

市值、赛道、业绩三重支撑 电子行业成交额连续15个月霸榜A股

证券时报记者 张娟娟

今年以来,在政策红利与产业变革共同催化下,科技股持续走强。国内方面,创业板优化硬科技企业上市准入标准,叠加华为发布“稳定器”,为AI、半导体产业链夯实发展底气;海外方面,全球头部半导体企业陆续披露亮眼财报,进一步印证行业步入景气周期。

1 交易拥挤度显著抬升

当前,市场资金持续向科技主线集聚,算力、存储芯片、光模块、液冷、卫星互联网等细分领域轮番领涨,科技股行情持续走强。

据证券时报·数据宝统计,按照申万一级行业划分,今年5月,共有6个行业成交额占全市场比例超5%,依次是电子、电力设备、机械设备、通信、计算机及有色金属行业,这6个行业合计成交额占全市场比例超65%。

电子、电力设备表现尤为突出,今年以来已连续5个月单月成交额占比超过10%。5月份,两个行业成交额占比合计超过38%,创历史新高。

回顾历史数据发现,此前A股行业资金布局较为分散。以成交额排名前6的行业成交额占比来看,2015年6月,上证指数触及5178点阶段峰值,彼时A股市场成交极为活跃,但当月这一比值不足35%。2019年以来,行业成交集中的现象开始常态化。2025年7月开始,头部六大行业成交占比站稳50%,今年5月刷新历史峰值。

数据表明,A股市场资金正呈现持续集中化特征,交易拥挤度大幅攀升。东方财富研究所副所长、首席策略官陈果表

2 月度成交首次超15万亿元

2024年10月以来,电子行业已连续20个月的月度成交额超2万亿元,今年5月更是首次突破15万亿元,达到15.98万亿元。

从成交额占比看,2025年3月以来,电子行业成交额占A股比例连续15个月居首,今年5月占比更是近28%,创历史新高。

从成交量占比看,今年5月,电子行业成交量占A股比例高达13.26%,创2020年1月以来新高,远超第2名的电力设备行业,后者占比为8.24%。

中信建投证券表示,市场抱团本质,是资金对特定赛道形成高度一致预期,而这种共识的锚点是业绩预期。当产业趋势清晰、业绩持续超预期兑现时,抱团行为不仅得以维系,还会自我强化——每一次财报季的超预期都成为增量资金买入的催化剂,推动估值与盈利的戴维斯双击。

3 科技板块为何成“宠儿”

今年前5个月,除3月份之外,电子行业指数均大幅跑赢上证指数,且涨幅多次位居各行业第一。电子板块走强的背后,主要有市值、赛道、业绩三重逻辑共同支撑。

一是行业市值扩张带动成交额大幅提升。截至最新,电子行业A股总市值已突破20万亿元,占A股比例超过17%,位居行业第一,是第二名银行板块市值的近2倍。相比5年前(即2020年末),电子行业市值增长超2倍。

二是行业汇聚多个热门赛道。电子行业汇聚了半导体、元件、光学光电子、消

电子行业成交占比大幅提高



最新A股市值占比前5的行业



示,今年和2015年不同,整体杠杆资金/总市值占比要低很多,虽然结构有抱团极致化迹象,但从估值位置看,指数看不到明显泡沫和风险。

量资金买入的催化剂,推动估值与盈利的戴维斯双击。申万宏源证券电子行业首席分析师杨海晏在接受证券时报采访时,在AI产业化背景下,作为算力基础设施主力,电子产品中的算力芯片、半导体存储、PCB、被动元件、液冷、连接器、服务器与交换机整机等关键环节正面临前所未有的创新机遇。受益于AI从训练到推理应用的普及,AI大模型厂商投资的第一站必然是布局云端算力基础设施,未来有望“云一边一端”全面适配AI发展需求。

杨海晏认为,电子行业的上市公司数量与产品范围也不断丰富,孵化出多元产业链和投资主题,投资者可以在电子板块找到多元投资机会。

费电子等细分领域,涉及存储芯片、光模块、PCB等热门赛道。以存储芯片为例,该板块指数年内累计涨幅超过70%,是电子行业指数同期涨幅的1.7倍。

三是行业周期反转、业绩兑现。从电子行业整体来看,2022年及2023年,电子行业的业绩持续下滑,2024年后便迎来了周期性反转,2025年电子行业净利润同比增长(可比口径)接近33%。从细分领域来看,半导体、元件板块2025年净利润同比增长分别为38%、55%,均创2022年以来新高;消费电子板块2025年净利润同比增长接近27%,创2021年以来新高。

机构对后市行情存分歧

电子板块行情持续上行带动估值大幅提升。截至6月2日,电子行业市盈率超过81倍,相比近10年的数据,已大幅高于不足46倍的均值和20倍的低值,估值处于历史高位。

针对高估值,市场观点出现明显分歧。杨海晏对记者表示,估值更多反映未来成长机遇,AI智能体刚开始普及,尚未走向千行百业。如果相应企业能有效把握AI基建需求,企业营收和利润规模仍可更上一层楼,届时可以很好地消化当前估值。这意味着,AI产业趋势会催生一批再创佳绩的优秀公司。

国金证券认为,当前TMT估值分化幅度不及2025年三季度,与2025年年中和2020年年中的历史极值仍有较大的差距,

4 赛道轮动映射产业变迁

复盘A股历年走势,市场抱团主线始终跟随宏观经济周期与新兴产业趋势迭代切换,板块风格轮动的历史特征突出。

2015年市场核心主线集中在大金融板块,当年1月、2月,非金融行业成交额占比超13%;2016年至2017年,资金转向电子行业,2017年行业月均成交额占比是2015年的1.66倍。

2018年以来,市场聚焦消费核心资产。当年10月,万得核心资产指数成份股成交额占全市场比例超过24%,2021年2月,核心资产指数成份股成交额占比首次突破30%,接近35%。

与此同时,2019年至2020年电子板块再度成为资金首选;2021年至2022年

5 上涨行情推动成交量

亮眼的板块赚钱效应,是带动市场成交额显著抬升的关键推手。复盘历史行情:2022年6月电力设备板块单月指数涨幅超20%;2024年9月计算机板块大涨近35%;2026年1月有色金属指数涨幅逾22%,同年5月电子板块涨近18%,阶段性强势行情持续吸引增量资金入场。

成交直观反映资金参与意愿,是研判板块与个股热度的核心指标。从历史规律来看,多数翻倍、十倍大牛股,均具备高成交特征。

数据宝统计,成交活跃度高的行业,市场表现明显强于低活跃度行业。以2015

6 机构对后市行情存分歧

意味着TMT板块的盈利景气仍是分化的重要支撑。未来风格演绎核心不在于贴现率变化,而是基本面景气的趋势以及是否扩散。

中信建投证券债券电力设备历史行情揭示一个关键信号:当行业参与者集体进入资本开支竞赛时,即便当期利润仍在加速增长,投资者也应高度警惕,这往往是产能过剩的前奏,而非新一轮景气上行的起点。

2026年即将进入下半场,前5个月,A股市场行情主要由电子、通信、机械设备、电力设备等行业主导。放眼后市,哪些赛道有望接棒成为新的核心投资主线?杨海晏表示,可以重点关注当前存在技术短板的领域,如国产算力GPU、半导体制造、AI应用等。

高端制造、新能源接棒成为市场主线。

2023年以来,市场投资风向迎来新一轮切换,资金持续回流电子与泛TMT板块,并逐步聚焦人工智能、硬科技等高景气成长赛道。复盘本轮板块轮动脉络:TMT、消费核心资产、新能源先后成为市场主线,现阶段资金重心已全面转向AI及硬科技全产业链。

业内分析认为,赛道轮动并非偶然,本质由国内产业结构转型升级、科技自主可控诉求提升、全球AI产业蓬勃兴起等多重逻辑共振驱动。现阶段AI与硬科技产业链成长逻辑清晰、业绩落地确定性持续增强,由此成为机构资金长期抱团的核心理方向。

年初至2026年5月的数据看,月度成交额占比超10%的行业,月度涨幅均值接近3%,上涨行业数量占比接近六成;月度成交额位于5%至10%之间的行业,月度平均涨幅1.22%,上涨行业数量占比接近54%;月度成交额低于1%的行业,月度平均涨幅约为0,上涨行业数量占比低于半数。

从公司来看,今年前5个月成交额排名前100的公司,区间平均涨幅接近50%;成交额排名位于101至1000名的公司,区间平均涨幅低于33%;成交额位于1001至2000名的公司,区间平均涨幅低于14%。

意味着TMT板块的盈利景气仍是分化的重要支撑。未来风格演绎核心不在于贴现率变化,而是基本面景气的趋势以及是否扩散。

中信建投证券债券电力设备历史行情揭示一个关键信号:当行业参与者集体进入资本开支竞赛时,即便当期利润仍在加速增长,投资者也应高度警惕,这往往是产能过剩的前奏,而非新一轮景气上行的起点。

2026年即将进入下半场,前5个月,A股市场行情主要由电子、通信、机械设备、电力设备等行业主导。放眼后市,哪些赛道有望接棒成为新的核心投资主线?杨海晏表示,可以重点关注当前存在技术短板的领域,如国产算力GPU、半导体制造、AI应用等。

今年以来,我国在高性能碳纤维领域持续取得突破。3月,我国自主研发的T1200级超高强度碳纤维正式全球首发;6月,上海石化攻克T1000级高性能碳纤维关键技术,实现批量化生产。

高性能碳纤维实现量产

6月2日,中国石化上海石化联合上海石油化工研究院成功攻克湿法T1000级高性能碳纤维关键技术,实现批量化生产,标志着其在高性能碳纤维领域取得里程碑式突破。该材料可用于航空航天、具身智能、低空经济等高端领域和未来产业,将为我国关键领域发展提供核心战略材料支撑。

上海石化此次研发量产的高性能碳纤维为12K小丝束,即每束碳纤维由12000根单丝组成,单丝直径相当于头发丝直径的十分之一,而单股丝束拉伸强度超过6.5吉帕,拉伸模量超过300吉帕,相当于能拉动一辆重约10吨的中型卡车。

碳纤维耐高温、耐腐蚀,因此被称为“黑色黄金”“新材料之王”“地表最强材料”。我国已成为全球碳纤维最大的供应国,根据百川盈孚的初步测算,2025年中国碳纤维产量预计接近9万吨,同比增长52.3%,其中T300/T400通用型碳纤维产量约6.4万吨,占全部产量的71.3%。从产能方面看,2025年底国内碳纤维年产能达16.2万吨,同比增长19.6%,产能已超过2024年的全球需求总和。

新兴行业拉动需求

随着科技进步与全球产业结构的调整,碳纤维的应用领域正不断拓展,已从传统的航空航天、体育休闲,逐步延伸至风电、氢能、桥梁建筑、低空经济、商业航天等新兴领域。目前碳纤维正迎来需求爆发期。据百川盈孚数据,2025年中国碳纤维实际消费量预计96446吨,同比上涨71.89%,其中主要增量集中于风电叶片及航空航天领域。

在风电领域,近年来海上风电加快建设,海上环境高盐、高湿、多台风,对材料性能要求极为严苛,而碳纤维凭借其自然耐腐蚀、抗疲劳等优势,能够有效应对这些挑战。“十五五”规划明确提出,到“十五五”末海上风电累计并网装机规模达到1亿千瓦以上。风电大型化趋势的持续推进,叠加海上风电的增量市场,将进一步提升对碳纤维的需求。

在航空航天领域,商业航天产业规模化提速,碳纤维需求明显提升。据估算,卫星每减重1千克可间接减少发射系统500千克燃料,并节省约2万美元的发射成本,高性能碳纤维凭借其优良物理特性有望成为航天器的主流结构材料。中泰证券测算,2026—2030年国内商业航天用碳纤维市场空间有望从4亿元提升至66.9亿元,复合增长率约103%。

西部证券研报认为,一方面,在国产大飞机、商业航天等国家战略需求驱动下,高端碳纤维的国产化率有望持续提升;另一方面,以中复神鹰、和顺科技等高端碳纤维突破为代表的技术突破,为相关企业打开了国际高端市场的巨大替代空间。把握国产技术进步中具备先发优势的企业,是分享碳纤维产业升级红利的关键。

概念股一季度业绩普增

据证券时报·数据宝统计,A股中碳纤维概念股共有26只,今年以来平均上涨11.32%,远东股份涨幅居首,达到214.04%,博云新材、光大同创、中复神鹰年内涨幅均超过40%。

按业绩来看,今年一季度碳纤维概念股盈利能力普遍增强,14股归母净利润实现同比增长,3股同比减亏,中复神鹰扭亏为盈。

多家上市公司近期透露了碳纤维产品研发情况。中复神鹰在投资者互动平台表示,公司高端产品矩阵涵盖M系列高模碳纤维及T1000、T1100及以上级别高强度碳纤维,技术壁垒高,主要面向航空航天、高端体育等关键领域。依托下游高端应用领域的旺盛需求拉动,公司M系列与T1000级以上高端碳纤维持续供不应求。

东华能源表示,公司正重点推动茂名低成本高品质万吨T1000级碳纤维项目建设,商业航天、低空飞行、人形机器人等是公司碳纤维下游应用重要方向。

吉林碳谷表示,公司碳纤维致力于“大丝束高品质通用化”的发展方向,并兼顾“小丝束高性能专业化”,品种涵盖1K至50K全系列,公司原丝市场占有率50%以上。

一季度业绩报喜的碳纤维股

代码	简称	年内涨跌幅 (%)	一季度归母净利润同比增幅 (%)	总市值 (亿元)
002297	博云新材	66.67	13362.43	114.33
603077	和邦生物	8.85	1286.79	217.26
000420	吉林化纤	-3.75	229.51	107.21
002221	东华能源	-19.38	205.78	102.92
002886	沃特股份	34.23	112.81	76.54
600869	远东股份	214.04	110.36	561.05
600346	恒力石化	-19.73	90.65	1252.26
920077	吉林碳谷	-1.41	75.25	98.61
002254	泰和新材	34.42	50.81	115.27
600516	方大炭素	-12.48	27.63	200.49
600143	金发科技	-14.33	23.72	447.51
002006	精工科技	-31.35	14.66	82.65
600089	特变电工	17.55	13.40	1319.79
002048	宁波华翔	-20.03	6.63	202.81
002171	楚江新材	-9.73	6.39	194.27
688295	中复神鹰	43.94	扭亏	424.80
002529	*ST海源	18.30	减亏	21.35
688598	金博股份	3.92	减亏	63.33
688033	*ST天宜	2.47	减亏	44.36

数据来源:Wind

我国高性能碳纤维实现量产 概念股业绩普遍向好

证券时报记者 刘俊伶