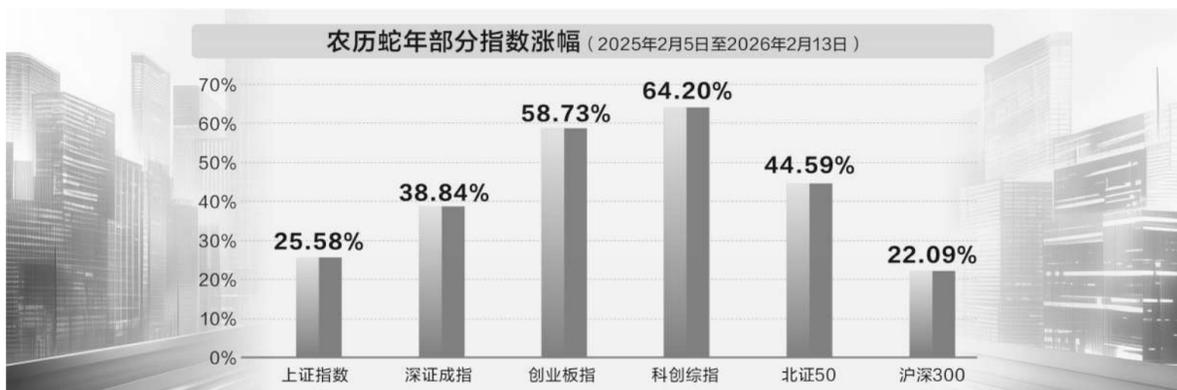


A股蛇年平稳收官 多个高景气度板块创历史新高



数据来源:Wind 图虫创意/供图

证券时报记者 毛军

本周是蛇年最后一个交易周,市场整体表现平静,科技成长股相对强势,科创综指本周涨3.16%,突破1800点,深证成指也站上14000点,上证指数4100点得而复失。

受假日效应影响,市场成交整体呈逐步萎缩趋势,屡屡创年内新低,周五甚至跌破2万亿元。全周成交10.56万亿元,亦为年内最低。

主力资金大幅净流入

杠杆资金继续流出市场,全周融资净流出逾177亿元,连续第4周净流出,合计净流出逾850亿元。大部分申万一级行业本周都遭融资净流出,其中电力设备行业净流出逾40亿元,医药生物、非银金融、通信等行业净流出均超20亿元,国防军工、汽车、机械设备等行业亦净流出逾10亿元。传媒行业则获得逾32亿元融资净流入,电子、有色金属、计算机、环保等行业均获得超亿元净流入。

主力资金再度与杠杆资金流向相反,大幅流入市场。据Wind数据统计,计算机行业全周获得逾405亿元主力资金净流入,电子、机械设备等行业均获得超300亿元净流入,电力设备行业获得逾287亿元净流入,通信、有色金属、传媒、基础化工等行业均获得超百亿元净流入。非银

金融行业遭主力资金净流出逾54亿元,食品饮料、银行、商贸零售等行业净流出均超20亿元。

玻璃玻纤板块指数大涨

本周,市场热点较为零散,缺乏连续走强的领涨板块。但在平静水面之下,有几大板块指数创历史新高格外引人瞩目。

玻璃玻纤板块指数前半周连续3日创历史新高,全周大涨逾16%。山东玻纤、宏和科技、中材科技等个股均出现连续涨停走势。

AI芯片需求的爆发导致T型玻璃纤维供应趋紧,高端PCB(印刷线路板)销量快速上升。据Prismark预测,2025年中国PCB行业同比增长8.5%,其中18层及以上多层板同比增长69.4%。主要供应商日东计划今年上调价格。花旗预计,涨价幅度可能达到25%甚至更高。

同样在AI浪潮下,数据中心建设如火如荼,玻璃光纤作为数据中心之间连接的重要器件,也迎来价格上涨以及供应紧张的趋势。据报道,2025年第四季度,国内G.652.D光纤含税价平均约为25元/芯公里,较2025年第二季度的20元/芯公里上涨约25%。

西南证券称,玻纤下游应用领域持续拓宽,行业产品结构不断优化,电子玻纤布等特种布需求旺盛,行业盈利水平将持续改善。受益于算力需求爆发,低介电电子布等特种玻纤布供给紧

张,行业整体价格水平上行,头部企业将尽享行业红利。

多个板块指数创历史新高

液冷服务器板块指数本周亦刷新历史纪录,东阳光、罗曼股份、联德股份、利通电子等股价批量创历史新高(复权)。

高盛预测,全球服务器冷却市场将迎来爆发式增长,液冷渗透率将从15%跃升至80%。IDC也预测,到2028年,中国液冷服务器市场规模将突破102亿美元,年复合增长率超40%。

短剧游戏、微盘股、混合现实、海洋经济等板块指数本周也纷纷创历史新高,影视院线、综合、造纸、租购同权等板块指数则创多年新高。

展望后市,国泰海通表示,坚决看好中国市场前景。国内政策重心正转向内需主导,并作为首要任务,有望提振中国经济前景与资产回报。证监会近期再次强调“全力巩固资本市场稳中向好势头”,A股上市公司亦掀起回购热潮。扩内需成为重要增长抓手,但市场预期与持仓均处于底部。

长江证券指出,春节前后是A股风格切换最剧烈的时间窗口,大盘向小盘的切换概率较高。节前资金偏好高股息、银行、大消费等确定性资产。节后进入进攻期,随着风险偏好修复和两会政策预期升温,成长、小盘机会更大。

237家机构调研天顺风能 海上风电出货预期受关注

证券时报记者 聂英好

本周(2月9日—2月13日)共有65家A股上市公司接受机构调研。从赚钱效应看,超六成机构调研股实现正收益,其中崇德科技以28.62%的周涨幅位居榜首,光力科技涨26.24%,百川股份涨24.33%,爱迪特涨24.12%,国投智能、东方铝业等公司涨幅均超10%。

天顺风能接受 237家机构调研

天顺风能是本周机构追捧的香饽饽,周内共有237家机构投资者参与其调研。机构重点关注该公司2026年海上风电出货预期、国内外产能布局、零碳业务规划等。

在调研中,天顺风能表示,因海上风电出货量与行业施工进度高度相关,且审批和施工环节较长,暂不做出出货量预测。不过,公司在国内外布局多个海上风电相关生产基地,国内盐城射阳、江苏通州湾、揭阳、阳江、汕尾等地基地分别规划单桩、导管架、支撑桩等产能,漳州基地处于规划阶段,海外德国库克斯港基地稳步推进,设计产能50万吨单桩。针对海外业务,天顺风能表示明确国内基地分工(揭阳阳江生产导管架,通州湾生产大型单桩及漂浮模块),海外德国基地生产本地大单桩,利用堆场配合国内形成全球交付能力,还计划自建特种船保障物流。

天顺风能还表示,零碳业务是公司核心之一,未来五年以扩大规模为主,2025年底并网运营项目规模达1.8GW,后期考虑通过部分出售或REITs提升收益率和资金周转效率。海外订单方面,英国AR7项目预计2026—2027年上半年确定供应商,公司德国及中国工厂积极争取;海外团队以欧洲本地人员为主,融入中国管理成员,设两个营销中心分工跟进国内生产的产品订单。

南矿集团谨慎参股矿山资源

南矿集团本周接受49家机构调研,此前南矿集团以股东身份参与各类贵金属资源矿山项目,机构问及公司成为矿山股东后如何开展设备销售及业务等。董事长兼总裁李顺山表示,公司依托“一体两翼”战略推进相关业务:“一体”为产品和技术,通过强链、补链形成矿物加工解决方案能力;“两翼”之一的资源投资为产品试用、工艺试验提供优质平台,形成稳定支撑。李顺山强调,在资源投资策略上,南矿集团现阶段采取谨慎态度,参股矿山严守三大原则:不投绿地矿(风险过高)、不投政府周边环境掌控能力弱的项目、不投探矿精度不足及储量与回报可行性存疑的项目。未来随着实力提升,将考虑向大型矿山拓展。此外,南矿集团还透露,目前公司产能不存在实质性瓶颈,多年来公司持续投入

资金用于产能建设,新建6号厂房,并完成了加工装备的数控化升级,同时公司在江苏海安设有加工生产基地,产能能够充分满足市场需求;当前公司的订单量尚未能完全释放现有产能,产能储备充足,整体产能保障能力较强。

国能日新持续布局电力交易

国能日新获39家机构调研,机构问及公司在电力交易领域的布局与投入情况。国能日新表示,公司持续对电力交易相关业务进行战略性布局及资源投入,一是增加相关研发人员、交易人员、产品人员的岗位配置;二是在AI智能化交易带来的效率及策略提升方面,自研的“睿算”新能源大模型3.0版本为核心技术底座,完成了从气象预测到新能源发电预测,构建“预测—决策—执行—优化”全电力交易流程的闭环能力;三是积极在电站端和用户侧推广电力交易数据及策略等工具类产品,并结合新能源场站、独立储能电站等实际交易场景推出电力交易托管运营服务。

据国能日新介绍,公司在电力交易领域主要服务集中式新能源场站、售电公司、大工业用户、新型市场主体及电力交易行业友商。随着新能源及储能装机规模提升,电力现货市场机制持续落地及容量电价补偿等相关政策逐步细化,未来独立储能电站将通过电力交易、辅助服务、容量电价补偿等多路径实现盈利,这将使得新型储能行业在进入高质量发展阶段的同时,运营难度显著增加。

多利科技持续布局 机器人零部件

多利科技周内接受35家机构调研,主因本周多利科技通过达亚智能收购悍猛传动70%股权,持续布局机器人核心零部件业务,机构重点聚焦该公司在机器人业务方面的规划。

多利科技在调研中表示,通过本次交易,公司将发挥与悍猛传动之间在生产制造、产品研发以及上下游产业链渠道等方面的协同效应,实现双方资源与能力的优势互补。这一布局将有助于公司加速在机器人核心零部件领域的战略推进,进一步拓展新的业务增长曲线。

对于机器人业务规划,多利科技称,在持续优化产业布局、丰富产品结构、提升产品竞争力的同时,公司也积极拓展国内外客户资源,不断扩大市场覆盖范围。未来,公司将紧密跟踪客户需求变化,并基于市场反馈和业务发展规划,灵活调整有关业务的产能配置与产品规划。



“春躁”行情或将延续 资金期待A股春节后表现

证券时报记者 张一帆

近十年A股春节后行情表现亮眼,“春躁”规律罕有缺席。刚刚结束的春节前最后一周交易,市场虽有成交缩量,但流动性仍然保持,资金期待节后行情,“持股过节”的意愿已是部分人的选择。

“十五五”政策预期升温,叠加流动性托底,机构仍将科技成长视为核心主线,价值红利也有望共舞。

春节行情有规律

最近十年数据显示,春节后市场行情普遍表现亮眼。Wind统计,过去十年(2016年至2025年)里春节后的前五个交易日,上证指数累计完成上涨的年份共有7年,2024年五个交易日内涨幅达4.85%,创下近10年之最。深证成指、创业板指也均实现7次上涨。

受规避长假期间外围不确定因素、春节取暖需求增加等影响,A股投资者交易情绪容易在节前回落,节后转为上升,Wind全A的日均成交额呈现节前萎缩、节后放量的特征,这也给节后的回补提供了想象空间,形成了A股市场多数年份节后表现优于节前的特征。

基于历史行情的分析,国投证券分析师林荣雄团队总结春季躁动有3个特点:第一,启动集中在上年12月至2月份;第二,政策变化和经济预期的变化是最常见的催化剂;第三,平均期间收益率为10%—15%。“春季躁动”在过去16年中几乎从未缺席,展现了极强的季节性规律。历史上,这波行情的平均持续时间为40天。”林荣雄团队表示。

今年春节前最后一周,上证指数、深证成指、创业板指三大市场指数全线回涨,科技主线带动指数企稳回升,资金“持股过节”倾向或已经应验。本周成交额与成交量虽然较上周显著缩量,不过日均成交额仍然维持在2万亿元以上,显示流动性仍处于相对活跃区间。

节前最后一个交易日,三大指数虽受隔夜外围大跌影响全线收跌,但部分代表新质生产力的方向如半导体设备表现出明显抗跌性。场内资金的调仓行为大于离场,从受外部扰动明

显的周期板块,调向产业趋势明确、基本面有支撑的科技成长领域。

天风策略分析师吴开达表示,从资金层面来看,节前两市成交额虽然出现降温,偏股型公募新发份额回落,但存量股票ETF申购额重新净流入,主力资金或停止减持,而两融资金则出现净流出,静待交易脉冲再度反弹,本轮行情有望延续。

节后市场预期乐观

春节假期即将到来,今年“春躁”行情是否会在年后延续?机构目前观点普遍乐观,包括野村东方国际、国泰海通、光大证券、华金证券等机构均旗帜鲜明地给出了“持股过节”的建议,私募排排网的调查结果也显示,超过六成的私募机构倾向于重仓或满仓持股过节。

深入分析“春躁”行情的动因,林荣雄团队表示,每年1—3月对应着业绩的真空期,市场博弈的核心在于政策和预期,而在各项政策中货币政策宽松是推动春季躁动最重要的力量。

在节前最后一个交易日,央行以固定数量、利率招标,多重价位中标方式开展10000亿元买断式逆回购操作。招联首席经济学家董希淼表示,本次操作为加量续作,实现净投放5000亿元。“央行在节前加量续作买断式逆回购,传递出保持流动性充裕、维护金融市场稳定的积极信号。”董希淼表示。

在天风证券分析师谭逸鸣看来,今年“春季躁动”行情基础将更扎实,不论是“十五五”开局之年的政策预期,全球流动性宽松的前景,还是居民资金向权益资产配置的趋势,都可能强化节后市场上涨的规律。“同时,今年受‘史上超长九天春节假期’的影响,消费需求释放明显早于往年,出行与消费规模有望再创新高,市场对经济的预期或更稳定。”谭逸鸣表示。

前海开源基金首席经济学家杨德龙提示投资者,对于春季攻势行情是否到来,节后可以关注一些指标的变化。比如,市场的日成交量在春节之后能不能有效放大?节后外资能否流入港股和A股?“现在来看,春节之后市场出现春季攻势的可能性还是比较大。”杨德龙判断。

值得一提的是,过往恒生指数在春节后并

没有明显的日历效应,不过广发策略刘晨明团队认为,但这次可能不一样。刘晨明团队观察到,港股近年来的定价逻辑正在发生变化,港股与A股的相关性走强,港股存在一定的“被动跟随”上涨的可能性,例如2024年、2025年的春节后均有类似现象。

科技或仍是主线

关于节后行情另一个受关注的话题是,市场风格是否会发生变化。根据Wind统计,近十年春节后5个交易日,中证1000与创业板指平均涨幅居前,中证500上涨次数达9次,胜率高于上证指数、沪深300,中证中小盘股、科技股的节后表现明显更优。

林荣雄团队介绍,历史上春节前后发生风格切换概率极高,整体呈现“春节前偏向价值与大盘,春节后偏向成长和中小盘”的特征。“事实上2010年至2025年总计16年中,仅有2年未发生成长和价值的风格切换。”林荣雄团队表示。

在春节前的一个月,市场风格已经一度出现向价值风格倾斜的特点,今年节后的市场风格是否会进一步转向价值风格?各机构观点仍普遍偏向科技成长,但是也有机构提示价值股机会。

林荣雄团队认为,节前贵金属价格大幅波动,导致市场担忧有色,海外AI巨头业绩,但这一影响已经明显缓解,节后科技成长风格有望卷土重来,资源品中的有色板块,周期品中的化工板块,AI科技中的AI应用与电网设备,出海链条中的工程机械与专用设备是配置的核心。

天风证券团队认为,历史上节后小盘成长风格通常占优,今年这一规律可能仍会显现,但强度或受制于两大因素:一是在产业主线景气度确凿的背景下,大盘成长可能同步走强;二是“高股息”资产作为长期底仓的配置逻辑依然坚固,节后风格可能是“成长与红利共舞”,而非简单的完全切换。

杨德龙看来,在蛇年科技股一枝独秀,表现非常突出。在春节后,科技板块依然值得关注,但它可能是主线之一,而非唯一的主线,其他板块也有望轮动起来,形成更广泛的赚钱效应。

岚图汽车拟登陆港股 2025年盈利超10亿元

证券时报记者 王小伟

岚图汽车登陆香港联交所日期或定档在3月19日。

去年8月,东风汽车集团宣布启动重大资产重组,计划通过“介绍上市+私有化”的方式实现资源优化配置。岚图汽车以介绍上市方式登陆港股,东风集团股份将同步完成私有化退市。倘若今年3月岚图汽车登陆港交所,东风汽车这一重要的资本运作将完成关键一环。

对比来看,岚图汽车仅四个月完成上市全部前置合规准备,是央企新能源汽车品牌赴港上市的高效范例。

记者梳理时间线发现,岚图汽车2025年8月启动上市,2025年10月递交上市申请,2026年1月29日通过香港联交所聆讯,2026年2月11日获香港联交所原则性同意。四个月间,岚图汽车完成国家发改委、商务部、证监会等多部门多层次审批,完成全部前置合规准备。

业内认为,这彰显了公司完善的治理机制、规范的运营体系和高效的执行能力,体现出监管层面对优质新能源汽车企业国际化发展的有力赋能,为行业高质量发展注入新动力。

作为行业增速最快的自主新能源品牌之一,2023年至2025年,岚图汽车销量从5.03万辆增至15.02万辆,年复合增长率达73%;营收从127.5亿元攀升至348.6亿元;2025年实现归母净利润10.2亿元,成功实现年度盈

利;毛利率稳定在20.9%,位居行业前列。

目前,岚图已构建了覆盖SUV、MPV、轿车三大品类的完整产品矩阵,并成功打造了岚图梦想家等多个爆款。在全球汽车产业电动化、智能化转型的浪潮中,掌握核心技术自主权已成为国家产业安全与竞争力的战略基石。变革之中,包括岚图汽车在内的央企发挥着“压舱石”和“国家队”作用,肩负起引领转型、掌控核心科技、保障产业链安全的使命。

公司方面表示,面对激烈的全球竞争,岚图汽车始终将技术创新作为企业发展的核心驱动力,在平台架构、三电技术及智能化等关键领域实现全面突破。截至2025年12月31日,岚图汽车有1874项已颁发专利和5405项正在申请的专利,主要覆盖智能网联、新能源、组合辅助驾驶、车身安全等领域,专利增速位居新能源车企第一。

在核心技术平台建设方面,岚图汽车打造了全球首个兼容多动力模式的原生智能电动架构(ESSA架构),推出了国内首个量产的中央集中式SOA电子电气架构。

智能化布局方面,岚图汽车在智能座舱多模态交互等核心技术领域实现全球自研,智能驾驶技术已全面切入国产化芯片平台。作为央企阵营的先行者,岚图汽车率先搭建完成端到端大模型,推动高级别自动驾驶的商业化应用。目前,岚图汽车L3有条件自动驾驶已进入实车测试阶段,完成了累计11万公里实际道路测试以及90万公里仿真测试,进入全面量产倒计时。