

两融余额再创9年新高 旅游板块逆势走强

证券时报记者 毛军

本周,A股先扬后抑,各主要股指均线均收出带长上影线的小阴线,上证指数、深证成指全周微跌不到1%,前期涨幅过大的北证50回调较多,周跌幅达5.73%。市场交投仍保持活跃,周成交量温和放大至9.66万亿元。

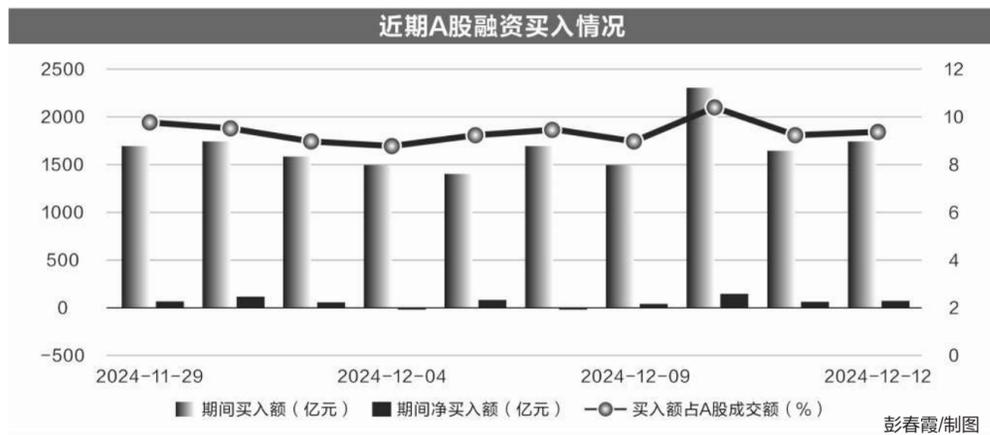
虽然市场略有调整,但资金仍在持续流入市场,两融余额本周逆势增加了约294亿元。自“9·24行情”以来,累计增加5212亿元,总余额达到逾1.88万亿元,再创2015年7月以来9年多新高。

机械设备行业全周获得逾43亿元融资净买入,计算机、传媒均获得超30亿元融资净买入,非银金融、通信、电子、商贸零售等也都获得超10亿元融资净买入。银行本周则被融资客净卖出逾11亿元,家用电器、交通运输、纺织服装等也被小幅净卖出。

另据Wind统计数据,传媒行业本周获得主力资金逾366亿元的净流入,电子亦获得近342亿元净流入,机械设备、汽车、商贸零售、食品饮料等均获得超百亿元净流入。电力设备主力资金净流出逾39亿元,石油石化、环保、有色金属三行业也小幅净流出。

展望后市,中金公司表示,“岁末年初行情”虽有波折但仍将继续;中国经济增长与政策出台节奏一直是影响A股市场情绪的核心因素,年底中央政治局会议与中央经济工作会议关于明年经济政策的表述较为积极,后续一段时间仍将是政策落地的窗口期,有助于提振投资者信心;伴随着海外美联储降息和国内政策发力,2025年投资者风险偏好有望整体好于2024年,结构性机会有望进一步增多。

万联证券预计,市场流动性与风险



偏好均有望好转,结构性机会增加,A股市场风格侧重均衡与成长;在一系列政策利好催化下,2025年A股市场有望延续震荡上行行情;经营稳健、业绩预期改善、估值具备优势的龙头企业成为中长期配置优选;成长赛道中科技创新主线热度不减,电子、人工智能、数字经济等领域值得期待。

市场热点方面,随着春节长假临近,旅游概念股近期频频走强,板块指数本周逆势大涨9.13%,接连创近3年来新高,距历史最高点也仅一步之遥。大连圣亚连续2个涨停,股价创历史新高(复权,下同)。“9·24行情”以来累计大涨逾211%;长白山亦连创历史新高,莱茵体育、西安旅游等均创出阶段性新高。

免税概念全周跟随大涨,板块指数刷新历史纪录;体育概念同样连续上攻,板块指数创近4年新高,12月13日一度触及1615.72点,距历史最高

1619.18点相差不到4个点;传媒娱乐、文教休闲等与旅游紧密相关的板块也纷纷逆势上扬,创出阶段性新高。米奥会展、博纳影业、粤传媒、力盛体育当日均逆势涨停。

目前,中国旅游行业呈现良好的南北“对流”状态。同程旅行数据显示,11月以来平台上冰雪游相关搜索热度环比增长超过3倍,黑龙江、吉林、新疆率先进入雪季,北京、河北、四川等省市的冰雪游关注度也持续上升。

途牛平台最新预订数据也显示,今年冰雪季前往东北地区进行冰雪旅游的游客中,南方游客占比接近80%,其中上海、广州、深圳、南京等地的游客出游意愿尤为强烈。

在南方人北行参加冰雪游的同时,北方人往南的避寒游也显著增长。同程旅行数据显示,进入11月以来,国内温泉旅游热度环比上涨178%,广州、重

庆、福州、南京和扬州是冬季最热门的温泉旅游目的地。

携程数据同样显示,避寒城市今年继续受到人们的欢迎,搜索热度较2023年同期出现了明显增长,已有不少旅行者提前半个月便启程飞往南方过冬。其中,三亚、广州、丽江、厦门、珠海、重庆、桂林、西双版纳、成都、北海成为11月以来最受关注的避寒城市TOP10。

浙商证券指出,旅游板块仍具备增长的确定性,后续政策接力有望持续。宏观经济上经济弱复苏+CPI承压情况下,还会表现出休闲需求好于商旅需求,服务消费复苏好于商品消费复苏,下沉市场好于一二线城市趋势。景区板块商业模式稳定,ROE(净资产收益率)较高,配置价值凸显。政策、边际交通改善和景区的项目扩容有望催化股价,且2025年一季度有望进入低基数下的业绩弹性期。

抖音豆包概念火热 多家公司人工智能业务受关注

证券时报记者 葛英好

本周(12月9日—12月13日)大盘整体回调,全周上证指数下跌0.36%,收于3391.88点,深证成指跌0.73%,创业板指跌1.40%。

盘面上,本周申万一级行业涨跌各半,商贸零售、食品饮料和传媒行业表现亮眼,煤炭、电力设备和环保等行业相对弱势。受政策预期提振,本周消费板块整体表现活跃。

主题板块方面,冰雪旅游、抖音豆包、乳业和谷子经济等题材涨幅居前。近日,抖音豆包概念股成为继Kimi概念股、智谱概念股后,最受资金追捧的板块,自四季度以来,抖音豆包指数已涨58.28%。字节跳动旗下大模型产品豆包数据表现亮眼,截至11月底,豆包APP在2024年的累计用户规模已成功超越1.6亿,成为全球排名第二、国内排名第一的AI APP。

本周机构调研集中度继续下降,截至12月13日16时,共有292家上市公司披露机构调研记录,周内仍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,实现正收益的公司约为五成,但多家公司周内股价实现连板。

其中,创源股份以59.6%的涨幅居首;居然智家实现6日5板,周内累计上涨42%,最新收盘价报4.74元;省广集团、莱茵体育均实现3连板;奥雅股份、广博股份实现首板等。

在抖音豆包概念股带动下,本周机构对AI相关业务仍保持较高调研热情,国投智能、奥比中光-UW、居然智家、高华科技等多家公司都被机构问及AI业务布局进展。

国投智能是本周最受机构关注的个股,参与其调研的机构达67家。国投智能成立于1999年,并于2011年上市,其主营业务为电子数据取证和网络信息安全产品及相关服务。在调研中,机构询问国投智能大数据操作系统AI方面的功能迭代情况。

国投智能回应称,已建立独立的人工智能和大数据技术研究院,组织有团队统筹推进全公司的基础技术发展和业务转化,在计算机视觉、自然语言处理、人工智能安全、人工智能底层网络优化及大模型技术方面取得了一定突破,自研了“天擎”大模型和“Qiko”大模型应用平台。

奥比中光周内也获得34家机构集中调研,该公司成立于2003年,是一家机器人视觉及AI视觉科技公司,主营业务为

3D视觉感知产品的设计、研发、生产和销售。2024年前三季度,奥比中光实现营收3.51亿元,同比增长35.27%;归母净利润为亏损6030.65万元,同比减亏68.58%。

机构问及一个人形机器人需要的3D视觉传感器数量与具体方案,奥比中光表示,目前市面上主流的人形机器人视觉方案为使用3D结构光相机、iToF相机或同时使用3D结构光及iToF相机。未来将持续关注行业内各项创新技术的发展与应用,不断提高在人形机器人等新兴场景的市场占有率,继而提升公司的业绩表现。

据介绍,奥比中光还与支付宝在“碰一碰”NFC业务领域进行合作,此次合作将奥比中光的3D视觉感知技术应用于医保综合服务终端,快速获取被保险人信息和确定就诊人的生物特征,并通过国家医保局认证的“人脸识别+实名+实名”同步核验系统,有效防止医保盗刷和欺诈行为。

居然智家作为本周表现亮眼的公司,其AI业务也颇受机构关注。居然智家成立于1990年,并于1997年上市,该公司主营业务涉及家居卖场业务、家居

建材超市业务和装修业务。目前,智能类家居产品已成为居然智家家居卖场最重要的经营品类,该公司自营的智能家居服务平台业务也得到迅速发展。

在调研中,机构关注点聚焦于居然智家的智能化业务板块未来发展重点,以及在设计领域应用AI的实践情况。居然智家表示,该公司以居然智慧家为平台发展智能化业务,截至11月末,通用智能家居系统连接合作品牌超300家,接入智能终端设备超30万台,开设门店138家。未来,居然智家将在不断提升操作系统能力,扩展手机、汽车和智能家居供应链体系的同时,将重点深化三大智能场景。

对于设计领域应用AI的实践情况,居然智家介绍称,其坚持推进数字化转型,以居然设计家为平台,探索AI在家装设计领域的应用实践,为行业内客户提供AI设计工具、3D业务和精准营销服务。截至11月末,居然设计家全球用户超1800万户,已经为全球业主设计了3850万套空间,真实户型1200万套,模型超过1600万套。



机构投资者去哪儿

下,港股高股息策略仍具备吸引力,重点关注港股央企。

对于2025年港股走势,国泰君安香港认为,美联储将在2025年继续降息,港股估值中枢将继续边际改善,往前看港股将维持震荡向上,投资者需重视结构性的行业机会。其认为,港股市场以“N”型震荡向上行情为主,阶段内不乏弹性机会,但要重视积极寻找结构性行业机会。

中泰国际预计,基准情况下,预计恒生指数2025年盈利增长5.0%,风险溢价7.5%,给予2025年年底恒生指数的目标价为20300点,全年高低波幅在16700点至23500点这一区间。

港股迎来“结构牛” 未来估值中枢有望抬升

证券时报记者 钟恬

9月下旬以来,政策组合拳超预期发力,恒生指数顺势上行。截至12月13日收盘,今年以来恒生指数累计涨17.15%,是2020年以来首次全年录得涨幅。板块和个股方面,则是此起彼伏,不断演绎“结构牛”。

Wind的统计显示,今年以来,总共有333只个股涨幅超过50%,其中142只个股翻倍,创历史新高。今年以来累计涨幅超10倍,博雅互动、万瑞瑞强集团、皓利控股、弘浩国际控股、上海青浦消防等8只股票累计涨幅均超过5倍。

权识国际于12月11日由侨雄国际

改名而来。侨雄国际日前公告,于12月4日公司与太平洋商业网络有限公司就可能于中国香港合作开展加密货币相关业务事项订立谅解备忘录。太平洋商业网络有限公司为Crypto Panda的主要营运商。Crypto Panda的主要业务是场外交易,提供USDT兑换服务。

博雅互动今年以来累计涨8.70倍,其为加密货币概念股龙头股。博雅互动日前宣布,已完成对Web3资产管理平台BounceBit的投资,获得了420万枚BB代币,博雅互动平台推出全球首个比特币质押链和CeDeFi基础设施,致力于释放比特币的网络价值,并入选香港数码港孵化计划。BB代币将于币

安交易所发行,市值约1.73亿美元。此外,随着市场日趋活跃,券商股也纷纷走强,申万宏源香港、招商证券、第一上海等股价翻倍;可选消费方面,喜相逢集团、泡泡玛特、携程集团等公司股价也翻倍。

银河证券认为,当前港股估值处于相对低位水平,盈利能力体现出一定韧性,后续行情走势的关键仍在于国内稳增长政策的力度和经济基本面修复的节奏。配置机会方面,科技板块依然具备较好投资机会,尤其是在自主可控领域。在国内扩内需、稳消费等政策刺激下,当前估值水平相对较低的港股消费股有望上涨。在海外不确定因素扰动

10年期国债利率破2% 对股市影响分析

桂浩明

在国内金融市场上,10年期国债利率被公认为基准利率,其市场影响力相当大。12月12日,该利率跌破2%大关,创出22年新低,引发各界关注。

近几年来,存贷款利率逐步下行,与之相应的国债利率也有所走低,今年发行的超长期国债利率大都在2.5%左右,就是一个很典型的案例。但是,10年期国债利率在银行间债券市场上的交易价跌破2%,实属罕见。在理论上,股票市盈率是债券利率的倒数,因此从账面回报而言,2%的利率与50倍市盈率是一样的,而时下A股市场的平均市盈率只有20多倍。因此,10年期国债利率破2%,对股票投资者而言,会产生丰富的联想。

A股市场上高股息率的品种有不少银行、煤炭、家电等行业上市公司,目前股息率还在4%以上,超过5%的也不在少数。此时,投资者如果要在债券与股票上作出选择,即便是考虑股票的波动性等因素,2个百分点以上的息差,还是有一点吸引力的。在理论上,债券(广义来说就是固收类产品)利率越低,会在很大程度上增强投资者对股票的兴趣。这不但表现为因为前者收益低而产生了资金的挤出效应,还会表现在低利率预示着货币政策相对宽松,也为扩张性财政政策提供空间。在这种情况下,资产价格上涨,实业及股权投资的回报率有望回升。对股市来说,有着正面作用。

A股市场上高股息率的品种有不少银行、煤炭、家电等行业上市公司,目前股息率还在4%以上,超过5%的也不在少数。此时,投资者如果要在债券与股票上作出选择,即便是考虑股票的波动性等因素,2个百分点以上的息差,还是有一点吸引力的。在理论上,债券(广义来说就是固收类产品)利率越低,会在很大程度上增强投资者对股票的兴趣。这不但表现为因为前者收益低而产生了资金的挤出效应,还会表现在低利率预示着货币政策相对宽松,也为扩张性财政政策提供空间。在这种情况下,资产价格上涨,实业及股权投资的回报率有望回升。对股市来说,有着正面作用。

10年期国债利率跌破2%之后,尽管各方面议论比较多,但对股市走势基本没有产生什么影响,高股息股票依然走势平淡,并未出现明显的资金流入局面。有分析认为,这里存在两方面的原因,一是现在投资固定收益类产品的资金,与投资股市的资金大体上属于两类资金,它们很少会进行跨品种操作。即便是内外部因素改变了,产生了流动的需要,但要具体实施也要有个过程,不可能是立竿见影。二是10年期国债利率跌破2%,也反映出投资者对后市利率走势的某种判断,而这背后实际上也反映了市场对实体经济增速的预期,需要进行更大力度的逆周期调节。

但是,作为基准利率的10年期国债利率破2%,资金价格是便宜的,在比较效应以及其他方面因素的共同作用下,股市获得更多资金的青睐是大概率事件。最近在中证A500基金的发行中,就有以往投资固收产品资金转道过来的现象,还有一些新的固收+产品,也在适当增加投资权益类产品的比例。这些都说明,国债的低利率局面,对股市的正面效应在逐渐体现出来,会驱动资金进入股市。

临近年底,无论是投资机构还是个人投资者,都会总结自己一年来的投资得失,规划来年的投资安排。面对超低的国债收益率,投资者是否会有一些新的考量呢?从目前国债收益率与股票市盈率的比值来看,来年股市的机会将更大一些。

(作者系市场资深人士)

从班超的故事看投资

陈嘉禾

古往今来,许多事情发生的朝代不同、具体的细节不同,但是当我们仔细分析其中的逻辑,却发现虽然时隔千百年的光阴,这些人类社会曾经发生过的事情,其中最核心的逻辑却是如此相似。这里,就让我们来看一个有趣的故事。

根据冯梦龙编写的《智囊全集》记载,公元100年,汉代坐镇西域的名臣班超,在年老时上书皇帝,希望回家养老,“愿生入玉门关”。班超出生于公元32年,此时已经年近70岁,在古代是非常大的年纪。

汉和帝于是允许班超回朝,派一个叫任尚的官员去取代班超的位置,负责管理西域。任尚见到班超,就请教这位老前辈,西域这么大、民族这么多,应当如何管理?

年迈的班超对任尚表示:“塞外吏士,本非孝子顺孙,皆以罪过徙边屯。而蛮夷怀鸟兽之心,难养易败。”

分析完西域本地人员的情况,班超接着说,既然这些人难以管理,那么就需要宽柔的政策,大方向抓住就行了,细节要宽松一些,千万不要操之过急。你的性格过于严格急躁,这点一定要改。

简单来说,班超的方法就几句话:这些人不是善茬,不好管,平时宽松点儿,大事把握住就行。结果,任尚听完以后不以为然,觉得这方法这么简单谁不知道啊,还要你教!班超去后,尚私谓所亲曰:“我以班君尚有奇策,今所言平平耳。”

但是,简单的方法不代表无效,自以为是的任尚不听班超的,结果没干几年,西域就开始反叛汉朝,和班超所说的完全一致。

任尚自己没管过西域,却不听经营西域三十多年的班超的话,结果把汉朝苦心经营的西域弄了个乱七八糟。而在今天的资本市场,我们见到许多例子,跟班超和任尚的故事何等相似!

在今天,有许许多多的“当代班超”,试图告诉我们应当如

何投资,但是在投资者中,却仍然有许许多多的任尚,觉得“我以班君尚有奇策,今所言平平耳”。弄到最后,自己累个半死,钱也没赚到。

沃伦·巴菲特、霍华德·马克斯等价值投资前辈告诉大家,价值投资不难,方法也就几条:找到长周期的好公司,买便宜的公司,利用市场机会高买低卖,适度分散以防误判。

但是,这些简单的投资方法,不少投资者却觉得“这也太简单了吧,赚钱哪有这么简单?”结果,许多今天的投资者也不听劝,自己瞎折腾一通,最后也赚不到多少钱。

再比如,许多上市公司大股东,会在股价极度低迷的时候,增持自己公司的股票;抑或在股价非常高涨的时候,减持自己公司的股票。这些大股东一般都是公司的缔造者,全市场没有人比他们更懂自己的公司。投资者应该跟上这些事实行动上的“班超”,他们买我们就买,他们卖我们就卖。事实证明,这样的投资方法确实非常有效。

但是,不少投资者却总能找到理由,认为上市公司大股东在出昏招:大股东减持是因为自己有资金需求,公司其实很好;大股东增持是因为他自己要控制上市公司,其实股价还能再跌。如此言论,我们听过许多。

再比如,当市场出现严重高估、风险巨大时,监管机构因为职责所在,往往会提示风险,甚至用许多方法限制交易。这时候,理性的做法应该是评估市场的估值水平,然后尽量远离高估值的资产。但是,许多投资者此时却沉迷于快速上涨的价格中,对风险往往视而不见。

从古至今,大道至简。真正好用的方法,往往不会太复杂,真正成功者所传授的经验,往往也非常简单。对于今天的投资者来说,如果我们能虚心接纳这些优秀的投资理念和建议,不走轻看前任的老路,那么当我们面对今天的投资时,也就不难做出正确的决策了。

(作者系九圆青泉科技首席投资官)