

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



视觉中国图片

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,

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,

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,题材炒作到达极限,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。

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

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。

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月份的版本提升幅度高达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、理解及推理能力,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耀认为,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,算力能力再次大幅提升。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,其他省份的部分市、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输出体系、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