

机构密集调研存储芯片 券商展望2026年:科技仍是最强主线

证券时报记者 许盈

12月以来,A股市场机构调研继续活跃,券商分析师作为调研主力,积极对上市公司实地走访,挖掘布局方向。Choice数据显示,12月以来已有超200家A股上市公司迎来券商调研,电子、机械

1 电子、机械设备行业仍受青睐

12月以来超过200家A股公司迎来券商调研。从行业分布看,科创板板块的热度仍然居前,电子、机械设备、基础化工、电力设备、汽车成为近期券商集中调研的热门行业。其中,电子行业、机械设备行业均有31家公司接受调研,并列成为调研数量最多的行业。此外,基础化工、电力设备、汽车行业分别有17家、15家和14家公司接待券商调研。从电子行业调研情况来看,31家被调研企业覆盖了半导体、光学光电子、消费电子等多个细分赛道,其中伟测科技、灿芯股份、胜宏科技、长光华芯、唯特偶等公司成为多家券商调研的焦点。机械设备行业的调研热度同样居高

2 密集调研存储芯片相关公司

■ 券商分析师认为,存储芯片为AI时代战略“卡脖子”环节,既有明确政策支持,又具备持续产业需求,是科技板块中期核心关注的细分赛道。

证券时报记者注意到,在近期的调研活动中,存储芯片相关公司受到券商的密集关注。伟测科技近期接待了中信建投、摩根大通等20余家券商的现场参观。针对机构关注的存储芯片问题,伟测科技介绍,目前公司测试的存储芯片种类为Nor Flash(即NOR闪存),主要原因是其他种类存储芯片测试主要以IDM模式(即整合器件制造模式)为主且客户依赖度过高以及专用测试设备投资巨大,而Nor Flash客户分散且测试设备普适性更强。值得注意的是,今年以来伟测科技的股价累计涨幅超135%。存储器模组厂商江波龙在12月接受中信资管、瑞银等机构调研,该公司是存储芯片的核心概念股之一,今年以来股价

设备等行业的调研热度依旧居高不下。与此同时,近期备受市场热捧的存储芯片概念相关企业,也是券商密集调研的对象。临近年末,国金证券、中泰证券等多家券商于本周陆续发布2026年度投资策略。券商机构普遍认为,科技板块仍将是2026年最值得看好的投资主线之一。

不下,在券商扎堆调研的标的中,不乏年内股价翻倍的热点公司。其中,杰瑞股份、沃尔德、博盈特焊、博泰股份等企业,均于近期迎来了多家券商的调研。其中,杰瑞股份成为12月以来券商关注度最高的企业,累计接待了47家券商调研。调研内容主要围绕其海外业务进展、天然气设备订单增长等。该公司在调研中表示,公司海外业务收入占比不断提升,并于近期入局数据中心发电领域。此外,伟测科技、可孚医疗、和元生物、福莱新材、亨通光电、飞龙股份等公司也吸引了超过15家券商的集中调研,涵盖半导体、医疗服务、新材料等今年以来表现活跃的成长赛道。

涨超200%。机构在调研中关注存储价格走势、公司技术优势等问题。江波龙表示,AI应用将持续推升相关需求,且HDD(硬盘驱动器)供应依然短缺,预计将支撑第四季整体NAND Flash(即NAND闪存)价格持续上涨;同时,受过往周期影响,主要原厂维持审慎的产能扩张策略。该公司还提到,企业级存储产品已导入头部互联网企业的供应链体系当中,客户涵盖运营商、互联网企业、服务器厂商等。东芯股份也在12月接待了中信证券(香港)、国金证券、国投证券等多家券商,以及淡马锡、瑞银资管等外资机构的调研。该公司是国内领先的存储芯片设计公司,今年以来股价涨幅近400%。东芯股份在机构调研中介绍了四季度存储器市场的需求情况,公司表示,目前网通板块和安防监控领域的市场需求较好,尤其是网通领域的需求增长具备可持续性;物联网与车联网相关需求较为稳定;而消费电子板块存在显著的淡旺季差异,四季度正处于新项目的导入阶段。中泰证券策略首席分析师徐驰告诉证券时报记者,存储芯片为AI时代战略“卡脖子”环节,既有明确政策支持,又具备持续产业需求,是科技板块中期核心关注的细分赛道。随着AI产业爆发,存储芯片需求大幅增长,价格出现明显上涨趋势。更重要的是,这是欧美市场当前最紧缺领域之一。

人民币持续走强 上市公司扎堆套保对冲汇率波动风险

证券时报记者 魏书光

今年以来,美元指数下跌幅度超过8%。近期人民币汇率逼近7.0重要关口,多家涉及海外业务的上市公司“扎堆”套保,特别是对冲汇率波动的风险管理需求进一步增大。分析人士预计,在经常项目顺差推动下,人民币或开启新一轮升值周期。

外汇套保总额大幅提升

近期,人民币兑美元汇率持续走强,时隔一年多再次逼近7.0重要关口。Wind数据显示,12月10日,在岸人民币兑美元汇率,盘中最高触及7.0603,创下2024年10月以来新高。面对汇率风险的不确定性,上市公司选择套期保值成为一种常见的风险管理策略。近日,多家涉及海外业务的A股公司,披露了外汇套期保值额度,总额度大幅提升。其中,中国船舶12月9日公告称,2026年开展期货和衍生品交易业务,

新开展交易额预计不超240亿美元,任一交易日持有的最高合约价值不超过510亿美元。12月5日,宁德时代发布2025年度新增外汇套期保值额度的公告显示,此次额度调整后,合计保证金和权利金上限不超过410亿元,最高合约价值合计不超过2600亿元。据不完全统计,12月以来已有超30家A股公司发布公告,拟开展外汇套期保值业务以规避外汇市场波动带来的风险。业内人士分析,在当前汇率波动的背景下,不少外贸企业担忧出口业务的外汇收款结汇金额会出现缩水,侵蚀企业的利润。从上市公司参与套期保值的目标来看,对冲汇率风险是首要诉求。在

汇率风险管理需求增大

在国际形势复杂多变的背景下,出海企业在全球多个国家与地区,将面对不同区域的政策、需求、汇率和供应链风险。对于高度依赖出口的制造业企业而言,人民币升值或将削弱其产品的价格竞

12月以来券商扎堆调研的A股公司			
股票名称	所属行业	调研的券商数量(家)	今年以来涨跌幅
杰瑞股份	机械设备	47	101.20%
伟测科技	电子	24	135.14%
可孚医疗	医药生物	21	36.81%
和元生物	医药生物	20	40.28%
福莱新材	基础化工	19	132.93%
亨通光电	通信	18	22.34%
飞龙股份	汽车	16	118.29%
杭州解百	商贸零售	15	-3.44%
盛达资源	有色金属	11	154.94%
灿芯股份	电子	12	56.30%
国科军工	国防军工	11	43.56%
胜宏科技	电子	9	623.28%
三峡旅游	社会服务	9	39.85%
居然智家	商贸零售	9	-11.20%
英力股份	电子	8	-8.67%



数据来源:Choice 许盈/制表 图虫创意/供图

3 券商:科技仍是最强主线

临近年末,国金证券、中泰证券等多家券商本周发布了2026年度投资策略,科技、AI以及中国优势制造业三大领域,依旧获得分析师看好。国金证券策略首席分析师牟一凌认为,资产与负债端的共振才刚开始。2025年以来,居民向较低风险偏好特征的固收+产品迁移的特征初现端倪,养老金、保险资金将继续成为增配权益市场的主要力量。2026年中国权益市场应该乐观,但是,更应该关注中国盈利预期修复带来的机会,而不是如2025年一般依赖于全球金融扩张的外溢。徐驰认为,2026年A股将处于全球重构与“十五五”开局下的结构性行情轮动深化阶段,中期看好四条主线:一是聚焦AI产业链关键环节与“应用侧”扩散,例如存储芯片、人形机器人、港股科技龙头等;二是“反内卷”受益方向——上游资源,例

如石墨正负极材料、六氟磷酸锂、电解锰等上游原材料,钛、钨等小金属;三是游戏、宠物、潮玩等与情绪价值密切相关的新消费领域;四是全球收益率持续走低背景下的确定性品种。华安证券策略首席分析师郑小霞认为,2026年,A股有望从估值抬升带来的“急而促”行情逐渐过渡到盈利支撑的“缓而慢”的行情。配置上,产业趋势不可违,科技依旧是最强主线。此外,基于供需逻辑改善的涨价链条值得重视。中原证券首席经济学家邓淑斌认为,2026年要紧跟“十五五”规划建议的政策导向,把握全球货币宽松周期与产业升级浪潮深度共振的机遇。看好三大主线:一是以人工智能技术为代表的科技创新主线;二是以“人工智能+”赋能传统产业升级的数智化主线;三是以“投资于”促进消费提振的价值回归主线。

升值。CME利率工具显示,12月降息25个基点的概率超85%。利差优势削弱令美元资产吸引力下降,投资者逢高抛售情绪显著,而且今年以来美元指数已累计下跌超8%。“年内人民币有望偏强运行,考虑到年底结汇的季节性效应,不排除阶段性突破7.0。”中信证券首席经济学家分析师明表示,进入2026年,预计美元指数偏弱运行的趋势或将延续,为人民币汇率构成相对友好的外部环境。同时央行稳汇率政策张弛有度,增强人民币汇率韧性。在此背景下,人民币汇率有望温和升值。东吴证券首席经济学家芦哲认为,2025年不仅是过去三年人民币贬值周期的终结,还将开启新一轮升值。预计2026年在美元指数维持结构性弱势的背景下,我国经常项目顺差以及证券投资资金的净流入,有望推动人民币兑美元汇率升破7.0关口;若全年汇率年化波动率能保持在3.0%—4.0%区间,到2026年底人民币兑美元汇率或将升至6.70—6.80区间。

人民币或开启升值周期

11月下旬以来人民币兑美元汇率走强,直接原因是12月美联储降息预期升温引发美元大幅下行,带动非美货币普遍

信托行业 将加强业务分类监管

证券时报记者 刘敬元

近日,2025年中国信托业年会召开,这为市场了解信托业当前和未来一个时期的重点走向,提供了重要信息。据会上传递出来的信息,信托行业将加强业务分类监管,并落实分级监管。“监管人士提出,要向‘十五五’规划建议‘看齐’,如果没有看齐,行业的发展方向、投资方向可能都是错的。”有参会信托公司高管向证券时报记者表示。“十五五”规划建议提出“推动各类金融机构专注主业、完善治理、错位发展”。监管部门人士在会上提出,信托业风险积累暴露的根本原因在于市场定位不清,偏离信托本源,经营模式、发展路径和行业文化未能真正定位于“受托人”。信托业实现错位发展,要立足信托制度的功能特点,贴近市场需求,形成可持续的商业模式。会上传递出来的监管动向也受市场关注。据了解,监管部门人士再次强调“两个严禁”与“一个防止”,即,严禁开展非标资金池业务,严禁开展违规关联交易,防止犯方向上错误。同时还表示,部分信托公司风险控制能力还需要增强。此外,年会上透露要持续强化行业监管。例如,加强业务分类监管。监管部门将督促信托公司增强社会服务意识和专业服务能力,积极探索信托业务品种,同时要建立完善的信托业务分类监测排查机制,加强定期检查。“确保无论新增业务如何变化,存量业务如何变更,都要依法合规。”监管部门人士称。

<<上接A1版

李春波介绍,一方面,中信证券以全球网络与深度研究为基础,构建国际资本对中国市场的“认知坐标系”。中信证券利用全球13个国家的分支机构和覆盖全球股票总市值95%以上的主要市场的业务网络,本地化近距离服务国际投资者,触达系统认知中国市场投资机遇,构筑起覆盖广泛、响应高效的服务横坐标。同时,依托由中外籍分析师组成的500余人研究团队,覆盖中国A股、港股等全球主要市场,与沪深交易所联合举办欧洲等各类境外研讨会、路演活动等,搭建研究赋能纵坐标。“通过纵横交织的立体布局,向国际投资者展示中国市场的独特魅力与投资价值,帮助他们深入了解中国市场的投资机遇。”李春波向记者表示。

另一方面,中信证券以全链条国际化服务,完成从“认知”到“落地”的闭环支撑。首先,精准对接中国优质企业,搭建“产业—资本”跨境桥梁。中信证券针对国际资本的投资偏好,定向筛选中国产业链核心企业,组织线上+线下结合的“一对一”跨境路演、长三角、粤港澳大湾区科创产业园区考察,并提供企业估值的“中外双视角模型”。依托“互联互通”机制,为国际资本提供“全市场覆盖”的标的推荐。其次,政策解读与合规护航,降低跨境投资“制度摩擦”。中信证券研究部政策组,实时跟踪国内政策动态,为国际资本提供“政策影响沙盘推演”。提供“一站式”跨境合规服务,帮助中东主权基金通过QFLP(合格境外有限合伙人)渠道投资中国私募股权市场,全程协助完成资质申请、资金结汇等流程。“最后是定制化投资方案,做好国际资本投资服务。”李春波介绍,公司针对主权基金、险资、对冲基金等不同类型国际资本,设计差异化投资工具,为长线资金提供“跨市场组合配置方案”的结构化产品,降低单一市场波动风险。为国际资本互联互通交易提供跨境交易流动性支持,提升交易效率。

搭建国际交流平台

据悉,历经32年发展的中信里昂证券—中信证券投资者论坛,已成为中国香港资本市场历史最悠久、国际化程度最高的旗舰投资者论坛,也是众多全球大型机构投资者每年赴亚太考察投资机会的首选。中信证券国际研究部主管Shaun Cochran对记者谈及了该论坛的核心价值,以及对促进跨境投资的作用。在他看来,投资者论坛始终是中信证券合作战略的核心支柱,被广泛认可为促进面对面交流的世界级平台。这些论坛在中国香港、日本、印度及东盟国家举办,为投资者提供了宝贵机遇。“实地考察的体验、发掘的机遇,以及面对面建立的信任与合作关系,都是无可替代的。”他说。延续三十余年积淀的中信证券香港年度旗舰论坛,本年度汇聚3000余名代表,覆盖全资产类别投资者、上市及非上市企业、监管机构与行业专家,成为亚太资本市场重要交流节点。Shaun Cochran表示:“中信证券通过提供独家、沉浸式的体验,深化各方理解并促成有意义的合作,成为连接全球投资者与中国市场的关键纽带。”仅今年一年,中信证券就在中国7个重点省份组织了7场特色投资者考察活动,每场活动均聚焦中国最具活力的行业领域,包括能源、互联网、人工智能、汽车及医疗健康等。这些考察活动让参与者能以独特视角,洞悉中国的创新格局与产业实力。

提升人民币资产吸引力

今年以来,中信证券北向互换通业务总成交额大幅提升。同时,中信证券也成了中国香港场内衍生产品发行商并推出首批牛熊证产品。对于这些业务背后的战略考量,中信证券国际联席首席执行官许建强谈了自己的想法。许建强对证券时报记者表示,中信证券是境内银行间市场最活跃的人民币债券及衍生品交易商,中信证券国际FICC依托母公司在人民币品种方面的交易优势,借助香港离岸人民币中心优势,不断开拓离岸人民币债券及衍生品业务,助力提升境内外人民币债券及衍生品对全球投资者的吸引力,积极助力推动人民币国际化进程。关于窝轮和牛熊证业务,他称,2024年3月,中信证券国际在港交所发行首只窝轮,同年7月发行首只恒生指数牛熊证。虽然业务推出的时间不长,但发展迅速,2025年上半年统计显示,中信证券国际在窝轮的Vega卖出存量排名全市场第六,恒生指数牛熊证名义卖出额排名全市场第九。“窝轮和牛熊证业务的发展有助于中信证券在中国香港及海外市场的国际化布局和品牌影响力的进一步提升,同时加强衍生品业务整体的风险管理水平。”他表示。