

# 跨年主题“花落谁家” 行业景气度成风向标



## 往年跨年主题丰富

近几年，每到岁末年初交替时，A股都会出现跨年度的题材机会。

具体看，2018年末，创投概念成为跨年题材，代表股票有市北高新等；2019年末，市场走出了网红经济和无线耳机两大主题，龙头股分别为星期六、漫步者等；2020年末，医美板块成为市场追捧的跨年主题，爱美客成为龙头。

再看今年A股市场，自9月中下旬开始，周期板块逐步见顶，基于业绩驱动的主线行情告一段落，但市场流动性充裕仍然延续，且风险偏好没有显著下降。在此背景下，主题性机会开始活跃，出现了培育钻石、汽车配件等热点。

Wind数据显示，10月以来，在申万一级行业中，汽车、电气设备、国防军工、通信、电子五个行业指数表现突出，累计涨幅均在10%以上。而在Wind热门概念板块中，摄像头、汽车配件、稀土永磁、充电桩、半导体封测指数涨幅居前，均上涨20%以上。

那么，谁会成为跨年度的主题机会？

通过复盘过去15年跨年行情（11月底至次年1月）领涨的主线行业，东北证券策略分析师邓利军表

目前市场关注点逐渐转向跨年主题性机会。近期A股热点丰富，出现诸如培育钻石、汽车配件主题性机会。分析人士表示，在岁末A股没有明显风险点的前提下，市场将不乏热点，但行业间景气度差别将成为投资者配置的主要依据。

● 本报记者 牛仲逸

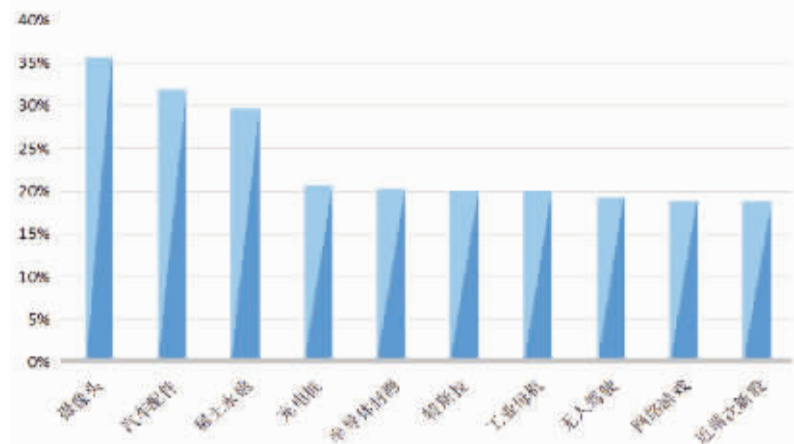
示：“历史上跨年行情主线多数延续了前期表现偏强的行业，且关键在于行业高景气得到验证，与估值和交易情绪无关。”

邓利军进一步表示，由于跨年行情通常处于业绩真空期，所以行业景气验证较为关键，历年的领涨主线多数为跨年期间高景气度逻辑得到验证的行业。“今年跨年行情领涨主线预计仍围绕新能源和科技等相关的成长行业展开。”邓利军说。

## 机构多维度寻找机会

对于跨年的市场机会，也有机构给出了不同的看法。比如，兴业证券

## 10月以来累计涨幅较大的热门概念板块指数



视觉中国图片 数据来源/Wind 制图/苏振

重点看好券商板块，认为其是跨年行情演绎的载体。看好的理由主要是未来一个阶段内，市场或出现一波指数级别的上涨。作为与市场行情联动性较强的板块，券商板块的贝塔属性将充分演绎和释放。

同时，兴业证券也认为，在本轮跨年行情中，科技科创板仍是主旋律。随着宏观环境逐步进入“宽货币、稳信用”阶段，市场风格将进一步偏向高景气、高增长的科技科创板。在具体方向上，看好新能源、新一代信息通信技术、高端制造、生物医药等行业。

银河证券表示，除了看好新能源领域的投资机会外，还可以关注

另外两个方向。一是业绩稳定性好、具有周期性、季节性优势、反弹初期的消费板块。其中，食品饮料行业内多家上市公司释放提价信号，市场预期产品提价将有效缓解企业的成本压力，改善盈利水平，进而提升业绩。建议关注具有成本优势、品牌效应强的龙头企业。

海通证券则看好大金融板块，认为该板块存在估值修复机会，年初至今大金融板块的涨幅、估值、基金持仓均处于较低水平。历史上，每年四季度银行、地产股出现估值修复的概率较大。

# 热点快速轮动 资金分歧明显

● 本报记者 吴玉华

11月25日，A股市场小幅下跌，沪深两市成交额仍在1万亿元以上。市场资金出现明显分歧，Wind数据显示，11月25日北向资金全天净流入11.72亿元，而主力资金净流出428.22亿元。分析人士表示，市场在经历了前期的回调后，整体估值已较为合理。

## 缺乏持续上涨主线

昨日两市成交额达1.11万亿元，连续25个交易日突破1万亿元。其中，沪市成交额为4505.59亿元，深市成交额为6625.65亿元。

从盘面上看，在申万一级行业中，医药生物、有色金属、农林牧渔行业指数涨幅居前，分别上涨1.37%、0.26%、0.23%；休闲服务、传媒、钢铁行业指数跌幅居前，分别下跌2.82%、1.80%、1.59%。

近期市场热点快速轮动，11月22日锂电产业链集体走强，宁德时代股价创历史新高。11月23日周期股表现突出，钢铁、煤炭板块大涨。11月24日白酒、稀土板块领涨。11月25日市场热点则轮换至医药、电网网板块。

分析人士表示，当前市场风险偏好较好，而成交额虽然持续在1万亿元以上，但市场增量资金有限，短期难以展开全面性上涨行情。

## 北向资金持续净流入

在市场热点快速轮动的背后，资金也出现明显分歧。Wind数据显示，25日两市主力资金净流出428.22亿元，出现主力资金净流入的股票数为1686只，而出现主力资金净流出的股票数为2857只。当日北向资金净流入11.72亿元，其中沪股通资金净流出8.66亿元，深股通资金净流入20.38亿元。

行业主力资金流向方面，在申万一级行业中，25日多数行业出现主力资金净流出。其中，电子、电气设备、汽车行业主力资金净流出金额居前，分别净流出61.51亿元、47.92亿元、39.87亿元；仅有医药生物行业出现主力资金净流入，净流入金额为12.72亿元。

从个股来看，25日主力资金净流入金额居前的个股为卓胜微、安泰科技、联创股份，净流入金额分别为5.68亿元、2.62亿元、2.45亿元。主力资金净流出金额居前的个股为隆基股份、比亚迪、通威股份，净流出金额分别为27.03亿元、11.07亿元、9.47亿元。

而从25日沪股通、深股通十大活跃股情况来看，北向资金净买入贵州茅台超3亿元，净买入华友钴业、通威股份、宁德时代、歌尔股份、赣锋锂业超2亿元。与此同时，净卖出伊利股份超4亿元，净卖出北方稀土超3亿元。主力资金和北向资金在通威股份上

## 近日北向资金净流入情况

日期	成交净买入 (亿元)	买卖总额 (亿元)	沪股通成交净买入 (亿元)	深股通成交净买入 (亿元)
11月25日	11.72	893.46	-8.66	20.37
11月24日	23.70	977.43	0.51	23.19
11月23日	52.23	1067.69	25.97	26.26
11月22日	14.35	1037.19	-15.06	29.42
11月19日	82.93	991.99	39.26	43.67
11月18日	-44.53	922.19	-33.19	-11.34
11月17日	-2.38	914.65	-10.33	7.95
11月16日	41.99	1036.60	-0.64	42.63

数据来源/Wind

表现得分歧较大。

从近三个交易日资金流向情况来看，Wind数据显示，11月23日北向资金净流入52.23亿元，11月24日净流入23.70亿元。而主力资金均呈现为持续净流出，11月23日主力资金净流出309.81亿元，11月24日净流出318.20亿元。

从近三个交易日行业数据来看，主力资金仅在食品饮料、钢铁行业出现净流入，净流入金额分别为16.59亿元、0.58亿元；其他行业均出现主力资金净流出，电子、电气设备、化工行业主力资金净流出金额居前，分别净流出186.75亿元、180.79亿元、140.48亿元。

## 看好市场短期走势

对于市场后市，华辉创富投资总经理袁华明表示，当前市场应该还处

## “抛储”效果不及预期 油价走势存悬念

● 本报记者 张利静 马爽

最近几个月，大部分商品期货价格都出现了一定幅度的回落，而原油价格则不跌反涨。尽管多个石油消费国联合抛储压价，但国际油价仍呈现震荡态势。分析人士表示，此次抛储效果不及预期，市场观望情绪较浓，接下来重点关注下周“欧佩克+”的会议结果，其将主导短期油价运行方向。

## 油价表现坚挺

文华财经数据显示，四季度以来，国内大宗商品指数累计下跌10.42%；国际市场上，多个金属及农产品期货价格也出现了震荡回调的走势，而原油则表现坚挺，四季度以来美国WTI原油期货主力合约累计上涨了4.06%。

本周二，在“欧佩克+”拒绝增产后，美国宣布抛售5000万桶石油储备，并将联合多个石油消费大国共同释放战略石油储备，但国际油价不跌反涨。

方正中期期货投资咨询部石油化工组组长隋晓影对中国证券报记者分析：“美国联合多国释放原油储备反映了当下高油价已经损害石油消费国的利益。一方面，油价的持续上行令石油需求增长受到一定抑制，尤其是像美国这样的人均汽车保有量较高的国家，油价的上涨大幅增加了居民消费支出，令一些家庭及中小企业不堪重负；另一方面，油价的持续上行引发通胀水平的上升，令全球多国经济面临滞胀风险。”

“布伦特原油价格持续在80美元/桶上方，能源价格高企推升通胀和居民生活成本。”南华期货能化分析师刘顺昌对中国证券报记者说。

除了高油价带来的通胀对于石油消费国经济增长形成挑战，分析人士认为，产油国不愿意配合增产也是美国联合多国抛储的主要原因。

“在欧佩克+坚持温和增产的情况下，美国不得不采取措施抑制油价，油价当前仍保持高位，不排除美国后续将采取更多措施。”刘顺昌分析，该举动也反映出美国抑制油价的紧迫性。

## 市场观望情绪较浓

市场人士表示，尽管油价不跌反涨，但调控措施并非全然无效。“此次美国联合多个石油消费国

## 估值趋合理 医药板块配置价值受关注

● 本报记者 李莉

11月25日，医药股受到市场资金追捧。Wind数据显示，在申万一级行业中，医药生物行业指数上涨1.37%，领涨各板块。业内人士表示，医药板块整体估值已经到相对合适位置，配置价值开始显现。

## 长期投资主题

政策面显示，今后将加强国家老年医学中心建设，布局若干区域老年医疗中心；加强综合性医院老年医学科建设；通过新建改扩建、转型发展，加强老年医院、康复医院、护理院（中心、站）以及优抚医院建设，建立医疗、康复、护理双向转诊机制。

一位资深券商分析师表示，养老绝不仅仅是短期炒作的题材或者概念，而是一个长期的投资主题。从细分领域来看，医疗保健涉及药物治疗、保健、医疗器械等方面。从治疗类药物来看，老年人的患病率和人均医药费用高于年轻人，多患有慢性非传染性疾病，疗程长，费用大。

今年以来，生物医药板块整体表现不佳。Wind数据显示，年初至今，

抛储的消息一度令油价短线下跌了10%左右，而在抛储消息落地后，市场认为利空出尽，随后便展开了反弹。”隋晓影表示，不过，从美国WTI原油期货主力合约盘面走势看，最近两个交易日，油价总体处于偏空震荡格局。

就本次抛储效果而言，华泰期货原油研究员潘翔认为，效果还有待观察，本次抛储不管从力度、节奏还是品种上均不及市场预期，油价在抛储落地后不跌反涨也说明了市场的观望情绪。

据统计，自20世纪90年代以来，美国共进行了7次抛储，且多数因为战争以及极端天气。“历史上，抛储后油价跌幅大多数在20%左右，但未曾出现因油价上涨而进行抛储的情况。”隋晓影说。

从技术面看，刘顺昌分析：“原油市场的关键指标——近远月价差在美国释放原油储备后大幅下滑，反映市场对未来原油供需基本面预期相对转弱，油价和近远月价差背离。在此种情况下，油价继续上行的空间有限。”

## 供需格局将转变

从产业层面看，业内人士认为，原油市场基本面将会由供不应求逐步向供过于求格局转换。

库存变化是观察未来油价走势的一个重要指标。隋晓影表示，预计今年四季度原油市场仍会维持去库存情况。原油市场的短期逻辑在于供应端的博弈，美国联合多个石油消费国抛储后，市场关注“欧佩克+”会如何应对。若下周“欧佩克+”会议调整增产计划，将对盘面形成利多提振，否则则利空油价。从投资角度来看，她建议利用期权工具做多原油波动率。

“从平衡表上看，四季度原油市场仍处于供不应求阶段，但供需差较三季度有所收窄。目前库存处于历史同期低位，短期油价下行空间有限。”潘翔预计。

不过，从中长期来看，国际能源署（IEA）在最新原油展望中预期，明年一季度全球原油市场将开始出现供过于求情况，主要原因是供应端“欧佩克+”将继续增产以及美国原油产量可能超预期。

刘顺昌认为，后市油价大概率高位见顶回落，主要推动因素有全球原油平衡表逐步走向宽松、美国政府的政策干预、通胀持续超预期引发市场对美联储加息预期升温以及美元流动性收紧推动美元指数持续大涨等。

山东鲁抗医药股份有限公司 关于收到政府补助的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

序号	收款单位	补助到账项目	收到补助时间	补助金额 (人民币万元)	补助来源	与资产/收益相关
1	山东鲁抗医药股份有限公司	潍坊市财政局	2021年11月22日	581.11	中共济宁市第十二届委员会第184次常委会议决定	收益
合计				581.11		

特此公告。

南京栖霞建设股份有限公司 关于新增土地储备的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

NO.2021G118号地块位于建邺区江心洲街道，东至现状、南至文泰街，西至汇德路，北至文泰街。该地块出让面积为18457.18平方米，容积率≤1.0（P1#≤2.8，规划用地性质为R2二类居住用地），建筑高度≤100米，建筑密度≤20%，绿地率≥35%，出让年限为70年。该地块挂牌出让起始价为146,000万元人民币，最高限价146,000万元人民币。该地块按“限房价、定品质、竞地价”方式出让。所建普通商品住宅（毛坯）销售均价不得超过42,200元/平方米（装修价格另行核定），最高销售单价不得超过销售均价的110%（装修价格另行核定）；所建商品住宅项目须按照《关于提升全市新建商品住宅规划品质要求的通知》（宁规规划资规[2021]16号）执行。

特此公告。

酒鬼酒股份有限公司 第八届董事会第八次会议决议公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

酒鬼酒股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）第八届董事会第八次会议通知于2021年11月19日以电子邮件或短信等方式发出，会议于2021年11月25日以通讯表决的方式召开，会议应参会董事9人，实际参会董事9人。

会议召开符合《公司法》《公司章程》及《公司章程》的有关规定。经与会董事审议，表决通过以下决议：

审议通过《关于聘任公司高级管理人员的议案》

根据工作需要，酒鬼酒股份有限公司第八届董事会决定聘任胡晓霖先生为公司副总经理（详见附件胡晓霖先生简介），任期自董事会聘任之日起至公司第八届董事会任期届满止。

经核实，胡晓霖先生未持有公司股票，也未受到过中国证监会及其他有关部门的处罚和证券交易所纪律处分，不存在《深圳证券交易所上市公司规范运作指引》第3.2.3条