

驱动因素未变 机构称A股市场修复行情不改

12月23日,A股市场走势分化,大盘蓝筹股聚集的上证50指数、沪深300指数均上涨,而中小盘股出现明显下跌。截至收盘,上证指数、深证成指、创业板指均下跌,深证成指跌逾1%。整个A股市场仅有555只股票上涨,超4700只股票下跌,超200只股票跌停。整个A股市场成交额为1.55万亿元,已连续59个交易日成交额超1万亿元,并有51个交易日成交额超1.5万亿元,刷新A股市场纪录。

分析人士认为,不能以某一天的涨跌来判断未来行情的走向,驱动A股市场跨年度行情的根本因素没有发生变化,国内货币政策后续宽松的空间依然较大,A股市场估值修复行情趋势不改。

● 本报记者 吴玉华

大小盘股走势分化

12月23日,A股市场继续调整,大小盘股走势分化。Wind数据显示,截至收盘,上证指数、深证成指、创业板指、科创50指数、北证50指数分别下跌0.50%、1.03%、0.98%、1.25%、2.64%,上证指数报收3351.26点,创业板指报收2187.94点。大盘蓝筹股走强,上证50指数、沪深300指数分别上涨0.86%、0.15%,小微盘股明显调整,中证1000指数、中证2000指数、万得微盘股指数分别下跌2.80%、4.88%、7%。

23日A股市场成交额为1.55万亿元,



视觉中国图片

其中沪市成交额为6231.18亿元,深市成交额为9076.72亿元。Wind数据显示,自9月25日以来A股市场已连续59个交易日成交额超1万亿元,其中有51个交易日成交额超1.5万亿元,刷新A股市场纪录,市场流动性仍然充裕。

23日整个A股市场上涨股票数为555只,33只股票涨停,4795只股票下跌,207只股票跌停。

从盘面上看,银行等红利板块走强,虚拟人、智谱AI等近期活跃的题材板块显著

调整。申万一级行业中,仅有银行、石油石化、公用事业行业上涨,涨幅分别为1.66%、0.68%、0.47%;传媒、社会服务、综合行业跌幅居前,分别下跌5.72%、5.50%、4.56%。

领涨的银行行业中,浦发银行、渝农商行、邮储银行均涨逾3%,农业银行、工商银行、宁波银行、交通银行等多股均涨逾2%,农业银行、工商银行、中国银行、建设银行均创收盘历史新高。

领跌的传媒行业中,佳云科技跌逾

14%,电声股份跌逾13%,荣信文化、世纪天鸿、福石控股等均跌逾12%,大晟文化、华闻集团、掌阅科技、遥望科技、视觉中国等多股跌停。

对于市场的调整,顺时投资权益投资总监易小斌表示,造成市场调整的原因主要有:第一,题材炒作达到极限,一些关联度不大的小市值、业绩差的公司股价持续大涨,许多个股都不可能支持这么高的PE;第二,岁末年初,市场容易出现大的波动,这与资金的去留相关,是一个正常现象。

资金活跃度降低

从资金面来看,随着A股市场连日震荡,资金情绪持续保持谨慎,以融资资金为首的活跃资金出现活跃度下降的现象。

Wind数据显示,23日沪深两市主力资金净流出809.09亿元,已连续16个交易日净流出,其中沪深300主力资金净流出90.92亿元。沪深两市出现主力资金净流入的股票数为1510只,出现主力资金净流出的股票数为3599只。

行业板块方面,23日申万一级行业均出现主力资金净流出,净流出金额最少的石油石化行业主力资金净流出0.57亿元,

电子、计算机、机械设备行业主力资金净流出金额居前,分别为150.89亿元、122.79亿元、81.23亿元。

个股方面,23日卓翼科技、中际旭创、紫金矿业、中国核电、中船科技主力资金净流入金额居前,分别为5.79亿元、4.31亿元、4.18亿元、4.09亿元、4.07亿元。利欧股份、上海贝岭、友阿股份、光迅科技、汤姆猫主力资金净流出金额居前,分别为12.58亿元、9.94亿元、9.93亿元、7.60亿元、7.32亿元。

从融资资金来看,融资资金活跃度

降低。Wind数据显示,截至12月20日,A股市场融资余额报18750.83亿元,上周融资余额增加10.70亿元,上周融资买入额占A股成交额比例为8.89%,相较前一周出现下降。具体来看,上周的5个交易日中,12月16日A股融资余额增加3.05亿元,17日减少59.08亿元,18日增加13.15亿元,19日增加7.68亿元,20日增加45.90亿元。

从行业情况来看,上周申万一级31个行业中有14个行业出现融资余额增加,电子、通信、钢铁行业融资余额增加金额居

前,分别为65.86亿元、22.71亿元、4.52亿元。在出现融资余额减少的17个行业中,传媒、电力设备、食品饮料行业融资余额减少金额居前,分别为15.34亿元、14.23亿元、10.64亿元。

个股方面,上周中芯国际、光迅科技、寒武纪-U、北京君正、中兴通讯融资净买入金额居前,分别为13.84亿元、5.83亿元、5.44亿元、5.13亿元、4.25亿元;宁德时代、东方财富、贵州茅台、立讯精密、蓝色光标融资净卖出金额居前,分别为8.08亿元、7.67亿元、7.39亿元、5.68亿元、4.34亿元。

后市仍然乐观

Wind数据显示,截至23日收盘,万得全A滚动市盈率为18.61倍,沪深300滚动市盈率为12.82倍,A股市场估值仍然不高,A股市场总市值为94.29万亿元。

对于A股市场,易小斌表示,不能以某一天的涨跌来判断未来行情走向,驱动A股市场跨年度行情的根本因素没有发生变化,政策支持力度没有改变、经济企稳趋势逐渐明朗、市场活跃程度得以维持,因此对

后市仍然保持谨慎乐观的态度。市场底部不断抬升,走势比较缓慢,结构性机会依然会不断涌现。

中信证券首席策略分析师秦培景表示,预计跨年的经济数据仍将保持稳中向好,叠加明年化债政策有望前置,地产销售也有望迎来“小阳春”,国内货币政策仍将坚持以我为主的目标导向,后续宽松空间依然较大,市场活跃资金与机

构资金尚未形成共识,仍将延续“分离定价”的特征,预计活跃资金主导的主题轮动和机构资金红利增配的意思将推动跨年行情。

“海外货币政策变化对于A股市场的影响更多在于节奏而非方向。短期超预期上行的美债利率或在一定程度上冲击A股市场短期风险偏好,但本轮A股行情并非外资主导,国内财政政策发力落

地和货币政策宽松基调并未发生改变,A股市场估值修复行情趋势不改。”中银证券首席策略分析师王君表示,市场将进入政策与数据的阶段性空窗期,市场大概率进入跨年行情的配置之中。短期视角下,大小盘风格面临再均衡过程,但在内需数据企稳前,大盘占优的趋势尚未形成,市场结构上仍将延续小票占优、主题偏强的格局。

行业催化不断 机构看好AI主题行情

● 本报记者 吴玉华

近期,随着AI行业内事件催化不断,板块内个股接连活跃。Wind数据显示,9月以来,人工智能指数累计上涨70.07%,板块内多只个股大涨,天玑科技、海天瑞声、高伟达、寒武纪-U等多只股票均涨逾150%。

分析人士认为,多模态大模型、Agent的持续迭代及AI硬件的不断推出,将加速AI应用商业化,AI产业链从算力、算法到应用,均有望保持高景气度。

AI板块迎来密集催化

近期,AI板块迎来产业层面的密集催化。12月18日,在2024火山引擎冬季FORCE原动力大会上,字节跳动旗下的火山引擎宣布对豆包大模型家族进行全面升级,豆包通用模型、语音大模型以及视觉大模型的性能都得到大幅提升。其中,豆包通用模型Pro的综合能力相比5月份版本提升幅度高达32%,指令遵循、数学、推理等能力全面对齐GPT-4o水平,但使用价格仅为后者的八分之一。颇受市场关注的是,豆包模型家族还迎来一款性能更强大的新成员——豆包·视觉理解模型。从发布会现场测试结果来看,该

模型具有更强的图像、文字内容的识别、理解和推理能力,更细腻的视觉描述能力,甚至能够精准地感知到人物的情绪和感受。

此外,12月18日,火山引擎还宣布旗下两款AI应用开发平台——HiAgent、扣子全面升级。这两个平台均给开发者提供了提示词模板、插件和知识库等一系列智能体开发元素,让开发者像搭积木一样就可实现应用的开发。

当地时间12月20日,在为期12个工作日的线上新品发布活动最后一日,OpenAI宣布了“压轴大作”——o1的下一代模型o3,而且一开始就要推出两个版本:一个正式的o3,还有一个相对较小的精简版o3-mini。OpenAI的评估结果显示,无论是在软件工程、编写代码上,还是在竞赛数学、掌握人类博士级别的自然科学知识能力上,o3都比o1明显高出一筹。

国元证券计算机行业首席分析师耿军军表示,过去两年,全球人工智能大模型行业呈现爆发式的增长态势,从基础层到应用层都进行了大量的投资,成果显著。

资金持续关注AI板块

Wind数据显示,截至12月23日,9月以

来,人工智能指数累计上涨70.07%,同期上证指数、深证成指、创业板指分别累计上涨17.91%、26.22%、38.44%,人工智能板块走势显著强于大盘。同时,人工智能板块内多只股票大涨,天玑科技累计涨幅超过200%,海天瑞声、高伟达、寒武纪-U、润泽科技、视觉中国累计涨幅均超过150%,天娱数科、云天励飞-U、福石控股、中科曙光、机器人等多只股票累计涨幅均超过100%。

资金面上,人工智能概念股也受到资金的关注。Wind数据显示,截至12月20日,9月以来,中科曙光融资净买入超24亿元,寒武纪-U融资净买入超20亿元,浪潮信息、昆仑万维融资净买入均超15亿元,恒生电子、润泽科技、北京君正、三六零融资净买入均超10亿元。

对于AI板块,耿军军表示,从产业逻辑来看,以芯片为代表的基础层率先兑现业绩,全球资本市场走出了以英伟达为代表的牛股,其市值一度排名全球第一。对于应用层而言,业绩的兑现时间要晚于基础层。2025年,应用层将逐步开始兑现业绩,下游应用有望百花齐放,资本市场投资机会众多。

“字节跳动坚定AI投入有望引领产业发展,以豆包为代表的国产模型能力快速

提升,生态加速繁荣。”中信证券计算机行业首席分析师杨泽原表示,看好2025年以Agent模式为方向,各领域AI应用加速落地,中长期有望带动数倍算力新需求,建议关注AI全产业链相关投资机会。具体来看有三条投资主线:第一,AI算力,AI应用加速落地带动推理端算力新需求。第二,AI Infra,模型场景化与行业化发展催生数据服务和模型平台需求,产业发展确定性高。第三,AI应用,伴随模型能力升级,Agent等应用形式有望加速落地,带动办公、教育、管理、端侧、具身智能等应用领域公司加速兑现业绩弹性。

开源证券传媒行业首席分析师方光照认为,多模态大模型、Agent的持续迭代及AI硬件的不断推出,将加速AI应用商业化,建议继续布局。

“近期,国内外AI产业持续催化。”兴业证券计算机行业首席分析师蒋佳霖表示,在国外,OpenAI发布大模型o3,模型能力再次大幅提升。在国内,字节跳动旗下火山引擎发布豆包视觉理解模型,并预计在2025年1月正式推出新一代视频生成大模型。在国内外大模型领军企业的“鲶鱼效应”带动下,AI产业链从算力、算法到应用,均有望保持高景气度。

商业化进程有望加速 低空经济板块受关注

● 本报记者 刘英杰

近期,多地争建低空经济国资平台,注册成立低空经济公司,低空经济项目商业化进程有望加速。分析人士认为,今年以来,多地陆续出台了低空经济发展方案,均明确提出了低空产业发展目标和任务时点,同时低空空域改革和低空新基建也陆续开启,行业有望加速迎来发展拐点,投资机会值得重视。

多地成立低空经济公司

天眼查信息显示,湖南省低空经济有限公司于近日成立,注册资本为20亿元,经营范围含通用航空服务、公共航空运输、航空器代管人运行业务、升放无人驾驶气球、航空商务服务、航空运营支持服务、智能无人飞行器制造等。

股东信息显示,该公司由湖南兴湘投资控股集团有限公司、湖南省机场管理集团有限公司、湖南省高速公路集团有限公司等6家股东共同持股。

12月22日,据上海经信委微信公众号消息,上海低空经济产业发展有限公司于12月20日注册成立,是一家以从事航空运输业为主的企业。天眼查信息显示,该公司注册资本为9亿元,现有股东6家,均为知名上海国资国企,包括上海机场(集团)有限公司、上海机场投资有限公司、上海东虹桥投资发展(集团)有限公司、上海城建(集团)有限公司、上海久事(集团)有限公司、上海信息产业(集团)有限公司。

早在2023年11月,深圳就成立了全国首个地方性低空经济国资平台——深圳低空产业发展服务有限公司,由深圳市机场(集团)有限公司100%持股。

业内人士表示,从公司的名称不难看出当地聚焦低空经济、谋求产业发展的用意;从股东阵容的豪华也不难看出当地在营造低空经济生态方面的决心,并能看出其主责主业与低空经济要素之间的交集。

政策落地加速

2021年2月,中共中央、国务院印发《国家综合立体交通网规划纲要》,首次将“低空经济”概念写入国家规划,标志着低空经济正式上升为国家战略;2023年12月,中央经济工作会议把低空经济列入战略性新兴产业;2024年3月,低空经济首次被写入政府工作报告;紧随其后,工业和信息化部、科学技术部、财政部、中国民用航空局印发的《通用航空装备创新应用实施方案(2024-2030年)》提出,到2030年,推动低空经济形成万亿级市场规模。

2024年以来,伴随政策面不断推陈出新,多地积极响应低空经济发展规划。据中信建投证券计算机行业首席分析师应瑛测算,从地方层面看,截至目前,共有21个省份出台了无人机及低空经济相关政策,其他省份的部分子、区亦有相应布局。

应瑛表示,2024年下半年以来,多地政策落地加速,低空经济正迎来发展的关键契机。从政策规划上,地方低空经济市场规模同样广阔。其中,广东计划到2026年低空经济规模超过3000亿元;江西计划到2026年低空经济带动全省经济增长超2000亿元;湖北、北京、山东均计划到2027年低空经济产业规模突破1000亿元。

民生证券国防军工行业首席分析师尹会伟认为,目前地方城市竞相出台低空经济发展方案,抢滩万亿市场,同时低空空域改革和低空新基建也在陆续开启,行业有望加速迎来发展拐点,投资机会值得重视。

投资机遇凸显

开源证券电力设备与新能源首席分析师殷晟路认为,低空经济已经迎来从国家层面产业规划、空域管理到各地地方补贴再到基建招标、应用场景打造的“宏观-中观-微观”纵向落地,建议关注低空经济板块后续行情。

“我们看好低空制造、服务和运营三大环节。”浙商证券研究所联席所长、大制造组组长邱世梁表示,低空经济在政策、产业等多个层面均有重大突破,行业正处于加速落地阶段,万亿市场有望逐步到来。

应瑛表示,近期多地出台低空经济政策,进一步推动产业快速发展,建议重拾对低空经济的重视。考虑到即将进入“十五五”新周期,我们预期低空经济有望成为重点发展方向。后续建议关注天地一体化交通运转体系、六大试点城市和低空经济公司成立的进度。

华龙证券所长助理、TMT行业分析师孙伯文认为,近期低空经济概念不断催化,多地积极推进低空经济产业发展,低空经济项目商业化进程有望加速,空域管理等关键环节有望持续受益。



视觉中国图片