表达了对2026年科技成长风格主线地位的明确看好。

回顾2025年,A股科技成长风格极致演绎,成为全年最核心的投资主线。

Wind数据显示,科创100指数全年上涨54.63%,创业板指同期上涨49.57%,大幅跑赢上证指数18.41%、沪深300指数17.66%的涨幅。

同时,中国上市公司协会近期发布的《2025年A股上市公司市值表现报告》显示,以制造业、科学研究和技术服务业为代表的高新技术企业总市值,截至2025年年末分别较年初增长33.3%和32.1%,占A股市值的比重分别增加4.2个百分点和0.1个百分点。

并且,科技型整体企业业绩为估值提供支撑,2025年近半数制造业及科学研究和技术服务行业的上市公司的净资产收益率大于5%。

市场资金也更加关注科技型企业,资金流入为市值提升提供坚实基础。以公募基金为例,2025年三季度流向信息传输、软件和信息技术服务业以及科学研究和技术服务业两个行业的资金占比较

格局,科技成长与资源品成为两大核心配置主线。截至2026年2月25日收盘,沪指涨0.72%,深成指涨1.29%,创业板指涨1.41%,科创100涨1.67%。板块行情上,半

导体产业链表现活跃,有研硅(688432.SH)和林微纳(688661.SH)等个股实现20CM涨停。

多位受访机构人士认为,2026年科技成长风格大概率仍

将是市场的重要主线。以AI为核心的新一轮科技产业周期正在加速推进,产业高景气度叠加政策支持,使得科技成长板块具备持续引领市场的基础。



2025年年初增长0.6个百分点。

站在2026年的时间节点,未来“科技叙事”会否延续,成为市场最为关注的问题。

多位接受《中国经营报》记者采访的业内人士均表达了对2026年科技成长风格主线地位的明确看好。

华辉创富投资总经理袁华明表示:“2026年,科技成长风格大概率仍将是市场的重要主线。以AI为核心的新一轮科技产业周期

正在加速推进,产业高景气度叠加政策支持,使得科技成长板块具备持续引领市场的基础。市场风格可能逐步从主题驱动向业绩验证的方向转变。”

富荣基金基金经理郭梁良则进一步分析,科技成长风格涵盖了不同属性的资产标的,形成了多元化的投资机会矩阵,不同类型的企业有望在全年不同阶段呈现差异化的表现。整体来看,2026年科

技成长风格大概率呈现“结构性分化、基本面主导”的特征,优质标的有望持续脱颖而出。

易方达基金基金经理包正钰则判断,2026年行情结构上“成长与顺周期均有机会”的特征将更为清晰。成长端,AI仍是最重要的产业主线,其核心逻辑在于技术迭代带来的应用扩散与产业资本开支的持续投入,相关领域仍具备较强的景气韧性与中长期成长空间。

## 板块内部估值分化已现

多位机构人士提示,当前科技成长板块同时存在机遇与风险。

经历2025年的全面上行后,科技成长板块内部出现估值分化,部分细分板块已积累较高涨幅。多位机构人士提示,当前板块内同时存在机遇与风险。

其中,看好AI产业的包正钰同时强调,随着行情持续演绎,AI内部的分化大概率加速,市场将更关注订单兑现、盈利质量与竞争壁垒,交易重心可能从“主题扩散”逐步转向“业绩验证”。

“因此,我们更倾向于把握具备真实商业化路径、成本优势或技术领先的细分方向,同时对缺乏基本面支撑、估值透支较多的高波动标的保持审慎。”包正钰表示。

从具体细分板块来看,袁华明表示,2026年与AI基础设施建设相关的数据中心、芯片设计制造和存储、光通讯方向确定性相对较高,在大模型训练和推理需求带动下或将反复演绎。并且,随着国产大模型竞争格局逐渐稳定,AI产业链有望从“模型能力竞争”进入“应用场景落地”阶段。

此外,袁华明认为,2026年人形机器人或出现更多真实场景试点和小规模应用的落地;若自动驾驶技术出现从L2向L3的实质性跨越,将对运输产业链产生深远影响;国内商业航天仍具备政策催化和产业预期,但目前还是偏阶段性主题机会。

不过,他也提示:“对科技成长板块而言,市场会不断权衡‘长期成长空间’与‘短期高估值压力’。对于缺乏真实业绩支持的品种,长

期需要谨慎。”

郭梁良则关注四类机会,即:随着算力需求的持续释放,算力板块业绩与估值双重提升的机会;新技术、新方向带来的供应链重塑机会;存储行业周期拐点兑现的机会;AI应用、人形机器人等代表AI落地未来方向的机会。

“从全年演绎路径来看,2026年以来市场投资机会呈现纷繁复杂的特征,行情表现高度受到短期叙事的影响,比如新技术突破、行业供需变化、政策利好落地等或会快速拉动相关标的阶段性上涨。但单纯跟随短期叙事进行投资,难度较大且胜率不高。”郭梁良表示。

郭梁良强调,短期叙事带来的行情往往缺乏持续性,甚至可能因预期兑现或利好落地而出现回调。对于2026年科技成长风格的持续表现,需要穿透短期叙事的表象,更关注标的企业是否能实现业绩、利润率、收入结构等基本指标持续改善。

“2026年仍需关注相关风险点,例如相关板块下上市公司业绩不及预期的风险和技术迭代引发原有行业格局变化的风险。”郭梁良如此警示风险。

他表示,部分科技成长标的在2025年已积累了较高的业绩预期,2026年若出现行业需求不及预期、技术落地进度慢于预期、市场竞争加剧导致产品降价、研发投入过高拖累盈利能力等情况,可能导致业绩无法兑现预期,进而引发估值回调。

# 证监会严打误导性陈述 年内已立案4起强化事中震慑

中经记者 孙汝祥 夏欣 北京报道

2026年以来,严打上市公司信息披露误导性陈述,成为证监会监管执法一个新重点。

自1月14日至2月13日,一个月之内,证监会官网接连4次通报对4家上市公司涉嫌误导性陈述立案调查。其中,容百科技(688005.SH)在涉嫌误导性陈述5天后即被立案,不足一个月即收到《行政处罚事先告知书》,公司及2名责任人合计将被罚款950万元。

值得注意的是,4家被立案公司均存在“蹭热点”情形。除向日葵(300111.SZ)案涉重大资产重组法定强制信披外,容百科技、亚辉龙、英集芯均涉自愿信披,且后3家上市公司都存在“蹭热点”情形。其中,容百科技绑定新能源龙头宁德时代、亚辉龙、英集芯则蹭上了“脑机接口”热点。

业内专家对《中国经营报》记者表示,在股市流动性回归的大环境下,上市公司误导性陈述风险被放大。相对于通常属于“过去时”的财务造假,误导性陈述主要体现为“现在进行时”。

而证监会通过“高频立案+快速严厉处罚”的方式,强化事中震慑,遏制上市公司“蹭热点”误导中小投资者的现象,帮助投资者“避雷”止损。

## 4家公司被立案调查

2026年1月14日,证监会官网首次通报对上市公司涉嫌误导性陈述进行立案。

据通报,2025年9月22日,向日葵披露重组预案。此后,重组标的实际产能和业务模式引发市场质疑,浙江证监局依法开展核查工作,发现重组预案涉嫌误导性陈述。

2026年1月18日,即对向日葵立案4天之后,证监会官网通报,对容百科技重大合同公告涉嫌误导性陈述立案调查。值得一提的是,容百科技被立案,距其披露重大合同仅有5天。

被立案19天之后,2月6日,容百科技发布公告称收到《行政处罚事先告知书》,公司及2名责任人合计将被罚款950万元。

## 严打自愿信披“蹭热点”

值得注意的是,上述4起被立案调查的案件中,除向日葵涉及重大资产重组法定强制信披外,容百科技、亚辉龙、英集芯均涉自愿信披,且后3家上市公司都存在“蹭热点”情形。其中,容百科技绑定新能源龙头宁德时代、亚辉龙、英集芯则蹭上了“脑机接口”热点。

亚辉龙于2026年1月6日收盘后披露《关于自愿披露签署战略合作

## 法理逻辑与市场背景

“误导性陈述成为证监会2026年集中打击的重点,有着深刻的法理逻辑和市场背景。”浙江裕丰律师事务所律师康健对记者表示。

《证券法》、《最高人民法院关于审理证券市场虚假陈述侵权民事赔偿案件的若干规定》(以下简称《若干规定》),对误导性陈述行为的法律规制早有明文规定。

例如,《证券法》规定:信息披露义务人披露的信息,应当真实、准确、完整,简明清晰,通俗易懂,不得有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

《若干规定》则明确定义误导性陈述,是指信息披露义务人披露的

误导性陈述,宁波证监局拟决定对公司给予警告,并处以450万元罚款;对董事长兼总经理白厚善、董事会秘书俞芸芸给予警告,并分别处以300万元、200万元罚款。

2026年1月13日晚,容百科技发布《关于与宁德时代签署日常经营重大合同的公告》,披露了“自2026年第一季度开始至2031年,容百科技合计为宁德时代供应国内区域磷酸铁锂正极材料预计为305万吨,协议总销售金额超1200亿元”等信息。

宁波证监局指出,容百科技重大合同公告披露的相关信息,未能真实、准确、完整地反映《合作协议》实际条款内容等情况。《合作协

议》并未对总销售金额作出约定,1200亿元合同总金额是公司估算得出,销售金额具有不确定性。《合作协议》约定的需方采购量为不低于305万吨预测值的70%,且最终以供需双方后续签订的框架性、年度性或者单笔采购合同为准。

又发布公告称,脑机星链目前在研产品的技术路线为非侵入式技术路径,尚无侵入式技术布局,且脑电采集分析仪等产品尚未进入注册申报阶段,有的产品尚处于早期研发阶段或临床前阶段。

英集芯则于2026年1月6日在上交所互动平台回复投资者提问时,提到公司已涉足脑机接口芯片领域,推出的IPA1299芯片专用于人体生物电信号的高精度测量,可

适用于脑电信号采集等脑机接口相关场景,已量产出货,性能参数媲美海外头部芯片产品。

经监管督促,英集芯于1月7日早间公告,公司的IPA1299芯片产品为与参股公司共同推出,该产品尚处市场培育期,尚未实现规模化销售,暂未对公司业绩产生重大影响,未来销售情况存在不确定性,其应用于非侵入式脑机接口领域,与当前国际上的侵

立案时间	被立案公司	涉嫌误导性陈述信披	备注
2026/1/14	向日葵(300111.SZ)	2025年9月22日,向日葵披露重组预案	/
2026/1/18	容百科技(688005.SH)	2026年1月13日,容百科技披露日常经营重大合同的公告	2月6日,宁波证监局拟决定对容百科技及两名责任人合计罚款950万元
2026/2/6	亚辉龙(688575.SH)	2026年1月7日,亚辉龙披露签署战略合作框架协议的公告	/
2026/2/13	英集芯(688209.SH)	2026年1月6日,英集芯在上交所互动平台人为策划“自问自答”	/

数据来源:证监会官网、上市公司公告

议》并未对总销售金额作出约定,1200亿元合同总金额是公司估算得出,销售金额具有不确定性。《合作协议》约定的需方采购量为不低于305万吨预测值的70%,且最终以供需双方后续签订的框架性、年度性或者单笔采购合同为准。

一个星期之后,2月13日,证监会官网通报对英集芯立案调查。证监会表示,英集芯于2026年1月6日在上交所互动平台人为策划“自问自答”,信息披露涉嫌构成误导性陈述。证监会将在全面调查的基础上依法处理,切实维护市场健康发展。

针对亚辉龙、英集芯两家公司及相关责任人,上交所所在证监会立案之前已给予监管警示。

在两份监管警示函中,上交所均强调,当前“脑机接口”为投资者高度关注的热点概念,公司披露涉及热点相关信息尤其应当注意审慎、准确,避免对投资者产生误导。

对于自愿信披的监管升级,上海市信本律师事务所管理合伙人赵敬国认为,这显著增强了威慑力。“以往对重大合同或战略协议的信披违规多为交易所出具《警示函》,如今直接上升到证监会立案调查,且案由精准锁定‘误导性陈述’,直指自愿性信息披露的真实性。”赵敬国解释道。

在赵敬国看来,2026年开年一系列立案查处,预示着A股自愿性信息披露监管进入“零容忍”新阶段。“监管部门的姿态非常鲜明,那就是自愿披露不是‘法外之地’,不是随意披露。”赵敬国表示。

理性压力的公司。”刘天睿表示,误导性陈述在热点行情中杀伤力极大,因为它直接作用的不是利润数据,而是投资者预期。

“上市公司财务造假通常属于‘过去时’,而误导性陈述主要体现为‘现在进行时’,在上述4起案件查处的过程中,证券交易所火速关注,及时警示,证监会及时立案调查,在一定程度上,帮助成千上万的投资者‘避雷’‘止损’。”康健称。

顾春峰则认为,误导性陈述是财务造假、操纵市场的“前哨”,严打可阻断风险传导。监管部门以“高频立案+快速严厉处罚”形成震慑,有利于倒逼上市公司信披审

慎、风险充分提示。

对于自愿信披的监管升级,上海市信本律师事务所管理合伙人赵敬国认为,这显著增强了威慑力。“以往对重大合同或战略协议的信披违规多为交易所出具《警示函》,如今直接上升到证监会立案调查,且案由精准锁定‘误导性陈述’,直指自愿性信息披露的真实性。”赵敬国解释道。

在赵敬国看来,2026年开年一系列立案查处,预示着A股自愿性信息披露监管进入“零容忍”新阶段。“监管部门的姿态非常鲜明,那就是自愿披露不是‘法外之地’,不是随意披露。”赵敬国表示。