

年度5倍股、10倍股有何特征？五大维度挖掘2026年投资机会

证券时报记者 张娟娟

时隔4年，A股市场2025年再次迎来年度10倍涨幅股（涨幅超过10倍，下称“10倍股”）。复盘2015年至2025年，以年

1 年度涨幅超10倍个股稀缺

按年度涨幅统计，2015年至2025年，年度10倍股仅有9只，2015年至2017年，各有1只，2020年有4只。2025年有2只，其中上纬新材年涨幅高达1820.29%，年涨幅位居9只个股首位；天普股份年涨幅高达1645.35%，位居9只个股第3位。

年度大牛股如何炼就？数据宝分析发现，10倍股具备三大催化剂。

其一，新股属性是主要特征。比如2015年1月21日上市的中文在线，当年其股价涨幅超过17倍；万泰生物、斯达半导均于2020年上市，当年2家公司股价涨幅均超过12倍。

2 三大显著特征浮现

对投资者而言，10倍股可遇不可求，不过年涨幅超过5倍的个股数量明显增多。

据数据宝统计，2015年至2025年期间，年涨幅超过5倍（不含当年上市不满半年的个股）的个股共有56只（以下简称“5倍股”）。这些5倍股都有哪些特性？数据宝从基本面、盈利等方面分析发现，这56只个股主要集中在2015年、2017年、2020年及2025年，并具备以下三方面显著特征。

首先，5倍股主要分布于TMT行业。具体来看，电子行业个股有9只，计算机、传媒行业各有6只、4只。此外，机械设备、基础化工行业受益于较高的行业景气度，5倍股数量也较多。比如，电子行业的胜宏科技2025年涨幅超过580%，公司于2025年10月表示订单充足，生产经营状况良好；基础化工行业的湖北宜化2021年涨幅接近566%，主要受益于新能源汽车销量的爆发带动对锂电池的需求，激活上游氟化工、磷化工的原材料需求。

其次，5倍股普遍具备低价特征。按上一年末的收盘价（不复权）计算，5倍股的平均收盘价普遍低于全部A股整体水

度涨跌幅来统计，10倍股极其罕见，合计不足10只。

以史为鉴，10倍股如何炼成，年度大牛股具备哪些特征？2026年哪些个股有望成后市“黑马股”？

其二，公司质地优良。比如中文在线，公司上市当年便进行高送转；万泰生物具备核心技术壁垒及良好业绩；斯达半导受益于半导体国产替代预期以及稳定的盈利增长，为股价上涨提供支撑。

其三，外部市场催化。如行业景气度高、资本收购类利好等。寒锐钴业于2017年上市，受益于锂电需求暴增，行业迎来高景气度，公司当年股价涨幅超过12倍；上纬新材、天普股份2025年股价大涨均受益于要约收购。

上述三大催化因素中，相较于新股属性，企业自身优质的基本面与外在利好催化，更为重要。

3 15只个股低价低估值

2026年哪些个股能在A股市场脱颖而出，成为后市“黑马”？

根据上述逻辑，数据宝以2025年末的数据，通过5个维度统计出15只潜力股：公司属于以传媒、电子、计算机、通信为主的TMT行业，以及机械设备、基础化工行业；去年末收盘价（不复权）低于25元/股，且市盈率低于所属行业市盈率；2025年日均换手率不低于3%（即超过全部A股日均换手率）；2023年及2024年加权ROE均不低于5%；景气度高、业绩预期确定性强（即2025年披露订单充足或订单饱满）。

从基本面来看，这15只个股中，有13只去年末收盘价低于20元/股，永利股份、海伦哲、大连重工均低于10元/股，前2只个股2022年加权ROE也超过5%。永利股份去年末市盈率低于18倍，公司所属的基础化工行业市盈率超过30倍。其在去年9月份表示，公司泰国工厂和墨西哥工厂产能利用率均维持在良好水平，生产经营正常、在手订单充足。

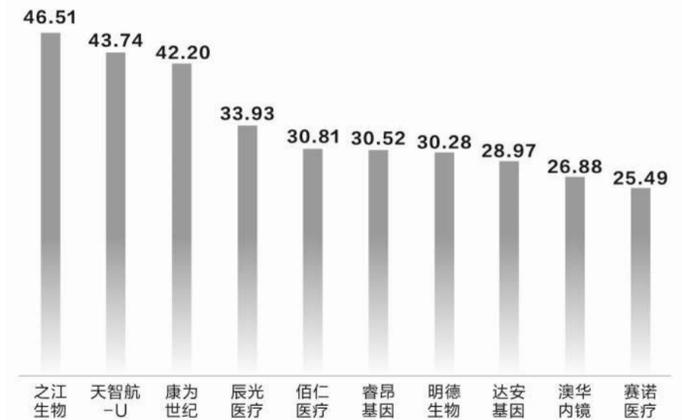
电子行业的捷科技、拓邦股份入选，2只个股去年末市盈率均不足所属行业市盈率的一半，去年末收盘价均低于15元/股。

综合来看，5倍股不仅行业分布集中，且股价相对便宜、业绩相对优质。

分类目录调整 医疗器械板块掀起涨停潮

研发投入力度居前的医疗器械个股

■ 2025年前三季度研发费用占营业收入比例（%）



证券时报记者 刘俊伶

1月5日，A股医疗器械板块集体上涨，行业指数大涨5.64%，概念股中博拓生物、赛诺医疗、冠昊生物等11股20%涨停，新华医疗10%涨停，锦好医疗、瑞迈特、港通医疗、可孚医疗等多个个股涨幅超过10%，当日有超过60亿元主力资金净流入医疗器械板块。

近日，国家药品监督管理局（国家药监局）发布公告，对《医疗器械分类目录》中31类医疗器械的管理类别等内容进行调

整，并明确了注册备案衔接的实施要求。

从公告内容来看，调整后的医疗器械分类标准更加细化，添加多种创新医疗器械。例如闭合夹中添加“可降解镁金属闭合夹”，针对运动损伤软组织修复的细分领域新增“肌腱修复补片”和“可吸收肩袖修复隔离膜”、耳内假体中新增“中耳通气管”等品类。

此外，文件还根据技术发展和监管需求进行动态调整分类目录，高风险产品需满足更严格的注册要求，如隔离透声膜（无菌产品）由I类调整至II类。对于部分

低价低估值且高景气度的绩优潜力股

代码	证券简称	2025年末股价 (元/股)	2025年涨跌幅 (%)	2025年末市盈率 (倍)	2025年日均换手率 (%)	机构预测2024年至2027年净利润复合增长率 (%)
300319	麦捷科技	11.69	-5.33	30.78	3.25	15.00
002139	拓邦股份	13.78	1.74	31.84	3.74	15.72
301339	通行宝	14.54	2.52	40.05	5.18	-
300230	永利股份	4.78	8.72	17.34	4.20	-
920541	铁大科技	13.21	9.93	27.31	4.05	22.43
003025	思进智能	14.37	24.06	28.16	3.02	-
300988	津荣天宇	22.75	27.10	31.03	5.36	-
300201	海伦哲	6.83	30.56	25.81	3.60	25.78
002438	江苏神通	15.90	32.17	26.78	3.12	16.35
603969	银龙股份	10.11	51.20	25.42	3.19	41.26
002204	大连重工	7.65	54.89	24.93	3.77	33.91
603966	法兰泰克	11.90	58.08	22.09	3.52	25.88
301158	德石股份	22.37	62.43	25.65	5.32	-
300515	三德科技	19.66	67.28	22.43	4.36	21.51
002209	达意隆	16.12	74.44	24.47	6.23	54.22

3 15只个股低价低估值

从活跃度来看，达意隆、津荣天宇、通行宝等4只个股2025年日均换手率均超过5%。其中达意隆2025年日均换手率超过6%，公司去年11月表示，生产经营一切正常，手头订单充足。通行宝去年12月表示，在手订单充足，各项目正在稳步推进中，将重点关注项目进度和验收情况。

结合机构一致预测的净利润中值来看，10只个股获机构关注，且2024年至2027年净利润复合增长率均有望超过15%，达意隆、银龙股份、大连重工净利润复合增速均有望超过30%。

从市场表现来看，上述15只个股中，2025年涨幅低于10%的个股有麦捷科技、拓邦股份、通行宝等。

最后需要指出的是，上述潜力股筛选仅基于既定逻辑与公开信息，在择股布局、挖掘后市“黑马”的同时，也需警惕标的可能存在的潜在风险，重点关注经营、信息披露及估值等多方面的不确定性。正如前文提及的2025年牛股天普股份，因涉嫌信息披露违规收到上交所监管工作函，后续股价波动与经营不确定性增加。

技术成熟、风险较低的中低端产品简化化管理，如手动轮椅车由II类调整至I类，避免低风险产品因过度监管导致的市场扭曲。

近年来，医疗器械行业利好政策频出。2025年8月，国家药监局发布《优化全生命周期监管支持高端医疗器械创新发展有关举措》，通过优化特殊审批程序、密切跟进产业发展、推进监管科学研究等方面促进行业发展。2025年12月，国家药监局发布《优先审批高端医疗器械目录（2025版）》，对植入式脑机接口医疗器械、医用电子加速器、超高场磁共振成像设备等高端医疗器械产品优先审批，缩短注册周期，加快上市进程。

在政策支持与市场需求的共同驱动下，医疗器械行业蓬勃发展，呈现出产业整合及并购重组凸显、市场集中度提升、研发投入持续加码、产品多元化与智能化等发展趋势。在此背景下，头部企业逐步开始将目光投向全球市场，通过持续的技术创新与深入的本土化运营，积极突破海外市场壁垒，不断强化自身核心竞争力，以实现在全球市场份额的持续扩张。

我国医疗器械出口规模持续增长。中国医药保健品进出口商会统计的数据显示，2025年上半年，我国医疗器械出口总额为241.0亿美元，相较2024年同期的229.8亿美元，增长5%。其中，医院诊断与治疗类产品、一次性耗材类产品出口额增长明显，同比增速分别为8.2%、8%。

世纪证券认为，医疗器械领域在经历了广泛且深入的集中采购之后，国产器械厂商在国内获取了较好的市场份额，产业

进一步向龙头企业集中，后续有望受益于规模效应和出口政策带来的双重红利，打造器械高水平产品出海的路径。医疗器械有望复刻国内药企路径，以集采推动创新提升全球竞争力，打造世界级医疗器械企业，建议关注医疗器械领域龙头的转型进展。

据证券时报·数据宝统计，A股中医疗器械板块上市公司共有133家。从境外业务收入情况来看，92家披露了2025年上半年境外业务收入情况，其中超七成公司实现同比增长。6家公司2025年上半年境外业务收入超过10亿元，其中迈瑞医疗、蓝帆医疗、奥美医疗收入居前，分别为83.32亿元、22.2亿元、14.03亿元。

迈瑞医疗财报显示，公司2014年以来境外业务收入实现持续增长，由2014年的26.15亿元增长至2024年的164.34亿元。公司在投资者互动平台上表示，2025年上半年公司国际收入占公司整体收入的比重进一步提升至约50%，随着持续深入的本地化平台建设，未来几年国际收入占整体的比重有望不断提升。

数据显示，医疗器械公司普遍注重研发投入，根据2025年三季报，67家公司研发费用占营业收入比例超过20%，超过板块总数的一半，之江生物、天智航-U、康为世纪投入力度居前，研发费用占营业收入比例均超过40%。

之江生物在投资者互动平台上表示，公司持续夯实内源性技术实力，以纳米磁珠、膜材料等上游核心原材料为突破口，在膜技术、类器官芯片、微流控分子POCT等前沿方向取得显著进展。

上海发力低空经济 产业迈向万亿级蓝海市场

证券时报记者 梁谦刚

1月4日，《上海市关于链接长三角加快建设低空经济先进制造业集群的若干措施》（以下简称《若干措施》）印发。

《若干措施》提出，到2028年，上海低空经济核心产业规模达到800亿元左右，形成低空新型航空器完整产业链体系，建设低空经济国家先进制造业集群，加快迈向比较优势凸显的“世界eVTOL之都”。

《若干措施》明确，为安全有序推进低空经济产业高质量发展，充分发挥上海制造业比较优势，因地制宜、突出重点，链接长三角集聚低空经济全产业链资源要素，培育壮大新兴产业，推进新型工业化，打造新质生产力，建设全国领先、世界一流的低空经济先进制造业集群，上海特制定本措施。

《若干措施》提出，提升高端制造能级。瞄准主流技术方向，培育和招引10家eVTOL、工业级无人机、新能源通航飞机等整机领军企业，形成超500架新型航空器批量化制造能力，带动产业链实现新增投资200亿元以上。

低空经济是以eVTOL、工业级无人机等新型航空器研制为核心竞争力，强化颠覆性技术创新引领，广泛开展有人驾驶和无人驾驶航空器的低空飞行活动，驱动设计制造、运营、消费多领域融合发展的创新性经济形态。

工业和信息化部数据显示，“十四五”时期，我国低空装备产业规模不断扩大，产业产值保持年均10%以上的增速。截至2025年12月30日，已有1081家企业完成登记注册，备案产品3623种、超529万架。

中信建投表示，未来中国低空经济市场将成为万亿元蓝海。《通用航空装备创新应用实施方案（2024—2030年）》明确提出，到2030年我国将形成万亿元级通用航空装备市场规模。

西南证券认为，“十五五”规划建议加快航空航天、低空经济产业发展。国家战略聚焦低空经济新赛道，各地相继出台低空经济发展纲领性政策，国资央企密集成立低空经济公司。从应用场景来看，低空物流、低空文旅等应用场景先行。头部eVTOL主机厂订单陆续落地，海外拓展迅速，低空经济产业链规模化发展态势清晰。

据证券时报·数据宝统计，A股涉及低空经济产业链的概念股接近70只。2025年机构调研最频繁的是四创电子，年内累计共调研38次。

四创电子近期接受机构调研时表示，旗下子公司华耀电子开发基于动力电池供电的无人智能装备供电系统，主要产品为控制配电单元、电源组件。目前，公司正在进行多型基础平台产品开发，处于样机测试阶段，测试完成后预计进入小批量试产阶段，市场主要面向某领域无人智能装备，如机器狗、人形机器人、无人机、无人艇、水下潜航器等。

广联航空2025年获得16次机构调研，排在第二。公司近期接受机构调研时指出，公司民用无人机业务锚定低空经济产业机遇，将军用无人机领域的高精度制造、高可靠性设计等技术优势，复用于商用货运、工业巡检、应急救援等场景，目前处于市场拓展与技术适配的关键阶段。

机构调研频次较多的还有亿嘉和、纵横股份、汇嘉时代、中航西飞、国睿科技等。

据数据宝统计，从未增长潜力来看，根据5家及以上机构一致预测，2026年、2027年净利润增速均有望超20%的低空经济概念股有10只。

这10只个股当中，2025年12月融资净买入人均逾1亿元的有5股，分别是航天电子、航天电器、海格通信、航发动力、北方导航。

航天电子2025年12月融资净买入16.76亿元，居于首位。东方证券认为，随着未来可回收技术突破、运力瓶颈解除，火箭发射速度将快速提升，公司低轨卫星业务有望成为新的增长亮点。

机构调研频次居前的低空经济概念股

代码	简称	2025年调研次数	2025年调研机构家数	2025年涨跌幅 (%)
600990	四创电子	38	163	48.73
300900	广联航空	16	204	77.59
603666	亿嘉和	13	212	21.67
688070	纵横股份	13	55	56.94
603101	汇嘉时代	12	174	4.25
000768	中航西飞	12	171	-9.69
600562	国睿科技	11	76	43.08
600862	中航高科	9	114	-5.48
003009	中天火箭	9	44	101.65
688631	莱斯信息	8	144	-21.44
688297	中无人机	8	118	19.22
300474	景嘉微	7	62	-23.05
002126	银轮股份	6	391	102.88
002664	信质集团	6	145	70.41
002577	雷柏科技	6	20	-5.92
688523	航天环宇	6	14	179.80
688439	振华风光	6	7	26.32
001696	宗申动力	6	0	-12.07
600765	中航重机	5	126	-5.71
688248	南网科技	5	98	40.38
301398	星源卓镁	5	48	64.57
002544	普天科技	5	41	61.01
600893	航发动力	5	34	-3.16
603950	长源东谷	5	27	65.82

（本版数据由证券时报中心数据库提供）