

2025年A股策略前瞻 机构看好科技和重组两大主线

证券时报 张娟娟

近日,中信建投证券2025年度资本市场峰会在上海举行。会上,中信建投证券总经理金剑华表示,随着经济持续巩固向好和新质生产力的加速发展,推动上市公司盈利中枢和估值中枢不断抬升,以优质龙头科创企业和央国企为引领,资本市场投资价值回报能力将不断提升,“耐心资本”长线投资的良性生态正在逐步形成,A股市场有望成为全球资金配置的重要场所,我国资本市场高质量发展其时已至、其势已成。

各大券商相继发布2025年策略报告

2024年即将进入12月,国内外机构已陆续开始发布对2025年的宏观展望以及A股投资策略。

据证券时报·数据宝统计,包括中信建投在内,国信证券、国泰君安、中信证券、中金公司等在内的10余家机构(含首席经济学家)普遍对2025年A股行情抱以乐观预期,且多家机构认为我国中长期经济有很大潜力。

中信建投表示,流动性行情尚未结束,2025年A股大概率还是先做多流动性。中信建投策略团队发布最新研究报告称,继续中期看好中国股市“信心重估”,且认为随着政策逐步加码展开与见效,2025年牛市有望从“流动性牛”逐步迈向“基本面牛”。

国泰君安认为,预计有机会的震荡行情还会持续,跨年反弹行情可期。信达证券表示,市场震荡休整,本质上可能是很多短期博弈性资金的降温,不过由于长期资金和政策方向的转变,指数的中枢很难跌回原点。

另外,海外的高盛、摩根士丹利对A股也积极看好。高盛预计2025年沪深300指数上涨13%,摩根士丹利预计沪深300指数2025年年度目标点位在4200点,相比目前有近8%的上涨空间。

机构看好两大主线

从上述机构的年度策略进一步梳理发现,以半导体、算力为主的新质生产力,以及以并购重组、市值管理为主的政策类主题获多家机构重点看好。

国信证券表示,长期视角下,大多数成长型的企业会演变为价值型的企业,供需格局视角下稳定的龙头企业占优,看好大盘蓝筹、科技创新、兼并重组主线。

国泰君安2025年度策略推荐主题包括并购重组、数据要素、低空基建及自主可控。中信证券年度策略推荐主题包括AI算力、消费电子、汽车产业链、半导体等细分科技产业。

海通证券表示,展望2025年,市

机构	观点	看好投资主线
中信建投	流动性行情尚未结束,2025年A股大概率还是先做多流动性;陈果团队认为,2025年牛市有望从“流动性牛”逐步迈向“基本面牛”	金融、地产、化债以及新质生产力
国信证券	预计2025年财政政策较2024年继续扩张,继续看好A股市场	大盘蓝筹、科技创新、兼并重组
光大证券	2025年A股盈利增速将修复至10%以上,政策的持续支持以及赚钱效应带来的资金流入有望进一步提升市场估值,A股指数表现仍然值得期待	盈利修复及高风险偏好品种
国泰君安	做好跨年反弹的准备	并购重组、数据要素、低空基建及自主可控
海通证券	2025年A股资金面有望进一步改善,政策端正加大支持力度有利于支持机构入市	科技创新领域的AI应用、产业升级的中高端制造等新质生产力
中信证券	2025年A股将迎来一轮年度级别的上涨行情	AI算力、消费电子、汽车产业链、半导体等细分科技产业
中金公司	2025年可能意味着市场底部的逐渐形成,提升了投资者对风险的承受能力,结构性机会也会相应增多	小盘股、新质生产力主线
浙商证券	2025年A股可能会复制“快速上涨—震荡整固—再度拉升”的传统牛市模式	消费电子、算力、汽车、并购重组
开源证券	宏观环境将维持“宽财政、宽货币”的格局,预计股票市场表现将优于债券市场	半导体、信创、军工、高端装备等科技成长领域
天风证券	预计新兴市场可能会有更大的投资潜力	并购重组、以分红回购为主的投资者回报类投资主线
华泰证券	预计2025年A股的合理市盈率将在19.4倍左右,较当前市场将有约7%的上升空间	地产、基建以及先进制造等
高盛	预计2025年MSCI中国指数和沪深300指数分别上涨15%和13%,每股盈利(EPS)增长7%至10%	消费主题、科技类主题,并购重组及市值管理类政策主题
摩根士丹利	预计沪深300指数2025年度目标4200点	电信、公用事业

简称	最新融资余额较9月24日变动(%)	产业	简称	最新融资余额较9月24日变动(%)	产业
海信视像	59.99	消费电子	中航光电	115.72	信创
九号公司-WD	349.10	消费电子	宝信软件	229.86	AI算力、信创
鹏鼎控股	63.78	消费电子、信创	景旺电子	93.48	消费电子
环旭电子	62.03	消费电子、信创	亿联网络	165.79	信创
新宝股份	103.68	消费电子	柏楚电子	145.04	信创
石头科技	461.27	消费电子	三环集团	135.17	消费电子、信创
工业富联	64.52	信创、消费电子、AI电子	安克创新	129.73	消费电子、信创

场中期主线将逐渐明晰,基本面更优的科技制造和中高端制造可能成为2025年股市的行业主线。

除上述两大主线外,也有机构认为,随着经济的修复式增长,以消费电子以及食品饮料等为主的传统消费也有望获得资金的关注。

融资资金加仓 21只滞涨科技股

根据以上观点,目前A股市场涉及信创、半导体、消费电子、AI算力板块的公司有383家。

上述383家公司中,9月24日至11月27日股价下跌仅有4家,主要属于信创及消费电子板块,涨幅居前的以AI算力、半导体行业公司为主,股价翻

倍超过30家,其中半导体公司寒武纪-U9月24日以来涨幅超过150%,公司同时涉及消费电子、AI算力概念;中科曙光同时涉及信创及AI算力概念,9月24日以来股价涨幅超110%。

从融资资金来看,与9月24日相比,最新融资余额(11月26日)增加的公司超过320家,230家公司获加仓超过50%,其中科创板、创业板多家公司获加仓超过100%。

进一步来看,上述383家公司中,9月24日以来跑输沪深300指数(区间涨幅21.61%),且最新融资余额较9月24日增加超过50%的公司仅有21家,涉及多个概念的公司有鹏鼎控股、工业富联等。

鹏鼎控股是全球最大PCB生产企业,公司涉及消费电子和信创概念,9

月24日以来,公司股价涨幅不足1%,融资客加仓近64%。

9月24日以来,消费电子公司石头科技融资余额增加4.5倍以上,股价下跌超10%,机构预测其2024年、2025年净利润或持续增长。

上述21家公司中,有13家年内积极开启包括股份回购等市值管理举措。具体来看,截至11月27日,海信视像、工业富联、环旭电子等10家公司年内均完成一定金额的回购,其中石头科技年内回购0.35亿元公司股份,重要股东合计增持31亿元;消费电子公司海信视像年内回购股份金额超过5.5亿元,重要股东增持超过6000万元。另外,立讯精密、传音控股等公司的重要股东均有不同金额的增持。

低空经济商业化进程提速 机构高频调研47只概念股

证券时报 梁谦刚

日前,全国首例“低空经济特许经营权”成功转出。

11月26日,济南公共资源交易中心官网发布了《平阴县低空经济特许经营权出让项目中标公告》,招标信息显示,项目招标人为平阴县发展和改革委员会,中标单位为山东金宇通用航空有限公司,项目为出让平阴县低空经济30年特许经营权。特许经营者在特许经营期内负责低空经济的运营和维护,提供飞行执照驾培等服务,合同履行期限为30年,中标金额为9.24亿元。

国内低空经济商业化进程不断有新的进展。中国航空运输协会通航业务部、无人机工作委员会主任孙卫国透露,中央空管委即将在6个城市开展eVTOL(电动垂直起降飞行器)试点,6个试点城市初步确定为合肥、杭州、深圳、苏州、成都、重庆。

中信建投证券认为,随着低空基础设施逐步搭建和相关空域通航政策、保障标准完善,越来越多eVTOL型号将取得适航认证,低空经济也将进入商业化运行期,明年低空经济产业将得到快速发展。

数据显示,2023年我国低空经济规模已经超过5000亿元,达到5059.5亿元,增速高达33.8%,预计到2026年,这一规模有望突破万亿元,而到2030年市场规模更是有望达到2万亿元,行业发展空间广阔。

鹏元资信指出,低空产业链发展过程来看,低空基建作为低空经济的基石,在产业链发展过程中有望先行。低空飞行器上游与新能源车上游相似,但飞行器在各环节技术要求较新能源车难度更大;中游以eVTOL为代表的新能源航空器正加快推动低空产业转型升级,或将成为我国继新能源汽车之后另一个“换道超车”领域。

据证券时报·数据宝统计,A股市场涉及低空经济的概念股已近300只。低空经济的崛起吸引一众机构关注,今年以来,相关概念股已获得机构调研1592次。共47股年内累计获得调研10次以上,其中广汽集团、华测检测、拓邦股份、云天励飞-U、爱科科技获调研次数居前。

广汽集团年内累计获调研111次,是机构调研最频繁的1只低空经济概念股。广汽飞行汽车工作站已完成上百项专利的申请,将依托汽车、无人机和通航领域深厚的技术积累,致力于成为全生态立体出行的引领者。公司计划在2025年启动示范运行工作,2027年在大湾区实现“多元站点—地面交通—空中交通”全链条立体智慧出行服务。

哪些概念股有望在未来几年脱颖而出,机构研报或能提供一定参考。据数据宝统计,上述47只机构高频调研的概念股当中,根据5家以上机构一致预测,2024年—2026年净利润增速均有望超20%的有10只。

净利润增速预测均值最高的是震裕科技,达到243.53%。公司近期接受调研时表示,布局低空飞行器驱动电机铁芯主要是针对专用型驱动电机,已经处于客户验证的阶段。华鑫证券研报认为,震裕科技模具业务利润丰厚,胶粘铁芯产品力极强,锂电结构件业务盈利能力回升,积极布局人形机器人和低空飞行器,有望走入成长快车道。

从二级市场表现来看,上述10只高增长潜力股当中,11月27日收盘价与年内高点相比,平均回撤幅度为16.28%。纳睿雷达回撤幅度21.14%,排在第一位。公司自主研发的“TDKFT0104型Ku波段双极化有源相控阵雷达”,可应用于立体交通、边界防护、空域管理等多个领域,是面向低空经济发展应用场景的新产品。

代码	简称	调研次数(次)	参与调研机构家数(家)
601238	广汽集团	111	457
300012	华测检测	36	1404
002139	拓邦股份	28	274
688343	云天励飞-U	26	221
688092	爱科科技	25	153
003013	地铁设计	24	48
301397	溯联股份	22	223
002085	万丰奥威	21	533
688552	航天南湖	21	140
002906	华阳集团	20	684
688326	经纬恒润-W	20	129
000768	中航西飞	19	169
300352	北信源	18	234
833346	威贺电子	18	185
301005	超捷股份	18	38
688157	松井股份	17	280
301215	中汽股份	16	49
000030	富奥股份	15	55
688433	华曙高科	14	94
000636	风华高科	13	246

打造“京津冀碳谷” 北京加力发展石墨烯产业

证券时报 刘俊伶

日前,北京市经济和信息化局印发《北京市石墨烯产业发展实施方案(2024—2027年)》,方案中提出,到2025年,北京石墨烯创新能力显著增强,引进和培育5家以上细分领域头部企业,石墨烯及相关产品形成50亿级产业规模;到2027年,引进和培育20家以上细分领域头部企业、上市企业数量超过2家,建成2个特色产业聚集区,石墨烯及相关产品形成100亿级产业规模。“十五五”末,石墨烯及相关产品形成300亿级产业规模。

文件中还提到,联合河北和天津共同打造“京津冀碳谷”,北京加强石墨烯创新引领,科技赋能京津冀碳材料产业。支持天津重点布局石墨烯复合材料和装备制造,三地形成优势互补、错位发展、互利共赢的产业发展新格局。

石墨烯是碳的同素异形体,具有超强导热、导电性能,厚度仅有0.335纳米,为世界上已知的最薄的材料之一,强度却是钢铁的百倍。石墨烯的

特殊性能使其在各领域应用广泛,在材料学、半导体、生物医学等方面都展示出广阔的应用前景。

近年来,我国科学家在石墨烯技术方面持续取得突破。今年年初,中美科研人员联合研制全球首个由石墨烯材料制成的功能性半导体。8月,中国科学院金属研究所通过使用石墨烯等材料,得到了一种既可以降低功耗又具有“负电阻”功能的晶体管,有望用于设计集成度更高、功能更丰富的集成电路。

我国石墨烯产业化发展迅速,相关企业注册数量明显增长。根据企查查数据,2018年—2023年我国石墨烯相关企业注册量由3992家增至16600家,年均复合增长率高达33%。据科技日报报道,据不完全统计,在全球石墨烯领域,中国论文发表数量26万篇,占比74.5%,排名第二。

多家上市公司在投资者问答平台上表示,在石墨烯技术方面有所布局。道明光学表示,公司生产的石墨烯散热膜具有高导热性和良好的柔韧性。德尔未来表示,公司控股子公司



厦门烯成石墨烯专注于研发、生产和销售石墨烯制备设备以及石墨烯相关产品的应用推广。方大炭素表示,公司石墨烯取暖暖已经获得了中国国家强制性产品认证(CCC)证书。

据证券时报·数据宝统计,A股中布局石墨烯技术的上市公司共有32家。从行业分布上来看,布局石墨烯技术的上市公司集中在电力设备、基础化工2个行业,分别有9家、8家。

11月27日,石墨烯概念股普遍上涨,平均涨幅达到2.76%,德尔未来涨停,道氏技术、宝泰隆、东方材料涨幅居前,均在7%以上。

资金流向上来看,近期石墨烯概念股获得融资资金青睐,11月以来合计净流入23.2亿元,光启技术、天奈科技、道氏技术、永泰能源、广汽集团、翔丰华净流入居前,均在1亿元以上。

中国股市数据第一新媒体

数据宝 shujubao2015

数据是个宝 炒股少烦恼

(本版专题数据由证券时报中心数据库提供 陈锦兴/制图)