

券商开年调研440家A股公司 电力设备、化工板块热度上升

证券时报记者 许盈

近期资本市场交投活跃,券商也马不停蹄地调研A股公司,挖掘最新机会。统计数据显示,今年以来,券商合计调研了440家A股公司,以电子、机械设备行业数量最多,电力设备、化工板块热度

1 券商已调研440家企业

东方财富Choice数据显示,2026年以来,券商已调研了440家A股公司。从行业分布来看,电子、机械设备行业数量仍然居前,均有60家以上,医药生物、计算机、电力设备、基础化工、汽车行业也均有超30家企业接受调研。近期,国家电网公司宣布,“十四五”时期固定资产投资预计达到4万亿元,较“十四五”时期投资增长40%。电力设备行业近期也成为券商调研最热的领域之一,涵盖风电、光伏、电网设备、电池等板块。大金重工、帝科股份分别获得47家、35家券商的调研,此外豪鹏科技、振江股份、天合光能、德力佳、思源电气等个股也被10家以上券商调研。化工板块近期调研热度飙升,润丰股份、沃特股份近期均被超20家券商扎堆

2 多只个股评级获上调

截至1月25日记者发稿时,已有超1000家A股公司披露2025年业绩预告或业绩快报,随着财报数据渐次披露,券商也调整了对于个股的最新评级与目标价。东方财富Choice数据显示,1月20日以来,有多只个股因业绩优异或减亏被券商上调评级。例如,佰维存储业绩预告显示,预计公司2025年实现归母净利润8.5亿元至10亿元,同比增长427%至520%。华鑫证券近期将佰维存储上调至“买入”投资评级。江淮汽车业绩预告显示,预计2025年归母净利润-16.8亿元左右,较上年同

3 机构关注科技成长、资源品机会

近日,多家券商资管机构接受证券时报记者采访时表示,今年股票市场仍有诸多结构性机会,关注科技成长、资源品等方向。国信资管相关负责人告诉记者,2026年基本面预计延续改善,市场风险偏好上升,“当前股票市场估值已修复至偏高水

飙升。同时,近期超1000家A股上市公司发布2025年业绩预告或业绩快报,券商也调整了多只个股的评级。对于后市,多家券商资管机构接受证券时报记者采访时表示,今年股票市场仍有诸多结构性机会,关注科技成长、资源品等方向。

调研。今年以来获得不少于10家券商调研的人气化工股还包括阿拉丁、兴发集团、泰和新材、普利特等。受益于AI(人工智能)、机器人等热点持续,电子、机械设备行业仍是券商调研上市公司绝对数量最多的板块。其中,电子板块中,半导体及光学光电子的热度居前,凯盛科技、佰维存储、希荻微、艾森股份、恒坤新材等企业获得超10家券商调研;机械设备板块中,工业自动化、可控核聚变等方向人气较高,耐普矿机、中集集团、中集环科、金沃股份等公司人气较高。按照券商调研家数统计,大金重工、帝科股份、耐普矿机、能科科技、润丰股份、三七互娱近期人气较高,均获得超25家券商扎堆调研。

期减亏1.04亿元左右。国海证券近日上调江淮汽车评级至“买入”,认为该公司去年四季度业绩改善明显。国海证券上调赛力斯评级至“买入”。国海证券称,受益于问界新车交付放量,赛力斯2025年全年销售43万辆,同比增长10.5%,同时公司将在2026年推出全新SUV M6。此外,北交所上市公司林泰新材近期被华源证券上调评级至“买入”。华源证券认为,林泰新材是以摩擦材料技术为根基的材料解决方案供应商,公司凭借突破性工艺技术,成功从“汽车零部件商”向“平台型材料企业”转变。

平,对诸多利多因素有充分定价。单纯按估值阶段结束,股票市场转向业绩驱动,市场或将呈现震荡上行,整体具备较好的结构性配置机会。”第一创业资管接受证券时报记者采访时表示,展望2026年,聚焦政策红利与产业景气共振板块:一是科技成长赛道,



数据来源:东方财富Choice(截至2026年1月25日) 许盈/制表 图虫创意/供图

重点布局AI产业链中的光模块、PCB(印制电路板)、存储、半导体设备及材料等细分领域,当前技术迭代加速,相关企业正进入业绩兑现期;二是顺周期与先进制造方向,看好有色、锂电(尤其是储能系统与电池材料)、化工等板块,其既受益于国内产业升级,也承接全球能源转型带来的增量需求;三是前沿主题投资,如商业航天与核聚变,作为国家战略支持的新兴领域,技术突破临近,具备长期成长潜力。“2026年,中美博弈进入‘平台期’,对中国整体关税大体保持稳定。国内是‘十五五’开局之年,强化逆周期调节,2026年

或将出现中国资产整体性的价值重估。对A股而言,经济触底回升可能催化市场进入上涨第二阶段。重点关注科技创新、资源再定价及优秀企业基本面触底回升、企业出海等带来的价值重估机会。”财通资管相关负责人接受证券时报记者采访时表示。光证资管相关负责人则认为:“预计股市在2026年呈现结构化特征,行情可能从前期估值快速抬升阶段,逐步过渡到由基本面支撑的温和上行阶段。在此过程中,科技成长与上游资源涨价逻辑预计相互交织。”

北交所打新资金首破万亿 中签门槛显著抬升

证券时报记者 刘艺文

1月25日,北交所新股美德乐公布的新股发行结果显示,美德乐的新股网上有效申购金额高达10588.6亿元。这是北交所新股申购资金首次突破万亿元关口,刷新历史纪录。“这表明北交所新股吸引越来越多的投资者目光,北交所现金打新正在成为民间的重要理财手段之一。”新三板资深投资人周运南向证券时报记者表示。不过也有市场人士向记者表达了担忧,北交所一级市场打新资金规模已突破万亿元,而二级市场成交额却长期在200亿元至300亿元区间波动,市场亟待一、二级市场实现兼顾联动与有益互补。

突破万亿关口

美德乐的发行结果显示,网上有效申购户数为59.25万人,有效申购金额

10588.6亿元,中签户数约6.1万,网上获配股数1440万股。美德乐的网上发行价为41.88元/股。美德乐网上申购上限为72万股,对应申购上限金额3015.36万元。其申购采用现金申购方式,投资者申购时需将足额资金提前存入账户,这也是与沪深交易所打新的最大不同——沪深交易所实行市值申购,投资者中签后才缴现金。业内人士介绍,美德乐网上获配比例为0.057%,据此反推,投资者要确保中中签(100股),需准备约735万元申购资金;若要在中中签的基础上,再获配一签碎股(碎股为第一轮按比例分配后剩余部分集中二次分配所得),则需提前准备约1100万元申购资金。据了解,美德乐成立于2009年,是国内领先的智能输送系统供应商,主营智能制造装备的研发、设计、制造和销售业务,主要产品为模块化输送系统和工业组件。公司生产的模块化输送系统属于智能制造装备中的智能物流装备。截至2025年9月30日,美德乐拥有专利201项,其中境内发明专利21项,实用新型专利159项,外观设计专利20项,境外实用新型专利1项;并申请软件著作权登记6项,是国家高新技术企业、国家

级专精特新“小巨人”企业。

打新资金规模快速增长

拉长时间来看,北交所成立以来,打新资金规模在迅速增加。从数据来看,2022年至2026年,北交所新股打新资金规模呈显著增长态势:2022年发行82只新股,平均打新资金约231亿元;2023年发行78只,平均打新资金408亿元;2024年发行22只,平均打新资金约2300亿元;2025年发行25只,平均打新资金约6700亿元;2026年已发行的5只新股,平均参与打新的资金规模约9100亿元。业内人士分析,北交所打新资金规模快速增长源于多方面因素。一方面,北交所新股上市首日普遍能取得不错收益,这是吸引资金入场的根本原因;另一方面,北交所打新的中签确定性更高,其不同于沪深交易所的摇号中签方式,而是按申购资金量比例分配,申购资金量越大,中签概率越高,目前申购资金量达数百万元至上千万元,几乎能实现百分百中签。因此,对大资金而言,北交所打新吸引力比较大。记者注意到,以上市公司、新三板企业闲置资金为代表的产业资本,也纷纷参与北交所打新。乐视网、帝恩思、聚丰股

份、华创合成等企业均曾表示,将使用闲置资金参与北交所新股申购。

普通投资者参与难度加大

北交所打新资金规模持续攀升,也推高了新股的中签资金门槛,如今不少新股想要中签,至少需要准备500万元资金,此次美德乐更是需约735万元才能中一签。1月19日发行的农大科技,中一签需646万元;1月14日发行的国瓷新材,中一签门槛510万元;1月12日发行的爱舍伦,中一签需577万元;1月6日发行的科马材料,中一签需455万元;去年12月23日发行的衡东光,中一签则需要917万元。业内人士表示,动辄数百万元的中签资金门槛,普通投资者难以企及。不过从申购数据来看,仍有不少中小投资者积极参与,但大多只能陪跑,与中签无缘。以新股美德乐为例,申购账户数一共592450户,获配账户数为60994户,也就是说超53万户的投资者在陪跑。此外,记者还了解到,即便在获配的账户中,可能背后还存在一人通过多个账户申购的情况。有的资金大户,为多获配新股,会根据实际情况,精准分配资金通过多个账户同时申购。

美元指数重挫 金价逼近五千美元关口

■ 此前,美元指数在2025年大跌9.5%,创下2017年以来最大年度跌幅,目前仍无止跌迹象。与此同时,白银价格突破100美元/盎司大关,黄金价格也逼近5000美元/盎司关口。

随着格陵兰岛局势持续发酵,美欧关系日趋紧张,欧洲投资者在担忧情绪下纷纷寻求撤离美元资产。在此背景下,黄金作为避险资产成为美元的安全替代选择,持续受到资金的热捧。过去一周,美元迎来2025年6月以来表现最差的一周,美元指数大跌近2%;黄金则斩获近6年最佳单周表现,涨幅达8.4%,白银涨幅更是达到14.4%。此前美元指数在2025年已大跌9.5%,创下2017年以来最大年度跌幅,目前仍无止跌迹象。与此同时,白银价格突破100美元/盎司大关,黄金价格也逼近5000美元/盎司关口。

欧洲资本想“撤离美元”

格陵兰岛危机引发欧洲市场对美国资产的政治风险担忧,进而推动美元指数大幅下跌。据德国媒体近日报道,有德国议员呼吁联邦政府撤回存放于美国的黄金储备。该议员表示,当前全球不确定性加剧、美国政策难以预测,德国将约37%的黄金储备存放在纽约的做法,已不再具备合理性。数十年来,德国在美国纽约市曼哈顿地区的美国联邦储备银行保险库内存了1200多吨黄金储备,按照当前价格总值上千亿欧元。目前,德国所持黄金中,约一半存在本国金融中心法兰克福的金库,另有13%存在英国伦敦。

回顾历史,1967年法国中央银行决定,把自己手里的英镑和美元全部兑换成黄金,以抵制美国大肆发行美元,法国的行为引起欧洲许多国家的仿效,引发了美元危机。4年后的1971年8月,美国总统尼克松宣布停止承担美元兑换黄金的义务,标志着布雷顿森林体系的解体。在1970年至1974年期间,黄金价格由35.08美元/盎司上涨至192.25美元/盎司,涨幅超过3倍。市场人士分析,当前地缘政治局势日趋复杂,叠加美国财政状况存在不确定性,芬兰、瑞典、丹麦等北欧地区的大型机构投资者,对持有美国资产的担忧达到前所未有的程度;手握逾12万亿美元资产的欧洲资本,正开启对美资产的“被动去风险”进程。

公开信息显示,包括顶级投资顾问、多家养老基金及行业机构在内的市场参与者普遍认为,美国资产的风险溢价正在抬升,这一信号意味着投资者或正逐步从这一全球最大金融市场撤出资金。近期,瑞典养老基金Alecta、丹麦养老基金Aka-demiker Pension确认,已出售或正在出售所持的美国国债。

机构看好黄金后市表现

上周美元指数大幅下挫,黄金、白银等贵金属同步迎来大涨,其中黄金涨幅达8.4%,白银涨幅更是升至14.4%。此前被市场视作高不可攀的5000美元/盎司关口如今近在咫尺,各大机构也纷纷上调黄金目标价。高盛最新研报将2026年底黄金价格预测从4900美元/盎司上调至5400美元/盎司,原因是私人投资者与各国央行的黄金需求持续攀升。高盛预计,2026年各国央行每月将增持60吨黄金,叠加美联储降息的背景,黄金ETF的配置规模也将同步增加,进一步推动黄金估值走高。在金价持续创历史新高的背景下,黄金主题相关ETF产品也备受资金追捧。数据显示,2025年全年全球黄金ETF资金净流入890亿美元,创下历史新高;总持仓量增至4025吨,刷新历史峰值,管理规模(AUM)达5590亿美元,同比翻倍以上。而中国黄金市场的ETF全年净流入约1180亿元,同样创历史新高。此外,黄金股ETF产品也受到追捧,黄金股ETF(159562)今年以来以来的15个交易日累计涨超28%。

外界对美国债务信心下降

美元的大幅下跌与贵金属的大幅上涨,并非孤立的短期波动,而是全球货币体系深度变革的真实映射。美银美林2026年1月全球与亚洲投资经理调查报告显示,市场对地缘政治的担忧持续升温,认为地缘冲突是最大尾部风险的受访者比例大幅攀升,而做多黄金也再度成为市场最拥挤的交易策略。“黄金在金融动荡时期具有关键的对冲价值,建议在投资组合中配置5%—15%的黄金。当其他资产表现不佳时,黄金往往表现良好,它是一种非常有效的分散投资工具。”桥水基金创始人达利欧近日公开表示,国际贸易紧张局势加剧和美国财政赤字增加可能削弱外界对美国债务的信心,促使投资者转向黄金等硬资产。公开数据显示,2025年末美国债务总规模达38万亿美元,2026年还将面临约10万亿美元的到期再融资压力。2025年,国际三大评级机构已集体下调美国主权信用评级。近期受格陵兰岛危机冲击,美债上周遭遇市场抛售,长期收益率大幅跳升,其中30年期和10年期美债收益率盘中一度创下去年9月初以来的新高。中银国际首席经济学家徐高认为,黄金价格的反常冲高,是美元全球大循环转折的一种反映。尽管在各种国际支付工具的可能备选项(黄金也包含其中),至今还找不到任何一种可以取代美元地位的东西,对美元信心的下降还是会影响到各类资产的价格。对国际投资者而言,虽然还找不到美元的替代品,但在自己的资产配置中,减少一点美元资产,增加一点黄金,也是合情合理的。



券商中国

ID:quanshangcn