



“低位填坑”

A股三大指数周四涨跌不一，截至收盘，沪指涨0.16%，收报4157.98点；深证成指跌0.30%，收报14300.08点；创业板指跌0.57%，收报3304.51点。沪深京三市成交额达到32597亿元，较上一交易日放量2671亿元。个股方面，上涨股票数量超过1800只，逾80只股票涨停。

杨晓春

A股风格或将生变



周四，A股三大指数涨跌不一，板块轮动节奏加快，“低位填坑”成为市场核心主线之一，价值股逐步迎来反击，此前延续强势的热门赛道则出现分化调整，市场整体从单一热点主导转向多元博弈格局。

市场的变化也让市场迎来疑惑：为何此前沉寂的白酒、房地产、医药等板块集体崛起，市场风格突然生变？我们认为，核心答案之一或在于“估值填坑”与流动性充裕的双重驱动。

当前市场仍处于牛市氛围中，央行通过下调再贷款、再贴现利率等操作释放大

足流动性，两融余额稳定在历史高位，杠杆资金信心持续提升，为低位板块回升提供了坚实的资金支撑。经过前期的持续调整，白酒、房地产、医药等板块估值处于历史低位，成为资金“避高就低”的优选，而这一过程本质上就是估值修复的填坑过程。此前涨幅落后、滞涨明显的品种逐步抬升重心，与持续走高的热门赛道形成鲜明呼应，也标志着A股市场风格正在发生微妙变化。

需要明确的是，当前低位板块的回升或许并非反转信号，而是阶段性的估值修

复，这一点尤为值得投资者警惕。无论是白酒板块的异动，还是房地产板块的回暖，目前均缺乏持续的基本面支撑，行业景气度尚未出现实质性改善，短期上涨更多依赖资金轮动和估值优势，因此并不适合重点配置，仅可作为结构性博弈的选择。与此同时，市场分化格局进一步凸显，降温政策下资金布局更趋理性，大资金通过赎回宽基ETF实现逆周期调节，既给市场过热情绪降温，也为后续低位布局蓄力，这也导致前期强势的周期股虽仍在延续行情，但分歧已逐步显现，波

动幅度明显加大。

总体来看，A股当前正处于风格转向的关键节点，低位填坑行情仍将延续，但市场分化格局难以改变。对于投资者而言，既不必因市场轮动而盲目追涨杀跌，也不能忽视风格切换带来的结构性风险。操作上，重点关注结构性机会，对于白酒、房地产等低位修复板块，可适度参与短期博弈，但需严控仓位、及时止盈；对于周期股和AI应用等热门赛道，需甄别个股质地，规避高位获利盘出逃带来的回调风险。

市场观察

金属涨价+AI扩张 芯片产业链“涨”声不停

去年下半年以来，AI与数据扩张推动存储芯片进入全新“超级周期”，至今未见衰落迹象。同时，有色金属等原材料价格持续上涨，拉高众多芯片公司的生产成本，“涨价潮”也随之扩散。

据不完全统计，进入2026年以来，芯片产业链又有多家公司上调部分产品价格。而机构则普遍预计，芯片行业涨价趋势仍将继续。

2026年以来 芯片产业链公司涨价情况一览

芯片设计			
公司	涨价时间	产品	涨幅
中微半导体	1月27日起	MCU、Norflash等	15%-50%
国科微	1月起	合封512Mb的KGD产品	40%
		合封1Gb的KGD产品	60%
		合封2Gb的KGD产品	80%
		外挂DDR的产品	另行通知
中科芯亿达	1月12日起	部分芯片产品	10%-15%
富满微	1月19日起	LED显示屏系列产品	10%以上
扬州晶新微	1月1日起	双面银芯片	10%
存储芯片			
公司	涨价时间	产品	涨幅
三星电子	2026年Q1	NAND闪存	100%以上
		iPhone手机所用LPDDR内存	超过80%
SK海力士	2026年Q1	iPhone手机所用LPDDR内存	接近100%
东芯股份	目前	存储产品	未明确

热股追踪

长江投资或被*ST



长江投资发布2025年度业绩预告：预计该年度实现利润总额-3000万元至-2000万元，归母净利润-4500万元至-3000万元，扣非归母净利润-4800万元至-3300万元，营收为1.8亿元至2.2亿元，扣除与主营业务无关的业务收入和不具备商业实质的收入后的营收为1.79亿元到2.19亿元。

根据上交所的相关规定，若公司最近一个会计年度经审计的利润总额、净利润或者扣除非经常性损益后的净利润孰低者为负值且营收低于3亿元，或追溯重述后最近一个会计年度利润总额、净利润或者扣除非经常性损益后的净利润孰低者为负值且营收低于3亿元，那么公司将被实施退市风险警示(*ST)。

这意味着，在2025年年度报告披露后，长江投资将可能被*ST。

据《中国基金报》

概念题材

资源类周期股延续强势 地产和白酒齐飞！

周四，白酒午后全线爆发，五粮液、金种子酒、皇台酒业、金徽酒、水井坊、酒鬼酒、舍得酒业、泸州老窖等个股涨停，贵州茅台同样涨超8%。综合考虑到2026年春节假期多1天、白酒春节消费场景等诸多因素，2026年春节白酒实际动销有望维持平稳，考虑到后续逐步复苏趋势明确，看好白酒行业底部配置机会。

房地产板块同样反弹，珠江股份、大悦城、三湘印象、城投控股、新城控股、我爱我家等个股涨停，华发股份、招商蛇口、滨江集团、金地集团等个股涨幅居前。华泰证券表示，行业压力缓解有助于阶段性稳预期，叠加近期地产政策预期升温，有助于带来地产股估值修复机遇。

个股层面来看，资源股方向延续强势，其中黄金股再度领涨，白银有色8连板，豫光金铅、中国黄金5连板，招金黄金



9天6板、西部黄金7天4板。此外，随着沪铜主力合约涨超6%，再创新高，铜概念股有所加强，铜陵有色5天4板，北方铜业、云南铜业2连板。油气股同样反复活跃，洲际油气7天5板，准油股份2连板，中曼石油4天3板。值得注意的是，资源类周期股在早盘一度快速回落，后续再获资金承接修复，上演了日内分歧转一致戏码，再度彰显短线主流地位。故在国际大宗商品持续上行的推动下，周期股方向仍有望受到持续追捧。

海雪峰

公告速递

固德威：预计2025年净利润1.25亿元~1.62亿元；

思看科技：与深圳拓竹科技签订框架合作协议；

时空科技：股东杨耀华拟减持不超过3%股份；

世纪华通：2025年净利润同比预增357.47%~475.34%；

深圳华强：2025年净利润同比预增100%~130%；

瑞泰新材：2025年净利润同比预增118.67%~183.68%；

北摩高科：2025年净利润同比预增1076%~1262%；

高测股份：预计2025年净利润亏损3500万元~4800万元；

昊华科技：2025年净利润同比预增30.96%~40.44%；

生益科技：2025年净利润同比预增87%~98%，覆铜板销量同比上升；

鑫科材料：2025年净利润同比预降

39.06%~59.1%；

步科股份：2025年净利润同比预增39.08%~63.63%；

生益电子：2025年净利润同比预增331%~356%；

九鼎新材：2025年净利润同比预增187.68%~231.68%；

柘中股份：2025年净利润同比预增392.14%~583.53%；

顺博合金：2025年净利润同比预增222.96%~315.23%；

安博通：2025年预亏1.14亿元~1.65亿元；

上海凤凰：预计2025年净利润为1.2亿元左右，同比扭亏为盈；

有研新材：2025年净利润同比预增73%~90%；

***ST新研**：预计2025年归母净利润4000万元~5100万元，同比扭亏为盈；

中顺洁柔：2025年净利润同比预增288.69%~327.56%。

据第一财经

今日新股

林平发展 电科蓝天

林平发展 申购代码：732284，申购价格：37.88元/股，发行量：1885.37万股，单一账户申购上限：0.75万股，发行市盈率：18.69倍。

电科蓝天 申购代码：787818，申购价格：9.47元/股，发行量：17370万股，单一账户申购上限：2.75万股，发行市盈率：56.79倍。中财