11月券商已调研328家上市公司 电子、机械设备、医药生物板块人气高

证券时报记者 许盈

券商研究所迎来调研忙碌期。数据显示，11月以来，券商累计调研328家上市公司，调研标的集中于电子、机械设备、医药生物等行业。同期，券商调整18家上市公司评级，数量已接近10月全月水平。

投资策略方面，多家券商在近期策略会上，仍看好科技长期叙事，认为前期回调幅度较大的双创板块存在估值修复机会。

电子、机械设备板块热度高

东方财富Choice数据显示，11月以来，券商合计调研超300家上市公司，集中在电子、机械设备、医药生物等行业。具体来看，安集科技以36家券商的调研量排名第一，机构调研关注点主要集中在自研磨料进展、CMP业务未来增长驱动等方面。安集科技接受调研时表示，参股公司开发的多款硅溶胶产品已在多款抛光液产品中实现量产，销售持续上量。

作为券商调研热门领域的电子行业，其半导体材料、芯片设计、面板等细分方向关注度较高。除了安集科技，TCL科技、圣邦股份、京东方A、光智科技、路维光电、东微半导、民德电子、奥迪威等均获不少于10家券商调研。

机械设备行业的机构关注度也居高不下。其中，联赢激光获31家券商调研；步科股份获25家，海目星获22家；拓斯达、同力股份、丰光精密、山推股份、乐惠国际、潍柴重机均被超10家券商调研。机构关注点主要集中在设备订单恢复、机器人零部件放量节奏，以及光伏、锂电设备验收与海外拓展进展。

在医药生物行业，心脉医疗、泽璟制药、奥浦迈、赛分科技、威高血净均获得超20家券商调研。机构关注点集中在创新药临床与商业化进度、集采影响等方面。

11月以来券商上调评级的股票一览

股票	机构	最新评级	变动
悦龙科技	华源证券	买入	调高
亿联网络	山西证券	买入	调高
丸美生物	方正证券	强烈推荐	调高
回天新材	国海证券	买入	调高
贵州茅台	中国银河	推荐	调高
贵州茅台	群益证券	买进	调高
TCL中环	国金证券	买入	调高
国睿科技	东吴证券	买入	调高



数据来源：东方财富Choice 许盈/制表 图虫创意/供图

券商调整18只个股评级

三季报出炉后，券商分析师紧锣密鼓地对上市公司的评级及目标价进行调整。东方财富Choice数据显示，11月以来，18家上市公司评级出现变动，变动家数逼近10月全月数量。

山西证券近日上调亿联网络评级为“买入”。该机构认为，在AI Agent（智能体）时代，员工或需要将更多精力分配在协同对齐等沟通工作上，企业通讯类产品需求有望提升；同时，公司股息率在行业内具有相对优势。

中国银河证券近期上调贵州茅台评级至“推荐”。该机构认为，考虑到公司C端市场化改革已初见成效，PE（市盈率）估值处于历史底部，股息率4%具备吸引力，因此上调至“推荐”评级。

在化工领域，国海证券上调回天新材评级为“买入”。国海证券认为，回天新材作为国内工程胶粘剂行业龙头企业，营收创单季新高，盈利质量持续提升；业务端，锂电负极胶快速放量，成为公司业绩重要增长极之一。

悦龙科技获华源证券上调至“买入”评级。华源证券认为，公司是深海软管国产替代稀缺标的，凭借四大核心技术构筑壁垒，出海与新品拓展有望驱动高增长，盈利能力强劲，看好公司未来发展潜力。

不过，11月以来也有不少公司被下调评级，包括华测导航、汉得信息、三角轮胎、玲珑轮胎、三角防务等。下调评级理由包括订单承压、成本上涨、业绩预期下调等。

看好科技长期叙事

近期券商策略会密集召开，东北证券、开源证券、申万宏源等均在本周举办策略会，各机构仍看好科技长期叙事。

11月11日，在东北证券2026上海总量观澜论坛上，东北证券宏观首席分析师廖博表示，近期市场波动主要表现为流动性再平衡，新旧动能比较视野下流动性或成为大类资产定价主线，股市表现有望向内涵价值收敛，前期调整较多的科创板、创业板有望实现估值修复；全球市场将在流动性波动的环境中震荡运行，基本面和企业盈利的韧性共同决定后续表现的斜率与可持续性。

11月10日，在开源证券2027年度策略会上，开源证券策略首席分析师韦冀星表示，从盈利、流动性、微观结构与产业叙事四个维度来看，A股2027年盈利增速高点渐近，但并非盈利断崖，极致拥挤正在缓解，AI长期叙事尚未破坏。线性外推下，预计2027年市场以“高波震荡”为基准情景。

配置上，韦冀星建议“顺周期找超额，科技等突破”，顺周期关注盈利改善与内需政策拐点带来的超额收益，科技长期空间仍在，但新一轮行情需要技术进步或国产替代的突破式催化，同时继续重视红利与小微盘的再平衡价值。

市场震荡不改AI大趋势 百亿私募仍在逆势加仓

证券时报记者 许孝如

市场震荡之际，百亿私募仍在逆势加仓。截至10月底，百亿私募仓位指数升至83.10%，连续两周上升。值得关注的是，近期海外人工智能（AI）板块明显调整，市场对科技巨头资本开支、算力需求及未来盈利能力的担忧持续升温。但多家百亿私募认为，AI长期发展趋势并未改变，短期市场仍将以结构性机会为主。

私募排排网数据显示，截至2026年10月30日，百亿私募仓位指数为83.10%，较前一周上升1.47个百分点，已连续两周加仓。从仓位结构来看，满仓运作的百亿私募占据绝对主导地位。其中，64.53%的百亿私募处于满仓水平，25.14%处于中等仓位水平，低仓和空仓百亿私募占比分别为9.78%和0.55%。

与前一周相比，满仓和低仓百亿私募占比均有所提升，反映出头部私募内部存在一定分化，但整体仓位结构呈现上移趋势。业内人士认为，百亿私募作为市场重要的机构投资力量，其仓位变化在一定程度上反映了专业投资者风险偏好。连续两周加仓，说明部分头部机构仍在积极寻找市场机会。

近期，美股AI板块大幅波动，市场对于人工智能产业的投资逻辑再度出现分歧。淡水泉首席经济学家陶冬表示，美国中期选举后，市场担忧AI产业发展受到政策阻碍，支撑AI繁荣的数据中心建设可能面临新的政治阻力。

不过，陶冬并不认为美国AI行业会因此停止发展。在他看来，已经拥有数据中心和稳定算力供应的企业，反而可能因新项目建设放缓而受益于算力稀缺。真正面临挑战的，是那些依赖持续融资和新项目按期投产维持高速扩张的企业。

陶冬认为，AI的大趋势并没有改变，但算力扩张可能比市场此前预期更慢，盈利兑现也可能推迟甚至缩水，资产价格因此出现调整。对于资金充裕的科技巨头而言，这或许只是增长速度的问题；但对于依赖借债扩张的企业，时间可能成为最大的敌人。

东方港湾投研总监黄海平同样关注AI产业面临的变化。黄海平表示，回顾AI产业的发展历程，市场几乎每年都会产生不同的担忧，从早期的技术能否落地，到投资回报率能否兑现，再到如今的现金流压力和算力过剩风险，投资者关注的核心问题不断变化。2026年以来，各大科技巨头开始通过发行公司债、股权融资以及融资租赁等多种方式筹集资金，以支持持续增长的资本开支。与此同时，高利率和信用利差走阔，也让融资环境面临更严格的约束。

此外，美国头部AI大模型企业Anthropic收入增速放缓的迹象，也引发市场对未来算力需求的担忧。黄海平认为，如果主要AI模型企业收入增长停滞，算力供给确实可能面临过剩风险，这也是当前压制美股算力板块估值的重要因素之一。从需求总量来看，个人消费者已经几乎不可能离开AI了，而且只会越用越多、越用越深，这注定了C端将孕育出极其庞大的终局算力消耗。



零售价:RMB 4元 HKD 5元 北京 济南 西安 杭州 上海 无锡 长沙 成都 深圳 福州同时印刷 本报地址:深圳市福田区彩田路7006号深科技城A座37～47层 邮编:518035 北京市朝阳区金台西路2号人民日报社新媒体大厦32层 邮编:100733