

1990年7月8日创刊 中国证券期刊开创者

股市动态分析

股市有动态 投资靠分析

STOCK MARKET TREND ANALYSIS WEEKLY

NO.25

2023. 12. 23

总第1583期

2024年投资策略：
高股息防守 科技医药进攻



ISSN 1671-0401

2.5>

9 771671 040237

订刊二维码

www.gsdtfx.com

零售价：RMB20元 港币HKD30元

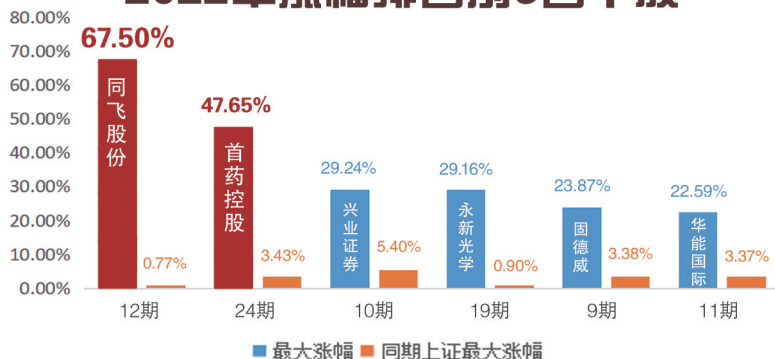
2022年第八、十期内参:

派能科技最大涨幅150%



逢15号及每月最后一天发布

2022年涨幅排名前6个股



《内参》
发布日

股票
名称

股票
代码

最大
涨幅(%)

同期上证
最大涨幅

2023-11-30

安车检测

300572

9.57%

0.31%

炬光科技

688167

8.94%

0.31%

润建股份

002929

7.55%

0.31%

2023-11-15

佐力药业

300181

7.44%

0.55%

银邦股份

300337

2.35%

0.55%

云铝股份

000807

0.67%

0.55%

2024年内参套餐任选:

(1)、“1+1”优惠套餐: 999元(原价1100元)

内参电子版(1年)+杂志电子版(1年)

(2)、个人订阅内参:

单期: 80元

半年: 600元

全年: 888元(原价999元)

登录我刊官方网站在线订阅:

<http://www.gsdtfx.com/>

或搜索我刊微信公众号微店订购:

【股市动态分析】



单期: 80元

半年: 600元

全年: 888元

咨询电话: 0755-82075748 / 82075959



全年期数24期

广告

股市动态分析
STOCK MARKET TREND ANALYSIS WEEKLY



用你能看懂的分析，
告诉你投资的秘密！

关注《股市动态分析》官微 获取专业投资分析



微信扫码



微博扫码

www.gsdtfx.com

专业成就财富

热点透析 / 前沿市场 / 人物·经典 / 个股风云 / 大咖看市

封面文章/Cover Story

06 2024年投资策略：
高股息防守 科技医药进攻

虽然2023年A股整体表现不佳,但展望2024年,转机正在来临。国际上美元开始进入降息周期,政策面的友好更是毋庸置疑的。如今行情的主线慢慢切换到类债的高股息板块上来。而由于老龄化趋势,未来医药的需求是确定性比较强的,2024年华为产业链的创新仍是科技领域最值得关注的方向。

07 A股2024年迎来转机《股市动态分析》研究部
10 高股息防守 科技医药进攻
《股市动态分析》研究部



宏观·策略
Macroeconomy·Strategy

股海冲浪
12 2024年环球股市展望(上) 卧龙
宏观热评
15 汽车消费为何是独特的存在? 宋雪涛
投资策略
17 关注政策应对 后市不悲观 李求索
18 2024年的三大投资机会 启明
股市动态30
20 淮北矿业:
进口煤关税调整 提振国内煤价
股市动态分析

趋势·市场
Trend·Market

技术经纬
23 站在新起点 开启新征程 云飞扬
25 1月或迎来新的转折 陈亮
大宗交易
26 硅烷科技:发展上升期遇资金折价跑路 王潇
资金动向
27 市场情绪低迷 等待信心修复 林蔓
28 市场震荡调整 两融规模下降 吴慧敏

深沪港通
Stock Connect

国际视野
29 2024年港股市场有望回暖 尚恒
陆股通
31 后期或走出“春季萌动”行情 林然
32 陆股通一周成交动态
港股通
33 港股基本面已在复苏路上 王潇
34 港股通一周成交动态

行业·公司
Industry·Company

公告寻宝
35 赛轮轮胎:合资建墨西哥工厂
持续推进全球化布局 王柄根
潜力金股
38 春秋航空:旺季业绩超预期
低成本优势凸显 贺天瑞
传闻求证
40 四维图新、顺网科技
雪球财经
41 白酒危机 雪球财经
记者调查

42 新希望:白羽肉禽业务引进战略投资者 吴慧敏

公司深度

44 中润光能:光伏巨头逆势闯关难题待解 杨阳
46 财信证券:
IPO+公司债双募资加入“内卷” 李兴然
48 中远海控:
散户是如何高位接盘的? 刘吉洪
50 康缘药业:
大单品处向上拐点 流感催化短期业绩 王柄根

行业研究

52 新一轮券商并购浪潮有望开启 林然
54 AI制药:
行业方兴未艾 应用端百花齐放 王柄根

机构鉴股

56 松原股份、金诚信、力诺特玻
58 多伦科技、国旅联合、*ST左江

机构·理财
Fund·Wealth

机构观察

60 国投瑞银:多只产品面临清盘
明星经理亏超60亿 林蔓

私募视角

62 年内融资买入规模平稳

股价调整加大融资亏损

石运金

动态学堂

63 识别短线主力的方法

翁富

数据精选

Data Collection

64 本周沪深市场概览

65 十大涨跌幅、换手、振幅、资金流向

66 一周成交量大幅增加前 50 只个股

67 一周超大单资金净增(减)仓位前 20 名

68 一周资金净流入(出)额前 20 名

69 本周创出今年以来新高的股票

70 一周热点板块表现个股

71 分析师一致预期

72 股市日历



38 春秋航空:旺季业绩超预期 低成本优势凸显

春秋航空(601021)为国内低成本航空龙头,坚持“只采用A320系列窄体机、只设置经济舱位”+“高客座率、高飞机利用率”的经营模式。首航至今18年,公司国内航网日益完善,上海枢纽机场的基地优势以及与区域基地间的协作优势凸显;国际航网以东南亚和东北亚市场为主。公司差异化优势明显,充分受益于国内航空市场修复,恢复进度行业领先,叠加优秀的成本管控,业绩弹性有望持续兑现。公司目前估值已颇具吸引力,建议关注淡季逆势布局时机。

网络媒体支持

新浪财经

金融界

大拿财经

专业成就财富

名誉社长:李肇文

社长:刘波

总编辑:刘波(兼)

编辑部主任:徐伟

编辑部副主任:刘吉洪

编辑/记者:林然 王柄根 杨阳

李兴然 刘吉洪 林蔓

王晓凡 吴慧敏 王潇

研究部:周少鹏 韦顺 贺天瑞 尚恒

版面编辑:唐英 刘丹

美编:张旺

电子版:邓满

市场总监:曹雪萍

发行总监:刘晓群

主管/主办:综合开发研究院(中国·深圳)

股份制经济与证券市场研究所

出版:《股市动态分析》杂志社

发行:《股市动态分析》发行部

邮局发行:深圳市报刊发行局 国内外发行

邮发代号:46-358

刊号:ISSN 1671-0401 CN44-1524/F

广告许可证:440300500020

定价:人民币20元 港币30元

本刊地址:深圳市南山区沙河街道中新社区

兴隆街1号汉唐大厦2301B

邮编:518053

总机:0755-82075959

编辑部:0755-82076915

发行部:0755-82075322

市场部:0755-82075590

公司部:0755-82075748

投诉电话:0755-82076945

网址:www.gsdtfx.com

投稿邮箱:gsdt-editor@163.com

承印:深圳市恒达利印刷有限公司

订刊电话

全国邮局:11185

广深:0755-82075959

0755-82075616

银行汇款

开户行:招商银行深圳分行金色家园支行

账号:818581112210001

户名:深圳市股市动态分析杂志社有限公司

电子版网上订阅 <http://www.gsdtfx.com>

微信扫描二维码

订阅《股市动态分析》

购买杂志、订阅电子版

获取最新资讯、个股推荐



免责声明

本刊所列示数据是基于本刊认可的已公开信息,但本刊不保证信息的准确性和完整性,数据仅供读者参考。在任何情况下,本刊的信息或所表达的意见并不构成对任何人的投资建议。本刊不对任何人的投资行为所引致的任何损失负任何责任。



员工及客户推荐读物



员工及客户推荐读物



专业 专心 专为您
员工及客户推荐读物



员工及客户推荐读物



员工及客户推荐读物



员工及客户推荐读物

本刊资讯仅供参考 入市投资务必谨慎



国内国际要闻

11月份国民经济持续回升向好

11月份,全国规模以上工业增加值同比增长6.6%,比上月加快2.0个百分点;环比增长0.87%。1-11月份,全国规模以上工业增加值同比增长4.3%,比1-10月份加快0.2个百分点。11月份,制造业PMI为49.4%,企业生产经营活动预期指数为55.8%。

11月份,全年全国粮食总产量13908亿斤,比上年增加177.6亿斤,增长1.3%,连续9年稳定在1.3万亿斤以上。

11月份,全国服务业生产指数同比增长9.3%。1-11月份,全国服务业生产指数同比增长8.0%。

11月份,社会消费品零售总额42505亿元,同比增长10.1%;环比下降0.06%。1-11月份,社会消费品零售总额427945亿元,同比增长7.2%。1-11月份,服务零售额同比增长19.5%。

11月份,固定资产投资环比增长0.26%。1-11月份,全国固定资产投资460814亿元,同比增长2.9%。

11月份,货物进出口总额37004亿元,同比增长1.2%。1-11月份,一般贸易进出口同比增长1.6%,占进出口总额的比重为64.8%。

11月份,全国城镇调查失业率为5.0%。本地户籍劳动力调查失业率为5.1%;外来户籍劳动力调查失业率为4.7%。31个大城市城镇调查失业率为5.0%。全国企业就业人员周平均工作时间为48.9小时。

11月全国CPI同比下降0.5%,环比下降0.5%。1-11月全国CPI同比上涨0.3%。

11月份,全国PPI同比下降3.0%,环比下降0.3%。全国工业生产者购进价格同比下降4.0%,环比下降0.3%。1-11月份,全国PPI和购进价格同比分别下降3.1%和3.6%。

1-11月累计,全国一般公共预算收入200131亿元,同比增长7.9%。印花稅3623亿元,同比下降12.2%。其中,证券交易印花稅1697亿元,同比下降33.4%。

总的来看,11月份,随着各项宏观政策发力显效,国民经济持续回升向好。

欧元区12月综合PMI连续第七个月萎缩

欧元区12月制造业PMI初值录得44.2;服务业PMI初值从上个月的48.7下降至48.1;综合PMI初值从上个月的47.6下降至47,连续第七个月萎缩。有经济学家认为,这些数字描绘了一幅令人沮丧的景象,欧元区经济未能显示出任何明显的复苏迹象,自第三季度以来陷入衰退的可能性仍然非常高。另外,欧元区11月通胀率按年率计算为2.4%,降至两年多来最低水平。近日,欧洲央行决定将主要再融资利率、边际借贷利率和存款机制利率分别维持在4.50%、4.75%和4.00%不变。

美国12月制造业PMI继续萎缩

美国12月Markit制造业PMI初值48.2(继续萎缩);服务业PMI初值51.3;综合PMI初值51。分析称,服务业的改善抵消了制造业的下滑,美国整体经济在12月略有回升,以7月以来的最快增速为2023年划上句号。不过尽管美国12月份经济好转,但PMI调查显示该国第四季度GDP增长相当疲弱。此外,美国11月份CPI同比上涨3.1%,环比上涨了0.1%;11月份核心CPI同比上涨4.0%,与10月份的增幅持平。近日,美联储将联邦基金利率目标区间维持在5.25%至5.5%的水平不变,符合市场普遍预期。

阿根廷直接将汇率贬值54%

阿根廷新任经济部长路易斯·卡普托近日宣布,新政府将官方汇率下调至1美元兑800比索,较此前的366.5比索贬值54%。目的是稳定长期受通货膨胀和债务困扰的经济。当前,阿根廷面临通胀等一系列经济问题的根源在于财政赤字过大,新政府将推出一系列政策减少财政赤字,比如将采取取消出口税、放松进口管制等经济措施;其它措施包括将部委数量减半,减少对省的转移支付及暂停公共工程。政府还将减少对交通和能源等行业的补贴。IMF表示,坚决实施阿根廷经济措施将有助于稳定经济并为更可持续和私营部门主导的增长奠定基础。



关键词

关键词：信贷、社融、M2

11月新增贷款1.09万亿元,环比季节性多增3516亿元,同比少增1368亿元,拖累月末贷款余额增速较上月末下滑0.1个百分点至10.8%,低于市场预期,主要受企业中长期贷款同比大幅少增拖累。11月份社会融资规模增量为2.45万亿元,比上年同期多4556亿元。初步统计,2023年11月末社会融资规模存量为376.39万亿元,同比增长9.4%,主要受地方政府债券发行放量带动。11月末,M2余额291.2万亿元,同比增长10%,增速分别比上月末和上年同期低0.3个和2.4个百分点。主要因去年同期理财“赎回潮”导致高基数,使得本月M2同比增速有比较明显的下滑。M1同比增长1.3%,增速比上月末低0.6个百分点。

关键词：LPR、MLF

12月20日贷款市场报价利率为:1年期LPR为3.45%,5年期以上LPR为4.2%。以上LPR在下次发布LPR之前有效。此外,为维护银行体系流动性合理充裕,对冲政府债券发行缴款等短期因素的影响,同时适当供应中长期基础货币,央行公开市场12月15日开展14500亿元1年期MLF操作,中标利率维持不变,为2.50%。鉴于当日有6500亿元MLF到期,央行在12月的MLF续做中净投放了8000亿元,规模为年内新高。

关键词：重启投资移民

12月19日,香港特区政府财经事务及库务局局长许正宇正式公布新“资本投资者入境计划”相关细节。根据计划,方案于明年年中开始接受申请,符合资格申请人在香港投资3000万或以上港元,可申请入境香港。其中,投资项目中新设300万港元的“资本投资者入境计划投资组合”,主要为创新科技等有利于香港长远发展的相关项目。许正宇指出,目前没有为申请人数定目标,若以过去平均每年有4000宗申请计算,假设全部是新资金,带给香港的资金将有1200亿港元。相比起其他地区的投资移民计划,香港的计划门槛具吸引力、投资组合丰富。



行业公司

网络安全:未来增速可期

中国信通院披露的数据显示,2016年—2022年中国网络安全行业规模的年均复合增长率为14.2%。IDC公司的统计数值较为保守,但年复合增长率较高,2016年—2022年年均复合增长率为27.7%。中国网络安全市场增速持续领跑全球,行业增速快,且天花板高。据IDC公司发布的《全球网络安全支出指南》,2021年全球网络安全IT(互联网技术)总投资规模为1689亿美元,并有望在2026年增至2876亿美元,5年复合增速为11.3%。今年来,二级市场机构调研最多的网络安全个股有:信安世纪、奇安信-U、紫光国微等。

风电:高景气度有望持续

在陆上风电抓紧建设力争高增,海上风电存量项目陆续取得推进,进入新一轮增长周期的背景下,行业地位和规模效应对于工程属性强的重装备行业尤为重要,一线企业持续受益。长城证券重点推荐独具区位优势 and 码头资源并有望受益于当地海风规划的塔筒和海缆企业:海力风电、天能重工、东方电缆等;市占率持续提升的零部件和主机企业:金雷股份、三一重能、运达股份等;此外海外需求空间较大,关注出海布局较好和已取得出海突破成绩的企业,金盘科技、振江股份等。

碳化硅:2024年有望迎接大规模放量

近期,随着多款搭载800V平台的车型发布,以及头部材料厂商扩产计划超预期,碳化硅产业链迎来频繁催化。需求端新能源车+光伏上量与供给端良率突破或于2024年迎来共振,碳化硅有望迎接大规模放量;国内厂商产能规划亦积极,提升了设备国产化需求,中金公司建议关注价值量占比较高的衬底+外延设备。考虑到国产设备将率先应用于国内市场与设备前置投资,测算明年国内衬底+外延设备空间将增至90亿元。若后续技术趋于成熟、考虑设备出口,市场空间或还将更为广阔。

川投能源:拟逾82亿投建屏山电站项目

川投能源(600674)公告称,为进一步提升公司在清洁能源领域的核心竞争力和影响力,公司决定投资82.63亿元(项目匡算总投资),并设立项目公司负责投资开发宜宾屏山抽水蓄能电站。拟设立的项目公司为四川川投屏山抽水蓄能有限公司(暂定名),股权比例方面,川投能源持股96%—98%、葛洲坝集团等持股2%—4%,该公司注册资本为2亿元。屏山抽水蓄能电站项目位于四川宜宾市屏山县书楼镇西村,初拟装机120万千瓦,距高比3.2,预计总工期77个月。公司拟采用现金+银行贷款方式出资,根据项目推进进度逐步到位。

大全能源:拟投150亿扩产硅基新材料

大全能源(688303)公告称,公司近日与石河子市人民政府、石河子经济技术开发区管委会及新疆天富能源股份公司签订协议,在新疆石河子市投资建设“大全能源硅基新材料产业园项目”,本项目计划固定资产投资150亿元,投建10万吨多晶硅和30万吨工业硅,220万支圆硅芯。公司称,本项目的投资建设有利于进一步优化公司主营业务结构,实现公司产品结构的多元化,提升公司综合竞争优势和盈利能力。

福能股份:91亿投建加速能源结构调整

福能股份(600483)公告称,近日公司控股子公司福建省花山抽水蓄能有限公司收到福建省发改委批复,为促进能源结构调整,构建新型电力系统,缓解福建电网调峰困难,提高电网运行经济性与安全可靠,依据相关规定,同意建设福建华安抽水蓄能电站项目。项目建设地点为福建省漳州市华安县新圩镇,建设规模为,电站总装机容量140万千瓦,安装4台单机容量为35万千瓦的可逆式水泵水轮发电机组。项目总投资约91.29亿元。建设抽水蓄能项目是福能股份产业转型的具体措施,近年来,公司密集进行产业转型布局。



微博广场

曹中铭(知名独立财经撰稿人):对内幕交易的违法违规行为,除了行政处罚、经济处罚、刑事处罚外,个人以为还有必要实施“连坐制”。如果是上市公司实控人、相关股东或董监高等实施了内幕交易行为,或者上市公司内幕信息知情人泄露了消息,并导致内幕交易行为发生的,就应对上市公司实行“连坐”。并购重组中,券商投行会发挥着重要作用。如果券商投行的相关人员实施了内幕交易,或因投行人员泄露消息导致内幕交易行为发生,除了对违规人员进行必要的处罚外,建议对相关券商实施“连坐”。实行内幕交易“连坐制”,将倒逼上市公司或投行进一步强化内幕信息的管理,有利于减少内幕交易行为的发生。对保护投资者的利益等方面都是大有裨益的。<http://weibo.com/caozhongming>

李志林-忠言(上海贵津投资管理公司\讲师):证监会近日提的“壮大耐心资本”是一个全新的提法。在笔者看来,主要是指国家队和提升入市上限的保险资金、社保基金,以及其他机构资金。目前,虽然这些护盘资金还处于全线套牢状态,但管理层将他们誉为“耐心资本”,显然是留有了强有力的后手,包括适时推出平准基金等在内,让这些吸饱底仓的“耐心资本”即能稳定市场,又能获取丰厚的利润。因为根据历史经验,国家队、社保基金护盘抄底,从来没有输过。并且最终都是大赢家,是靠量取胜的大赢家,成为抄底大军。鉴此,投资者不妨拉开距离往下低吸,充当安全性更高的“耐心资本”,争取来年“春收”。<https://weibo.com/u/3676574002>

郭施亮(财经名博,职业投资者):随着股票市场逐渐走出低谷,当时果断采取股份回购的上市公司,也顺利缓解了困局,股票价格也最终走出了低谷。目前越来越多的上市公司采取股份回购、现金分红的举措,实际上反映出整个市场的投资回报能力正在得到显著改善,同时很可能意味着当前市场已经具备较好的投资价值。从投资的角度出发,当他们开取密集增持、频繁回购的时候,往往意味着上市公司的股票价格已经具备一定的投资价值,尤其是过去有过多次增持回购记录的上市公司,在市场处于底部的时候,他们往往更容易受到市场的欢迎。

<http://weibo.com/gslbo>

2024年投资策略：

高股息防守 科技医药进攻

《股市动态分析》研究部



A股2024年迎来转机

《股市动态分析》研究部

回顾即将过去的2023年,在全球百年未有之大变局的背景下,中国经济经历后疫情时代的资产负债表修复和经济结构转型的阵痛,尤其是房地产持续下行、地方财政压力凸显;而人民币年内也经历了大幅的贬值周期,在美元利率高企中美利差扩大的情形之下,外资有明显的流出;A股市场在经历了惨淡的2022年后,2023年仍然表现不佳,尤其是创业板指数走出了半年线的五连阴,截至2023年12月20日,上证指数年内下跌6.06%,深圳成指年内下跌16.86%,创业板指年内下跌23.18%,三大指数目前都是年内最低点收盘。

从行业板块涨跌角度看,传媒、通信、电信运营、煤炭、石油等板块涨幅较大,跌幅较大的则是旅游、航空、地产、酿酒、保险等板块。整体而言,具备高股息低估值高现金流的公司备受青睐,在经济形势不佳时,类债券资产是市场追捧的方向。

当然在整个A股市场没有趋势性行情的时候,概念股精彩纷呈,年内ChatGPT、传媒等题材表现突出。另一个显著特点是公募基金

重仓股普遍比较不佳,公募基金再次大幅跑输大盘。

两市市值最大的十只股票整体表现突出,截至2023年12月20日,市值最大的贵州茅台微跌1.91%;中国移动、中国石油和中国海油年内分别上涨48.21%、49.12%和41.92%,是大市值股票中表现最突出的,这超出了多数投资者的预期,今年能跑赢三桶油的寥寥无几;工农中建四大行分别上涨18.56%、34.94%、36.18%和22.33%,与其他股份制银行表现大相径庭,比如招商银行年内就下跌了

23.82%。保险股表现不佳,中国人寿和中国平安年内分别下跌25.47%和13.73%。

虽然2023年A股整体表现不佳,但展望2024年,转机正在来临。国际上美元开始进入降息周期,这与过去两年美元加息周期背景下A股连熊两年是截然相反的,外资的流出会大幅减少,甚至不排除2024年开始流入A股市场;政策面的友好更是毋庸置疑的,从7月24日的政治局会议提出活跃资本市场,到年终的中央经济会议,提出以进促稳、先立后破,从10月份启动万亿

表:两市市值前十只股票涨幅(截至2023年12月20日)

排序	证券代码	证券简称	股价(元/股)	市盈率(倍)	所属行业	总市值(元)	今年涨幅(%)
1	600519	贵州茅台	1649.79	29.40	酿酒行业	2.07万亿	-1.91
2	600941	中国移动	94.07	14.30	通信服务	2.01万亿	48.21
3	601398	工商银行	4.79	4.77	银行	1.71万亿	18.56
4	601939	建设银行	6.41	4.71	银行	1.60万亿	22.33
5	601288	农业银行	3.63	4.60	银行	1.27万亿	34.94
6	601857	中国石油	6.77	7.06	石油行业	1.24万亿	49.12
7	601988	中国银行	3.99	5.04	银行	1.17万亿	36.18
8	600938	中国海油	19.84	7.25	石油行业	9437亿	41.92
9	601628	中国人寿	27.30	35.70	保险	7716亿	-25.47
10	601318	中国平安	38.45	6.00	保险	7002亿	-13.73

来源:Choice数据,股市动态分析

特别国债,到房地产最后的堡垒北上广深全面放松,一切宏观政策都在对股市变得友好,2024年中央财政的加杠杆可能成为经济破局的关键,从而带动中国经济触底回升;上市公司的基本面也开始触底回升,2023年3季度上市公司利润同比增速已经由负转正,从用电量角度也显示经济开始复苏,随着逆周期政策发力,需求端改善力度强化,存量优势企业的业绩有望逐季改善;当然投资者信心仍然不足,公募基金也面临着连续两年负收益带来的赎回压力,但万物皆周期,熊市的末期就是牛市的开端,对2024年我们充满期待。

他山之石

先看下主流机构2024年的投资策略。

中金公司以“行则将至”为题,中金公司研究部国内策略首席分析师、董事总经理李求索认为,年底至明年,国内政策与改革的方向及力度、经济修复进程、海外美债利率趋势拐点或将对A股节奏带来影响,预计2024年指数表现可能前稳后升。

中信证券首席策略师秦培景认为:“2024年,市场信心将重聚,投资者行为变化驱动估值修复是A股市场的主旋律,预计上半年弹性

更大,下半年震荡分化。”

招商证券策略首席张夏团队的观点是,在大分化的时代背景下,结构重于总量,2024年随着国内经济温和复苏,企业盈利上行,内外部环境改善带动资金面转为温和净流入,由此A股将震荡上行,主要宽基指数有望小幅上涨。

中信建投证券策略首席分析师陈果的观点则更加积极,他认为,2024年A股有望进入小牛市,主要源自两大因素改善,一是全球宏观流动性明显改善,二是国内稳增长力度或将超预期,这将推动2024年A股盈利正增长。

美元降息周期开启

自2022年3月美联储开启本轮加息周期以来,截至今年7月,共加息11次,累计加息幅度达525个基点。

但在2023年12月13日,美联储今年最后一次议息会议上,美元利率目标区间维持在5.25%至5.5%之间不变。这是自今年9月议息会议以来,美联储连续第三次暂停加息。鲍威尔在议息会议后的新闻发布会上明确表示:“降息问题已经进入我们的视野”。思睿集团首席经济学家洪灏认为,此次美联储的“鸽派”转身,是一个历史性的转身。洪灏发现,过去36个月,随着美联储的连续加息,作为全球无风险收益率基准的美国国债收益率飙升,压制了包括中国股市在内的全球风险资产的定价,这清晰地体现在过去一段时间A股的走势与美债走势非常一致。如今,美联储已经做好准备降息,明年情况将会反转,随着美债收益率的下降,包括中国股市在内的风险资产价格自然会回升。

2024年全球政治经济环境依

图:美元指数2022年初以来的走势(收盘线)



然面临挑战,2024年有多达76个国家和地区将迎来大选,包括美俄等重要国家,选举结果可能对地缘政治带来压力,阿根廷新当选的总统就独树一帜。包括目前的俄乌战争、巴以冲突未来会以什么方式演变,仍然存在很大的变数。这些因素对油价、对粮食、进而对通胀都有很大的影响。

笔者认为随着美元降息周期的开启,资金会离开美国转而在全球寻找高性价比的资产,一直低迷的中国股市无疑是一个比较好的选择,在美股高歌猛进的时候,A股市场跌跌不休,A股整体已经具备明显的投资价值。同时北上资金从A股市场流出的趋势也有望逆转,当美元降息、美元弱势时,人民币也会进入升值周期,此时全球资金会追逐人民币资产,尤其是低估的A股市场。聪明的中东的资金已经提前开始布局中国资产,从化工到新能源汽车已经进行了布局。

A股政策利好不断加码

7月24日中央政治局提出活跃资本市场,但A股市场并不买账,目前主要指数均创出年内新低。8月份证监会、财政部、国税总局推出政策“组合拳”活跃资本市场,内容涉及证券交易印花税实施减半征收、优化IPO、再融资监管、进

一步规范股份减持行为等。10月份中央汇金公司对四大行进行了增持,同时买入ETF,而财政部则在今年四季度增发2023年特别国债1万亿元,财政发力成为明年的看点。目前我国中央财政仍有较大的潜在杠杆空间。房地产已经大幅松绑,包括北上广深四大一线城市,均对购房政策进行了宽松的调整。最新的中央经济工作会议也提出了以进促稳、先立后破,这些表述意味着2024年政策层面会更加友好,尤其是目前整体市场估值处于历史偏低水平,换手率也回落到三年低点,市场情绪处于低位,市场主要指数如沪深300、中证500估值分位数均位于25%以下,处于高性价比区间,累积的政策会从量变到质变,最终改变A股市场向下的负反馈现象。

越来越多的上市公司开始回购,这也是A股市场底部特征的体现。当然笔者也要特别提示目前新股的泡沫还是比较大的,建议两三年内尽量不要参与新股的博弈。

基金仍在喝酒吃药 面临较大赎回压力

随着基金三季报基本披露完毕,公募基金最新前十大重仓股也浮出水面,依次为贵州茅台、宁德时代、泸州老窖、五粮液、药明康德、腾讯控股、迈瑞医疗、恒瑞医

药、招商银行、山西汾酒。这显示基金的底仓仍然配置在白酒、医药、新能源板块,而这些板块恰恰是2023年调整比较大的板块。直接的结果是公募基金连续两年大幅跑输市场。

权益基金的规模自2007年超过2万亿后,直到2015年仍在2-3万亿区间徘徊,权益基金的大发展时代是2019年和2020年,这两年公募基金的重仓股就是上面的白酒、医药、新能源,那两年公募基金因为超额收益明显,从而规模出现了大爆发,达到8万亿以上的权益规模。成也萧何败也萧何,权益基金的路径依赖明显,2021年-2023年,公募基金重仓股迎来滑铁卢,公募基金在2022年给基民亏损数额高达1.45万亿。2021年来市场主线已经切换,但公募基金仍拒绝调换底仓。

雪上加霜的是,公募基金的重仓股与北上资金的重仓股高度重合,随着外资的持续流出,这些股票开始阴跌不断。基民们在忍受了近三年的亏损后,对重仓医药、白酒、新能源的基金经理已经彻底绝望,赎回行为开始加速。随着越来越多的基民赎回基金,公募基金经理不得不卖出其重仓股,这反而加速了这些股票的下跌。筹码结构而不是基本面成为影响目前基金重仓股股价走势的最重要因素。■

高股息防守 科技医药进攻

《股市动态分析》研究部

如今行情的主线慢慢切换到类债的高股息板块上来。这类资产包括煤炭、水电、电信运营商、高速公路等。高股息个股集中在这类行业,这类企业具备极佳的资产负债表和现金流量表。除了上述行业,火电运营商也会逐步变成类公用事业股。

由于老年人医药消费的数额要比年轻人高得多,未来医药的需求是确定性比较强的,但由医保基金买单的医药股可能存在巨大的产品降价风险,建议优先选择由消费者买单而不是医保基金买单的品种,同时优先选择心脑血管等市场规模更大的细分行业。另外,由消费者买单的医疗器械也是不错的选择方向。

随着国内经济增速进入换挡期,技术突破将是未来长期更加需要重视的投资领域。底层技术的突破驱动国内产业链竞争力上升,重构中国企业在全球产业链上的优势,能够为企业带来更多向外扩张的投资机会。2024年华为产业链的创新仍是科技领域最值得关注的方向。

坚持投资在主线不动摇

自2005年股权分置改革以来,A股市场投资的主线发生了几次大的转变,2005年-2007年是周期股的天下,那时煤飞色舞,2013年-2015年主战场到了创业板,2016年-2020年则是白马股的天下,每一轮行情主线的股票都是被疯狂炒到市梦率的阶段,然后是漫长的价值回归,有色板块很多个股至今都没有达到2007年的高点,2015年被爆炒的创业板股票甚至有些已经退市,白马股自2020年底以来腰斩的也不在少数。如今行情的主线慢慢切换到类债的高股息板块上来。

这类资产包括煤炭、水电、电信运营商、高速公路等。高股息个股集中在这类行业,这类企业具备极佳的资产负债表和现金流量表。笔者建议投资者高度重视承诺分红超过净利润60%的上市公司。比如内蒙华电承诺分红超过净利润的70%,长江电力承诺分红比例超过70%,陕西煤业承诺分红比例超过60%,中国神华承诺分红比例超过60%,山煤国际承诺分红比例超过



60%,中国移动承诺分红比例超过70%,兖矿能源承诺分红比例超过60%,平煤股份承诺分红比例超过60%,皖通高速承诺分红比例超过75%等等。

除了上述行业,火电运营商也会逐步变成类公用事业股,11月10日,国家发展改革委和国家能源局发布《关于建立煤电容量电价机制的通知》,煤电容量电价政策正式出台。煤电容量电价的推出对电力运营企业是重大利好,火电机组的角色转换提供了一个托底保护,火电将来可视为一种低息债券,极大降低了机组亏损风险,火电运营商有望从周期属性逐步向公用事业属性切换。

医药股是确定性的投资机会

由于老龄化是确定的趋势,10年后,60岁以上的老年人会从2亿的规模跃升到4亿的规模,由于老年人医药消费的数额要比年轻人高得多,未来医药的需求是确定性比较强的。

值得注意的是,由医保基金买单的医药股可能存在巨大的产品降价风险,建议优先选择由消费者买单而不是医保基金买单的品种,同时优先选择心脑血管等市场规模更大的细分行业。类似片仔癀以及同仁堂的安宫牛黄丸都是不错的品种,美中不足的是在A股这些公司估值仍然偏高,但投资者可以选择类似的港股投资,相关港股估值目前仅10倍出头的PE。



另外,由消费者买单的医疗器械也是不错的选择方向。投资未来的医药股,建议的关键词是:第一不要由医保基金买单;第二选择市场规模更大的细分行业;第三,选择有消费品属性的更佳;第四,估值一定要合理不要付出过高的价格。

科技股是主题投资的温床

随着国内经济增速进入换挡期,技术突破将是未来长期更加需要重视的投资领域。底层技术的突破驱动国内产业链竞争力上升,重构中国企业在全球产业链上的优势,能够为企业带来更多向外扩张的投资机会。华为Mate 60 Pro的推出极大增强了投资者对中国高科技的信心。

华为常务董事、终端BG CEO、余承东在年会上表示,明年会推出非常有引领性、创新性、颠覆性的产品。余承东直言:“到时候你可以看到我们怎么样能够改写这个行业的历史。希望能够不断地带来超越大家的期待,做别人想不到的事情或者想到但做不到的事,甚至是他们不敢想的事情。”华为明年将会推出鸿蒙原生应用与原生体验的产品,余承东表示“那将会是整个中国终端类操作系统里真正的王者”。基于此,2024年华为产业链的创新仍是科技领域最值得关注的方向。▲

卧龙，接触股市20余年。1995年开始给《股市动态分析》投稿，1996年入职深圳新兰德，1998年转职大鹏证券，2000年初因生性喜爱自由转做个人投资者至今。

2024年环球股市展望(上)

卧 龙

环球股市过去一年表现反差相当之大。

欧美方面，美国标普500指数迄今为止上升23%，英国金融时报指数上升3%，德国DAX指数上升19.8%，法国CAC指数上升16.8%，瑞典出现技术性经济衰退但不妨碍OMX30指数上升16%。

亚洲区来看，中国沪深300指数下跌13.9%，为连续第三年下跌；恒生指数下跌15.9%，创纪录地连续第四年下跌；台湾加权指数上升24%；日本日经平均指数上升27%，表现上佳；韩国综合股价指数上升16.2%；印度孟买敏感指数上升16.4%，创历史新高；新加坡海峡时报指数下跌4.2%；东南亚股市普遍下跌，但越南股市上升9.4%，去年则是暴跌32%。

再看其他股市，加拿大多伦多综合指数上升7.1%，葡萄牙PSI20指数上升10.8%（连续三年上升），阿根廷MERVAL指数上升3.6倍（但换算成美元计价仅上升1.5%），墨西哥IPC指数上升18.1%，巴西

IBOVESPA指数上升19.2%并创历史新高，埃及EGX30指数上升66.4%，土耳其伊斯坦堡100指数上升40.9%（但以美元计价反倒下跌9%）。

若以MSCI世界股市指数为基准，2007年指数高位以来，该指数大幅上升接近一倍（图中蓝色走势）；但若扣除美国部分（图中黑色走势），则该指数目前仍然低于2007年股市高位。可见，平均而言，除非投资美国股市，否则过去10多年股市投资者可以说颗粒无收。

分析中国股市，先看看上证综合指数，2007年10月历史高位笔者将其定义为循环浪III。之前2001年6月高位2245点位为III浪[3]，1993年2月位1558点为[3]浪（3），1558点跌至1994年7月325点为[3]浪（4），325点至2245点为[3]浪（5）。2245点跌至2005年6月998点为III浪[4]，998点升至2007年10月6124点为III浪[5]。循环浪III结束之后进入循环浪IV，我认为循环浪IV为水平三角形。其中，2007年10月6124点跌至2008年10月低位



1664点为IV浪[a], 1664点以3浪模式升至2015年6月高位5178点为IV浪[b], 5178点跌至2019年初低位2440点为IV浪[c], 2440点回升至2021年2月高位3731点为IV浪[d], 3731点至今进入IV浪[e]最后一跌!

上述为首选数法, 次选数法是2021年2月3731点并非IV浪[d], 而是IV浪[d]中子浪(a), 3731点至今进入[d]浪(b)回落。在中期走势上, 两者其实并无区别, 仅仅是波浪定义不同而已。当[d]浪(b)下跌结束之后, 将进入[d]浪(c)上升。次选数法强调IV浪[d]应该回升至4000点之上, 而首选数法浪[d]高点太低。另外, 在中期跌势结束后, 上证指数能否进入牛市循环浪V, 仍是未知之数, 需要密切关注经济走势。

上证综合指数存在平均58个月底部周期: 自1994年7月低点开始计算, 58个月之后1999年5月为中期低点; 再过54个月是2003年11月, 又是中期低点; 又过59个月, 2008年10月, 重要低点; 56个月之后是2013年6月重要低点; 再经历64个月, 为2018年10月(国证A股指数为重要低点, 上证指数为次低点)。下一个周期时间之窗为2023年4月至2024年2月。目前已经是2023年12月, 参考走势浪型发展, 底部可能出现在明年2月。

国证A股指数(399317)反映A股市场整体表现。笔者认为2015年6月最高位7559点为循环浪III终点, 比上证指数循环浪III延后八年。国证A指结束循环浪III之后进入循环浪IV调整, 其中2015年6月7559点跌至2019年初次低点3340点(最低点2018年10月3300点)为一组[a][b][c]浪调整, 接着3340点回升至2021年12月最高为6416点为间隔浪[x], 6416点之后运行第二组[a][b][c]浪调整。

6416点跌至2022年4月最低4574点为浪[a], 之后进入水平三角形浪[b]。浪[b]有两种可能性: 一是运行至2023年4月5586点结束, 二是运行至2023年8月5477点结束。两者区别在于后面浪[c]其浪型不同, 前者浪[c]为正常浪型, 后者浪

[c]为楔形结构——即浪[c]内部5个小浪均为3浪结构。细分浪[c], 其中[c]浪(1)跌至今年10月23日低位4724点, [c]浪(2)反弹至11月21日高位5119点, 5119点至今进入[c]浪(3)下跌。

首选数浪方式认为, 当此[c]浪结束, 循环浪IV亦告结束, 后市进入循环浪V上升浪。而次选数浪方式则认为, 市场仍未为牛市做好准备。2021年12月6416点以来第二组[a][b][c]下跌浪, 仅仅是其中浪[a]结束, 后市进入浪[b]反弹而已。与此相对应, 上证指数进入巨型三角形中[d]浪(c)上升。

前《环球时报》总编胡锡进携50万资金杀入股市, 却在三个月内浮动亏损25%, 引发市场激烈讨论。一些投资者认为A股市场是个绞肉机, 连名人亦不放过, 对前



景失去信心。笔者认为市场上大多数投资者可能未曾领略过什么是真正熊市。1993年2月上证指数由1558点跌至1994年7月325点,跌幅79%;2001年6月上证指数最高2245点跌至2005年6月998点,跌幅56%;2007年10月上证指数历史最高位6124点,跌至2008年10月最低1664点,跌幅73%;2009年8月上证指数见3478点,跌至2013年6月最低1849点,跌幅47%;2015年6月上证指数最高5178点,其后出现股灾,七个月后跌至2638点,跌幅49%。相比之下,2021年2月上证指数最高3731点,至今近三年时间,跌幅不过是22%,投资者便已经呼天呛地。看看平均股价仍然高达20元以上,市场大底很难立刻形成。

沪深 300 指数 2007 年 10 月高点 5891 点结束超高级浪[3], 2007 年 10 月高点跌至 2008 年 10 月低点 1606 点为超高级浪[4], 2008 年 10 月 1606 点升至 2021 年 2 月历史高点 5930 点为楔形浪[5], 换言之整个循环浪 III 已经结束。沪深 300 指数大调整, 意味着中国制造业进入结构调整、高质量发展趋势。

2021年2月历史高位5930点以来,沪深300指数进入循环浪IV调整。乐观地看,[a][b][c]调整浪将一

气呵成;悲观而言,此轮下跌仅仅是其中浪[a]而已。先以乐观数法划分——5930点跌至2021年3月4883点为[a]浪(1),4883点反弹至2021年5月5378点为[a]浪(2),5378点跌至去年5月次低点3808点为[a]浪(3),3808点回升至去年7月4530点为[a]浪(4),4530点跌至

去年10月最低3495点为[a]浪(5)。

3495 点升至 2023 年 1 月 4268 点为浪[b], 4268 点以来进入浪[c]下跌。目前已经进入 [c] 浪(3)下跌尾声, 日线图上 RSI 出现底背驰, 周线图 RSI 严重超卖。相信[c]浪 4 反弹之后, 再跌[c]浪(5)时会出现周线图 RSI 底背离局面。▲



汽车消费为何是独特的存在？

天风证券 宋雪涛

汽车技术进步带来居民消费体验升级是驱动中高价车型和电动车销量高增的核心，后续技术进步带来的置换需求对汽车销量预计会形成持续支撑。

汽车消费独特存在

3月以来，汽车消费表现明显强于其他商品消费。

一是增速高且持续上行。汽车零售两年复合增速从年初的-2.9%持续上行至10月的7.6%，超过了10月社零3.5%的两年复合增速。（见图一）

二是价格高的卖得更好。2023年1-11月30万以上车型销售同比增长29.4%，明显高于30万以下车型6.2%的增速。30万以上车型销售拉动汽车销售同比增长4.7个百分点。

在许多消费品零售增速还在承压时，汽车消费为何是独特的存在呢？

类似于手机行业走过的变革

当前汽车行业正在发生的故事，非常类似于十多年前手机行业经历过的变革。

2010年随着iPhone4的发布，智

能手机快速发展。新一代智能手机取代传统手机，成为居民购机的首选，这推动了当时手机销量和价格的同步上行。

从销量上看，受益于智能手机渗透率的快速上行，中国手机销量从2009年的6.2亿部快速提高到2016年的20.5亿部，年均手机销量同比复合增速为18.7%，显著高于2007-2009年6.5%增速水平。

同时，中国智能手机的市占率也从2011年初的15.8%上行至2014年初的88.1%，后续逐渐上行至95%以上。

从价格上看，手机平均销售价格不断上行。2015年以来，手机均价从1300元/台左右持续升至2023年的2200元/台左右。（见图二）

手机均价的上涨不能简单归因为消费升级，而是技术进步带来的价值提升。

相比于传统手机，智能手机的性能大幅提升。以诺基亚和iPhone为例，2009年发布的诺基亚5230总销量超过1.5亿台，是当时的主流机型之一，屏幕分辨率为360*640像素，CPU为ARM11(434MHZ)，后置摄像头为200万像素，发售价在1500元左右。2010年发布的iPhone4，性能明

显上了一个台阶，屏幕分辨率为960*640，使用电容屏，多点触控，CPU为A4(1GHZ)，发售价为4325元左右。

智能手机的性能也在快速进步。以iPhone为代表，2013年A7芯片使用28nm制程，有10亿个晶体管，2022年A16芯片使用4nm制程，有160亿个晶体管。每秒算力从A11(2017年)的6000亿次提高到A16的17万亿次。

芯片快速更新换代带来的是手机性能的飞速发展。尽管消费者为技术进步所带来的性能提升付出了更高的价格，但相比于所获得的算力和体验，性价比可能仍然是更高的，因此手机销售均价更贵并不能归因为消费升级或降级。

重复智能手机之路

当前的汽车行业重复了当年智能手机的故事。

近年来汽车电动化、智能化的水平快速提高。今年前11个月，新能源车销售累计同比增长36.3%，占汽车销量的比重已经超过了30%。

汽车新四化指数(电动化、智能化、网联化汽车占比)从2018年末

50.3%上行至2023年9月的85.4%。

平均每辆车的代码行数从2015年的1亿行增加到了2亿行。

在汽车生产中,汽车电子在整车制造的成本占比从2000年的19%提高至2020年的34%。(见图三)

根据汽车之家数据,近几年15-20万、20-30万、30-50万车型的网联化、智能化水平都出现了明显提升,在个别指标上甚至超过了50-100万或100万以上车型的水平。

汽车技术的快速进步带来了居民用车体验的快速升级,特别是近年来受益于技术进步的中高端电动汽车,相当于当年的智能手机,用更高的价格,得到了大幅提升的性能参数和使用体验。

这是汽车销量和价格能在消费增速台阶的背景下保持增长的原因,所以汽车销售的韧性能否延续,仍然和新技术对汽车性能体验的提升有关。

2021年中国新能源车渗透率达为13.4%,到2023年渗透率已经超过了30%。

但是与手机更新换代不同的是,汽车使用时间较长,汽车更新需求的释放持续时间也会更长。目前存量车依旧以传统燃油车为主,截至2023年9月,中国新能源车保有量的渗透率仅5.5%。

随着市场对新能源车认可程度的提高,居民正在加速换车。从二手车的平均交易年限上看,在2019-2021年中国二手车的平均车龄分别为5.3年、5.5年和5.6年,但2022年和2023年前9月二手车的平均车龄下滑至4.9年和5年。存量车的置换仍然会是汽车消费特别是新能源车消费的保障。■

图一:汽车消费增速震荡上行

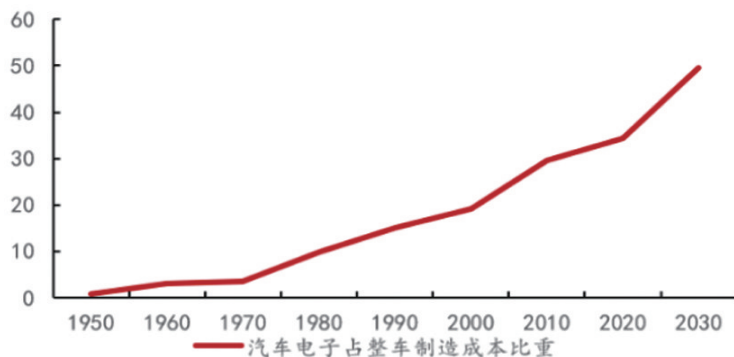


图二:中国智能手机市场占有率与价格提高

(左轴单位:元/部;右轴单位:%)



图三:汽车电子占汽车制造成本的快速上行(单位:%)



图一至图三来源:天风证券研究所

关注政策应对 后市不悲观

中金公司 李求索

当前市场已计入过多谨慎预期，关注政策应对，后市不悲观。近期海外货币环境有所改善，美联储在12月的FOMC会议上不仅点阵图暗示2024年可能有三次降息，鲍威尔也公开表示降息讨论“逐步进入视野”，受此影响，本周美债利率进一步下行至3.9%关口，美元指数也有所回调，离岸人民币汇率升值至7.1左右，相较之下，近期A股表现相对平淡，特别是沪深300等部分宽基指数再创近三年以来的新低，对内外部环境的积极变化反应相对钝化。

我们认为这背后可能还是反映“社会预期偏弱”，投资者对当下经济基本面的审慎预期仍有改善空间，尤其是物价和地产形势（统计局公布的11月一线城市二手住宅价格环比下降1.4%，CPI同比下降0.5%），对财政等逆周期政策也有较高的预期。

展望后市，我们认为指数经历连续回调后，整体估值已经重新跌到历史低位，资产价格计入过多悲观预期，沪深300的股权风险溢价快速上升至2016年初、2019年初、2020年3月和2022年10月等历史阶段性底部的极端水平，机构重仓蓝筹股的估值风险

已经得到充分释放，创业板指的市盈率估值跌至历史最低水平。往未来看，我们认为，2024年我国内生增长动能改善需要重视长期结构性趋势影响，逆周期调节政策仍有进一步加码的空间，制约市场的外部环境因素也有望迎来改善。

我们重申当前位置下行风险十分有限，对后续市场表现不必过度悲观，A股市场中期机会仍大于风险。**配置方面，结合当前宏观环境和流动性等因素，我们认为A股小盘风格有望继续占优，但需要关注大小盘风格的估值分化程度。**近期关注以下进展：

1) 12月11日至12日中央经济工作会议召开。在具体任务部署方面，本次会议明确“以科技创新引领现代化产业体系建设”等九项明年的重点工作。我们认为本次会议重落实明发展，对改善市场风险偏好和提振信心有积极意义。

2) 11月经济、金融数据显示内生需求仍需要逆周期政策的进一步支持。

3) 北京、上海等一线城市进一步优化地产需求侧政策。我们认为本轮北上两城地产政策优化是结合当地市

场供求关系变化的适时调整，尤其是普宅认定标准与贷款利率下限调整，切实降低了居民购房融资成本及相关税费，并对合理需求予以金融支持。

4) 证监会党委传达学习贯彻中央经济工作会议精神。本次会议强调了要认真谋划2024年的重点工作举措：一是全力维护资本市场平稳运行；二是提升资本市场服务高质量发展的质效；三是坚守监管主责主业，有效防范化解资本市场重点领域风险；四是深入推进证监会系统全面从严治党和干部队伍建设。

5) 证监会修订发布《上市公司股份回购规则》等文件。本次修订放宽了现有“为维护公司价值及股东权益所必需”回购的条件，将触发条件之一“连续20个交易日公司股票收盘价格跌幅累计达到30%”调整为“累计达到20%”，降低触发门槛，并将“股票收盘价格低于最近一年最高收盘价格50%”作为触发条件之一，增加回购便利。

6) 海外方面，美联储在12月的FOMC会议上释放鸽派信号，鲍威尔公开表示降息讨论也“逐步进入视野”，受此影响本周美债利率快速回落、美元指数也有所走弱。■

2024 年的三大投资机会

启明

时间过得真快，一晃就到了年底。对于大多数A股市场的投资者而言，2023年注定是煎熬的一年。还有短短的几个交易日，市场就将收出年线。如无意外，沪深300指数的年线将再次收出一根阴线。这意味着沪深300指数已经连续第三年收出阴线，这在沪深300指数长达19年的历史中首次出现。

乐往必悲生，泰来由否极。超预期的下跌让投资者遭受损失的同时，也释放了风险，并且孕育着新的投资机会。展望2024年，笔者认为，与其在悲观的气氛中哭哭啼啼、悲悲戚戚，不如静下心来，抛开烦恼，寻找投资机会。这种机会，既存在于A股市场，也可能存在与其他的金融市场之中。

机会之一：

宽基指数具备深度安全边际

估值始终是投资者在判断市场是否具备吸引力的一个重要标准，它决定了投资的安全边际。当下，A股市场经过长期下跌后，不可否认，市场主要指数的估值处于历史极值区间，具备非常高的安全边际。这也是市场情绪非常低迷带来的结果。常识告诉我们，越是市场悲观的时候，越是孕育着

巨大的机会。2024年，A股市场的宽基指数具备估值修复的机会。同时，中长期资金引入力度不断加大，市场情绪逐步回暖，增量资金状况有望逐步改善。

当前A股估值处于历史中低水平，具有较大修复空间。南方基金指数事业部基金经理龚涛认为，估值是长期价值投资的重要参考，2014年之后，A股市场估值有效性不断提升：一是估值极值状态持续时间不会很长（往往一个季度以内看到拐点）；二是估值极值状态下继续回撤不会很大。当触及极值、极低水平，往往是中期回调、反弹的开始，可以有效指导长期投资。

Wind数据显示，沪深300指数当前动态PE约为10倍，处于历史估值低位。而根据机构盈利预测，2024年沪深300上市公司归母净利润有望同比增长11%，2024年有望同比增长13%。这意味着明年上半年沪深300指数的动态PE有望进一步下调。指数迎来估值修复的机会非常大。（见图一）

而以代表中小盘股的中证500指数来看，目前动态市盈率约为21倍，高于历史极值16倍，主要原因中证500样本公司2022年业绩同比下滑幅度较大。但机构对于中证500指数样本公司2023、2024年的盈利预测同比

分别增长约30%和20%，依旧比较乐观，其动态PE同样具备一定的吸引力。（见图二）

稳健型投资者可以采取定投宽基指数ETF的投资方式平滑建仓成本。进取型的投资者可以采取“越跌越买、长期持有”的策略。长期来看，没有一个春天不会到来，春天只会迟到，不会缺席。

机会之二：银行股跌无可跌

2024年对于宏观经济来讲，是毫无疑问的“大年”。欧美将结束加息周期，并会出现三次左右的降息步伐。国内财政政策有望持续发力。随着国内经济逐步复苏，有望摆脱通缩预期的困扰。地产行业的风险在过去一年也已经充分释放。

在诸多不利事件和悲观情绪的困扰之下，银行股已然实现了比较稳定的业绩。2024年银行业的整体业绩相比2023年，大概率会出现边际的改善。而银行股的估值也已经到了跌无可跌的底部。2024年在业绩与估值的同步推动下，银行股特别是大型银行有望继续跑赢市场。事实上，中美两国上市银行相比较，ROE范围其实比较相近，但PB估值差异明显，美国大部分在1-2倍范围内，而我国则主要在

0.3-0.8倍范围内,低估程度十分严重。

民生证券认为,可以关注分红比例高的银行。近几年上市银行分红比例稳定在29%,同时为补充资本,利润增速保持平稳正增,分红稳定性高。用2023年净利润折算,部分中小银行动态股息率已经超过大行(例如江苏、南京、北京、华夏、渝农、沪农等均已达7.0%以上,国有大行普遍在6.0%-7.0%),红利策略的范围有望外溢至这些标的。

机会之三:黄金运行于牛市格局

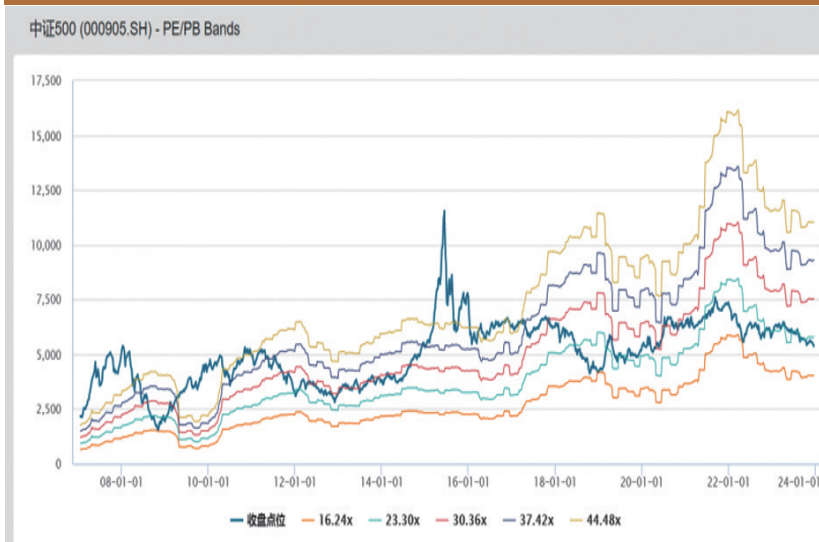
2023年,在国际大宗商品市场中,黄金表现亮眼。国际金价再次突破2000美元并创出历史新高,伦敦金年内涨幅超过10%。而受人民币阶段性贬值的影响,国内金价涨幅更为显著。随着2024年美国进入降息周期,国际金价将会继续走出“实际利率走跌、黄金价格上涨”的核心逻辑。另一方面,去美元化和全球央行系统性增持黄金储备的趋势也推动了黄金价格的上涨。2022年受俄乌冲突影响,全球各国央行购金规模达到1135.7吨,远远超过2021年的450.1吨。2023年,央行购买黄金规模预计继续增长。这一趋势有望在2024年延续。因此,在突破历史新高后,黄金价格有望进入新一轮上涨趋势。

黄金牛市的持续会带来多重投资机会。一方面,投资者可以关注市场中的黄金ETF产品以及金银珠宝类主题基金,另一方面,也可以重点关注黄金类的上市公司。(见图三)■

图一:沪深300指数动态PE-Bands



图二:中证500指数动态PE-Bands



图一和图二数据来源:Wind

图三:伦敦金周线图



数据来源:文华财经

淮北矿业:进口煤关税调整 提振国内煤价

股市动态分析

本期股市动态 30 指数收于 1328 点,较上期下跌 1.05%,同期上证指数下跌 1.84%,创业板指数下跌 3.51%。成分股中,中国外运、淮北矿业和丽珠集团等个股涨幅靠前,宝钛股份、中国电影和华侨城 A 等涨幅靠后。

个股点评:

淮北矿业(600985):公司所处的淮北矿区是 13 个国家亿吨级大型煤炭基地之一的两淮煤炭基地的重要组成部分,2022 年公司商品煤产量为 2290 万吨,商品煤产量在安徽省三家上市煤企中排名第一。公司地处华东腹地,靠近经济发达的长三角地区,交通便利,并于与临近消费区域内大型钢铁和电力企业建立长期合作关系,2022 年公司长协合同资源占比约为 94.40%。

12 月 20 日,国务院关税税则委员会发布公告:2024 年 1 月 1 日起,对部分商品的进出口关税进行调整。按此公告,恢复煤炭进口关税。按照自贸协定,来自澳大利亚,东盟的进口煤继续实行 0 关税;来自其他

国家的进口煤实行最惠国税率,无烟煤、炼焦煤、褐煤关税为 3%,动力煤关税为 6%。这对国内煤价又形成了一定支撑。

近期公司股价不断创出年内新高,距历史新高也只是一步之遥,未来公司可转债强制转股是大概率事件。公司可转债初始转股价格为 15.17 元,2022 年度分红实施后(2022 年度每股现金分红 1.05 元),转股价格下修为 14.12 元/股,强赎价格为 18.36 元/股。

站在行业层面,从供给端看,精煤洗选率下降叠加安全事故频发,国内焦煤产量难言成长,近两年进口焦煤来源国格局从“澳煤+蒙煤”逐渐转变为“蒙煤+俄煤”,比肩山西优质主焦煤的澳煤受制于进口利润倒挂导致国内终端及贸易商接货意愿并不强烈,国内主焦煤供应持续紧张。从需求端看,今年以来基建、制造业对于钢材的拉动一定程度抵消了地产下行带来的拖累,出口钢材更是超预期,终端需求格局重构下炼焦煤的需求或将保持一定韧性。在未来高炉大型化和钢铁工业

转型发展新趋势下,国内对于优质主焦煤的需求或更为迫切。公司焦煤实行“年度锁量、季度锁价”的长协销售模式,未来主焦煤资源稀缺性的凸显与终端需求格局重构的矛盾或将对公司长协价格形成长期支撑。

2021 年 9 月投产的信湖煤矿尚未完全达产,2022 年该矿产量 214 万吨,产能利用率约 71%,较 300 万吨产能仍有一定增长空间。公司陶忽图煤矿已于 2023 年 5 月份开工建设,预计 2025 年底建成;公司 60 万吨无水乙醇项目已于 10 月完成中交,预计年底前建成,2024 年 6 月投产。公司动力煤全部以长协方式销售给省内燃煤电厂,公司动力煤实行“基准价+浮动价”定价机制,基准价为 675 元/吨(对应热值 5000 大卡),浮动价与全国煤炭交易中心综合价格指数、环渤海动力煤综合价格指数、CCTD 秦皇岛动力煤综合交易价格指数挂钩,每月末调整确定下个月长协价格。目前公司动力煤长协含税价约 710 元/吨(热值 4500-5000 大卡)。

比亚迪(002594): 公司 11 月新能源汽车销量为 30.19 万辆, 同比增长 31.02%, 其中新能源乘用车出口 30629 辆。1-11 月电动车累计销量为 268.34 万辆, 同比增长 64.8%, 1-11 月累计出口约 20.7 万辆。11 月产量为 31.7 万辆, 同比增长 37.5%, 1-11 月累计产量为 273.63 万辆, 同比增长 67%。王朝、海洋车型 11 月销售 29 万辆, 同比增长 27.4%; 腾势品牌 11 月销 11843 辆, 环比增加 2.98%; 仰望 U8 豪华版开启交付, 首月销量 408 辆; 超级混动硬派 SUV 方程豹豹 5 正式上市, 首月销量 626 辆。预计 2023 年比亚迪新能源车销量约 300 万辆, 同增 60%, 其中出口预计 25 万辆左右。

2023 年 11 月比亚迪动力和储能电池装机 16.9GWh, 同比增长 54%, 1-11 月累计装机 133.2GWh, 同比增长 69%; 受益于全球大电站项目, 预计 2023 年公司电池产量约 180gwh, 同比接近翻倍, 其中储能电池出货约 30gwh, 同增 150%。

公司加速布局海外市场, 2023 年 7 月, 比亚迪海豚在泰国、马来西亚、智利上市, 并宣布在巴西建厂, 整车计划年产能达 15 万辆; 9 月, 乌兹别克斯坦国有控股汽车集团将与比亚迪共同成立一家合资公司, 工厂一期/二期计划年产 50 万台, 三期

竣工后产量达到 30 万台。

新能源汽车会是经济新旧动能转换的重要抓手, 智能驾驶和电动车将重塑汽车行业, 中国超前建设的基础设施作用将充分发挥, 在后地产时代, 中国新能源汽车行业不仅在国内也会在国外大杀四方, 今年中国将会成为汽车出口第一的国家。比亚迪无疑会成为电动车剩下的一员, 剩者为王, 比亚迪在三电系统有多年积累, 正如李录所言, 除了自动驾驶, 比亚迪在其他方面正在定义电动车的边界。

中国外运(601598): 公司在与投资者沟通时表示, 从供给端看, 海运市场随着新船交付市场, 市场运力供给较为充足。而需求端, 自 2022 年下半年以来, 欧美等地区受高通胀、去库存压力等因素综合影响, 总体消费能力减弱, 需求恢复还有待全球经济复苏、消费需求回暖。2023 年前三季度, 中国出口集装箱运价综合指数(CCFI)持续低位运行, 1-9 月综合指数均值较去年同期下降近 70%。尽管船公司联盟通过控制运力投放可以在一定程度上调节供需失衡, 但如果需求端不发生结构性变化, 集装箱海运运价短期内可能继续在低位波动。

对于空运市场, 公司认为从供

给端看, 今年以来随着商业航班的逐步恢复, 航空运力供给已经在逐步增加。未来随着国际航线客机腹舱的进一步恢复, 预计至明年空运运力供给还将继续得到释放。全球航空货运需求取决于海外跨境电商市场以及高端制造相关的空运需求情况。运价方面, 空运运价自 2022 年下半年开始逐渐回落, 至 2023 年三季度已经接近 2019 年水平, 而第四季度是传统旺季, 10 月以来随着圣诞节、双十一、黑五等节日的到来, 需求增加, 空运运价环比有所上涨。

从派息角度看, 公司年派息率均在 30% 以上, 2021 年达到 36%, 2022 年派息率超过 40%, 今年上半年公司每股派息金额同比提升 45%。

顺丰控股(002352): 公司发布 2023 年 11 月快递物流业务经营简报。2023 年 11 月, 公司速运物流业务量 11.75 亿票, 同比增长 24.1% (不含丰网); 单票收入 15.62 元, 同比微降 4.2%。供应链及国际业务方面, 实现营业收入 52.56 亿元, 同比下降 20.4%。公司 2023 年 11 月速运物流业务、供应链及国际业务合计收入为 236.08 亿元; 11 月速运物流不含丰网的收入及业务量分别同比增长 18.9% 和 24.1%; 供应链及国

际业务收入同比下降主要受到国际空海运需求及价格均同比下行的影响。

自由现金流持续优化,公司鄂州机场项目投产后资本开支开始达峰并逐步下降,公司自由现金流自 2021 年-40 亿元转正至 2022 年 128.70 亿元,23 年上半年自由现金流同比增长 49.8% 至 78.75 亿元,23 年三季度自由现金流同比增长 14.8% 至 38.06 亿元。

公司作为速运业务龙头,拥有全行业最多的货运飞机,且以鄂州机场为基地构建辐轴式航空货运模式,从而在时效和成本上具备护城河优势,中国是全球物流量最大的地方,作为物流行业的王者,顺丰控股目前估值已经具备吸引力。

老板电器(002508):截止 2023 年 9 月 30 日,公司未分配利润为 9,100,012,593.83 元。经公司董事会决议,公司拟实施特别分红回报广大股东。具体分红方案如下:截止 2023 年 9 月 30 日,公司拟以股本 944,094,916 股为基数,向全体股东每 10 股派发现金股利 5 元(含税),共计 472,047,458 元。特别分红的目的:一是公司长期稳定健康发展的需要;二是在保证公司正常经营和长期发展不受影响的前提下,加大现金分红力度,提振市场信心;三是积极回报股东,与股东分享公司发展红利,增强广大股东的获得感。■

股市动态 30 指数成分股本期表现

成分股名称	代码	2023.12.8 收盘价 (元)	本周收 盘价 (元)	涨跌 幅(%)	计入 指数股数	最新市值	最新市 值权重 (%)
老板电器	002508	22.18	21.88	-1.35	190,924	4,177,417	3.15
深圳机场	000089	6.65	6.52	-1.95	646,411	4,214,600	3.17
国电南瑞	600406	21.26	21.59	1.55	186,064	4,017,122	3.03
招商蛇口	001979	9.58	9.39	-1.98	351,667	3,302,153	2.49
工商银行	601398	4.73	4.78	1.06	1,213,593	5,800,975	4.37
华侨城 A	000069	3.29	3.05	-7.29	1,364,800	4,162,640	3.14
京东方 A	000725	3.87	3.74	-3.36	2,459,268	9,197,662	6.93
中科三环	000970	10.41	10.12	-2.79	396,417	4,011,740	3.02
中国电影	600977	12.84	11.89	-7.40	595,727	7,083,194	5.33
中信证券	600030	20.95	20.28	-3.20	170,590	3,459,565	2.61
中青旅	600138	10.83	10.40	-3.97	266,591	2,772,546	2.09
招商银行	600036	27.50	27.61	0.40	116,363	3,212,782	2.42
淮北矿业	600985	15.99	16.83	5.25	340,230	5,726,071	4.31
福耀玻璃	600660	36.45	37.50	2.88	237,371	8,901,413	6.70
上海环境	601200	9.14	9.04	-1.09	296,554	2,680,848	2.02
华灿光电	300323	6.54	6.41	-1.99	549,722	3,523,718	2.65
丽珠集团	000513	33.46	34.53	3.20	110,524	3,816,394	2.87
中国中车	601766	5.18	5.18	0.00	762,072	3,947,533	2.97
中国神华	601088	30.58	31.38	2.62	176,775	5,547,200	4.18
罗莱生活	002293	9.48	9.26	-2.32	332,812	3,081,839	2.32
比亚迪	002594	198.55	192.25	-3.17	15,505	2,980,836	2.25
华能水电	600025	8.52	8.72	2.35	676,374	5,897,981	4.44
航发动力	600893	34.80	34.81	0.03	104,294	3,630,474	2.73
中国外运	601598	4.97	5.34	7.44	1,083,538	5,786,093	4.36
宝钛股份	600456	32.02	29.48	-7.93	208,053	6,133,402	4.62
国电电力	600795	4.09	4.20	2.69	1,099,703	4,618,753	3.48
北方稀土	600111	19.62	18.59	-5.25	145,886	2,712,021	2.04
顺丰控股	002352	41.19	39.67	-3.68	76,451	3,033,041	2.28
广州酒家	603043	20.14	19.06	-5.36	76,040	1,449,322	1.09
上海机电	600835	12.22	11.97	-2.05	324,989	3,890,118	2.93
总市值						132,769,453	100.00
最新股市动态 30 指数						1,328	
本期股市动态 30 指数涨跌幅						-1.05%	
同期上证指数涨跌幅						-1.84%	
同期创业板指数涨跌幅						-3.51%	
股市动态 30 指数成立以来涨幅						32.77%	
上证指数同期累积涨幅						-6.09%	
创业板同期累积涨幅						-6.94%	

站在新起点 开启新征程

云飞扬

自从2018年12月笔者担任市场趋势专栏撰稿人以来,转眼已满五年。在这时间长河五个瞬间,A股恰好经历了一轮较为完整的牛熊市。首先且看上证指数。(见图一)

如图一所示,上证指数2019年1月4日2440点开始,运行至今是1206个交易日。2021年在3700点上方出现三重顶,最近两年又在2900点附近构筑三重底。

以史为镜,可知兴替。从原理上讲,波动是宇宙万物的存在方式,股市也不例外,向来有涨又有跌,这就像呼吸那样自然。

接着来分析深证成指。(见图二)

观察深证成指月线,2005年10月以来,指数走出了巨大的收敛楔形,结构颇为清晰。

除了以上沪深两市的代表指数,再用国证A指对全市场情况作一个考察。(见图三)

由图三可见,国证A指2018年最低点是3300点,2021年12月13日涨到6416高点,目前回到4800点附近,大致呈进二退一模式,整体运行仍属正常。

从技术分析角度综合考量,明年1月的某个时间窗口,国证A指循环级调整二浪有望结束,慢牛式三浪上

升行情或将开启。

常言道“兼听则明,偏听则暗”,认知非常重要。一方面,市场永远是对的,无论个人还是机构,都应该尊重市场,尊重客观规律。从另一方面讲,市场也永远是“错”的,多空双方从来都没有相安无事的均衡时刻。第三,就像海洋捕捞有休渔期那样,股市也应适当阶段性休养生息,才能更好地可持续发展。

文以载道。笔趋势市场者始终认为,对奉行长期主义的投资者来说,理念应该重于方法,在之前文章中,用不少笔墨阐述了本人的所思所想,并谏言献策。不过,在心浮气躁的股市里,必定是曲高和寡,呼

寥。

笔者专注研究大盘指数十五载,思考最多的就是股市运行内在原理究竟是什么?要透过现象看本质,以全方位视角看待市场。有的分析师会依据某些特定事件或消息来研判大盘走势,但这种以部分判断整体的方法显然值得商榷。某个事件就好比是天上的一个云朵,谁能确认一定是这朵云引起下雨呢?

还有,到底谁是市场主力?事实上,市场并没有绝对的主力,无论个人还是机构,都是博弈的参与方,没有永远的多头或者空头。如果价格突然涨得很高,严重透支了未来,多头也会放弃做多,甚至变成空头。而

图一:上证指数周K线时空分析



一旦价格跌得很深,远远低于基本面估值,原先的空头也可能反手做多。在浩渺股海,每位参与者都像一滴水,市场主体由全部参与者构成。所谓左右大盘浮沉的神秘力量,正是全体参与者本身!

投研之路是艰辛的,关键要静下心来,滤掉那些庞杂无序的噪音。有些人被程式化知识框架所约束,导致思维方式固化,认识停留于表面,对规律视而不见。只有悟性很好的人,才能对市场先生给出的微妙信号意领神会,及时布局,灵活应对。

想要做好交易,除了世界观,方法论也很重要。在构建投资逻辑的时候,不妨综合运用一些常识,比如二八法则、竹子定律等。股市中,板块轮动很难把握,散户炒股往往事半功半,投入大量时间精力,却少有收获。投资指数类产品则是事半功倍的简便方法,宽基指数ETF就像一只大股票,在某些特定时点,甚至可以使用融资工具,以期达到增厚收益的效果。选择指数衍生品,是投资理念成熟的标志之一。

竹子定律的意思是厚积才能薄发,在取得突破之前,必须扎根很深、潜伏很久。的确,机会需要耐心等待,盈利是熬出来的。此外,还应重视价值工程,即在时间、资金等各项资源有限的情况下,讲求投入产出比,做好进退取舍。

古人云,“坐而论道不如起而行之”。不仅要作清醒的旁观者,更要成为积极的参与者,在实战中践行自

己的交易理念。比如,可以参加行业大赛,以此检验投资方法体系,并向德才兼备的顶尖高手学习,不断充实完善提高。

纵观金融市场投资,若用一句话总结,“时势造英雄”也许较为合适。如何审时度势,始终是摆在每一位参与者面前的核心课题。打通研究与

交易的任督二脉,将优秀投研能力转化为卓越实战能力,无疑是众多有识之士孜孜以求的至臻境界和使命。

风劲好扬帆,谋划新发展。2024年,愿借建设金融强国的东风,乐之无倦,行之以实,再上台阶。在最后一篇文章里,祝各位读者及粉丝朋友投资顺利,万事如意! ▲

图二:深证成指月K线形态分析



图三:国证A指周K线浪形分析



1月或迎来新的转折

陈亮

市场三大指数在最近的两个交易周内持续下跌。上证指数更是跌破了前期重要的阶段性低点2923点，收盘也是同步创下了这个下跌大波段的阶段性新低。创业板指数也同样向下，刷新了前期重要低点1840点。深证成指也是同样的技术形态，在前期有所反弹后，再次向下创出了新的低点。**这也说明了，前期的低点并不是最终的低点，离真正的市场最低点还是有一段距离的。**

在这两个交易周中，先是权重类相关指数，如上证50指数和沪深300指数，出现了破位向下、跌破前期最低点，并创下了新的最低点；后面从12月18日开始，中小盘题材类相关指数开始大幅补跌，如前期表现相对较好、算是相对强势的国证2000指数和中证1000指数，最近的几个交易日跌幅远超权重类指数。笔者在前期的盘中公开提示点评中曾经给大家讲过，要注意中小盘题材类的补跌风险。

年底这一段时间，外盘在强势风光过后，也会进入到一段相对级别略大的调整。道琼斯工业指数实际在前面几天就在构筑日线顶的形态了，只是受消息面刺激，又缓了一口气。笔者在12月上旬提到它在12月15日前后（周末前后）见高点，同时12月19日也公开提示过，道琼斯工业指数日线变盘时间在12月19日。其在12月20日盘中续创历史新高点后，尾盘大幅向下，中阴线报收。

上证指数及深证成指、创业板指数等持续向下，笔者预期空间会落在2804点上面一点点，即使下破2804点，也属于正常的震荡波动，不会真正的有效破位。大体就是这么一个空间。笔者一直有个观点，就是通过空间来确定

是否转折是没有用的，只能是用来观察重要的支撑、重要的阻力在哪里。

从时间的角度上，笔者在11月的专栏文章中，曾经将12月中下旬定义为行情转折的时间，也就是下跌浪能够结束；同时，将12月19日定义为小级别低点性质。随着市场的实际运行来看，12月中旬是难以结束下跌波浪了，12月下旬也难说，真正下跌结束估计要到2024年的1月份去了。

也就是说，本轮大级别、长时间（上证2023年上半年是涨的）的下跌，将会在2024年1月、2804点上面一点点结束，之后将会开启向上的行情。

那么如果向上的话，会是什么性质的上升呢？在历史上有没有相同级别的低点呢？

笔者认为，这轮上升至少会是季线级别的行情，其上升会持续一年半左右。通俗的讲就是2024年上半年的低点，不一定会再次下破2024年1月份的低点了。不管从浪形上如何来划分，无论这里是大级别的四浪中期反弹式上升（2024年上半年预计还有五浪下跌，空间上有新低点叫五浪下跌，没有新低点也可以叫失败的五浪），还是新的趋势向上的上升（2024年上半年只会是二浪回踩确认，空间上没有新低点），都会是一个非常好的机会。

从历史角度来看，笔者认为这里将要产生的低点，与曾经的2440点和1849点属于相同的级别。2440点开启了长期慢牛格局；1848点后面是10个月的震荡，之后才向上加速，到2015年6月形成了重要的5178点高点。

总结：2024年1月低点预计在2804点前后，将是一个2440点、1849点级别的转折。■

硅烷科技：发展上升期遇资金折价跑路

王 潇

大宗交易市场上,12月7日-12月20日,折价率排名靠前的个股包括利通科技(832225)、一诺威(834261)、龙竹科技(831445)、大禹生物(871970)、科润智控(834062)、晟楠科技(837006)、广脉科技(838924)、硅烷科技(838402)、连城数控(835368)、奥迪威(832491)等。

溢价率排名靠前个股包括欧康医药(833230)、新安洁(831370)、利元亨(688499)、扬子新材(002652)、千方科技(002373)、杭州银行(600926)、沃尔核材(002130)、格力电器(000651)、鲁信创投(600783)、德众汽车(838030)。

大宗交易的441只个股中,有282只个股折价成交,34只个股溢价成交,其中12月14日溢价成交股数最多,有8只个股,所属行业包括机器人、交运等。

以下交易值得关注:

硅烷科技(838402)大宗折价成交:本期成交1笔大宗交易,共37.50万股,合计成交金额382.50万元。

硅烷科技成立于2012年5月,系中国平煤神马集团的控股子公司,依托平煤神马集团的煤气、氢气、蒸汽、电力等原料,聚焦氢气与电子级硅烷气制造,是国内硅烷气细分行业的主要供应商之一。2014年,公司率先实现了6N级以上电子级硅烷气的国产规模化生产,打破了外国企业垄断地

位,在光伏、显示面板、半导体等多领域实现了进口替代。2020年以来,公司进行了区熔级多晶硅的开发,目前产品已基本达到国外指标,有望逐步进入绝缘栅双极晶体管(IGBT)、高压整流器、高压晶体管等高压大功率半导体器件领域,为公司贡献新的增长点。公司客户包含TCL华星、隆基股份、惠科电子、京东方、爱旭股份、中润光能等。

2023年前三季度,公司营收为8.42亿元,同比增长13.81%,归母净利为2.20亿元,同比增长49.56%。毛利率为40.53%,同比提升8.50pct,净利率为26.11%,同比提升6.24pct。2023年1-6月公司硅烷销量及销售价格同比增长,销量为1097吨,均价为24.16万元/吨。

三季度,公司营收为2.90亿元,同比增长24.82%,归母净利为8190万元,同比增长76.17%。毛利率为43.24%,同比提升9.03pct,净利率为28.25%,同比提升8.23pct。

硅烷科技三季度报告显示,截至2023年9月30日,公司股东户数为6935户,较上期(2023年6月30日)增加307户,增幅为4.63%。今年10月末以来,公司股价也在震荡上涨。

在业务发展前景广阔、业绩上升及投资者户数增加背景下,硅烷科技依然遭资金折价抛售,市场猜测或是原始股东欲趁股价上升期套现离场。■

成交折价率较高的部分交易(2023.12.7-12.20)

代码	名称	成交价(元)	当日收盘价(元)	折价率(%)	成交量(万股)	成交额(万元)	买方营业部	卖方营业部
832225	利通科技	15.00	24.98	39.95	15.60	234.00	英大证券深圳华侨城营业部	中国中金财富证券郑州建设路营业部
834261	一诺威	6.57	10.01	34.37	20.00	131.40	中泰证券栖霞霞光路营业部	中泰证券栖霞霞光路营业部
831445	龙竹科技	4.62	7.02	34.19	52.50	242.55	兴业证券南平滨江中路营业部	中银国际证券中银厦门湖滨北路营业部
871970	大禹生物	4.15	6.09	31.86	70.00	290.50	山西证券运城河东街营业部	山西证券焦作工业路营业部
834062	科润智控	4.66	6.81	31.57	13.80	64.31	财通证券江山中山路营业部	财通证券江山中山路营业部
837006	晟楠科技	9.73	14.10	30.99	17.00	165.41	中银国际证券中银济南冻源大街营业部	诚通证券济南汉峪金谷营业部
838924	广脉科技	8.30	12.00	30.83	40.00	332.00	国信证券杭州文一西路营业部	国信证券杭州市心中路营业部
838402	硅烷科技	10.20	14.70	30.61	37.50	382.50	光大证券上海凯旋路营业部	山西证券太原上肖墙路营业部
835368	连城数控	26.59	38.07	30.15	4.10	109.02	国泰君安证券上海江苏路营业部	国泰君安证券江苏南京太平南路营业部
832491	奥迪威	14.00	19.91	29.68	28.00	392.00	山西证券太原府西街营业部	山西证券太原上肖墙路营业部

市场情绪低迷 等待信心修复

本刊记者 林蔓

本统计期内(12月14日至12月20日),市场增长预期不足,A股成交额规模缩减。年末政策进入真空期,工业生产、社融、M1、通胀等经济数据尚待恢复,市场缺乏新的预期,沪深两市日均成交额下降,大小盘交易热度分化有所收敛。但整体而言,市场情绪仍处历史中枢水平,向下风险也有限,短期或维持窄幅震荡格局。

Choice 数据显示,本期内,两市共 159 只个股登上龙虎榜,营业部合计买入 191.17 亿元,卖出 195.38 亿元,总体呈现净卖出 4.21 亿元的状态。

统计期内,银宝山新(002786)的营业部净买入较多,合计净买入金额 2.92 亿元。

银宝山新主要从事大型精密注塑模具及精密结构件成型生产和销售,主要产品包括大型汽车外饰件模具、大型汽车内饰件模具、大型汽车功能结构件模具以及通信、电子、家电等行业的精密结构件产品。近期受华为、小米汽车概念活跃影响,11月以来银宝山新股价上涨较快。截至12月21日,银宝山新在最近8个交易日内录得4个涨停,累计涨幅为40.35%,累计换手率为190.38%。

据银宝山新披露三季报数据显示,2023年1至9月公司总资产 37.06 亿元,归属上市公司股东所有者权益 0.95 亿元,营业收入 17.21 亿元,归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-1.70 亿元。值得注意的是,公司2020 年度、2021 年度、2022 年度及 2023 年三季度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润均为亏损。

12月14日,美联储加息会议决定维持目标利率,市场交易的降息时间最早为3月,基本上意味着本轮加息周期的结束,并将在明年开启降息周期。东北证券指出,流动性压力边际放缓,对于全球风险资产均有明显提振,前两次美

联储结束加息周期后的 A 股市场表现均获得不错的收益。当前市场偏弱更多缘于信心不足,首先需要认识到高质量发展下的经济修复斜率放缓以及动能切换存在阵痛期,但总体向好趋势没有改变,当前经济环境明显好于防疫政策优化前的 2022 年底;其次,美联储偏鸽,降息预期已经最早提前至 3 月,基于中美利率倒挂下的资产外流压力已经回落;然后,北上广深的地产重磅政策出台,后续仍可以期待扩大内需的政策继续出台以托底经济;最后,从几次市场表现来看,2900-3000 基本就是当前的底部区域,更多的是需要信心的扭转推动市场上行。

国融证券分析认为,考虑到当前基本面、政策预期较弱、外资持续流出的情况下,大盘股仍然保持弱势,A股小微盘股有望持续占优,但需关注大小盘风格过度分化后的逆转。政治局与中央经济工作会议也再次强调了经济转型期应重视科技创新,产业政策预期仍强,相关概念板块仍有结构性机会。▲

表:营业部买入、卖出金额前十的个股

代码	名称	交易 天数	买入金额 (亿元)	代码	名称	交易 天数	卖出金额 (亿元)
002292	奥飞娱乐	3	7.58	002292	奥飞娱乐	3	7.15
002786	银宝山新	3	7.04	000409	云鼎科技	3	6.45
600630	龙头股份	5	5.63	002445	中南文化	4	5.21
300781	因赛集团	4	5.54	300781	因赛集团	4	5.15
000409	云鼎科技	3	4.48	002862	实丰文化	5	4.49
000421	南京公用	5	4.42	000766	通化金马	1	4.32
002445	中南文化	4	3.72	002031	巨轮智能	1	4.22
002862	实丰文化	5	3.44	002786	银宝山新	3	4.11
002235	安妮股份	2	3.39	600630	龙头股份	5	4.00
002855	捷荣技术	2	3.37	000628	高新发展	1	3.68

数据来源:东方财富 choice

市场震荡调整 两融规模下降

本刊记者 吴慧敏

本统计期(2023年12月14日-12月20日)期末,沪深两市融资余额15,911.01亿元,融券余额为713.29亿元,两融合计为16,624.30亿元,比期初减少131.92亿元。

从行业角度看,本期有9个行业获得融资净买入,其中只有3个行业的融资净买入额在1亿元以上,分别为交通运输、农林牧渔、休闲服务。融资净卖出的行业合计19个,其中电子行业融资净卖出最多,净卖出金额超过18亿元。汽车、计算机、电气设备行业融资净卖出额超过10亿元。

从个股的角度看,本期有1664只股票获得融资净买入,净买入金额超过1亿元的有16只。其中**世纪华通(002602)**融资净买入最多,约为5.33亿元。同时本期融资净卖出的个股为1888只,净卖出超过1亿元的有33只,其中**长安汽车(000625)**融资净卖出最多,约为9.65亿元。

本统计期内,**天键股份(301383)**的融资余额增幅较大。

据工业和信息化部网站消息,12月15日,工业和信息化部等七部门印发《关于加快推进视听电子产业高质量发展的指导意见》。《指导意见》明确提出,培育若干千亿级细分新市场,形成一批视听系统典型案例,培育一批专精特新“小巨人”企业和制造业单项

冠军,打造一批国际知名品牌,建设一批具有区域影响力、引领生态发展的公共服务平台和产业集聚区。

天键股份2023年上半年实现营业收入7.24亿元,同比增长47.00%;归母净利润0.54亿元,同比增长99.14%。在视听消费领域,公司布局有耳机、AR眼镜等各类智能可穿戴产品;在车载视听领域,目前公司已为新能源汽车企业供应车载麦克风、车载多媒体话筒等车载配件。健康医疗领域,天键OTC助听器已在国内线上渠道销售,并进行海外商标注册、拓展海外市场。此外,公司在研CGM、3D耳道扫描仪、电子听诊器等新品,未来几年公司健康医疗业务有望加速增长。

近日央行公布11月金融数据,11月我国新增社融2.45万亿元(预期2.45万亿元),新增人民币贷款1.09万亿元(预期1.21万亿元),M2同比增长10.0%(预期10.1%)。三者均持平或略低于市场预期。

信达证券分析认为,相较前3个月连续超预期的金融数据,11月稍显平淡。11月信贷投放放在历史同期属于偏弱水平,尽管社融同比多增4663亿元,但主要贡献来自特殊再融资债和特别国债发行带来的政府净融资上升。其次,尽管企业贷款同比仅少增616亿元,但其中中长贷同比大幅少增

2907亿元,短期信贷高增对冲了中长贷的拖累。这可能与银行储备项目准备“开门红”,以及城投平台融资受限有一定关系,仍需持续观察。

前瞻地看,未来金融数据与基本面的联动性有望进一步加强,在“先立后破”方针的指引下,我国经济基本盘将得到巩固,新产业、新动能将为增长注入新活力。同时,财政货币政策仍有望积极发力,对社融、信贷形成支撑。▲

表:12月14日至12月20日融资余额大幅上升的前二十只个股

证券代码	证券名称	最新融资余额(亿元)	融资余额变化(%)
301383	天键股份	0.89	119.19
301076	新瀚新材	0.96	93.05
301318	维海德	0.60	88.78
301025	读客文化	0.83	74.96
600026	中远海能	6.37	59.79
688389	普门科技	0.48	48.58
603660	苏州科达	2.72	46.87
688716	中研股份	0.93	46.85
603963	大理药业	0.33	45.08
301070	开勒股份	0.40	43.36
002937	兴瑞科技	0.34	42.88
002445	中南文化	2.29	41.69
301508	中机认检	0.80	36.50
002598	山东章鼓	1.01	36.07
301313	凡拓数创	1.30	34.56
301280	珠城科技	0.65	33.56
301368	丰立智能	1.62	33.03
605499	东鹏饮料	0.66	32.41
002602	世纪华通	22.03	31.70
600179	安通控股	1.16	31.62

数据来源:东方财富Choice

2024 年港股市场有望回暖

本刊研究员 尚恒

港股的防御板块今年超额收益明显。今年以来,港股市场整体表现较为震荡,但是高股息板块及低波幅板块的表现却非常突出。历史来看,在港股市场震荡或回落的时间段,恒生高股息指数具有一定的抗跌属性。进一步我们发现恒生低波幅全收益指数的抗跌属性更为明显,在港股市场震荡或回落的时间段,恒生低波幅全收益指数相比市场基本均取得了超额收益。这说明港股低波幅板块具有更为明显的防御属性,在震荡市中胜率较高,往往能取得较好的表现。

从中长期走势来看,国内经济对低波幅板块的影响较为明显。当国内经济偏弱时,低波幅板块公司由于发展阶段普遍处于成熟期,经营相对稳定,抗风险能力较强,往往更受投资者的关注,通常会取得超额收益。反之,当国内经济向好时,由于低波幅板块的业绩弹性相对偏低,因此投资者会更加愿意追捧其它业绩弹性较高的板块,低波幅板块往往难以取得超额收益。

从行业角度来看,电讯业的超额收益对于港股大盘来说防御属性最强。当国内经济处于弱复苏时,公用事业的超额收益表现较好。历史上来看,电讯业相比于港股市场超额收益的走势与恒生指数的走势基本呈现负相关关系。当港股市场回落时,电讯业往往能逆势走强。从经济景气度的角度来看,公用事业的超额收益与经济景气度的相关度最低,当国内经济处于弱复苏时,公用事业的超额收益表现较好。

当下虽然市场景气度不是最高,但分析机构表示,2024 年港股市场有望回暖,建议关注三个方向:一是科技创新方向,以创新药、新能源汽车、智能驾驶、互联网 TMT 等为代表;二是景气修复方向,以教育、纺织服饰、餐饮为代表,港股相比 A 股有更多差异化的资产,龙头公司有望

率先修复;三是高股息方向,中长线资金的配置需求抬升,港股高股息指数成分近 12 个月平均股息率为 8.3%,是中证红利指数成分平均股息率的 1.6 倍,煤炭、交运等行业平均股息率更高。

新东方-S(9901.HK):

文旅业务加速拓展 又一曲线初见雏形

近期,临近寒假旺季,新东方开始加速文旅业务拓展,截至目前已开拓约 20 家各省文旅分公司,同时 12 月 18 日公司官宣董宇辉担任文旅集团副总裁,有望进一步提升文旅产品认知度,加速文旅业务发展。文旅业务作为新东方继新东方甄选后又一跨行业探索,具备清晰的定位和差异化的优势,有望成为公司又一成长曲线。

董宇辉担任新东方文旅集团副总裁。18 日,俞敏洪在其个人抖音账号官宣,任命董宇辉为新东方集团董事长文化助理、兼任新东方文旅集团副总裁。董宇辉此前仅在东方甄选任职,本次首次担任新东方集团职务,有望将其个人影响力从东方甄选文旅带至新东方文旅,加速新东方文旅的开拓。当日官宣后,新东方文旅直播间在线人数峰值达 7 万+(单日新增粉丝 24 万+),各地分公司文旅直播间在线峰值也都有数千人到万人不等(此前各地直播间峰值基本只有数十人到百人左右)。同时,本月 18 日晚东方甄选直播中提到,董宇辉与公司未来将合作开辟新账号,定位书籍推荐、文旅推广等,其收入仍归属于东方甄选。

新东方文旅定位中高端精品旅行,寒假开始加速推广。新东方文旅集团总裁目前由新东方集团执行总裁兼 CFO 杨志辉兼任,业务从今年暑期开始推进试点,寒假加速拓展,

截至目前已经开拓约 20 家各省文旅分公司(数据源自新东方文旅小程序)。业务包括针对青少年的国内外游学研学和针对成年人和亲子的国内文旅业务。根据新东方文旅微信公众号上的产品介绍,公司国内文旅产品以文化讲解为特色,每个团配备 1 名讲师、1 名文旅管家以及 1 名专业摄影师,且全程 0 购物,定位中高端,产品均价在每人每日 1000 元左右。

新东方在文旅的优势。1)教师培训能力复用。新东方文旅主打文化讲解,对旅行社的要求之一在于批量化培养具备优质讲解能力的讲师,而新东方在教培行业长期积累的师训能力可以帮助其更快地培养讲师。2)渠道的复用。新东方现有的 700 多家线下教学点以及线上新东方抖音账号(粉丝数 500 万+)、东方甄选抖音账号(粉丝数 2900 万+)、俞敏洪抖音账号(粉丝数 1400 万+)、以及后续可能新开的董宇辉合作新账号均为/预计将成为丰富的自有用户渠道,目前文旅业务在其中尚未充分铺开,具备较多可挖掘的空间。东方甄选文旅业务在近期加速拓展,在其自有 APP 内销售。同时,各地文旅直播间也在迅速发展中。3)品牌的复用。新东方品牌目前已不仅局限于教培领域,在大众心中具备较强的品牌认知,同时文旅业务所定位的中高端用户本身也与其培训业务、电商业务所面对的用户群具备较高的重合度。

特步国际(1368.HK): 提高索康尼中国控制权,加大跑步领域协同效应

公司以 6100 万美元作价(约合 4.34 亿元)收购与 Wolverine 的中国合资公司剩余 50% 的所有权,以进行索康尼和迈乐大中华区鞋服配产品的销售和分销;索康尼大中华区 IP 公司 40% 的所有权,若索康尼知识产权在全球范围内销售,或 Wolverine 的控制权发生变化,将获得该 IP 公司剩余 35% 或 60% 的认购权。索康尼作为中高端跑鞋市场中迅速

崛起的新兴品牌,本次收购后,将进一步发挥其与主品牌在市场定位、产品研发、营销资源及分销渠道方面的协同效应。开源证券预计 2023-2025 年公司归母净利润分别为 10.2/12.6/15.5 亿元,对应 EPS 为 0.4/0.5/0.6 元,当前股价对应 PE 为 10.2/8.3/6.7 倍。

索康尼通过丰富产品线、扩张门店面积提升店效,截至 2023H1 索康尼及迈乐在中国内地拥有 80/5 家门店,所在的专业运动分部收入 3.44 亿元,实现 1.2 倍增长,其中索康尼成为首个实现盈利的新品牌。(1)产品线丰富,继续加强中国线:未来索康尼除加强研发现有 Performance 功能系列外,还将进一步拓展时尚与休闲领域,针对年轻消费者推出复古系列,以及以鞋为主的通勤系列,目前索康尼服装及鞋品类中的复古/休闲系列为中国设计、销售、生产,索康尼和迈乐中国线产品的销售占比为 50% 左右,2024 年预计鞋中国生产比例可自 40%+提升至一半以上。(2)门店面积扩张:随着产品线丰富及品牌势能提升,新开门店面积提升显著。

以内部现金支持收购,并表后集团盈利能力有望提升,收购以集团内部现金支付,预计 2024 年 1 月 1 日完成并表。(1)收入:收购前,JV 拥有品牌及营运公司,权益占比分别为 49%/51%,销售流水体现在营运公司,因此并表后对收入端影响有限。(2)毛利率:收购前,营运公司经历工厂—品牌—营运公司的长链条,表观毛利率受到挤压,并表后毛利率有望逐步提升至接近 60%。此外,收购前,合资公司销售中国线及国际线的产品均需支付 FOB 出厂价 19% 的费用,作为索康尼品牌知识产权的权益金(IP 费率约 4%),收购 40%IP 公司的权益后,权益金费用下降 40%,并有望获得中国线产品的 IP 收入增量。

通过此次收购,公司可以最大限度地发挥特步主品牌与索康尼及迈乐品牌在产品创新、营销及分销渠道方面的协同效应,并可以加强公司对品牌战略方向及营运效率的控制。■

后期或走出“春季萌动”行情

本刊记者 林 然

据东方财富 Choice 数据显示,近两周北向资金净流入呈波动下滑状态。从成交额来看,沪股通合计成交 398.7 亿元,深股通合计成交金额 495.8 亿元。

个股方面,陆股通前十大活跃股包括 **宁德时代(300750)**、**长安汽车(000625)**、**万华化学(600309)**、**长江电力(600900)**、**药明康德(603259)**、**贵州茅台(600519)**、**中远海控(601919)**、**欧菲光(002456)**、**比亚迪(002594)**、**江淮汽车(600418)**。

资金净买入最多的个股是 **宁德时代(300750)**,买入金额达 20.44 亿元。资金看好其原因或是公司今年来销售景气度持续向好,同时产品实现了新的技术突破。

2023 年前三季度,宁德时代储能电芯出货量行业领先。InfoLink 发布最新全球锂电池供应链数据库显示,2023 年前三季度全球储能电芯出货规模达 143.8 GWh,其中大储、户储(含通信)分别为 122.2GWh 与 21.6 GWh。总出货 TOP5 企业与上半年排名相同,依序为宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、瑞浦兰钧与厦门海辰,出货规模皆在 8GWh 以上,CR5 达到 72.8%,相比上半年上升了 3.5%。大储部分, TOP5 企业为宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、厦

门海辰、瑞浦兰钧,除宁德出货超过 40 GWh 以外,其余四家企业均在 20 GWh 以下。户储(含通信)部分, TOP5 企业为宁德时代、瑞浦兰钧、亿纬锂能、比亚迪、鹏辉能源,今年前三季度户储(含通信)市场 CR5 为 84.7%,相比上半年 79.8% 上升了 4.9%,集中度显著提高,而前五大厂家市占率分布相对平均。

此外,宁德时代首席科学家吴凯近期在 2023 国际汽车电子与软件大会·滴水湖峰会上透露:目前,宁德时代旗下时代智能开发的滑板底盘已实现技术突破,与合作伙伴首发的 B 级轿车已完成黑河冬季测试及吐鲁番夏季测试。该车实现 75% 的电池包成组效率,续航里程突破 1000 公里,低温衰减在零下 7 度时小于 30%,百公里电耗 10.5kWh,实现了 5 分钟充电 300 公里,且底盘支持 C-NCAP 五

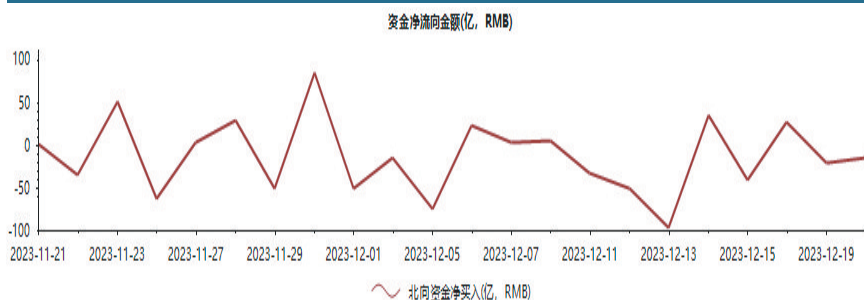
星级碰撞要求,下车体碰撞能量吸收大于 80%。吴凯表示,该滑板底盘集成了高压低压、转向和制动系统,并配置了底盘域控制器,预计在明年三季度将实现量产。

另据 12 月 6 日消息,宁德时代将于中国香港设立其国际总部,并在香港科学园成立“宁德时代香港科技创新研发中心”。相关人士透露,这家研发中心预计将招聘约 500 名员工,最早将于明年开始运营。

当下,中美利差已出现拐点的情况下,内外资依旧缺乏乐观共识或主要源于国内经济数据弱修复。这导致市场风格偏成长,自下而上具有独立产业逻辑的行业占优,如光刻机零配件、汽车智能化、卫星互联网。

未来一两个季度,市场或小幅波动向上,走出“春季萌动”行情。由于目前看不到较大外力刺激需求,对盈

北向资金净流向图(2023年11月21日-12月20日)



数据来源:东方财富 Choice

利端拉力较弱,根据历史经验或更像2013年、2019年初库存周期自然修复引发的反弹行情,情绪修复空间有限。基于对政策博弈的交易胜率较小,但由于前期市场情绪已得到较充分宣泄、多家上市公司披露回购计划,市场继续探底可能性较低,短期内或波动向上,但指数级别反弹或要等到2024年中。

中期,预计2024年中国国内基本面加速修复,美债收益率持续下行,市场迎来“夏季躁动”。中航证券认为,国内经济或在2024年二季度初左右迎来周期自然修复拐点,美联储降息时点可能在年中。预计彼时美债收益率与联邦基金目标利率倒挂极值或为180bp左右,对应美债收益率约3.7%,中美利差-1%~-1.2%,类似2023年7月沪深300 3850点水平,较2023年12月15日3341点约15%上涨空间。

具体配置上可遵循两条主线:一是寻找产业趋势之路,代表经济结构转型方向,具备产业趋势性投资机会的包括:1、智能汽车/无人驾驶;2、消费电子;3、机械自动化;4、医药(创新药、CXO)5、军工等,并构建渗透率“上升期”科技行业投资及龙头筛选框架;二是备上“御寒类”防御型品种,包括:医药、黄金>高股息>金融等。■

北向资金前30大活跃个股(2023年12月7日-12月20日)								
排名	代码	证券名称	区间成交净买入(亿元)	区间成交金额(亿元)	成交占比(%)	区间换手率(%)	区间涨跌幅(%)	总市值(亿元)
1	300750	宁德时代	20.44	134.86	35.06	6.30	-8.86	6593.72
2	000625	长安汽车	11.91	96.36	20.35	31.48	-12.01	1678.01
3	600309	万华化学	7.13	23.71	56.28	3.62	-1.65	2396.57
4	600900	长江电力	6.50	31.66	36.69	2.50	3.56	5681.52
5	603259	药明康德	5.22	49.27	47.83	6.40	-4.92	2157.10
6	600519	贵州茅台	5.08	176.90	36.40	2.32	-3.12	20903.63
7	601919	中远海控	4.82	11.93	21.36	6.84	1.31	1603.89
8	002456	欧菲光	4.72	6.09	4.26	48.41	-13.34	271.05
9	002594	比亚迪	4.55	71.54	39.38	8.06	-8.11	5399.30
10	600418	江淮汽车	3.91	11.27	22.56	39.30	-4.14	360.14
11	601899	紫金矿业	3.90	23.70	32.62	5.62	0.17	3146.03
12	603501	韦尔股份	3.62	13.17	55.83	5.91	3.66	1313.11
13	300274	阳光电源	3.49	6.10	5.08	13.60	-2.74	1186.19
14	002475	立讯精密	2.56	22.38	15.29	6.48	7.86	2318.87
15	002466	天齐锂业	2.50	12.67	6.18	25.77	-8.00	847.86
16	002271	东方雨虹	2.14	8.31	10.40	20.47	-0.51	497.65
17	601398	工商银行	1.97	3.76	35.21	0.82	1.91	17000.58
18	600660	福耀玻璃	1.85	4.26	88.62	3.67	-0.59	964.30
19	601288	农业银行	1.81	4.06	32.46	0.98	2.83	12634.39
20	000977	浪潮信息	1.31	19.02	7.68	47.55	-2.73	489.63
21	300394	天孚通信	1.13	16.35	9.13	51.42	9.66	356.94
22	002371	北方华创	1.00	4.88	4.36	9.43	2.83	1224.10
23	002230	科大讯飞	0.97	27.14	12.23	21.40	2.09	1079.11
24	300760	迈瑞医疗	0.94	48.32	46.94	2.90	3.02	3504.80
25	600919	江苏银行	0.75	5.56	74.58	4.93	0.31	1194.67
26	300308	中际旭创	0.74	76.95	21.34	42.55	8.56	867.86
27	601138	工业富联	0.63	30.27	34.59	4.62	2.11	2890.48
28	000988	华工科技	0.60	5.35	3.52	47.71	0.89	294.41
29	300124	汇川技术	0.32	9.37	16.95	4.00	-2.26	1583.53
30	000333	美的集团	-0.01	22.11	21.40	2.96	3.76	3652.09

成交占比:指区间内陆股通成交金额占总成交金额的比例

港股基本面已在复苏路上

王 潇

据东方财富 Choice 数据显示，2023 年 12 月 7 日至 2023 年 12 月 20 日，南向资金震荡下滑，从成交额来看，沪港股通合计成交 125.27 亿元，深港股通合计成交 118.28 亿元。

港股通前十大活跃成交股包括中国海洋石油 (00883)、美团 -W (03690)、融创中国 (01918)、美图公司 (01357)、东方甄选 (01797)、碧桂园服务 (06098)、中国移动 (00941)、药师帮 (09885)、海吉亚医疗 (06078)、信达生物 (01801)。

资金买入最多的个股是中国海洋石油 (00883)，买入金额达 14.75 亿元。资金看好其原因或是公司业绩增长，业务运作良好。

三季度，公司业绩环比增长。公司 2023 年前三季度实现营业收入为人民币 3068.17 亿元，同比下降 1.4%；实现归母净利润 976.45 亿元，同比下降 10.2%。扣非净利润 957.06 亿元，同比下降 10.8%。三季度单季度实现营业收入 1147.53 亿元，同比增长 5.5%，环比增长 21.6%。实现归母净利润 338.84 亿元，同比下降 8.1%，环比增长 7.1%。实现扣非净利润 333.82 亿元，同比下降 8.2%，环比增长 8.16%。业绩环比增长受益于国际油价止跌反弹，增厚公司利润。

此外，公司增储上产成绩明显。

公司 2023 年前三季度净产量为 499.7 百万桶油当量，同比上升 8.3%，获得 8 个新发现，成功评价 21 个含油气构造 3 个新项目投产，其他新项目建设有序推进。中国净产量达 345.5 百万桶油当量，同比上升 6.7%，主要得益于垦利 6-1 和陆丰 15-1 等油气田产量增加；海外净产量 154.1 百万桶油当量，同比上升 11.8%，主要得益于圭亚那 Liza 二期和巴西 Buzios 油田等产量增加。

前三季度，公司的平均实现油价为 76.84 美元 / 桶，同比下降 24.2%，与国际油价走势基本一致；平均实现气价为 7.92 美元 / 千立方英尺，同比下降 2.7%，主要原因是海外天然气实现价格随市场价格下降。桶油主要成本管控良好，前三季度桶油主要成本为 28.37 美元，同比下降 6.3%。由于油价下降，除所得税以外的其他税金同比下降 15.1%；受产量增长和汇率变动的

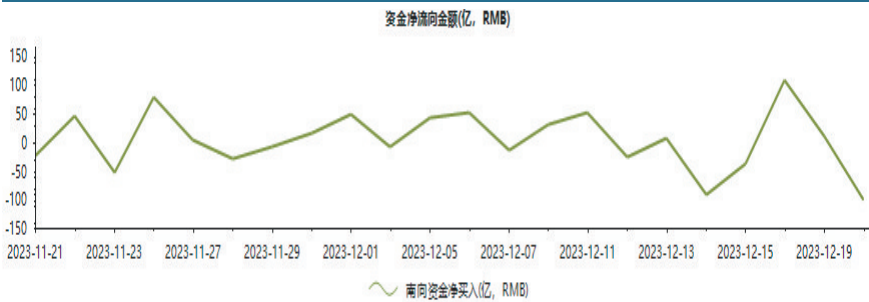
综合影响，作业费同比下降 7%。

2023 年前三季度，公司资本支出约人民币 894.6 亿元，同比增加 30.2%，主要原因是在建项目工作量同比增加。公司 2023 年资本开支提升至 1200-1300 亿元，助力储量和产量增长。

货币政策已经明确转向。美联储表态 2024 年将降息 3 次，但市场大幅抢跑，我们预测美联储在 2024 年 Q2 降息并停止缩表，但全年降息 3-4 次。基于这种假设，2024 年早期整体呈现股、债齐涨的局面，但流动性的拐点决定了这种局面可能难于一直保持下去，二季度将会是考验流动性的重要时刻，在停止缩表之后，或将逐步过渡到股强债弱的局面。

国内将从周期错位到共振向上。过去一年的压力是国内与国外周期错位，2024 年将回归到共振向上局面。值得期待的是：1、欧美的库存水平很低，估计库存回补使得明年出口会更

南向资金净流向图(2023 年 11 月 21 日-12 月 20 日)



数据来源:东方财富 Choice

好;2、今年在大模型、无人驾驶、手机、半导体、航天等领域的进步令人振奋;3、2024年货币政策的工具更多,降息或将重启;4、国内债券供给或将减少,股票市场的吸引力增强。

港股正在开启希望之旅。随着政策刺激的加码,以及海外确定性的利率下行,机构认为**港股的基本面已经在复苏的路上**。恒生指数,恒生科技、汽车、消费行业前瞻业绩的上修已经证明了这一点。在板块建议上,可重点关注:

1、恒生科技。恒生科技是诸多行业指数中EPS上修较为明显的一个板块,ROE持续改善已经初具效果,企业的商业模式相对稳健,也代表了中国造车、互联网AI、芯片等未来发展方向;

2、高技术制造业。除了整车,还有军工、通信、家电、半导体,数据显示,它们的景气周期已经向好,且估值不高,上游成本目前处在低位,因此盈利能力改善会较为明显;

3、创新药行业。海外利率的下行将带动板块的估值修复;

4、大消费已经有不错的性价比。目前已有部分大消费的公司落入高股息名单中,这说明板块的悲观情绪已经到了谷底,可以按照业绩上修情况开始布局。▲

南向资金前30大活跃个股(2023年12月7日-12月20日)								
排名	代码	证券名称	区间成交净买入(亿元)	区间成交金额(亿元)	成交占比(%)	区间换手率(%)	区间涨跌幅(%)	总市值(亿元)
1	00883	中国海洋石油	14.75	86.98	84.89	1.87	-2.81	5898.28
2	03690	美团-W	9.50	182.04	49.51	7.90	-8.80	4911.19
3	01918	融创中国	8.15	43.28	81.38	45.42	-36.36	118.34
4	01357	美图公司	4.29	8.38	41.23	21.28	-10.00	151.21
5	01797	东方甄选	4.20	69.34	92.68	27.20	-11.15	289.28
6	06098	碧桂园服务	1.53	4.94	63.33	7.68	-4.74	213.95
7	00941	中国移动	1.21	49.46	67.92	0.63	-2.15	13100.88
8	09885	药师帮	1.05	1.81	9.22	19.03	-63.72	55.20
9	06078	海吉亚医疗	0.47	9.65	70.56	9.57	-17.27	215.35
10	01801	信达生物	0.32	1.98	6.84	4.40	-0.62	631.83
11	02318	中国平安	0.22	1.84	9.00	4.31	-3.91	6000.27
12	01176	珠光控股	0.21	2.64	81.26	52.08	8.96	15.61
13	00981	中芯国际	0.10	2.96	7.99	3.00	-2.84	1613.15
14	00493	国美零售	0.00	4.34	80.62	53.88	-4.92	28.18
15	06878	鼎丰集团汽车	-0.06	2.67	73.51	152.37	-30.88	4.49
16	09868	小鹏汽车-W	-0.15	17.45	48.76	7.32	-11.89	1033.03
17	00388	香港交易所	-1.08	6.74	5.31	3.99	0.16	3232.98
18	02899	紫金矿业	-1.19	2.07	5.13	6.00	0.99	3201.31
19	02015	理想汽车-W	-1.49	3.08	31.28	3.25	-4.38	2752.26
20	01024	快手-W	-1.66	14.94	19.42	3.94	-1.27	2320.47
21	01398	工商银行	-2.05	10.43	36.85	2.47	0.27	13008.83
22	01919	中远海控	-3.16	3.73	60.80	6.89	7.64	1235.86
23	02331	李宁	-3.27	19.45	34.67	16.56	-12.65	502.50
24	02269	药明生物	-3.40	39.13	43.83	8.67	-6.51	1202.48
25	03033	南方恒生科技	-3.53	44.59	27.52	0.00	-0.81	0.00
26	00939	建设银行	-9.11	26.39	30.97	1.06	0.90	11200.49
27	01810	小米集团-W	-9.68	53.95	45.09	4.55	8.33	3920.96
28	02828	恒生中国企业	-17.41	64.77	33.99	0.00	-0.73	0.00
29	00700	腾讯控股	-46.20	185.35	36.80	1.71	0.83	29555.47
30	02800	盈富基金	-50.81	326.56	40.59	0.00	1.02	0.00

成交占比:指区间内港股通成交金额占总成交金额的比例

赛轮轮胎：合资投建墨西哥工厂 持续推进全球化布局

主持人 王柄根

《动态》：赛轮轮胎近期公告称，与墨西哥TD成立合资公司，投资2.4亿美元在墨西哥建设年产600万条半钢子午线轮胎项目。为何公司选择在墨西哥建设轮胎生产基地？

孔铭：根据赛轮轮胎公告，12月15日，赛轮新加坡与TD International Holding(墨西哥TD)签署《合资企业协议》，双方拟在墨西哥成立合资公司投资建设年产600万条半钢子午线轮胎项目，同时未来还考虑建设年产165万条全钢子午线轮胎项目，但项目具体内容将由合资双方另行讨论，存在一定不确定性。合资公司注册资本1.2亿美元，赛轮新加坡和墨西哥TD分别出资6120万美元、5880万美元，持股比例分别为51%、49%。项目建设期预计12个月，项目建设完成后，第1年达产70%，第二年及以后达产100%。完全达产后，正常运营年可以实现2.2亿美元收入、4059万美元净利润，净利润率约18.5%。

墨西哥毗邻美国，是全球第四大汽车零部件出口国、第五大汽车出口国和第七大汽车生产国。赛轮轮胎具有轮胎生产技术、国际化生产基地运营等方面优势，墨西哥TD的子公司TIREDIRECT,S.A. DEC.V.是墨西哥最大的轮胎经销商，具有完善的销售网络及丰富本土化运营经验，同时也是公司合作多年的经销商，具备良好的业务合作关系。此次选择与墨西哥TD在墨西哥共同投资建设轮胎生产基地，除了减小投资风险之外，一方面墨西哥TD有望帮助消化接近一半产能，提升产能消化确定性；其次，依据新北美自贸协定，墨西哥目前向美国出口的轮胎产品征收零关税，公司墨西哥工厂的布局有望提升公司在美国以及全球的市场份额，拓展当地整车配套市场，同时进一步增强公司应对国际贸易壁垒的能力，对提升企业竞争力和市场占有率具有重要意义。

《动态》：公司目前海内外产能布局推进情况如何？

孔铭：赛轮轮胎目前在青岛、东营、沈阳、潍坊及海外的越南、柬埔寨等地建有现代化轮胎生产基地，截至2022年底共有6355万条/年公路胎产能。国内方面，规划建设青岛董家口“年产3000万套高性能子午胎与15万吨非公路轮胎”及“年产50万吨功能化新材料(一期20万吨)”项目。海外方面，越南三期和柬埔寨半钢项目的建设积极推进，10月29日，公司公告计划于柬埔寨投资年产600万条半钢子午线轮胎项目，项目投资总额147,353万元。该项目建设完成后，柬埔寨工厂将具备年产1,500万半钢子午线轮胎及165万条全钢子午线轮胎的生产能力，预计2023年公司全钢胎产能将达1,540万条、半钢胎将达6,800万条，非公路胎产能将达17.69万吨，分别同比增长29%、32%和42%。伴随产能持续扩张，公司全球化布局持续完善，风险分散能力或将进一步增强。

《动态》：公司业绩预期情况如何？

孔铭：今年前三季度，公司轮胎产品量价齐升，实现营业收入190.12亿元，同比增长13.72%；归母净利润20.25亿元，同比增长90.14%；扣非归母净利润20.99亿元，同比增长94.07%，业绩连续超预期。公司越南三期全钢和半钢产能于今年10月投产，柬埔寨半钢满产，全钢处于爬坡当中，此外10月国内青岛和潍坊项目完成产能建设和搬迁，均有望在2024年顺利投产贡献收入盈利。预计2024年随着柬埔寨和越南三期产能扩充，以及国内整体开工率的提升，整体可实现1100-1200万条半钢销量增长以及300万条全钢销量增长，非公路轮胎维持50%以上增速，业绩有望保持较好增长。■

2024 博采众长 智慧投资

征订火热进行中

◎ 全年25期 | 双周刊 | 零售价：**20** 元/期（500元 / 年）

2024年出版时间表

一月			二月			三月			四月			五月			六月		
出版日期	星期	期号	出版日期	星期	期号	出版日期	星期	期号	出版日期	星期	期号	出版日期	星期	期号	出版日期	星期	期号
1月6日	六	1	2月3日	六	3	3月9日	六	5	4月13日	六	7	5月11日	六	9	6月8日	六	11
1月20日	六	2	2月24日	六	4	3月23日	六	6	4月27日	六	8	5月25日	六	10	6月22日	六	12
			第4期因春节假期 延迟到2月24日出刊														
七月			八月			九月			十月			十一月			十二月		
出版日期	星期	期号	出版日期	星期	期号	出版日期	星期	期号	出版日期	星期	期号	出版日期	星期	期号	出版日期	星期	期号
7月6日	六	13	8月3日	六	15	9月14日	六	18	10月12日	六	20	11月9日	六	22	12月7日	六	24
7月20日	六	14	8月17日	六	16	9月28日	六	19	10月26日	六	21	11月23日	六	23	12月21日	六	25
			8月31日	六	17												

> 您可选择下列三种订阅方式 <

1

邮局订阅：

邮发代号：46-358

全国邮政订刊热线：11185

<https://11185.cn>

2

刊社订阅：

银行转账

开户行：招商银行深圳分行金色家园支行

账号：818581112210001

户名：深圳市股市动态分析杂志社有限公司

3

网上订阅（推荐）：

1、官网订购

<http://www.gsdtfx.com>

2、微店订购

直接搜索【股市动态分析】或
使用微信扫一扫下面二维码**年底特惠限时订购：****1+1优惠套餐；电子版杂志；纸质版杂志****“1+1” 全年优惠套餐**

内参电子版（24期）+杂志电子版（25期）

999元

（原价1100元）

内参电子版（24期）+杂志纸质版（25期）

1188元

（原价1499元）

杂志电子版全年

（全年25期）

240元

（原价300元）

杂志纸质版全年全年25期包邮，并赠送同期杂志电子版
年底特惠再送2期内参电子版价值160元**450元**

（原价500元）

* 以上优惠活动 2024 年 2 月 29 日前有效

注意：

1、甘肃、西藏、新疆、内蒙古和港澳台不包邮。

2、订阅杂志纸质版赠送杂志电子版及两期内参（请联系客服获取）。阅读电子版需到官网（www.gsdtfx.com）注册账号，完成后联系客服开通阅读权限即可登录官网阅读。客服热线（工作日）：0755-8207 5959 微信客服：gsdtfx_010（动态小助手） 微店客服：微店在线联系

欢迎使用微信扫一扫

进入微店订购
(推荐)

春秋航空： 旺季业绩超预期 低成本优势凸显

本刊研究员 贺天瑞

今年随着经济复苏及疫情影响逐渐消除，国内航空市场恢复劲头整体表现良好，据测算，2023年全民航旅客运输量预计达6.2亿人，民航国内客运航班同比2019年预计增长5.2%。空客预测未来中国全球航空服务市场价值将持续增长，有望成为全球最大航空服务市场。

展望明年，国内需求的增长已筑牢航司业绩修复基础，随着国际关系缓和、出入境政策放松，国际航空出行需求将进一步回暖，有望带动航司量价齐升。当前行业恢复趋势确立，大周期逐渐上行，预计未来航空行业供需格局改善、票价市场化持续推进的长期投资逻辑不变，静待经济回暖，建议关注航空板块大周期投资机会。

春秋航空(601021)为国内低成本航空龙头，坚持“只采用A320系列窄体机、只设置经济舱位”+“高客座率、高飞机利用率”的经营模式。首航至今18年，公司国内航网日益完善，上海枢纽机场的基地优势以及与区域基地间的协作优势凸显；国际航网以东南亚和东北亚市场为主。公司差异化优势明显，充分受益于国内航空市场修复，恢复进度行业领先，叠加优秀的成本管控，业绩弹性有望持续兑现。

► 三季度业绩创历史新高

2023年前三季度，春秋航空实现营收141.03亿元、同比增长113.52%；归母净利润26.77亿元，相较去年同期实现扭亏。其中，第三季度春秋航空实现营业收入60.7亿元，同比2019年三季度增长37.5%，实现利润总额19.7亿元，同比2019年三季度增加74%；实现归属净利润18.4亿

元，同比2019三季度增长113%，单季度利润相较疫情前实现翻倍。

从旅客周转量数据看，春秋航空在全国的市占率从2019年的3.4%提升到2022年的5.8%，实现逆势扩张。年初以来非刚性出行需求逐步释放，其中非一线机场旅客吞吐量恢复普遍好于一线机场，尤其是热门旅游城市。或受益于疫情期间在二线机场的突破和航网的下沉，公司国内供需恢复快于同行；受益于较高的国内市场占比和灵活的运力安排，公司客座率恢复进度行业领先。反映在业绩端，Q1公司率先扭亏，三季度旺季实现归母净利润18.39亿，创单季度业绩历史新高，且接近2019年全年水平，盈利弹性得到验证。

► 成本管控领先，释放业绩弹性

另一方面，春秋航空三季度业绩超预期，除了显著受益于国内市场的高景气度，也很大程度上归功于优秀的成本控制。

本期券商最新报告重点推荐个股一览	
国泰君安	北方国际、大北农、福瑞达、九阳股份、江丰电子、德邦科技
申万宏源	中国银河、昊帆生物、科兴制药、广汇物流、分众传媒、华峰化学
安信证券	海尔智家、芒果超媒、春秋航空、智度股份、淮北矿业、新奥股份
国盛证券	智洋创新、贝斯特、康缘药业、键凯科技、继峰股份、保利发展
华泰证券	兴蓉环境、晶盛机电、常亮科技、长城汽车、通合科技、宇通重工
华创证券	五粮液、中科曙光、中科飞测、新华医疗、科锐国际、永安期货

对于春秋航空而言,高经营效率是其市占率提升的主因,春秋航空的超额利润,一方面来自飞机的高利用率,另一方面来自单位管理和销售费用的比较优势。

三季度公司营业成本同比增加17%,增幅明显小于收入增幅,同期公司单位非油成本0.19元,较2019年同期下降3.3%。

从单位成本看,疫情前春秋航空平均单位成本相较三大航低27%,相较吉祥航空低12%。疫情前后,公司单位成本与三大航的差额显著拉大,究其原因,第一是公司燃油效率高于同行,一方面受益于单一舱位、高客座率等特征,另外公司开发节油成因模型以降低小时油耗,自2018年起持续扩大节油机型占比。其次是非油成本节降,通过使用单一机型和发动机、维持高飞机利用率来摊薄租赁、折旧、维修等固定成本。此外,三季度公司税盾效应明显,所得税率仅6.6%,远低于常态25%左右的税率,有助于贡献利润增量,支撑收益弹性。

从单机利润来看,在低成本航空模式下,春秋航空单机利润疫情前平均约1898万元/年,显著高于同业。市场全面恢复后,公司单机净利润有望达到近3000万元/年,相较疫情前平均水平将显著提高,业绩弹性有望充分凸显。在行业票价普遍上涨的趋势下,春秋航空作为低成本航空差异化优势显著,在广阔的中国民航增量市场中,公司对因私出行旅客吸引力有望增强。

成长与周期共振可期

2023年中国民航业迎来困境反转,春秋航空率先扭亏,领先同行进入疫后复苏通道,盈利弹性凸显。尽管公司在航线和航班时刻争夺方面相较三大航处于相对劣势,但是公司凭借低成本商业模式和积极培育下沉市场等措施实现了收益兑现。安信证券指出,中期来看,飞机制造商订单积压、租赁市场价格走高,供给降速确定性较强,看好供需逻辑强化,叠加行业竞争格局优化,业绩弹性将持

续兑现;另外,政策指引出入境放开,预计2024年国际线加速恢复,宽体机转回国际,国内票价弹性继续释放,旺季有望量价齐升继续推动业绩高增。长期来看,公司具备穿越周期的经营韧性,抗风险能力强;且低成本战略更贴近出行服务本质,产品更具性价比,将充分受益大众化航空出行需求的日益增长。

近期随着后续春运旺季到来,航空客运行业或渐次开启高盈利窗口,2024年春秋航空有望迎来成长和周期的共振。长江证券分析观点认为:1)短期看好盈利弹性率先释放:春秋航空需求结构完美匹配需求爬坡节奏,收益管理与内部经营能力领先市场,国际市场具有显著弯道超车竞争力;2)中期看好供给弯道超车:随着24年需求恢复持续增长,行业供给受制于劳动力、资本开支以及制造端,增长难以保障,供需错配释放盈利弹性;春秋航空飞机引进速度领先行业,19-24年机队引进保持年化7%左右增速,运力增速领先行业4pct,背书公司业绩弹性;3)长期看好经营治理与成长性:市场认知下,春秋本质是盈利能力稳定的消费股,长期看公司低成本模式效率优先,单机盈利有望保持稳定;同时消费升级带来公司的成长性,公司稳态运力增速有望保持在年化15%,助益公司长期成长。公司目前估值已颇具吸引力,建议关注淡季逆势布局时机。■



四维图新：将向宝马 L3 自动驾驶提供地图服务

传闻 1 宝马 L3 级自动驾驶将搭载四维图新产品。

求证：属实。

近日，有投资者咨询**四维图新(002405)**：“近期宝马搭载了 L3 级自动驾驶功能的车辆获得高快速路测试牌照，据悉宝马 L3 级的自动驾驶将搭载公司的产品，请问是否属实？”

对此，四维图新回应称，该消息属实。

四维图新表示，宝马一直是公司的客户和合作伙伴，公司在 2023 年 2 月 13 日披露了“关于与宝马汽车公司签署自动驾驶地图许可协议”，协议约定，公司将为宝马集团在中国市场的下一代自动驾驶功能提供 ADAS 地图、HD 地图及 LBS 等产品及服务；同时，作为宝马智能驾驶中国方案的供应商，四维图新与合作伙伴一起，向宝马 L3 提供高精度数

据+定位方案，横跨宝马 Gen AD21、Gen AD25 两代平台。

12 月 14 日，宝马集团搭载 L3 级别自动驾驶功能的车辆在上海正式获得高快速路自动驾驶测试牌照。宝马表示，已经为今后 L3 级自动驾驶功能在中国的适配和应用做好充分准备，满足中国复杂交通路况和中国客户的驾驶特性。将密切关注中国法规的要求，在合适时间将 L3 级自动驾驶功能推向市场。

2023 年三季度，四维图新重点发布了轻量版领航辅助驾驶系统 NOPLite 和面向城市全场景 NOP 轻量化高精度地图 HDLite，提供高性价比的智驾方案。目前公司智驾包含 L2 行车产品、L2+行泊一体产品和双域合一舱行泊一体产品三条产品线，都已达到量产成熟的状态，并且获得主流主机厂定点，后续智驾业务逐步落地，有望为收入增长提供重要动力。

顺网科技：与腾讯《元梦之星》有广告营销合作

传闻 2 顺网科技与腾讯新游戏《元梦之星》有广告营

销合作。

求证：属实。

近日，投资者向**顺网科技(300113)**提问：“据说公司与腾讯在其开发的新游戏《元梦之星》的广告推广营销方面有深入合作，请问是否属实？”

对此，顺网科技回应称，相关情况属实，公司与腾讯长期保持友好合作关系，与腾讯多款游戏存在广泛且深入的合作。

据悉，腾讯自主研发的《元梦之星》12 月 15 日开启公测，此前《元梦之星》官网累计预约量超 5000 万，上线后迅速登顶 iOS 免费榜。该游戏的推出近期也对 A 股市场游戏

板块形成催化。

浙商证券研报指出，派对游戏赛道容量潜力大，腾讯的加入有利于撬动增量，进一步扩大派对游戏的用户基础和提升活跃度，打开行业规模上限。派对产品一定程度上依赖流量驱动，《元梦之星》或将显著得益于微信生态加持，叠加本身素质合格，有较大希望做到千万级别 DAU，若占据约 50% 市场份额，则有望取得 35 亿以上年流水。

顺网科技发布的三季度报告显示，公司 2023 年前三季度实现营业总收入 11.09 亿元，同比增长 34.08%；归母净利润 1.57 亿元，同比增长 138.15%；扣非归母净利润 1.53 亿元，同比增长 177.26%。公司网络广告及增值业务收入增速较快，营收延续增长趋势。■

白酒危机

雪球财经 供稿

正所谓天下大势，分久必合，合久必分。历史大势尚且如此，何况白酒呼！万物皆周期，白酒也如此。

在大 A 中，白酒和中药是对强力搭配，吃药喝酒万年青，其实回顾一下，白酒板块市盈率不到 10 倍也就是 10 年前的事情（别喷我，不是说白酒市盈率就值 10 倍），但是一个行业的上涨，尤其是持续的上涨会诞生一大批信徒，但是你观察一下这些粉丝，大部分人入市不到 10 年，对周期还一无所知。白酒市场已经走过一个非常大的牛市，也可以说走过一个消费牛，其中白酒更是急先锋，这个阶段不涨 3 倍以上都不好意思说是白酒股，我记得疫情前一两年我买五粮液时也才 50 块钱一股，后来一直飙升到 300 多，其他如泸州老窖、山西汾酒更为猛烈，更别谈酒中当红炸子鸡舍得与酒鬼酒，就连牙中贵族通策医疗都得避其锋芒。

然而，没有什么股票是永远上涨的，白酒股现在已经进入了熊市周期，股价熊、业绩熊、周期熊。我不是第一次说白酒周期下行了。在疫情第三年开始我就一直坚持认为白酒的业绩是皇帝的新装，奈何白酒板块业绩吊炸天，依旧 30% 多的增长率，低于 20% 的增长都是拉行业后腿，不得不说白酒是真的牛。更为可怕的是在上升周期的末端，也就是白酒的股价巅峰期，恰恰诞生了一大批白酒铁粉，买入价格最高，信心却又是最坚定，越跌越买，越买越跌，机构和大户含着激动的泪水把自己低位买入的筹码忍痛割爱，卖给了铁粉们。**大概率铁粉信仰崩塌，白酒也就差不多到位了，但现在看下跌还有空间。**

白酒的这个局，和皇帝的新装一模一样。白酒是消费股，却又有一点不同于普通消费股，白酒是可以压

货的，尤其是大品牌白酒经销商实力比较强，压货耐受力高（不愿意得罪酒厂，毕竟树大好乘凉）。这也就是为啥消费股崩溃后（酱油、榨菜、奶粉），白酒依然坚挺，白酒崩溃要滞后于其他消费股，而白酒中又是中低端白酒先挺不住（酒鬼酒、舍得、水井坊），然后到现在才慢慢蔓延到高端白酒（泸州老窖变相降价、五粮液保价减量）。

危机危机，危中有机。说了这么多白酒的危，现在谈谈白酒的机会。毫无疑问，白酒尤其是品牌白酒是最好的投资标的，甚至都不用加之一。高端白酒中五粮液是最为中庸稳健的，已经从最高点下跌了接近 60%，跌幅确实不小了，从布局角度来说确实可以慢慢布局了，记得是慢慢布局，因为距离反转还路漫漫其修远兮，不用急，用你的工资现金流慢慢买。下面说一下自己的一个推断：**高端白酒处于熊市下跌中，大概率还要跌，但是可以慢慢布局了，高端白酒股价见底大概率在高端白酒业绩变脸日（业绩变脸时大概率高端白酒股价开始翻转，最起码止跌企稳），所以说高端白酒现在业绩还是别狂飙了，早点公布真实业绩，股价早点从下行中解脱。**

全世界的奢侈品，不是独一无二不可再生（古董、名画），就是快消（香奈儿），贵州茅台毫无疑问是奢侈品，但是一定要喝掉，也就是消费掉，作为存货保值增值品种可以，但是比例不能太大（现在单位同事家里都有茅台，深圳还有虎茅等生肖茅，含作者本人自己）。至于股价，本人就不谈了，还不够资格评论贵州茅台股价，唯一可以确定的是贵州茅台依旧是白酒老大哥，地位不可撼动。■

（作者：太行后山人）

新希望：白羽肉禽业务引进战略投资者

本刊记者 吴慧敏

近日，新希望(000876)线上接待了股东、投资者、分析师等123人的调研交流，公司执行董事长兼总裁张明贵、副总裁兼财务总监陈兴鑫、董事会秘书兼首席战略投资官兰佳参加了电话会议。本次线上会议的背景是公司公告白羽肉禽业务引进战略投资者暨转让部分股权。

董秘开场致辞

今年一季度以来，公司结合产业发展特点、猪周期所处阶段，整体布局和考虑长期战略规划。生猪养殖和饲料两大产业对公司收入利润影响最大，所以公司未来也会加大资源投入，同时也会对其他优势产业引入战略投资者，充分利用外部产业资源推动发展。从今年年中开始，公司也一直与投资者持续沟通引战的相关信息。12月15日晚，公司发布了白羽肉禽和食品深加工两个板块的引战公告，后续还有股东大会审批、国资主管单位审批的流程，仍需一定时间完成。除这两个业务板块，公司在生猪育种单元的引战工作，预计也会在2023年底或2024年一季度完成。

总裁介绍引战背景和意义

1、有利于进一步强化基本盘的优势。公司主要产业板块有4个，再加上海外这个市场单元，一共有5大业务板块，但上市公司的基本盘还是饲料、生猪业务，这个基本盘对公司价值非常重要。经过多年实践、以及近几年猪周期中的探索，公司认为做好基本盘，有利于强化优势，公司未来将进一步聚焦在养殖和饲料这个基本盘，对白羽肉禽、食品深加工板块引进战略控股投资人，以集中力量做大做强饲料、养猪，进一步做出公司价值。

2、有利于进一步加深管理的精细化。公司过去业务跨度比较宽，员工也有大几万人，对管理的要求比较高。而农牧行业优势需要深根细作，公司希望通过聚焦饲料、生猪，使管理更加精细化、专业化，并实现降本增效。

3、有利于分享联合发展的增量红利。白羽肉禽也是重要的产业，但过去几年因为猪周期波动，公司对其投入有限，进而造成这块业务的扩表能力受到限制。白羽肉禽也是一个很好的产业，白羽肉禽也是动物蛋白

领域转化效率最高的行业，而且这个行业的全球化和规模化程度都很高，但是该产业也需要资本、资源的持续注入，但公司把资源向白羽肉禽倾斜有难度。通过这次战略调整，公司和央企整合、导入更优秀的产业资源，对公司白羽肉禽产业有重要的战略意义。此外，引战后公司仍持有这块业务较大比例的股权，如果未来这块业务做得更大，公司仍然可以分享发展红利。

4、有利于增加公司经营的安全边际。近几年公司的资产负债率在行业里偏高，公司希望通过近期的引战，有序降低资产负债率，使得整体资金流动性更健康，进而可以应对周期风险。如果完成交易，公司资产负债率预计下降4-5%，对于增加资金安全、流动性等都有很大的价值和意义。

本次交易相关的问题交流

Q：综合考虑公司的运营、债务偿还、供应链应付偿还、资本开支等情形，本次引战是否对公司的运营资金能缓解很大压力？

A：此次交易后续还涉及股东大

会、国资主管单位的审查,如果交易完成,负债率会下降4-5%,同时也可以给公司带来一定投资收益。公司也会实现相对的轻装上阵,同时随着管理资源、资金进一步聚焦于饲料、养猪产业,会对公司经营能力,饲料、养猪的产品力和服务力建设形成良性助推。

公司的资产利用空间是很大的。本次公司引战的两块业务的整体估值接近80亿元。闲置猪场的处置也在积极推进,今年底到明年,都还会有一定量的现金流入。而且公司除了对民生银行历史形成的持股外,公司历史上还有其他一些小板块的合资和投资,也还有很多利用空间。这些空间将为公司持续在周期底部的经营提供坚实的后盾。公司两周前公告的定增预案也是为了聚焦生猪养殖、提升养殖效率而做出的安排,这会对公司未来发展所需的现金流带来助力。当前公司更多关注生产质量、效率提升,而不是规模的大幅提升,这能带来更多盈利能力和核心竞争力的提升。

除了上述资金上的安排考虑,在资产负债率上,公司也积极推动改善。本月初公司也召开了董事会,决定下修转债价格,后续若顺利通过股东大会,并确定合适的转股价格,也能促进转股。现在两期转债规模合计约90亿,如果都能顺利转股,资产负债率能降至60-65%。

Q:本次禽业务、食品业务的交易估值和定价方式;交易产生的投资收益、对全年利润影响、资产负债率下降的水平;预计交易完成后对于公司PB、PE的影响?

A:公司参考了成本法、市场法,但以收益法作为最终评估的方法。因为交易目前只是通过了双方董事会批准确认,后续还需上市公司的股东大会审议,国资主管单位的审批等程序,目前还未全部完成,所以时间上具有不确定性。目前预计两块业务引进战略控股股东,可以为公司当期带来一定量级的投资收益,具体请大家看定期报告披露的数据,这将给公司带来很大助力,使公司资产负债率大幅下降。由于现在全年的经营数据还没出来,以及交易完成时间的不确定性,所以对PB、PE影响不确定。

近期其他资本运作问题交流

Q:公司预期定增的节奏,比如还需要答复问询函、排队发行?最

快预计何时可以成功发行?预计认购机构类型,比如大股东、战略合作伙伴、市场化机构的比例是怎样的?

A:公司会按照证监会、交易所规定的流程申报,后续审核过程中发生问询、回复都是正常流程,完成问询后启动发行流程。如果无其他特殊情况,预计完成定增需要一年左右时间。

在月初公告定增预案后,已经有不少机构投资者主动接洽公司,表达后续的参与意愿。公司在拿到批文后,也会根据市场情况适时启动发行,目前也还没有机构发行的比例限定。

Q:预计转债下修及清偿的规划如何,预计下修的价格是多少?

A:公司计划12月27开股东大会进行决策,后续还会召开董事会会议,届时才能决定下修价格是多少。公司下修价格主要是为了促进可转债转股,具体的价格还没定,届时公司会及时披露。■



中润光能：光伏巨头逆势闯关难题待解

本刊记者 杨阳

在光伏行业融资潮逐渐退去之际，仍有电池片巨头选择逆势闯关 IPO。12月15日，江苏中润光能科技股份有限公司（以下简称“中润光能”）IPO 首发上会获得通过。

中润光能主营业务为光伏电池片的研发、生产和销售，出货量稳居专业电池片厂商第一梯队。根据 PV Infolink 的统计数据，2020-2022 年，中润光能电池片出货量分别位居全球第五、第四、第四，2023 年上半年位居全球第三。中润光能此次 IPO 拟募集资金 23 亿元，拟用于年产 8GW 高效光伏电池项目（二期）、补充流动资金项目。

尽管中润光能成功过会，但在光伏行业竞争日益激烈的当下，公司仍存在诸多问题有待进一步回应和解决。

上市前资产重组引发质疑

中润光能在上市前夕，对实控人控制下的洁源光伏、中宇光伏、中辉光伏、鑫齐物资进行了同一控制下资产重组。

具体来看，2021 年 5 月，中润光能以 455.3 万元收购了洁源光伏 100.00% 股权；2022 年 2 月，公司以 1.8 亿元收购了中宇光伏 100.00% 股权；2022 年 5 月，以 2730 万元收购了鑫齐物资 100.00% 股权；2022 年 7 月和 12 月，公司通过承担明股实债债务形式承继中辉光伏 66.67% 股权，并以 1.47 亿元收购了中辉光伏 21.67% 股权。

在经过大量资产注入后，中润光能的资产规模得以大幅提升，招股书显示，2021 年公司资产总额为 65.62 亿元，2022 年猛增至 141.7 亿元，今年上半年则达到 188.39 亿元。另一方面，实控人通过上述资产重组，取得股权转让款 3.6 亿元。此外，2021-2022 年，实控人还通过转让公司股权，套现了 7.6 亿元，合计套现 11.19 亿元。

这难免令人质疑，公司在上市前频繁收购实控人资产，目的或许是通过资产重组的方式提升公司规模、增厚业绩，同时也便于实控人通过左手倒右手转让股权套现获利。

实控人长期占用公司资金

中润光能实控人身上的问题还不止如此，根据披露，公司实际控制人龙大强、孟丽叶及关联方长期存在对公司的资金占用，累计占资 12 年，累计占资金额达 18.80 亿元。

2011 年至 2019 年，中润光能对实际控制人及其控制关联方整体拆出余额为 3.31 亿元，用于对中辉光伏、中宇光伏、洁源光伏、润丽光能、拓正茂源等相关主体产业投资、偿还个人融资款、偿还借款利息。2020 年至 2022 年，实际控制人及其控制关联方向中润光能拆借资金 15.49 亿元，公司表示资金拆借主要系实际控制人统筹资金进行产业布局所致。

也就是说，实控人长期占用公司资金，是为了将资金用于投资其控制的其他光伏产业；此后又以避免同业竞争为由进行资产重组，通过股权转让实现套利，同时又能提升公司估值，可谓是一举多得，而被牺牲的只有公司的利益。

另外，中润光能控股股东、实控人龙大强、子公司中宇光伏、副总经理孟百顺还存在被列为失信被执行人的情形。

据公司披露内容显示，为满足银行贷款需要，中宇光伏曾与无关联的第三方进行相互担保。龙大强曾被列为失信被执行人，系中宇光伏互保方丧失偿还能力而产生的被动债务所致。龙大强及其控制的企业所涉及的还款义务及担保责任金额上限合计为 7324.23 万元。

中润光能表示,龙大强、孟丽叶夫妻二人名下的金融资产、不动产价值合计不低于9000万元,未来龙大强控制的润丽光能还将收到2813.772万元拆迁补偿款,实控人拥有充足的还款资金来源以偿还债务,不存在司法强制执行财产或拍卖股权的风险。

不过令人疑惑的是,既然实控人拥有充足的资金来源能够偿还债务,为何不及时清偿,以至于被列为失信被执行人?同时值得留意的是,报告期各期末,中润光能的资产负债率分别为92.29%、95.56%、79.38%、79.11%,远高于同行业平均值,这也引发了外界对于公司是否替实控人承担债务的担忧。

业绩下滑难支撑虚高估值

回到基本面来看,报告期内,中润光能的业绩波动较大,2020-2022年以及2023年上半年,公司实现营业收入分别约25.33亿元、50.89亿元、125.52亿元、107.69亿元;2022年的营业收入较2020年增长近4倍,2023年上半年的营业收入已达2022年全年的85.80%。报告期对应的归属净利润分别为1.12亿元、-1.92亿元、8.3亿元和9.31亿元。

2022年,公司业绩大幅增长,主要是由于公司九成以上收入均来自太阳能电池片,受原材料价格影响较大,因硅料产能陆续释放,硅料价格快速下降,使得盈利空间扩大。

此次IPO,中润光能原本拟向社会公众公开发行人民币普通股不超过4,001万股,募资40亿元,其中20亿用于年产8GW高效光伏电池项目(二期),其余20亿用于补充流动资金。不过此后根据审核中心意见落实函的回复,其募资调整为23亿元,8GW光伏电池项目资金不变,3亿元用于补充流动资金。公司在IPO上会前大幅下调募资规模,尤其是流动资金的募集规模,这也十分耐人寻味。

一方面,以招股书中此前披露的发行股份占发行后总股本10%计算,中润光能的预估市值原本高达400亿元,静态市盈率为48.19倍。与此相对的,当前行业地位和产能规模均高于中润光能的爱旭股份、钧达股份静态市盈率分别仅为15.39倍和27.69倍。而2022年12月,中润光能完成上市前最后一次募资,本轮融资投前估值还只有65亿,仅仅不到1年时间,中润光能的估值就翻了6倍多。

另一方面,众所周知,目前光伏行业正面临着竞争性扩产带来的阶段性能过剩、市场竞争加剧的风险,从行业上市公司已经披露的三季报业绩情况看,在日益激烈的价格竞争下,目前头部企业三季报业绩多数出现下滑。在此情况下,中润光能仍然计划大幅扩产,无论对于公司自身还是投资者而言,恐怕都很难说这一定是个明智的选择。

根据公司招股书,截至2023年6月末,中润光能已拥有电池片产能45.04GW,预计到2023年底电池片产能将超过50GW,较2022年底的24.02GW翻了一倍多。加之本次IPO募投项目未来达产后,TOPCon电池产能也将较现有水平增加一倍。中润光能产品结构单一,应对产业链上下游波动的抗风险能力不足,在可预见的不远将来,几乎必将面临竞争性扩产带来的产能过剩风险,从而导致盈利水平大幅下降,更不用说潜在的技术路线更新换代导致的产能淘汰风险。中润光能未来的业绩预期能否撑得起虚高的估值,从公司最终选择下调募资规模来看,结论或许已经不言自明。▲



财信证券：IPO+公司债双募资加入“内卷”

本刊记者 李兴然

财信证券股份有限公司（以下简称“财信证券”）是一家坐落于湖南长沙的中型券商，公司招股书披露，根据证券业协会的数据，2021年末公司总资产排名第41名，净资产排名第46名；2021年公司营业收入排名第44名，净利润排名第45名。

从公司招股书和《财信证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）募集说明书》披露的情况看，财信证券在某些业务方面做得比较出色，最近三年及一期，公司主承销各类债券金额分别为516.88亿元、705.80亿元、475.98亿元和290.98亿元，行业排名分别为第31位、25位、27位和29位4；2023年1-6月公司承销企业债券、公司债券分别为47.22亿元、211.21亿元，行业排名分别为第11位、第25位。

不过也要看到，公司主要的经营业务如经纪业务、投行业务、自营业务都难以摆脱行业周期性影响，而且券商行业同质化竞争严重，财信证券和其它同行一样，都要面对这个难题。另外，券商行业对资本的要求越来越高，很多业务的开展都需要充足的资本保障，我们看到近两年诸多上市券商通过各种再融资形式补充资本和营运资金，而财信证券虽然还没上市，但

在一边冲刺IPO的同时，一边也在发公司债筹集资金还旧债和补充营运资金，加入“内卷”的行列。

► 行业周期影响明显

从合并报表的角度看，财信证券最近三年及一期的营收表现挺不错，根据《财信证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）募集说明书》披露的数据，报告期内公司实现合并营收分别约为21.14亿元、28.06亿元、33.57亿元、15.68亿元，近三个完整年度稳步上升。同期，财信证券实现合并归母净利润5.29亿元、8.26亿元、7.61亿元、5.23亿元。

再看母公司的情况，最近三年一期，财信证券母公司实现营业总收入分别约为18.15亿元、24.95亿元、19.08亿元、11.73亿元，和上面合并营收数据一对比，可以发现母公司的营收波动明显，也说明财信期货有限公司、深圳惠和投资有限公司和深圳市惠和投资基金管理有限公司这三家100%持股的一级子公司的营收贡献越来越大。

证券经纪业务是公司目前主要的收入来源之一。最近三年及一期，公司证券经纪业务收入分别为8.21亿

元、8.81亿元、7.88亿元及3.76亿元，对营业收入的贡献率分别为38.85%、31.40%、23.48%及23.99%。财信证券表示，近年来在证券行业传统业务竞争加剧、佣金水平持续低，多项指导政策鼓励证券公司积极探索创新业务，新业务的培育和拓展需要一定的时间，亦具有不确定性。

投资银行业务是公司重要的业务。最近三年及一期，公司的投资银行业务分别实现收入3.12亿元、4.14亿元、3.13亿元及1.74亿元，占当期营业收入的比例分别为14.76%、14.75%、9.32%及11.10%。财信证券提示，股票、债券的承销和保荐仍然是公司投资银行业务收入的主要来源，与证券承销保荐业务相关的发行市场环境风险、保荐风险、承销风险、收益不确定风险是投资银行业务的主要风险，可能对公司经营业绩造成影响。

目前，证券自营业务是公司的主要业务之一。最近三年及一期，公司的证券自营业务收入分别为4.19亿元、9.36亿元、5.18亿元及4.99亿元，占当期营业收入的比例分别为19.84%、33.36%、15.42%及31.84%，证券自营业务经营业绩波动较大。证券自营业务面临的风险主要是证券市场的系统性风险和投资决策不当的风险。

最近三年及一期,公司信用交易业务收入分别为4.21亿元、4.29亿元、3.87亿元及1.88亿元,占当期营业收入的比例分别为19.89%、15.30%、11.54%及12.00%。公司在全力快速地发展信用交易业务的过程中可能面临因管理水平、技术水平、风险管理能力、配套设施和相关制度未能及时匹配完善而引发的经营风险,以及信用交易业务推出后由于证券市场低迷的系统性风险导致不能适应市场需求,进而可能造成公司面对营业收入及利润水平下滑的风险。

相比上述业务,财信证券的资产管理业务表现不错,但规模较小,还不足以对冲上述业务的波动。最近三年及一期,公司资产管理业务收入分别为0.84亿元、0.79亿元、1.56亿元及0.23亿元,占当期营业收入的比例分别为3.95%、2.80%、4.65%及1.46%。

今年以来,尤其是今年下半年后,A股市场出现了IPO和再融资收紧趋势,而行情相对低位徘徊的情况下,交易量也相对不足,如此背景下,财信证券经纪业务、自营业务等传统业务恐怕也和其它同行一样要面临压力。

► IPO+公司债双重募资

近几年,A股上市券商再融资补充资本的公告频发,据Wind数据统

计,在2020年至2022年期间,券商密集通过配股、增发或者发行可转债的方式补充净资本,次数达到38次,募资规模合计高达2695亿元。

券商业务可划分为收费类业务和资本类业务两类。收费类业务利用专业人才和牌照优势,为客户提供服务并从中获取佣金费用,主要包括经纪业务、承销保荐业务、财务顾问业务和资管业务等。资本类业务依赖券商自身的资产负债表开展,包括资本中介业务以及投资业务等。

财信证券也不例外,需要融资补血,在冲刺IPO的同时,也在发行公司债。

根据公司招股书,本次公开发行股票募集资金扣除发行费用后全部用于补充公司资本金,增加营运资金,以支持公司各项业务的发展。本次拟发行股份数量不超过74,422.00万股,且不低于本次发行后公司总股本的10%,最终发行数量由股东大会授权

董事会与保荐机构(主承销商)在经上海证券交易所审核通过及中国证监会同意注册的额度范围内,根据具体情况协商确定。本次发行的募集资金总额将根据询价后确定的每股发行价格乘以发行股份数确定。

而根据《财信证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)募集说明书》,公司本次债券注册总额不超过40亿元(含40亿元),采取分期发行。本期债券为本次债券的首期发行,发行规模不超过20亿元(含20亿元)。本期募集资金扣除发行等相关费用后,拟使用16亿元偿还公司债务或置换偿还公司债务所占用的资金,剩余募集资金用于补充公司营运资金。也就是说,本次债券募集资金4亿元用于补充公司主营业务等日常生产经营所需资金,且用于新股配售、申购,或用于股票及其衍生品种、可转换公司债券等的交易及其他非生产性支出。▲



中远海控：散户是如何高位接盘的？

本刊记者 刘吉洪

中远海控(601919)在经历了2020年下半年至2021年上半年的股价大飙进之后,积淀了一批忠实的粉丝,不过这两年这些粉丝的感受并不太好,因为中远海控的股价和他们的期望相差甚远。不过,如果从基本面的角度看,中远海控这两年其实是不错的,今年以来,虽然总体上运价低迷,部分航线甚至跌至疫情前,但是中远海控前三季度的业绩依然在200亿元以上,远远好于疫情前。

近期,红海局势紧张,包括马士基、地中海在内的多家航运巨头暂停航线,全球海运价格尤其是欧洲航线或面临新一轮上涨,该突发事件短期已经在股市有所反映,但在该事件的背后,我们可以往前看到的是,中远海控分红、业绩都很好,业绩甚至十倍于疫情前,但股价却并不是同等倍数上升,估值也是给予得很低,很多散户在高位“站岗”。

红海停航令股价年内新高

因近日红海区域发生多起炸弹袭击商船事件,截至目前全球四大航运巨头马士基、赫伯罗特、达飞、地中海航运

等均发布公告,暂停其所有经红海的集装箱运输。另据澎湃新闻新闻和财联社报道,中远海运、东方海外、长荣海运、ONE也口头通知暂停红海航线货物的运输业务。

受此影响,短期运价被迅速推高,港口航运板块大涨。12月18日,中远海特、宁波远洋、锦江航运涨停,中远海控、招商轮船的涨幅超过5%,中远海控的股价也来到了今年的新高。

曼德海峡是连接红海和亚丁湾,是亚洲、非洲、欧洲通往印度洋和北大西洋的海上捷径。此前由于俄乌冲突以及巴拿马运河拥堵,部分商船绕行苏伊士运河,目前曼德海峡年均通过量为2.3万艘船。苏伊士运河—红海航线,扼守亚、非、欧三洲交通要道,连通红海与地中海,是最繁忙的水道之一。数据显示,全球约12%的贸易,其中包括30%的全球集装箱和约10%的原油、12%的成品油贸易,要通过苏伊士运河运输,然后流经红海和曼德海峡。

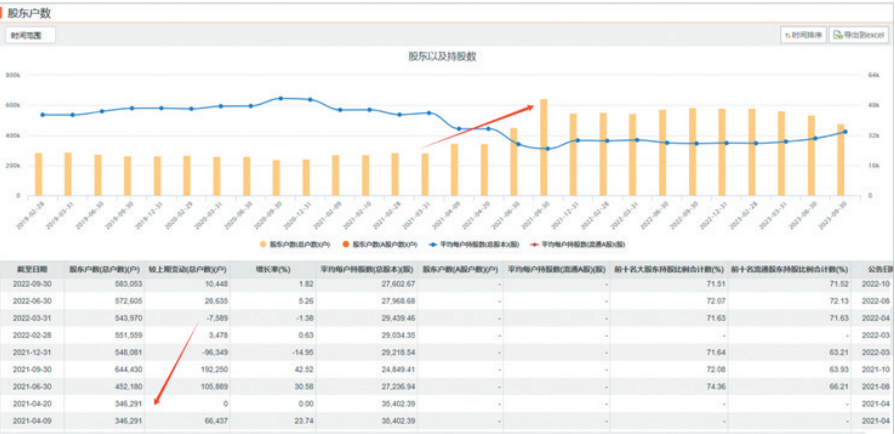
招商证券表示,目前地区冲突造成紧张情绪蔓延,短期运价有望得到催化。一旦航道阻塞,相关船只可能将绕行,运距拉长以及运输效率下降;如果绕行好望角,航程将增长

8000海里以上(时间维度约两周);届时,将影响通过货物效率,同时地区紧张情绪将会使得相关航线战争风险附加费上涨。

招商证券认为,短期来看,集运受益于跨境电商物流以及头部航商提价,目前CCFI欧线运价指数提升至1023,展望12月下旬至1月,货代报价可能受情绪催化,实现较大幅度上升。

当然了,这都是短期事件,至于后续如何演绎,还需且行且观察。

图一：中远海控股东户数变化



来源：Choice 数据

散户高位接盘的典型案例

中远海控在疫情开始后,从2020年下半年开始,有一轮十倍的上漲行情,整个过程持续了一年,至2021年中的7月7日见到高点。在这一轮波澜壮阔的行情中,中远海控出现了一批铁粉,不过,更多的散户是在行情末端才涌入,成为了高位的接盘侠。(见图一)

从业绩的角度看,中远海控的业绩其实2022年才到达巅峰,全年实现超过1000亿元的归母净利润,如果从单季度看,也是2022年第二季度的371.05亿元才见顶,足足比股价触顶晚了一年,是典型的周期股走势。(见图二)

有意思的是,其实集运在大众投资者的认知中,本来就是周期非常强的行业,但经过此轮大爆发,很多铁粉认为周期属性明显减弱,应该给予十倍以上的合理估值,但市场并没有让他们如愿,不过,这批铁粉至少是低位买入,虽然预期与现实差别较大,但至少也赚钱不少,最惨的是图一所示的,从2021年下半年开始涌入抄底的散户,他们是从一开始的不相信,到中远海控股价和业绩不断上升令他们相信,最后买入后却成了高位接盘。

其实,中远海控今年业绩虽然下滑比例惊人,但绝对规模依然可观,前三季度的归母净利润依然在220亿元左右,这个业绩在A股剔出金融股板块的排名中,依然能位列第十三。

而且,中远海控的分红这两年也非常不错,股息率比较可观,公司在大赚后明显是加大了投资者的回馈。(见图三)

应该说,由于分红比较好,只要不是高位接盘,中远海控这两年的持有体验应该比很多新能源板块的个股要稍稍好一点。

其实,看中远海控的观点无外乎以下几点:

- 1) 周期太强,新造船订单很多,恐出现运力大幅度上升;
- 2) 需求端由于全球经济疲软,恐出现下滑;
- 3) 散户太多。

对于这些观点,本文由于篇幅限制,就不展开讨论分析,以后有机会再展开。本文主要还是想呈现这样一个事实:好公司、好股票但不是好的买入时机也不行,中远海控是散户追高站岗的典型案列。▲

图二:中远海控单季度业绩变化

财务报表(单季度)									
时间范围	2023年第三季度	2023年第二季度	2023年第一季度	2022年第四季度	2022年第三季度	2022年第二季度	2022年第一季度	2021年第四季度	2021年第三季度
营业收入(亿元)	427.14	444.89	473.53	745.18	1,057.96	1,052.55	1,055.30	1,022.15	965.86
同比增长(%)	-59.61	-57.73	-55.13	-27.10	14.68	41.43	62.75	90.86	10.85
环比增长(%)	-3.99	-6.05	-36.45	-29.54	0.48	-0.26	3.24	10.85	362.03
营业利润(亿元)	76.02	131.19	98.53	262.32	473.74	539.92	396.66	344.79	344.79
同比增长(%)	-43.95	-75.70	-75.16	-25.48	4.72	86.90	109.74	344.79	344.79
环比增长(%)	-42.05	33.14	-62.44	-44.63	-12.26	36.12	12.68	-22.18	344.79
利润总额(亿元)	76.17	130.76	98.57	261.91	473.60	538.78	396.67	349.24	349.24
同比增长(%)	-43.91	-75.74	-75.16	-25.03	4.54	86.76	109.66	342.53	342.53
环比增长(%)	-41.75	32.66	-62.37	-44.70	-12.10	35.83	13.58	-22.83	342.53
净利润(亿元)	63.23	110.94	85.82	160.99	385.49	441.41	325.50	258.31	258.31
同比增长(%)	-43.60	-74.87	-73.63	-37.68	9.67	76.04	82.90	237.39	237.39
环比增长(%)	-43.01	29.27	-46.69	-58.34	-13.67	35.61	26.01	-36.52	237.39
归母净利润(亿元)	55.10	94.33	71.27	123.80	324.93	371.05	276.17	217.06	217.06
同比增长(%)	-43.04	-74.58	-74.19	-42.97	6.56	71.42	78.73	207.77	207.77
环比增长(%)	-41.58	32.35	-42.43	-61.90	-12.43	34.35	27.24	-28.82	207.77
扣非归母净利润(亿元)	54.64	94.27	70.93	123.12	322.96	369.41	274.61	217.56	217.56
同比增长(%)	-43.08	-74.48	-74.19	-43.41	6.23	70.92	78.36	202.02	202.02
环比增长(%)	-42.04	32.91	-42.39	-61.88	-12.57	34.42	26.30	-28.43	202.02
每股收益EPS(元)	0.34	0.58	0.44	0.77	2.02	2.32	1.72	1.36	1.36

图三:中远海控分红情况

分红									
时间范围	2023年中报	2022年年报	2022年中报	2021年年报	2021年中报	2020年年报	2020年中报	2019年年报	2019年中报
方案进度	实施分配	实施分配	实施分配	实施分配	董事会决议通过	实施分配	董事会决议通过	实施分配	实施分配
分红比例	是	是	是	是	否	是	否	是	是
送股比例(%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
转增比例(%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
每股现金红利(元)	0.51	1.39	2.01	0.87	-	-	-	-	-
每股现金红利(元)	0.51801409	1.39811251	2.01811009	0.87801783	-	-	-	-	-
股息率(%)	5.40	13.59	14.55	4.66	-	-	-	-	-
分红日期	2023-12-19	2023-06-27	2022-12-13	2022-06-20	-	2021-07-13	-	-	-
除权除息日	-	-	-	-	-	-	-	-	-
派息日期	2023-12-20	2023-06-28	2022-12-14	2022-06-21	-	2021-07-14	-	-	-
派息日期	2023-12-20	2023-06-28	2022-12-14	2022-06-21	-	2021-07-14	-	-	-
分红上市日期	-	-	-	-	-	2021-07-15	-	-	-
分红对象	A股股东	A股股东	A股股东	A股股东	-	全体股东	-	-	-
派息基准日期	2023-12-19	2023-06-27	2022-12-13	2022-06-20	-	2021-07-13	-	-	-
派息基准日期	2023-12-19	2023-06-27	2022-12-13	2022-06-20	-	2021-07-13	-	-	-
派息基准日期	2023-12-19	2023-06-27	2022-12-13	2022-06-20	-	2021-07-13	-	-	-
派息基准日期	2023-12-19	2023-06-27	2022-12-13	2022-06-20	-	2021-07-13	-	-	-

来源:Choice数据

康缘药业：大单品处向上拐点 流感催化短期业绩

本刊记者 王柄根

江苏康缘药业股份有限公司(以下简称“康缘药业”)是集中药研发、生产、销售为一体的大型中药企业。公司前身为连云港中药厂,1996年改制,2002年上交所上市(证券代码:600557.SH)。

公司目前主要产品线聚焦呼吸与感染疾病、妇科疾病、心脑血管疾病、骨伤科疾病等中医优势领域。核心品种热毒宁注射液、银杏二萜内酯葡胺注射液在各自领域均拥有较高知名度。

公司以中药发展为主体,同时统筹推进化学药、生物药协同发展。按照“研发一代、规划一代”布局,2022年研发支出达6.21亿元,同比增加21.76%,2023上半年研发支出达3.63亿元,同比增长44.05%。2018-2022年研发支出CAGR达15.33%。

截止2023年6月30日报告期,公司共计获得药品生产批件207个,其中46个药品为中药独家品种,共有4个中药保护品种。公司产品共有108个品种被列入2022版国家医保目录,其中甲类47个,乙类61个,独家品种24个;共有43个品种进入国家基本药物目录,其中独家品种为6个。

核心单品处于向上拐点

当前,公司核心三大单品皆处于向上拐点,2024年有望实现较高增长:

(1)金振口服液:儿科中成药近年行业规模CAGR保持10%+,感冒、止咳祛痰两个亚类市占率合计达到80%

(止咳祛痰维持30%+),由于2021年止咳祛痰增速明显高于行业,且金振口服液高增速延续至2022年,导致2023年销售额下滑,考虑到儿科中成药竞争格局稳定,且金振口服液在止咳祛痰TOP产品中覆盖人群更广、口感更好,且有独家、基药品种优势,叠加近期循证医学临床证据持续完善,为院内推广提供更强有力的支撑,我们认为2024年金振口服液有望实现较高恢复增长。

(2)热毒宁注射液:2017年TOP清热解毒注射剂增加医保报销限制以来,2019-2020年主要产品规模下降明显,2021年开始恢复增长,热毒宁由于基本在二级及以上医疗机构销售,2019年并未出现大幅下滑,其在2020年下滑明显,2021年增速明显慢于其他竞品(3% VS 20%),主要系公司自身销售重心调整,但公司后续实行“专人专做”,2022年起开启快速增长,考虑到热毒宁注射液在新版医保目录中取消“重症患者”限制,销售规模尚未恢复峰值,且适应症有望拓展,机构认为其有望保持较高增速。

(3)银杏二萜内酯葡胺注射液:2023年版《国家医保目录》将其从协议期内谈判药品部分调整至中成药部分,即纳入常规目录管理,后续银杏二萜内酯葡胺注射液价格将维持稳定;2023年至今,银杏二萜研究成果颇丰,在国际神经医学TOP期刊、JAMA子刊发表研究成果,为学术推广提供强有力支撑,促进其在2024年恢复较快增长。此外,公司还加大打造非注射品种梯队,杏贝止咳颗粒、腰痛通胶囊、复方南星止痛膏等医保+基药品种有望在基药“986”政策下加速放量,天舒胶囊、大株红景天胶囊、龙血通络胶囊等医保品种有望在政策促进下实现快速放量。

此外,公司近期学术证据收获颇多:一是金振联合阿奇霉素治疗儿童支原体肺炎的多中心随机双盲研究显示,在缩短临床痊愈、改善胸部X线等方面,加倍剂量组显著优于常规剂量组,且两组均显著优于安慰剂对照组;二是银杏二萜发表《JAMANetwork Open》超3000人随机双盲研究,证实显著改善AIS患者90天良好临床结局比例,此外对AIS患者认知功能与生活质量的研究所入选2024年国际卒中大会,将由天坛医院赵性泉教授作口头报告与壁报交流;三是否贝止咳多中心随机双盲研究发表《Phytomedicine》,显示感染后咳嗽患者应用14天可显著减轻咳嗽严重程度、改善咳嗽症状。

公司重点品种在本轮医保目录更新中也有所受益。银杏二萜由谈判目录转为常规目录、价格维持不变,医保监控解除、竞品政策限制、学术成果披露将推动2024年收入显著提速;热毒宁解除重症报销限制,最新报销范围为“限二级及以上医疗机构”,报销范围扩大有望带动持续恢复增长;苓桂术甘、散寒化湿首次纳入谈判目录,日费用分别56元、50元,定价较为理想;参乌益肾成功续约谈判目录,价格降幅温和(-2%)。

支原体肺炎或催化公司短期业绩

秋冬呼吸道疾病高发,进一步助力公司金振、热毒宁等呼吸线受益。免疫缺口导致秋冬呼吸疾病高发,南、北方医院流感样病例门诊占比远高于过往3年水平,其中支原体、流感、新冠、合胞等病原体主导。本轮呼吸疾病推动相关需求大幅提升,中康CMH数据显示,10月药店感冒药销售额同比增长26%。公司呼吸线热毒宁、金振等有望受益:金振今年前三季度收入因渠道库存高同比下滑20-30%至近5亿元,机构预计第四季度出现拐点,全年有望达8亿,明年有望重回10亿元;热毒宁今年前三

季度收入同比增长80%至近10亿元,机构预计全年有望12-13亿元,医保解除重症报销限制有望推动2024-2025年持续增长。

其中最受关注的便是康缘药业的金振口服液。该产品被宣称能够治疗当下蔓延最为严重的儿童支原体肺炎。12月8日,康缘药业(600557)公告称,独家品种金振口服液开展的“金振口服液联合阿奇霉素(希舒美)治疗儿童肺炎支原体肺炎的随机双盲、三臂平行对照、多中心临床研究”已完成,并取得临床研究结果报告。

康缘药业公告显示,研究共入组206例,以阿奇霉素(希舒美)作为基础治疗,设金振口服液加倍剂量组、常规剂量组和安慰剂组共三组。评价各组治疗儿童肺炎支原体肺炎的疗效以及安全性。随机双盲、三臂平行对照、多中心临床研究结果表明,临床痊愈时间、完全退热时间方面,金振口服液加倍剂量组>常规剂量组>安慰剂组;咳嗽缓解时间、咯痰缓解时间方面,金振口服液加倍剂量组、常规剂量组>安慰剂组;胸部x线改善情况率方面,金振口服液加倍剂量组>常规剂量组>安慰剂组;以上组间比较差异有统计学意义。

结果提示,金振口服液在“临床痊愈时间”指标方面,加倍剂量组显著优于常规剂量组,且两组均优于安慰剂对照组;在改善胸部X线、缩短咳嗽、咯痰缓解时间等方面,与临床痊愈时间的结论基本一致,三组未提示需要特别关注的风险点和安全性事件。“不同剂量金振口服液联合阿奇霉素(希舒美)治疗儿童肺炎支原体肺炎均显示了缩短病程、改善病情的作用,临床获益显著,安全性良好。”康缘药业表示。

而与此同时,市场也存在质疑的声音,比如金振口服液毕竟是和阿奇霉素组合在一起,疗效究竟是阿奇霉素还是金振口服液谁的功劳难以断定。对此康缘药业也做出回应,一切以公告内容为准。▲

新一轮券商并购浪潮有望开启

本刊记者 林 然

随着监管层明确发声支持券商通过并购重组等方式做优做强,打造一流投资银行,近期证券行业并购进程明显加速,“国联+民生”、“浙商+国都”等并购事件进展积极,“平安+方正”以及“华创+太平洋”的整合并购工作也正在推进中。过去5年,券商同业并购平均每年至少发生一起,历史上3次监管鼓励并购发声后,当年和次年并购案例均有增多,2024年或是重要窗口期,建议关注现有并购案例进程推进、新并购案例发生、监管再度鼓励并购等催化剂。

► 券商并购持续出现催化

12月8日,浙商证券公告称,拟从5家公司手中受让国都证券约19%股权,这是证监会表态支持头部券商通过并购重组等方式做优做强后的首单券业并购方案。国都证券在新三板挂牌,以披露2023H1中报的88家券商数据看,2023H1末国都证券净资产106亿,排名56,浙商证券净资产274亿,排名27名,二者合并后排名或升至21名。目前浙商证券仅参股浙商基金,国都证券则持有中欧基金20%股权,若未来顺利实现并购,有望实现规模跃升、区域零售客户互补、提升资管实力。

12月15日,年内首单券商合并案例获得证监会批复,国联集团正式成为民生证券第一大股东,依法受让民生证券30.3%股份,国联证券与民生证券的整合推进正有序进行中。民生证券投行业务属行业第一梯队,经纪业务规模与国联证券相当,两者整合在经纪和投行业务方面将极大提升整体业务水平和竞争力,国联证券有望实现整体体量、区域布局以及经纪投行业务的快速扩充。

此外,平安证券与方正证券的合并情况也备受市场关注。此前证监会要求中国平安需在一年内前提交有关同时控股方正证券和平安证券的解决方案,不过截至今年12月19日,相关上报方案并未对外公开。19日,中国平安回应称,公司将从股东价值最大化出发,按照有关监管部门的规定和指引,稳步推进相关问题的解决。

► 历史上三轮“券商并购潮”

国泰君安分析指出,复盘历史,我国证券行业并购重组可分为三个主要阶段,防范风险和提升经营效率是券商并购重组的主因。

1) 阶段1:1995-2003年,化解证券兼营风险背景下,监管分业经营要求催生第一次并购浪潮。期间大量商

业银行和信托下的证券经营机构被证券公司收购。部分证券公司抓住机遇并购重组了一系列营业部,大大拓展了业务规模和覆盖范围。如广发证券在1994至2000年累计收购超80家证券营业部,突破区域限制,证券交易量提升至全国前列;银河证券由华融、长城、东方、信达和人保五大信托公司合并重组成立,背靠强大的资本实力,从诞生起至今整体业绩均处于行业前列。

2) 阶段2:2004-2010年,综合治理行业风险、“一参一控”解决同业竞争要求掀起行业新一轮并购潮。2004年前后,持续的市场低迷使得部分券商风险集中暴露,行业开始综合整治,一大批券商被托管、收购;综合治理后,行业存在部分公司同时控股和参股多家券商,同业竞争和关联交易问题日渐凸显,2008年,监管提出“一参一控”要求,行业延续并购重组浪潮直到2011年。此轮并购重组使得证券行业大量高风险公司出清,证券公司数量有所下降,行业逐步进入稳健发展阶段。

3) 阶段3:2012-2022年,行业创新发展带来的经营效率提升诉求驱动行业并购重组不断发生。2012年召开行业创新发展研讨会,鼓励金融创新,各家公司为提升竞争力主动寻求并购

重组机会,提升实力、补足短板,从而开启行业并购重组新的阶段。这一阶段,行业并购重组数量虽有所下降,但部分公司抓住机会实现跨越式发展,出现了中金公司收购中投证券、东方财富收购同信证券、中信证券收购广州证券等多个典型案例。

自今年中央金融工作会议以来,在加快推进金融高质量发展主题下,供给侧结构性改革持续深化,证监会明确表示加快培育一流投行并引导中小券商特色化发展,监管相继表态下,新一轮并购重组有望开启。

关注并购重组主题机会

从行业层面来看,证券行业2016年以来ROE中枢偏低,一直徘徊在8%以内,存量牌照多、业务同质性强是行业盈利中枢低的重要原因。未来行业并购整合加速已成为必然趋势,既有利于提升盈利能力,尤其是推动行业业务分层,也有助于更好发挥支持实体经济功能,符合“培育一流投资银行和投资机构”政策导向。

不过另一方面,外延式扩张往往伴随不确定性,由于企业文化等诸多差异,并购重组后可能仍将面临战略实施难、业务团队融合难等多重问题。国信证券表示,从财务绩效看,并购是否创造价值要看买入价格和协同效应(体现在业务份额、成本优势等),但协同效应较难评价。海外经验研究表明,由于并购出价过高,大多数并购难以创造价值,本质是支

付价格过高,协同效应不足。总体来看,并购在短期内可以提升并购方的ROE和股价增长,但长期效果尚不明显,资源整合的协同效应仍尚待挖掘。

从投资角度看,对于收购方,低估值、未明显抢跑、收购价格合理且整合效果预期较好的案例更值得参与,被收购方因享受稀缺溢价、困境反转等逻辑往往有更大胜率。国泰君安指出,未来应重点关注两类证券

公司并购重组机会:1)在加快培育一流投行和投资机构导向下,头部券商有望在并购重组方面获得更多监管支持,以外延并购方式做优做强;2)在监管鼓励中小券商实现特色化、差异化发展的导向下,具备一定特色的券商,或位属同一区域的部分中小券商有望通过并购重组来提升自身经营效率,进一步实现特色化、差异化发展。▲

图一:拥有同一实控人或第一大股东的头部券商

实控人/第一大股东	证券公司	持股比例	具体股权关系
中央汇金	中金公司	40.11%	中金公司-中央汇金
	银河证券	33.95%	银河证券-银河金融控股-中央汇金
	申万宏源	46.39%	申万宏源-建银投资-中央汇金
上海国资委	国泰君安	32.63%	国泰君安-上海国资经营/上海国际集团/上海城投集团等-上海市国资委
	海通证券	26.60%	海通证券-上海国盛集团/光明食品集团/中能集团等-上海市国资委
	东方证券	26.63%	东方证券-中能集团-上海市国资委
	上海证券	83.16%	上海证券-百联集团/上海上国投/上海国际集团/国泰君安-上海市国资委
中国中信	中信证券	15.52%	中信证券-中国中信金融控股-中国中信
	中信建投证券	4.94%	中信建投证券-中信证券
中国平安	平安证券	96.55%	平安证券-平安信托/中国平安-中国平安
	方正证券	19.10%	方正证券-新方正控股-新方正(北京)-中国平安

图二:拥有同一实控人或第一大股东的中小券商

实控人/第一大股东	证券公司	持股比例	具体股权关系
北京国资委	首创证券	74.08%	首创证券-首都创业集团/基础设施投资-北京市国资委
	第一创业	20.75%	第一创业-国有资本运营管理/首农食品集团/首都创业集团等-北京市国资委
财政部	东兴证券	32.20%	东兴证券-中国东方资管-财政部
	信达证券	45.63%	信达证券-中国信达资管-财政部
华创系	华创证券	100%	华创证券-华创云信
	太平洋证券	10.92%	太平洋证券-华创证券
广东锦龙	中山证券	67.78%	中山证券-广东锦龙
	东莞证券	40.00%	东莞证券-广东锦龙
国联系	国联证券	37.56%	国联证券-国联集团-无锡国资委
	民生证券	30.30%	民生证券-国联集团
浙江系	浙商证券	32.00%	浙商证券-浙江上三高速公路有限公司-浙江交投-浙江省国资委
	财通证券	32.70%	财通证券-浙江金控/浙江财务开发等-浙江省财政厅
安徽省国资委	国元证券	14.66%	国元证券-安徽国元信托/安徽皖能等-安徽省国资委
	华安证券	32.77%	华安证券-安徽国资运营/安徽皖能/安徽交控等-安徽省国资委

注:以上仅为具有同一实控人或第一大股东的券商罗列,并不代表上述券商存在并购预期。
数据来源:各公司官网、Wind、国泰君安证券

AI 制药：行业方兴未艾 应用端百花齐放

王柄根

今年8月,人工智能(AI)制药初创企业英矽智能科技(上海)有限公司宣布,其通过生成式人工智能筛选靶点,并设计的抗特发性肺纤维化小分子候选药物 INS018_055,已完成Ⅱ期临床试验首例患者给药。

消息一经发出,便引起了 AI 制药行业的广泛关注。事实上,2022 年底,当 ChatGPT 引发的人工智能浪潮席卷全球时, AI 制药就被推向了新的风口。

所谓 AI 制药即利用大数据、云计算等人工智能技术手段辅助药物发现、药物管理等药物研发的多个环节。长期以来,药物研发领域流传着“双十定律”,即从新药研发开始到最终获批上市需要平均耗时十年,投入成本约十亿美元。有专家认为,随着 AI 参与到药物研发环节,“双十定律”或将打破。

传统的药物研发周期长、资金投入大、研发风险高,而 AI 制药通过 AI 技术赋能可以快速精准地确定靶点、筛选最佳化合物分子、预测药代动力学性质,可大幅缩短药物研发各环节所需周期、降低企业在研发新药时的成本投入,同时提高药物研发的成功率、降低新药研发风险,提升企业的投资回报率。

应用端百花齐放

中国“十四五”医药工业发展规划中指出要“坚持创新引领”,对医药工业创新研发提出进一步转型要求,在复杂的国际形势下,通过鼓励创新研发投入、AI 先进技术赋能,调动制药领域创新的积极性和资本市场热度;AI 技术的迭代推进了 AI 制药的发展进程,作为 AI 制药行业发展的

根本, AI 技术在制药流程中参与的环节越多、在各环节内渗透的程度越高,药物研发的效率也越高。

当前, AI 制药应用端百花齐放。一方面, AI 正在构建诊疗新生态,从 AI+设备、AI+临床全流程、AI+关键临床决策、AI+全生命周期健康管理多管齐下,从医疗需求出发结合 AI 促进应用端精准落地。例如冠脉 CTA 诊断, CT 扫描后通过影像进行狭窄与斑块检测,并实现结构化报告自动生成,提高冠脉重建成功率和效率。AI 决策赛道可以通过 AI 模型进行器官数字孪生,根据心功能计算模型模拟心脏在各种手术方案中对应的治疗效果以实现个性化治疗等。AI 诊疗方向上,电子病历可以叠加 AI 模型实现初步诊断和临床诊疗信息结构化存储,这样可以提升医院导诊分流、信息记录存储的效率和诊断的准确率,为个性化医疗提供支持。

另一方面, AI 赋能创新药研发,促进新药研发降本增效。使用 ML、DL 及生成式 AI 及其他 AI 技术,药企可以减少药物发现及开发所需的时间和资源,同时提高临床试验的成功率。今年 Recursion 与英伟达合作并获得 5000 万美元投资,英矽智能拟赴港上市,全球 AI 医药市场保持高景气。

产业链布局梳理

药物研发分为临床前与临床后两大环节,目前 AI 平台主要在临床前发挥其效用。临床前包括疾病机理研究、靶点发现、化合物筛选、ADMET 预测等多个环节。

大数据时代,通过海量药化数据库针对特定靶点的

药物进行设计、合成和优化相对较为成熟。靶点发现场景有巨大的市场想象空间,但较少 AI 企业拥有新靶点和验证的能力,技术上有更多挑战。

临床阶段的 AI 技术应用难度高,目前,临床阶段 AI 赋能的阶段较为有限,主要包括患者分层与招募、药物重定向及数据整合与分析。

AI 制药产业链上游涉及算力、算法和数据,主要分两大类:提供 AI 技术的企业和提供生物技术的企业。

提供 AI 技术的企业中,辅助制药的人工智能硬件设备包括服务器和芯片等。供应商包括英伟达、英特尔、AMD、天数智芯等企业。软件包括各类机器学习、深度学习以及其他人工智能算法,还有数据收集和平台、开源软件包以及云计算平台等辅助类软件。国内供应商包括华为云、腾讯云、阿里云、百度智能云等。

提供生物技术的企业包括提供 CRO 服务的企业和提供先进设备的企业。

提供 CRO 服务的企业为提供制药流程中不同阶段辅助服务的传统 CRO 企业。国内主要 CRO 企业包括药明康德、康龙化成、泰格医药、美迪西等。

提供先进设备的企业,则拥有制造冷冻电镜、自动化实验室等设备的高端技术。冷冻电镜拥有获得复杂靶标结构等功能,而自动化实验室能够实现 AI 算法的快速迭代优化,是整个 AI 制药的流程中用来提高效率的重要工具。当下,只有三家企业可以生产冷冻电镜,分别为赛默飞、日本电子和日立高新。

AI 制药产业链中游主要分为四大类: AI+biotech、AI+CRO、AI+SaaS 以及 IT 头部企业在 AI 制药产业中的布局。

AI+biotech:从药物本身的性质或治疗手段分类,从细分领域看,又可以分为三大类,即小分子药物、大分子药物、细胞和基因编辑疗法。

AI+CRO:通过人工智能的辅助,为客户更好地交付先导化合物或者 PCC,再由药企进行后续的开发,或者

合作推进药物管线。

AI+SaaS:为客户提供 AI 辅助药物开发平台,通过平台为企业赋能,帮助企业加速研发流程,节省成本与时间。

当前涉足上述领域的多为非上市企业,主要包括英矽智能、星药科技、宇道生物、华深智药、住友制药、沃时科技等。

IT 头部企业借助对外投资、打造自有相关平台、提供算力及计算框架服务等参与其中。国内企业包含腾讯、华为、阿里巴巴、字节跳动等。

AI 制药产业链下游分为传统药企和 CRO 企业。传统药企主要通过自建团队、对外投资、CRO 及技术合作等方式进入 AI 制药赛道。包括恒瑞医药、华东医药、复星药业等。

CRO 们主要通过风险投资、建立内部算法团队、采用外部 AI 技术、与 AI 制药公司进行合作等方式切入该领域。包括药明康德、康龙化成、泰格医药、美迪西等。

需要指出的是,尽管以上、中、下游来区分,但本质上来说仍是不准确的,因为有些公司可能在多个环节中均有布局,所以很难指定具体属于上游还是中、下游。为了生存,在探索 AI 制药商业模式的道路上,各公司的业务也变得错综复杂,Biotech 选择售卖软件,CRO 减少合作推进自研管线,SaaS 公司开始制药,逐渐演变成“混合型商业模式”。当下药物研发的多个环节对数据和 AI 都有显著的需求,新技术的发展下,未来可能会慢慢融合,互惠共生。▲

图:中国 AI 药物研发产业图谱



信息来源:各公司官网,民生证券研究院

松原股份 300893



松原股份主营业务包含安全带总成及零部件、汽车安全气囊、方向盘、特殊座椅安全装置等产品,2023上半年四大产品收入占总营收比重分别为77%、9%、5%、5%。公司2001年成立至今专注于汽车被动安全领域,2022年公司营收9.9亿元,按销量统计在国内乘用车安全带市场占有率约为12.6%。得益于安全带总成为平台件,公司的高自制率,以及较强的成本管控能力,公司盈利能力较强,2023年前三季度毛利率31.7%,销售净利率达14.4%,优于同业。松原股份已配套吉利、奇瑞、五菱等,拓展比亚迪、华为智选、新势力、合资外资等新客户,可转债申请已获证监会同意注册批复,扩充安全气囊、方向盘等产能,随产能投放与订单放量,预计将持续扩大公司的市场占有率。

国信证券

金诚信 603979



公司发布公告表示,日前收到Cordoba矿业关于San Matias项目Alacran铜金银矿的进展通知,继刚果(金)Lonshi铜矿项目提前原生产计划一个季度投产后,公司Alacran铜金银矿床成功完成可行性研究,预计环境影响评估批准后,该项目将转入建设阶段。项目建设期预计2年,该项目有望于2026年为公司贡献收益。该项目年平均矿石开采量约610万吨/年,结合资源情况(可信储量:铜品位约0.41%;金品位约0.23 g/t;银品位约2.63g/t),预计项目达产后年产铜2.5万吨、金1.4吨、银16.0吨。Lonshi铜矿产能持续爬坡,预计2024年实现达产,达产后年产约4万吨铜金属,伴随Dikulushi铜矿、Lonshi铜矿、Alacran铜金银矿逐步投产达产,公司矿产资源开发业务即将进入收获期。

中信建投

力诺特玻 301188



公司聚焦药用玻璃领域,23年药玻尤其中硼硅业务持续高增长,上半年收入占比提升至45.7%。耐热玻璃及光源玻璃业务伴随国内外市场复苏,以及公司营销力度加大,逐步修复,23H1同增12.05%。23H1公司收入4.62亿,同比增长23.0%,受制于原材料价格及能源价格上涨、销售团队增加,以及新投窑炉尚未达到运营水平、研发费用提升等因素影响,23H1归母净利润0.4亿,同比下降34.95%。

23年4月,公司“三期高端药用包材项目”的一期项目“轻量药用模制玻璃瓶(I类)产业化项目”已正式施工,可转债项目完全达产后,预计新增产能4.7万吨,中硼硅模制瓶产能合计6.3万吨。2022年,公司与商河县政府签订了三期项目建设的合作协议,项目总投资规模20亿元,为公司远期产能提供保障。

天风证券

东睦股份 600114



公司前三季度实现营业收入27.8亿元,同比+1.5%,归母净利润为1.1亿元,同比+14%,扣非归母净利润为6,435万元,同比-23%。其中,2023年Q3实现营业收入10.2亿元,同比+6.4%,环比+6.1%;实现归母净利润7,127万元,同比+56%,环比+335%。

公司作为首家供应华为折叠屏铰链零部件的厂商,正逐渐由MIM零件生产向MIM零件+转轴组件的定制化开发、生产转型,伴随消费电子需求复苏,公司产品有望实现量价齐升。公司注重新兴领域的开拓,通过联营企业收购深圳小象电动科技有限公司12%股权切入机器人电机领域,该公司主营轴向磁通电机,现主要应用于汽车新型传动系统和热管理流体系统,中长期具备广阔的市场前景。

招商证券

万达电影 002739



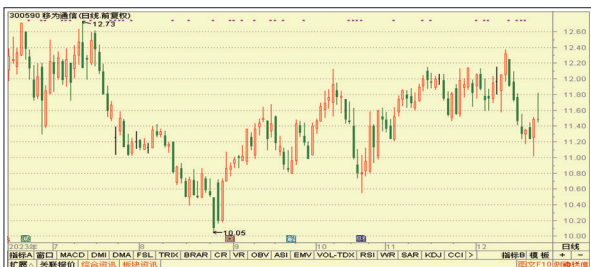
上海儒意有望成为公司的控股股东,持股比例为 20%。儒意的优势在于影视投资发行,参与《你好,李焕英》、《独行月球》、《琅琊榜》、《芈月传》等多部高票房高口碑的电影和剧集制作,万达电影优势在于领先的影院市场份额,双方强强联合有望实现对电影产业链的强掌控。

截止 2023 年 9 月,公司国内已拥有开业影院 877 家,银幕数 7,338 块,其中直营影院 709 家,银幕数 6,159 块。旗下自营影院票房位列国内首位,市占率在 16% 以上,领先第二位 12pct 以上,具备绝对优势。

目前我国电影市场已开始试点分线发行,出品方直接与院线商定分成比例,有利于制作能力强的头部出品方。公司与儒意携手,在分线发行背景下或能有差异化布局,以众多的影院为基石打造有特色的院线品牌。

国泰君安

移为通信 300590



12 月 18 日,公司发布公告,宣布近日与北京易诚高科技科技发展有限公司签署了《战略合作框架协议》,双方在智能网联汽车发展中寻求业务协同发展、资源共享、优势互补等,建立战略合作伙伴关系。

易诚高科是一家 AIoT 行业产品全生命周期研发与验证服务商,其主要客户来自于世界 500 强企业,包含一些整车厂头部企业。公司核心产品包括车载信息智能终端等。双方的战略合作在深度聚焦汽车网联化关键核心技术的研发,尤其是车载通信软硬件一体化产品的开发及高阶车路协同应用场景开发的同时,也将充分利用移为通信在 AI 产品方面的经验积累,借助易诚高科的研发能力,共同探索打造新的 AI 智能终端研发能力。

安信证券

无锡振华 605319



公司于 2023 年新并表选择性精密电镀业务,成为联合电子在中国境内唯一的合格供应商,电镀业务毛利率高达 80%。

公司已于 2023 年完成对无锡开祥的收购,交易对方承诺标的公司在 2023/2024/2025 年实现扣非后归母净利润分别为 7819 万/8163 万/8330 万元。据公司公告,联合电子在国内高压电喷系统处绝对领先地位,市占率超 50%,无锡开祥是联合电子高压电喷镀铬加工在国内的唯一供应商,市场份额也达到 50% 以上。由于无锡开祥在境内显著的竞争优势与壁垒,盈利水平始终保持高位,2022H1 无锡开祥实现营收和净利润分别为 6146 万/3656 万元,毛利率和净利率分别为 81.7%/59.5%,伴随着营收规模进一步向上,预计将继续提振公司整体盈利能力。

中信证券

百普赛斯 301080



海外重组蛋白市场广阔,公司凭借产品质量过硬及供应链优势预计海外业务保持高增长。公司通过多年积累,部分产品质量已经比肩甚至超过海外巨头,同时积极在海外市场新建实验室拓展全球研发布局,以及在美国、瑞士建立物流仓储系统打造全球化供应链体系,品牌力已逐渐形成。预计公司海外业务增速保持高速稳定增长,未来三年海外收入增速 CAGR 为 30%+。目前重组蛋白行业外资占比仍然较大,公司市占率约为 4%,在产品质量、性价比优势、服务质量等因素加持下,国产厂商份额有望提升。

创新+质量+品牌三轮驱动,助力公司业绩放量,目前公司下游客户数量超 8000 家,覆盖全球 70 个国家及地区。预计后续国内市场需求恢复后将带来较大业绩弹性。

西南证券

多伦科技 603528



多伦科技 12 月 21 日晚公告称,近日收到中国证券监督管理委员会江苏监管局《关于对多伦科技股份有限公司、章安强、阮蔚采取出具警示函措施的决定》。同日,上海证券交易所也向公司及有关责任人予以监管警示。

今年 3 月、8 月及 9 月,多伦科技在互动平台上多次答复投资者称“公司作为华为昇腾 AI 产业链的重要合作伙伴之一”,并于 11 月 13 日至 11 月 17 日期间连收五个涨停板。经监管部门调查,多轮作出“华为昇腾 AI 产业链重要合作伙伴之一”的表述没有充分依据,夸大了合作关系,对投资者判断公司在华为昇腾相关产业链中的地位具有一定误导性。

国旅联合 600358



12 月 21 日,国旅联合披露公告称,因公司涉嫌信息披露违法违规,证监会决定对公司立案。国旅联合表示,目前公司各项经营管理、业务及财务状况正常。今年 1 月初,国旅联合曾发布公告,计划收购控股股东东旅集团及其下属公司持有的多项股权资产。12 月 5 日,公司又发布公告称综合考虑当前外部环境及标的公司经营情况等因素,决定终止此次重大资产重组事项。

二级市场上,国旅联合前期股价迎来一波大涨,但 12 月 19 日、20 日、21 日分别收跌 8.13%、10.03%、4.43%。截至 12 月 21 日收盘,国旅联合股价报 5.83 元/股,总市值为 29.44 亿元。

*ST 左江 300799



12 月 21 日,史上“最贵 ST 股”*ST 左江再度跌停,该股已 7 天 6 个交易日 20% 跌停,其中 5 个连续 20% 跌停,刷新 A 股 20% 连续跌停纪录。截至收盘,*ST 左江报 40.80 元/股,下跌 20%,成交额 2.67 亿元,换手率 9.32%,总市值 41.63 亿元。据统计,*ST 左江股价较高位下跌 86.39%,其中 12 月跌幅达 81.44%。

12 月 20 日,*ST 左江发布股价异动公告称,公司股价与基本面有较大背离。公司 2023 年前三季度实现营业收入 3372.21 万元,归属净利润亏损 9732.73 万元。若公司 2023 年经审计的净利润为负值且营业收入低于 1 亿元,公司存在终止股票上市交易的风险。公司 2022 年度被出具保留意见的审计报告,如若保留意见未消除,公司 2023 年被出具非标准的审计报告,同样存在退市风险。

劲拓股份 300400



12 月 18 日,劲拓股份发布公告,收到公司控股股东、实际控制人吴限书面函告:吴限于 12 月 15 日收到中国证券监督管理委员会下发的《行政处罚决定书》和《市场禁入决定书》。

劲拓股份于 2020 年 10 月 28 日披露了《关于控股股东、董事长收到中国证监会立案调查通知书的公告》,吴限因涉嫌证券市场操纵,中国证监会决定对其立案调查。经查明,君如资产执行董事长陈磊、吴限以及汇海宏融董事长林建武构成操纵证券市场行为,中国证监会决定对陈磊、吴限、林建武等人合谋操纵劲拓股份价格的行为没收违法所得共计 1.65 亿元,并处以 4.96 亿元的罚款,违法所得及罚款合计 6.61 亿元。同时决定对陈磊和吴限分别采取 5 年市场禁入措施。▲



《股市动态分析》APP

扫码下载 详情咨询：0755-82075959 | www.gsdtfx.com

* 仅限【安卓版】使用手机浏览器扫二维码下载



Android

国投瑞银：多只产品面临清盘 明星经理亏超60亿

林 蔓

国投瑞银基金或将迎来年内首只清盘产品。12月18日，国投瑞银基金发布了关于国投瑞银安智混合可能触发基金合同终止的第二次提示公告。根据公告内容，如果截至2023年12月20日，该基金资产净值持续低于5000万元，即本基金已连续50个工作日基金资产净值低于5000万元，基金合同将终止，基金将清算，无需召开基金份额持有人会议。

根据基金合同规定，如果基金出现资产净值连续20个工作日低于5000万元或者基金持有人少于200人的情况，基金管理人应当在定期报告中予以披露；如果连续30天、40天、45天（指工作日）出现上述情况，基金管理人应当公告予以提示，如果连续50个工作日出现上述情况，基金将终止运作。

观察发现，国投瑞银基金近期不止国投瑞银安智混合面临清盘风险，还有2只基金也发布了清盘风险提示公告。不仅如此，公司“门面”基金经理施成也身陷亏损。

在清盘边缘反复“挣扎”

国投瑞银安智混合成立于2021年10月25日，成立时募集资产2.05亿元。其中，基金A份额募集资金0.57亿元，基金C份额募集资金1.48亿元。

据天天基金网数据，国投瑞银安智混合自成立以来A、C份额的收益率均为正值，分别为2.28%和0.33%。截至今年9月末该产品A、C份额累计期末净资产为0.52

亿元。目前该产品由国投瑞银的两位“老将”在管，一位是在职9年多的桑俊，其任职回报为74.57%，另一位是任职7年多、任职回报23.78%的敬夏玺。

从基金持有人结构来看，国投瑞银安智混合长期被机构投资者持有，持有比例超过了94%。

2023年3月11日，国投瑞银安智混合首次发布基金可能触及清盘的风险提示公告。公告显示，截至2023年3月10日，该基金已经连续30个工作日基金资产净值低于5000万元。

而2022年基金四季报显示，基金资产净值剩余0.59亿元，基金总份额剩余0.587亿份。其中，有两名机构投资者合计在四季度赎回了5400多万份，一名机构投资者申购了3300多万份，份额占到了基金总份额的56.81%。可见，机构投资者在2023年一季度大量赎回，导致了基金出现连续低于5000万元的情况。

不过，国投瑞银安智混合并未清盘。数据显示，在一家机构投资者赎回3300多万份的基础上，有两家机构投资者在一季度末合计认购了2900多万份，使得基金资产净值高于5000万元，避免了清盘。

然而帮忙护盘的机构投资者资产并未长期持有，帮完忙后便匆匆撤离。国投瑞银安智混合在2023年8月31日，又一次触及基金清盘风险。

这一次基金同样没有清盘，也得益于机构投资者的帮忙。数据显示，在接近2023年三季度末的时候，有2家机构投资者合计认购了2600多万份，占到了基金总份额的51%左右，再一次将基金从清盘边缘拉了回来。

值得注意的是,近日来国投瑞银还有2只披露清盘“预警”的基金,分别为国投瑞银安泰混合以及国投瑞银兴顺3个月持有期混合(FOF)。

据三季度报告显示,国投瑞银安泰混合和国投瑞银兴顺3个月持有期混合(FOF)为亏损状态。其中,国投瑞银安泰混合股票投资占比为44.74%。据雪球数据,在其前十重仓股中,有6只股票的股价在三季度呈现下降趋势,分别为恒顺醋业、京沪高铁、恒生电子、泛微网络、伊利股份以及海康威视。不过,国投瑞银安泰混合自成立以来A、C份额的收益率为正值,均为8.18%。目前该产品的规模为0.38亿元。

国投瑞银兴顺3个月持有期混合(FOF)于2023年1月17日成立,运作时间不满一年。自成立以来其A、C份额的收益率分别为-3.38%和-3.74%,据三季度报告显示,该产品主要投资基金,占比达80.55%。其中,股票投资的比重为11.76%。据雪球数据显示,三季度前十重仓股中有4只股票呈现下降趋势,分别为中兴通讯、重庆啤酒、汇川技术以及工业富联。

目前国投瑞银兴顺3个月持有期混合(FOF)的基金经理为周宏成,这位经理2016年加入国投瑞银,任职基金经理的时间只有两年多,任职回报为-3.45%,今年以来周宏成在管的4只基金“业绩全绿”。

国投瑞银方面表示,从行业整体上来看,基金市场竞争日益激烈,监管层在不断推进基金行业的高质量发展,投资者对基金投资的理解在不断提高。迷你基金的清盘现象,正是公募基金市场竞争加剧、更新换代的自然结果。清盘机制有助于基金公司将资源集中到适合市场发展的产品运营中,维护行业生态健康。

当家基金经理亏损超60亿

国投瑞银百亿规模基金经理施成今年以来业绩“全绿”也引发了市场的广泛关注。据天天基金网数据显示,

施成在管的7只产品,近半年收益率均为负值。除了国投瑞银景气驱动混合成立未满一年之外,其余6只在管产品年内的收益率在-39.21%至-26.19%之间。而年内施成在管7只产品合计亏损已超60亿元。

东方财富Choice显示,施成是清华大学工学硕士,曾任中国建银投资证券有限责任公司研究员,招商基金管理有限公司研究员,深圳睿泉毅信投资管理有限公司高级研究员。2017年加入国投瑞银的研究部,2019年3月正式晋升基金经理。

任职基金经理后,施成选择重仓单一行业,“豪赌”新能源,在新能源产业周期向上时,其多个产品均重仓宁德时代、亿纬锂能、璞泰来等股票。而这一举动也让其在管的第一只产品——国投瑞银先进制造混合净值在半年时间内实现90.62%的增长。

据Wind数据,国投瑞银先进制造混合2021年6月末的净值为4.4亿元,而2021年12月末的净值为46.91亿元。

但成也萧何败也萧何,施成并没有在新能源产业巅峰时期及时撤出,导致如今产品业绩面临不小的下行压力。

据季度报告显示,今年以来施成的代表作国投瑞银先进制造混合累计利润亏损超11亿元。在管产品中亏损最多的是国投瑞银新能源混合,累计利润为-21.74亿元。其在管7只产品,合计亏损超60亿元。

尽管业绩不佳,但施成依旧选择继续持有新能源板块。在产品三季度报告中,施成表示,目前我们对于这轮上升期的幅度还是比较乐观的,因为经过两轮洗牌,企业之间的差距已经拉开。龙头公司在行业低谷的情况下,虽然单位盈利下滑,但从财务上看,仍然展现出一个很好的投资回报率。而锂电行业虽然爆发力弱于上一轮周期,但空间依然巨大。以新能源为代表的业绩成长行业,在经历了2022年的估值中枢下移,2023年盈利增速下降,整体市场预期处于低点,但仍然看好2023-2025年能够兑现成长的公司的行情。▲

年内融资买入规模平稳 股价调整加大融资亏损

石运金

两融资金曾是2014年-2015年牛市的重要推手，2023年两融规模的变化不大，从统计数据看，2023年初两融余额是1.54万亿，截至2023年12月21日，两融余额是1.66万亿，年内两融规模增加1200亿，从规模角度基本平稳。两融之中融资余额是1.57万亿，融券规模较小仅0.07万亿。

从融资买入的十大股票来看，年内仅有中信证券和科大讯飞涨幅为正，科大讯飞是ChatGPT和AI相关概念股，所以涨幅较大。新能源和金融是融资买入的主力军，宁德时代、隆基绿能和比亚迪均属于新能源产业链，但这个板块是2023年下跌的重灾区，三只融资买入股票跌幅均超过20%，隆基绿能甚至接近腰斩，值得关注的是这三只新能源龙头股恰恰也是基金的重仓股，目前新能源产业链负反馈明显，反身性理论在这里完美呈现，因为跌所以跌。笔者对新能源产业长期前景抱有信心，但中期股价仍看淡，等基金和融资资金出清之时，可能才是新能源股票的底部。

另外金融股中中国平安、东方财富、中信证券、兴业银行和招商银行，多达五家公司是两融重仓买入的标的，这些金融股虽然跌幅较新能源个股要小，但与工农中建四大行普遍十几个点到三十几个点涨幅的表现大相径庭。这里面重要的区别就是，工农中建四大行基本是公募基金低配的股票，而上述五只融资重仓股却是公募基金大量持有的股票，今年是公募基金滑铁卢的一年，笔者前面文章曾提到，公募基金有巨大的赎回压力，且公募基

金与北上资金的持仓结构高度重合，在北上资金流出的时候，加大了公募基金重仓股的下跌。

融资本身就是在加杠杆，在股价调整的时候，加杠杆是在放大亏损，一般融资最大可以放一倍杠杆，也意味着顶格融资买入的资金把损失放大了一倍。融资是把双刃剑，在波动巨大的A股市场，笔者建议慎用融资，除非你可以长期稳定的盈利，并且能够把回撤控制的非常出色，否则长期在市场中，用高杠杆就是在加速死亡。▲

表：融资买入额前十股票（截至2023年12月21日）					
序号	证券代码	证券简称	融资余额	占流通市值比	年内涨跌
1	601318	中国平安	211.9 亿	5.07%	-12.27%
2	600519	贵州茅台	202.5 亿	0.97%	-0.59%
3	300059	东方财富	131.0 亿	7.01%	-13.53%
4	600030	中信证券	117.7 亿	5.11%	4.53%
5	300750	宁德时代	92.86 亿	1.54%	-27.91%
6	601166	兴业银行	91.96 亿	3.06%	-10.85%
7	601012	隆基绿能	81.07 亿	5.03%	-49.31%
8	600036	招商银行	79.74 亿	1.39%	-22.16%
9	002230	科大讯飞	77.78 亿	7.66%	40.24%
10	002594	比亚迪	75.67 亿	3.43%	-24.86%

来源：股市动态分析

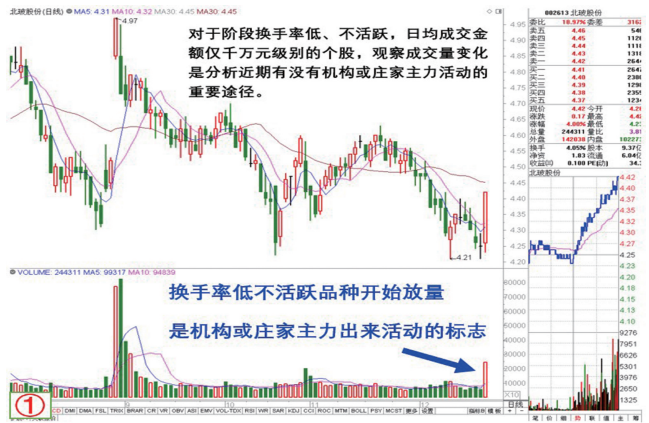
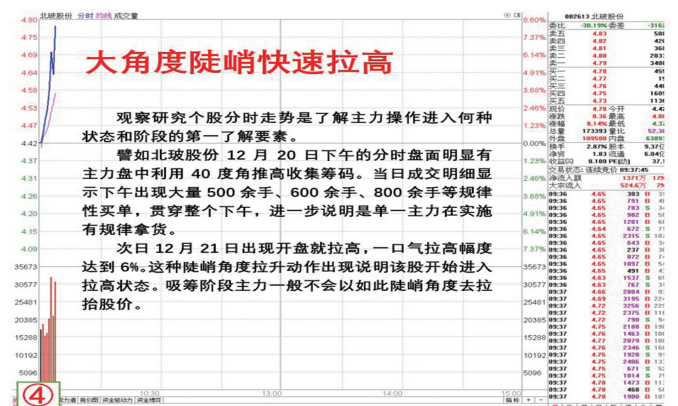
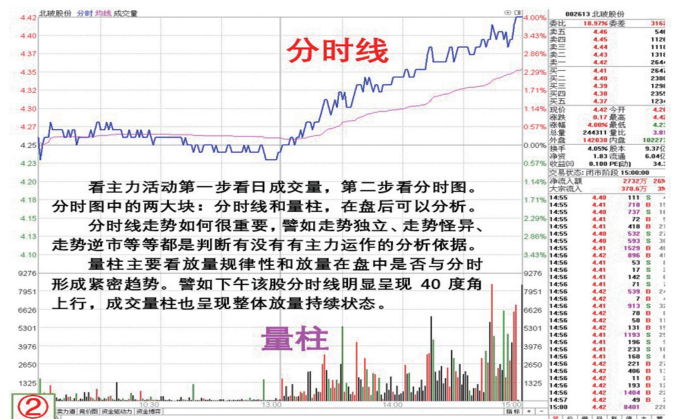
识别短线主力的方法

翁 富

寻找和发现主力活动的方法非常多。大资金介入个股操作,必然会导致成交量放大,这一条是万古不变的规律。因此,在成交量这一块,寻找发现大资金活动的最重要要素就是看是否出现明显的放量。

从单日成交放量到阶段成交量明显放大,是主力活动或入场行为连续实施的表现。日成交量这一要素揭示大资金活动露头的痕迹,而分时走势能够更直观的揭示资金活动细节,是进一步分析佐证成交量属于什么性质资金操作的重要因素。

具体来说:第一步,观察日K线级别成交量;第二步,分析成交量对应日分时走势表现;第三步,查看研究对应的单笔成交。下面以北玻股份近期表现为例讲讲大致的分析过程。▲

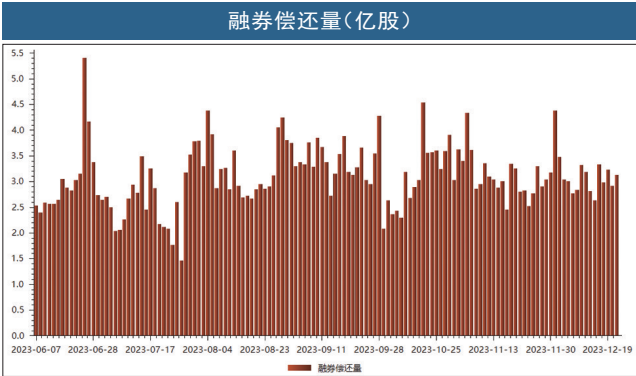
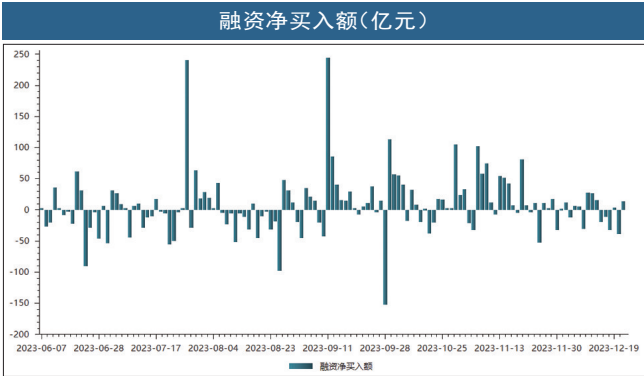


一周沪深市场概览

板块名称	公司个数	总股本 (合计)(亿股)	总流通股本 (合计)(亿股)	总市值 (合计)(亿元)	流通A股市值 (合计)(亿元)	市盈率 (TTM,整体法)	最新市净率 (整体法)
沪深A股	5092	84,439.72	77,055.37	850,718.08	655,803.85	16.40	1.35
上证主板A股	1691	55,499.33	52,504.98	477,512.43	370,739.33	11.40	1.03
深证主板A股	1505	20,525.20	18,476.79	196,826.11	168,868.94	29.40	1.76
全部创业板	1330	6,166.17	4,756.00	110,080.78	78,978.73	45.27	3.07
科创板	566	2,249.02	1,317.61	66,298.76	37,216.85	76.09	3.47

板块名称	周成交量 (合计)(亿股)	周成交额 (合计)(亿元)	周换手率 (算术平均)(%)	周涨跌幅 (总市值加权平均) (%)	周融资买入额 (合计)(亿元)	周融资偿还额 (合计)(亿元)	周融券卖出量 (合计)(亿股)	周融券偿还量 (合计)(亿股)
上证主板A股	1,337.31	13,042.97	2.23	-0.63	619.58	810.00	6.92	8.25
深证主板A股	1,216.59	11,224.88	2.54	-2.18	481.20	486.64	3.29	3.14
全部创业板	535.99	8,658.04	3.34	-2.55	405.32	416.85	1.51	1.58
科创板	65.71	2,178.05	1.81	-2.46	122.60	165.95	0.97	1.27

注:剔除了暂停上市的个股。



深市十大涨幅						
代码	简称	收盘价 (元)	涨幅 (%)	市盈率 (倍)	换手率 (%)	量比
301076	新瀚新材	34.46	64.33	40.94	150.84	1.48
300949	奥雅股份	74.50	61.26	——	97.91	1.82
002915	中欣氟材	16.34	41.84	197.72	56.59	3.33
300530	领湃科技	23.38	39.17	——	14.16	4.18
002952	亚世光电	24.07	35.38	64.31	39.76	1.93
002786	银宝山新	18.36	32.28	——	140.23	1.05
002888	惠威科技	23.24	31.75	——	177.38	1.52
002855	捷荣技术	38.92	27.07	——	84.02	1.79
300492	华图山鼎	74.97	24.74	7,877.56	5.70	1.67
300093	金刚光伏	21.83	24.53	——	83.92	1.63

深市十大跌幅						
代码	简称	收盘价 (元)	跌幅 (%)	市盈率 (倍)	换手率 (%)	量比
300799	*ST左江	34.59	64.26	——	41.82	2.00
000421	南京公用	7.03	27.67	41.12	83.23	0.70
300364	中文在线	22.75	25.68	——	98.44	1.50
300280	紫天科技	38.67	25.04	26.46	58.19	1.73
002893	京能热力	11.40	24.45	74.27	118.05	0.74
300315	掌趣科技	5.06	23.80	131.71	58.16	1.66
002445	中南文化	2.30	23.08	69.40	70.82	0.68
002776	*ST柏龙	0.44	22.81	——	0.45	3.11
002740	*ST爱迪	0.98	22.22	——	3.72	0.12
300210	森远股份	9.58	21.92	——	60.82	1.05

深市十大换手						
代码	简称	收盘价 (元)	换手率 (%)	市盈率 (倍)	涨跌幅 (%)	量比
001300	三柏硕	22.27	191.19	——	13.68	2.22
002862	实丰文化	19.51	180.58	——	-6.74	0.85
002888	惠威科技	23.24	177.38	——	31.75	1.52
300781	因赛集团	50.17	173.46	196.53	0.70	0.92
002591	恒大高新	6.75	170.03	——	-15.52	1.00
001234	泰慕士	28.12	154.08	51.25	5.04	1.14
301076	新瀚新材	34.46	150.84	40.94	64.33	1.48
300063	天龙集团	7.68	150.74	88.89	13.78	1.43
002786	银宝山新	18.36	140.23	——	32.28	1.05
002292	奥飞娱乐	9.12	139.16	——	-12.39	0.74

深市十大振幅						
代码	简称	收盘价 (元)	振幅 (%)	市盈率 (倍)	换手率 (%)	量比
301076	新瀚新材	34.46	64.33	40.94	150.84	1.48
002888	惠威科技	23.24	59.13	——	177.38	1.52
300799	*ST左江	34.59	57.20	——	41.82	2.00
300949	奥雅股份	74.50	52.81	——	97.91	1.82
300805	电声股份	10.20	50.65	——	80.56	1.09
300530	领湃科技	23.38	44.52	——	14.16	4.18
002862	实丰文化	19.51	39.82	——	180.58	0.85
002915	中欣氟材	16.34	39.15	197.72	56.59	3.33
300093	金刚光伏	21.83	39.13	——	83.92	1.63
002952	亚世光电	24.07	38.36	64.31	39.76	1.93

深市十大资金流向						
代码	简称	收盘价 (元)	成交额 (亿元)	市盈率 (倍)	换手率 (%)	量比
300750	宁德时代	156.29	241.01	128.79	——	0.50
300364	中文在线	22.75	173.60	15.34	4.10	0.92
000625	长安汽车	16.70	166.69	——	98.44	1.50
300418	昆仑万维	35.80	160.81	15.70	11.77	0.78
301236	软通动力	43.67	146.78	71.24	37.45	1.94
300308	中际旭创	110.39	139.87	66.13	49.30	1.00
002292	奥飞娱乐	9.12	137.59	54.98	16.66	0.98
300502	新易盛	48.85	120.03	——	139.16	0.74
002786	银宝山新	18.36	110.42	63.14	38.39	0.90
002176	江特电机	13.05	109.59	——	140.23	1.05

沪市十大涨幅						
代码	简称	收盘价 (元)	涨幅 (%)	市盈率 (倍)	换手率 (%)	量比
603389	亚振家居	8.75	34.62	——	19.83	0.90
603789	星光农机	13.05	31.82	——	62.45	3.14
601022	宁波远洋	13.48	29.87	31.59	216.35	1.61
603779	威龙股份	12.53	29.84	844.42	84.14	1.97
600630	龙头股份	15.10	29.61	——	148.11	1.82
603661	恒林股份	42.76	25.95	13.60	13.62	1.73
605117	德业股份	73.31	25.72	13.35	58.09	2.40
688032	禾迈股份	262.99	24.72	32.34	11.36	4.44
603392	万泰生物	64.54	22.91	31.13	7.74	0.96
605286	同力日升	31.17	21.28	30.83	114.66	2.67

沪市十大跌幅						
代码	简称	收盘价 (元)	跌幅 (%)	市盈率 (倍)	换手率 (%)	量比
600712	南宁百货	5.11	28.73	——	90.33	0.72
600579	克劳斯	7.17	28.37	——	43.10	0.58
600250	南京商旅	11.47	24.74	23.71	81.69	0.83
600083	博信股份	7.65	24.63	——	75.46	0.58
600725	云维股份	2.97	24.62	1,265.16	50.42	0.78
600715	文投控股	2.72	24.02	——	69.46	0.92
600678	四川金顶	8.19	23.81	16,540.06	122.80	0.89
603066	音飞储存	11.18	23.48	25.37	65.23	0.67
603603	*ST博天	1.96	22.53	1.06	0.13	0.32
600571	信雅达	13.82	22.05	——	127.61	0.69

沪市十大换手						
代码	简称	收盘价 (元)	换手率 (%)	市盈率 (倍)	涨跌幅 (%)	量比
601022	宁波远洋	13.48	216.35	31.59	29.87	1.61
603230	内蒙新华	14.88	202.93	19.40	-21.31	1.09
605488	福莱新材	16.71	199.69	46.42	-17.40	0.73
603729	龙韵股份	37.32	155.10	——	11.67	0.76
600630	龙头股份	15.10	148.11	——	29.61	1.82
605086	龙高股份	32.60	133.10	40.20	7.17	1.03
600571	信雅达	13.82	127.61	——	-22.05	0.69
603598	引力传媒	23.66	124.08	——	-11.95	1.01
600678	四川金顶	8.19	122.80	16,540.06	-23.81	0.89
603660	苏州科达	8.45	117.07	——	-21.98	0.70

沪市十大振幅						
代码	简称	收盘价 (元)	振幅 (%)	市盈率 (倍)	换手率 (%)	量比
603789	星光农机	13.05	53.13	——	62.45	3.14
603779	威龙股份	12.53	43.42	844.42	84.14	1.97
603230	内蒙新华	14.88	42.31	19.40	202.93	1.09
600358	国旅联合	5.25	41.73	612.55	107.71	0.71
605286	同力日升	31.17	38.48	30.83	114.66	2.67
600630	龙头股份	15.10	35.54	——	148.11	1.82
600725	云维股份	2.97	35.53	1,265.16	50.42	0.78
603389	亚振家居	8.75	35.08	——	19.83	0.90
600712	南宁百货	5.11	34.59	——	90.33	0.72
600610	中毅达	7.99	33.93	——	108.68	0.94

沪市十大资金流向						
代码	简称	收盘价 (元)	成交额 (亿元)	市盈率 (倍)	换手率 (%)	量比
601127	赛力斯	84.06	250.16	——	19.15	0.83
600519	贵州茅台	1,670.65	192.55	29.47	0.92	0.83
601012	隆基绿能	21.22	132.12	10.38	8.37	1.15
600571	信雅达	13.82	94.25	——	127.61	0.69
600630	龙头股份	15.10	87.42	——	148.11	1.82
603598	引力传媒	23.66	86.53	——	124.08	1.01
603178	圣龙股份	45.89	84.62	227.04	76.56	0.77
601919	中远海控	10.19	80.36	4.71	6.10	0.97
601099	太平洋	3.68	79.94	——	30.81	0.57
600036	招商银行	27.61	75.73	4.82	1.34	1.00

一周成交量大幅增加前 50 只个股(2023.12.18-12.22)

证券代码	证券简称	本周交易量(亿股)	5周平均交易量(亿股)	超越5周平均交易量倍数	本周换手率(%)	本周涨跌幅(%)	最新市盈率(TTM)
833284	灵鸽科技	0.63	0.13	5.00	248.45	108.18	75.56
836961	西磁科技	0.23	0.05	5.00	143.67	289.42	32.46
600647	*ST 通达	0.25	0.06	4.17	18.26	-2.07	——
300799	*ST 左江	0.28	0.07	4.01	41.82	-64.26	——
603967	中创物流	1.67	0.42	3.98	48.12	14.57	15.85
603789	星光农机	1.62	0.42	3.89	62.45	31.82	——
002915	中欣氟材	1.63	0.42	3.84	56.59	41.84	——
003017	大洋生物	0.54	0.15	3.61	79.82	4.71	37.63
600725	云维股份	6.21	1.79	3.47	50.42	-24.62	16,179.51
301076	新瀚新材	1.05	0.30	3.45	150.84	64.33	49.58
002306	中科云网	3.03	0.89	3.39	37.27	23.06	——
000779	甘咨询	1.65	0.50	3.32	43.93	0.82	20.92
301069	凯盛新材	0.66	0.20	3.31	46.93	23.92	52.95
002942	新农股份	0.17	0.05	3.21	12.27	6.11	98.32
002972	科安达	0.66	0.21	3.19	53.09	5.15	46.53
300492	华图山鼎	0.08	0.03	3.14	5.70	24.74	——
002890	弘宇股份	0.47	0.15	3.14	38.21	5.03	97.04
600149	廊坊发展	2.17	0.69	3.13	57.17	-19.65	——
002613	北玻股份	2.47	0.79	3.13	40.86	10.70	36.98
000890	法尔胜	2.51	0.81	3.11	59.84	3.57	——
002022	科华生物	1.90	0.62	3.09	37.02	8.70	——
002862	实丰文化	1.63	0.53	3.07	180.58	-6.74	——
002591	恒大高新	3.88	1.26	3.07	170.03	-15.52	——
605286	同力日升	0.55	0.18	3.05	114.66	21.28	28.54
600626	申达股份	2.95	0.97	3.03	34.59	7.59	——
600676	交运股份	2.19	0.73	3.02	21.34	3.75	——
300107	建新股份	1.00	0.33	3.01	29.44	6.45	213.09
603660	苏州科达	5.79	1.96	2.95	117.07	-21.98	——
000993	闽东电力	1.40	0.47	2.95	31.81	4.69	10.73
833171	国航远洋	4.21	1.44	2.93	191.67	54.92	346.64
600805	悦达投资	2.64	0.91	2.92	31.10	5.46	35.83
605488	福莱新材	1.01	0.35	2.91	199.69	-17.40	40.67
600697	欧亚集团	1.00	0.34	2.91	64.35	-14.19	90.37
603162	海通发展	0.74	0.25	2.91	120.90	19.93	58.65
301000	肇民科技	0.50	0.17	2.90	72.45	16.09	35.92
301032	新柴股份	0.92	0.32	2.90	111.89	2.50	405.60
002445	中南文化	16.87	5.84	2.89	70.82	-23.08	32.12
603081	大丰实业	1.20	0.42	2.88	29.47	4.30	30.59
002893	京能热力	2.38	0.83	2.86	118.05	-24.45	67.74
000816	智慧农业	3.70	1.30	2.86	25.78	2.60	250.09
300805	电声股份	2.31	0.81	2.85	80.56	2.72	104.45
600579	克劳斯	2.14	0.75	2.84	43.10	-28.37	——
600423	柳化股份	2.21	0.78	2.83	27.70	-6.42	187.93
002571	德力股份	1.92	0.68	2.82	64.51	1.91	——
301100	风光股份	0.21	0.07	2.81	41.15	6.96	69.39
002127	南极电商	7.70	2.74	2.81	38.62	3.86	89.32
600696	岩石股份	0.51	0.19	2.76	15.29	-4.41	37.20
300022	吉峰科技	1.64	0.59	2.76	50.71	0.40	333.24
603661	恒林股份	0.19	0.07	2.74	13.62	25.95	12.19
000810	创维数字	2.80	1.02	2.73	25.08	13.33	27.51

一周超大单资金增仓股前20名 (2023.12.18-2023.12.22)

证券代码	证券简称	区间涨跌幅(%)	区间平均换手率(%)	买入成交额(亿元)	卖出成交额(亿元)	净买入额(亿元)	市盈率(TTM)
002176	江特电机	7.76	51.70	19.70	13.59	6.11	——
002855	捷荣技术	27.07	84.02	16.23	10.26	5.97	——
002602	世纪华通	-8.01	10.71	11.05	6.35	4.69	20.22
601096	N宏盛	340.59	74.82	4.31	0.01	4.30	168.86
605117	德业股份	25.72	58.09	10.11	5.92	4.18	15.08
000656	金科股份	9.68	52.58	12.88	9.36	3.52	——
600036	招商银行	1.40	1.34	14.89	11.65	3.25	4.59
600026	中远海能	9.86	10.19	8.10	5.01	3.09	12.24
002466	天齐锂业	1.01	9.93	11.85	8.81	3.04	8.22
601012	隆基绿能	2.61	8.37	25.48	22.55	2.93	10.31
002103	广博股份	7.52	128.31	5.33	2.48	2.86	29.85
000651	格力电器	-3.20	5.56	19.74	17.15	2.59	6.74
603825	华扬联众	8.99	108.66	8.19	5.68	2.50	——
001239	永达股份	31.20	138.20	3.48	0.98	2.49	73.48
600777	新潮能源	2.06	12.92	7.81	5.41	2.40	8.09
300750	宁德时代	0.83	4.10	41.53	39.21	2.31	16.56
002786	银宝山新	32.28	140.23	14.62	12.47	2.14	——
000333	美的集团	4.85	1.67	7.31	5.18	2.13	10.03
002888	惠威科技	31.75	177.38	4.96	2.99	1.97	2,171.96
002771	真视通	6.63	122.35	5.37	3.41	1.96	——

一周超大单资金减仓股前20名 (2023.12.18-2023.12.22)

证券代码	证券简称	区间涨跌幅(%)	区间平均换手率(%)	买入成交额(亿元)	卖出成交额(亿元)	净买入额(亿元)	市盈率(TTM)
601127	赛力斯	-2.24	19.15	54.93	69.59	-14.67	——
300364	中文在线	-25.68	98.44	29.53	40.92	-11.39	5,111.42
000625	长安汽车	-8.14	11.77	34.09	42.24	-8.15	12.57
300315	掌趣科技	-23.80	58.16	6.41	13.09	-6.67	59.35
000063	中兴通讯	-5.66	8.77	13.35	19.20	-5.85	11.52
601901	方正证券	-10.15	10.67	8.23	13.75	-5.52	25.42
300418	昆仑万维	-8.56	37.45	24.43	29.89	-5.45	99.35
603598	引力传媒	-11.95	124.08	6.84	11.00	-4.15	135.01
603000	人民网	-16.49	15.35	3.00	7.06	-4.06	230.89
002229	鸿博股份	-16.78	30.85	2.54	6.59	-4.04	——
000977	浪潮信息	-6.38	16.75	7.18	10.92	-3.74	45.76
002445	中南文化	-23.08	70.82	2.80	6.48	-3.68	32.12
600571	信雅达	-22.05	127.61	17.03	20.52	-3.50	90.82
601456	国联证券	-11.25	20.70	7.26	10.72	-3.47	31.59
300339	润和软件	-10.69	37.64	6.49	9.88	-3.40	151.50
300058	蓝色光标	-15.56	35.63	4.77	8.02	-3.25	47.10
000421	南京公用	-27.67	83.23	1.59	4.62	-3.03	134.08
300280	紫天科技	-25.04	58.19	4.06	6.96	-2.90	22.86
002607	中公教育	-8.74	12.64	2.47	5.33	-2.87	75.87
601360	三六零	-9.66	5.83	2.20	5.01	-2.80	——

一周主力资金净流入额前20名个股

代码	证券简称	涨跌幅(%)	主力流入	主力流出	净流入资金(亿元)	成交额(亿元)	金额流入率(%)	股价连涨天数
601096	N宏盛	340.59	9.95	0.69	9.26	31.29	29.59	1
600519	贵州茅台	1.56	110.99	102.95	8.04	192.55	4.18	2
605117	德业股份	25.72	25.00	19.46	5.54	55.34	10.02	2
002176	江特电机	7.76	44.91	40.24	4.67	109.59	4.26	1
000656	金科股份	9.68	27.88	23.43	4.46	56.59	7.87	0
000333	美的集团	4.85	23.73	19.34	4.39	59.08	7.43	3
600938	中国海油	3.00	9.79	6.01	3.79	22.74	16.66	1
002602	世纪华通	-8.01	20.42	16.70	3.72	40.76	9.13	0
601012	隆基绿能	2.61	62.45	58.81	3.64	132.12	2.76	0
002855	捷荣技术	27.06	30.16	26.63	3.53	71.03	4.97	3
300896	爱美客	-0.84	12.85	9.34	3.51	35.27	9.96	0
001358	C兴欣	36.88	4.59	1.26	3.33	15.43	21.56	0
301413	C安培龙	109.62	13.04	9.95	3.09	40.10	7.71	0
603373	C安邦	102.09	6.72	3.74	2.97	22.40	13.27	0
002466	天齐锂业	1.01	33.42	30.48	2.95	77.53	3.80	2
300274	阳光电源	7.22	35.25	32.33	2.91	83.45	3.49	2
300750	宁德时代	0.83	108.51	105.71	2.80	241.01	1.16	2
002459	晶澳科技	3.36	16.61	13.90	2.71	48.22	5.61	2
000568	泸州老窖	-0.91	21.75	19.15	2.59	63.29	4.10	0
600026	中远海能	9.86	18.55	16.02	2.53	44.90	5.63	1

一周主力资金净流出额前20名个股

代码	证券简称	涨跌幅(%)	主力流入	主力流出	净流入资金(亿元)	成交额(亿元)	金额流入率(%)	股价连涨天数
300364	中文在线	-25.68	75.26	94.24	-18.97	173.60	-10.93	0
000625	长安汽车	-8.14	75.60	88.34	-12.74	166.69	-7.64	0
601127	赛力斯	-2.24	130.09	142.25	-12.16	250.16	-4.86	2
300315	掌趣科技	-23.80	29.77	41.80	-12.03	89.05	-13.51	0
002292	奥飞娱乐	-12.39	46.72	55.63	-8.91	137.59	-6.47	0
000063	中兴通讯	-5.66	37.16	45.27	-8.11	90.54	-8.96	0
601901	方正证券	-10.15	27.96	35.34	-7.38	75.33	-9.80	0
000977	浪潮信息	-6.38	27.48	34.78	-7.30	83.06	-8.79	0
603000	人民网	-16.49	13.16	20.22	-7.06	50.14	-14.07	0
002229	鸿博股份	-16.78	11.89	18.88	-6.99	43.97	-15.89	0
300418	昆仑万维	-8.56	72.68	79.37	-6.68	160.81	-4.16	0
002445	中南文化	-23.08	11.79	18.28	-6.49	46.05	-14.09	0
603598	引力传媒	-11.95	23.59	29.56	-5.97	86.53	-6.90	0
601318	中国平安	0.80	27.44	33.32	-5.88	70.13	-8.39	2
300339	润和软件	-10.69	27.54	33.13	-5.59	78.03	-7.17	0
300058	蓝色光标	-15.56	22.24	27.76	-5.51	66.99	-8.23	0
300502	新易盛	-4.22	46.49	51.87	-5.38	120.03	-4.48	0
002475	立讯精密	1.95	27.81	33.05	-5.24	73.34	-7.15	0
600571	信雅达	-22.05	37.03	42.22	-5.18	94.25	-5.50	0
300059	东方财富	-2.05	37.27	42.41	-5.15	83.49	-6.17	0

本期创出今年以来新高的股票					
证券代码	证券简称	年涨跌幅(%)	周涨跌幅(%)	市盈率	行业
832225	利通科技	268.53	20.89	18.22	——
430510	丰光精密	260.55	51.42	53.40	——
300781	因赛集团	188.87	0.70	196.53	传媒
603729	龙韵股份	181.24	11.67	——	传媒
600630	龙头股份	176.05	29.61	——	纺织服装
430418	苏轴股份	164.74	-1.41	20.35	——
835174	五新隧装	161.37	8.70	12.40	——
002786	银宝山新	159.69	32.28	——	机械设备
603598	引力传媒	154.96	-11.95	——	传媒
603009	北特科技	145.33	1.39	138.59	汽车
300949	奥雅股份	143.54	61.26	——	建筑装饰
836720	吉冈精密	142.42	19.49	48.93	——
605289	罗曼股份	135.25	-2.41	110.61	建筑装饰
430198	微创光电	127.72	-17.21	——	——
603615	茶花股份	124.68	15.06	——	化工
688577	浙海德曼	111.30	5.95	167.66	机械设备
300492	华图山鼎	111.08	24.74	7877.56	建筑装饰
301076	新瀚新材	97.43	64.33	40.94	化工
603721	中广天择	95.45	-6.43	1281.64	传媒
832089	禾昌聚合	89.44	1.75	16.72	——
002888	惠威科技	86.67	31.75	——	电子
832419	路斯股份	81.26	-3.10	16.60	——
834682	球冠电缆	77.39	11.10	14.99	——
836149	旭杰科技	76.41	-3.91	——	——
834021	流金科技	75.00	-17.38	129.10	——
871642	通易航天	72.31	37.46	62.89	——
300556	丝路视觉	70.40	6.41	113.05	计算机
603389	亚振家居	68.59	34.62	——	轻工制造
301061	匠心家居	68.47	5.66	15.12	——
830839	万通液压	68.35	0.47	15.89	——
一周行业指数涨幅前 15 名					
行业名称	区间涨跌幅(%)	换手率(%)	区间成交金额(亿元)		
银行	-0.61	2.08	564.08		
有色金属	-1.02	7.19	998.50		
化工	-1.24	8.79	1699.53		
机械设备	-1.29	12.78	2404.36		
家用电器	-1.41	8.44	545.57		
电气设备	-1.48	8.52	1931.10		
采掘	-1.48	8.98	558.38		
交通运输	-1.71	9.78	849.74		
纺织服装	-1.87	12.20	391.63		
建筑装饰	-1.96	11.74	750.01		
钢铁	-2.00	3.00	164.75		
国防军工	-2.10	6.81	622.31		
轻工制造	-2.14	10.11	563.71		
电子	-2.24	11.34	2776.40		
食品饮料	-2.26	8.69	1019.47		

近期连续上涨 4 天以上的股票					
证券代码	证券简称	连涨天数(天)	收盘价(元)	周涨跌幅(%)	市盈率(PE,TTM)
301061	匠心家居	7	47.24	5.66	15.12
601899	紫金矿业	7	12.14	3.76	16.26
002786	银宝山新	6	18.36	32.28	——
300492	华图山鼎	6	74.97	24.74	7877.56
601022	宁波远洋	5	13.48	29.87	31.59
300699	光威复材	5	26.53	15.15	26.00
603121	华培动力	5	10.48	13.54	45.90
300517	海波重科	5	14.09	6.74	178.69
601225	陕西煤业	5	20.50	5.67	8.80
000157	中联重科	5	6.46	4.03	18.70
002779	中坚科技	5	21.08	2.83	59.47
002952	亚世光电	4	24.07	35.38	64.31
603661	恒林股份	4	42.76	25.95	13.60
603392	万泰生物	4	64.54	22.91	31.13
001269	欧晶科技	4	45.94	18.86	12.23
603090	宏盛股份	4	27.25	17.61	34.87
688348	昱能科技	4	120.10	13.84	43.07
603007	ST花王	4	5.45	9.88	——
603201	常润股份	4	28.51	9.87	18.54
603688	石英股份	4	79.77	9.27	5.84
002096	易普力	4	9.93	8.88	200.54
300729	乐歌股份	4	17.64	8.75	9.10
301152	天力锂能	4	35.15	8.42	——
301377	鼎泰高科	4	21.75	7.67	39.64
300835	龙磁科技	4	29.02	7.48	40.33
688097	博众精工	4	34.58	7.29	38.87
002150	通润装备	4	17.07	7.02	89.91
000933	神火股份	4	16.26	6.69	6.11
601179	中国西电	4	4.91	6.28	37.64
688503	聚和材料	4	51.25	4.85	15.78
一周行业指数跌幅较大前 15 名					
行业名称	区间涨跌幅(%)	换手率(%)	区间成交金额(亿元)		
传媒	-10.11	32.26	3491.74		
计算机	-6.15	16.30	2859.00		
综合	-5.40	15.59	184.43		
商业贸易	-5.35	11.34	483.01		
房地产	-5.21	9.95	698.18		
通信	-4.72	13.62	1326.17		
非银金融	-4.67	6.81	1198.75		
休闲服务	-4.38	19.01	332.66		
农林牧渔	-3.37	8.02	400.97		
公用事业	-3.37	7.88	895.93		
医药生物	-3.00	6.99	2354.30		
汽车	-2.81	12.21	1854.37		
建筑材料	-2.55	10.01	333.63		
食品饮料	-2.26	8.69	1019.47		
电子	-2.24	11.34	2776.40		

一周热点板块个股表现

PEEK材料概念(一周整体涨幅:22.43%)							
证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	收盘价(元)	周换手率(%)	市盈率(PE,TTM)	周成交量(万股)	周振幅(%)
836247	华密新材	68.37	24.75	273.70	34.72	6,378.81	88.78
301076	新瀚新材	64.33	34.46	150.84	46.07	10,457.31	64.33
002915	中欣氟材	41.84	16.34	56.59	——	16,291.89	39.15
832469	富恒新材	34.08	16.76	226.75	26.67	7,210.36	58.16
301069	凯盛新材	23.92	22.43	46.93	51.11	6,590.66	29.50
688716	中研股份	20.79	42.77	143.99	144.12	3,933.61	47.22
301131	聚赛龙	17.00	50.94	130.15	52.90	3,003.18	25.15
300699	光威复材	15.15	26.53	9.79	25.27	8,004.98	17.93
300538	同益股份	14.34	20.89	84.83	123.53	9,697.37	18.77
002886	沃特股份	4.79	20.12	53.15	258.71	9,129.50	14.48
003017	大洋生物	4.71	24.00	79.82	37.79	5,359.84	16.19
002562	兄弟科技	3.77	4.13	17.01	1237.57	11,920.07	10.30
300403	汉宇集团	1.79	8.53	26.78	21.48	10,879.42	8.59
301005	超捷股份	-0.81	30.65	13.44	120.79	600.13	7.12

受特斯拉第二代人形机器人发布消息影响,轻量化材料相关概念板块活跃。

HIT电池概念(一周整体涨幅:1.41%)							
证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	收盘价(元)	周换手率(%)	市盈率(PE,TTM)	周成交量(万股)	周振幅(%)
300093	金刚光伏	24.53	21.83	83.92	——	18,062.03	39.13
300757	罗博特科	6.30	80.14	16.23	210.28	1,688.15	16.94
300724	捷佳伟创	5.99	67.07	15.51	14.04	4,240.93	11.44
603396	金辰股份	5.87	47.05	8.70	51.78	1,008.62	11.88
688472	阿特斯	5.36	11.99	27.46	11.40	12,314.87	11.42
688503	聚和材料	4.85	51.25	13.43	14.21	1,492.87	10.99
300118	东方日升	4.66	16.61	15.72	11.09	14,472.49	11.15
600438	通威股份	4.00	23.65	3.55	4.83	15,962.55	7.70
603051	鹿山新材	3.98	32.41	16.36	——	809.15	8.05
300751	迈为股份	3.88	105.64	6.44	30.44	1,226.58	8.29
000821	京山轻机	3.59	14.70	14.92	22.54	8,659.93	8.74
002459	晶澳科技	3.36	19.07	7.89	6.92	26,065.27	8.78
300842	帝科股份	3.29	67.46	14.16	17.31	1,214.80	9.95
601012	隆基绿能	2.61	21.22	8.37	10.34	63,392.14	7.40
688429	时创能源	1.46	20.10	22.74	37.55	722.10	9.24
688359	三孚新科	1.04	68.00	4.91	——	245.18	7.27

光伏新增装机数据持续增长,电池转换效率继续突破,带动相关板块走强。

分析师一致预期大幅调高个股(统计截止日:2023-12-21)

序号	股票代码	简称	2023一致预期			2024一致预期			区间涨跌幅 (2023.12.15- 2023.12.21)(%)	所属行业
			2023年 EPS	2023年 PE	2023年 PB	2024年 EPS	2024年 PE	2024年 PB		
1	300274	阳光电源	6.30	13.06	4.39	7.78	10.58	3.14	7.71	电气机械和器材制造业
2	688169	石头科技	14.25	19.56	3.09	16.90	16.48	2.63	4.25	电气机械和器材制造业
3	832982	锦波生物	3.92	66.36	19.78	6.26	41.34	13.64	1.98	医药制造业
4	301004	嘉益股份	3.94	11.08	3.80	4.63	9.42	2.84	1.94	金属制品业
5	300308	中际旭创	2.33	49.12	6.61	4.61	24.89	5.27	1.22	计算机、通信和其他电子设备制造业
6	300729	乐歌股份	1.96	8.78	1.68	1.44	11.92	1.52	0.42	家具制造业
7	002567	唐人神	-0.55	-13.15	1.67	0.52	14.14	1.51	0.14	农副食品加工业
8	688220	翱捷科技-U	-1.08	——	4.15	-0.63	——	4.32	-0.09	计算机、通信和其他电子设备制造业
9	688361	中科飞测-U	0.26	290.57	11.55	0.43	175.09	10.84	-0.37	专用设备制造业
10	600011	华能国际	0.92	8.35	1.06	1.01	7.56	0.95	-0.39	电力、热力生产和供应业
11	300782	卓胜微	2.29	61.96	7.83	3.03	46.90	6.79	-0.76	计算机、通信和其他电子设备制造业
12	688147	微导纳米	0.46	81.06	7.81	1.03	36.82	6.47	-0.89	专用设备制造业
13	603160	汇顶科技	0.21	329.95	4.02	1.04	66.21	3.81	-0.94	计算机、通信和其他电子设备制造业
14	002928	华夏航空	-0.51	——	2.83	0.47	16.24	2.41	-1.17	航空运输业
15	002223	鱼跃医疗	2.35	14.22	2.83	2.21	15.12	2.45	-1.21	专用设备制造业
16	002891	中宠股份	0.73	35.95	3.37	0.91	28.81	3.05	-1.58	农副食品加工业
17	601595	上海电影	0.34	80.09	7.08	0.52	52.72	6.28	-1.62	广播、电视、电影和影视录音制作业
18	688127	XD蓝特光	0.38	53.17	4.96	0.68	29.70	4.32	-1.84	仪器仪表制造业
19	000338	潍柴动力	0.97	13.77	1.48	1.24	10.86	1.32	-1.90	汽车制造业
20	603505	金石资源	0.78	36.41	8.26	1.31	21.30	6.16	-2.03	非金属矿采选业
21	603650	彤程新材	0.72	46.24	5.75	0.87	38.05	5.05	-2.13	化学原料和化学制品制造业
22	603569	长久物流	0.30	45.91	3.03	0.70	19.39	2.63	-2.14	商务服务业
23	603496	恒为科技	0.40	78.08	7.17	0.67	46.33	6.28	-2.31	计算机、通信和其他电子设备制造业
24	688033	天宜上佳	0.75	20.90	1.61	1.44	10.96	1.40	-2.32	铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业
25	601021	春秋航空	2.47	20.00	3.03	3.84	12.91	2.48	-2.33	航空运输业
26	000089	深圳机场	0.10	60.69	1.23	0.22	29.63	1.18	-2.53	航空运输业
27	601500	通用股份	0.16	24.56	1.20	0.29	13.67	1.11	-2.73	橡胶和塑料制品业
28	300217	东方电热	0.41	13.15	2.15	0.37	14.42	1.92	-2.88	电气机械和器材制造业
29	600153	建发股份	3.93	2.41	0.38	2.39	3.96	0.35	-3.27	批发业
30	000516	国际医学	-0.07	——	4.52	0.10	80.44	4.28	-3.35	卫生
31	000526	学大教育	1.14	45.44	10.91	1.51	34.31	8.45	-3.47	教育
32	601633	长城汽车	0.80	31.07	3.05	1.12	22.22	2.73	-3.51	汽车制造业

(数据来源:东方财富choice)

- 1、本数据系在近2个月内,调整幅度大于10%、预测机构数大于7家、一致预期不断调高的股票。
- 2、一致预期EPS(每股收益):近3月内,机构影响力和发布时间影响力双重加权计算。

股市日历

12月25日 星期一	停牌：*ST全筑、*ST商城、*ST新联、华达科技、四川九洲 撤销ST：*ST雪发 除权除息：紫金矿业、*ST洲际 股份流通：建邦科技、通源环境、福立旺、明冠新材、耐科装备、工大高科、中复神鹰、奥浦迈、东微半导、概伦电子、德科立、炬光科技、微导纳米、杰华特、近岸蛋白、灿瑞科技、泰晶科技、东贝集团、龙建股份、*ST洲际、豫园股份、陕建股份、星昊医药、维峰电子、鸿日达、工大科雅、天秦装备、润阳科技、中伟股份、金力永磁、天邑股份、安控科技、哈尔斯、奇正藏药、川润股份、汇洲智能、千味央厨、德赛电池
12月26日 星期二	停牌：*ST豆神、华达科技、四川九洲 除权除息：*ST全筑、*ST商城、*ST新联 股份流通：山外山、柏楚电子、*ST全筑、招商轮船、*ST商城、珠城科技、诚益通、东方通、晶盛机电、优彩资源、中粮科技、*ST新联
12月27日 星期三	停牌：华达科技、四川九洲 分红实施：*ST豆神、百通能源 股份流通：纬达光电、天罡股份、华丰科技、安凯微、隆达股份、统联精密、天味食品、航天长峰、渤海化学、舍得酒业、湖南天雁、上海凤凰、广西能源、川宁生物、美硕科技、海看股份、锡南科技、卡倍亿、广康生化、开元教育、天赐材料、美亚光电、亿利达、源飞宠物
12月28日 星期四	停牌：华达科技、四川九洲 股份流通：莱斯信息、清越科技、萤石网络、国博电子、南模生物、概伦电子、星环科技、华旺科技、一鸣食品、厦门钨业、瀚联股份、振邦智能、光迅科技、尚太科技、钺昌科技、劲旅环境

广告

 **Choice 金融终端**
东方财富旗下金融数据平台

数据为用户 创造更多价值

覆盖股票、基金、债券、指数、商品、外汇等多交易品种，
7×24小时为个人、机构、企业、媒体提供全面、及时、准确的
金融数据、资讯公告和研究报告。

集数据统计、提取和分析于一体，为用户提供精细化、专业
化的深度研究综合解决方案。



征订

2024年征订活动开启，杂志+内参合订更优惠

钜惠



欢迎使用微信扫一扫

进入微店订购

* 优惠活动 2024 年 2 月 29 日前有效



0755+ **82075959**

www.gsdtfx.com

欢迎登录官网或微店订购 2024 年【股市动态分析】杂志