

直击2025证券时报分析师年会:

# 洞见价值荣耀加冕 投研天团苏州论剑

12月17日,资本圈年度盛会——2025证券时报分析师年会暨最佳分析师颁奖典礼在苏州盛大开幕。

本届年会由证券时报社主办、新财富杂志社承办。为期两天的活动,亮点纷呈——17日下午重磅揭晓2025年度最佳分析师获奖名单;18日~19日四大专场论坛相得益彰,汇聚研究智慧,把脉市场趋势,锚定投资未来。

## 投研盛会隆重启幕

本届年会以“行远自迩 踵事增华”为主题,会聚了60余家证券公司、近100家上市公司、超300家金融机构的近2000位嘉宾。苏州市委常委、常务副市长顾海东,人民日报社江苏分社社长邓建群,证券时报社党委书记、社长兼总编辑程国慧,苏州市委金融办常务副主任、苏州市地方金融管理局局长曹晔,以及深交所、上交所、北交所等监管机构代表出席了这一盛会。长江证券首席经济学家、总裁助理伍戈和上市公司代表洁美科技董事长方隽云分别发表了主题演讲。

在本届年会主论坛上,与会嘉宾紧扣“提升金融服务质效,支持实体经济发展”的核心方向展开智慧碰撞,现场金句频出,精彩纷呈。随后的专场论坛则奉上了不容错过的投研盛宴,新鲜

出炉的2025中国证券研究最强阵容首次集体亮相,深度聚焦热门赛道,直击投资热点。

## 最佳分析师阵容揭晓

在年会上,备受市场瞩目的2025年度最佳分析师获奖名单重磅揭晓。在现场热烈的掌声和欢呼声中,新一届中国证券研究领域最强阵容诞生。

作为本次活动中极具含金量的团队奖项,最佳研究团队SSR(Superior Super Research)的归属一直让人翘首以待。最终,长江证券、广发证券、兴业证券、申万宏源证券、国泰君安证券、国盛证券、东吴证券、华创证券、浙商证券、中信建投证券等强势上榜,以硬核实力彰显行业头部的影响力。

在广受重视的宏观经济研究领域,广发证券郭磊研究小组斩获第一名,华创证券张瑜研究小组、浙商证券李超研究小组、东吴证券卢哲研究小组、长江证券于博研究小组分获第二至第五名。

其他重要奖项方面,浙商证券的邱冠华荣获工匠分析师SSR,长江证券的郭博华、国联民生证券的管泉森斩获百星分析师SSR,兴业证券孙媛媛、国盛证券何亚轩获得黄金分析师SSR殊荣。

此外,年会还同步颁发了“远见投资机构”奖。该奖项依据机构对30个研究领域的投票结果与榜单匹配的准确率排名得出。长信基金、东吴基金、富国基金、海富通基金、红土创新基金、交银施罗德基金、路博迈基金、浦银理财有限责任公司、融通基金、申万菱信基金、鑫元基金、兴业基金、招商基金、中国人寿资产管理有限公司、中欧基金荣膺该奖项。

本年度最佳分析师活动覆盖全部主流券商和投资机构,共有近50家证券公司的研究及销售机构积极报名参与,超1300家海内外机构提交投票资格申请信息。根据活动规则,最终有800余家机构获得投票资格,其管理的资产规模超100万亿元,跃上新台阶。

## 共同探讨2026年投资策略

12月18日~19日,来自30个研究领域的最佳分析师第一名团队首席分析师携最新研究成果,与来自公募基金、保险公司、银行、QFII、私募基金等主流投资机构的代表以及优秀上市公司代表、高净值客户等,深入交流关于宏观经济趋势、行业和市场方向的研判,共同探讨2026年投资策略。

在活动现场,分析师们通过4场分论坛,就宏观、周期、能源与新材料、大健康大消费、高端制造、科技等热点赛道的投资趋势、投研方法等,发表了研究观点。其中,带队摘得宏观研究领域桂冠的广发证券首席经济学家、首席分析师郭磊表示,2025年的大类定价具有两个特征:一是全球叙事崛起,二是经济基本面分化。贵金属、有色金属、新兴市场股票和全球科技资产表现突出,背后是美元信用弱化、新一轮货币体系形成、产业链重塑、AI革命及有色金属成为“新原油”这五大叙事的推动。与此同时,国内经济驱动因素分化,出口和“两新”表现出色,而消费、投资、房地产等领域仍有待提升,这主要受实际利率偏高、地方政府积极化债等因素影响。

展望2026年,郭磊预计,一是全球叙事逐步收敛,美元可能震荡,黄金叙事松动、产业链紧张缓和、AI资本开支增速或触顶、有色金属需求预期修正,美股估值偏高弹性不足;二是国内经济基本面的温差有望收窄,中央经济工作

会议强调挖掘经济潜能,推动投资止跌回稳、提升消费率、深入整治“内卷式”竞争,均有利于经济再均衡,出口背后则存在“三个基本面”,明年仍不会太差,而房地产重新纳入防风险框架,在房贷利率和租金收益率的再平衡上存在政策空间。

他表示,股票市场估值仍处于中性水平,企业盈利也能提供一定支撑,明年相对看好跟今年形成一定镜像关系的资产;债券同样面临叙事收敛、基本定价权回归的情形,利率下行空间有限,收益率部分时段可能存在一定上行压力。中长期看,南方国家工业化、中国产能出海、AI场景化、消费率提升可能成为下一轮流行叙事的核心线索。

(刘鲜花)

# 行远自迩 踵事增华

## 2025证券时报分析师年会

### 最佳分析师颁奖典礼

12月17日 中国·苏州



图为2025证券时报分析师年会现场



图为“前瞻‘十五五’,决胜新周期”圆桌论坛现场

## 最佳分析师获奖感言

**工匠分析师SSR 邱冠华**  
浙商证券 银行 第一名

工匠,不是指向登峰造极的个人,更多象征着一种永恒的匠心、对专业的敬畏、对研究的执着、对价值的信仰。长跑的路还要继续,展望未来,浙商证券研究事业部将继续深耕长三角,拥抱大金融,聚焦新产业,力争办成市场一流的研究所。

**百星分析师SSR 郭博华**  
长江证券 新能源和电力设备 第一名

感谢一直支持我们的客户、投资人,是你们一直陪着我们长江电新走到今天;感谢新能源,让我见识了产业的波澜壮阔和起伏,也结识了很多优秀的企业家和朋友,大家一起做事情,为这个行业贡献自己的力量;感谢我的家人,他们在背后默默支持我,默默付出;感谢长江电新所有的同事,我们一起走到今天,非常不容易,你们也是我的家人。

**百星分析师SSR 管泉森**  
国联民生证券 家电 第一名

感谢证券时报、新财富杂志搭建了一个卖方都非常重视也弥足珍贵的平台,来实现卖方研究的工作价值;感谢各位投资者对我们的支持,未来我们会继续努力,不辜负大家的信任;感谢我的家人,为你们争取更好的生活,是我工作最大的原动力。

**黄金分析师SSR 孙媛媛**  
兴业证券 医药生物 第一名

手握这份沉甸甸的荣誉,我倍感荣幸。医药行业的2025年,是精彩纷呈的一年,我们看到创新药在国际舞台上大放异彩;我们也坚信,未来中国的医药行业会进一步走向高质量创新,希望能和中国的医药产业以及各位同行共同进步!

**黄金分析师SSR 何亚轩**  
国盛证券 建筑和工程 第一名

“黄金分析师”是大家对我们的认可和鼓励,也是我们的责任和担当。我们要继续坚持深度研究和前沿性的价值挖掘,持续为大家奉上更好的研究成果。

**最佳研究团队SSR**  
长江证券:努力就会有回报,付出就会取得成绩。在长江研究这块土壤上,每个初来长江的小种子,都在默默无闻中向下扎根,在文化熏陶下向上成长。团队是由每个人共同组成的,今天是长江研究团队的集体荣誉,也属于我们每一个人。最好的青春,我们在一起——一路上有你,再辛苦,心也不会苦。

**广发证券:**用我们的口号来致谢评委和大会,还有各位辛勤耕耘的分析师——“虽然我不是最耀眼,总比预期好一点!”谢谢大家!

**兴业证券:**感谢证券时报、新财富杂志提供的平台,感谢机构投资者对兴证研究的认可,感谢公司对研究业务一直以来的支持,感谢研究院的小伙伴一直以来的辛勤付出,谢谢!

**申万宏源证券:**申万宏源证券研究所被誉为证券行业的“黄埔军校”。自1992年创立以来扎根资本市场沃土,在岁月淬炼中历久弥新,凝聚着几代证券研究人的智慧与心血,我们始终保持着蓬勃的生机与活力。站在新的时代起点,我们秉持金融报国的信念,将以敢为人先的魄力攀登新的高峰!未来,申万宏源愿与广大投资者并肩把握时代机遇,共同分享这个伟大时代的发展红利!

**国泰君安证券:**“研究筑基,助力打造具备国际竞争力与市场引领力的一流投资银行”,希望用我们的专业研究构筑品牌影响力,用国际化视野开拓市场,陪伴投资者一起成长,也希望证券研究业务依托国泰君安平台开启新篇章。

**国盛证券:**感谢证券时报,感谢新财富杂志,国盛研究所一直在努力,也将继续努力下去,不负大家的信任和支持。

**东吴证券:**感谢大家对东吴研究所的支持,站在新的十年的起点上,我们一定会更加努力,砥砺前行,为大家提供更优质的研究服务。

**华创证券:**华创证券研究所坚持“研究至上,用心服务”的理念,坚持“做对的事情,把事情做对”的行为原则。未来,我们将继续努力为机构投资者提供最优质的投研支持,与各位在投研路上进退相伴,为大家的投资事业创造更多的价值,为中国金融市场的平稳健康发展添砖加瓦。

**浙商证券:**祝贺浙商证券今年有重大突破,获得更多最佳分析师奖项。

(孙翔峰 整理)

# 把握宏观机遇增强科技赋能 演讲嘉宾分享干货精彩满堂

12月17日,资本圈年度盛会——2025证券时报分析师年会暨最佳分析师颁奖典礼在苏州隆重举行。在本次年会上,长江证券首席经济学家、总裁助理伍戈和洁美科技董事长方隽云等嘉宾就宏观经济展望、科技发展等主题发表了演讲。

伍戈在题为《谁在超越基本面?》的主题演讲中表示,回顾即将过去的2025年,全球经济和出现了诸多超出传统分析框架预料的变化与矛盾。尤其引人注目的是,全球范围内权益类风险资产与黄金等避险资产的价格同时创下了历史新高,这种“落霞与孤鹜齐飞”的现象,值得在投资逻辑上进行深入思考。

伍戈认为,除了消费、投资、进出口等传统基本面变量,2025年市场还受到了三类供给端因素的影响:一是美元信用体系的变化,二是科技预期与新质生产力叙事,三是国内资本市场制度性改革。这些因素的存在,也共同塑造了当前资本市场的特殊格局。

对于美元走势,伍戈分析称,尽管市场对其中长期趋势有一定共识,但推动2025年前三季度美元贬值的关税政策扰动等非经济因素可能在2026年减弱,美元定价或重回美联储利率框架。美国经济面临“滞”与“胀”并存的矛盾,可能导致降息进程较为纠结,进而影响新兴市

场的风险偏好。在回顾科技领域时,伍戈称:“长期来看,人工智能(AI)等科技叙事并未结束,全球利率环境与财政投入仍对其形成支撑。但短期内,美国科技公司的盈利预期与资本开支增速可能趋稳甚至放缓,2026年相关资产走势未必如2025年那样单边突进。”

至于国内政策,伍戈强调,资本市场制度改革与“反内卷”等政策对价格中枢产生了抬升作用。出口方面,中国凭借制造链上的中间品和资本品的独特优势,在新一轮全球化中展现出韧性,成为年内经济超预期的重要支撑。

“不管风吹雨打,胜似闲庭信步。”伍戈表示,尽管未来面临诸多挑战,但经济中结构性机会依然广泛存在,2026年可拭目以待。

方隽云则以《深耕新材料,决胜大科技》为题发表演讲。据方隽云介绍,洁美科技致力于成为全球电子元器件封装与制程耗材的一站式解决方案提供商,立足于高分子材料、电子化学品和高端精密涂布三大技术平台,并拓展至电子级薄膜材料、新能源相关材料及AI算力前端材料领域,目标是打造电子材料平台型科技企业。

为初创阶段,公司专注于被动元器件纸质载体,逐步成长为该细分领域的全球龙头;第二阶段是2009年~2018年,在纸质载体基础上,向半导体塑料载体、载具及配套胶带扩展;2019年至今为第三阶段,公司依托既有技术积累与客户资源,向电子级薄膜材料、新能源相关材料和AI算力前端材料进行战略延伸。例如,将离型膜技术延伸至锂电池用CPP流延膜,并实现国产替代;通过收购,布局复合集流体材料;未来计划进一步将集流体技术应用至高端超薄HVLIP铜箔(高频超细轮廓铜箔)、PCB载体铜箔,凭借复合铜箔技术迁移能力,进一步丰富高端材料产品线,服务新能源与AI算力产业链。

方隽云表示,AI设备的小型化趋势与需求的爆发,为载带等产品带来了新机遇。为此,洁美科技将切入算力赛道,研发高端电子材料;同时通过智能化与物联网建设,公司实现了生产流程的优化与产品质量的稳定提升,巩固了主业竞争力。方隽云强调,洁美科技未来将坚持创新,通过多赛道协同增长,助力全球电子产业升级、新能源绿色转型及AI算力基础设施建设,践行“以材料创新,赋能产业升级,共创赛道新价值”的核心使命,服务国家战略。

(许盈)



图为最佳分析师颁奖现场

本版摄影:春春雨