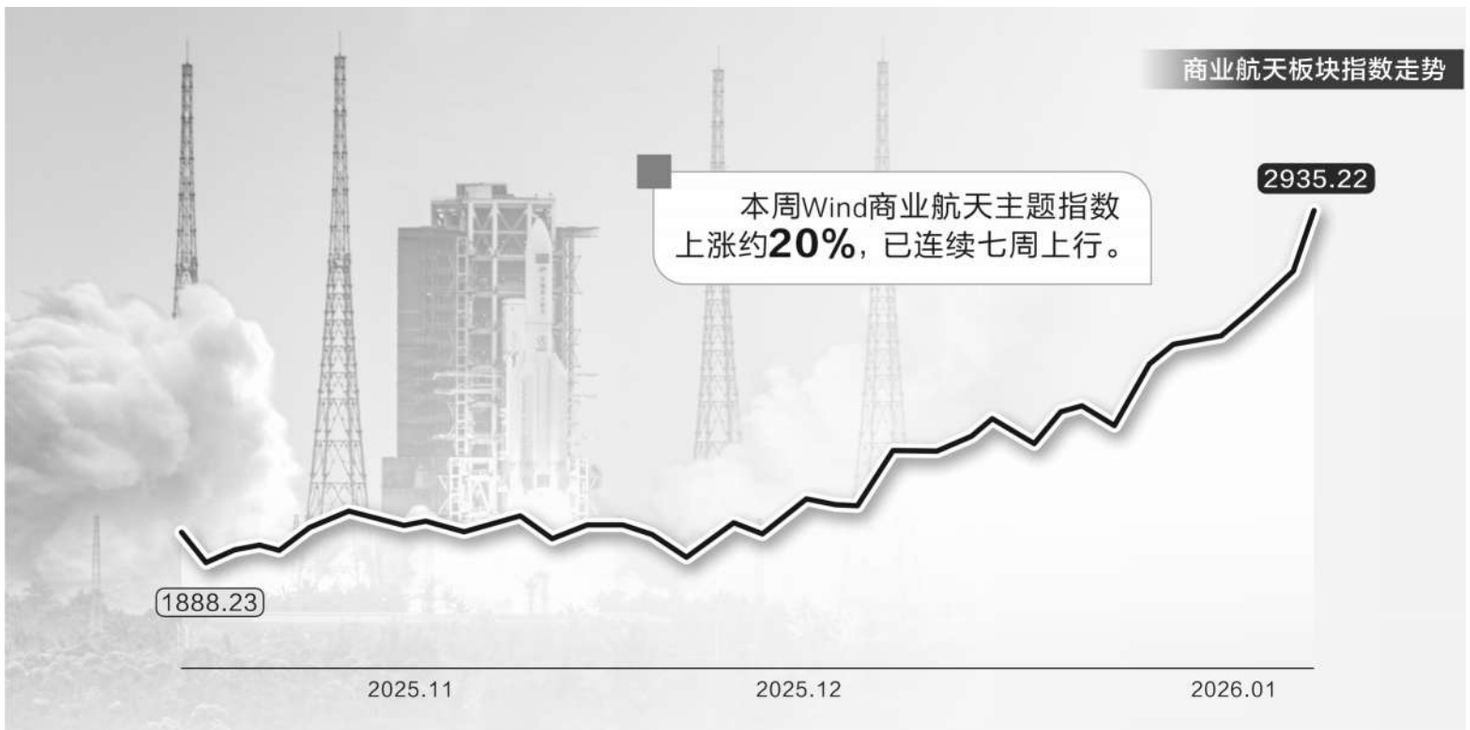
利好因素共振 A股跨年行情火热



资料来源:Wind 图虫创意/供图

证券时报记者 毛军

本周(1月5日至9日)是2026年的第一个交易周,A股开门红,上证指数延续去年末连阳走势,频频创10年来新高,日K线上罕见的收出16连阳。深证成指突破14000点,创近4年新高,创业板指、上证50、沪深300等也均创多年新高。

市场成交稳步增加,周五再度突破3万亿元,创近4个月新高。周成交也再度突破10万亿元,达14.26万亿元,仅次于2025年8月最后一周的14.92万亿元,为历史第二大周成交量。

杠杆资金也延续去年以来连续加仓的趋势,新年首周融资净买入790亿元,融资余额历史首次突破2.6万亿元。所有申万一级行业都获得融资净买入,其中电子行业获得逾241亿元净买入,电力设备行业获得逾120亿元净买入,国防军工行业获得逾94亿元净买入,计算机、有色金属、机械设备等行业均获得超80亿元净买入。

另据Wind数据统计,电子、计算机等行业获得超600亿元主力资金净流入,机械设备、电力设备等行业都获得超500亿元净流入,国防军工行业获得逾493亿元净流入,医药生物、传媒等行业获得超300亿元净流入,有色金属、基础化工等行业获得逾200亿元净流入。仅银行、交通运输、家用电器三行业遭主力资金净流出,分别净流出116亿元、13.66亿元、0.56亿元。

展望后市,湘财证券认为,2026年A股的"开门红",是春季行情展开的重要标志。而春季行情展开的推动力量来自于市场对宏观面改善的预期,且我国在投资领域提前发力以及2025年12月PMI(采购经理指数)好转,进一步增强了市场对经济好转的预期。目前来看,市场要强于预期,看好红利相关的保险、证券,以及"十五五"规划建议指引的航空航天方向以及持续强势的人工智能等科技板块。

国信证券称,沪指连阳点燃春季行情,进一步夯实"上证慢牛"的共识,整体成长优于价值,小盘优于大盘。2月春节前是A股胜率最高的日历特征,3月两会将审议"十五五"规划正式稿,政策催化有望增强。板块轮动、主题活跃或延续。2025年以科技为核心的"牛市1.0"圆满收官,2026年有望全面展开由基本面改善、科技新趋势、政策宽松等多重利好共同驱动的"牛市2.0"。

市场热点方面,商业航天板块指数本周上涨约20%,连续七周上行。航天装备板块指数全周飙升逾26%,也是连续七周上涨,累计涨幅逾137%,为跨年行情最牛板块。神剑股份15天10涨停,雷科防务8天6板,航天电子10天5板,中国卫通9天5板。

军贸概念、军工电子、军工信息化、军民融合等细分板块指数也连续创历史新高,卫星导航、航空装备、无人机等板块也纷纷创出多年新高。银河电子、普利特、中国一重、远东股份等连续涨停个股批量涌现。

消息面上,本周,广州发布《广州市加快建设先进制造业强市规划(2024—2035年)》提出,大力发展低空经济和商业航天。以建设先进的系列化运载火箭产业基地为牵引,聚焦低成本高可靠运载火箭、互联网卫星星座、航天商业化应用等核心环节建链强链,打造南方航天城,力争成为中国商业航天新一极。

公司 egsea.com 上市公司资讯第一平台

九成调研股本周上涨 三大热门领域被"踏破门槛"

证券时报记者 张一帆

本周(1月5日至9日),共有116家上市公司披露接待机构调研。随着大盘连日上涨,机构调研股也水涨船高,近九成机构调研公司实现正收益。其中,普利特涨幅42.59%,成都先导、博瑞传播等涨幅超过30%,恒坤新材、熵基科技、罗博特科、联化科技等涨超20%。

热门调研方向方面,本周行情火爆的脑机接口、商业航天、AI应用获得高度关注,央行新发布的《关于进一步加强数字人民币管理服务体系和相关金融基础设施建设的行动方案》也引发机构集中寻找新投资机会。

脑机接口走向应用

"经过多年的探索研究与技术的不断演进,脑电波交互技术已从实验室的理论研究转化为产业实践和市场应用的前沿技术,并不断加速在多个领域的深入应用与发展,未来将成为推动科技进步和产业革新的重要力量。"狄耐克在接待调研时表示。

脑机接口概念是当下市场最大热点,Wind脑机接口指数周内涨幅约20%。在2025年最后一天,特斯拉CEO埃隆·马斯克称将在2026年开始对脑机接口设备进行"大规模生产"。狄耐克所提及的"脑电波交互技术"是通过采集、处理脑电信号实现人与设备信息交换的技术,而脑机接口是其核心实现路径。

在狄耐克看来,脑电波技术将持续渗透,其应用场景和商业模式将不断突破与创新,脑电波交互行业将迎来更加广阔的发展空间。据介绍,在核心产品研发方面,狄耐克完成了智能睡眠仪、脑波睡眠监测仪等样品的试产工作,其研发的"超低频经颅磁治疗仪"已顺利通过注册检验,目前已递交二类医疗器械注册申请。

同样围绕脑机接口概念,熵基科技在本周密集举行了三场机构调研,共吸引了132家机构到访,在本周排名居首。该公司明确表示,其脑机业务预计于2026年3月推出原型机。"熵基科技脑机业务继承公司在AI认知空间计算领域的长期积累,聚焦BioCV TinyML边缘模型研发,将空间理解、自主决策与脑电信号处理深度融合。"熵基科技介绍道。

不过,熵基科技也明确表示,脑机业务的前期工作重点在于市场营销与品牌推广,预计短期内不会对整体营收产生重大影响。公司看好脑机业务的市场潜力,但该业务对公司未来营收、业绩贡献存在不确定性。

持续深挖商业航天机会

脑机接口概念之外,商业航天载人概念也持续高热,本周Wind商业航天主题指数上涨约20%,已连续七周上行,机构仍持续挖掘投资机会。

超捷股份本周也举行了三次机构调研,吸引了上百家机构到访。超捷股份在调研中表示,结合当前行业快速发展态势及公司客户开发节奏,预计一季度起陆续有新客户进入批量合作阶段,并签署新的订单。

超捷股份在商业航天领域主要为商业火箭箭体结构件制造,包括箭体大部段(壳段)、整流罩、发动机零部件等。"目前市场上主流尺寸的一枚商业火箭成本中结构件占比在25%以上。"超捷股份介绍道,"除已合作的几家头部民营火箭企业外,公司正积极拓展商业航天领域的其他潜在客户,并已取得实质性进展,成功获取了新客户的订单"。

通过收购天津跃峰部分股权,广联航空将在商业航天领域从事运载火箭贮箱核心部件等产品的研发制造。广联航空在接待调研时表示,目前已参与蓝箭航天、天兵科技等多家商业航天头部企业部分型号的配套任务,但尚未形成大规模收入贡献,具体收入占比以公司定期报告披露数据为准。

在极高的市场热度下,相关公司也在调研中提示风险。广联航空表示,商业航天领域的发展受政策导向、技术突破、市场需求等多重因素影响,行业发展进度可能不及预期。超捷股份则提示,商业航天火箭结构件制造属于高端装备制造领域,技术密集、资金密集且工程经验要求极高,行业存在显著的进入壁垒。

数字人民币迎新政

近日,央行出台了《关于进一步加强数字人民币管理服务体系和相关金融基础设施建设的行动方案》,于2026年1月1日正式启动实施。

京北方在接待调研时分析,本次政策最本质的变化在于数字人民币定位层级的拓展,从原有的M_0现金类定位逐步延伸至M_1(狭义货币)甚至更广的范畴,标志着数字人民币由"数字货币"向"数字存款"的演进。同时,该调整调动了银行的积极性,可运用场景将大幅增加。在应用层面,数字人民币不再局限于现金替代或短期激励,而是转向"账户+支付"的综合模式,并进一步服务于"金融强国"及"人民币国际化"的国家战略,尤其在跨境支付领域。

对于可能带来的投资机会,天阳科技在调研中明确认为,数字人民币升级后,银行需启动规模化IT系统改造。具体包括:调整适配数字人民币加密属性的账户体系,升级人行大额/小额支付系统等所有结算相关系统。未来若数字人民币应用于贷款发放等场景,银行内部相关金融交易系统也需跟进改造。

关于后续还有哪些数字人民币相关政策值得展望,天阳科技提示可关注两大层面的推进信号:一是央行需出台结算领域配套细则与存款相关条例;二是政策推广需先行试点,关注相关场景的落地应用。"相比此前以红包、优惠券为主的小额零售场景,这类举措才是数字人民币规模化推广的实质性信号。"天阳科技表示。

机构投资者 去哪儿

A股硬科技企业赴港"二次上市"潮涌

证券时报记者 钟恬

A股硬科技企业正在掀起赴港"二次上市"的浪潮。2025年共有19家A股上市公司登陆港股,此外还有一批后备军团正在冲刺港股上市。这种奔赴,不仅让中国硬科技产业走向全球化发展注入了动力,也激活了A+H联动新生态,让硬科技板块在港股市场中崛起。

A股硬科技龙头赴港"二次上市"

A股硬科技企业的"二次上市"热潮值得关注。

硬科技企业在A股市场早已形成集群效应,科创板、创业板成为培育硬科技企业的重要土壤,但港股市场长期以金融、地产、消费等传统板块为主,近年硬科技板块成长较快,其估值逻辑正在建立。

从估值表现来看,A股市场对硬科技企业的成长性给予了更高溢价,尤其是在AI、半导体等赛道,头部企业市盈率普遍高于港股同类企业;而港股市场则更注重企业的盈利稳定性与全球化布局能力,国际机构投资者的参与让估值更趋理性。

Wind数据显示,2025年有19家A股上市公司登陆港股,其中包括纳芯微、赛力斯、均胜电子、广和通等硬科技企业,这些公司A股普遍较H股溢价,溢价率在40%至110%之间。

近期,又有一批A股硬科技龙头启动赴港上市进程。其中,澜起科技已经通过港交所IPO聆讯。作为一家全球领先的无晶圆厂集成电路设计公司,为云计算及AI基础设施提供创新、可靠及高能效的互连解决方案。根据弗若斯特沙利文的数据,于2024年按收入计算,澜起科技已成为全球最大的内存互连芯片供货商,市场份额达36.8%。据悉,公司计划最快于1月26日在港进行规模至多10亿美元的股份发售,募资将用于加码互连芯片研发与战略投资。

近期,兆易创新结束招股。作为一家多元芯片的集成电路设计公司,兆易创新为客户提供包括Flash、利基型动态随机存取存储器、微控制器、模拟芯片及传感器芯片等多样化芯片产品。此外,聚辰股份、德赛西威等也在筹划赴港上市,借助港股平台深化全球化布局。

港股首发"第一股"表现出色

除了A股硬科技企业赴港"二次上市",不少选择在港股市场上首次上市的硬科技公司也收获颇丰。

1月9日,MiniMax正式登陆港交所,成为全球IPO规模最大的AI大模型公司。此次IPO中,公司发行价为165港元/股,募集规模超48亿港元,香港公开发售获1837.17倍超额认购,国际发售获36.76倍认购,引入阿里巴巴、易方达等14家国内外豪华基石投资者。成立以来,公司已获得阿里巴巴、腾讯、小红书、小米、金山等战略投资,以及高瓴、IDG、红杉等知名机构投资。

截至1月9日收盘,MiniMax收报345港元/股,较发行价上涨109.09%,市值达1067亿港元。公司成立于2022年初,是少数自成立起即专注全模态模型研发的大模型公司之一。在不到4年的时间里,实现了文本、视频、语音全模态模型领先,是"全球唯四全模态进入第一梯队"的大模型公司。

在MiniMax上市的前一天,智谱也顺利挂牌,拿下了"全球大模型第一股"的称号。智谱创立于2019年,由清华大学技术成果转化而来。根据招股书,2021年,公司发布中国首个专有预训练大模型框架GLM框架。

1月2日,半导体领域的壁仞科技成功上市,成为港股"国产GPU第一股",更创下香港上市规则18C章节自2023年3月实施以来的最大募资规模。在2025年12月30日,卧安机器人、五一视界、英矽智能同时登场,卧安机器人加冕"AI具身家庭机器人第一股",五一视界被称为"Physical AI第一股",英矽智能也获得港股"AI制药第一股"称号。

这些带着"第一股"标签的企业,因各自手握硬核技术与差异化优势被市场追捧,成为硬科技产业在资本市场崛起的注脚。

硬科技板块在港股崛起

硬科技企业赴港上市的后备企业梯队仍在扩容,如百度分拆的昆仑芯(百度芯)、功率半导体企业芯迈半导体等已进入赴港上市倒计时。这些硬科技企业的加入,为港股市场结构带来的新的活力。

近日,百度集团公告披露,旗下昆仑芯已以保密形式向港交所提交上市申请。作为百度AI体系中的核心芯片业务,昆仑芯前身为百度智能芯片架构部,即将推出针对大规模推理场景的M100芯片,后续还将布局超大规模多模态模型所需的M300芯片。百度集团表示,分拆上市将凸显昆仑芯的独立价值,吸引专注AI芯片领域的垂直投资者,为其独立融资与全球化发展奠定基础。

1月7日,芯迈半导体二度向港交所递表,芯迈半导体是一家功率半导体公司,通过自有工艺技术提供高效的电源管理解决方案。

对于硬科技企业赴港上市热潮及A+H联动新生态的发展,机构与券商普遍持乐观态度。高盛预计MSCI中国指数和沪深300指数今年将分别上涨20%和12%,在亚洲市场中仍维持对A股和H股的"超配",其预计2026年的股票收益将几乎完全由企业盈利驱动,在人工智能、出海和"反内卷"政策的支持下,预计利润成长将从2025年的4%,在2026和2027年加速至14%。另外,预计南向资金的买入额可能达到2000亿美元,将再创新高。板块方面,维持对人工智能的乐观态度。

香港财政司司长陈茂波也于近日表示,目前排队在港上市的创科企业、前沿科技企业相当多,对香港IPO市场审慎乐观,预计今年会稳中有进,IPO集资金额非常有可能超越去年。

从ETF规模超6万亿元说起

桂浩明

在2025年底,ETF规模突破6万亿元。去年年初,ETF规模尚不到4万亿元,一年中连续跨越三个台阶,这是巨大的突破。

ETF作为一种金融创新产品,萌芽于本世纪初,我国也是此时诞生了第一个ETF产品,即上证50ETF。不过,国内ETF真正快速发展,还是2021年以后的事情。当时市场受各方面因素制约,表现比较弱,尤其是一些个股暴露了较大的风险。但此时进行指数化投资的ETF,平滑了一些个股风险,总体表现相对平稳,即便下跌,幅度也较为有限。这就吸引了部分风险承受能力不强的投资者,逐渐把资金转移到ETF。当时被动投资的ETF逆势增长,成为基金行业一个亮点。

在2023年下半年,发生了一件对ETF发展具有重大意义的事件。以汇金为代表的国家级资金,开始持续买入ETF产品,这一态势在2024年得到进一步强化。2025年市场几次出现较大震荡,作为"类平准基金"的汇金公司等进一步加大了投资ETF的力度。这种持续的买入,不但对当时的市场产生了极大的积极影响,也提升ETF产品市场关注度,很多社会资金也跟着这些机构投资ETF。

ETF规模去年大幅增长,还有其他原因。由于市场走势良好,去年ETF总体上盈利不错,不少ETF年化收益率超过30%,一些行业及主题ETF的收益甚至超过50%。由此形成的财富效应,在市场上产生了很大反响。长期以来,ETF产品一直以风险较低著称,如今能够取得这么好的业绩,自然成为外部资金入市的首选。

其次,现在ETF种类较之前丰富了许多,既有挂钩黄金等商品的ETF,也有投资科创板债券的固收ETF。产品的增加,就能满足更多投资者需求。去年黄金大涨,投资者直接买黄金制品或投资黄金期货,但投资这些产品所需资金较大,或者风险系数高,而黄金ETF则满足部分投资者的需要。也有的投资者较为保守,但又希望获得相对高一点的收益,科创债券ETF的出现使得他们有了合适的投资对象。显然,品种的增加以及产品的成熟,也是去年ETF取得重大发展的原因之一。

此外,监管部门简化了ETF批准程序,缩短了ETF产品从申报到发行的审核时间,有利于基金公司及时开发与发行与市场热点紧密相关的产品,对吸引更多投资者起到重要作用。

ETF作为一种跟踪指数的被动投资产品,常年保持高仓位。ETF规模越大,市场越稳定。从A股几个宽基指数的走势来看,以其为跟踪目标的ETF份额越多,走势相对越平稳。现在ETF规模超过6万亿元,如果未来能够再翻一番,其对市场所带来的积极作用会更加明显。进入2026年,预计货币政策将继续宽松,无风险收益率低位徘徊,普通固收产品收益有限。在这种情况下,ETF规模继续保持快速增长势头,有一定的想象空间。

(作者系市场资深人士)