

涨幅超73%，有色金属冲刺A股年度冠军



申万有色金属已经刷新历史新高，相比2007年历史最高点9030.95点，距离刷新历史最高点位，还有约17%上涨空间。

还要看到的是，2025年有色金属板块内部分个股股价已暴涨数倍，但业绩却出现下滑，这种背离提示了投机资金的深度参与。比如，天力复合年内大涨297%，涨幅排名板块第二，前三季度公司的营业收入、归母净利润分别同比下滑11.26%、49.34%。类似情况还有中洲特材，该股以年涨幅248%高居板块第三名，前三季度该公司的营收与归母净利润分别同比下滑14.73%、26.04%。业内分析认为，随着商品价格高企，拥有优质资源、成本优势的龙头企业与单纯的概念炒作公司将迅速拉开差距。

面向2026年，有色金属价格与需求是继续攀升，还是触顶回落，是影响板块估值定价的关键因素。记者梳理多家卖方机构发布的有色金属2026年投资策略报告，综合机构观点，2026年有色金属各子板块的驱动逻辑已然清晰：黄金看信用与避险，白银看产量弹性与工业需求，铜看矿端短缺与新能源，铝看供给天花板与高股息。

黄金方面，全球投资高峰、资金避险需求、美元信用体系弱化是机构普遍提到的关键信息。华创证券认为，从长周期看，美元在货币体系地位影响黄金价格，金价和美元指数总体呈现负相关，逆全球化趋势下美元信用体系弱化，金价上行。央行购金支撑黄金长期需求。2025年前三季度各国央行购金总量219.85吨，连续20个季度持续购金，处于历史较高水平，凸显黄金战略储备资产重要性。

白银则被视作更具弹性的品种，当前金银比处于历史高位，意味着白银相对于黄金被显著低估。白银不仅具备金融属性，其更强的工业属性（尤其在光伏领域需求旺盛），使其在贵金属上行周期中，潜在上涨弹性可能超越黄金。供需层面，白银储量有限，产量集中，长期增量有限，需求方面，白银以工业需求为主，光伏领域需求贡献新动能。

铜价方面，银河证券认为，供给端方面，一系列中长期因素对铜矿有效供给形成约束，矿端供给不足导致原料缺口仍在；需求端方面，全球财政、货币政策同步宽松，对传统领域铜消费需求形成托底，同时以新能源、数字经济为代表的新兴领域增长迅速，全球能源存储行业在清洁能源转型的推动下稳步增长，叠加AI浪潮下数据中心迅速建设，铜需求增量有望进一步提升。

据《第一财经日报》作者：魏中原

已派发2.5万亿元 A股分红“真香”

A股上市公司分红正迈入高质量发展的新阶段，一场关乎投资者获得感“红利新局”正在资本市场形成。

截至12月15日，以股权登记日计算，2025年A股上市公司合计分红金额近2.5万亿元，超过去年全年的2.4万亿元，再创历史新高。若将100余家已披露分红计划但尚未实施分红的上市公司计算在内，2025年A股上市公司分红总额有望突破2.6万亿元。

A股市场分红生态的持续优化不仅体现在规模上，更反映在频次与覆盖面上。2025年披露三季度分红的上市公司已达267家，虽略低于2024年的362家，但较2023年的63家、2022年的30家已实现数倍增长。贵州茅台以每手2395.7元的三季度分红领跑市场，吉比特每手600元的分红力度同样引人注目。这些“真金白银”的回报，为投资者提供了实实在在的持股价值。

政策层面的持续发力为分红热潮提供了强大支撑。近日，中国证监会主席吴清发表署名文章，文章中指出，“十五五”期间将“督促和引导上市公司强化回报投资者的意识，更加积极开展现金分红、回购注销等”。从2023年下半年起，监管部门陆续出台系列措施，引导上市公司加大分红力度与频次，市场生态正在发生积极变化。

在这一背景下，分红已不再仅仅是成熟行业的“专利”，医药生物、食品饮料、家用电器等领域的分红潜力也在快速释放。一批龙头企业如中国移动、吉比特等，已形成稳定且可预期的高分红风格，贵州茅台则在年报分红中持续展现极强的利润分配能力。随着分红体系朝着更稳定、透明、高效的方向演进，高股息策略日益成为投资者资产配置中的“压舱石”，为资本市场高质量发展注入新活力。

当前上市公司分红呈现哪些新特点、新趋势？清华大学国家金融研究院院长、清华大学五道口金融学院副院长田轩将其概括为：中期分红常态化、分红频率提升、行业覆盖多元化。

更为值得注意的是，一年多次分红模式逐步推广，部分企业实现中报与季报分红并行，打破以往以年报分红为主的传统格局。

尤为可喜的是，长期未分红的企业开始主动转型，推动分红政策落地。对此，田轩表示，“这体现公司治理改善。越来越多的企业将分红视为主动回报股东、构建良性投资生态的重要方式，龙头公司更是发挥出明显的示范效应。”

据《21世纪经济报道》作者：崔文娟

性宽松与疫后复苏共振的行情中，它再次冲上年度涨幅第二。

更关键的是，2000年以来，有色金属从未实现过“连庄”——从未在连续两年中都进入涨幅前五名。有色金属每一次爆发之后，紧随其后的往往是漫长的调整与沉寂。2008年，有色金属表现垫底A股全行业；2017年有色金属涨幅排名第五，次年大幅滑落至29名；2022年—2024年有色金属涨幅低于全行业平均水平，直到2025年才以王者归来的姿态，再次向榜首发起冲击。

改写历史还是遵循历史规律？

有色金属的“冠军魔咒”背后，是行业强周期属性的深刻烙印。贵金属与工业金属的价格与全球宏观经济景气度高度相关，其盈利波动剧烈。当价格上涨、盈利暴增推动股价登顶后，往往意味着周期顶点临近，随后而来的便是需求放缓、价格回落与漫长的去库存。资本市场总是提前反应，因此“盛极而衰”的剧本反复上演。

有色金属高估值起点本身，就是2026年继续上涨的一大障碍。截至12月16日，申万有色金属指数报7499.07点，年内上涨73.67%。按照收盘点位，

从数据来看，今年钴、锂等能源金属，黄金、白银等贵金属，稀土、铈、钨、锡等小金属与稀有金属，铜、铝等工业金属的金属价格涨幅相对较好；锌、镁、镍等金属品种的价格表现较差。股价涨幅居前的有色金属公司，多数分布于工业金属、小金属和金属新材料等二级行业。26只翻倍股中，11只来自工业金属、6只来自小金属，贵金属、能源金属、金属新材料各有3只翻倍股。

有色的历史周期：波动剧烈、未曾登顶

数据显示，只有食品饮料行业曾在2016年至2020年间，连续五年位居年度涨幅前五名，展现了穿越周期的韧性。其他绝大多数行业，其辉煌期具有显著的波段性和周期性，“各领风骚两三年”是常态。

有色金属，正是这种“波段冠军”的典型代表。它的高光时刻总是与大宗商品、全球货币宽松等的超级周期紧密相连。根据记者统计，历史上，有色金属行业从未登顶年度涨幅榜，其最好成绩是2007年和2021年的第二名。在2006年—2007年大牛市行情中，有色金属（2007年涨幅排名第二）曾与煤炭并肩，成为市场最耀眼的明星。在2021年全球流动

有色牛市图景

2025年的有色金属行情，是一场从贵金属到工业金属，从上游资源到下游新材料的全面爆发。这种全面性，在近15年的板块行情中颇为罕见。

贵金属是当之无愧的急先锋。全球央行持续购金、美元信用体系弱化以及地缘政治引发的避险需求，构成了推动金价上行的坚实三角。反映在股价上，招金黄金年内上涨227.71%，领涨黄金股，紫金矿业、西部黄金、赤峰黄金等公司的股价亦表现亮眼。

白银价格狂飙，其涨幅甚至超过了黄金，令市场瞩目，逼空行情推动白银价格创历史新高，COMEX白银的年涨幅已超过100%。白银价格飙升背后是资金与库存的深度博弈，一方面，全球矿产产量长期停滞，另一方面，白银需求端呈现传统消费稳健、新兴产业（光伏、新能源汽车）需求爆发的格局。

工业金属则讲述着供给有限、需求增长的故事。新能源汽车、光伏、电网投资以及机器人、算力等新领域，共同撑起了对铜、铝等基础金属的长期需求想象。

“固态电池第一股”来了？ 卫蓝新能源启动A股上市辅导



近日，据中国证监会披露的信息，北京卫蓝新能源科技股份有限公司（以下简称卫蓝新能源）正接受中信建投辅导，拟登陆创业板。

官网信息显示，卫蓝新能源成立于2016年，是中国科学院物理研究所固态电池产学研孵化企业，主营固态锂离子电池，产品主要应用领域涵盖新能源汽车、储能和低空经济动力。

在技术储备方面，卫蓝新能源已实现能量密度360瓦时/千克的动力电池、320瓦时/千克的低空经济电芯及大容量储能电芯的商业化应用，覆盖汽车、eVTOL飞行器、储能电站等场景。

目前在国内资本市场中，尚未有纯粹的固态电池创业企业完成上市。若卫蓝新能源能在此次辅导后率先成功实现IPO（首次公开募股），则有望成为A股市场“固态电池第一股”。

量产方面公司动作频频

2025年以来，卫蓝新能源在固态电池量产方面动作频频。3月，卫蓝新能源位于珠海的半固态电池产线正式投产，该产线成功实现314安时大容量半固态电池量产；9月，卫蓝海博（淄博）新能源科技有限公司实现SHS180—314安时规格半固态储能锂电池的量产；10月，北京卫蓝高性能固态锂离子电池项目一期实现主体封顶，预计于2026年进入试投产阶段。

事实上，随着锂电池行业迈入深层竞争阶段，具备高安全、高能量密度及长循环寿命的全固态电池已成为重塑能源格局的关键技术。业内普遍预计，未来，全固态电池能量密度可达1000瓦时/千克，更高能量密度意味着更长的续航里程。

“现在开发的全固态电池的能量密度比现有电池能量密度高出近1倍，500公里以上续航的新能源车使用之后，可实现1000公里以上的续航。”广汽集团平台技术研究院新能源动力研发负责人祁宏钟接受记者采访时表示。

此外，全固态电池因耐热性好还具备高安全性的特点。“全固态电池用的是固态电解质，最大的优点就是耐热性比较好，耐热温度可以达到三四百摄氏度，而传统液态电解液的耐热温度为100多摄氏度，最高不到200摄氏度。”广汽集团固态电池平台高级经理史刘焯称。

在这一技术趋势下，政策层面也在积极助推固态电池的发展。2025年9月，工业和信息化部、市场监督管理总局印发的《电子信息制造业2025—2026年稳增长行动方案》指出，“加强电子信息领域制造业创新中心等创新平台建设，强化行业关键共性技术供给。支持人工智能、先进存储、三维异构集成芯片、全固态电池等前沿技术方向基础研究”。

在此背景下，能源领域上市公司纷纷加速布局。2025年9月，亿纬锂能宣布固态电池研究院成都量产基地正式揭牌，“龙泉二号”全固态电池同步下线；同期，皇庭国际新增“固态电池”概念，并与深圳市尊光固态电池有限公司正式签署增资扩股协议，双方在材料研发、场景应用、融资规划等领域形成战略协同，积极推动固态电池的商业化和多场景应用。

固态电池板块持续升温

在资本市场上，固态电池板块持续升温。同花顺数据显示，截至2025年12月15日，A股固态电池概念板块涵盖275家上市公司。相关数据显示，2025年以来，固态电池概念股平均上涨60.91%，海科新源、上海洗霸、多氟多、中一科技等9只个股股价涨幅居前，年内均上涨超过100%。

值得注意的是，全固态电池优势众多，也面临

诸多挑战，尤其是在生产端。当前，行业内全固态电池多处于小规模试制阶段，大规模量产仍面临低露点环境控制、全流程制造工艺与设备定制开发等多重挑战。

与此同时，由于全固态电池的内部结构、材料特性以及工作原理等因素的改变，使得原有的热管理系统无法完全适应新的需求，现有的以热管理系统为代表的下游系统也需要进行优化升级。

尽管挑战存在，技术突破与产业化进程正在加速。根据高工产业研究院和中商产业研究院数据，2024年中国固态电池出货量约为7吉瓦时，预计2027年将增长至18吉瓦时，2028年将增长至30吉瓦时。

中国科学院院士欧阳明高也对产业化节奏给出了审慎而明确的预测。他表示，全固态电池预计将于2027年开始装车，但真正形成规模、占据市场1%份额，可能还需5到10年时间。他强调：“固态电池不是绝对安全，没有绝对安全的电池，我们是提升它的安全性水平。”

目前，国内主要电池企业多聚焦于硫化物电解质技术路线，目标是实现车用电池能量密度达到400瓦时/千克，在超越传统电池性能的同时，通过全固态技术将高镍三元电池的安全性提升至磷酸铁锂电池的水平。

欧阳明高预测，全固态电池产业化将在2027年至2028年启动，到2030年有望实现完全量产。

据《每日经济新闻》作者：刘曦