

# 众机构热议A股跨年行情 “三面合力”阶段性机遇在哪里？

跨年行情能否出现主要观察三个方面：一是看是否有强有力的政策催化，年底的中央经济会议到明年的“两会”召开，政府工作报告和相关文件的密集出台，受政策支持的行业走强概率较大；二是观察股票市场估值是否合理，今年以来A股市场整体出现一定回落，当前A股市场整体估值处于历史相对低位区间，具有跨年行情的可能性；三是看流动性是否充裕，近期国常会提出要加大对民营企业发债的支持力度，适时适度运用降准等货币政策工具，保持流动性合理充裕。因此，综合以上三方面条件，A股市场具备产生跨年行情的基本条件。

■本报记者 赵子强 任世碧

临近年末，随着A股市场企稳，结构性行情呈现，市场各方对跨年行情预期逐步升温。《证券日报》记者通过采访业内专家和翻阅众多券商研报发现，市场主流观点认为，当前A股市场，从基本面、技术面和估值水平等多角度看，已整体具备企稳回升条件，跨年行情基础扎实，部分板块或迎来逢低布局窗口。

## A股已具行情启动基础

从历史数据来看，近年来，A股市场跨年行情出现的几率较高，不过，从涨幅大小到启动时间，每次跨年行情差别都较大。跨年行情启动时间点，最早会在11月份，比如2020年11月份至次年2月份，上证指数从3209点上涨至3731点，最大涨幅为16%。较迟可能会延后至次年1月份，跨年行情跟春季躁动行情重叠，比如2019年1月份启动的反弹行情，上证指数从2440点上涨至3288点，涨幅超过30%。

相关分析人士认为，一波行情的启动需要多重因素配合，目前A股已具备行情启动的基础。

从今年的宏观面来看，国家统计局数据显示，今年前10个月，全国规模以上工业增加值同比增长4.0%，比11月份至9月份加快0.1%；固定资产投资同比增长5.8%，其中基础设施投资同比增长8.7%；社会消费品零售总额同比增长0.6%。

国家统计局新闻发言人付凌晖表示，“10月份以来，各地区各部门加大落实稳经济各项举措，积极释放政策效能，国民经济总体延续恢复态势，经济社会发展大局保持稳定。”

从资金面来看，人民银行则通

过降准保持流动性合理充裕。中国人民银行决定于2022年12月5日降低金融机构存款准备金率0.25%（不含已执行5%存款准备金率的金融机构）。此次降准共释放长期资金约5000亿元。同时，近期有大量资金涌入A股市场。11月1日至11月25日累计北向资金净流入达到491.31亿元；融资客也加速入场布局，月内累计融资净买入额达275.78亿元。

兴业证券表示，2023年市场资金有望边际改善，今年市场并不缺乏资金。一方面，M2社融增速表征的剩余流动性持续走阔，显示有大量资金未被实体经济吸收，停留在金融市场；另一方面，市场利率持续低于政策利率，反映市场资金充裕。

从技术面来看，进入11月份，A股市场逐步回暖，市场投资情绪逐步回升，11月25日权重股发力，带领沪指拉升翻红，并且收复3100点整数关口，月内累计涨7.2%。相关分析人士表示，当前A股仍处于修复性行情中，技术上有明显的箱体震荡态势，随时有可能启动向上突破的跨年行情。

## 跨年行情动力来自三方面

对于今年A股能否出现跨年行情。接受《证券日报》记者采访的川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳表示，今年年末有望出现跨年行情，跨年行情能否出现主要观察三个方面：一是看是否有强有力的政策催化，年底的中央经济会议到明年的“两会”召开，政府工作报告和相关文件的密集出台，受政策支持的行业走强概率较大；二是观察股票市场估值是否合理，今年以来A股市场整体出现一定回落，当前A股市场整体估值处于历史相对

低位区间，具有跨年行情的可能性；三是看流动性是否充裕，近期国常会提出要加大对民营企业发债的支持力度，适时适度运用降准等货币政策工具，保持流动性合理充裕。因此，综合以上三方面条件，A股市场具备产生跨年行情的基本条件。

上海证券认为，随着政策暖风袭来，跨年行情有望开启。支撑跨年行情的动力主要有三方面：首先，海外方面，得益于食品、能源等分项的滑落，海外通胀回落幅度大幅高于市场预期，美联储预计将逐步结束此轮史诗级别的加息周期。若未来美债收益率进一步回落，美元指数将可能处于高位震荡回落态势，有望催化人民币从贬值走向升值；其次，国内方面，管理层应对新型冠状病毒肺炎疫情防控二十条措施发布，未来防疫政策有望进一步优化；第三，央行和银保监会联合发布十六条措施支持房地产市场平稳健康发展，央行结构性货币政策将进一步发力，我国经济恢复发展基础将进一步稳固。当前市场整体估值较低显示权益性价比更高，可能进入逐步逢低布局窗口。

持有相同观点的三十三度资本基金经理程毅对记者表示，当前市场的估值水平处于历史相对低位，而随着经济发展的累积效应，整体会有一些正向反馈，因此，今年年末的跨年程度出现概率仍旧存在的。

中泰证券表示，在今年地缘局势重大变化及全球各国不同防疫节奏等因素的影响下，中、美、欧等全球主要经济体出现明显的经济周期错位，股市呈现“此消彼长”特点，四季度伴随欧美相继陷入经济衰退泥潭，A股又可能像5月份至6

月份一样成为全球资金阶段性的“避风港”。当前A股市场底部区间已逐渐明晰，A股四季度“暖冬行情”有望进一步兑现。

## 机构评级锁定三大行业

展望A股的跨年行情，信达证券策略分析师樊继拓表示，在稳增长政策持续发力背景下，四季度A股市场可能会开始新的风格转换。当前非银板块估值位置更好，随着指数反转，上涨弹性可能会超过银行、地产板块。跨年行情有望开启，风格转换或持续深化。

“耐心等待底部夯实，逢低布局跨年行情。”西部证券表示，从结构上看，随着年末政策窗口期临近，市场转向经济政策的预期，医药、家电、食品饮料、金融地产行业的估值切换行情正在逐步展开。在长期政策目标指导下，资源和信息安全密切相关的农业、半导体、信创和军工行业正在进入布局期。

中金公司研究部董事总经理、策略分析师刘刚认为，今年底至明年一季度，A股指数层面可能迎来阶段性机遇。一方面，在政策调控等因素作用下，中国经济短期增长反弹力度可能超预期，如房地产向下超调可能得到修正；另一方面，海外主要经济体的增长放缓，并不会带来次危机冲击，外围扰动不至于继续增强。估值方面，2022年A股市场整体估值有所回落，其中沪深300等主要蓝筹指数的估值，已跌至历史区间下沿。叠加热门成长赛道的偏高估值也得到较充分消化，A股市场估值已具备中长期吸引力。

排排网财富研究部副总监刘有华告诉记者，今年的跨年行情建议关注以下两方面的机会：一是，能源进入需求旺季，而且能源危机

有加剧迹象，紧密关注石油、天然气、煤炭以及相应的能源运输板块；二是，政策大力扶持下，紧密关注半导体、计算机软件、信息安全、5G通信等与国内自主可控、信创安全相关的板块。

除上述机构看好的领域外，记者通过对最近一个月评级机构推荐数据统计进一步发现，建筑材料、农林牧渔、医药生物等三大行业被推荐看好公司占比均超40%，被机构视为跨年度行情的布局主线。

从近10年的数据看，上述三板块跨年行情（当年11月份到次年的3月份），出现上涨的几率较高，其中，建筑材料10年全部呈现上涨态势，农林牧渔有7年上涨、医药生物则多达9年上涨。

对于建筑材料板块的投资机会，中国银河证券表示，在碳中和背景下，建筑节能标准的提升有助于高品质绿色建材应用的普及和推广，具有规模优势和产品品质优势的龙头企业将受益，建议关注消费建材龙头企业。

对于农林牧渔板块的投资机会，开源证券表示，2023年新一轮“猪周期”开启，规模养殖企业有望进入“黄金发展期”，猪价上涨亦带动其他板块步入上行周期。玉米种植景气度同步性高，转基因商业化东风已至。种业振兴大背景下，转基因商业化将开启我国种业发展新格局。我国传统及转基因种业市场格局仍待改写，种源安全政策背景下，具备优异育种创新能力的企业将在未来实现市占率的进一步提升，并在政策红利期充分受益。

对于医药生物板块的投资机会，浙商证券表示，中药创新药竞争格局良好，且有望通过进入医保以实现快速放量，在研发端投入较大的中药企业值得关注。

## 政策暖风频吹 月内房地产行业指数涨逾20%

■本报记者 姚尧

多重利好消息刺激下，房地产行业近期表现十分强势。11月25日，申万一级房地产行业指数上涨4.68%，位居申万一级行业指数涨幅榜首。个股方面，在房地产行业115只个股中，当日有109只实现上涨，占比超九成。其中包括首开股份、中交地产、蓝光发展、新黄浦等在内的10只地产股集体涨停。

11月1日至11月25日，房地产行业指数期间累计上涨20.9%，大幅跑赢上证指数（期间累计涨幅7.20%），位居申万一级行业指数涨幅榜首。个股方面，新城控股、鲁商发展、ST泰禾、中交地产等4只个股股价期间累计涨幅均超50%。

近期，房地产行业可谓政策暖风频吹。11月14日，银保监会、住建部、人民银行联合发布《关于商业银行出具保函置换预售监管资金有关工作的通知》，支持优质房地产企业合理使用预售监管资金；11月23日，人民银行和银保监会联合发布《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》，促进房地产市场平稳健康发展；截至11月24日，工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、邮储银行等六大国有商业银行均已宣布与多家优质房企签署合作协议，提供意向性融资支持超过万亿元。

广州万隆证券咨询顾问有限公司首席研究员吴宏宏对《证券日报》记者说：“政策持续推动下，一方面有利于改善房地产企业流动性，助力房地产项目顺利推进；另一方面有利于改善预期，提振市场对地产行业的信心，推动房地产销售回暖。”

房地产行业近期大幅上涨也与资金面关系密切，大单资金正积极抢筹部分房地产行业个股。11月1日至11月25日，该板块共有30只个股获得45.28亿元大单资金净流入。其中，大单资金对万科A的兴趣最为浓厚，净流入额达11.46亿元；金地集团、保利发展、鲁商发展、中交地产、招商蛇口等在内的8只个股的净流入额均超过1亿元。

上市公司三季报显示，共有50家公司前三季度营收实现同比增长，占比超四成。其中，沙河股份的前三季度营收同比增长达到1423.34%；中迪投资、ST泰禾、粤泰股份、天房发展、电子城等9家公司前三季度营收同比增长超过100%。

在分析房地产行业的投资机会时，陈兴文说：“房地产行业的选股逻辑应基于自身主营业务项目的开发与运营，目前房地产估值处于较低水平，在政策支持下，预计会出现上涨行情。”

排排网旗下融智投资基金经理夏风光告诉《证券日报》记者：“随着房地产利好政策不断出台，行业中具有竞争优势的公司将明显受益，投资者可重点关注具有精细化管理能力、资产较轻的龙头上市公司。”

本版主编于德良 编辑屈薇薇 制作朱玉霞  
E-mail:zmxz@zqrb.net 电话010-83251785

# 阿里工程师志愿开发 高德地图上线无障碍“轮椅导航”

据中国残疾人联合会数据，我国现有8502万残障群体，其中肢残人士超过2400万。但如此数量众多的轮椅群体，日常并不太为我们所见到。

11月25日，高德地图正式推出无障碍“轮椅导航”功能，首批试点北京、上海、杭州三个城市。它是专为残障人群和弱势群体出行开发的公益导航。

“轮椅导航”最初由阿里员工志愿者倡议，高德地图工程师们迅速响应，3个月完成上线。该项目是在浙江省残联支持下，由高德地图、阿里公益、阿里信息无障碍委员会及浙江省无障碍环境建设促进会共同发起。

“大家很少看到，是因为很多轮椅人士平时不太出门。他们不清楚外面的路线和环境，试错成本高，又不愿频繁开口求助，导致越不出去，越不知道外界变化，越不知道，越不想出门。”同样作为一位多年轮椅人士，浙江省无障碍环境建设促进会会长胡雄华对残障群体“出门焦虑”的心理有切身感受。

胡雄华介绍，轮椅人群出行面临几

个普遍困难：一是思想上畏难，出去万一受阻怎么办？耗时耗力耗不起。二是普通人自如使用导航，但轮椅人士只能用骑行和步行导航相结合参考，以避开地下通道、人行天桥。此外地铁出行时也需要额外专门询问无障碍路线信息。“之前并没有一款针对特别轮椅人群开发的专用导航，相信这也是很多轮椅朋友的内心渴望。”

34岁的阮成是一位小儿麻痹症患者，曾获全国残运会铜牌，他介绍，在轮椅出行去陌生地点时，经常会因信息了解不足产生心理障碍，“有一次地铁换乘，找不到无障碍电梯出口上去。也不太想开口帮忙，怕给人添乱。就想想吧，掉头回家。如果能有一款导航提前告诉我具体的无障碍路线，会安心和方便很多。”

“轮椅导航”即是针对这种特殊出行需求特别开发，在无障碍设施数字化的基础上，配以相对应的路线规划和导航策略，籍此帮助轮椅出行人群缓解畏难心理和焦虑。

郭百岭是阿里巴巴的一位残障工程师，几年前，阿里巴巴园区专门为他和其他行动不便的员工进行了32处无障碍改造。与此同时，阿里志愿者开始和他频繁交流，更关注残障群体的普遍困难。

阿里“轮椅导航”项目志愿者赵军介绍，“社会无障碍环境和设施在日益完善，但另一方面，在与百岭同学及其他轮椅人士沟通中，我们发现他们与这些无障碍信息间存在盲区。大家就考虑，是否可以为他们和外界之间做一个“数字化触点”，增加他们的出行安全感和确定性，少一点焦虑，多一点走出家门”的信心。”

阿里志愿者联系高德地图工程师们求援，后者恰好正在关注无障碍公益功能的开发。于是，联合志愿小组迅速成立，高德产品团队马上启动设计、开发，“轮椅导航”得以在3个月内快速上线。

高德产品经理周琳琳也曾参加过“团圆”系统等公益项目的开发，她介绍，“最大的出发点是：不能让残障人士丧失导航出行的权利。我们有没有可

能帮助他们有信心走出去，哪怕迈出第一步。中间最难的是方案的权衡，帮他们把最近的、能通行的路线找出来。”

除残障人群外，行动不便的老年人、推婴儿车的家长，因意外受伤临时轮椅出行及携重物出行的人群，也都可以不同场景参考使用“轮椅导航”。

周琳琳介绍，“轮椅导航”同时开放了“爱心反馈”入口，每位高德地图使用者都可以随手反馈身边的无障碍设施信息，一起助力社会无障碍环境的完善。

2017年起，高德地图开始关注残障群体无障碍出行，陆续上线无障碍卫生间、无障碍电梯等信息。此次“轮椅导航”为首次提供无障碍路线规划和导航功能。除高德地图外，阿里旗下15款App已经完成信息无障碍改造，更好地服务老年人、残障人士等数字化弱势群体。

浙江省无障碍环境建设促进会会长胡雄华表示，“很开心也很欣慰看到‘轮椅导航’功能的出现，这会给残障



高德地图上线无障碍“轮椅导航”

群带来更多出行信心，也希望能唤起大家对无障碍的更多关注。无障碍环境建设不服务于残障人群，在健全人的生命周期中也总会有一些时刻用到无障碍设施，希望全社会的力量共同参与，共同完善。”

用户开启“无障碍模式”后，在乘坐

地铁出行时，将结合地铁站的无障碍电梯、升降机这些无障碍设施，为用户规划出一条无障碍路线；同时可在户外导航过程中，避开地下通道、人行天桥等轮椅无法通行的路段，方便残障群体、老年人等弱势群体出行。（吴展）（CIS）

# 平安健康AI健管师上岗助力管理慢病患者 效率提升5倍

后疫情时代如何打造慢病管理的竞争力？中国平安“百万慢病项目”给出了亮眼的答卷。平安健康医疗科技有限公司（股票简称：平安好医生，1833.HK，以下简称：平安健康）旗下智慧医疗创新打造的AI健康管理师，应用在“百万慢病项目”，极大提升了该项目的慢病管理效率和依从性，管理效率提升了高达5倍。

打造高品质服务质量和拓宽AI的应用场景，以服务品质和管理效率的提升，为中国平安“百万慢病项目”铸就了竞争护城河。

## AI创新探索 应对慢病管理挑战

慢病管理一直是国内医疗行业的重要命题之一。人口老龄化、居民不健康的生活方式使得我国慢性病患者数量不断增长且呈现年轻化的趋势，庞大的慢性病患者数量显示出我国慢性病领域仍面临巨大的挑战。据《中国居民营养与慢性病状况报告(2020年)》显示，2019年

我国因慢性病导致的死亡占总死亡88.5%。

面对严峻的慢性病防控形势，传统慢病管理凸显出诸多痛点，最典型的两大痛点：一是服务和管理的核心仍然是靠“人”，对人工依赖程度高，无法满足巨大慢病用户需求；二是慢病管理用户管控意识缺失，依从性差，慢病管理效果不佳。

近年来，随着医疗科技不断进步，以大数据、人工智能等技术为核心的解决方案出现，这两大痛点得以解决——平安健康创新打造出的AI健康管理师，极大提升了“百万慢病项目”的慢病管理效率和用户依从性。

## 管理效率提升5倍 AI健康管理师重构营养生活

据悉，平安健康旗下的智慧医疗致力于以AI与人工结合的服务模式提升慢病管理的效率，依托平安医疗科技领先的AI技术和大数据分析模型，以“生活方式医学理念”为基础，联合

国家代谢病临床中心等权威机构，为符合服务使用标准的客户量身定制个性化慢病管理方案。在这套管理方案中，通过AI+社群人机互动的方式管理用户，帮助慢病用户从日常生活习惯中建立科学认知和行为改变计划。从推出在平安“百万慢病项目”中应用至今，服务方案经多次迭代，获得了百万慢病用户的广泛认可，截至2022年10月份，用户满意度达98.85%。

在慢病管理服务中，平安健康配备了四师对用户提供专业的健康服务，包括：专业临床医生、国家注册营养师、资深健康管理师、心理咨询师，主要负责对慢病用户进行疾病咨询、生活方式和心理健康的指导，新上岗的AI健康管理师则是作为帮助健康管理师为用户提供饮食指导的工具。

AI健康管理师与社群相结合，用户餐前发一张饮食照片，即可收到个性化饮食管理方案，指导用户调整饮食结构，达到改善不良生活习惯饮食习惯的目的。其原理是AI健康管理师根据用户发出的照片，自动识别多种食物、分

析营养结构，找到营养问题、通过大数据模型的分析，再将饮食管理方案结构化呈现给用户。AI健康管理师即时对饮食点评让用户可以快速收到反馈信息，相比于传统单人工的饮食点评方式，AI健康管理师饮食点评反馈速度更快，帮助用户解决了“吃什么、怎么吃”的问题，用户获得感更足，也就更有动力进行慢病的自我管理。

一位平安“百万慢病项目”的忠实用户“牡丹”女士提到：“体验这项服务已经有小半年了，从平安“百万慢病项目”推出之时，便加入了其中，最开始时发出照片需要耐心的等待营养师的点评指导，而现在发出照片即能收到点评指导方案，点评速度快了很多，体验感很好，同时他们给的反馈，我照着做，使我的血糖从空腹血糖值9.8mmol/L降到了正常值，真心感谢他们的付出。据项目负责人介绍：“AI健康管理师的应用，使用用户的依从性峰值达83.49%，管理效率提升了5倍。”

值得一提的是，平安健康AI技术应用在平

安“百万慢病项目”上的，远不止创新研发了AI健康管理师。AI疾病风险预测、AI运动方案在慢病管理流程中同样发挥着重要作用，以AI疾病风险测评为例，该工具目前已支持预测12种疾病风险，可提前5年预警风险，数据模型准确率约90%。

## 深挖AI赋能 助推慢病管理新发展

AI技术的应用给慢病用户带来了个性化管理方案，也让慢病管理更智慧。相关项目负责人表示：“要更好地服务慢病用户，AI管理方案还有很多地方需要完善，未来我们将持续发力大数据+AI技术，对用户的慢病管理需求深度分析，持续深化竞争力，打造服务化、智能化、专业化的慢病管理新生态，用AI技术传递科技温度，帮助每一个人、每一个家庭、每一个组织实现人人可享的高品质慢病服务。”

（CIS）