



国金晨讯-20250116

晨讯

产品组 编辑
白晓琦 (执业 S1130524080003)
baixiaoqi@gjzq.com.cn

特朗普为何“夺河购岛”？

ChatGPT 热点挖票：小红书产业链解析

行情回顾

图表1：1 月 15 日主要市场指数行情回顾

2025/1/15	上证指数	深证成指	北证 50	科创 50	创业板指	中小综指	恒生指数
收盘点数	3,227.12	10,060.13	1,104.86	977.66	2,037.93	10,790.79	19,286.07
当日涨跌幅	-0.43%	-1.03%	-0.28%	-0.42%	-1.82%	-0.50%	0.34%
年初至今涨跌幅	-3.72%	-3.40%	6.46%	-1.14%	-4.84%	-2.36%	-3.86%

数据来源：Choice，国金证券研究所整理

研报精选

➤ 重点关注

- 【宏观高级分析师 赵宏鹤】海外宏观专题：特朗普为何要“夺河购岛”？
- 【金工首席分析师 高智威】ChatGPT 热点挖票系列：海外用户涌入，“小红书”产业链解析
- 【房地产首席分析师 池天惠】2024 百强房企销售专题：规模等待回稳，央国企主导市场
- 【电新首席分析师 姚遥】钧达股份公司深度研究：TOPCon 电池龙头，迎国内外盈利双升
- 【电子首席分析师 樊志远】江海股份公司点评：国资入驻赋能成长，超级电容成长可期
- 【机械首席分析师 满在朋】杭氧股份公司点评：并表杭州新世纪，加码下游应用场景

行情回顾

指数跟踪

截至收盘日（2025/1/15），上证指数下跌 0.43%，深证指数下跌 1.03%，北证 50 下跌 0.28%，科创 50 下跌 0.42%，创业板指下跌 1.82%，中小综指下跌 0.50%，恒生指数上涨 0.34%；沪深两市成交额 11888 亿元。

图表2：各指数涨跌幅表现

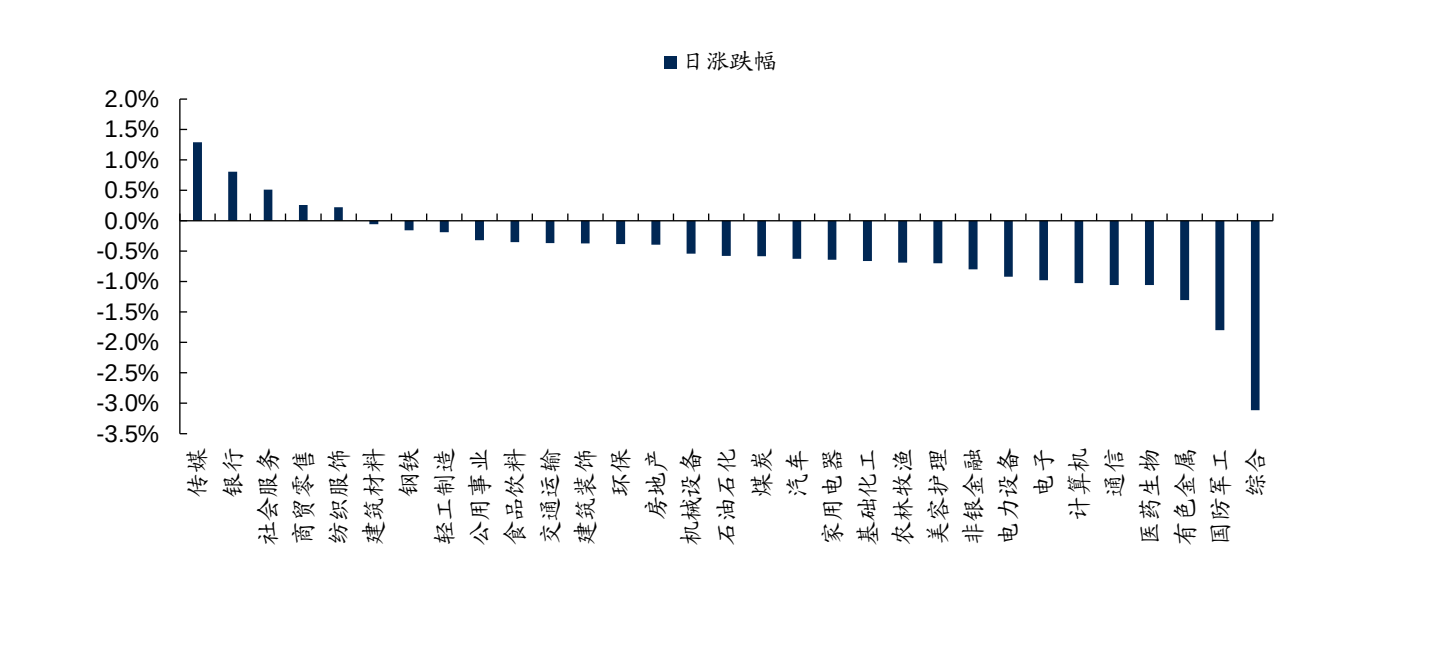
		现价	当日涨跌	当日涨跌幅	成交金额（亿元）	年初至今涨跌幅
000001.SH	上证指数	3,227.12	-13.82	-0.43%	4,662.16	-3.72%
399001.SZ	深证成指	10,060.13	-105.04	-1.03%	7,226.13	-3.40%
899050.BJ	北证 50	1,104.86	-3.08	-0.28%	232.03	6.46%
000688.SH	科创 50	977.66	-4.12	-0.42%	939.00	-1.14%
399006.SZ	创业板指	2,037.93	-37.82	-1.82%	3,290.24	-4.84%
399101.SZ	中小综指	10,790.79	-54.75	-0.50%	2,646.15	-2.36%
HSI.HI	恒生指数	19,286.07	66.29	0.34%	638.35	-3.86%

资料来源：Choice，国金证券研究所整理

板块表现

分板块，1 月 15 日，申万 31 个一级行业中，传媒（1.29%）、银行（0.81%）、社会服务（0.51%）、商贸零售（0.26%）、纺织服饰（0.22%）涨幅居前；综合（-3.11%）、国防军工（-1.80%）、有色金属（-1.30%）、医药生物（-1.06%）、通信（-1.06%）跌幅居前。

图表3：申万一级行业日涨跌幅



来源：Choice，国金证券研究所

研报精选：重点关注

【宏观高级分析师 赵宏鹤】海外宏观专题：特朗普为何要“夺河购岛”？

核心观点：特朗普的政治行为极具表演性，少数带有门罗主义色彩的地缘主张兼具严肃性，主要是作为谈判筹码以实现其他真实目标。政治表演、内政优先、极限施压、利益交换，或将是特朗普本届任期的重要特征，可能会给各国的形势研判和政策应对带来考验，同时加大资本市场的波动性。

风险提示：1) 特朗普政策主张不稳定；2) 地缘风险加剧。

【金工首席分析师 高智威】ChatGPT 热点挖票系列：海外用户涌入，“小红书”产业链解析

核心观点：小红书用户数量的上涨也可能给相关业务带来收益，包括跨境电商、数字营销等，因此小红书相关产业链也受到了金融市场的关注。我们使用“产业链 Agent”工具梳理出“小红书”概念的相关产业链上下游，并整理出“小红书”概念股名单。小红书”概念最终筛选得到的组合：壹网壹创、博彦科技、天下秀、天娱数科、遥望科技。

风险提示：大语言模型输出结果具有一定随机性的风险，模型迭代升级、新功能开发可能会导致结论不同。

【房地产首席分析师 池天惠】2024 百强房企销售专题：规模等待回稳，央国企主导市场

核心观点：随着政策效果释放，预计 2025 年商品房成交量有望止跌回稳，逐步提振市场信心，扭转房价下行预期。持续推荐稳健经营且政策敏感型标的：房开企业推荐重点布局深耕一线及核心二线城市，主打改善性产品，具备持续拿地能力的房企，如绿城中国、招商蛇口、滨江集团等。中介推荐受益于政策利好不断落地，一二手房市场活跃度提升，拥有核心竞争力的中介平台贝壳；物企推荐物管稳健发展、商管绝对龙头、积极分红的华润万象生活。建议关注地方政府应收款较多的物业&建筑公司；受益于地方化债的城投公司；并购重组弹性标的；破净的央国企地产&建筑公司。

风险提示：宽松政策对市场提振不佳；三四线城市恢复力度弱；房企出现债务违约。

【电新首席分析师 姚遥】钧达股份公司深度研究：TOPCon 电池龙头，迎国内外盈利双升

核心观点：电池片环节供需关系相对最优，头部公司盈利修复时点和幅度均有望超预期。2025 年行业 TOPCon 扩产基本停止，HJT、xBC 等新技术产能释放有限，N 型高效电池产能冗余仅不到 100GW，甚至有望出现阶段性紧平衡的状态，随着供需关系逐步改善，我们预计 2025 年 182N-TOPCon 电池片价格有望回升 20%至 0.36 元/W；同时行业当前实际经营情况与 TOPCon 技术快速迭代相背离导致各企业所能提供的研发资金出现分化，往后看行业 TOPCon 电池成本曲线将会愈发陡峭，头部企业高效 TOPCon 电池片盈利水平大概率将在 2025 年内修复至 0.02-0.03 元/W 甚至更高的水平。

风险提示：产业链价格波动风险；技术推进不及预期；行业竞争加剧；海外贸易风险；大股东质押风险。

【电子首席分析师 樊志远】江海股份公司点评：国资入驻赋能成长，超级电容成长可期

核心观点：国资入驻落地未来公司有望依托国企背景，获得一定程度上的政府资源和政策支持。此前 3 月 12 日，亿威投资与浙江经投签署《股份转让协议》，公司控股股东亿威投资拟向浙江经投转让所持有的 1.7 亿股股份，拟转让股份数量占比为 20.02%。本次签署《补充协议》，权益变动后，浙江省国资委将成为公司的实际控制人。有望成为 AI 服务器超容主力供应商。

风险提示：原材料涨价风险、下游需求不及预期风险、薄膜电容客户导入不及预期。

【机械首席分析师 满在朋】杭氧股份公司点评：并表杭州新世纪，加码下游应用场景

核心观点：公司发布公告，以公司自有资金 1.34 亿元收购杭州新世纪混合气体有限公司 51%的股权，并将其纳入公司合并范围。收购标的为全国知名标准气体生产企业。根据法液空官网，标准气体被广泛用于仪器校准、大气检测、尾气排放等领域。根据杭州新世纪混合气体官网，该公司致力于各类国家级标准气体、高纯和超高纯气体、工业混合气的研制、生产及销售，是国内标准气体市场的主要供应厂商之一，有着良好的标准化基础。我们认为并购是海外工业气体龙头拓展产品种类的通行做法，公司通过收购加码应用场景，有望通过提供完整的解决方案，提高产品附加值，拓展下游客群。

风险提示：宏观经济波动；原材料价格波动；项目进展不及预期。

晨讯报告分析师

宏观高级分析师 赵宏鹤
执业 S1130524120007

金工首席分析师 高智威
执业 S1130522110003

机械首席分析师 满在朋
执业 S1130522030002

电新首席分析师 姚遥
执业 S1130512080001

房地产首席分析师 池天惠
执业 S1130524080002

电子首席分析师 樊志远
执业 S1130518070003

电子分析师 丁彦文
执业 S1130524070002

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究