

沪指收复3400点 机构乐观展望2025

证券时报记者 毛军

本周,A股市场继续稳步上扬,上证指数收复3400点,创近1个月来新高,科创50指数则围绕1000点震荡巩固,深成指、创业板指等也均创出阶段新高。全周成交量放大至8.62万亿元,较上周增加逾万亿元。

资金继续加仓A股

两融资金持续流入市场,截至12月5日,两融余额较上周末增加209亿元,达1.87万亿元,创2021年9月以来3年多新高。自“9·24”行情以来,融资客累计融资净买入逾4950亿元。

机械设备行业全周获得逾44.9亿元融资净买入,计算机获得逾40亿元融资净买入,电子获得逾39亿元融资净买入,非银金融获得逾21亿元融资净买入,电力设备、国防军工、汽车行业也获得逾10亿元融资净买入。仅银行、煤炭、石油石化等少数行业出现融资余额减少现象。

融资客本周累计净买入东方财富10.95亿元,为本周唯一一只融资净买入超10亿元的个股,东方财富融资余额提升至287亿元,为融资余额最高的个股。长江电力本周也获得逾7亿元融资净买入,赛力斯、江淮汽车、机器人、大智慧等均获得超4亿元融资净买入。

另据Wind数据统计,本周所有申万一级行业都获得主力资金的净流入,机械设备全周获得主力资金逾577亿元的净流入,位居资金流入榜首,并且连续17日净流入,也是近期主力资金持续净流入时间最长的行业;计算机、传媒、汽车三行业获得超200亿元净流入,电子、商贸零售、非

银金融等则获得超百亿元净流入。

人工智能概念股火爆

市场热点方面,培育钻石热度贯穿全周,板块指数每个交易日都在上涨,累计大涨20.46%,创2年多来新高,成交较前一周猛增1倍以上。龙头股黄河旋风连续4涨停,周涨幅高达55.31%,惠丰钻石、沃尔德、国机精工等也纷纷大幅上攻。

中信证券表示,近期国家加强对人造金刚石相关产品和技术的出口限制,凸显其战略属性;从基本面角度看,培育钻石的市场在逐步扩大且应用场景不断拓展,其中在芯片衬底、热沉、电子封装、光学窗口等领域应用潜力有望带给行业新的活力,看好远期需求,建议关注培育钻石龙头企业力量钻石。

人工智能本周也炙手可热,Sora概念、AIGC概念、ChatGPT概念、多模态AI等多个细分板块创历史新高。板块内牛股奔腾,山东矿机连续8个交易日涨停,泰尔股份连续7涨停,东易日盛5个交易日4涨停,金财互联连续2日涨停。

OpenAI宣布从当地时间12月5日上午10:00开始,将进行为期12天的OpenAI活动,每一个工作日都会进行一次直播,展示一个新产品或者样品。

在第一天的活动上,OpenAI发布“满血版”推理模型o1和ChatGPT Pro。根据测试,在国际数学奥林匹克(IMO)资格考试中,GPT-4o仅正确解答了13%的问题,而o1模型正确解答了83%的问题。而在编程能力比赛Codeforces中,o1模型拿到89%分位数的成绩,而GPT-4o只有11%。



时报财经图库/供图 周靖宇/制图

OpenAI技术文件称,实验结果表明:o1超越了人类专家的表现,性能接近理科博士水平,成为第一个在该基准测试中做到这一点的模型。而在下一个更新的版本中, AI在物理、化学和生物学的挑战性基准测试中,表现能够与博士生水平类似。

机构:2025年市场总体乐观

展望后市,近来多家券商陆续发布2025年度策略报告,总体保持乐观。

宏观面上,银河证券表示,在外部具有较大不确定性的背景下,努力做好自身工作是更加有效的应对方式。“以我为主”将是2025年中国经济

工作的主线,对于宏观政策的连贯性和一致性抱有信心。

其一,明年是“十四五”收官之年,5%左右的增长目标有望维持,逆周期政策更加给力,尤其重视内需提振,促进物价合理回升。其二,更大力度兜底对于社会预期和结构转型造成拖累的重大风险,尤其是地方债务和房地产问题,让中国经济能够“轻装上阵”。其三,推动新质生产力加速形成,通过制度设计,让居民、企业、地方政府等更多主体参与分享新经济的红利,资本市场将是一个重要抓手。

货币政策方面,民生证券认为,汇率的“重新校准”将是关键,核心问题在于如何在汇率的约束下配合财

政下好“后手棋”。明年一季度,降准或将是常态化的对冲工具,7天逆回购利率则保持稳定,但考虑到地产需求仍待提振,5年期LPR利率或单独调降20BP—25BP。而随着汇率目标重新校准以应对关税加码,明年二季度及以后7天逆回购可能有调降30BP—40BP的空间。

市场方面,东吴证券判断,在特朗普胜选加速贸易保护主义抬头、国内经济弱复苏背景下,2025年将会是财政大年,增量政策有望不断加码;同时美联储降息将从政策空间、基本面、流动性三个维度对A股形成利好,2025年中国资产将延续修复,大盘指数有望拾级而上,进入新波动中枢。

跨年度行情
将如何展开?

桂浩明

进入12月,证券市场投资者开始留意股市跨年度行情的表现。虽然股市交易是连续的,当年12月的市场与次年1月的市场自然衔接,并不存在因为过了某一天行情就急剧变化的问题,所以跨年度与跨其它时间周期在本质上是一样的,但多年来,投资者还是十分重视跨年度行情,寄寓了对新一年市场的良好预期,并且希望各种积极的市场因素在当年能够充分表现出来,从而形成连续上涨的良好态势。

今年9月下旬以来,在中央各部公布的一系列加快经济发展、活跃资本市场的政策推动下,A股市场摆脱了持续多时的疲弱格局,走出了反弹行情。到11月底的时候,上证指数来到3300点上方,从形态上看构成了一个较为完整的圆弧底,同时成交量也保持在一个较高的水平上,显现出了一种较为突出的向上攻击态势。由此,也激发了投资者对跨年度行情的想象。这种状况,和一年前截然不同,也显示出A股市场延续已久的被动局面在很大程度上得到改变。

那么,这次的跨年度行情将会如何展开呢?在一些投资者看来,今年上证指数的高点是10月上旬的3674点,距离当下的位置相差不过300点左右,如果12月做多力量集中发力,那么创出新的高点并非完全不可能,而这也将成为明年股市的进一步向上打下很好的基础。

当然也有些投资者较为谨慎,认为10月大盘冲高回调后,市场人气已经不那么足了,11月上试3500点失败,差一点跌破3200点,即便现在还能够呈现出不时上攻的态势,但力度并不会很大,而且个股表现较为紊乱,缺乏有效的逻辑支持。在这种情况下,大盘保住目前的点位已经很不容易了,要全面展开新的上涨攻势并不现实。

客观而言,这两方面分析都有一定的道理,看多者更多对股市抱有良好的预期,而谨慎者则比较注重现实的一些状况。其实,投资者完全可以对两类观点各取所长,放在一起研究。自9月份以来,各方面增量政策不断出台,经过一段时间的发酵,已经开始逐渐产生效果了。

譬如最近几个月的采购经理人指数重回扩张区域,就表明了市场预期在改善。而随着年底系列重要会议的召开,新的活跃经济的政策又在路上了。这样一来,不仅先导数据会进一步好转,高频数据也开始好转,这就为股市的上涨带来了机会,有望从原先主要借助政策的力量演绎为同时也借助经济复苏带来的支撑。

此外,市场一些观点认为,要在明年的二季度才能够看到政策对经济的作用得以较为充分地显现,而现在来看在时间上有望有所提前。这无疑是为跨年度行情提供了较好的基础。从这个角度来说,如今的跨年度行情的确可为。

不过,大盘能否冲击3600点,乃至更高的点位,就是另外一回事了。从9月下旬到10月上旬的股市飙升,是当时市场情绪推动的产物,持续的时间并不长,当下的成交量距离当时的水平,也有不小的差距。因此,当时的市场表现,在很大程度上具有偶发性,而现在要超越这个位置,需要来自政策面、基本面以及资金面等多方面的支持。

而且,现在市场内外的不确定因素也比较多,像人民币汇率方面的波动,对市场的影响也是客观存在的。因此,虽然当前有很多看多的理由,但就行情的走势来说也绝非一帆风顺。更为重要的是,如今股市的资金格局并没有完全理顺,市场在一定程度上存在较为明显的炒作氛围,而要解决这个问题需要时间,因此有一波较为温和的跨年度行情,而后市场继续平稳上行,应该是最理想的表现,也是对后市的运行最为有利的。

(作者系市场资深人士)

人工智能概念受宠 机构调研多家公司AI业务布局

证券时报记者 聂英好

本周(12月2日—12月6日)A股大盘继续上扬,全周上证指数上涨2.33%,收于3404.08点;深证成指上涨1.69%,创业板指涨1.94%。

盘面上,本周申万一级行业多数实现正收益,传媒板块以4.25%的涨幅领涨全行业,建筑装饰、钢铁、建筑材料等行业涨幅靠前,全周仅有机械设备、汽车行业小幅下跌。主题方面,培育钻石题材大幅上涨,周内累计涨超38%,工业母机、人形机器人、AIGC等板块表现活跃。

本周机构调研热情骤降,截至12月6日18:30,共有242家上市公司披露机构调研记录,周内无上市公司接受百家以上机构调研。从赚钱效应来看,周内机构调研股赚钱效应一般,实现正收益的公司比例为65%,慧翰股份、禾信仪器、申华控股三家公司本周涨幅领先,分别上涨53.32%、13.89%、25%。

博众精工是本周最受机构关注的公司,共有49家机构参与调研。博众精工是一家工业装备制造领域的公司,业务聚焦在消费类电子、新能源汽车、半导体、关键零部件、智慧仓储物流等数字化装备领域。

该公司在人工智能领域的布局引起机构关注,博众精工指出,公司的共晶贴片机可以用于目前主流的400G、800G、1.6T光模块贴合场景。2023年推出的新产品星威EH9721,目前已获得行业知名企业的批量订单。

半导体设备也是博众精工战略拓展的重点方向,机构在调研中问及其半导体设备布局规划。该公司称,未来将继续加大半导体领域的研发投入,聚焦先进封装、光电子、AI算力等细分市场。“目前公司半导体业务营收占比较小,但基于目前的产品开发进度以及接触中的业务机会,公司对明后年半导体设备业务增长持较为乐观的预期。”博众精工表示。

本周AIGC、人形机器人板块表现不俗。在此影响下,机构对多家公司的AI相关业务持续跟进。彩讯股份周内接受35家机构调研,该公司从事互联网营销技术服务和数字化营销解决方案,并积极布局AI算力业务。

在调研中,机构问及彩讯股份在算力方面最新布局进展。彩讯股份表示,今年以来该公司积极布局AI算力业务,构建了AI原生云计算解决方案AICloud,方案融合了三层架构。目前,该解决方案已在多个千亿参数级别的大模型训练、大模型推理、AI工具加速等方面成功落地。

此外,彩讯股份还提到与运营商的长期合作关系,未来将在智算中心建设中继续发力,预计将对收入和利润产生积极影响。截至目前,彩讯股份该业务已有部分项目落地,四季度预计会产生部分收入。

随着化债政策落地,受化债政策利好的公司近期也受到不少机构关注。本周,作为北交所化债概念股的

青矩技术获得40家机构调研,其中不乏申万宏源证券、中泰证券、浙商证券、招商基金、信达澳亚基金、鹏华基金等机构。青矩技术以工程造价咨询为主营业务,为地方政府提供从顶层的投融资规划到具体的政府隐性债务化解、存量资产盘活、产业规划升级、金融创新与资本市场发展的系统性解决方案。

此前在11月8日,国家出台“6+4+2”万亿元化债政策。财政部部长蓝佛安介绍了我国增加地方政府债务限额置换存量隐性债务政策,从2024年开始,我国将增加6万亿元地方政府债务限额置换存量隐性债务;同时,连续五年每年从新增地方政府专项债券中安排8000亿元专门用于化债,两项政策累计直接增加地方化债资源10万亿元。2029年及以后年

度到期的棚户区改造隐性债务2万亿元,仍按原合同偿还。三项政策协同发力后,地方化债压力将大大减轻。

青矩技术表示,化债政策对该公司产业带来多重利好,利于其投融资咨询业务的快速发展。2017年以来,青矩技术深度参与前三轮地方债务置换,并持续帮助地方政府开展存量资产盘活和融资平台转型工作,项目已覆盖我国10余个省份、30多个市县,该公司可在化债及控债长效机制建立方面获取更多的业务机会。

同时,该公司前期服务了大量的地方建设项目,有不少应收地方政府和国企的服务款项。化债将有效缓解地方财政紧缩状况,帮助该公司快速回笼经营资金。因此,国家本次化债对青矩技术经营发展将产生积极影响。

机构投资者去哪儿

投资别炒“谐音梗”

陈嘉禾

在股票市场上,炒“谐音梗”股票,是一种历史悠久的传统。“谐音梗”股票看似很好玩,但是实际上,在关乎钱的严肃投资工作中,炒作这些股票可是一件好事。

早在唐纳德·特朗普在2016年第一次当选总统的时候,由于当时一些翻译把特朗普翻译成“川普”,股票市场就炒过一波川大智胜(002253)的股票。实际上,川大智胜是一家从事图形图像等软件技术的公司,和美国总统一点关系都没有。

2016年11月8日,特朗普击败希拉里,当选第45任美国总统。第二天,川大智胜股票上涨6.4%,而当天沪深300指数下跌0.5%。

不过,川大智胜的股票随后从11月9日的30.85元/股(前复权价格,下同,数据来自Choice金融终端),下跌到12月13日的23.51元/股。即使到了8年以后的2024年12月6日,这家

公司的股票也只有17.15元/股。“谐音梗”投资之不靠谱,可见一斑。

到了2024年,在投资中追逐“谐音梗”的现象愈演愈烈。比如,12月3日,韩国总统尹锡悦发布紧急戒严令,韩国政坛掀起风波。结果,股票市场中的上市公司韩建河山(603616)第二天涨停,而且全天封在涨停板上毫无动摇。

事实上,韩建河山是一家混凝土与管道生产商,业务上和韩国没有什么关系。而从名字来说,韩建河山的全名是“北京韩建河山管业股份有限公司”,其名字中的“韩建”两个字,来自其第一大股东北京韩建集团有限公司,而这家公司的大股东穿透上去,分别是北京市房山韩村河实业总公司、北京市房山区韩村河镇韩村河经济合作社。

韩建河山股票简称中的“韩”字,实际上来自北京韩村河镇的韩村河,和1000公里以外的韩国,真是半点关系都沾不上,是一家地地道道的

中国北京建筑材料企业。可以想象,当韩建河山的员工和管理层,在看到自己家乡韩村河的“韩”字,被当成韩国的“韩”字,成为股票上涨的理由时,肯定会哭笑不得。

更加不靠谱的“谐音梗”炒股票,出现在一家名叫葫芦娃(605199)的公司身上。这家公司的全称叫“海南葫芦娃药业集团股份有限公司”。本来,这是一家生产儿童用药的医药企业,前几年业绩增长也是中规中矩。但这家公司的股票突然连续收获7个涨停,股价从11月25日的12.91元/股,一路飙升到12月4日的25.16元/股。财富效应之神奇,可见一斑。

葫芦娃股票缘何大涨?根据公告,葫芦娃公司并没有发生重大经营变化,也没有未披露的重大事项。一打听,公司的上涨居然是因为葫芦娃公司属于蛇年概念股。因为即将到来的2025年是蛇年,而葫芦娃公司的上涨,居然来自于“葫芦娃大战蛇精”的故事。这种“谐音梗”投

得遵守(尤其后排系安全带的习惯更是难以养成)。不遵从科学有效的交通安全规范,却寄希望于一个壁虎带来的“谐音梗”,如此想要“避祸”,真的能实现吗?

早在两千多年前,孔子就在《论语》中提出过:“子不语怪力乱神。”也就是说,孔子不谈论怪、力、乱、神这四件事。而今天的“谐音梗”,就属于其中的怪和神。两千多年前的孔子早已意识到的事情,为何今天有些投资者仍然身陷其中呢?

对于今天的投资者来说,如果我们想在投资中赚钱,切勿跟风“谐音梗”,盲目炒作对获取长期投资回报有百害而无一利。而如果我们玩“谐音梗”只是想找乐子,那么大可不必拿专业的投资打趣,与其炒作“谐音梗”,还不如去看看脱口秀、听听相声,里面的乐子岂不是更多,更好玩吗?

(作者系九圜青泉科技首席投资官)

