

融资余额创逾9年新高 AI产业热度不减

证券时报记者 毛军

本周,A股震荡调整,主要股指纷纷跌破重要整数关口,上证指数退守3300点,科创50指数1000点得而复失,沪深300也未能守住4000点大关。全周市场成交10.91万亿元,较上周略有萎缩,但依然保持高度活跃状态。

虽然市场有所下跌,但两融资金加仓A股的热情依旧高涨。

融资余额上周末突破1.8万亿元后,本周再创新高。其中11月11日巨额净买入逾366亿元,为年内第四大单日净买入额,全周合计融资净买入逾411亿元,连续第8周加仓A股。自9月24日市场反弹以来,融资余额累计增加近4755亿元。

另据Wind数据统计,传媒行业本周获得逾206亿元主力资金净流入,计算机获得逾181亿元净流入,电子获得逾176亿元净流入,汽车获得逾108亿元净流入。国防军工行业主力资金则净流出逾122亿元,非银金融净流出逾67亿元。

从板块热点来看,人工智能概念本周较为抗跌,细分板块Sora概念指数11月15日一度逆势创出历史新高,周成交也逆势增加近50%。智谱AI、多模态AI等板块指数也纷纷刷新历史纪录,AIGC概念、ChatGPT概

念等板块也均创出年内新高,并逼近历史最高点。

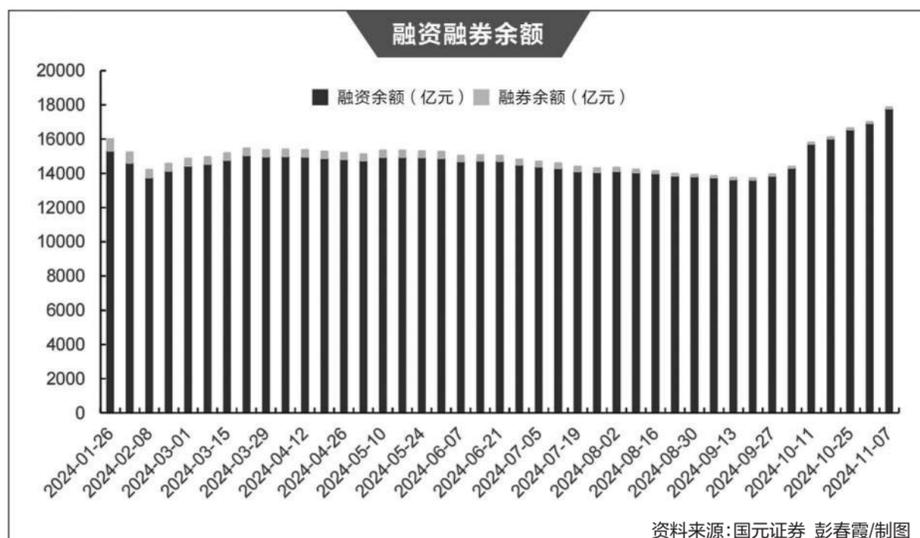
龙头股中科金财本周四涨停,全周大涨39%,股价创2018年2月以来新高,自9月24日以来累计大涨124%。

中科金财近日发布消息,中标太平再保平台开发第三次采购项目,结合创新科技应用,开发面向国内及海外的AI交互式核保平台,建立知识库,覆盖多种疾病,实现智能问答交互,提升核保人员和客户的效率。

此外,近来人工智能产业催化性事件不断。“首届国际人工智能及创意大会”将于11月16日—17日在香港中文大学深圳研究院举行。本次大会将汇聚全球人工智能与创意领域的杰出专家,深入探讨人工智能(AI)的前沿趋势,重点关注AI在创意产业的广泛应用,为全球创意产业AI技术的发展提供重要的交流和学习机遇。

国家医保局也于本周发布《康复类医疗服务价格项目立项指南(试行)》,将“人工智能辅助”康复纳入医疗服务价格项目,这意味着“人工智能辅助”康复服务收费将有据可依。

中信证券称,2025年,科技产业的投资主线将继续围绕AI展开。随着大模型能力在多模态、逻辑推理等方面的持续进步,AI料将与千行百业的数字化转型深度结合,从算力基础



设施到终端应用落地,持续驱动科技产业投资,推荐关注AI算力、应用与数据、AI终端三个方向的投资机会。

展望后市,银河证券指出,市场中长期走势取决于经济恢复增长程度,未来伴随政策加码,A股估值中枢有望持续抬升。随着美国大选尘埃落定,未来美国总统特朗普有可能会继

续推动对中国科技的限制,如加征关税。因此,中国科技产业将迎来催化,如国产替代、自主可控等领域。短期科技板块TMT赛道仍然是市场关注的焦点,特别是芯片半导体、鸿蒙、AI产业链和信创等领域,这些板块的长期景气度较高,建议聚焦受益于有政策助力预期的成长型价值股。

西部证券认为,经历大涨之后的北交所,已经积聚了较高的交易热度以及市场关注度,在政策面和基本面逐步改善的过程中,预计北交所将进入“慢牛”的良性发展轨道,市场主线或将回归到有业绩、有成长、创新及科技含量高、产业趋势确定性强的优质标的。

国际金价显著回落 品牌金饰价格跌至700元/克下方

证券时报记者 赵黎均

在今年10月末突破2800美元/盎司历史高点后,COMEX黄金价格出现显著回调,截至11月15日已跌至2600美元/盎司下方,半个月跌幅超过8%。国内品牌金饰价格也随声下跌,有门店单克金饰售价已跌至700元下方。

分析人士认为,近期金价高位回落,与美元指数和美元利率大幅反弹密切相关;同时,市场预期地缘冲突风险减弱,也对金价形成利空。尽管短期预期承压,但采访中分析人士多表示,当前黄金投资需求仍存,美联储降息周期下贵金属中长期走势仍乐观。

金价显著下跌

“最近金价确实降了不少,今天原价775元/克,但门店活动每克可以减100元,也就是675元/克。”11月15日,品牌金饰潮宏基一门店店员告诉记者。在上个月末,国际金价持续高涨,店内金饰原价一度突破了800元/克。不过伴随国际市场价格回落,黄金饰品的价格也降下来了。

15日,周大福官方足金饰品售价为775元/克,而在本月初,该品牌金

饰报价曾超过825元/克。同样,周生生足金饰品价格也在15日降至775元/克,较月初单克下跌超50元。

品牌金饰价格的波动与国际金价走势息息相关。

近期国内外黄金价格大幅回调,其中国际金价跌破2600美元/盎司,较年内高点回落超8%。国内黄金期货12月合约价格当前也已跌破600元/克,较年内高点下跌超7%。

年内贵金属价格大幅冲高回落的走势,引发市场关注。11月14日,上海黄金交易所公开表示,近期贵金属价格持续大幅波动,请各会员单位继续做好做好风险应急预案,维护市场平稳运行,提示投资者做好风险防范工作,合理控制仓位,理性投资。

多重因素引发

“年内国际金价持续大幅上涨,屡次突破历史高点。本月开始,10月份之前黄金价格上涨累计的获利盘出现多头集中平仓的情形,对金价形成了杀跌作用。”对于近日国际金价高位回落的原因,广州金控期货研究中心副总经理程小勇表示,导致黄金价格回调的原因有多个方面。特朗普在大选中获胜后,市场预期特朗普减税、加征关税和驱逐非法移民等政

策会加剧财政赤字,推动再通胀,美元指数和美元利率大幅反弹。其中,美元实际利率从9月17日的1.53%反弹至11月12日的2.08%。作为黄金投资的机会成本,美元实际利率反弹导致黄金投资需求出现降温。

此外,特朗普奉行“孤立主义”政策,市场预期俄乌冲突、巴以冲突可能会降温,金融市场恐慌情绪消退,反映市场恐慌情绪的VIX指数从10月下旬的20以上降至11月13日的14.02,这意味着前期对金价上涨有助推作用的避险买盘也有所降温。

“回顾历史,2016年特朗普赢得美国大选后,美元指数也是走出了一轮强势上行,美元指数的持续走强对贵金属、有色金属等商品形成了明显压力。另外,市场预期特朗普上台后可能结束俄乌冲突、中东冲突等地缘政治问题,导致市场避险情绪有所降温,利空了贵金属价格。”中原期货有色金属分析师刘培洋接受证券时报·e公司记者采访时表示,随着特朗普赢得美国大选,美元指数开启新一轮上涨趋势,最高上涨至106.77点一线,创出近一年以来新高。

一方面,美国共和党横扫两院带来的通胀担忧,使得市场开始大幅削减对美联储的降息预期。另一方面,

德国和日本最近政坛的混乱,也反向助推了美元走强。

近期期货最新研报也提及,近期市场关注特朗普政策下的再通胀风险,这导致美联储12月份降息预期回落,以及明年美联储可能进一步放缓降息节奏,推动了美元指数上行以及美债利率处于高位,贵金属价格短线承压。

看涨预期仍存

虽然近日国际金价有所回落,但年内涨幅仍逼近25%,处于历史相对高点。这是否意味着,后期金价仍有下调空间?

“短期下跌是阶段性调整,牛市可能并没有结束。”程小勇指出,虽然近期金价走弱,但黄金投资需求并没有大规模下降。去年四季度至今年一季度,黄金价格的上涨驱动力来源于各国央行的购金。而2024年三季度以来,黄金价格的上涨驱动力来源于黄金投资需求的攀升。

据相关统计数据,11月代表黄金投资需求的全球最大的黄金ETF——SPDR的持有量,仅仅较10月下旬创下的高点温和回落,截至11月13日,依旧高达868.52吨,与去年同期基本持平。这一数据年内的最低纪录为

815.13吨,后续可能还会增持。

此外,程小勇认为,美国经济很难承受通胀反弹和高利率冲击。10月美国核心CPI环比增速依旧持平,如果通胀继续反弹可能冲击美国居民消费,导致经济减速,从而引发美元利率和汇率走弱,因此并不排除降息力度扩大的可能。

“此外,美国财政赤字和公共债务持续性存在问题。这将进一步动摇美元的信用,‘去美元化’将导致各国央行进一步加大黄金的采购。”程小勇称。

刘培洋也认为,从中长期来看,美联储开启新一轮降息周期,对金价有长期支撑。同时,特朗普宽财政、加关税等政策若落地,美国通胀回升的概率较大,对贵金属来说,也会形成一定利好。

不过,银河期货最新研报认为,近两日的美国CPI和PPI总体指向通胀陷入“颠簸”,美联储官员也表达出12月不急于降息的态度,市场对于美联储的降息预期仍处于回调之中,叠加“特朗普交易”势头仍盛,美元指数和10年美债收益率强势不改,其中美元指数更是不断刷新年内高点。整体来看,近期利空因素偏多,预计贵金属短期内或将继续承压。

专业投资者需要果断

陈嘉禾

中国前乒乓球运动员刘国梁,在培训新一代乒乓球国手时,说过一段著名的话。这段话不仅对乒乓球运动员非常有用,对于专业投资者来说,它也非常值得铭记。

在谈到在球场上如何决断时,刘国梁对新一代乒乓球国手们这样说:“你面面俱到,你练得没有漏洞,是不可能的。在赛场上的时候,侥幸和犹豫,想赢怕输,这是失败的根本。宁肯坚决地错,也不犹豫地对。”

中国人向来讲究谦虚为本,“适当怀疑一下自己”不是更为稳妥吗?为什么刘国梁让国家队的专业运动员不要犹豫呢?

“因为你坚定下来的东西,一定是你的认知。你能成为世界第一,你的认知不会差到哪。如果你在犹豫的时候,其实你怀疑的是自己。把位置摆低,去拼,而不要去守。”



刘国梁的这段话,说明了普通选手和专业选手的区别。对乒乓球如此,对投资也是一样。

对于普通选手来说,由于他们的经验不够丰富、知识储备不够充足、判断力不够精准、训练不够充分,所以对自己的决策,稍微犹豫一下,多做论证、少下决断,是非常有必要的。

但是,对于专业选手来说,由于他们已经穷尽了所有的训练方法,学习了所有需要学习的知识,他们能作出的决策已经是球场上、资本市场上几乎最好的决策。这时候,如果专业选手过度怀疑自己,那么其实不是对训练和知识欠缺的弥补,而是一种毫无意义的不自信。按刘国梁所说,这就叫“侥幸和犹豫,想赢怕输,是失败的根本”。

所以,普通投资者需要对自己的判断不断审视,试图发现自己没有想到的漏洞;但是对于专业的投资者来说,反而更需要一种在审视了所有因素以后的果断。只有果断下注,专业投资者才可以取得真正优秀的投资业绩。

反之,如果专业投资者对自己千锤百炼以后取得的投资能力,仅仅因为内心的恐慌,而不是因为任何客观的原因,就感到不

自信,不敢去果断地交易,或者不敢去使用足够的仓位交易,那么这样的专业投资者,距离最优的投资业绩,会始终有一段难以缩短的距离。

纵观资本市场的历史上,类似的例子比比皆是。沃伦·巴菲特在历次美国股市的底部和顶部,下注之坚决果断,成为投资历史上经典的、教科书式的交易范本。

远的不说,在2003年到2006年之间,巴菲特对美国金融和衍生品市场存在的风险做出了精准判断,让自己的投资仓位彻底远离这类资产。2008年,巴菲特又对暴跌中的美国股市下了抄底的重注,在2008年10月16日写下经典文章《我正在买入美国》。一代投资国手的决策之坚决果断,可见一斑。

当巴菲特看到真正优秀的投资机会时,他的下注往往坚决而果断,仓位往往也足够重。比如,在历史上,巴菲特对可口可乐、美国运通、中国石油、喜诗糖果、苹果、华盛顿邮报等公司的投资,都是这类果断投资的典型。

“日月出矣,焜火不息。时雨降矣,而犹浸灌。”和巴菲特比起来,不专业的投资者就显得优柔寡断太多。在2020年到

2021年,我判断出房地产市场过于昂贵,相关的资产可能会有风险。但是在投资时,却拖泥带水,仍然把一部分仓位投资在相关资产上,心里仍然抱着犹豫和侥幸。结果,这部分仓位在后来几年的市场中,让笔者受尽煎熬。

同样,在历史上,犹豫也成为历史重大转折决策中的大忌。在《孙子兵法》中,中国古代的兵圣吴起就曾指出:“用兵之害,犹豫最大。三军之灾,生于狐疑。”指挥军队作战,最忌讳的就是犹豫、狐疑。

不过,以上所说的“投资需要果断”,是仅仅针对专业的投资者而言。这些投资者已经掌握了足够的市场信息,能够进行足够正确的判断,他们所缺的只是最后一下果断、干脆、不犹豫。只要消除了这一点犹豫,他们的投资业绩就能上一个台阶。

但是,对于没有那么专业、信息仍然比较缺乏、分析能力仍然较为有限的投资者来说,适当地怀疑一下自己的思维判断和投资决策,仍然是十分有必要的。毕竟小心驶得万年船,须知资本市场上的钱是赚不完的,但是口袋里的钱却是可以亏完的。

(作者系九圆青泉科技首席投资官)

易点天下股价大涨 本周获176家机构调研

证券时报记者 吴志

本周(11月11日至15日)A股有所回调,上证指数周内累计下跌3.52%,深证成指下跌3.7%,创业板指下跌3.36%。

盘面上,本周人工智能、ChatGPT、直播带货及ST等概念板块上涨明显。通用航空、炒股软件、低空经济及稀土、水产等概念板块跌幅居前。行业板块中,发电设备、房地产、多元金融等均跌超9%,仅有教育、电信两个板块涨幅超5%。

截至11月15日18时,A股共有369家公司披露本周调研记录,其中科德数控被调研6次居首。从调研机构数量来看,本周共有5家A股公司获超过百家以上机构调研,其中易点天下获176家机构调研,道氏技术、芯基微装、百济神州-U分别获142家、140家、102家机构调研。

被176家机构调研的易点天下,也是本周市场热门股,一周涨幅达到47.6%,其中11月11日涨停,后续交易日盘中又多次触及20%涨停线。易点天下的主营业务包括效果广告服务、品牌广告服务和头部媒体账户管理服务,是一家国际化智能营销服务商。

有机构在调研中询问AI对广告营销行业的影响,易点天下是否感受到AI带来的差别。易点天下表示,AI能够为行业提效和赋能,技术的使用给大家的投放效率和效果产生了明显的提升。近两年品牌广告市场有所下滑而效果广告市场有明显的上涨,其中就有技术赋能的作用。

易点天下同时表示,全球流量格局正在变化,形式也在发生变化,包含短视频、短剧及AI产品在全球范围内的发展,也在革新全球流量固有格局。未来公司在细分领域结合最新的AI技术以及大量的数据积累,会有更多的可能性,抓住一些市场发展的机会,通过持续的创新拉动更大的增长。

道氏技术因“固态电池概念”获得机构关注,本周公司以电话会形式接受了142家机构调研。调研中,机构对公司单壁管、硅碳负极等产品的应用和市场需求颇为关注。

道氏技术表示,目前公司单壁管产品已送样包括太蓝、卫蓝等在内的主流固态电池厂商,其中已获得某固态电池厂商订单,并小批量出货。目前单壁管粉体和浆料都处于供不应求的状态,公司目前正在进行产能扩张,预计明年年底建成10吨/月的产能,以满足需求。

对于硅碳负极,道氏技术称,目前公司硅碳负极已向某固态电池厂小批量出货,也已送样太蓝、盟古利等主流固态电池厂商,测试反馈良好。目前公司年产吨级产线已经建成,市场需求正快速扩大,随着公司客户端的验证完成,公司未来将大力扩张硅碳负极产能,预计明年建成年产1000吨的生产线,并供货更多客户。

本周多家行业龙头企业受益机构关注。如直写光刻设备龙头芯基微装、创新药龙头百济神州-U,均获得超百家机构调研。

百济神州-U于11月12日晚间披露2024年三季报,公司该季度实现营业收入71.39亿元,今年前三季度累计实现营业收入191.36亿元,同比大幅增长48.6%。公司在接受机构调研时表示,今年第三季度,公司自主研发的核心产品百悦泽全球销售额总计49.14亿元,同比增长91.1%,在血液肿瘤领域进一步巩固领导地位。

百济神州-U管理层表示,公司正在通过多特异性抗体、蛋白降解剂以及抗体偶联药物三种核心平台技术,为未来拓展乳腺癌、肺癌和胃肠道癌领域奠定基础。公司预计在2024年能够持续保持经营优势。

交通银行深圳分行 积极参与“货币桥”业务创新场景建设

近日,交通银行深圳分行携手江苏银行,通过“多边央行数字货币桥”(以下简称“货币桥”)成功为客户办理了跨境汇款业务,这一创新突破有效延伸了货币桥业务场景,让更多企业享受高效率、低成本跨境支付服务。

“货币桥”项目是由国际清算银行(香港)创新中心、泰国央行、阿联酋央行、中国人民银行数字货币研究所和香港金融管理局联合发起的创新项目,有助于解决跨境支付中的痛点难点。作为首批加入货币桥项目的境内商业银行,交通银行可以直接接入货币桥系统,江苏银行等参与机构则可以经由交通银行接入货币桥,为其客户提供数字人民币跨境支付服务。这种合作模式既有助于降低企业跨境支付的成本和风险,对于商业银行优化资源配置、提高运营效率也具有积极意义。

下一步,交通银行深圳分行将继续履行国有大行担当,积极探索推动货币桥业务创新,进一步加强银行间合作,高效满足客户跨境金融业务需求,为推动区域经济高质量发展、助力高水平对外开放贡献力量。(CIS)