



国金晨讯-20250109

晨讯

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

智能驾驶：端到端智驾加速整车出清，全栈自研有望突围；

智能运维龙头：单季度利润破亿，迎业绩拐点

行情回顾

图表1：1月8日主要市场指数行情回顾

2025/1/8	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	3,230.17	9,944.64	1,037.40	965.12	2,008.44	10,643.03	19,279.84
当日涨跌幅	0.02%	-0.54%	1.27%	-0.04%	-0.98%	-0.31%	-0.86%
年初至今涨跌幅	-3.63%	-4.51%	-0.04%	-2.41%	-6.22%	-3.70%	-3.89%

数据来源：Choice，国金证券研究所整理

研报精选

➤ 重点关注

- 【汽车首席分析师 陈传红】智能驾驶专题（一）：端到端智驾加速整车出清，全栈自研有望突围
- 【机械首席分析师 满在朋】容知日新公司点评：单季度利润破亿，迎业绩拐点
- 【金工首席分析师 高智威】Alpha 掘金系列之十四：GBDT+NN 机器学习可转债择券策略

➤ 行业研究

- 【金工首席分析师 高智威】创业板 50 择时跟踪：流动性持续宽松，维持创业板 50 看涨信号

➤ 公司研究

- 【建材建筑首席分析师 李阳】上海港湾公司深度研究：掘金印尼沙特，基建龙头加速出海

行情回顾

指数跟踪

截至收盘日（2025/1/8），上证指数上涨 0.02%，深证指数下跌 0.54%，北证 50 上涨 1.27%，科创 50 下跌 0.04%，创业板指下跌 0.98%，中小综指下跌 0.31%，恒生指数下跌 0.86%；沪深两市成交额 12430 亿元。

图表2：各指数涨跌幅表现

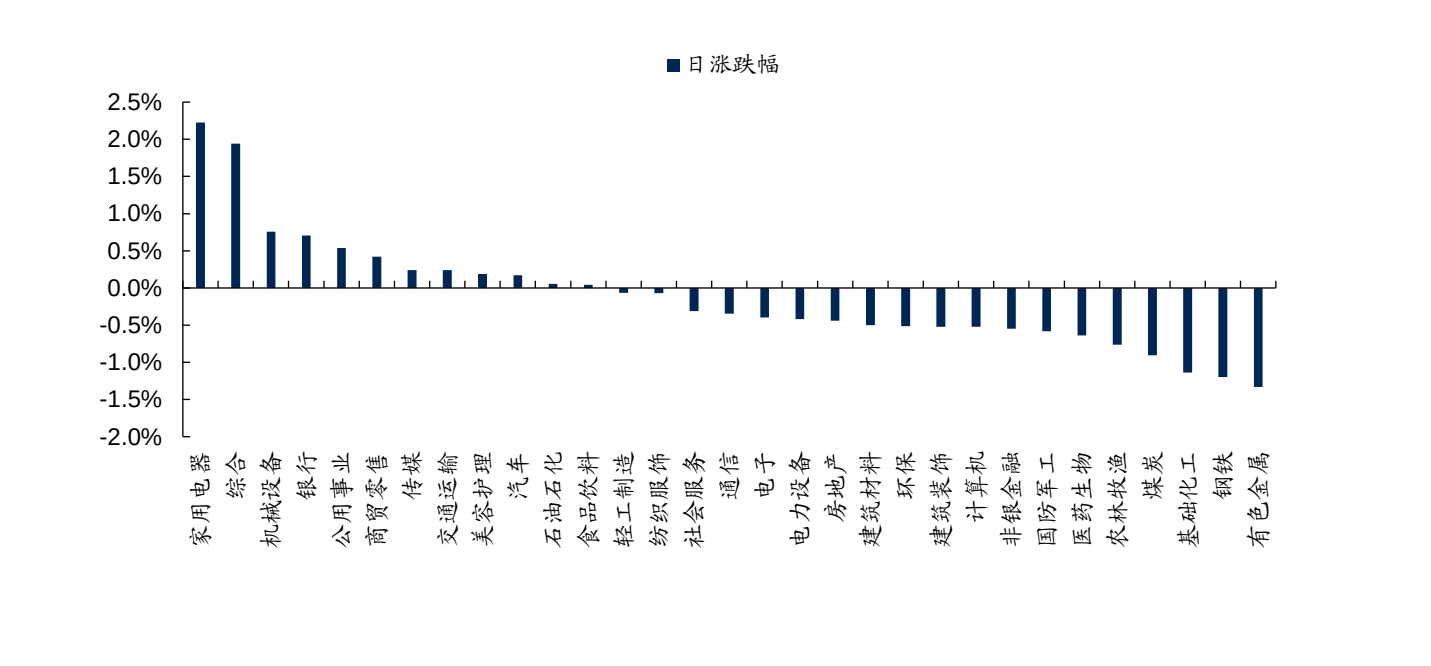
		现价	当日涨跌	当日涨跌幅	成交金额（亿元）	年初至今涨跌幅
000001.SH	上证指数	3,230.17	0.52	0.02%	5,081.48	-3.63%
399001.SZ	深证成指	9,944.64	-54.12	-0.54%	7,348.18	-4.51%
899050.BJ	北证 50	1,037.40	12.98	1.27%	148.11	-0.04%
000688.SH	科创 50	965.12	-0.41	-0.04%	981.00	-2.41%
399006.SZ	创业板指	2,008.44	-19.91	-0.98%	3,165.48	-6.22%
399101.SZ	中小综指	10,643.03	-33.42	-0.31%	2,731.50	-3.70%
HSI.HI	恒生指数	19,279.84	-167.74	-0.86%	957.69	-3.89%

资料来源：Choice，国金证券研究所整理

板块表现

分板块，1 月 8 日，申万 31 个一级行业中，家用电器（2.23%）、综合（1.94%）、机械设备（0.76%）、银行（0.71%）、公用事业（0.54%）涨幅居前；有色金属（-1.33%）、钢铁（-1.20%）、基础化工（-1.14%）、煤炭（-0.90%）、农林牧渔（-0.76%）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

【汽车首席分析师 陈传红】智能驾驶专题（一）：端到端智驾加速整车出清，全栈自研有望突围

核心观点：以城市 NOA 为代表的高阶智驾渗透率进入加速扩张阶段。高阶智驾将在 2025 年从“能用”迈向“好用”，成为 toC 市场竞争的重要手段，加速 20 万-40 万价格段整车竞争市场出清。伴随端到端技术的落地，高阶智驾的核心竞争要素从算法转向数据+算力，整车厂全栈自研模式竞争力强于第三方供应商，建议关注华为系、理想汽车等。

风险提示：行业竞争加剧、汽车与电动车产销量不及预期、法规进展不及预期、自动驾驶技术进展不及预期等。

【机械首席分析师 满在朋】容知日新公司点评：单季度利润破亿，迎业绩拐点

核心观点：1月8日，公司发布24年业绩预告，24年全年公司预计实现收入5.83亿元，同比+17.06%；归母净利润1.08亿元，同比+72.25%；扣非后归母净利润为1.05亿元，同比+84.8%，业绩超预期。我们认为主因公司管理层改善、董事长带头增持、股权激励设定业绩目标，彰显公司业绩长期增长信心。数字化转型推进、多元化增长，带动公司业绩拐点。根据公告，24年公司在数字化转型、智能化转型领域升级，助力公司实现订单增长；此外24年公司在风电、煤炭和钢铁板块收入增速较高，实现多元化增长，带动公司收入提升。

风险提示：贱金属浆料研发进展不及预期；终端接受程度不及预期；行业盈利长时间承压风险。

【金工首席分析师 高智威】Alpha 掘金系列之十四：GBDT+NN 机器学习可转债择券策略

核心观点：GRU 模型与 LGBM 模型训练得到的因子相关性较低，仅为 0.35，因此我们将两者等权合成得到机器学习可转债择券因子（ML 因子）。ML 因子在全部转债上 5 分组多头年化收益率为 22.80%，相对中证转债指数构建机器学习可转债择券策略，该策略在全部转债上年化收益率 14.59%，信息比率 2.23。

风险提示：以上结果通过历史数据统计、建模和测算完成，在政策、市场环境发生变化时模型存在时效的风险。

研报精选：行业研究

【金工首席分析师 高智威】创业板 50 择时跟踪：流动性持续宽松，维持创业板 50 看涨信号

核心观点：对于创业板 50 指数，策略给出 1 月份仓位建议为 50%，相较 12 月份建议的仓位配置维持不变。策略仓位高于历史平均仓位，维持对创业板 50 的看好。拆分来看，模型对于 1 月份经济增长信号强度为 0%，上月为 0%；货币流动性层面持看多观点，信号强度为 100%，上月为 100%。

风险提示：以上结果通过历史数据统计、建模和测算完成，历史规律未来可能存在失效的风险。

研报精选：公司研究

【建材建筑首席分析师 李阳】上海港湾公司深度研究：掘金印尼沙特，基建龙头加速出海

核心观点：受益于新兴国家城镇化+工业化进程不断推进，公司海外订单高景气，24Q1-Q3 新签订单金额 18.74 亿元、已大幅超过 2023 年新签订单金额 10.62 亿元，其中境外新签订单占比 83.2%。考虑到公司 2024 年新签订单高景气+员工持股计划/股权激励费用影响走弱，预计 2025 年起公司业绩增速有望边际向上。印尼、沙特区域未来 5 年基建需求增速确定性强：（1）2023 年港湾印尼已贡献公司净利润的 54.5%，印尼是东盟第一大国，2010-2023 年 GDP（现价）CAGR 达 8.8%，考虑到印尼迁都+制造业资本开支未来或持续位于高位，我们预计后续印尼基建投资需求将持续景气。（2）2023 年沙特贡献公司净利润约 20%，中东地区部分国家经济基础良好，例如 2010-2023 年沙特 GDP（现价）CAGR 达 5.6%。为减少对化石燃料依赖、并实现经济多元化，Neom 新城等巨型项目拉动沙特基建需求。

风险提示：海外订单增速不及预期；海外经营及汇兑风险；应收账款回收不及预期；国内业务盈利能力不及预期。

晨讯报告分析师

金工首席分析师 高智威
执业 S1130522110003

金工分析师 赵妍
执业 S1130523060001

金工分析师 王小康
执业 S1130523110004

金工分析师 许坤圣
执业 S1130524110001

建材建筑首席分析师 李阳
执业 S1130524120003

建材建筑分析师 赵铭
执业 S1130524120004

汽车首席分析师 陈传红
执业 S1130522030001

汽车分析师 陆强易
执业 S1130524050001

机械首席分析师 满在朋
执业 S1130522030002

机械分析师 倪赵义
执业 S1130524120001

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