

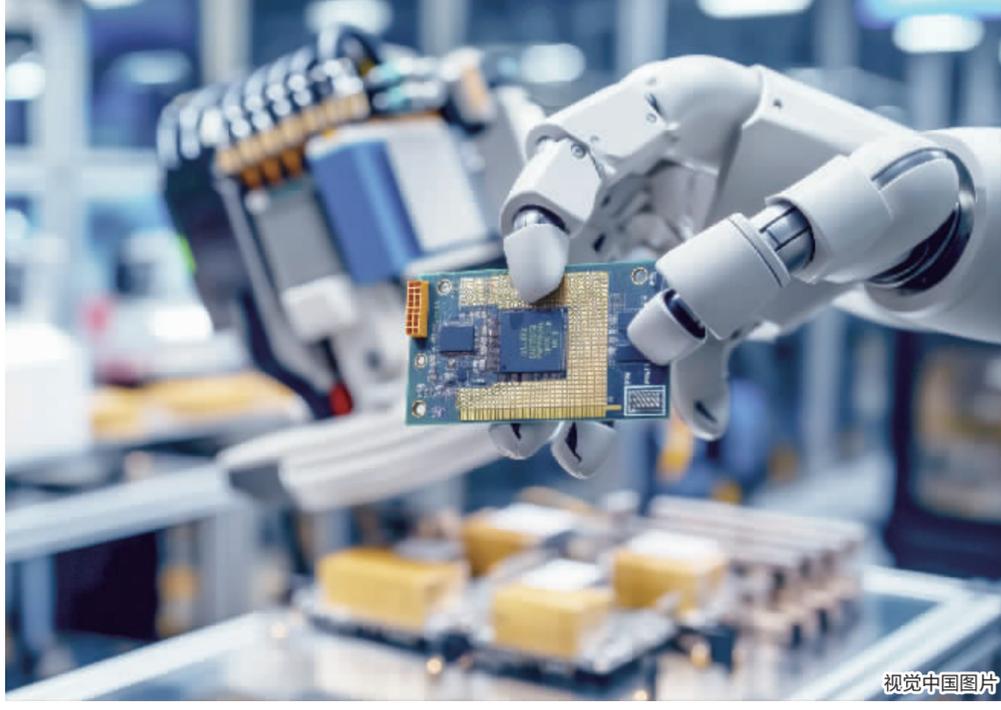
今年以来超140家公司获机构调研

电子行业受关注 AI成投资焦点

Wind数据显示,截至1月9日中国证券报记者发稿时,2025年以来已有超过140家上市公司接待机构调研。当前适逢上市公司年度业绩预告发布期,与基本面相关的话题成为了机构调研的重点,而从当前已披露的业绩快报及预告看,已有55家上市公司预计2024年归母净利润实现同比增长(包括续盈、扭亏)。

就后市投资布局而言,结合对当前行业热点事件的分析,券商建议投资者保持对AI、算力芯片、半导体设备等方面的关注。

●本报记者 胡雨



视觉中国图片

主营业务为高精度铜合金板带材、精密铜合金线材和铜导体材料研发、制造和销售的楚江新材,日前一次性接待了包括11家证券公司、29家基金公司在内的93家机构集体调研。根据公司披露的调研纪要,其产品及技术储备方面的话题备受关注,包括子公司天鸟高新核心产品有哪些、在高速传输领域公司有没有相关技术储备和产品应用、公司铜基材料产品可应用于哪些领域等。

1月9日,A股市场整体维持弱势震荡态势,从行业及热点板块看,抖音豆包概念板块表现活跃。记者梳理发现,2025年以来机构密集调研的上市公司中,也有因抖音豆包概念受到市场高度关注的标的。

以易点天下为例,Wind数据显示,2025年以来,易点天下共接待了138家机构前来调研,公司与AppLovin合作具体内容有哪些、与Ap-

2025年以来,A股市场震荡下挫,但投资机构调研上市公司、发掘其投资价值的热情仍然高涨。Wind数据显示,包括楚江新材在内,截至1月9日记者发稿时,已有超过140家上市公司接待机构调研。

从单家公司情况看,易点天下、国光电器2家公司均接待了超过100家机构调研,珍宝岛、孚能科技、中航西飞、实丰文化、纳思达等公司也获得青睐,前来调研的机构数量在前述超

pLovin的合作对公司2025年收入和利润有何影响被机构重点关注。

对此,易点天下表示,AppLovin在电商赛道进行探索,公司作为首家代理商,不仅可以为客户提供AppLovin的服务,还能通过其品牌和资源帮助公司拓展业务;广告代理和AppLovin代理也将对公司收入和品牌进口程序化广告业务提升有双重帮助。

伸获得平安证券计算机、电子行业首席分析师付强看好,其认为:“当前AI应用场景多点开花,以AI技术为基础不断向消费电子、汽车、家电、医疗健康等领域延伸,AI+产业未来发展前景广阔,看好AI主题的投资机会。”

半导体是电子行业另一大持续获得投资者关注的方向。结合对2024年12月全球半导体供需状态的分析,东海

140家公司中位居前列。

从披露的调研纪要来看,当前适逢A股上市公司年度业绩预告发布期,与基本面相关的话题成为了机构调研的重点,包括细分业务2025年成长空间、如何提高盈利能力、2024年业绩变化核心驱动因素等。

以激光技术及其应用为主业的华工科技,日前在被机构调研时间及感知业务2025年增量空间、校企改制后业绩对赌的兑现情况及后续安排

号称“科技界春晚”的美国国际消费电子展(CES)当前持续吸引着全球的目光,今年展览上,AI眼镜是最炙手可热的产品之一,在AI硬件领域持续耕耘的国光电器近期也获得机构高度关注。截至1月9日记者发稿时,2025年以来已有109家机构对国光电器进行调研,公司AI眼镜相较友商具备哪些优势、在智能终端重点布局哪些产品等被机构所关注。

证券电子行业分析师方霁认为,半导体行业需求缓慢回暖,短期价格还有小幅下滑,可逢低缓慢布局,看好受益海外需求强劲的AIOT领域部分标的、算力芯片、光器件以及上游供应链中的半导体设备、材料产业等细分领域。

就医药生物行业而言,2024年年底湖北省牵头的首批中成药集采扩围接续以及第三批中成药集采开标,预

等问题。

对此,公司回应称,公司感知业务将积极围绕新能源及其上下游产业链布局,同时持续开拓国际业务,寻求更大的市场空间和落地机会;根据2021年-2023年期间的年度业绩情况来看,公司已达成三年业绩对赌条件,股东润君达将在2025年12月20日前完成9.8亿元基金份额的受让,公司将在今年内逐步推进相关事项的落地。

国光电器表示,公司重视AI硬件领域,在AI音箱、AI智慧屏、AR/VR(整机和声学模组)设备上已实现规模量产,也在积极推进AI耳机、AI眼镜的送样工作,并保持和头部客户密切的技术交流;就竞争优势而言,公司持续探索AI硬件的不同芯片方案,可以依据不同客户、不同产品的定位提供差异化解决方案,在AI硬件的核心部件方面也拥有相关专利。

计本轮集采结果将于2025年4月在全国落地实施。在国泰君安证券医药首席分析师丁丹看来,中成药集采目前仍处于早期阶段,随着集采提质扩面,头部处方药企业在集采中有望凭借品牌、规模及成本控制等优势获益,并持续强化创新能力,而品牌OTC龙头企业具备较强的院外渠道优势和品牌效应,短期受集采影响相对较小。

行业龙头频获推荐 券商积极掘金A股

●本报记者 胡雨

2025年年初,A股市场遭遇回调,但逢低积极挖掘结构性机遇、研判值得布局的标的成为不少券商的选择。

Wind数据显示,截至1月9日中国证券报记者发稿时,2025年以来已有超过170家上市公司获得券商给予“买入”评级(含增持、推荐、强烈推荐),汽车、电力设备、医药生物、食品饮料等行业关注度较高。从个股看,诸如贵州茅台、北新建材、格力电器、比亚迪等行业龙头均获得多家券商推荐,后市投资价值获得看好。

多家行业龙头获推荐

Wind数据显示,截至1月9日记者发稿时,2025年以来券商25次给予贵州茅台“买入”评级,次数在同时期获推荐买入标的高居第一,看好的券商包括首创证券、湘财证券、中银证券、天风证券、浙商证券、光大证券等。从贵州茅台日前公布的2024年度生产经营情况看,公司预计2024年全年营业收入及归母净利润均有望实现

14%以上同比增幅,其业绩韧性得到了多家券商的认可。

包括贵州茅台在内,2025年以来已有超过170家上市公司获得券商给予“买入”评级,涵盖汽车、电子、机械设备、医药生物、电力设备、食品饮料等数十个细分行业。梳理这些获券商推荐买入的上市公司,记者发现,不少行业龙头今年以来频频获看好。

石膏板龙头北新建材2025年以来获得券商13次给予“买入”评级,数量仅次于贵州茅台。从推荐理由看,北新建材发布的限制性股票激励计划(草案)得到了券商的一致认可。中泰证券建材及化工行业首席分析师孙颖认为,北新建材本次激励计划业绩目标超预期,彰显公司对未来经营稳健增长的信心与决心。考虑到公司石膏板主业壁垒稳固,高端化持续推进,防水和涂料两翼业务全面发力,维持“买入”评级。

除北新建材外,客车龙头宇通客车、新能源汽车龙头比亚迪、白电龙头格力电器、扫地机器人龙头石头科技等公司,均获得了多家券商给予

“买入”评级。券商推荐的理由也较为多样,包括公司2024年12月汽车销量高增带动盈利增长、公司公布2024年中期分红预案彰显重视股东回报、在美国国际消费电子展(CES)发布系列新品等,既有对公司基本面及主营产品分析,也有从增强投资者回报角度关注公司投资价值。

看好汽车、食品饮料等领域

从行业分布情况看,券商2025年以来给予“买入”评级的上市公司中,属于汽车行业的最多,合计有20家公司,包括继峰股份、金杯汽车、赛轮轮胎、广汽集团、拓普集团等。2024年我国新能源汽车年产量首次突破1000万辆,叠加以旧换新政策落地并取得积极成效,当前券商对汽车尤其是乘用车这一细分领域在2025年的表现颇为期待。

东吴证券汽车行业分析师黄细里认为,汽车以旧换新补贴政策落地将改善终端购车观望情绪,对2025年一季度乘用车需求恢复以及2025年全

年乘用车消费有积极贡献。投资方面,依然看好乘用车板块表现,2025年建议秉持“找黑马”思路:民营企业中寻找智能化技术领先者,国有企业中寻找深度变革者。

机械设备行业也有不少公司2025年以来被券商给予“买入”评级,如容知日新、力聚热能、广日股份、开山股份、汇川技术等。对于机械设备行业的投资机会,西南证券机械研究部桂龙团队建议,积极布局政策支持的低空经济和机器人等新产业方向。政策扶持下,低空经济发展势头强劲,建议优先布局产业链核心标的,看好整机、飞控系统、运维空管等细分领域;2025年人形机器人产业趋势进一步加强,建议关注丝杠、减速器等核心零部件方向。

春节将至,传统消费旺季即将到来也催化了市场对消费板块的关注。国元证券传媒社首席分析师李典认为,随着春节临近,各大品牌均通过上新礼盒、礼盒装把握春节送礼季,投资方面建议关注强礼品属性品类,零食、美妆、潮玩及小家电头部品牌有望受益。

证券行业最大并购案 获上交所审议通过

●本报记者 林倩 葛瑶

1月9日,上交所召开2025年第1次并购重组审核委员会会议,审议通过国泰君安换股吸收合并海通证券并募集配套资金暨关联交易事项,认为本次交易符合重组条件和信息披露要求。

将加快业务整合

审议结果显示,重组委员会现场问询的主要问题是请上市公司代表结合海通证券业绩变动的主要原因及应对措施,本次交易完成后上市公司主要经营指标变化、未来整合管控安排,说明本次交易是否有利于提高上市公司质量,有利于保护投资者合法权益。请独立财务顾问代表和会计师代表发表明确意见。

此前公告显示,本次吸收合并采取国泰君安换股吸收合并海通证券的方式,即国泰君安向海通证券全体A股换股股东发行国泰君安A股股票,向海通证券全体H股换股股东发行国泰君安H股股票,并且拟发行的A股股票将申请在上交所上市流通,拟发行的H股股票将申请在香港联交所上市流通,海通证券的A股股票和H股股票相应予以注销,海通证券亦将终止上市,合并后公司将采用新的公司名称。

本次交易前后,国泰君安控制权未发生变更。以本次募集配套资金总额上限测算,发行A股股票募集配套资金后,国泰君安的总股本将进一步增至176.3亿股。不考虑收购请求权影响情况下,上海国际集团直接及间接控制国泰君安的股份数量增加至35.96亿股,占总股本的20.40%。

对于合并后的细节,两家公司均公告表示,将加快业务整合,在本次交易后尽快完成运营整合过渡,并按照监管机构要求推进包括子公司在内的各类牌照整合、业务划分等工作,实现业务、客户的整体迁移合并。

特别是在员工安置方面,自交割日起,国泰君安(含分公司、营业部)全体员工的劳动合同将由存续公司继续履行,海通证券(含分公司、营业部)全体员工的劳动合同将由存续公司承接并继续履行。海通证券

支持回购增持 券商助力市场稳健发展

●本报记者 林倩

回购增持再贷款政策正式落地已两月有余,市场反应积极。Wind数据显示,截至1月9日中国证券报记者发稿时,2025年以来,共有105家上市公司发布使用专项贷回购或增持的相关进展公告。

创新工具落地也给券商带来新的发展机遇,近日记者从中万宏源证券、西南证券等多家券商获悉,公司抢抓市场机遇,推进股票回购增持再贷款业务落地,为资本市场稳健发展持续助力。

为资本市场提供增量资金

2024年10月18日,中国人民银行会同金融监管总局、中国证监会出台《关于设立股票回购增持再贷款有关事项的通知》,引导21家全国性金融机构向符合条件的上市公司和主要股东提供贷款,用于回购和增持上市公司股票。

据悉,为进一步加大政策支持力度,金融管理部门近期对股票回购增持再贷款落地有关政策进行了调整优化,主要包括提高融资比例、进一步规范银行等金融机构操作流程等。在机构看来,回购增持再贷款政策为资本市场提供了增量资金,有利于增强市场稳定性和提升投资者信心,对资本市场发展起到了重要的支持作用。

中信证券研究部联席首席策略师裘翔表示,本轮回购增持再贷款支持以回购为主,传统行业贷款金额更大,新兴行业披露家数更多。截至2024年11月底,本轮整体贷款支持比例为65%,以这一比例计算,预计首期3000亿元额度可带动4600亿元回购和增持。

(含分公司、营业部)作为其现有员工的雇主的全部权利和义务将自本次吸收合并交割日起由存续公司享有和承担。

行业重组进程提速

国泰君安、海通证券合并重组,是新“国九条”实施以来头部券商合并重组的首单,也是中国资本市场史上规模最大的A+H双边市场吸收合并、上市券商最大的整合案例、2008年以来国际投行界第一大并购项目,涉及多个业务牌照与多家境内外上市挂牌子企业。

除了国泰君安与海通证券的合并重组,在政策引导下,近期多家券商并购重组也取得快速进展。2024年12月30日,国联证券公告称,公司购买资产的过户手续已经办理完毕,自当日起成为民生证券的股东,持有民生证券99.26%的股份;2024年12月27日,浙商证券公告称,收购国都证券股份完成过户;2024年12月24日,国信证券公告称,深圳市国资委原则同意公司本次发行股份购买万和证券96.08%股份;2024年12月6日,西部证券2024年第二次临时股东大会已审议通过公司收购国融证券控股权的提案。

在业内人士看来,打造具有国际竞争力的一流投行已然是大势所趋。头部券商间合并以及区域国资背景券商间的并购将加速推进,行业集中度有望提升,加速形成规模效应。

“长期来看,资本市场新一轮改革周期开启,证券行业明确以加快建设一流投行为目标,券商作为服务资本市场和国家战略的重要中介机构仍有较大发展空间。”平安证券非银分析师王雅逸表示,行业格局优化加速,国泰君安与海通证券这类具有示范性的券商间重组案例有序推进,未来更多重组交易事件值得期待。

国开证券非银分析师黄婧预计,2025年证券行业并购重组将持续活跃,头部券商有望通过较强的资本使用能力实现外延式整合,部分中小券商则更注重区域和业务互补,实现弯道超车,同时同一实控人旗下并购重组事件及央企聚焦主业、转让旗下券商股权也有望带来并购催化。

东海证券非银首席分析师陶圣禹表示,从美国市场经验来看,美股回购规模巨大且高于分红、IPO和再融资规模,其对股价具有显著的积极效应,是维护市场健康发展、提高投资者回报的重要手段。“此创新工具的落地,既降低了企业回购和增持的资金成本,赋予了企业自有资金在业务开展上的灵活性,也有利于为资本市场引入增量资金,提升内在稳定性。”

积极把握业务机遇

面对创新工具的落地,券商抢抓发展机遇,积极展示自身业务优势,吸引上市公司客户,积极落地回购增持再贷款业务。

业内人士表示,回购增持再贷款业务关注重点包括监管政策及专项贷款授信条件、贷款资金专户封闭运行、回购程序及股票增持信息披露、合规的交易执行和风控管理、回购增持的后续服务支持。

也就是说,券商既要对政策端研究透彻,也要对企业端的需求进行全方位把握。作为中小券商,西南证券表示,2024年10月,公司响应宏观政策导向和市场发展变化,及时推出股票回购增持服务,为有回购需求的上市公司及其控股股东、大股东、董监高申请专项贷款进行股票回购或增持提供监管解读及政策咨询、方案筹划及信息披露、专用账户及交易服务、进度跟踪及持续服务。申万宏源证券表示,政策出台以来,公司认真贯彻落实监管政策要求,深入了解上市公司端及银行端的需求痛点,积极推进股票回购增持再贷款业务落地,目前增持及回购专项贷款业务均已成功落地,为资本市场稳健发展持续助力。