

# A股震荡整固 科技股显韧性

证券时报记者 毛军

本周,A股震荡调整,上证指数跌破3300点,创业板指也失守2200点,科创50指数1000点得而复失,上证50指数收盘点位则创阶段性新低。全周成交萎缩2万多亿元至8.53万亿元,但仍保持活跃状态。

Wind数据统计显示,虽然市场有所调整,但主力资金仍以净流入为主,机械设备、计算机、通信、传媒等7个行业全周均获得超百亿元净流入,家用电器、基础化工、房地产、商贸零售等6个行业全周每个交易日都获得净流入。仅非银金融、食品饮料、农林牧渔等行业主力资金少量净流出。

从市场热点来看,科技股热度贯穿全周,表现出较强的韧性。可控核聚变概念连续上攻,板块指数不断创历史新高,全周逆势大涨11.34%。板块内涌现出一批连续涨停大牛股,东方精工连续7涨停,弘讯科技连续4涨停,永鼎股份连续2涨停,久盛电气、融发核电则4日2涨停。

消息面上,近日,由中国自主研发制造的准环对称仿星器测试平台通过实验,证实了准环对称磁场场形这一理论的可行性和先进性,为准环对称仿星器后期高参数运行奠定基础。

仿星器是一种受控核聚变装置。

天风证券指出,可控核聚变是解决人类终极能源问题的重要途径,同时对国防工业建设具有重要战略意义,巨大的商业价值+战略价值已驱动可控核聚变在技术、产业、资本等方面全面提升,建议关注在可控核聚变装置开工方面核心受益的供应商。

人工智能概念本周也有再度崛起的趋势,细分AIGC概念、ChatGPT概念板块指数本周均创出一年半来新高,并都逼近历史最高点。连续涨停牛股也大量涌现,四川九洲连续5日涨停,魅视科技连续4日涨停,二六三、实丰文化均连续3日涨停。

11月22日举行的国务院政策例行吹风会上,工业和信息化部运行监测协调局负责人何海林表示,研究出台制造业数字化转型行动方案和推动人工智能赋能新型工业化行动方案,建设一批智能工厂和智慧供应链,大力发展智能物流装备。

此外,在11月21日举行的2024年世界互联网大会乌镇峰会“人工智能赋能新质生产力发展”分论坛上,工业和信息化部副部长张云明表示,我国人工智能产业蓬勃发展,产业体系逐步完善,企业数量已超过4500家,智能芯片、开发框架、通用大模型



等创新成果不断涌现。人工智能基础设施加快布局,云计算算力超算等协同发展,算力规模位居全球第二。东数西算等重大工程加快推进,5G基站超过400万个。

中信建投称,近几个月北美新一代生产力工具相关标的业绩普遍超预期,促使股价快速上涨,已经反映出AI应用商业化价值。随着AI技术的不断迭代,同时更多的开发者和用户构建

起产品生态,新一代生产力工具有望成为用户主流选择,迎来非线性增长的拐点。而从国内客户群体看,面向C端用户的产品更多,而B端产品商业化落地更快,预计国内B端新一代生产力企业将率先迎来业绩增长。

超导概念、稀土永磁、固态电池、人形机器人等科技含量高的板块,本周整体均逆势飘红,尚纬股份、众源新材、华胜天成、国光电器等均走出

连续涨停行情。

展望后市,天风证券表示,11月至12月都为业绩真空期,但是12月相对11月市场往往“更重视基本面”,大盘风格相对小市值风格的超额也是一年中最高,市场可能迎来一段“更看基本面”的主题行情。在明年春节基本面改善验证之前,切忌追高卖低,挖掘低位“基本面主题共振机会”稳扎稳打。

## 投资需要自己做一把尺

陈嘉禾

在投资工作中,会面对诸多挑战,我们的投资组合市值会上蹿下跳,今天国际形势变动,股票大跌,晚上回家一看市值跌了5%;明天上市公司宣布重组进军新产业,股票上涨3%。如此种种,让许多投资者心烦气躁,不光自己赚不到多少钱,甚至家庭关系都紧张起来。

其实,投资大可不必如此费劲。其中的秘诀,就在于投资者需要自己做一把尺子,把自己整个投资组合的真正价值计算出来。然后,我们只要用这把尺子衡量自己的投资业绩,而不是用外部报价来衡量投资业绩,就可以做到心中淡然,将市场波动视为过眼烟云。

我认识一位靠收租为生的人,自己在一线城市有个四五套房子,每个月有两三万元房租进账,日子过得优哉游哉。这几年房价不稳,我想他肯定担心房子下跌,结果聊起他却说:“反正每个月租金不少,我怕什么?”姑且不论他拿着估值昂贵的房子是不是

好投资,至少这种“只看房子产生的利润和现金流,不看房子报价”的思考方式,让他情绪非常淡定。

既然对房子的投资可以如此思考,证券投资者为什么不能如此思考自己的股票呢?为什么看着自己的账户,然后说“哎呀又赚了上万”“哎呀刚赚的几万亏掉了还倒赔十万进去”。投资者可以学那位靠房子收租的人,把自己的股票账户打开,然后说:“这些企业每年给我赚十万元的利润,同时给我三万元的分红。至于它们的市值是多少,我根本不在乎。”

只要有了这把“内在价值的尺子”,我们对投资的思路就会变得清晰而简单。我们根本不需要在乎市场每天的涨跌,投资组合的市值今年上涨50%也好,下跌30%也罢,跟我们毫无关系。我们只要给自己定下一个每年基本面上涨15%、20%,甚至30%的目标就可以了(在不成熟市场,当资金体量不大的时候,30%是一个可以尝试的目标)。只要达到这个目标,那么市值的涨跌,我们根本

不必去看。

计算投资组合内在价值,是一件简单但是稍微有点繁琐的事情。这需要投资者把自己所有的股票列出来,从公告或者数据库中,找到它们的每股净利润、每股净资产、每股派息等指标,然后把把这些指标和股数相乘,最后把结果相加,就能得到投资组合的财务价值。财务价值在大多数时候,可以看作近似等于内在价值的数字,而其中的一些偏差则需要我们手动主观修正。

聪明的读者一定会发现,在以上的计算中,根本没有股价、市值、市场报价什么事。决定投资组合价值的因素只有利润、资产、股息、股数,至于每股报价是多少,根本无关紧要。如此计算投资组合的价值,我们就可以说上一句:“市场波动何有于我哉!”

将这种计算方法推而广之,我们甚至可以把其他所有的投资产品,都包含在这个资产包的计算中。比如,一套房子产生的净利润,就等于它的年度租金减去装修折旧、房屋折旧、

空置期、物业费等项目;银行存款产生的净利润,就等于它的利息;黄金所产生的净利润则是个零,如此种种,不一而足。

在进行这种跨资产的基本面计算以前,我们会对不同资产有不同的感情:房子可以用来住,银行存款稳妥,股票市值跳来跳去,黄金闪闪放光等。但是,须知所有资产所赚取的利润,本质都是一样的:出租房子得到的现金,和购买股票获得的股息现金,这两种现金难道有什么区别吗?股票的股息年年不同,房地产的租金就能保证每年一样吗?股票也许有风险,但是房子难道没有风险吗?那些被楼下邻居砸了承重墙,或者隔壁建起一个垃圾处理厂的倒霉房东,肯定这样认为。

通过基本面计算,也就是使用“自己计算的基本面之尺”的思考方式,我们就可以把所有的资产,用同一种方式放在一起进行比较。如此,我们就可以很清楚地看清不同资产之间的孰优孰劣,在它们之间进行选择也就变得很容易了。

有人也许会问:“基本面的尺子有什么用呢?毕竟如果要用钱的时候,我们还是要看市值是多少呀?”这话没错,基本面的尺子在短期内是没法变现的。但是,我们投资的目的难道不是为了每天都能变现吗?

如果你平时根本用不到这些钱,它们的短期变现能力究竟有多重要?而当一个投资者的组合能以每年20%,甚至30%的速度实现基本面的增长时,假以时日,比如一二十年,这位投资者的市值变化,也一定会无限趋近于他的基本面增长速度。

市场的变化波谲云诡,投资的生活担惊受怕。对于许许多多投资者来说,投资并不是一件让人开心的事情。但是,当你有了自己的“价值之尺”,并且百分之百以这把尺子衡量自己的投资业绩时,你就会突然发现,自己的投资工作变得简单、愉快、高效。如此神奇的尺子,你难道不想拥有一把吗?那就赶紧动手计算起来吧!

(作者系九圆青泉科技首席投融资官)

## 硅宝科技 获66家机构调研

证券时报记者 聂英好

本周(11月18日至22日)A股继续回调,上证指数周内累计下跌1.91%,深证成指下跌2.89%,创业板指下跌3.03%。

盘面上,本周申万一级行业指数涨跌各半,商贸零售、纺织服饰行业相对表现较好,非银金融、食品饮料、计算机等跌幅居前,跌幅均超3%。主题题材方面,锂电电解液、跨境电商、锂电负极材料等概念板块表现活跃。

本周机构调研热情有所降温,截至11月22日17时,A股共有237家公司披露调研记录,其中周大生被调研三次。从调研机构数量来看,本周没有公司获百家以上机构调研,周大生获72家机构调研居首,硅宝科技、香飘飘、模塑科技分别获66家、54家、41家机构调研。

其中,硅宝科技是本周机构调研热门股,一周涨幅达到17.96%。有机构在调研中重点问及收购嘉好股份的协同效应。2024年6月,硅宝科技以现金4.8亿元收购嘉好股份100%股权,目前该公司与嘉好股份尚在办理第三次交割相关工作。

硅宝科技表示,嘉好股份是热熔压敏胶行业的龙头企业之一,与硅宝科技在技术、产品、市场和地域等方面具有协同效应。

香飘飘也是本周机构颇为关注的公司,今年前三季度,香飘飘业绩表现较为亮眼,但本周股价表现不佳,全周下跌16.7%。2024年前三季度,香飘飘实现归母净利润1773.25万元,同比增长408.98%,但受外部环境的影响,其奶茶业务有所下滑。

在调研中,机构聚焦香飘飘今年奶茶业务下滑的原因,以及全年的业绩展望。香飘飘表示,受外部环境影响,为保证渠道库存的良性健康,公司今年上半年加快做好奶茶产品的去库存工作,同时坚持以动销为原则,将奶茶旺季的出货节奏往后迁移,并提升生产端的产能储备。全年来看,考虑整体消费环境的影响,香飘飘收入端存在一定压力,但预计仍将保持增长态势。

本周机构集中调研的公司还有模塑科技,周内共有41家机构参与该公司调研,其中基金公司占比过半。模塑科技是一家从事汽车保险杠、车灯等汽车塑料零部件生产的企业,今年前三季度,该公司营收同比减少14.21%,但归母净利润较上年同期增长30.52%,机构对这一业绩背后的原因较为关注。

模塑科技管理层表示,公司今年前三季度营收同比下滑,主要是由于部分区域主机厂的销量不佳。而归母净利润实现增长,一方面是由于本期墨西哥名华产生汇兑收益约1.34亿元,上年同期为-0.32亿元;另一方面,前三季度模塑科技持有的江苏银行股价上涨,本期公允价值变动收益约8066万元,上年同期为-499万元。

## 中兴通讯荣获世界互联网大会杰出贡献奖

11月19日—22日,2024年世界互联网大会乌镇峰会在乌镇正式召开,本次峰会全新设立“世界互联网大会杰出贡献奖”,以表彰在全球互联网相关领域做出杰出贡献的个人和企业。中兴通讯(000063)凭借在绿色创新领域、利用5G和人工智能等技术推动数字经济发展、弥合全球数字鸿沟等方面做出的卓越贡献荣获此项殊荣。

一直以来,中兴通讯秉持“数字经济筑路者”的生态定位,坚持在全球范围内贯彻可持续发展理念,在追求高质量发展的道路上,积极承担企业社会责任,推动可持续发展在公司落地生根,并融入公司治理与运营各个环节。

中兴通讯以构筑自身数智能力、深耕底层技术创新为驱动力,持续强化芯片、算法、架构、数据库以及操作系统等创新技术领域投入,同时不断深化数实融合,在多个领域激发新质生产力,在智慧交通赋能、工业数智转型、冶金钢铁业务、元宇宙创新应用、助力金融稳定可靠、智慧应急救援等多个行业成功打造一系列标杆项目,促进千行百业高质量发展,使科技成果惠及更广泛的人群。

中兴通讯深刻践行绿色发展理念,致力于铺设“数字林荫路”。2024年,公司获评CDP气候变化最高评级“A”级;2024年4月,公司正式通过了科学碳目标倡议(Science Based Targets initiative, SBTi)的1.5°C目标、长期净零目标两项认证,成为国内首家通过SBTi两项认证并获评CDP气候变化A级评级的大型ICT科技企业。



中兴通讯坚持“科技向善”原则,承担起ICT领军企业的社会责任与担当,在全球范围内开展智慧应急、低碳环保、教育助学、医疗救

助、关爱老兵、海外公益等公益项目,积极响应国际电信联盟(ITU)Partner2Connect(P2C)数字联盟承诺,携手全球合作伙伴,在100多个国家

和地区建设高性能的“匠心网络”,促进行业高质量发展,为弥合全球数字鸿沟贡献力量。未来,中兴通讯将继续坚持“数字经济筑

路者”的生态定位,秉持“以人为本,科技向善”的理念,携手全球合作伙伴,以数智创新塑造可持续未来。(CIS)

