

算法决策系列：主题热点投资聚焦

关注半导体硅片、海水淡化、园区开发、啤酒、胰岛素相关主题

中信证券研究部 数据科技组

张若海、伍家豪、王博隆、汤可欣、张强

2023年8月28日

统计结论

- 多维热点主题观察：
 - 政策主题聚焦：近期产业政策热度相对提升最明显的主题为**科技、制造产业**，我们通过对近期政策热点进行统计，建议关注**海水淡化、超市、遥感技术、信息化、污水处理**等主题。同时建议关注**边缘计算、直播带货、半导体材料、光伏逆变器、稀有金属**等近期政策新提及板块。
 - 投研热点聚焦：近期研究报告热度相对提升最明显的主题为**医药、周期产业**；通过对近两周中信证券研究部外发研报热点进行统计，**锑、维生素、园区开发、呼吸机、钾肥**主题热度居首。
 - 机构调研热点聚焦：从Wind的市场机构调研综合热度结果看，**工控信息安全、寒武纪、蔚来汽车、无感支付、光伏逆变器**等主题热度较高。
 - 多维共振主题包括：**半导体硅片、新媒体、污水处理、有色金属、胰岛素**。
- 基本面与短期资金观察：综合营收一致预期双周变化、净利润一致预期双周变化、周度北向资金流向、月度北向资金流向四个指标，截至2023年8月25日，从观测指标的相对表现结果来看，**啤酒、影视、胰岛素**板块表现相对较好：
 - **啤酒**：2023年营收和净利润Wind一致预期增速分别下调 0.42 PCTS、上调 0.32 PCTS，截至2023年8月25日北向资金近一周流入 2.85 亿元，近一月净流入 8.97 亿元；
 - **影视**：2023年营收和净利润Wind一致预期增速分别下调 0.51 PCTS、上调 45.42 PCTS，截至2023年8月25日北向资金近一周流入 0.32 亿元，近一月净流入 1.30 亿元；
 - **胰岛素**：2023年营收和净利润Wind一致预期增速分别上调 0.51、下调 0.18 PCTS，截至2023年8月25日北向资金近一周流入 1.04 亿元，近一月净流入 0.50 亿元。
- 多维舆情主题方向投资建议：综合短期政策热度边际变化、中信证券研究部关注热点与市场资金流动变化，**建议关注：1、算力与影视主题：半导体硅片、新媒体、影视；2、环保主题：污水处理、海水淡化；3、其他主题：工控信息安全、园区开发、有色金属、胰岛素、啤酒。**
- **风险因素**：政策数据源未覆盖所有部门；投研主题热点覆盖不全面；机构调研数据覆盖不全面；主题一致预期中公司覆盖不全面。

产业	政策重点排名Top5	研报重点排名Top5	机构调研重点排名Top5	一致预期重点排名	净利润同比2023E (%)	净利润2023E变化 (pct)
科技板块	信息化 (0.73)	生物识别 (4.00)	寒武纪 (4.60)	猪产业	-17.46	7.54
	流媒体 (0.48)	半导体硅片 (3.50)	无感支付 (4.47)	航空装备精选	47.24	6.79
	新媒体 (0.48)	电子制造精选 (3.00)	视频监控 (4.28)	高铁	27.06	0.34
	互联网 (0.42)	影视 (2.83)	信息化 (3.85)	啤酒	24.51	0.32
	移动互联网 (0.36)	显示面板 (2.25)	小基站 (3.79)	显示面板	58.40	0.00
消费板块	超市 (0.92)	黄酒 (7.00)	纺织制造精选 (3.15)	呼吸机	21.15	-0.10
	免税店 (0.60)	啤酒 (4.10)	大消费 (2.36)	胰岛素	1.84	-0.18
	酒店精选 (0.37)	肉制品 (4.08)	家纺 (2.08)	半导体硅片	11.21	-0.68
	鸡产业 (0.27)	食品加工精选 (3.75)	棉花 (1.40)	超级电容	6.46	-1.02
	食品加工精选 (0.24)	猪产业 (3.46)	畜禽养殖精选 (1.34)	电子制造精选	25.09	-1.23
制造板块	海水淡化 (1.16)	超级电容 (6.00)	工控信息安全 (6.66)	玻尿酸	48.50	-1.28
	遥感技术 (0.85)	培育钻石 (4.00)	蔚来汽车 (4.23)	无人驾驶	30.91	-2.67
	碳中和 (0.50)	航空装备精选 (3.00)	光伏逆变器 (4.19)	钾肥	-24.94	-3.38
	航空航天 (0.37)	锂电负极 (3.00)	无屏电视 (4.00)	食品加工精选	20.71	-6.85
	钢结构 (0.34)	无人驾驶 (2.50)	高端装备制造 (3.81)	污水处理	23.56	-7.32
基地板块	污水处理 (0.65)	园区开发精选 (11.00)	快递 (3.06)	LNG	-8.65	-8.22
	集装箱 (0.58)	CDM (2.88)	玻璃纤维 (2.44)	锂电负极	-20.76	-8.83
	油气开采 (0.44)	污水处理 (2.77)	装修装饰精选 (2.10)	维生素	-36.43	-21.46
	固废处理 (0.34)	高铁 (1.96)	物流精选 (2.04)	金属新材料	18.10	-26.33
	燃气精选 (0.33)	LNG (1.83)	环保工程及服务 (2.01)	稀土	-31.00	-61.69
周期板块	有色金属 (0.48)	锑 (16.67)	锂电电解液 (3.42)	CDM	24.03	-77.10
	低碳 (0.29)	钾肥 (8.50)	手机电池 (3.27)			
	天然气 (0.26)	染料 (8.00)	钴矿 (2.64)			
	橡胶精选 (0.19)	稀土 (6.91)	丁二醇 (2.38)			
	锑 (0.13)	金属新材料 (5.00)	三元锂电池 (2.25)			
医药板块	健康中国 (0.43)	维生素 (12.00)	玻尿酸 (3.87)			
	医疗器械精选 (0.10)	呼吸机 (11.50)	狂犬病 (3.04)			
	生物科技 (0.02)	胰岛素 (7.88)	医学影像 (3.01)			
	生物医药 (0.00)	乙肝 (5.00)	动物免疫 (2.61)			
	疫苗 (0.00)	玻尿酸 (4.17)	胰岛素 (2.01)			

Wind主题近期主线与轮动情况分析

- Wind主题轮动速度观测：最新一日的Wind主题指数轮动速度处于过去一年60.95%的分位，从月度视角看主题轮动速度呈现逐步下降的趋势中。
- 从近90天Wind指数日度涨跌幅行为聚类结果看，水务水产、服务器与光模块、非银金融、新能源汽车与零部件等板块的涨幅居前。
- 注：轮动与聚类测算的具体测算方式介绍见报告12页。

Wind主题指数轮动速度



资料来源：Wind，中信证券研究部测算

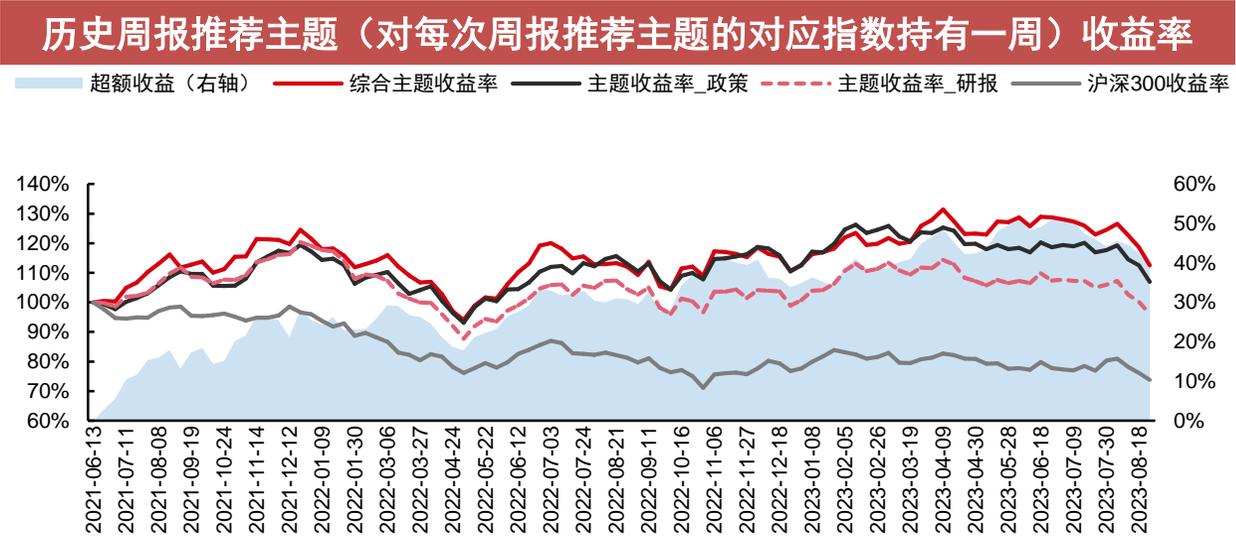
过去90天Wind指数日度涨跌幅行为聚类结果（仅展示聚类结果的头部和尾部10类）

聚类编号	聚类成分指数	90日涨跌幅均值	聚类编号	聚类成分指数	90日涨跌幅均值
1	['水务股指数']	20.88%	51	['抗癌指数', '仿制药指数', '独家药指数', '养老产业指数', '医疗改革指数', '医保指数', '医药商业指数', '医药电商指数', 'CAR-T疗法指数', '中医药指数', '流感指数', '青蒿素指数', '血液制品指数', '健康中国指数', '民营医院指数', '精准医疗指数', '养老产业指数', '中药']	-14.65%
2	['水产指数']	14.35%	52	['工业大麻指数', '肝素钠指数', '生物实验室指数', '抗生素指数', '抗核辐射指数', '西藏振兴指数', '化学制药指数', '肺炎主题指数', '口罩指数', '基因检测指数', '超级细菌指数', '医疗物资出口指数', '干细胞指数', '体外诊断指数', '禽流感指数', '创新药指数', '辅助生殖指数', '生物疫苗指数', '新冠肺炎检测指数', '眼科医疗指数', '医疗器械指数', '维生素指数', '生物制品指数', '疫苗指数', '医美指数', '医美指数']	-16.78%
3	['光模块指数']	14.06%	53	['海南省国资指数', '航空运输指数', '海南自贸港指数', '机场指数', '免税店指数', '在线旅游指数', '免税店指数', '旅游出行指数']	-18.18%
4	['铁路运营指数', '高速公路指数']	9.00%	54	['服务机器人指数']	-19.46%
5	['保险指数']	8.06%	55	['IGBT指数', '半导体封测指数', '存储器指数', 'MCU芯片指数', '摄像头指数', '集成电路指数', '芯片指数', '国家大基金指数', '半导体硅片指数', '半导体产业指数', '半导体指数', '晶圆产业指数', '3D传感指数', '覆铜板指数', '汽车芯片指数']	-19.99%
6	['炒股软件指数']	6.85%	56	['锂电电解液指数', '锂电负极指数', '锂电池指数', '动力电池指数', '新材料指数', '钠离子电池指数', '锂电正极指数', '磷酸铁锂电池指数', '手机电池指数', '盐湖提锂指数', '锂矿指数', '盐湖提锂指数']	-20.58%
7	['南北船合并指数']	6.17%	57	['电源设备指数', '储能指数', '光伏逆变器指数', '储能指数']	-20.64%
8	['蔚来汽车指数', '汽车胎压监测指数', '吉利集团指数', '汽车配件指数', '汽车配件指数', '汽车配件指数']	4.82%	58	['光刻胶指数', '半导体材料指数', '中芯国际产业链指数', '长江存储指数', '半导体设备指数', '长江存储指数']	-20.75%
9	['新能源整车指数', '华为汽车指数', '汽车整车指数', '新能源整车指数', '汽车整车指数', '汽车制造']	3.73%	59	['GPU指数']	-23.67%
10	['服务器指数']	0.87%	60	['CRO指数', '医疗服务指数']	-24.95%

资料来源：Wind，中信证券研究部测算

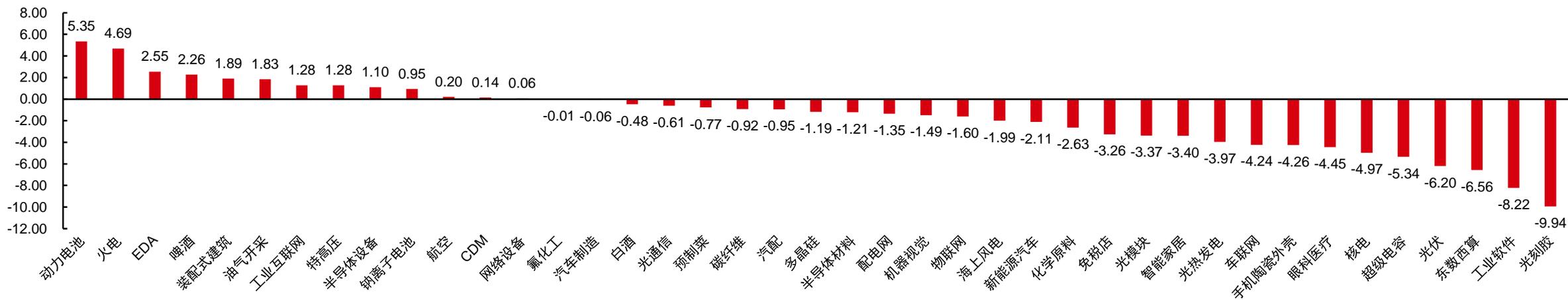
周报推荐主题对应指数回测，历史推荐主题超额收益38.83%

- 从2021年6月至上周的回测结果显示，历史周报的主题推荐相对沪深300超额收益率为38.83%。
- 通过对过去10次外发周报回测结果进行统计，收益率排名前五的主题分别为：动力电池、火电、EDA、啤酒、装配式建筑。
- 注：回测使用标的均为Wind主题指数，每周对推荐的所有主题指数等权买入，指数购买方式是按照主题指数权重股及其对应权重买入；交易时间为每周一开盘对上周的推荐结果买入并在本周五收盘时卖出；为方便计算目前并没有计入交易成本。



资料来源：Wind，中信证券研究部测算

过去10次外发周报推荐主题统计——分主题周度涨跌幅累加 (%)



双周新闻热点政策（1/2）

2023年8月12日至2023年8月25日财经新闻报道的部分热点政策

序号	发文时间	政策标题	政策来源	新闻报道热度
1	2023-08-17	关于促进退役风电、光伏设备循环利用的指导意见	发改委	48
2	2023-08-21	《企业数据资源相关会计处理暂行规定》印发	财政部	45
3	2023-08-25	住房和城乡建设部中国人民银行金融监管总局关于优化个人住房贷款中住房套数认定标准的通知	银保监会	25
4	2023-08-22	关于印发《绿色低碳先进技术示范工程实施方案》的通知	发改委	24
5	2023-08-25	七部门关于印发《钢铁行业稳增长工作方案》的通知	工信部	19
6	2023-08-24	国家发展改革委等部门印发《环境基础设施建设水平提升行动（2023—2025年）》	发改委	18
7	2023-08-25	财政部等部门关于延续实施支持居民换购住房有关个人所得税政策的公告	财政部	16
8	2023-08-22	工业和信息化部等四部门关于印发《新产业标准化领航工程实施方案（2023—2035年）》的通知	工信部	15
9	2023-08-25	七部门关于印发《石化化工行业稳增长工作方案》的通知	工信部	13
10	2023-08-25	八部门关于印发《建材行业稳增长工作方案》的通知	工信部	10
11	2023-08-25	财政部税务总局关于继续实施公共租赁住房税收优惠政策的公告	财政部	9
12	2023-08-16	关于印发《关于推动虹桥国际开放枢纽进一步提升能级的若干政策措施》的通知	发改委	8
13	2023-08-24	交通运输部商务部海关总署国家金融监督管理总局国家铁路局中国民用航空局国家邮政局中国国家铁路集团有限公司关于加快推进多式联运“一单制”“一箱制”发展的意见	交通部	8
14	2023-08-23	财政部等4部门关于延续实施创业投资企业个人合伙人所得税政策的公告	财政部	7
15	2023-08-15	市场监管总局关于新时代加强知识产权执法的意见	市场监督管理总局	5

双周新闻热点政策（2/2）

2023年8月12日至2023年8月25日财经新闻报道的部分热点政策

序号	发文时间	政策标题	政策来源	新闻报道热度
16	2023-08-24	《粮食质量安全监管办法》2023年第4号令	发改委	5
17	2023-08-16	《道路机动车辆生产企业及产品》（第373批）、《享受车船税减免优惠的节约能源使用新能源汽车车型目录》（第五十二批）、《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》（第六十八批）	工信部	3
18	2023-08-23	财政部税务总局关于延续实施上市公司股权激励有关个人所得税政策的公告	财政部	3
19	2023-08-14	交通运输部关于海上交通事故等级划分的直接经济损失标准的公告	交通部	2
20	2023-08-24	关于补齐公共卫生环境设施短板开展城乡环境卫生清理整治的通知	发改委	2
21	2023-08-25	市场监管总局办公厅教育部办公厅公安部办公厅国家卫生健康委办公厅关于切实加强2023年秋季学校食品安全工作的通知	市场监督管理总局	2
22	2023-08-15	2023年符合环保装备制造业规范条件企业名单	工信部	1
23	2023-08-16	中华人民共和国工业和信息化部公告2023年第17号	工信部	1
24	2023-08-21	交通运输部关于公布第55批道路运输车辆达标车型的公告	交通部	1
25	2023-08-24	关于印发《环境基础设施建设水平提升行动》的通知	发改委	1
26	2023-08-24	财政部等3部门关于延续实施沪港、深港股票市场交易互联互通机制和内地与香港基金互认有关个人所得税政策的公告	财政部	1

资料来源：Wind，中国政府网，各部委官网，中信证券研究部

注：“中央”指中共中央和中共中央办公厅有关文件

政策双周热点主题——建议关注信息化、光伏、风电主题的相关政策

科技——双周度——关键主题词频分布

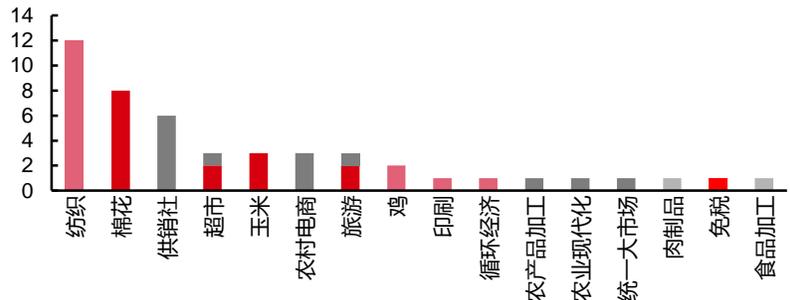
- 工信部
- 自然资源部
- 市场监督管理总局
- 交通部
- 发改委
- 教育部
- 科技部
- 住建部
- 财政部
- 国家能源局



资料来源：中国政府网，各部委官网，中信证券研究部
注：“中央”指中共中央和中共中央办公厅有关文件

消费——双周度——关键主题词频分布

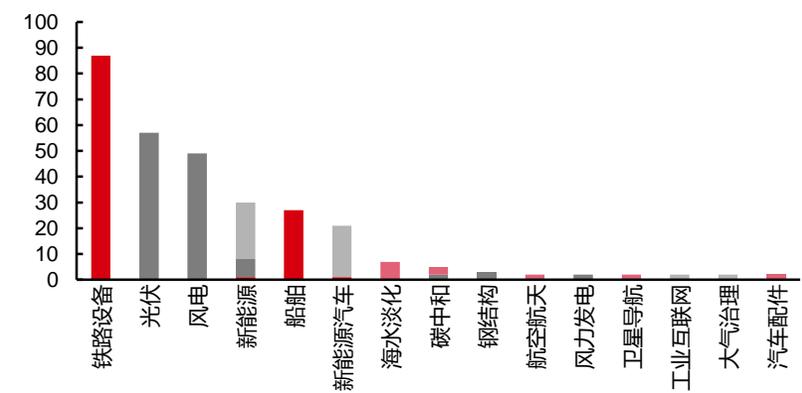
- 发改委
- 交通部
- 工信部
- 市场监督管理总局
- 自然资源部
- 住建部
- 财政部



资料来源：中国政府网，各部委官网，中信证券研究部
注：“中央”指中共中央和中共中央办公厅有关文件

制造——双周度——关键主题词频分布

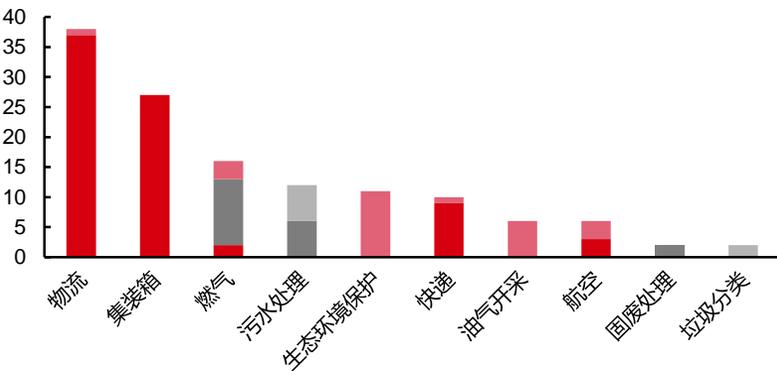
- 交通部
- 发改委
- 市场监督管理总局
- 工信部
- 自然资源部
- 住建部



资料来源：中国政府网，各部委官网，中信证券研究部
注：“中央”指中共中央和中共中央办公厅有关文件

基地——双周度——关键主题词频分布

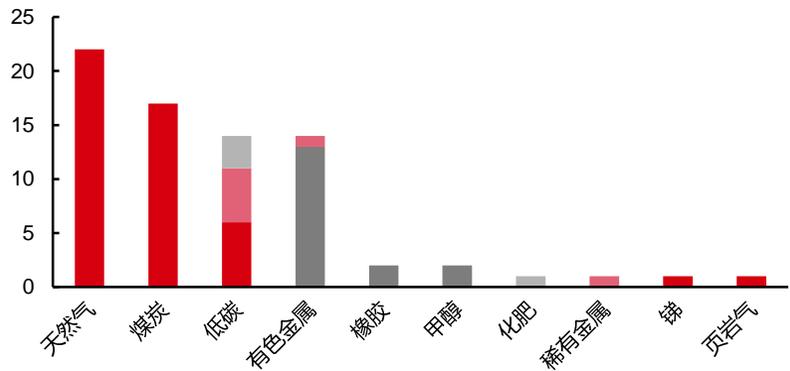
- 交通部
- 住建部
- 自然资源部
- 发改委
- 市场监督管理总局
- 工信部



资料来源：中国政府网，各部委官网，中信证券研究部
注：“中央”指中共中央和中共中央办公厅有关文件

周期——双周度——关键主题词频分布

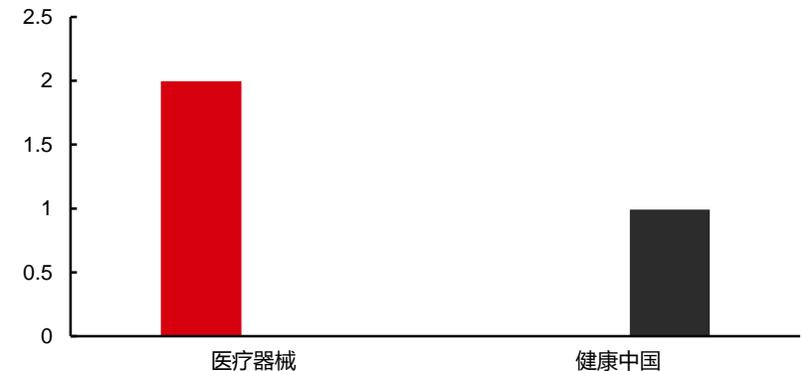
- 自然资源部
- 工信部
- 发改委
- 交通部



资料来源：中国政府网，各部委官网，中信证券研究部
注：“中央”指中共中央和中共中央办公厅有关文件

医药——双周度——关键主题词频分布

- 市场监督管理总局
- 发改委



资料来源：中国政府网，各部委官网，中信证券研究部
注：“中央”指中共中央和中共中央办公厅有关文件

政策——主题热度变化分析

- 综合热度较高且上升快的主题包括：**海水淡化、超市、遥感技术、信息化、污水处理**，同时建议关注**互联网、农业现代化、风力发电、分布式能源、生物科技**等主题。
- 此外，建议关注**边缘计算、直播带货、半导体材料、光伏逆变器、压缩空气储能、汽车配件、稀有金属**等新出现主题的后续政策走向。

各产业当月综合政策热点主题

序号	科技		消费		制造		基地		周期		医药	
	主题	综合热度	主题	综合热度	主题	综合热度	主题	综合热度	主题	综合热度	主题	综合热度
1	信息化	0.73	超市	0.92	海水淡化	1.16	污水处理	0.65	有色金属	0.48	健康中国	0.43
2	流媒体	0.48	免税店	0.60	遥感技术	0.85	集装箱	0.58	低碳	0.29	医疗器械精选	0.10
3	新媒体	0.48	酒店精选	0.37	碳中和	0.50	油气开采	0.44	天然气	0.26	生物科技	0.02
4	互联网	0.42	鸡产业	0.27	航空航天	0.37	固废处理	0.34	橡胶精选	0.19	生物医药	0.00
5	移动互联网	0.36	食品加工精选	0.24	钢结构	0.34	燃气精选	0.33	锑	0.13	疫苗	0.00
6	大数据	0.36	旅游综合精选	0.15	风力发电	0.31	航空	0.30	甲醇	0.12	中药精选	0.00
7	摄像头	0.34	肉制品	0.09	无人机	0.30	物流精选	0.27	页岩气	0.09	抗生素	0.00
8	智慧城市	0.29	农业现代化	0.09	卫星导航	0.26	机场精选	0.25	抗旱	0.07	抗癌	0.00
9	电子信息	0.26	农产品加工精选	0.09	分布式能源	0.25	水电	0.21	化肥	0.06	生物制品精选	0.00
10	动漫	0.26	棉花	0.08	配电网	0.23	垃圾分类	0.17	燃油	0.04	肺炎主题	0.00
新增热点主题	半导体材料、计算机应用、边缘计算、直播带货	近6个月新出现	——	近6个月新出现	汽车配件、光伏逆变器、大气治理、压缩空气储能	近6个月新出现	铁路运营	近6个月新出现	稀有金属、再生水	近6个月新出现	——	——

资料来源：中国政府网，各部委官网，中信证券研究部

指标说明：（1）主题选自Wind概念板块；概念所属产业板块的分类方式为，通过中信一级行业将概念成分股映射到产业板块，并统计概念成分股中市值占比最高的产业板块。

（2）时间跨度：指以2023年8月25日为终止点的前30天。

（3）指标计算公式：

— 综合热度 = $\ln(\text{浮动比例}+2) * \ln(\text{当期热度}+1)$ ；

— 当期热度 = 过去4个7天时间窗口的词频数按照 [0.5, 0.25, 0.15, 0.1] 的比例加权平均求得；

— 对比热度 = 过去2至6个30天时间窗口的词频数按照 [0.5, 0.25, 0.15, 0.07, 0.03] 的比例加权平均求得；

— 浮动比例 = 当期热度 / 对比热度 - 1。

各个产业研报主题关注提示

产业	主题	主题密度	文章指数变化	主题指数变化	主题投资建议变化	主题密度变化
科技	生物识别	4.00	1.00	2.00	1.00	4.00
科技	半导体硅片	5.00	0.00	7.00	0.00	3.50
科技	电子制造精选	4.00	2.00	9.00	1.00	3.00
科技	影视	2.83	6.00	17.00	0.00	2.83
科技	显示面板	2.25	8.00	18.00	0.00	2.25
消费	黄酒	7.00	1.00	7.00	0.00	7.00
消费	啤酒	4.10	20.00	80.00	1.00	4.10
消费	肉制品	5.33	-2.00	22.00	0.00	4.08
消费	食品加工精选	3.75	4.00	13.00	1.00	3.75
消费	猪产业	11.00	10.00	151.00	2.00	3.46
制造	超级电容	6.00	3.00	10.00	4.00	6.00
制造	培育钻石	5.00	5.00	27.00	1.00	4.00
制造	航空装备精选	4.00	1.00	7.00	0.00	3.00
制造	锂电负极	3.00	3.00	9.00	0.00	3.00
制造	无人驾驶	2.50	2.00	5.00	0.00	2.50
基地	园区开发精选	11.00	1.00	11.00	0.00	11.00
基地	CDM	5.00	16.00	103.00	0.00	2.88
基地	污水处理	2.77	13.00	36.00	0.00	2.77
基地	高铁	3.13	2.00	18.00	0.00	1.96
基地	LNG	3.50	17.00	63.00	1.00	1.83

产业	主题	主题密度	文章指数变化	主题指数变化	主题投资建议变化	主题密度变化
周期	锑	16.67	3.00	44.00	3.00	16.67
周期	钾肥	8.50	2.00	17.00	0.00	8.50
周期	染料	8.00	1.00	8.00	0.00	8.00
周期	稀土	6.91	11.00	76.00	0.00	6.91
周期	金属新材料	5.00	1.00	5.00	0.00	5.00
医药	维生素	13.00	0.00	12.00	0.00	12.00
医药	呼吸机	11.50	2.00	23.00	0.00	11.50
医药	胰岛素	7.88	8.00	61.00	1.00	7.88
医药	乙肝	5.00	2.00	10.00	0.00	5.00
医药	玻尿酸	5.17	4.00	29.00	0.00	4.17

指标说明：

- (1) 主题选自Wind概念指数；概念所属产业板块的分类方式为，统计概念成分股中市值占比最高的中信一级行业，并映射到该行业所属的产业板块。
- (2) 时间跨度：当期指以2023年8月25日17:00为终止点的前14天，上期指以2023年8月12日17:00为终止点的前14天；
- (3) 主题投资建议：主题词汇出现在投资建议中的词频指数；
- (4) 主题密度：即平均单篇研报主题提及力度，公式为（主题指数+2×主题投资建议）/文章指数；
- (5) 主题指数变化：指当期描述该主题词汇的词频指数与上期描述该主题词汇的词频指数变化；
- (6) 关注提示：主题密度变化正向前五名；关注度衰减：主题密度变化负向前五名。

机构调研——主题关注度变化分析

各产业近14天机构调研热点主题

序号	科技		消费		制造		基地		周期		医药	
	主题	综合热度	主题	综合热度	主题	综合热度	主题	综合热度	主题	综合热度	主题	综合热度
1	寒武纪	4.60	纺织制造精选	3.15	工控信息安全	6.66	快递	3.06	锂电电解液	3.42	玻尿酸	3.87
2	无感支付	4.47	大消费	2.36	蔚来汽车	4.23	玻璃纤维	2.44	手机电池	3.27	狂犬病	3.04
3	视频监控	4.28	家纺	2.08	光伏逆变器	4.19	装修装饰精选	2.10	钨矿	2.64	医学影像	3.01
4	信息化	3.85	棉花	1.40	无屏电视	4.00	物流精选	2.04	丁二醇	2.38	动物免疫	2.61
5	小基站	3.79	畜禽养殖精选	1.34	高端装备制造	3.81	环保工程及服务	2.01	三元锂电池	2.25	胰岛素	2.01
6	激光全息	3.77	服装家纺精选	1.27	工业自动化	3.79	新型建材	1.71	OLED材料	2.21	抗艾滋病	1.92
7	云服务	3.73	海洋旅游	1.27	电气自动化设备	3.72	环保设备	1.38	钴矿	2.16	生物制品精选	1.80
8	边缘计算	3.70	猪产业	1.20	汽车胎压监测	3.48	物流骨干网	1.33	稀有金属精选	2.15	化学制药精选	1.79
9	人脸识别	3.60	白酒	1.15	光伏屋顶	3.46	固废处理	1.32	原油污染治理	1.99	哮喘	1.75
10	服务器	3.53	纺织	1.13	新能源汽车	3.44	PM2.5	1.22	化学纤维精选	1.96	辅助生殖	1.69
11	自然语言处理	3.37	棉纺织	1.11	工业互联网	3.43	物流电商平台	1.21	高性能膜	1.91	疫苗	1.63
12	富士康产业链	3.35	饲料精选	1.06	多晶硅	3.40	燃气精选	1.19	锂电隔膜	1.89	创新药	1.61
13	光模块	3.20	畜牧业	1.00	分布式能源	3.35	生物质能	1.14	燃油	1.80	仿制药	1.61
14	人工智能	3.17	家用轻工精选	0.94	视听器材精选	3.29	垃圾发电	1.06	ATL电池	1.72	抗生素	1.57
15	新基建	3.13	肉制品	0.93	自主可控	3.28	房地产精选	0.88	碳纤维	1.70	糖尿病	1.45

资料来源：Wind，中信证券研究部

指标说明：（1）主题选自Wind概念指数；概念所属产业板块的分类方式为，统计概念成分股中市值占比最高的中信一级行业，并映射到该行业所属的产业板块。

（2）时间跨度：2023年8月12日至2023年8月25日；

（3）指标计算公式：个股平均调研次数 = 主题成分股调研人次/主题成分股数；

调研绝对量因子 = $\ln(\text{个股平均调研次数} / 10 + 1)$ ；

调研变化量因子 = $\text{个股平均调研次数} / \text{ABS}(\text{个股平均调研次数}) * \ln(\text{ABS}(\text{个股平均调研次数}) / 10 + 1)$ ；

综合热度 = 调研绝对量因子 + 调研变化量因子。

- 2023年8月12日至2023年8月25日，关注度向上的30个主题中，有25个主题满足一致预期的算法条件，其中有5个主题营收一致预期上调，有20个主题的营收一致预期下调；净利润预期方面，有7个主题的净利润一致预期上调，18个主题的净利润一致预期下调。

2023年8月12日至2023年8月25日主题热点：部分主题的一致预期及变化

主题	营业收入				净利润				预期占比情况
	2023E同比 (%)	2023E同比变化 (pct,较前2周)	2024E同比 (%)	2024E同比变化 (pct,较前2周)	2023E同比 (%)	2023E同比变化 (pct,较前2周)	2024E同比 (%)	2024E同比变化 (pct,较前2周)	
营业收入调升TOP5主题									
航空装备精选	28.95	9.75	20.32	-0.28	47.24	6.79	29.62	-2.09	14/21
电子制造精选	12.85	1.17	17.87	0.02	25.09	-1.23	22.53	-3.56	21/34
胰岛素	9.68	0.51	11.97	0.08	1.84	-0.18	18.77	-0.43	4/8
高铁	11.35	0.05	10.14	0.11	27.06	0.34	13.28	-0.09	10/40
显示面板	16.69	0.00	17.02	0.00	58.40	0.00	90.73	0.00	2/6
营业收入调降TOP5主题									
金属新材料	15.68	-26.15	14.77	-15.62	18.10	-26.33	18.70	-14.92	5/13
锂电负极	9.59	-9.58	33.30	-1.09	-20.76	-8.83	35.12	-2.33	2/8
玻尿酸	27.56	-4.44	29.26	-3.82	48.50	-1.28	35.12	-1.81	3/4
维生素	0.68	-4.34	12.87	1.01	-36.43	-21.46	83.06	49.66	3/13
稀土	-3.34	-2.98	11.86	-2.61	-31.00	-61.69	39.32	6.80	3/7

资料来源：Wind一致预期，中信证券研究部

注：当期指以2023年8月25日为终止点的前14天，上期指以2023年8月12日为终止点的前14天

主题资金面：北向资金持仓与流入情况

- 2023年8月12日至2023年8月25日，研报关注度向上的30个主题中，有30个主题有陆股通标的，本周9个主题有北向资金净流入（非负），21个主题北向资金净流出。

本期主题热点：北向资金持仓及变化

序号	主题	持仓市值 (亿元)	持仓市值/自由流通 市值 (%)	近一周净流入 (亿元)	近1个月净流入 (亿元)	序号	主题	持仓市值 (亿元)	持仓市值/自由流通 市值 (%)	近一周净流入 (亿元)	近1个月净流入 (亿元)
1	生物识别	82.52	2.92	10.03	13.62	16	培育钻石	4.37	1.15	-0.74	-1.42
2	啤酒	67.51	4.35	2.85	8.97	17	钾肥	14.84	1.54	-1.30	-4.44
3	金属新材料	98.18	6.60	1.78	12.35	18	玻尿酸	40.01	5.40	-1.44	-0.59
4	肉制品	73.67	4.24	1.37	4.98	19	乙肝	59.88	3.11	-1.61	0.96
5	污水处理	21.81	1.07	1.05	1.70	20	LNG	79.11	3.33	-1.90	-3.69
6	胰岛素	55.99	2.51	1.04	0.50	21	稀土	46.33	2.11	-2.90	-2.29
7	影视	25.29	1.33	0.32	1.30	22	电子制造精选	423.58	2.94	-3.78	-22.03
8	高铁	244.86	2.43	0.32	-5.60	23	航空装备精选	41.53	0.63	-4.08	-7.46
9	染料	11.83	2.07	0.27	1.25	24	猪产业	129.13	2.37	-5.30	-8.54
10	铽	3.19	1.24	-0.17	-1.85	25	CDM	205.58	2.55	-6.15	-3.62
11	维生素	18.57	1.32	-0.29	-0.50	26	显示面板	139.58	5.55	-12.39	-32.87
12	超级电容	140.83	4.32	-0.34	-2.41	27	呼吸机	415.57	9.94	-13.99	-48.86
13	黄酒	1.62	0.85	-0.42	0.25	28	食品加工精选	536.89	6.40	-15.83	-35.13
14	园区开发精选	8.86	0.95	-0.48	1.76	29	半导体硅片	403.93	4.53	-16.94	-49.37
15	锂电负极	66.26	5.19	-0.63	-4.14	30	无人驾驶	668.20	3.01	-21.85	-25.16

附注：报告中部分数据测算方法说明

关于Wind主题指数轮动速度的计算规则：

- 获取所有Wind指数的日度涨跌幅、换手率数据
- 移动平滑计算涨跌幅、换手率近30个交易日的均值
- 计算所有Wind指数30日涨跌幅均值的排序顺位
- 选择当天和前30天作为两个时间作为观测点，计算两个观测点Wind主题30天涨跌幅顺位的凯德尔距离（Kendall's Tau），用于度量两个时间点主题涨跌幅分布的差异程度，即切换速度。

关于过去90日Wind指数日度涨跌幅行为聚类的计算规则：

- 通过稀疏逆协方差（GraphicalLassoCV）计算过去90日Wind主题日度涨跌幅行为之间的条件相关性
- 使用Affinity_propagation聚类算法，对涨跌行为相似的主题指数进行聚类分组
- 计算每组近90个交易日指数涨跌幅的均值

- 政策数据源未覆盖所有部门；
- 投研主题热点覆盖不全面；
- 机构调研数据覆盖不全面；
- 主题一致预期中公司覆盖不全面。



感谢您的信任与支持！

THANK YOU

张若海（数据科技首席分析师）

执业证书编号：S1010516090001

伍家豪（数据科技分析师）

执业证书编号：S1010522090002

王博隆（数据科技分析师）

执业证书编号：S1010522050005

汤可欣（数据科技分析师）

执业证书编号：S1010520120002

张强（数据科技分析师）

执业证书编号：S1010522050003

分析师声明

主要负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此声明：（i）本研究报告所表述的任何观点均精准地反映了上述每位分析师个人对标的证券和发行人的看法；（ii）该分析师所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相联系。

一般性声明

本研究报告由中信证券股份有限公司或其附属机构制作。中信证券股份有限公司及其全球的附属机构、分支机构及联营机构（仅就本研究报告免责条款而言，不含CLSA group of companies），统称为“中信证券”。

本研究报告对于收件人而言属高度机密，只有收件人才能使用。本研究报告并非意图发送、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。本研究报告仅为参考之用，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。中信证券并不因收件人收到本报告而视其为中信证券的客户。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并自行承担投资风险。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但中信证券不保证其准确性或完整性。中信证券并不对使用本报告或其所包含的内容产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失承担任何责任。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、价值及收益可跌可升。过往的业绩并不能代表未来的表现。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了中信证券在最初发布该报告日期当日分析师的判断，可以在不发出通知的情况下做出更改，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中信证券其它业务部门、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。中信证券并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。中信证券通过信息隔离墙控制中信证券内部一个或多个领域的信息向中信证券其他领域、单位、集团及其他附属机构的流动。负责撰写本报告的分析师的薪酬由研究部门管理层和中信证券高级管理层全权决定。分析师的薪酬不是基于中信证券投资银行收入而定，但是，分析师的薪酬可能与投行整体收入有关，其中包括投资银行、销售与交易业务。

若中信证券以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构为此发送行为承担全部责任。该机构的客户应联系该机构以交易本报告中提及的证券或要求获悉更详细信息。本报告不构成中信证券向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议，中信证券以及中信证券的各个高级职员、董事和员工亦不为（前述金融机构之客户）因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以科斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上

特别声明

在法律许可的情况下，中信证券可能（1）与本研究报告所提到的公司建立或保持顾问、投资银行或证券服务关系，（2）参与或投资本报告所提到的公司的金融交易，及/或持有其证券或其衍生品或进行证券或其衍生品交易，因此，投资者应考虑到中信证券可能存在与本研究报告有潜在利益冲突的风险。本研究报告涉及具体公司的披露信息，请访问<https://research.citics.com/disclosure>。

法律主体声明

本研究报告在中华人民共和国（香港、澳门、台湾除外）由中信证券股份有限公司（受中国证券监督管理委员会监管，经营证券业务许可证编号：Z20374000）分发。本研究报告由下列机构代表中信证券在相应地区分发：在中国香港由CLSA Limited（于中国香港注册成立的有限公司）分发；在中国台湾由CL Securities Taiwan Co., Ltd.分发；在澳大利亚由CLSA Australia Pty Ltd.（商业编号：53 139 992 331/金融服务牌照编号：350159）分发；在美国由CLSA（CLSA Americas, LLC除外）分发；在新加坡由CLSA Singapore Pte Ltd.（公司注册编号：198703750W）分发；在欧洲经济区由CLSA Europe BV分发；在英国由CLSA（UK）分发；在印度由CLSA India Private Limited分发（地址：8/F, Dalamal House, Nariman Point, Mumbai 400021；电话：+91-22-66505050；传真：+91-22-22840271；公司识别号：U67120MH1994PLC083118）；在印度尼西亚由PT CLSA Sekuritas Indonesia分发；在日本由CLSA Securities Japan Co., Ltd.分发；在韩国由CLSA Securities Korea Ltd.分发；在马来西亚由CLSA Securities Malaysia Sdn Bhd分发；在菲律宾由CLSA Philippines Inc.（菲律宾证券交易所及证券投资者保护基金会）分发；在泰国由CLSA Securities (Thailand) Limited分发。

针对不同司法管辖区的声明

中国大陆：根据中国证券监督管理委员会核发的经营证券业务许可，中信证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

中国香港：本研究报告由CLSA Limited分发。本研究报告在香港仅分发给专业投资者（《证券及期货条例》（香港法例第571章）及其下颁布的任何规则界定的），不得分发给零售投资者。就分析或报告引起的或与分析或报告有关的任何事宜，CLSA客户应联系CLSA Limited的罗鼎，电话：+852 2600 7233。

美国：本研究报告由中信证券制作。本研究报告在美国由CLSA（CLSA Americas, LLC除外）仅向符合美国《1934年证券交易法》下15a-6规则界定且CLSA Americas, LLC提供服务的“主要美国机构投资者”分发。对身在美国的任何人士发送本研究报告将不被视为对本报告中所评论的证券进行交易的建议或对本报告中所持任何观点的背书。任何从中信证券与CLSA获得本研究报告的接收者如果希望在美国交易本报告中提及的任何证券应当联系CLSA Americas, LLC（在美国证券交易委员会注册的经纪交易商），以及CLSA的附属公司。

新加坡：本研究报告在新加坡由CLSA Singapore Pte Ltd.，仅向（新加坡《财务顾问规例》界定的）“机构投资者、认可投资者及专业投资者”分发。就分析或报告引起的或与分析或报告有关的任何事宜，新加坡的报告收件人应联系CLSA Singapore Pte Ltd，地址：80 Raffles Place, #18-01, UOB Plaza 1, Singapore 048624，电话：+65 6416 7888。因您作为机构投资者、认可投资者或专业投资者的身份，就CLSA Singapore Pte Ltd.可能向您提供的任何财务顾问服务，CLSA Singapore Pte Ltd.豁免遵守《财务顾问法》（第110章）、《财务顾问规例》以及其下的相关通知和指引（CLSA业务条款的新加坡附件中证券交易服务C部分所披露）的某些要求。MCI（P）085/11/2021。

加拿大：本研究报告由中信证券制作。对身在加拿大的任何人士发送本研究报告将不被视为对本报告中所评论的证券进行交易的建议或对本报告中所载任何观点的背书。

英国：本研究报告归属于营销文件，其不是按照旨在提升研究报告独立性的法律要件而撰写，亦不受任何禁止在投资研究报告发布前进行交易的限制。本研究报告在英国由CLSA（UK）分发，且针对由相应本地监管规定所界定的在投资方面具有专业经验的人士。涉及到的任何投资活动仅针对此类人士。若您不具备投资的专业经验，请勿依赖本研究报告。对于英国分析员编纂的研究资料，其由CLSA（UK）制作并发布。就英国的金融行业准则，该资料被制作并意图作为实质性研究资料。CLSA（UK）由（英国）金融行为管理局授权并接受其管理。

欧洲经济区：本研究报告由荷兰金融市场管理局授权并管理的CLSA Europe BV分发。

澳大利亚：CLSA Australia Pty Ltd（“CAPL”）（商业编号：53 139 992 331/金融服务牌照编号：350159）受澳大利亚证券与投资委员会监管，且为澳大利亚证券交易所及CHI-X的市场参与主体。本研究报告在澳大利亚由CAPL仅向“批发客户”发布及分发。本研究报告未考虑收件人的具体投资目标、财务状况或特定需求。未经CAPL事先书面同意，本研究报告的收件人不得将其分发给任何第三方。本段所称的“批发客户”适用于《公司法（2001）》第761G条的规定。CAPL研究覆盖范围包括研究部门管理层不时认为与投资者相关的ASX All Ordinaries指数成分股、离岸市场上市证券、未上市发行人及投资产品。CAPL寻求覆盖各个行业中与其国内及国际投资者相关的公司。

印度：CLSA India Private Limited，成立于1994年11月，为全球机构投资者、养老基金和企业提供股票经纪服务（印度证券交易委员会注册编号：INZ000001735）、研究服务（印度证券交易委员会注册编号：INH000001113）和商人银行服务（印度证券交易委员会注册编号：INM000010619）。CLSA及其关联方可能持有标的公司的债务。此外，CLSA及其关联方在过去12个月内可能已从标的公司收取了非投资银行服务和/或非证券相关服务的报酬。如需了解CLSA India“关联方”的更多详情，请联系Compliance-India@clsa.com。

未经中信证券事先书面授权，任何人不得以任何目的复制、发送或销售本报告。

中信证券2023版权所有，保留一切权利。