

“煤飞色舞”

A 股三大指数周三涨跌不一,截至收盘,沪指涨 0.27%,收报 4151.24 点;深证成指涨 0.09%,收报 14342.89 点;创业板指跌 0.57%,收报 3323.56 点。沪深京三市成交额达到 29926 亿元,较上一交易日放量 709 亿元。个股方面,上涨股票数量超过 1700 只,逾 80 只股票涨停。

杨晓春

周三 A 股市场延续分化态势,三大指数涨跌互现,周期板块却成为绝对主角。贵金属再度领涨全场,带动有色板块集体走强,资金炒作情绪逐步向油气、化工等细分领域扩散,午后煤炭板块的脉冲式拉升与农产品的短暂活跃,更印证了市场对大宗商品涨价逻辑的追捧。在全球流动性宽松预期与经济复苏信号交织下,周期股的结构性行情正从局部扩散,“煤飞色舞”的传统剧本之外,接力棒或正悄然传递。

大宗商品的轮动从来遵循清晰规律,当前行情恰契合“避险资产、工业需求、能

源传导、民生终端”的经典路径。2025 年至今,贵金属率先开启牛市,黄金全年涨幅超 60%,白银涨幅更是突破 146%,成为周期行情的先行者;随后工业金属接棒,铜价创下历史新高,碳酸锂上演 V 型反转,背后是新能源、AI 算力等新兴产业的刚性需求与供给端约束的共振。如今有色板块的狂飙,正是这一轮动逻辑的中期演绎,而按照传导顺序,能源化工与煤炭正站在行情扩散的风口。

化工板块的景气反转信号已逐步显现,成为周期轮动的关键承接者。从供需

周期股现“百花齐放”格局



格局看,化工行业连续数年开支收缩,主要细分领域开工率处于高位,产品价差位于历史低位,具备价格上行的基础条件。机构普遍认为,在“反内卷”政策优化供给与工业需求复苏的双重催化下,化工板块将从底部崛起,与有色、煤炭形成周期合力。

技术面上,市场的结构性分化愈发明显,赚钱效应集中在有色、油气、化工、煤炭等周期股之中,而其余方向大多以调整为主,最终超 3600 股收跌。目前市场短时间内想要走出指数性普涨行情的难度较大,但在流动性仍相对充沛的环境下,各热点

间始终保持相对良性的轮动结构,故后市依旧可聚焦有色(贵金属)、半导体、商业航天、算力硬件等核心热门赛道,并在短线分歧的过程中留意相关核心标的低吸机会。

从当前情况看,周期行情已从单一品种强势转向“百花齐放”的格局,全球宽货币环境与国内供给侧优化构成核心支撑。有色板块的上涨已打开周期股的估值空间,煤炭、化工、建材或将顺着大宗商品轮动逻辑依次承接行情。投资者需聚焦具备供给刚性与需求增量的细分龙头,盛宴尚未落幕,后续表现值得期待。

热股追踪

盈新发展溢价521%收购长兴半导体60%股权

经历更名与重整后的盈新发展,打出了转型的关键一张牌。盈新发展宣布拟以现金 5.2 亿元收购广东长兴半导体科技有限公司 60% 的股权。公告显示,标的公司长兴半导体估值高达 9.265 亿元,评估增值率达到 520.69%。在给出高估值的同时,交易对方也许下了三年累计不低于 2.4 亿元净利润的业绩承诺。盈新发展在公告中坦言,本次交易存在多重风险。

对于盈新发展而言,这场关于“科技转型”的突围战才刚刚打响。2026 年 2 月 12 日,公司将召开临时股东会审议该事项,中小投资者是否会为这份高溢价方案买单,仍是未知数。



面对半导体行业的周期性波动、高额商誉悬顶以及原大股东股份司法划转后的业绩阵痛,盈新发展能否通过此次跨界并购实现“跃迁”,仍需等待市场的检验。

据《证券时报》

市场观察

6 家 A 股公司净利润同比预增超 10 倍

1 月 28 日,今年以来,已有多家 A 股公司披露的 2025 年业绩“预喜”。截至 1 月 28 日,宁波富邦、通化东宝、拾比佰、回盛生物、南方精工、新强联在内,共有 6 家 A 股公司预计 2025 年净利润同比增长超 10 倍。

作为业绩预增榜首,宁波富邦在业绩预告中表示,预计 2025 年度实现归属于母公司所有者的净利润为 5000 万元到 7000 万元,与上年同期相比,将增加 4843.73 万元到 6843.73 万元,同比将增长 3099.59%到 4379.43%。

整体看,在 A 股已发布业绩预告的公司中,2025 年度净利润同比预增超 100%有 253 家,其中有 123 家扭亏、130 家预增。

从行业方面看,部分高景气赛道亦有强业绩支撑,来自电子行业的共有 31 家,占比居首。此外,来自医药生物的有 29 家、机械设备的有 27 家、电力设备的有 24 家、基础化工的有 23 家。

国金证券表示,继续看好涨价业绩兑现方向。看好覆铜板及存储芯片涨价趋势,具有较强的持续性,从产业链公司陆续公布的营收及利润来看,业绩在持续兑现,继续看好核心受益公司。AI 覆铜板也需求

旺盛,由于海外覆铜板扩产缓慢,大陆覆铜板龙头厂商有望积极受益。继续看好 AI~PCB 及核心算力硬件、苹果产业链及自主可控受益产业链。

东方

证券名称	预告净利润	预告类型	滚动市盈率(倍)
	变动幅度下限(%)		
宁波富邦	3099.59	预增	160.93
通化东宝	3007.39	扭亏	14.52
拾比佰	1460.54	扭亏	30.90
回盛生物	1265.93	扭亏	28.08
南方精工	1130.00	预增	29.41
新强联	1093.07	预增	26.07
利通电子	996.83	预增	48.39
赛微电子	932.00	扭亏	25.80
先锋新材	831.33	扭亏	24.62
金马游乐	811.17	预增	100.23
上海谊众	760.18	预增	502.54
金财互联	754.96	扭亏	186.68
永创智能	721.57	预增	119.91
金安国纪	655.53	预增	176.23
中泰股份	638.74	扭亏	188.52
先达股份	621.73	扭亏	22.16
怡球资源	620.00	预增	204.86

概念题材

黄金、油气股持续爆发

周三,贵金属延续强势,白银有色 7 连板,中国黄金、豫光金铅、中金黄金、四川黄金、湖南黄金、豫园股份等 20 余股涨停。贵金属的持续飙涨扩散至整个有色板块,铝、铜等工业金属同样涨幅居前,中国铝业、怡球资源、常铝股份、铜陵有色、云南铜业、云铝股份、天山铝业等个股悉数涨停。

油气股全天强势,通源石油、中南石油、准油股份、洲际油气等个股涨停,中国海油涨超 6%续创历史新高。地缘溢价已导致淡季油价筑底反弹,随着需求回升及全球性储备性累库,26Q2~Q3 油价有望见底上探。

化工股同样走强,染料、聚氨酯方向领涨,锦鸡股份、浙江龙盛、沧州大化、百川股份、中农联合、和邦生物等涨停,卫星化学、氯碱化工、华峰化学、恒逸石化、桐昆股份跟涨。

本轮周期股上涨核心逻辑,源于贵金属涨价的连锁延伸效应:黄金、白银价突



破带动有色板块扩散,油价受地缘溢价提振,二者分别向上传导至工业金属与化工领域,叠加美联储降息、供给端收紧及行业周期拐点预期,形成全链条上涨态势。但需注意的是,相关个股此前大多走的是震荡向上的趋势行情,但随着活跃资金加速上涨态势,一旦后续资金无力承接,留意短线波动加剧之风险。

除了周期股以外,半导体方向维持着相对强势,后续大概率延续震荡向上趋势行情。

海雪峰

公告速递

中科金财:预计 2025 年净亏损 1 亿元~1.5 亿元;

海南矿业:筹划购买丰瑞氟业控制权股票 29 日起开始停牌;

诺德股份:2025 年预亏 2.6 亿元左右;

吉比特:2025 年净利润同比预增 79%~97%;

协创数据:2025 年净利润同比预增 52%~81%;

章源钨业:2025 年净利润同比预增 51%~86%;

湖南白银:2025 年净利润同比预增 67.88%~126.78%;

歌华有线:拟 1 亿元认购私募股权投资基金,聚焦于智能机器人产业链投资;

宏和科技:2025 年净利润同比预增 745%~889%;

中谷物流:拟投资不超 34.8 亿元建造 4+2 艘 6000TEU 集装箱船舶;

永杉锂业:预计 2025 年净利润亏损

3.10 亿元~3.90 亿元;

科大讯飞:2025 年净利润同比预增 40%~70%;

工业富联:预计 2025 年净利润 351 亿元到 357 亿元,同比增长 51%~54%;

铂力特:2025 年净利润同比预增约 100.96%;

中天火箭:预计 2025 年净亏损 9500 万元~1.15 亿元,同比转亏;

好想你:参股公司鸣鸣很忙在香港联交所挂牌上市

先惠技术:2025 年净利润同比预增 56.93%;

众泰汽车:预计 2025 年净利润亏损 2.81 亿元~4.17 亿元;

西藏珠峰:2025 年净利润同比预增 92%~135%;

士兰微:2025 年净利润同比预增 50%~80%。

据第一财经