

# 本周A股再度强势上攻 北证50指数大涨21.53%

证券时报记者 毛军

本周,历经美国大选、美联储降息等一系列不确定因素落地,其间,A股走出强势上攻行情。北证50指数全周大涨21.53%,连创历史新高,创业板指、科创50指数均大涨超9%,上证指数、深证成指、沪深300等指数周涨幅也均超过5%。

国防军工、芯片、锂电池、低价股等板块热点贯穿全周,券商、大消费、人工智能、人形机器人等板块也频频异动走强。

Wind数据统计显示,计算机行业全周获得逾723亿元的主力资金净流入,非银金融获得逾505亿元净流入,电子行业获得近475亿元净流入,电力设备、国防军工、汽车等行业也均获得超200亿元净流入。仅美容护理一个行业微幅净流出3亿元。

## 军工股“起飞”

随着第十五届中国国际航空航天博览会(简称“珠海航展”)的临近,相关话题热度持续升温。映射到A股市场上,国防军工概念股持续走强,板块指数全周大涨11.73%,创近3年来新高,成交更是放大至1.43万亿元,创历史最大成交量。

多只具有军工概念的个股连续涨停,英洛华连续7日涨停;中国长城连续3日涨停,近9个交易日7度涨停;上海电气15个交易日11涨停;能科科技6个交易日5涨停;天津普林、六九一二、中信海直等近期也都多次涨停。

近日多家上市公司在互动平台上披露相关参展信息。亚光科技11月8日表示,公司的产品包括微波组件和模块、芯片、半导体器件、微波电



路基板等,面向国内整机单位配套,应用方向广泛,可用于无人机、反无人机。公司将携多款微波组件和模块、芯片、微波器件等产品以及多艘无人艇参加本届珠海航展,其中3艘无人艇将组成无人艇编队参加水面动态表演。

同日,航天发展也表示,公司将参加本届珠海航展,主要展品为下属航天国器公司的4款无人直升机和下属航天天目公司的天目一号星座整体模型。

中国航发计划安排50余型航空发动机、燃气轮机以及相关试验设施、典型零部件和先进材料等产品参展。上市公司航发动力则配合中国航发,提供相关发动机及零部件参展产品。

海格通信同样将参加今年的珠海航展,相关工作正在积极筹备中;云鼎科技子公司北斗天地计划参加珠海航展;爱乐达参加2024年珠海航展,并没有展位;联创光电子公司中久光电的激光反无人机产品会在

航展上亮相。

方正证券指出,珠海航展历来是各型装备签订军贸协议、合同的重要节点。各军工集团均携大量新成果、新产品参加珠海航展,全方位展示我军装备实力。武器军贸价格远高于内需价格,军贸利润空间充足。中东地区、南亚及东南亚地区的军贸市场空间广阔,中国军贸企业或从中受益。

## 固态电池取得新突破

固态电池概念本周保持每个交易日都上涨的态势,合计大涨13.54%,创一年半来新高,成交5441亿元,创历史新高。紫江企业、高乐股份连续3日涨停,诺德股份、有研新材连续2日涨停,蓝海华腾则3日2个20%涨停。

固态电池被广泛认为是电池领域的下一代“革命性”产品,是现有动力电池体系潜在的“颠覆者”。高盛指出,固态电池等重大创新在未来几

年,可能会改变新能源汽车行业的游戏规则。

本周,太蓝新能源与长安汽车在重庆联合举办无隔膜固态锂电池技术发布会。会上宣布,由双方联合推出的无隔膜固态锂电池技术,已通过中国轻工业联合会科技成果评价鉴定,达到“国际先进”水平。

据太蓝新能源介绍,公司的无隔膜固态电池技术是行业内首次实现“取消隔膜”的技术突破,即减掉电池隔膜,用极片复合固态电解质层实现隔膜功能替代。在生产成本的控制上,预计无隔膜技术的原材料成本可减少10%以上。

按照规划,太蓝新能源的无隔膜半固态动力电池将于2024年实现方形铝壳动力电池件生产,2025年批量生产样包开发;2026年装车验证。无隔膜全固态电池则规划于2025年实现全固态电池原型验证体系开发,2026年实现全固态电池销量生产并持续验证,2027年实现无隔膜全固态电池批量生产。

## 多家公司公布 固态电池规划

此外,多家公司也公布了自身固态电池的发展规划。奇瑞宣布,公司正在研发麒麟固态电池,计划在2026年实现固态电池的定向运营,2027年批量上市;上汽集团计划在2026年四季度实现全固态电池量产,上汽清陶首条全固态电池量产线将于2025年年底完工;广汽集团计划于2026年实现全固态电池装车,并率先搭载在昊铂车型上。

华泰证券指出,近期固态电池产业端进展积极、市场关注度较高。继续看好固态电池产业化加速,建议关注产业新品发布与应用侧动态。产业链环节方面,继续看好固态电池布局进展领先的电池企业,和相对应的供应链端的电解质等材料企业以及相关上游原材料企业。

# 价值投资者如何选择现金仓位?

陈嘉禾

截至2024年第三季度末,沃伦·巴菲特旗下伯克希尔哈撒韦公司现金储备比例达到阶段性高点。根据三季度报,该公司持有的现金及等价物总额达到3252亿美元,占总资产的28.3%。

这个比值远高于之前的水平,在2021年、2022年和2023年,这个比值平均只有14.8%。有鉴于此,一些投资者对美股的走势感到担忧。以巴菲特为代表的价值投资者又是如何选择现金仓位的?他的方法又和常见的现金仓位选择方法有何不同?

在通常的投资方法中,投资者往往认为,现金仓位可以有效降低投资组合的市值波动,从而达到降低风险的目的。比如,当市场下跌了10%的时候,一个拥有30%现金仓位的投资组合,只会下跌7%,从而达到规避市场波动的目的。打开金融学教科书,如此论述比比皆是。

但是,对于长期投资来说,这种现金管理思路其实犯了一个错误:

它把市场波动当成了风险。与其说这种现金管理思路规避了投资组合的风险,不如说它实际上规避的是投资组合的波动。其实,市值波动虽然看起来不可怕,但是它并不等于风险。

如果投资组合的波动等同于风险,那么美国股市在1987年可谓风险巨大:从1987年10月14日到当年10月19日,标普500指数在短短4个交易日里,从314.52点下跌到224.84点,累计跌幅达到28.5%。但是,巨大的市场波动并不等于风险,标普500指数在经历了如此巨幅波动后持续上涨,在后来的十几年里走出了美股历史上最大的牛市之一。

有鉴于此,在《投资最重要的事》一书中,霍华德·马克斯反复提示:(在没有短期杠杆的情况下)投资组合的波动并不等于风险。投资组合的波动越小,也许会让不成熟的投资者心理上感到更大的宽慰,但是对长期赚钱却是一点帮助都没有。

在进行了一二三十年甚至更长时间的投资以后,账面上的最终数字

是你唯一会关注的因素。回首往事,你甚至会想不起来自己曾经在一个月里赔掉了20%,甚至更多,尽管这种短期波动在当时看起来非常可怕。

所以,从现金仓位的选择来说,如果投资者把“提高现金仓位可以有效降低市值波动”作为选择现金仓位的原则,就会犯下过于在意组合波动的错误。如果投资组合的波动不应当是管理现金仓位高低的目标,价值投资者又应当如何选择现金仓位呢?

简单来说,价值投资者选择现金仓位的理由应当只有一条:现金类资产比其他资产更有价值。投资者应该忘记现金的市值不会波动、公开交易的证券市值会波动这个因素,而是单纯从价值的角度,来考虑现金和其他资产之间的相对价值关系,从而做出取舍。

如何比较现金和其他资产之间的相对价值高低呢?投资者需要把它们纳入同一种考量体系。举例来说,当现金的回报率为2%时,它其实就是一

只ROE(净资产回报率)为2%、PB(市净率)为1倍、PE(市盈率)为50倍、分红率为100%、股息率为2%,同时每年利润不增长也不下降的股票。

如果从价值而不是从市值波动的角度思考现金,投资者就很容易对比现金和其他资产之间的相对价值了。在上述的计算中,现金的PE为50倍、利润不增长,但是分红比例很高;如果股票的PE为8倍,同时利润还有一定增长,不过分红比例只有1/3,那么现在基本上可以确定,投资者不需要任何现金仓位。而如果房地产的PE(房价除以净租金收入,也就是租金减去其他税费和房屋折旧后所得的收入)在70倍,那么现金相对房地产还是有其相对价值的。

回到上述巴菲特的例子,截至2024年第三季度末,美联储联邦基金利率目标区间在4.75%到5%,对应20倍PE。10年期美国国债收益率大约4%,对应25倍PE。而在同一时刻,根据Choice金融终端的数据,巴菲特减持的苹果公司市盈率

达到34倍,美国银行市盈率则达到12倍。

显然,在面市市盈率20倍到25倍、利润绝不会下滑的现金资产时,巴菲特对市盈率12倍到34倍、利润可能发生波动的股票,说出了“不”,或者至少是一定程度上的“不”(他仍然持有一定股票仓位)。这种通过价值比较选择现金仓位的方法,比起试图捕捉和管理那虚无缥缈的市值波动,无疑要简单、轻松得多,同时也更加有效。

制心一处,无事不办。对于投资来说,既然长期的回报完全来自价值增长,那么在考虑如何选择现金仓位时,投资者就应该完全从价值比较的角度出发,在现金有相对价值时选择现金,没有相对价值时放弃现金,而不应当考虑现金没有市值波动这个因素。如此,投资者就可以在长期投资中不被市场波动困扰,取得优秀的价值增长,从而获得最佳的投资回报。

(作者系九圆青泉科技首席投资官)

## 340家公司获机构调研 汽车电子业务备受关注

证券时报记者 聂英好

本周(11月4日—11月8日)市场整体上扬,A股各大指数齐收涨。其中,上证指数上涨5.51%,深证成指上涨6.75%,创业板指上涨9.32%。

盘面上看,全周各行业指数集体上涨,计算机、国防军工、电子等9个行业涨幅超10%,银行、钢铁、公用事业等行业表现相对较弱。主题题材方面,卫星互联网、卫星导航、冰雪旅游等板块表现活跃。

本周机构调研热情继续维持高位,截至11月8日18时,共有340家公司披露机构调研记录,其中生益电子、德赛西威、精工科技等3家公司获得超百家机构调研。赚钱效应方面,本周机构调研个股赚钱效应整体较强,94%以上的机构调研公司实现正收益。其中创远信科实现71.6%的最高涨幅,富士达涨幅超52%,康农种业、海航控股涨幅超40%。

涨幅领跑的创远信科是一家专注研发射频通信测试仪器和提供整体测试解决方案的专业仪器仪表公司,由于涉及低空经济、卫星互联网等概念,机构在调研时间及该公司对上述赛道的布局情况。

对此,创远信科董秘表示,公司的发展战略中一个重要的方向就是以卫星互联网和低空经济通信测试为主的无线通信设备,并在产品拓展上不断取得新突破。特别是在低空经济领域,继续推出满足空地复杂环境测量的mmWave 5G空地一体化测试系统之后,又推出Rainbow系列低空航道信号监测分析系统,加速低空经济大规模商用步伐并保障其安全稳定发展。

从热门调研的来看,生益电子在本周吸引199家机构调研,其中不乏睿远基金等知名机构,是本周最受机构青睐的公司。作为一家印制电路板公司,生益电子在前三季度实现业绩增长,2024年前三季度实现营业收入31.79亿元,同比增长32.97%;归母净利润1.87亿元,成功扭亏为盈。

生益电子在机构调研时表示,前三季度业绩的增长,主要得益于该公司对产品结构的持续优化和业务区域布局的完善,以及市场对高性能多层印制电路板需求的增长;该公司毛利增长也带动净利润大幅提升。

此外,机构还对生益电子2024年前三季度汽车电子产品情况较为关注。生益电子回复称,2024年前三季度,该公司持续加强与全球汽车电子和电动汽车行业领导者的合作,在自动驾驶、智能座舱、动力能源等关键技术板块开发相关产品,进一步提升了该公司汽车电子PCB产品的市场竞争力和客户认可度。

德赛西威作为中国最大的汽车电子企业之一,也是本周较受机构关注的公司,参与该公司调研的机构达190家。2024年第三季度,德赛西威实现营业收入72.8亿元,同比增长26.7%;归母净利润为5.7亿元,同比增长60.9%,业绩实现持续增长。

在机构调研中,德赛西威指出,该公司目前聚焦于智能座舱、智能驾驶和网联服务三大业务的发展。截至2024年第三季度末,德赛西威第四代智能座舱域控制器已在理想汽车等客户处配套量产,并持续获得理想汽车、广汽乘用车、吉利汽车等多个新项目订单。

在智能驾驶域控产品进展方面,德赛西威新一代代驾一体乃至中央计算平台的开发正加速落地,适配L4高级别自动驾驶软硬件系统需求。基于不同算力的多样化智驾域控解决方案强力支撑智能驾驶业务持续增长。



## 交通银行深圳分行正式发布数字人民币可视硬钱包

为深入贯彻《国务院办公厅关于进一步优化支付服务提升支付便利性的意见》要求,更好地满足境外来华人员和老年客群的支付便利化需求,11月7日,在中国人民银行数字货币研究所、中国人民银行深圳市分行和深圳市金融办的指导下,交通银行深圳分行于第十八届深圳国际金融博览会上,正式推出了粤港澳大湾区数字人民币可视硬钱包(以下简称“数币可视硬钱包”)。

据介绍,该数币可视硬钱包采用了先进的安全芯片技术,依托IC卡等特定硬件载体,为用户提供安全、便捷的服务。相较于传统数币硬钱包,数币可视硬钱包在卡面上创新性地设置了一个水墨屏窗口。这一设计让消费

者能够实时查看卡内余额和交易金额,有效解决了普通硬钱包在消费过程中无法即刻确认消费金额的问题。此外,水墨屏还能显示二维码,能高效融入国内成熟的条码支付环境,从而有效扩大了数币硬钱包的受理范围,为境外来华人士、老年人等群体提供了更加快速、便捷的支付体验。

值得一提的是,除了可以在商超、餐饮等支持数字人民币消费的商户通过“碰一碰”、“扫一扫”方式进行支付外,交通银行深圳分行推出的数币可视硬钱包还集成了深圳通应用功能,用户在使用该硬钱包乘坐指定线路公交车时,系统将优先扣减硬钱包余额,实现了“一卡多用”的便捷体验。

为便于用户申请,交通银行深圳

分行同步上线了柜面和自助机具申领功能。境外客户可凭护照、港澳通行证,境内客户可凭身份证件等有效证件进行申领。申领成功后,用户可通过数字人民币APP关联数币可视硬钱包,并通过Visa、MasterCard、银联卡等境内外银行卡进行充值,或者选择前往银行网点柜面进行充值操作。目前,该数币可视硬钱包仅向受邀的指定客户开放。

下一步,交通银行深圳分行将积极践行“支付为民”的服务理念,根据试点工作实际情况,适时扩大试点规模,不断探索数字人民币支付新场景,助力打造更加便捷、安全的支付服务体系,为粤港澳大湾区建设及高水平对外开放贡献更多力量。(CIS)

## 东北制药1.87亿收购鼎成肽源70%股权 拿到进入细胞治疗领域“直通门票”

近日,东北制药宣布了一项股权收购协议,引起了医药行业的广泛关注。根据该协议,东北制药将以现金形式,使用自有资金收购北京鼎成肽源生物技术有限公司(以下简称“鼎成肽源”)70%的股权,收购价款约1.87亿元。

当前,细胞与基因治疗已成为最具发展潜力的全球性前沿医药领域之一。东北制药通过此次收购,将快速切入特异性细胞免疫治疗技术研究、产品开发和临床应用,促进公司可持续发展,并为未来发展提供强大动力。

研发创新 瞄准生物医药新赛道  
东北制药作为一家有着78年历史的老牌制药企业,一直以来以原料药和化学仿制药为主打产品。然而,在医药行业快速发展的今天,公司积极应对行业变革,推动产品创新,力求在生物制药领域实现突破。鼎成肽源作为一家专注于实体肿瘤细胞治疗产品的开发及转化的研发型企业,成为东北制药此次战略收购的理想选择。

绕靶点发现、序列发现、序列评价和功能增强等环节,搭建了独立自主的核心技术平台,进行TCR-T、TCR蛋白药和CAR-T细胞治疗产品的开发。同时建立了质粒工艺、病毒工艺、细胞工艺和质量研究的转化平台。

截至目前,鼎成肽源针对胰腺癌、结直肠癌、胃癌、肝癌和脑胶质瘤,已经开发了靶向KRAS突变、EGFR/III、AFP和Claudin18.2等靶点的TCR-T、TCR蛋白药和创新型CAR-T等10余款细胞治疗产品。尤其是公司自主研发的DCTY1102注射液已于今年8月8日获得国家药监局监督管理局临床试验显示许可,该产品有望成为全球第二款、国内第一款进入I期临床研究的靶向KRAS/12D的TCR-T细胞药物。

拿到“直通门票” 未来前景可期  
此次收购,对东北制药而言,意味着拿到了进入特异性细胞免疫治疗领域的“直通门票”,获得从早期研发到即将进入临床I期的产品管线,同时可以获得特异性细胞免疫治疗领域的核心技术和成熟的研发团队,推动公司快速进入细胞治疗领域。

东北制药副总经理、首席科学家冯晓指出,“细胞治疗是未来肿瘤综合治疗不可或缺的重要组成部分,包括CAR-T、TCR-T、TIL和NK在内的细胞疗法,将在未来10年的肿瘤治疗中发挥重大作用。”

冯晓表示:“此次与鼎成肽源牵手合作,是东北制药实现弯道超车的有利契机。未来,随着鼎成肽源科研成果的不断转化和应用,东北制药有望在生物制药领域实现更大的突破和发展。”(CIS)