

# 新年伊始多地再推楼市新政 “因城施策”特征或更加明显

■本报记者 杜雨萌

新年伊始，上海、东莞、洛阳等多个城市陆续出台楼市新政，旨在引导购房者信心回升，进而推动成交量回暖。从内容来看，主要涉及住房公积金、房贷利率、契税补贴、购房补贴等方面。

比如，1月2日，上海市住房公积金管理委员会发布《关于调整本市住房公积金个人住房贷款政策的通知》，进一步明确第二套改善型住房的认定及最低首付比例。

“东莞发布”微信公众号发布的信息显示，自2024年1月1日起，东莞市实施阶段性取消辖区首套住房商业性个人住房贷款利率下限。

1月3日，洛阳市发布《洛阳市进一步促进房地产市场平稳健康发展若干措施》，提出实施交易契税财政补贴、加大公积金政策支持等十项举措。

“这些政策有利于进一步释放刚需和改善型住房需求，有助

于推动楼市需求端恢复、稳定和提振楼市信心。”中国银行研究院研究员叶银丹在接受《证券日报》记者采访时表示，这些政策虽然是需求端的刺激政策，但能够通过提振销售来改善房企现金流以及房企的信心和预期，从而有利于推动形成从销售到供给的良性循环。

中指研究院市场研究总监陈文静对《证券日报》记者表示，从今年以来多个城市发布的楼市新政特点来看，二三线城市多以公积金、购房补贴政策为主，少数地区则继续从住房套数认定标准、交易税费、预售资金监管等方面入手，支持房地产行业发展。

叶银丹预测，2024年楼市“因城施策”的特征将更加明显。“对于一线及热点城市，稳楼市政策将适度推进，呈现出小步走、精细调的特征，通过微调、微调，实现楼市稳定；对于二三四线城市来说，预计房地产政策的支持力度将相对较大，应用的调整工具也会更多，重点在于稳房价、稳



新年伊始

上海、东莞、洛阳等多个城市陆续出台楼市新政

旨在引导购房者信心回升，进而推动成交量回暖

专家认为

2024年楼市“因城施策”的特征将更加明显

销量。”

58安居客研究院院长张波在接受《证券日报》记者采访时表

示，随着我国经济不断回升向好，房地产市场终走出低谷。从破局关键来看，未来需要进一步通

过政策拉动，以实现一线城市总体复苏，并带动部分热点二线城市有效复苏。

# 超4000家厂商参加国际消费电子展 AI与PC融合成焦点

■本报记者 冯雨瑶

全球最大的消费电子盛会——国际消费电子产品展览会(CES)将于当地时间1月9日至12日召开。从1967年举办至今，CES被视为整个消费电子领域的风向标。

据《证券日报》记者梳理，不少芯片厂商、汽车厂商、家电厂商以及一些消费电子厂商纷纷奔赴这场“盛宴”，诸多前沿“黑科技”将在CES上亮相。业内认为，AI PC或是本届展会的最大焦点，此外，机器人、MR(AR/VR)、智能汽车等也受到关注。

AI新品集中亮相

“之前CES的参展商主要以家

电类居多。”中国电子技术协会数字交通工作委员会秘书长曾丕权向记者表示，今年亮相的“黑科技”产品会更多，主要聚焦在汽车、电子等行业。

CES官网数据显示，预计CES参展人数将达到130000人以上，超4000家参展商前来“赴宴”。

“重塑零售业：AI创造机遇”“AI全覆盖，连接AI时代”“人工智能无处不在”……从多家参展商发布的演讲主题看，大多围绕AI展开。比如，英伟达作为AI芯片领域的巨头，聚集消费技术和机器人技术领域。

与此同时，与AI有关的新品也将在本届展会集中亮相。日前，多家国内消费电子厂商已披露相关信息。例如，亿道信息在互动平台上表示，公司将携MR、AI PC、游戏

笔记本、掌机、家庭存储服务器、AIoT智能硬件、工业终端等多种新款电子产品参展。

除芯片、PC端之外，智能汽车也是AI的重要应用场景。据介绍，包括电动汽车、自动驾驶、车内娱乐系统等领域的厂商也会亮相本届CES，众多巨头的新技术、新产品令人期待。

AI PC进入发展元年

CES在为厂商提供展示舞台的同时，也是洞察消费电子行业未来发展趋势的绝佳窗口。不少业内人士预测，在本届CES，AI PC或将成为焦点。

“2024年是AI PC发展元年，多家厂商都会推出具有AI引擎的PC设备，以保证后期多场景AI功能的

实现。”IDC中国高级研究经理陈舒敏对《证券日报》记者表示，不同场景下的AI PC融合在快速进行，涉及的领域非常丰富，预计到2027年中国AI PC出货量将达到整体PC的85%。

AI PC是将AI技术与PC的深度融合，目前芯片厂商和PC品牌商都十分看好AI PC市场。

群智咨询总经理李亚琴对《证券日报》记者表示，2024年被定义为AI PC的元年，是AI第二阶段的开启，国产大模型加上AI算力芯片的量产，会使端侧AI在PC和智能手机的引领下，被终端市场用户所看到和接纳，并且最终形成销售。

据群智咨询预计，2024年作为AI PC发展的元年，AI PC出货量将达到1300万台，PC市场渗透率将达到7%，2025年渗透率逼近30%，2026

年渗透率将超过50%。

群智咨询IT研究总监李亚好认为，AI PC不仅改变了PC产品的人机交互方式，重塑了PC产品的使用价值，还改变了人类的知识生产模式。“从产业本身而言，PC整机厂商将逐渐走出原来薄利的状态，产业主体发展的生命力也会进入到新的阶段。”

在AI的加持下，汽车电子产业链也有望迎来新一轮成长周期。“AI在车端的应用主要分为智驾与智能座舱。”IDC中国研究经理王博向记者表示，AI对智能的赋能主要体现在人机交互，使智能语音助手在理解力、音色、语言习惯等方面更加拟人，并通过多模态交互接收用户通过下意识语言及行为所传递的信息，增强智能座舱对用户的黏性。

# 电视出货量持续下行 企业打响开年“价格战”

■本报记者 贾丽

1月8日，洛图科技(RUNTO)发布的《中国电视市场品牌出货量月度快报》显示，2023年12月份，中国电视市场出货量达345万台，环比下降3.4%，同比下降22.3%，创下去年单月最高降幅。

受市场需求变化等多方因素影响，2023年国内电视出货量持续下行。为了打好今年的“开局战”，电视厂商纷纷降低产品销售价格，在市场竞争中寻求突围。而后续行业的发展趋势亦成为各方关注的焦点。

“当下电视市场已经达到了饱和点，今年电视厂商的价格策略将出现分化。一方面，由于面板等成本上升，低端电视降价幅度相对较小，甚至会出现部分上涨；另一方面，激烈竞争下的中高端电视仍有降价空间，厂商们或将把更多注意

力放在高端市场和差异化之竞争上。”中国家用电器商业协会秘书长张剑锋在接受《证券日报》记者采访时表示。

去年市场表现低于预期

去年年末，电视出货量曲线并未如业内预期般出现强势上扬。洛图科技分析认为，2023年上半年，整体市场的表现勉强强打平2022年。进入2023年下半年，市场大盘颓势尽显，月均同比降幅均在10%以上，最后一个更是大幅下降超20%。

谈及电视出货量大幅下滑的原因，洛图科技电视产业链资深分析师王先明对《证券日报》记者表示：“行业出货量在去年12月份出现较大降幅，主要受主力电视品牌对原本激进出货策略进行收缩的影响。具体来看，去年年底市场需求低迷，叠加对元旦、春节预期销售较为保

守，品牌方在出货策略上均求稳，从而降低了采购需求，避免因销售持续萎缩带来的库存压力。”

部分数据也印证了上述说法，洛图科技线上监测数据显示，2023年12月份，中国电视市场前七大传统主力品牌及其子品牌的出货总量约为318.5万台，同比下降21.5%，环比下降3.0%。同时，七大品牌的市场占有率处于高位，达92.3%。

整体来看，2023年的电视市场表现整体低于预期。奥维云网数据显示，预计2023年国内电视总出货量仅为3812万台，同比下滑5.1%。另据分析机构集邦咨询估算，2023年全球电视出货量可能跌穿2亿台至1.97亿台，为近10年来低点。

在此背景下，今年打“价格战”再次成为电视市场的销售策略。近日，TCL电视75英寸、85英寸主流电视全线降价，部分75英寸电视更是跌破3000元。雷鸟、创维、华

为等大屏电视均在大幅降价，其中主流85英寸大电视降至5000元以下。

王先明认为，从面板价格预测来看，今年2月份面板价格有望迎来新一轮上涨，届时LCD TV面板价格将处在高位，故中低端电视价格有望触底回升。

在奥维云网消费电子事业部研究总监刘飞看来，在大屏市场，电视价格竞争依然十分激烈。“随着大尺寸面板产能增加，电视整机市场价格仍有下降空间，并成为今年品牌竞争的主力市场，这也会让电视厂商的利润率持续承压。”

2024年有望迎来复苏

不过，在减量之外，电视市场也在酝酿新的增量和机会。据市场调查机构IDC最新报告，2023年全球智能电视出货量同比下降

5.5%。预计从2024年开始，智能电视市场将缓慢复苏，并在未来几年保持适度增长。预计2023年至2027年，全球出货量将实现3.3%的复合年增长率。

“国内电视市场表现预计将与全球市场保持一致，2024年有望迎来复苏。国内家电巨头均已搭建了完善的数字产业化生态，带动产业链持续繁荣。智能电视、AI对话机器人等新兴产品规模逐步扩大，也成为行业新机会。同时，促消费政策利好频出，将进一步促进家电消费复苏和稳增长。”刘飞认为。

近年来，材料、芯片、面板、显示技术的不断进步，供应链国产化趋势显现，均推动电视产业链的迭代发展。头部企业也聚焦关键部件积极自研，加速出海，布局康养、医疗、社区等新兴智慧终端市场，而这均将为国内电视行业规模增长带来新机遇。

# 券商青睐“红利低波”资产 称仍存一定演绎空间

■本报记者 周尚任

开年以来市场持续波动，资金行为的共识集中于攻守兼备的“红利低波”策略。在高股息行情的催化下，“红利低波”也成为被市场广泛讨论的热词，相关指数表现较好。

何为“红利低波”？国金资管解释称，“红利低波”是一个组合词汇，为“红利+低波”。红利一般是指高股息，投资者以长期稳定分红且股息率较高的公司作为投资目标。低波一般是指低波动性，投资者主要投资于一些波动性较小，也就是价格波动较平稳的股票。

同时，具有较高股息率的资产类别在投资组合中的吸引力增强。最后，“红利低波”策略中的标的资产往往以央企国企为主，其估值水平相对较低，随着国企改革逐步深入，存在较大估值重构空间。

对于行情的可持续性，华福证券策略团队认为，当前红利策略仍具有配置价值，多重利好因素下红利策略有望持续跑赢大盘，利好因素主要有三点：无风险利率有望创历史新高，当前红利策略相对估值仍在低位，红利策略仍未得到充分配置。

“依据股息率、盈利能力、现金流和波动率四个维度构建高股息策略下A股和H股的最优标的组合，截至1月5日，构建的A股高股息资产股票池2023年初以来股息率加权平均涨跌幅为12.3%。”国海证券策略首席分析师胡国鹏认为，当前“红利低波”交易拥挤度、各类型机构持仓以及估值水平均处于较低位置，具有攻守兼备的配置价值；细分领域建议关注资产质量稳健的大型银行和有需求支撑的高股息煤炭股。

杨超表示：“从存量资金博弈与市场阶段性磨底的角度来看，

‘红利低波’策略仍存在一定的演绎空间。但需要持续关注高股息主题下交易的拥挤度与情绪，市场在筑底反弹后风险偏好将有所修复，高股息主题可能发生退潮现象。从长期投资逻辑看，春季行情或将逐渐启动，‘国产替代科技创新’仍然是市场主要的投资方向，可与‘红利低波’相互适配。”

不过，兴业证券策略团队也提示，需要认识到，若后续经济企稳回暖、高景气行业数量占比回升、结构性亮点出现，那么届时市场有望从“红利低波”转回景气投资范式。

# 恒大汽车执行董事被刑拘 公司市值仅余42.29亿港元

■本报记者 龚梦泽

1月8日开盘前，恒大汽车发布公告称，公司股票由2024年1月8日上午9时起于港交所短暂停止买卖，有待公司刊发一份有关内幕消息的公告。当日午间，恒大汽车再发公告称，公司得悉执行董事刘永灼因涉嫌违法违纪，已被依法刑事拘留。公司已向联交所申请1月8日下午1时恢复买卖股份。

当日下午开盘后，公司股价最高跌幅达22.89%。截至当日收盘，恒大汽车股价跌幅为6.02%，报0.390港元/股，总市值为42.29亿港元。

至此，中国恒大董事局主席许家印、恒大汽车执行董事刘永灼以及恒大财富总经理杜亮均被逮捕。刘永灼被依法刑事拘留，会给恒大汽车带来何种影响？对此，记者向恒大汽车方面进行求证，但截至发稿未获回应。

有接近恒大汽车方面人士向《证券日报》记者透露，刘永灼服务中国恒大20余年，颇受许家印器重，曾分管广州恒大淘宝足球俱乐部、恒大文化产业集团、恒大农牧集团、恒大互联网金融集团、恒大高科技集团等恒大旗下公司。其毕业于华东师范大学及武汉科技大学，获工商管理学士学位及工程管理硕士学位，而许家印也毕业于武汉科技大学，两者为校友。

作为恒大汽车的主要负责人，刘永灼曾对外称，“恒驰汽车大卖已成定局”。但从数据来看，恒大汽车首款量产车型恒驰5的表现并不尽如人意。从官方披露的数据来看，截至2023年5月底，恒大汽车累计交付超过1000辆，此后便再未公布交付数据。

就在2023年底，恒大汽车刚举行了一次“大客户交车仪式”，彼时刘永灼曾公开露面。刘永灼在仪式上表示：“过去一年恒驰5交付量稳步提升，更让人鼓舞的是，过硬的品质与贴心的售后服务让这款车赢得了优异的用户口碑。感谢大客户选择恒驰，信任恒驰，我们将并肩前行，共创辉煌。”

根据恒大汽车2023年中期报告，截至2023年6月30日，刘永灼拥有恒大汽车2163.5万股，占比0.2%。另据恒大汽车2022年年报，刘永灼与肖恩、秦立永为恒大汽车三位执行董事，刘永灼为副董事长，肖恩为董事长。

事实上，公司高管被依法刑事拘留，仅是恒大汽车进入2024年以来面临的不利消息之一。就在今年1月1日晚间，恒大汽车对外发布公告称，由于恒驰集团股份认购协议及债转股认购协议的订约方并未同意延长截止日，因此恒驰集团股份认购协议及债转股认购协议已于2023年12月31日失效。

“尽管协议已经失效，但恒大汽车、恒驰集团以及其他相关方仍在就这些交易的关键条款进行磋商，显示双方仍可能达成新的协议或修改原有协议。”恒大汽车方面称。

在中国乘用车产业联盟理事张秀阳看来，如果恒大汽车不让渡其控制权，恒驰集团对于恒大汽车的资金支持本质上还是一种资本投资，核心目的还是要投资获利。“当公司负面压力超出预期，同时生产经营能力存在很大风险时，资本自然会选择退出。”

# 存储芯片价格延续涨势 多家产业链企业受益

■本报记者 丁莹

2024年开年，存储芯片延续去年的反弹趋势，迎来新一轮涨价。三星、美光等全球头部存储芯片企业，日前正规划在2024年一季度将DRAM(动态随机存取存储器)芯片价格上涨15%至20%。

集邦咨询分析师吴雅婷在接受《证券日报》记者采访时表示，根据最新研究结果，预计2024年一季度全球市场DRAM合约价整体涨幅为13%至18%，延续2023年第四季度的上涨态势。

存储产品价格于2023年见底回升。国联证券分析师熊军在研报中表示：“典型DRAM颗粒现货平均价于2023年9月份见底，典型DRAM内存条渠道平均价于2023年8月份见底，典型NAND Flash(闪存存储器)合约平均价于2023年4月份见底。”

2023年四季度，DRAM和NAND Flash合约价均实现13%至18%的涨幅，今年一季度延续这一涨势。

“上游存储原厂减产，库存快速去化，叠加原厂端致力于提升获利能力，导致价格有较大涨幅。”集邦咨询分析师王豫琪向《证券日报》记者表示，不过，终端销售情况仍有待观察。

江海证券分析师屈峰表示，随着下游传统消费电子需求的逐渐复苏与服务器需求的稳定增长，存储芯片需求也将迎来相应增长。同时，涨价趋势将拉动买家与经销商需求，未来存储芯片涨价或将持续一段时间。

半导体产业是典型的强周期性行业，4年至5年完成一轮周期。世界半导体贸易统计协会(WSTS)数据显示，存储芯片将引领2024年全球半导体市场成长，销售额同比将跃增44.8%。

北京社科院副研究员王鹏告诉《证券日报》记者：“存储芯片在半导体产品中率先反弹，且反弹力度较大，可以视为半导体行业渐暖的一个信号。存储芯片是半导体市场中的重要组成部分，其价格上涨有助于带动其他品类的半导体产品进入上涨通道。”

随着存储芯片价格上涨，产业链上市公司业绩改善受到市场关注。兆易创新在2023年第三季度已实现了毛利率的环比提升。东方证券研报表示，毛利率阶段性底部已过。随着库存去化，兆易创新产品成本结构有望得到进一步改善。

佰维存储方面表示，公司2023年9月份单月营收已接近5亿元，第四季度业绩进一步回升向好，毛利率迅速提升。从在手订单情况看，预计2024年第一季度将会延续这样的态势。