

头部券商把脉2026

A股有望震荡上行,科技成长仍是投资主线

近期,中信证券、中金公司、国泰海通证券、中信建投证券、华泰证券、东吴证券等多家头部券商陆续发布2026年A股投资策略报告,“慢牛行情”成为市场一致预期。

2026年,盈利驱动将成为新主角,投资机会也将从2025年的科技“一骑绝尘”转向2026年的多主线。

当中信证券提出“角逐全球定价权”,东吴证券给出“2026年6月风格切换窗口”,中信建投预警“科技板块结构性回调”,各家券商在慢牛共识之时,正为投资者描绘一条与今年截然不同的投资路径。

慢牛格局延续

自2024年9月24日政策组合拳出台后,A股市场进入新一轮牛市行情。2025年中国股票在全球市场中表现优异,上证指数创出十年新高。

多家券商指出,2026年市场有望在慢牛格局中进一步演绎,但驱动力的切换将成为核心特征。

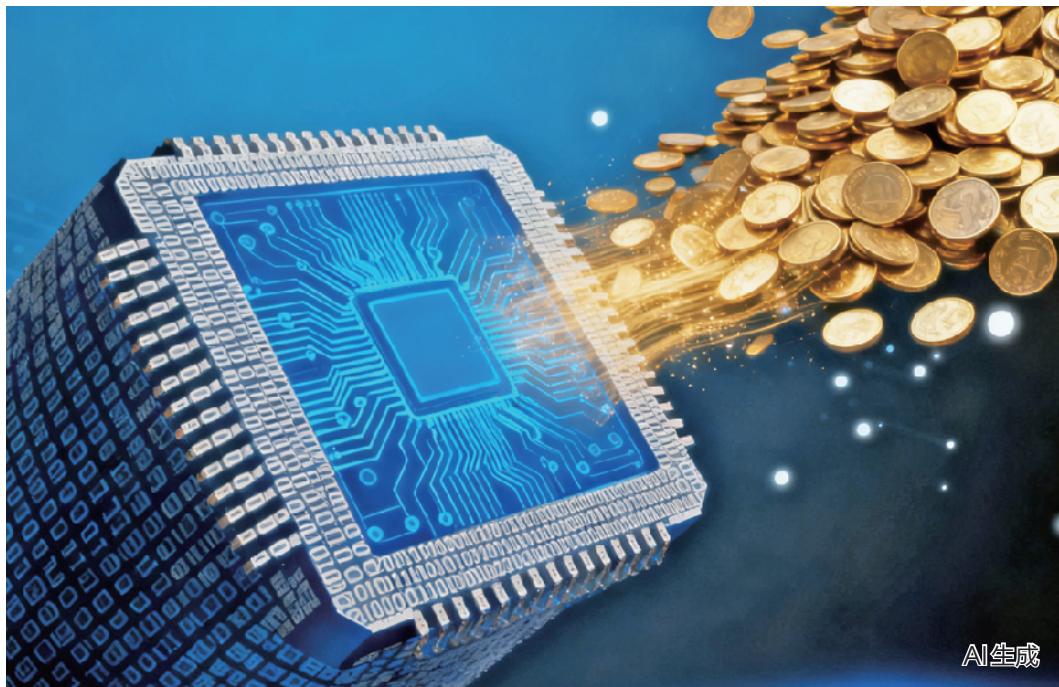
中信证券鲜明提出,A股将迈向“低波动慢牛”,“全球敞口”成为其研判2026年A股的核心变量。其报告指出:“A股不仅是中国的A股,也是全球的A股。”数据显示,当前高境外敞口企业贡献了全A非金融板块39%的利润和35%的市值,足以撬动整体行情。中信证券认为,未来A股基本面需置于全球需求视角下审视,中企在全球价值链中的份额优势正转化为定价权,成为低波动慢牛的基础。

中信证券预判,“十五五”期间,中企在全球价值链分配中的位置有望进一步抬升,把份额优势转化为定价权,这是A股行情迈向低波动慢牛的基础。

值得关注的是,券商们普遍预期2026年“驱动力”切换:从“估值修复”转向“盈利驱动”或“基本面验证”。

中金公司判断,A股自“9·24”以来的震荡上行行情仍有望延续,但经历一定估值修复后,基本面重要性进一步上升。中金公司测算,预计2026年全A盈利增长可能在4.7%左右,高景气度和临近业绩改善拐点的行业增多。

东吴证券进一步指出,伴随着总量层面量价齐



AI生成

升、科技成长领域的高景气及低基数效应,全A营收和利润同比增速结束了自2021年以来连续4年的下行周期并开启反弹。“展望明年,随着全国统一大市场改革深化,经济要素配置有望优化,供需格局将持续改善,企业盈利有望进一步回升。”

国信证券指出,“牛途仍在,驱动力转向基本面”,始于2024年“9·24”行情的牛市还未结束,当前进入第二阶段,驱动力从情绪面转向基本面,上市企业ROE稳步回升,合同负债同比修复,盈利预期持续上修。

中信建投预计,2026年A股牛市有望持续,预计指数依然震荡上行但涨幅放缓,投资者应更加关注基本面改善和景气验证。

国泰海通证券首席策略分析师方奕表达了更乐观的看法,认为2026年中国“转型牛”的升势远未结束,中国经济转型、无风险收益下沉与资本市场改革,放大牛市思维,市场高度有望超出共识,挑战十年前高点。

资金面上,中金公司指出,A股整体估值仍在合理区间,资金面有望继续活跃。一边是全球资金仍然低配中国,关注国际资产配置再平衡的力量;另一边是国内居民资金的配置需求已被赚钱效应激活,叠加各类中长期资金入市,2026年股市资金面

有望保持活跃。

成长与价值风格博弈

市场风格轮动一直是投资者关注的重点。历史上牛市都有主线,从“煤飞色舞”“移动互联网”到“能源革命”“AI浪潮”。2025年科技“小登股”独领风骚,而2026年风格是否切换成为券商争论焦点。

那么,2026年的风格会如何变化?

东吴证券提出了一个明确的时间窗口:2026年6月前后可能成为从“成长”到“价值”的风格切换关键时点。

“产业趋势拐点与流动性拐点是‘成长-价值’风格切换的核心。”东吴证券指出。

东吴证券报告分析,美元拐点可能出现在明年6月前后。若AI爆款应用上半年仍未出现,叠加下半年美元走强的流动性压力,AI主线或迎来中期调整。与此同时,“反内卷”政策效果验证与PPI转正预期,也可能推动红利风格再度走强。

中金公司则强调风格再均衡,认为2026年A股市场风格可能更趋于均衡。其认为,经历过去年去产能周期与“反内卷”政策推进,越来越多顺周期行业接近供需平衡,市场风格将更趋均衡。

中证指数年内“上新”713条

近日,中证指数有限公司(以下简称“中证指数”)正式发布中证新交所亚洲精选100指数和中证新交所亚洲精选100红利聚焦指数等2条新指数,旨在反映亚洲主要市场上市公司整体表现,为投资者提供该区域投资标的及业绩比较基准。

这也成为中证指数紧扣投资者多元化配置需求与国家战略发展导向,持续丰富指数体系的生动缩影。Wind资讯数据显示,今年以来截至11月17日,中证指数已累计发布713条指数,同比增长16.50%,相关指数覆盖多类型资产、多核心领域与多热门主题,指数体系的广度与深度持续拓展。

有专家表示,年内指数“上新”提速是政策引导与市场需求双向驱动的必然结果。其中,政策层面,《促进资本市场指数化投资高质量发展行动方案》(以下简称《行动方案》)等政策的发布,为指数向跨境、绿色、科创等关键领域延伸提供清晰导向;市场层面,居民财富管理需求升级与长期资金多元化配置诉求持续释放,共同推动指数供给扩容。

两大因素驱动 指数“上新”双线并行

今年以来,中证指数“上新”提速的背后,呈现出政策引导与投资需求双轮驱动的核心逻辑,新指数的布局方向也精准呼应两大核心诉求,形成双线并行的格局。

一方面,政策引导为指数“上新”锚定方向、注入动力。从《行动方案》提出“持续加强优质指数供给”,到多地结合区域发展定位出台相关政策,一系列政策举措构建起清晰的发展框架,推动指数供给步入“快车道”。

与此同时,细看各个政策举措内容不难发现,政策引导的核心诉求,在于通过指数工具搭建资本市场与国家战略的连接桥梁,助力实体经济转型升级。例如,1月份,广东印发的《关于高质量发展资本市场助力广东现代化建设的若干措施》提出,“鼓励专业机构设计指数产品,引导资金投向科技型企业”。

在此背景下,一批紧扣“新质生产力”、金融“五篇大文章”等战略方向的指数密集落地。例如,中证沪深港生物科技主题指数、中证沪深港芯片产业指数、中证精选市场算力主题指数等,精准聚焦生物医药、半导体、算力基础设施等战略性新兴产业,以资本市场定价机制引导资源向创新驱动领域集聚。

苏商银行特约研究员付一夫表示,“政策导向型”指数,一方面能引导社会资金流向政策支持的重点领域,解决实体经济重点行业融资难题。另一方面可为相关产业企业提供估值参考与定价标杆,降低融资成本,同时还能让资本市场精准对接产业需求,比如助力科技企业通过指数关联产品获得资金,推动技术研发与产能扩张,强化资本市场对实体经济的赋能作用。

如果说政策适配性是今年新指数的“核心底色”,那么功能精细化、覆盖全面化则是其显著的创新特征。在产品设计上,中证指数通过风格细分、跨境整合、多资产搭配等多元方式,为不同风险偏好的投资者提供了定制化工具。

在付一夫看来,这也一定程度上反映出当下投资者需求的三大变化趋势:一是从追求宽基指数的模糊配置,转向细分赛道的精准布局;二是风险偏好分化,既需要稳健成长型指数,也渴求高潜力主题指数来适配不同风险承受力;三是资产配置全球化,

跨境类指数的受欢迎,体现投资者对冲单一市场风险、博取全球红利的需求愈发强烈。

指数体系提质扩容 加速释放多重价值

事实上,指数供给的提质扩容,不仅优化了国内资管产品的底层工具生态,更通过资本市场定价机制与资源配置功能的完善,实现了对资管行业、实体经济与全球资金的多维赋能。

从资管行业发展来看,丰富多元的指数体系为产品创新提供了“源头活水”。一方面,宽基指数的风格细分与主题指数的精准聚焦,为公募基金、私募基金等机构提供了更多可落地的产品标的。数据显示,今年以来截至目前,已有138只基金产品明确跟踪年内新发布的中证系指数,相关产品覆盖宽基风格、产业主题、跨境配置等多个领域。另一方面,SmartBeta指数、跨境指数等创新产品的推出,推动了资管机构从产品销售向解决方案提供商的转型。

付一夫表示,指数供给的提质扩容会推动公募基金、保险等机构加快对被动产品的布局,比如公募基金可能围绕新指数开发ETF及联接基金,保险机构也会借助新指数优化长期资产配置组合。同时,新指数对应的细分行业、跨境资产等,会因挂钩产品的发行吸引增量资金流入,提高交易活跃度,进而进一步激活相关标的的流通,形成“指数创新-产品发行-流动性提升”的良性循环。

对实体经济而言,指数工具正成为连接资本市场与产业发展的“桥梁纽带”。以中证通用航空主题指数为例,该指数自今年4月份发布以来,截至目前已有5只基金产品明确跟踪。数据显示,相关产品上市至今,已累计获得74.43亿元资金主动买入,为通用航空产业发展注入了资本市场动力。

在全球资产配置层面,跨境指数的密集落地为中国资本市场引入“活水”搭建了重要通道。例如,中证新交所亚洲精选100指数、中证沪深港生物科技主题指数等,既满足了国内投资者“出海”配置资产的需求,也为全球资金投资中国核心资产提供了便捷工具。随着指数体系的国际化水平持续提升,中国资本市场与全球市场的联动性将进一步增强,有助于提升A股市场的定价效率与国际竞争力,推动中国资产在全球估值体系中获得更合理的定价。

据《证券日报》作者:田鹏

重大合同成股价“催化剂”

四季度以来近70家公司收获大订单

当上市公司经营有“大动作”,如签订重大合同,或与知名企业开展战略合作等,市场会将其视为经营发展的利好消息,股价也会有所反应。

近70家公司收获大订单

据统计,四季度以来(10月份以来),A股上市公司签订战略合作协议,或签订重大合同(含经营合同)的数量接近70家。

从行业分布来看,这些公司广泛分布于18个行业,机械设备、电力设备、建筑装饰、汽车行业的公司数量居前,其中机械设备、电力设备行业均有10余家。

具体来看,机械设备行业的宏英智能发布公告,全资子公司宏英新能源与中海海洋建设工程有限公司、内蒙古银河电力安装工程有限公司组成联合体,与民乐县卓航新能源开发有限公司签署了《民乐县二期350MW/700MWh独立储能电站项目工程PC总承包合同》,合同总价款为6.16亿元,合同内容涵盖储能系统、储能升压站等。

兰石重装公告与中国核电工程有限公司签订《合同协议书》,合同暂定金额为5.81亿元(含税),主要是为中核工程核能项目提供主工艺设备,项目建设周期约为1年。

博迈科及全资子公司天津博迈科分别与OFS、ABB、VWS签署了海上浮式生产储卸油船(FPSO)项目合同,此艘FPSO建造完成后将部署在圭亚那油田,合同金额约为1.9亿美元至2.4亿美元。

大订单刺激股价上涨

从市场表现来看,上述公司在发布公告后,股价整体表现明显优于市场。

以发布公告后的首个交易日来看,上述近70家公司股价当日平均涨幅为1.45%,同期沪深300指数涨跌幅为0.09%;公告发布至最新收盘日,上述公司股价平均涨幅超过6%,同期沪深300指数平均下跌0.95%。

有6家公司在发布公告当日涨幅不低于10%,多家公司股价涨停,包括海博思创、霍普股份、兆新股份、吉大正元等。

海博思创11月13日发布公告,其与宁德时代签订2026年至2028年不低于200吉瓦时的合作协议。国泰海通证券认为,大额采购合作协议彰显海博思创对未来储能高增的信心。

吉大正元于2025年10月中旬发布公告,与景嘉微签署了《战略合作协议》,未来将整合优势资源,通过品牌、产品、技术等全方位的紧密合作,为政企用户提供安全、可靠的产品及解决方案。

这一判断得到了华泰证券的认同,华泰证券指出,当前新经济板块略显拥挤,估值溢价偏高,而“老经济”板块因估值低、预期低,配置性价比逐步凸显。

国信证券则建议,2026年全年维度坚守科技主线,演绎路径从算力转向应用,关注AI眼镜、机器人、智驾、AI编程、“AI+生命科学”等方向。但是牛市中期有风格轮动,阶段性关注前期滞涨的地产、券商、白酒消费,同时,对老红利维持底仓配置敞口。

三大投资主线

从配置角度,券商观点聚焦于三大主线:科技成长、中企出海与周期资源品。

科技成长板块仍是券商普遍看好的方向,但关注点从概念转向业绩,聚焦应用端突破。

中金公司建议关注“景气成长”主线,认为AI技术领域经历3年高速发展,明年有望逐步进入产业应用兑现阶段,算力、光模块、云计算基础设施层面仍有机会,但可能更偏国产方向;应用端关注机器人、消费电子、智能驾驶和软件应用等。此外,创新药、储能、固态电池等方向也在步入景气周期。

国信证券同样看好AI应用端表现,认为2025年以来以光模块为代表的海外算力链已积累可观涨幅,2026年重点关注应用端表现,具体方向包括AI眼镜、机器人、智能驾驶、AI编程、“AI+生物科技”等五大方向。

中信建投则提醒应警惕科技板块结构性回调风险,建议布局AI、新能源、生物科技、商业航天、量子科技等前沿科技赛道。

此外,中企出海成为券商们的另一大主线。中信证券将中企出海视为重要配置线索,认为全球化布局将打开利润增长与市值天花板。

中金公司则称之为“外需突围”,结合出海趋势和对美敞口,建议关注家电、工程机械、商用车、电网设备和游戏,以及有色金属等全球定价资源品。

而资源品可能成为科技之后的新主线。中信建投证券明确表示,资源品很可能成为A股在科技主线后一条新的主线方向,看好全球货币宽松、供需缺口与补库周期带来的价格弹性。

中金公司也建议关注“周期反转”主线,结合产能周期位置,关注化工、养殖业、新能源等领域。

供稿:《21世纪经济报道》作者:庞华玮

自发布公告以来,海科新源、*ST松发、盛新锂能、博苑股份等11只个股累计涨幅均超过10%。

海科新源10月以来合作不断,10月23日发布公告,与合肥乾锐签署《战略合作暨原材料供货协议》,在2026年初至2028年末,合肥乾锐向海科新源购买电解液溶剂及添加剂20万吨。11月,海科新源还与昆仑新材开展合作,昆仑新材向海科新源购买电解液溶剂预计59.62万吨。

自10月23日以来,海科新源股价累计涨幅近180%,公司股价大涨与电解液关键材料价格上涨也有一定关系。近期,电解液添加剂碳酸亚乙烯酯(VC添加剂)价格大幅上涨,海科新源湖北生产基地的添加剂产能已于2025年顺利释放,产品包括碳酸亚乙烯酯、氟代碳酸亚乙烯酯、硫酸亚乙烯酯等主流高效的成膜添加剂。

20家公司获机构调研

上述公司中,截至11月17日,10月以来获机构调研的公司有20家,其中获10家以上机构调研的公司有15家,当升科技、百利天恒、雷迪克均获得百余家机构调研。

当升科技获得150余家机构调研,公司发布公告,与博苑股份签署战略合作框架协议。公司在最新调研纪要中表示,其在磷酸(锰)铁锂技术路线上有着雄厚的技术储备与产业化能力。2025年前三季度,公司磷酸(锰)铁锂产品销量同比实现跨越式大幅提升,连续多月出货量近万吨,公司与国内外多家重要客户建立了深度合作,并在动力、储能及EV领域实现应用。

结合业绩来看,这15家公司中,机构一致预测2025年、2026年净利润增幅持续超过25%的有7家,包括当升科技、雷迪克、兰剑智能、回天新材等。

雷迪克表示,自2025年9月以来,公司采购的车用丝杠及人形机器人行星滚柱丝杠生产线、检测线以及台架试验机已陆续到厂并开始组装调试,线性执行器总成和灵巧手执行器总成装配线已完成选型工作。

金固股份、回天新材获机构一致预测2025年净利润增幅均超过100%。金固股份公告,与九号科技有限公司签订战略合作初步框架协议。目前,公司依托阿凡达微合金材料所具有的跨行业适配性,同时通过自研、联合开发及股权投资等多种方式积极布局新材料产品矩阵,致力于提升在高端制造领域的综合竞争力。

回天新材表示,公司现有负极胶、导热胶等产品可用于半固态电池,覆盖电芯制造、模组封装及热管理全环节;全固态电池领域,公司正在持续市场调研和布局相关产品的研发。

据《证券时报》作者:张娟娟