

算法决策系列：主题热点投资聚焦

关注自主可控、车联网、卫星互联网、宁德时代产业链、
猪产业、煤炭、疫苗相关主题

中信证券研究部 数据科技组

伍家豪、王博隆、汤可欣、张强

2023年10月16日

统计结论

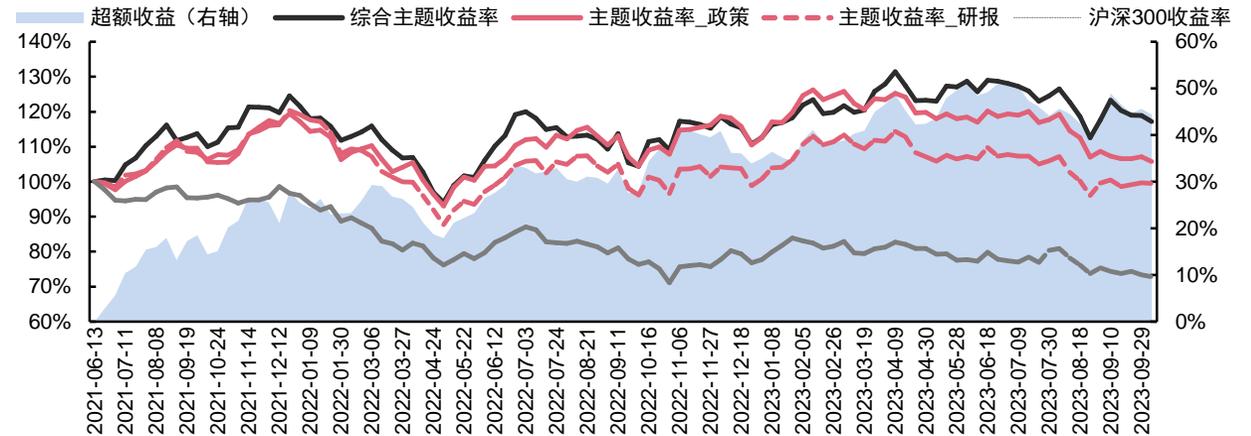
- 多维热点主题观察：
 - 政策主题聚焦：近期产业政策热度相对提升最明显的主题为**科技、制造产业**，我们通过对近期政策热点进行统计，建议关注**自主可控、钨矿、锂矿、玻璃、5G应用**等主题。同时建议关注**NFC、工业母机、无人驾驶、玻璃纤维、保障性住房、铅锌矿**等近期政策新提及板块。
 - 投研热点聚焦：近期研究报告热度相对提升最明显的主题为**制造、消费产业**；通过对近两周中信证券研究部外发研报热点进行统计，**猪产业、疫苗、ETC、减速器、充电桩**主题热度居首。
 - 机构调研热点聚焦：从Wind的市场机构调研综合热度结果看**畜牧养殖、精准扶贫、兽药、猪产业、工控信息安全**等主题热度较高。
 - **多维共振主题包括：猪产业、鸡产业、航空、煤炭。**
- 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、周度与月度北向资金四个指标，截至2023年10月13日，从观测指标相对表现来看，**车联网、疫苗、狂犬病**板块表现相对较好：
 - **车联网**：2023年营收和净利润Wind一致预期增速分别上调 0.05 PCTS、下调 0.28 PCTS，截至2023年10月13日北向资金近一周流入 7.30 亿元，近一月净流入 4.55 亿元；
 - **疫苗**：2023年营收和净利润Wind一致预期增速分别上调 0.03 PCTS、上调 0.06 PCTS，截至2023年10月13日北向资金近一周流入 3.67 亿元，近一月净流入 6.71 亿元；
 - **狂犬病**：2023年营收和净利润Wind一致预期增速分别上调 20.94 PCT、上调 50.14 PCT，截至2023年10月13日北向资金近一周流入 0.06 亿元，近一月净流入 1.43 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、高端制造主题：自主可控、车联网、宁德时代产业链、卫星互联网；2、畜禽养殖主题：猪产业、鸡产业；3、医药主题：疫苗、流感；4、其他主题：航空、煤炭。**
- **风险因素**：政策数据来源未覆盖所有部门；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	5G应用 (0.59)	传感器 (9.25)	华为鲲鹏 (1.00)	狂犬病	30.48	51.14
	数据安全 (0.59)	物联网 (9.00)	无人零售 (0.67)	宁德时代产业链	16.40	33.51
	信息化 (0.46)	LED (6.50)	毫米波 (0.58)	水电	33.04	16.54
	流媒体 (0.24)	智能音箱 (6.00)	国产软硬件 (0.52)	高速公路精选	19.48	11.71
	网络安全 (0.17)	边缘计算 (6.00)	信创产业 (0.50)	疫苗	21.71	0.06
消费板块	免税店 (0.47)	猪产业 (26.00)	畜禽养殖精选 (3.70)	ETC	32.73	0.04
	大豆 (0.16)	宠物经济 (9.00)	精准扶贫 (2.90)	白酒	20.20	0.01
	旅游综合精选 (0.15)	鸡蛋 (8.33)	兽药 (2.52)	仿制药	12.64	-0.01
	鸡产业 (0.10)	鸡产业 (8.33)	畜牧业 (2.52)	智能音箱	20.79	-0.12
	鸡蛋 (0.10)	白酒 (7.00)	猪产业 (2.36)	猪产业	-40.29	-0.21
制造板块	自主可控 (1.16)	ETC (15.00)	工控信息安全 (2.19)	宠物经济	17.47	-0.24
	轨道交通 (0.98)	减速器 (15.00)	光伏屋顶 (1.98)	车联网	56.28	-0.28
	地铁 (0.47)	充电桩 (14.00)	卫星互联网 (1.46)	传感器	7.61	-0.44
	仪器仪表精选 (0.33)	车联网 (12.00)	卫星导航 (1.08)	物联网	18.25	-0.45
	无人机 (0.28)	宁德时代产业链 (6.25)	工业自动化 (0.71)	充电桩	36.20	-1.48
基地板块	玻璃 (0.67)	火电 (5.33)	专业工程精选 (0.16)	垃圾发电	22.71	-7.77
	航空 (0.28)	航空 (4.40)	集装箱 (0.12)	天然气	4.94	-28.03
	航运精选 (0.13)	高速公路精选 (4.00)	煤电重组 (0.10)	煤炭	-17.19	-39.54
	高速公路精选 (0.12)	水电 (3.25)	消费建材 (0.09)			
	房地产精选 (0.10)	垃圾发电 (2.50)	房地产精选 (0.04)			
周期板块	钨矿 (1.01)	焦煤 (4.00)	再生水 (0.41)			
	锂矿 (0.85)	甲醇 (4.00)	手机电池 (0.22)			
	黄金珠宝 (0.48)	天然气 (4.00)	智能纤维 (0.13)			
	塑料精选 (0.47)	石墨 (3.00)	煤炭开采精选 (0.11)			
	有色金属 (0.09)	煤炭 (2.17)	三元锂电池 (0.09)			
医药板块	干细胞 (0.28)	疫苗 (19.70)	新冠抗原检测 (1.47)			
	医疗服务精选 (0.04)	流感 (10.50)	化学制药精选 (0.87)			
	医疗器械精选 (0.02)	仿制药 (3.00)	新冠肺炎检测 (0.71)			
	糖尿病 (0.00)	肺炎主题 (2.50)	医疗器械精选 (0.50)			
	健康中国 (0.00)	狂犬病 (2.50)	新冠特效药 (0.33)			

周报推荐主题对应指数回测，历史推荐主题超额收益44.38%

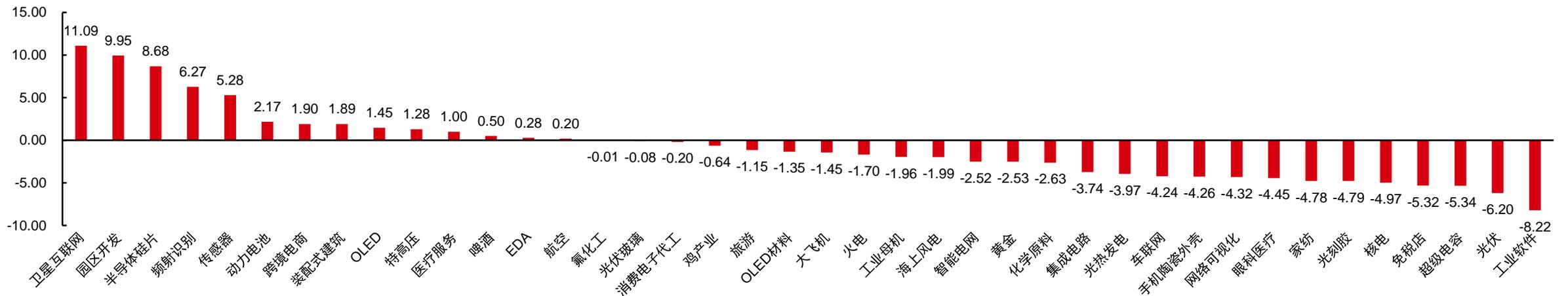
- 从2021年6月至上周的回测结果显示，历史周报的主题推荐相对沪深300超额收益率为44.38%。
- 通过对过去10次外发周报回测结果进行统计，收益率排名前五的主题分别为：卫星互联网、园区开发、半导体硅片、射频识别、传感器。
- 注：回测使用标的均为Wind主题指数，每周对推荐的所有主题指数等权买入，指数购买方式是按照主题指数权重股及其对应权重买入；交易时间为每周一开盘对上周的推荐结果买入并在本周五收盘时卖出；为方便计算目前并没有计入交易成本。

历史周报推荐主题（对每次周报推荐主题的对应指数持有一周）收益率



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 (%)

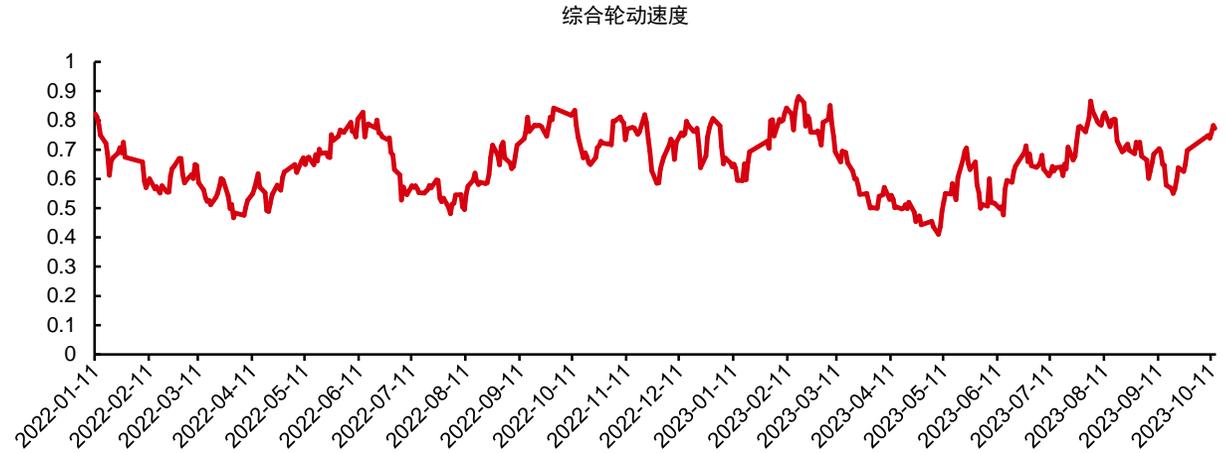


资料来源：Wind，中信证券研究部测算

Wind主题近期主线与轮动情况分析

- Wind主题轮动速度观测：最新一周的Wind主题指数轮动速度均值处于过去一年70.45%的分位，从月度视角看,10月主题轮动速度呈现回升趋势。
- 从近30天Wind指数日度涨跌幅行为聚类结果看，射频及天线、肝素钠、消费电子代工、网络优化、光刻胶等板块的涨幅居前。
- 注：轮动与聚类测算的具体测算方式介绍见报告第11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30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	30日涨跌幅均值	聚类成分指数	聚类编号	30日涨跌幅均值	聚类成分指数
18	0.30	['射频及天线指数']	47	-0.09	['水产指数']
29	0.29	['肝素钠指数']	7	-0.04	['文化传媒主题指数', '今日头条平台指数', '中国广电指数', '电子商务指数', '文化传媒指数', '营销传播指数', '数字资产指数', 'IP流量变现指数', '互联网营销指数', '网红经济指数', '电子竞技指数', '影视指数']
21	0.24	['消费电子代工指数']	5	-0.04	['抗核辐射指数']
17	0.17	['网络优化指数', '网络规划建设指数']	2	-0.04	['生物育种指数', '反关税指数', '大豆指数', '种植业指数', '饲料指数', '畜禽养殖指数', '航空运输指数', '预制菜指数', '猪产业指数', '鸡产业指数']
13	0.16	['光刻胶指数']	0	-0.04	['节能环保指数', '垃圾发电指数', '垃圾分类指数', 'PM2.5指数', '污水处理指数', '固废处理指数', '环保工程及服务指数', '海绵城市指数', '固废处理指数', '大气治理指数']
30	0.16	['医疗服务指数', 'CRO指数']	53	-0.03	['网络游戏指数', '产业互联网指数', '互联网传媒指数', '游戏出海指数', '互联网入口指数', '互联网指数']
51	0.16	['3D玻璃指数', '电路板指数', '新型显示技术指数', '手机屏幕指数', 'OLED材料指数', '显示屏制造装备指数', '手机外壳指数', 'OLED指数', '摄像头指数', '液晶显示指数']	27	-0.03	['新疆振兴指数', '水利水电建设指数', '西部水泥指数', '挖掘机指数', '西部大基建指数', '大基建央企指数', '老基建指数', '水泥制造指数', '其他建材指数', '基础建设指数', '专业工程指数', '一带一路指数', 'PPP指数', '装配式建筑指数', '恒大指数', '中国建材集团指数', '水泥指数', '建材指数']
22	0.11	['物联网指数', '节能照明指数', '触摸屏指数', '华为平台指数', '富士康产业链指数', '智能音箱指数', 'Mini LED指数', '苹果指数', '机顶盒指数', '散热指数', '超宽带技术指数', '高频PCB指数', 'TWS耳机指数', '显示面板指数', '手机陶瓷外壳指数', '消费电子产业指数', '智能手表指数', '半导体分立器件指数', 'WIFI指数', '第三代半导体指数', '毫米波指数', '智能穿戴指数', '光学光电子指数', '元件指数', '电子制造指数', '服务机器人指数', '蓝宝石指数', '传感器指数', '无人驾驶指数', '无人机指数', '5G指数', '无线充电指数', '3D传感指数', '小米产业链指数', '车联网指数', 'ETC指数', '覆铜板指数', '手机产业指数', '电子元器件指数']	41	-0.03	['科技园区指数', '美丽中国指数', '房地产指数', '粤港澳大湾区指数', '广东国资改革指数', '赛马指数', '粤港澳大湾区指数', '房屋租赁指数', '新型城镇化指数']
24	0.11	['CAR-T疗法指数', '创新药指数', '生物疫苗指数', '疫苗指数', '新冠肺炎检测指数', '生物实验室指数', '医疗物资出口指数', '化学制药指数', '医疗器械指数', '生物制品指数', '眼科医疗指数', '基因检测指数', '体外诊断指数']	15	-0.02	['参股金融指数', '成渝特区指数', '迪士尼指数', '港珠澳大桥指数', '海南自贸港指数', '上海本地重组指数', '装饰园林指数', '北京市国资指数', '天津市国资指数', '南京市国资指数', '江苏省国资指数', '破净指数', '低价股指数', '中国国际进口博览会指数', '三沙指数', '西安自贸区指数', '上海市国资指数', '上海自贸区主题指数', '创投指数', '京津冀一体化指数', '天津自贸区指数', '金控平台指数', '特色小镇指数', '上海国资改革指数']
16	0.10	['光通信指数', '宽带提速指数', '网络切片指数', '基站指数', '小基站指数', '4G指数', '通讯设备指数', '光纤指数']	26	-0.01	['中日韩自贸区指数', '海航系指数', '原油储运指数', '土地流转指数', '航运指数', '长江经济带指数', '北部湾自贸区指数', '集装箱指数']

2023年10月7日至2023年10月13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	2023-10-08	工业和信息化部等六部门关于印发《算力基础设施高质量发展行动计划》的通知	工信部	53
2	2023-10-10	工业和信息化部等四部门关于印发绿色航空制造业发展纲要（2023-2035年）的通知	工信部	24
3	2023-10-09	关于推进城市公共交通健康可持续发展的若干意见	交通部	20
4	2023-10-08	交通运输部关于发布《公路工程设施支持自动驾驶技术指南》的公告	交通部	10
5	2023-10-08	关于印发《科技伦理审查办法（试行）》的通知	科技部	5
6	2023-10-12	工业和信息化部办公厅关于举办2023年中国5G发展大会的通知	工信部	5
7	2023-10-11	市场监管总局关于全面深化长三角计量一体化发展的意见	市场监督管理总局	4
8	2023-10-08	财政部国务院国资委金融监管总局关于加强审计报告查验工作的通知	银保监会	3
9	2023-10-09	关于加强审计报告查验工作的通知	财政部	3
10	2023-10-09	关于命名中欧班列集装箱多式联运信息集成应用示范工程等19个项目为“国家多式联运示范工程”的通知	交通部	3
11	2023-10-08	交通运输部2023年第三季度办理港口深水岸线审批情况	交通部	1
12	2023-10-09	自然资源部关于做好城镇开发边界管理的通知（试行）	自然资源部	1
13	2023-10-10	关于征求《关于强化上市公司及拟上市企业内部控制建设推进内部控制评价和审计的通知（征求意见稿）》意见的函	财政部	1
14	2023-10-10	交通运输部办公厅关于印发《城市轨道交通正式运营前安全评估规范》的通知	交通部	1
15	2023-10-10	交通运输部办公厅关于印发《城市轨道交通初期运营前安全评估规范》的通知	交通部	1

2023年10月7日至2023年10月13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	2023-10-11	两部门关于开展2023年度智能制造系统解决方案揭榜挂帅项目申报工作的通知	工信部	1
17	2023-10-12	交通运输部办公厅关于印发《公路运营领域重大事故隐患判定标准》的通知	交通部	1
18	2023-10-12	关于举办2023年全国行业职业技能竞赛——第十四届全国交通运输行业职业技能大赛的通知	交通部	1
19	2023-10-12	关于下达2023年普惠金融发展专项资金的通知	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——主题热度变化分析

- 综合热度较高且上升快的主题包括：**自主可控、钨矿、锂矿、玻璃、5G应用**，同时建议关注**轨道交通、数据安全、黄金珠宝、免税**等主题。
- 此外，建议关注**NFC、工业母机、无人驾驶、玻璃纤维、保障性住房、铅锌矿**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	5G应用	0.59	免税店	0.47	自主可控	1.16	玻璃	0.67	钨矿	1.01	干细胞	0.28
2	数据安全	0.59	大豆	0.16	轨道交通	0.98	航空	0.28	锂矿	0.85	医疗服务精选	0.04
3	信息化	0.46	旅游综合精选	0.15	地铁	0.47	航运精选	0.13	黄金珠宝	0.48	医疗器械精选	0.02
4	流媒体	0.24	鸡产业	0.10	仪器仪表精选	0.33	高速公路精选	0.12	塑料精选	0.47	糖尿病	0.00
5	网络安全	0.17	鸡蛋	0.10	无人机	0.28	房地产精选	0.10	有色金属	0.09	健康中国	0.00
6	电子信息	0.16	粮食安全	0.10	消防装备	0.18	集装箱	0.08	页岩气	0.09	医保	0.00
7	5G	0.14	饲料精选	0.07	航空航天	0.16	生态环境保护	0.04	橡胶精选	0.08	生物科技	0.00
8	云计算	0.11	调味品	0.05	运输设备精选	0.16	排水	0.04	稀土	0.06	维生素	0.00
9	人工智能	0.11	种植业精选	0.05	新能源	0.16	水泥	0.02	镁	0.06	老龄化	0.00
10	大数据	0.10	体育	0.04	国家安全	0.15	水电	0.01	石墨	0.05	生物医药	0.00
新增热点主题	数字电视、NFC、通信运营精选	近6个月新出现	——	近6个月新出现	工业母机、无人驾驶	近6个月新出现	玻璃纤维、保障性住房、水利水电建设、水泥制造	近6个月新出现	铜产业、铅锌矿	近6个月新出现	抗艾滋病	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10月13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	传感器	9.25	-4.00	-24.00	0.00	1.63
科技	物联网	9.00	-1.00	7.00	0.00	8.00
科技	LED	6.50	-5.00	-7.00	0.00	3.64
科技	智能音箱	6.00	0.00	5.00	0.00	5.00
科技	边缘计算	6.00	0.00	5.00	0.00	5.00
消费	猪产业	26.00	1.00	64.00	0.00	19.00
消费	宠物经济	9.00	0.00	15.00	0.00	7.50
消费	鸡蛋	8.33	-2.00	-3.00	-2.00	1.93
消费	鸡产业	8.33	-2.00	-3.00	-2.00	1.93
消费	白酒	7.00	1.00	5.00	1.00	7.00
制造	ETC	15.00	1.00	15.00	0.00	15.00
制造	减速器	15.00	-6.00	-35.00	0.00	7.86
制造	充电桩	14.00	-8.00	-50.00	2.00	7.33
制造	车联网	12.00	1.00	10.00	1.00	12.00
制造	核电	6.50	-2.00	13.00	0.00	4.33
基地	火电	5.33	-3.00	-6.00	0.00	1.67
基地	航空	4.40	-13.00	-33.00	-5.00	0.62
基地	高速公路精选	4.00	0.00	-6.00	0.00	-6.00
基地	水电	3.25	1.00	6.00	0.00	0.92
基地	LNG	3.00	-2.00	-5.00	0.00	0.20

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	焦煤	4.00	3.00	12.00	0.00	4.00
周期	甲醇	4.00	0.00	3.00	0.00	3.00
周期	天然气	4.00	-2.00	8.00	0.00	1.78
周期	石墨	3.00	-1.00	0.00	0.00	1.50
周期	煤炭	2.17	-2.00	-7.00	0.00	-0.33
医药	疫苗	19.70	3.00	88.00	9.00	6.70
医药	流感	10.50	3.00	34.00	7.00	5.50
医药	化妆品	3.56	4.00	23.00	1.00	2.16
医药	仿制药	3.00	-3.00	-4.00	0.00	1.25
医药	肺炎主题	2.50	2.00	5.00	0.00	2.50

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10月13日17:00为终止点的前14天，上期指以2023年10月7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	华为鲲鹏	1.00	畜禽养殖精选	3.70	工控信息安全	2.19	专业工程精选	0.16	再生水	0.41	新冠抗原检测	1.47
2	无人零售	0.67	精准扶贫	2.90	光伏屋顶	1.98	集装箱	0.12	手机电池	0.22	化学制药精选	0.87
3	毫米波	0.58	兽药	2.52	卫星互联网	1.46	煤电重组	0.10	智能纤维	0.13	新冠肺炎检测	0.71
4	国产软硬件	0.52	畜牧业	2.52	卫星导航	1.08	消费建材	0.09	煤炭开采精选	0.11	医疗器械精选	0.50
5	信创产业	0.50	猪产业	2.36	工业自动化	0.71	房地产精选	0.04	三元锂电池	0.09	新冠特效药	0.33
6	智慧停车	0.46	生物育种	2.09	电动物物流车	0.55	老基建	0.04	轧板	0.08	眼科医疗	0.32
7	虹膜识别	0.45	纸业精选	1.20	一体化压铸	0.51	装配式建筑	0.03	动力煤	0.07	肺炎主题	0.24
8	射频及天线	0.43	农产品加工精选	0.92	工业互联网	0.47	火电	0.03	碳纤维	0.07	创新药	0.14
9	计算机应用精选	0.42	糖产业	0.82	汽车配件精选	0.45	垃圾发电	0.01	染料	0.06	仿制药	0.13
10	指纹识别	0.41	新零售	0.21	培育钻石	0.44	保障性住房	0.01	锂电隔膜	0.06	医学影像	0.13
11	网络设备	0.39	白酒	0.18	智能交通	0.40	海绵城市	0.00	煤炭	0.05	哮喘	0.13
12	二维码	0.29	奶粉	0.16	通用机械精选	0.34	污水处理	0.00	炼钢业	0.05	儿童用药	0.07
13	小程序	0.27	人造肉	0.16	新能源汽车	0.33	机场精选	0.00	化学纤维精选	0.04	抗生素	0.05
14	华为鸿蒙	0.27	饮料制造精选	0.12	电气自动化设备精选	0.32	快递	0.00	ATL电池	0.04	流感	0.03
15	激光全息	0.26	葡萄酒	0.11	车联网	0.26	城市管网	0.00	PVC	0.04	维生素	0.02

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10月7日至2023年10月13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10月7日至2023年10月13日，关注度向上的30个主题中，有23个主题满足一致预期的算法条件，其中有11个主题的营收Wind一致预期上调，有12个主题的营收Wind一致预期下调；净利润预期方面，有10个主题的净利润Wind一致预期上调，13个主题的净利润Wind一致预期下调。

2023年10月7日至2023年10月13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									
宁德时代产业链	14.35	21.55	15.24	11.47	16.40	33.51	28.70	23.14	22/31
狂犬病	11.16	20.94	11.25	7.99	30.48	51.14	18.07	11.92	4/6
高速公路精选	13.57	6.19	8.56	-7.93	19.48	11.71	10.40	-10.62	7/7
水电	19.38	5.06	7.44	-7.78	33.04	16.54	13.51	-15.18	10/21
ETC	46.64	0.22	41.85	-0.16	32.73	0.04	40.22	-0.30	3/7
营业收入调降TOP5主题									
天然气	-0.01	-19.32	3.96	-3.55	4.94	-28.03	7.25	-6.31	22/52
煤炭	-7.20	-17.40	3.88	-19.25	-17.19	-39.54	5.62	-18.47	25/36
垃圾发电	10.35	-0.82	23.01	11.76	22.71	-7.77	24.35	6.29	10/21
充电桩	22.14	-0.45	21.72	-1.03	36.20	-1.48	28.43	-0.93	22/43
猪产业	10.61	-0.09	18.87	0.08	-40.29	-0.21	290.41	5.03	16/26

资料来源：Wind一致预期，中信证券研究部

注：当期指以2023年10月13日为终止点的前14天，上期指以2023年10月7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10月7日至2023年10月13日，研报关注度向上的30个主题中，有23个主题有陆股通标的，本周8个主题有北向资金净流入（非负），15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	车联网	521.55	4.71	7.30	4.55	16	火电	81.64	1.12	-2.24	0.72
2	疫苗	120.26	2.42	3.67	6.71	17	甲醇	61.11	1.98	-2.31	-4.78
3	LED	121.57	2.67	1.92	5.60	18	宁德时代产业链	1229.73	7.78	-2.47	-63.19
4	流感	203.04	3.04	1.51	6.52	19	仿制药	321.21	4.43	-2.61	-14.39
5	石墨	11.90	1.58	0.94	0.59	20	智能音箱	220.56	4.31	-5.53	-2.19
6	肺炎主题	836.22	4.18	0.37	-2.94	21	天然气	360.82	1.55	-7.36	-9.95
7	鸡蛋	15.77	1.58	0.26	-1.00	22	白酒	2122.44	5.30	-13.12	-60.80
8	狂犬病	59.62	3.12	0.06	1.43	23	边缘计算	127.32	1.74	-15.00	-27.72
9	ETC	52.83	3.04	-0.24	-4.63						
10	宠物经济	6.80	1.20	-0.29	0.53						
11	减速器	67.48	2.29	-0.85	-1.80						
12	焦煤	132.59	2.41	-1.28	-3.19						
13	航空	86.74	1.99	-1.33	-3.81						
14	煤炭	272.89	1.98	-1.46	-2.48						
15	水电	432.54	4.52	-1.58	-6.86						

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

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；韩国市场以科斯塔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。