

春节倒计时 大消费起舞年味渐浓

证券时报记者 毛军

本周,A股探底回升,上证指数、上证50周线小幅飘红,深证成指、科创50、北证50等周线小幅飘绿,成交减少至8.8万亿元。

机构:跨年攻势已开始

杠杆资金本周小幅净卖出逾11亿元,其中基础化工行业被融资净卖出逾19亿元,有色金属行业、食品饮料行业也被净卖出逾10亿元,传媒、银行、交通运输等行业亦被净卖出超亿元;电子行业获得逾28亿元融资净买入,国防军工行业获得逾18亿元净买入,非银金融行业获得逾12亿元净买入,商贸零售、机械设备、建筑材料、公用事业等行业也获得超亿元净买入。

另据Wind数据统计,商贸零售行业连续5日获得主力资金净流入,全周合计净流入逾225亿元,有色金属行业也获得逾201亿元净流入,国防军工、汽车、机械设备、通信等七个行业均获得超百亿元净流入。仅电子、电力设备两行业遭主力资金净流出。

展望后市,德邦证券指出,虽成交量有所下行,但赚钱效应仍佳,中小盘表现更佳。政策呵护依旧可见,半导体设备、商业航天等领域的国产替代逻辑未变;政策对于内需的高度重视或将推动市场资金对消费板块关注度进一步提升。建议维持在科技、消费等领域的均衡布局。

国泰海通称,在较长时间的横盘震荡后,中国“转型牛”将重振旗鼓,拾级而上并站上新高度。保收益降仓位已经步入尾声,岁末年初的再配置与机构资金回流有望改善市场流动性和活跃成交,跨年攻势已经开始。当下是布局春季行情的重要窗口,春节前具备产业趋势的大盘成长有望占优,受益险资“开门红”配置的大盘价值也有望反弹。

零售行业利好频频

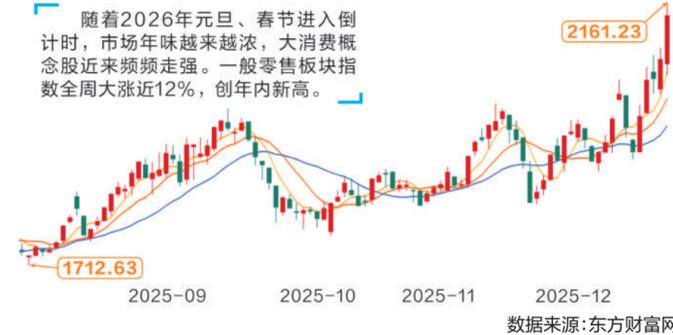
市场热点方面,随着2026年元旦、春节进入倒计时,市场年味越来越浓,大消费概念股近来频频走强。一般零售板块指数全周大涨近12%,创年内新高。百大集团7日6涨停,股价创10年来新高;利群股份4日3涨停,上海九百连续2日涨停,中央商场、永辉超市、茂业商业等近期也多次涨停。

免税概念、网红经济、新零售、供销社等相关板块也均强势上攻,顺灏股份16日8涨停,南京商旅10日5涨停,九牧王6日4涨停,美凯龙、皮阿诺等亦多次涨停。

消息面上,近日,商务部办公厅、财政部办公厅印发《关于做好消费新业态新模式新场景试点有关工作的通知》,在北京等50个城市开展消费新业态、新模式、新场景试点。

农业农村部也部署开展2026年元旦、春节“品特产 寻年味”消费促进活动,要求各地进一步落实《促进农产品消费实施方案》,抓住“两节”消费旺季,谋划出台促消

一般零售板块指数近期走势



费务实举措,推动供需精准适配、创新消费场景、拓展消费空间,有力有效扩大农产品消费,更好满足城乡居民节日消费需求。

华西证券认为,扩大内需战略已经成为顶层共识,扩大内需有望成为2026年排在首位的重要任务,供需两侧齐发力。未来在持续优化休假制度、扩大优质商品和服务供给的推动下,我国文旅及零售产业有望迎来新的增长动能,释放更多新消费增量空间。

休闲食品销售旺季来临

食品饮料行业同样受益于即将到来的“两节”销售旺季,相关个股近来连续上攻,其中休闲食品方向最为活跃,板块指

数连续6日上涨。元祖股份、桂发祥、立高食品、桃李面包等均全周5日连涨。

食品加工、预制菜、人造肉、饮料乳品等板块走势也明显强于大盘,红棉股份、西王食品、亚盛集团等周五纷纷强势涨停。

艾媒咨询统计的之前中国消费者购买的年货类型显示,休闲零食以49.23%的占比,成为第二大消费品类,40.23%的消费者倾向于选择休闲零食作为春节礼品。

国信证券表示,目前我国休闲食品人均消费额为954.4元,约为美国的1/4、日本的1/2,未来人均消费额提升空间仍大。消费者健康意识显著提升,促进休闲食品的品质创新向“健康化”迈进,例如低热量、高膳食纤维的魔芋零食展现高景气度。

港股十倍股集中涌现 “红底股”阵营持续扩容

证券时报记者 钟恬

2025年港股市场强势回暖,估值修复与结构重塑共振催生大量投资机会,十倍股集中涌现,“红底股”阵营持续扩容,市场赚钱效应显著。

2025年十倍股扎堆涌现

2025年港股估值洼地效应凸显,叠加行业景气度提升与资金面改善,催生了一批涨幅超10倍的牛股,成为市场回暖的核心标志。

Wind的统计显示,今年以来,总共有380只港股股价翻倍,其中13只股价涨幅超过10倍。粤港湾控股累计涨32.71倍遥遥领先,九福来累计涨30.25倍紧随其后,此外,首都金融控股、北海康成、珠峰黄金等也进入十倍股阵营。

从赛道分布来看,生物医药、科技转型、新消费等领域涨幅明显,呈现出“细分龙头+高成长性”的特征。

其中,生物医药板块尤其是以18A章上市的未盈利生物科技企业,成为牛股扎堆之地。“罕见病第一股”北海

康成涨幅超10倍,三叶草生物、和铂医药、加科思等今年以来涨幅达到6倍以上。

作为港股今年涨幅第一的股票,粤港湾控股今年加速布局AI赛道,近日其子公司深圳天顿数据科技有限公司与华工科技签订协议,致力于在新型AI算力和网络基础设施领域建立全面、深入的战略合作伙伴关系。此外,消费板块也诞生了多只高弹性标的,受益于黄金一路走高,珠峰黄金今年累计涨幅接近12倍。

“红底股”阵营扩容

除十倍股外,港股“红底股”阵营的持续扩容与股价翻倍,也成为市场强势的重要体现。“红底股”特指港股市场中股价突破100港元的高价股,其数量增长与股价表现,反映了市场热度。

统计显示,截至2025年12月19日收盘,港股“红底股”数量已增至46只,较2024年底增加20只,“红底股”数量接近翻倍。老铺黄金、腾讯控股最新收盘价均在600港元以上,携程集团、宁德时代、云

知声、科伦博泰生物、香港交易所等股价均在400港元以上。

从上市日期来看,股价超100港元的有20只为今年上市的新股,包括宁德时代、蜜雪集团、西普尼等。12月19日,港股“红底股”阵营迎来最新成员——希迪智驾正式登陆港交所主板,成为港股首家专注商用车智能驾驶的上市公司。作为“大疆教父”李泽湘控股的硬科技企业,其发行价高达263港元。12月8日登陆港交所的卓越睿新,上市首日即大涨87.26%,报126.40港元,印证了市场对高成长性科技赛道新股的认可。

从“红底股”行业分布来看,主要集中在消费服务、科技、医药、高端制造等领域,这些企业普遍核心竞争力较强,在估值修复过程中率先获得资金青睐。

机构建议杠铃配置策略

随着圣诞节临近,多家机构密集发布港股2026年展望报告,对明年市场走势给出明确判断。机构普遍认为,2026年港股将在政策红利与外部风险的博弈中开启第二轮估值修复。

富途证券首席分析师谭智乐表示,尽管面临利率变动、美联储降息周期及HIBOR(香港银行同业拆息)上升等挑战,对港股2026年走势仍然持乐观态度。

中信建投认为,港股在经历了9月的单边上涨后,10月以来随着海外宏观预期反复的影响经历了震荡调整。随着AH两地同步完成中期调整,当前港股部分优质资产重新进入高性价比区间。

东吴证券预计2026年美联储会继续降息,中美关系阶段性缓和,有利于缓解港股市场对双边关系不确定性的担忧。2026年,国内货币+财政同步深化“逆周期+跨周期”,企业盈利有进一步改善的空间,在“赚钱效应”下,2026年南向资金有望持续流入。此外,海外资金也有望“锦上添花”。

东吴证券表示,尽管看好明年港股行情,但仍建议杠铃配置策略,主要担心海外宏观、政治风险可能超预期。配置港股的思路应该从自下而上视角出发,选择独特资产,挑选全球产业链共振方向中能够做到关键环节的中国企业,才能享受到充分溢价。

成本压力显现 光伏产业链多环节酝酿上调报价

证券时报记者 刘灿邦

中国有色金属工业协会硅业分会12月19日发布的数据显示,本周,多晶硅N型复料成交均价为5.32万元/吨,N型颗粒硅成交均价为5.05万元/吨,均环比持平。本周市场成交极为清淡,主流接单企业数量进一步减少,新签订单几乎停滞,但大多数多晶硅企业均将新单报价上调至6.5万元/吨以上。

稳价决心坚定

硅业分会认为,业内普遍预期2026年一季度末终端需求有望好转,而1月-2月作为关键过渡期,保持产业链价格体系和库存的稳定至关重要。此时上调报价,主要是向市场传递坚决稳价的信号,为下游硅片、电池片环节的价格企稳提供底部支撑。

该机构预计,2025年全年国内多晶硅产量在133万吨左右,其中前五家产量占比约78%;全年硅片产量约640GW,对应硅料需求约126万吨。目前的供需双弱格局,将使12月多晶硅社会库存继续维持累积态势,全年硅料新增库存约7万吨。综合判断,目前市场高库存和弱需求

的基本面仍未改变,但更为强烈的稳价共识正主导当前的市场情绪。硅业分会预计,短期内,下游需求和价格暂无好转的情况下,多晶硅市场实际成交量仍将有限,但主流企业维持价格坚挺的态度十分明朗,报价上调更是传递对产业链稳定过渡的决心。若明年1月-2月产业链能维持库存及价格的平稳过渡,待终端需求回暖,市场有望逐步走出低谷。

行业咨询机构InfoLink也关注到主流硅料厂家意图大幅上调报价,但机构仍持观望态度。具体而言,目前市场库存持续累积以及需求疲弱的市况仍在,硅料企业依靠自律行为对市场投放限价信号,虽企业已有共识,希望控制一季度产量,但实际执行仍需观察厂家减产动作。InfoLink认为,一季度是市场传统淡季,在需求疲弱之下,实际成交量有限,企业需提防一季度库存积压带来的风险,等待一季度末终端需求回暖,成交量有望逐步增加,带动供应链价格稳定。

硅片价格小幅上探

硅片止住了此前连续多周价格下行态势。硅业分会数据显示,本周,183N单晶硅片成交均价在1.17元/片,比上上周涨

0.86%;210RN单晶硅片成交均价在1.2元/片,比上上周涨0.84%;210N单晶硅片成交均价在1.5元/片,比上上周涨0.67%。

硅业分会认为,近期,多晶硅价格持稳运行,对硅片厂商形成成本支撑;同时,由于电池用银价格上涨,电池片价格开始上调,一定程度上增加了硅片涨价的空间预期。此外,硅片厂商开工负荷下降较多。市场情绪转为积极态势,硅片价格小幅上探。

由于硅片市场有回暖迹象,本周多数硅片企业已计划陆续上调新一轮硅片报价,部分企业甚至选择暂停发货,观望后续硅片价格走势。展望后市,硅业分会认为,硅片价格走势取决于终端需求回暖情况。虽然下游需求一般,但是在减产陆续落实的情况下,短期内硅片市场有望以平稳运行为主。

InfoLink也提到,硅片企业不排除于近期再次上调报价,但仍需观察下游实际接受度。在减产逐步落地,配额约束与企业控货的影响下,硅片库存累积速度已有放缓,短期内价格大幅回落的可能性相对有限。该机构特别提到,近期银浆价格持续走高,加上电池环节价格出现集体上调,使硅片新报价的合理性有所提升,市场普遍预期新报价具备一定被接受的

空间。

电池环节锁仓抬价

InfoLink指出,由于银价飙升,为了覆盖电池现金成本,头部电池厂家在上周陆续将三个尺寸报价上扬至0.3元/W,部分一体化组件厂在该价格水平少量采购。此外,一线电池厂家本周陆续将0.3元/W以下的订单停止发货,带动二、三线电池厂家跟进锁仓,除去代工订单,电池片厂家本周大规模停止交付。但InfoLink也提醒,因本周电池价格尚未带动组件环节跟涨,在终端需求不足的隐忧下,当前电池、组件环节报价情绪严重分歧。

值得注意的是,近期,在银浆的涨势带动下,电池环节受到成本挤压率先锁仓抬价,带动整体供应链酝酿更新报价。组件端尽管尚未出现普遍成交价格上移,但已有龙头企业更新报价,最终电池涨价能否传导到组件环节除了取决于成本压力转移,也需要关注两环节企业的减产幅度。



本周(12月15日-12月19日)共有165家上市公司披露机构调研记录,从赚钱效应看,机构调研股涨跌各半,约五成机构调研周内实现正收益。周内涨幅最高的机构调研个股为震有科技,本周涨21.89%,航天智造、经纬恒润-W、南京商旅、红棉股份等9家公司涨幅超过10%,其中红棉股份、雪人集团、德联集团周内实现首板。

热门标的方面,本周有长安汽车、一品红、博盈特焊、华通线缆等4家公司接受百家以上机构调研,其中长安汽车迎来最多机构投资者,博盈特焊则在一周之内接待4次机构调研。

长安汽车获得首批L3准入

长安汽车本周接受214家机构调研,因工信部在12月15日宣布,发放我国首批L3级有条件自动驾驶车型产品准入许可。极狐汽车与长安汽车的两款纯电动轿车获得资质,将在北京、重庆指定区域开展上路试点,长安汽车获批准车型为旗下深蓝SL03车型。

在调研中,对于获得首批L3准入的原因,长安汽车高管表示,长安汽车L3能力研发启动早,从2017年开启L3自动驾驶能力研发,2021年已开始在深蓝应用,2023年11月申报准入,2024年6月长安汽车成为首批L3级自动驾驶准入和上路通行试点车企,2024年11月长安汽车是首个进入产品测试与安全评估的企业。

对于L3级自动驾驶的安全性,长安汽车称,获批车型配备了行业领先的4D成像毫米波雷达,在ODC(设计运行条件)范围内可替代激光雷达,且在5类17个极限场景(如遮挡行人横穿、前车急刹、恶劣天气)性能行业最优。

机构投资者还问及,长安汽车将自动驾驶速度区间限制在0-50公里/小时的原因,长安汽车回应称是基于用户实际使用场景和先进技术安全应用的考量。作为首批准入试点,长安汽车核心目标是完成安全闭环验证、推动行业标准成熟,而非追求技术上限。长安汽车表示,基于对日常用户情况的调研及城市交通分析报告,长安汽车发现0-50公里/小时的速度范围已能覆盖用户在拥堵场景下的需求。

长安汽车还谈及关于L3商业化落地的后续规划,公司预计2026年一季度与使用主体长安车联科技进行上路通行试点应用。在国家相关法规及政策正式发布实施后,长安汽车将开始面向C端用户进行产品准入和市场投放。

博盈特焊一周接待4次机构调研

另一家本周热门调研公司博盈特焊,在周内接待了4次机构调研,共有107家机构参与。博盈特焊自成立以来就以防腐耐磨堆焊装备为核心,专注于特种装备制造,产品广泛应用于节能环保、电力、能源、化工、冶金、造纸等工业领域。针对垃圾焚烧、生物质发电等领域锅炉炉膛腐蚀磨损的行业性痛点,博盈特焊自主研发了数字脉冲MIG高频振荡堆焊等核心技术,推动了该技术的产业化应用。

机构在调研中主要询问堆焊技术路径与工业应用优势、越南基地运营情况等。针对堆焊技术路径问题,博盈特焊表示,目前主要有MIG焊、TIG焊、激光焊三条技术路径。其中,MIG焊(熔化极惰性气体保护焊)具有高效率特点,适用于高温高腐蚀工况(如垃圾焚烧炉);TIG焊(非熔化极惰性气体保护焊)侧重高质量与全位置焊接;激光焊则以高效率见长,可应用于煤粉炉领域。

“公司通过数字脉冲MIG高频振荡堆焊技术,实现了高熔敷率与高稳定性,并已掌握激光堆焊、二次重熔等先进技术,可满足强腐蚀、易磨损、高温高压等复杂环境需求,应用场景覆盖节能环保、电力、能源等多领域。”博盈特焊董秘表示。

目前,博盈特焊在越南基地拥有1条HRSG(余热锅炉)生产线,机构问及该越南基地HRSG产品年产量,博盈特焊回复称,越南基地生产的HRSG产品主要为燃气发电项目中余热回收锅炉相关核心部件,一条HRSG生产线一年生产2套左右的匹配重型燃气轮机的HRSG装置,具体的产能输出,主要取决于公司生产线的排产计划与节奏。此外,原材料供应、设备状态等也是重要的影响因素。博盈特焊会根据订单的紧急程度和资源情况进行综合安排,以确保持续稳定的供应。

一品红出售美国参股公司股份

一品红在本周接受119家机构调研。12月15日,一品红披露拟出售Arthrosci公司股权的公告,引发市场较大关注。为此,该公司举行投资者调研活动,针对市场关切的问题进行回应。

一品红称,此次交易完成后,公司将保留AR882(Arthrosci在研核心创新药管线)在中国100%的权益,以及优先拥有给Arthrosci提供AR882的全球生产供应权,经测算,此次交易后的回报优于按持股比例获得销售提成。一品红特别强调,AR882在中美两国的专利是各自独立持有的,在美国的专利由Arthrosci持有,中国的专利由一品红全资子公司瑞安博持有,到期时间为2037年,创新药上市后,按照中国相关专利法规要求,预计有效期最长可以延长到2042年。

对于此次交易的交割,一品红预计在2026年第一季度完成美国反垄断申报后交割。一品红表示,公司拥有的全球生产供应优先权是本次打包交易中的一个项目,后续双方将签署相关协议条款。一品红已具备约22万平方米的制剂生产基地和约5万平方米的原料药基地,将为AR882全球持续稳定供应提供助力。

