首都机场集团 Capital Airports Holdings

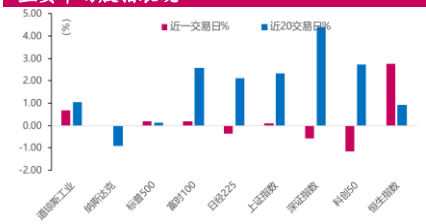
金元证券股份有限公司 GOLDSTATE SECURITIES CO.,LTD.

2026 年 01 月 05 日

每日晨报

指数	开盘价	收盘价	近一交易日%	近20交易日%
道琼斯工业	48,106	48,382	0.66	1.04
纳斯达克	23,481	23,236	-0.03	-0.93
标普500	6,878	6,858	0.19	0.13
富时100	9,931	9,951	0.20	2.57
日经225	50,313	50,339	-0.37	2.10
上证指数	3,969	3,969	0.09	2.34
深证指数	13,627	13,525	-0.58	4.40
科创50	1,367	1,344	-1.15	2.74
恒生指数	25,717	26,338	2.76	0.93

主要市场股指表现



相关报告：

2026 年债券市场策略前瞻—内需修复与政策平衡下的震荡市应对 2025.12.31 贾晓庆

金融稳定框架由“风险处置”向“功能拓展”演进—《中国金融稳定报告（2025）》解读 2025.12.31 贾晓庆

12 月中国制造业 PMI 重回扩张区间—12 月中国制造业 PMI 解读 2025.12.31 贾晓庆

低空+航天双重驱动，碳纤维复材顺势“起飞”—eVTOL 材料篇 2025.12.31 李景星

漫剧：AIGC 重塑内容生态，率先跑通 AI 变现模式 2025.12.31 李景星

工作邮箱：zqyjsw@jyzq.cn

金元晨报

国际股市概况

- **欧洲市场：**德国DAX30指数涨0.20%，报24539.34点；法国CAC40指数涨0.56%，报8195.21点；英国富时100指数涨0.20%，报9951.14点
- **美股市场：**道琼斯指数涨0.66%，报48382.39点；标普500指数涨0.19%，报6858.47点；纳指跌0.03%，报23235.63点
- **亚太市场：**恒生指数收涨2.76%，报26338.47点；恒生科技指数收涨4%，报5736.44点；元旦休市，日韩股市非交易日无更新

国际新闻

- 2026年1月4日，韩国总统李在明开启为期4天的访华行程
- 委内瑞拉宪法法院裁决，命令罗德里格斯以“代总统”身份

国内新闻

- 国务院印发《固体废物综合治理行动计划》，加强工业固体废物源头减量
- 世界首次：我国3.5万吨级重载群组列车开行试验取得成功

重要公司情况

- **中概股行情：**中概股指数大涨。1-2 日，万得中概科技龙头指数上涨 5.2%，纳斯达克中国金龙指数上涨 4.38%，明星中概股普涨，百度收涨 15%，哔哩哔哩、网易涨超 7%，阿里巴巴涨超 6%
- **公司要闻摘编：**
  - **Grok：**马斯克宣布，人工智能模型 Grok 的新版本正式发布
  - **Enchem：**与宁德时代签署 5 年电解液长单
  - **宇树科技：**回应称其未涉及申请上市“绿色通道”
- **A 股重要公告：**
  - **中矿资源：**年产 3 万吨高纯锂盐技改项目点火试运行
  - **天龙股份：**拟收购 4D 毫米波雷达公司苏州豪米波 54.87%股权
  - **龙蟠科技：**拟投资 20 亿元建设高性能锂电池正极材料项目

研报推荐

- 【金元固收】2026年债券市场策略前瞻——内需修复与政策平衡下的震荡市应对
- 【金元固收】金融稳定框架由“风险处置”向“功能拓展”演进——《中国金融稳定报告（2025）》解读
- 【金元固收】12月中国制造业PMI重回扩张区间——12月中国制造业PMI解读
- 【金元交运】低空+航天双重驱动，碳纤维复材顺势“起飞”——eVTOL材料篇
- 【金元消费】漫剧：AIGC重塑内容生态，率先跑通AI变现模式

目录

一、国际股市概况 3
二、国际新闻 3
三、国内新闻 4
四、重点公司情况 5
五、研报推荐 6

一、国际股市概况

- **欧洲市场：**德国 DAX30 指数涨 0.20%，报 24539.34 点；法国 CAC40 指数涨 0.56%，报 8195.21 点；英国富时 100 指数涨 0.20%，报 9951.14 点。
- **美股市场：**道琼斯指数涨0.66%，报48382.39点；标普500指数涨0.19%，报6858.47点；纳指跌0.03%，报23235.63点。
- **亚太市场：**恒生指数收涨 2.76%，报 26338.47 点；恒生科技指数收涨 4%，报 5736.44 点。元旦休市，日韩股市非交易日无更新。

二、国际新闻

- **2026 年 1 月 4 日，韩国总统李在明开启为期 4 天的访华行程**

2026年1月4日，韩国总统李在明开启为期4天的访华行程。期间，中韩领导人将在北京举行会见会谈，这是两国领导人时隔两个月再次会晤，将进一步巩固中韩战略合作伙伴关系全面恢复的势头。

- **委内瑞拉宪法法院裁决，命令罗德里格斯以“代总统”身份**

当地时间 1 月 3 日，委内瑞拉宪法法院裁决，命令委内瑞拉执行副总统罗德里格斯以“代总统”身份，承担并行使委内瑞拉总统一职所固有的全部职权、义务和权限，以保障国家行政连续性和国家的全面防御。

三、国内新闻

- **国务院印发《固体废物综合治理行动计划》，加强工业固体废物源头减量**

国务院：印发《固体废物综合治理行动计划》，加强工业固体废物源头减量。原则上不再批准建设无自建矿山、无配套尾矿利用处置设施的选矿项目。到2030年大宗固体废弃物年综合利用量达到45亿吨，主要再生资源年循环利用量达到5.1亿吨。强化环境执法督察，严厉打击固体废物环境违法犯罪行为。

- **世界首次：我国 3.5 万吨级重载群组列车开行试验取得成功**

世界首次3.5万吨级重载群组列车开行试验在国能包神铁路公司取得成功，实现了无需物理连接便能精准保持安全距离的“虚拟连挂”，标志着我国攻克了长期制约重载铁路发展的世界性技术难题。

四、重要公司情况

- **中概股行情：**中概股指数大涨。1-2 日，万得中概科技龙头指数上涨 5.2%，纳斯达克中国金龙指数上涨 4.38%，明星中概股普涨，百度收涨 15%，哔哩哔哩、网易涨超 7%，阿里巴巴涨超 6%。
- **公司要闻摘编**
  - **Grok：**马斯克在社交媒体上宣布，人工智能模型 Grok 的新版本正式发布。新版 Grok 重点提升了 Imagine 模块的视频生成能力，增强从文字描述生成高质量视频片段的流畅性与细节表现。
  - **Enchem：**韩国电解液供应商Enchem与宁德时代签署5年电解液长单。对此Enchem回应称，相关事宜请参阅官方公告。此合作将从2026年起显著提升公司销售额、利润、产能利用率及市场份额。
  - **宇树科技：**针对公司上市相关报道，回应称，该报道涉及我司上市工作相关动态情况的内容与事实情况不符，我司未涉及申请“绿色通道”相关事宜。相关报道误导公众认知，已严重侵害我司合法权益。我司已向主管部门反映，同时督促相关方撤回不实报道。
- **A股重要公告**
  - **中矿资源：**年产3万吨高纯锂盐技改项目点火试运行。
  - **天龙股份：**拟 2.32 亿元收购 4D 毫米波雷达公司苏州豪米波 54.87%股权。
  - **龙蟠科技：**拟投资20亿元建设高性能锂电池正极材料项目。项目实施可能存在项目审批、建设进度、投资金额等风险。

五、研报推荐

- **【金元固收】2026 年债券市场策略前瞻——内需修复与政策平衡下的震荡市应对**
  - **宏观经济环境**：2026年作为“十五五”的开局之年，预计GDP增速目标或依然维持在5%左右，以确保为2035年远景目标奠定基础。经济增长结构预计将呈现“内需修复加速、外需韧性维持但增长放缓”的特征，出口对经济的贡献度可能下降，经济增长向“内需拉动”回归。物价温和回升，预防下半年“猪油共振”。
  - **政策环境**：财政政策：预计保持积极，赤字率或维持4%，对应赤字规模5.95 万亿元。广义财政扩张力度将进一步加大，包括扩大国债净融资、增加超长期特别国债以及新增地方政府专项债等。货币政策：货币政策将维持“适度宽松”。但央行强调处理好 短期与长期、逆周期与跨周期调节的关系，单年大幅降准降息的概率降低。预计2026或降息10-20bp。结构性货币政策工具的使用可能保持稳定。央行国债买卖的参与金额可能扩大，使其成为央行流动性管理和配合财政政策的重要工具。
  - **机构行为变化**：1、“存款搬家”潜在影响：若股市持续上行，可能引发居民存款向权益市场迁移，从而减少银行配置债券的资金来源，对债市构成不利冲击。2、基金新规冲击：基金赎回费率调整，增加债基成本，关注ETF新设、摊余债基开放、固收+基金规模变动带来结构性机会。3、保险行为变化：保险资金对于债市的配置比例有见顶回落迹象，并加大权益资产配置，削弱了其对长债的稳定配置力量。 4、理财行为模式：银行理财规模稳步增长，2026年中小行理财清理存量规模，进一步推动更低风险偏好资金流向银行理财子公司，利于短久期、高等级债券。
  - **策略**：利率债：2026年利率中枢或上升，10年国债收益率可能呈现 “N”型走势，期限利差倾向于走扩。 信用债：在利率中枢可能上行的震荡市中，票息策略占优。信用利差已处于历史低位，进一步压缩空间有限。品种选择上需注重防御性。
  - **风险提示**：美联储加息周期超预期重启；国内财政扩张速度偏慢；地产销售再度走弱引发信用风险扩散；流动性超预期收紧。
- **【金元固收】金融稳定框架由“风险处置”向“功能拓展”演进——《中国金融稳定报告（2025）》解读**
  - **核心观点**：2025年报告总基调从“稳妥化解风险”转向“拓展功能，主动稳定”。2024年报告以“防范化解重点领域风险”，“稳妥处置”为核心，强调底线思维，避免系统性风险。2025年报告明确提出“拓展中央银行宏观审慎与金融稳定功能”、“丰富维护金融稳定的政策工具箱”。这意味着金融稳定已不再只是 “风险发生后的处置框架”，而是前置嵌入宏观调控体系，与货币政策、资本市场稳定形成联动。
- **【金元固收】12 月中国制造业 PMI 重回扩张区间——12 月中国制造业 PMI 解读**
  - **核心观点**：国家统计局公布数据显示，2025年12月中国制造业PMI回升至50以上，重回扩张区间，结束此前连续数月位于荣枯线下方的态势。

非制造业PMI与综合PMI同步改善，显示出年末宏观景气度出现阶段性修复。12月制造业PMI更偏向于对前期过度偏弱的修正，对债市而言，更可能体现为利率下行空间收敛、但趋势尚未破坏，收益率进入震荡阶段。

- **【金元交运】低空+航天双重驱动，碳纤维复材顺势“起飞”——eVTOL材料篇**
  - **核心观点：**碳纤维材复合凭借轻量化、高强度、高模量、耐高温耐腐蚀等优异特性，是低空经济、商业航天、人形机器人等新质生产力的交集行业，眼下迎来爆发机会，近期随着商业航天行情发酵，碳纤维材料迎来大涨，市场表现已经给出认可。需求端：下游市场传统基本盘稳固，新兴领域多点爆发传统应用领域中，全球民机迎来新一轮交付周期；军机装备列装提速；风电、体育器材领域增长稳健，价减量增，以价换量；新兴应用领域中，一方面，eVTOL、无人机均需要使用70%以上的碳纤维复材；另一方面，卫星、火箭中也需要使用大量碳纤维复材，使用占比高达80%-90%。航空级碳纤维复材价格高达3000元/kg，航天级碳纤维复材价格高达1万元/kg，高价值量单价叠加我国飞行器、航天器的需求急剧增长，带动碳纤维复材实现量价齐升，打开第二增长曲线。 供给端：低端产品实现国产替代，大幅削减价格，从“奢侈品”变为“通用品”打开市场空间；高端产品下游爆发，主要厂商积极布局扩产低端产品方面，我国近年来大丝束碳纤复材实现技术突破，打破国外垄断，尤其是基础产品（T300级）工艺进步显著，产能扩张，快速实现国产替代，替代率达80%，但需警惕产能过剩。高端产品方面，航空航天级产品的商业价值极高，目前我国高端产能稀缺，仍依赖进口，我国主要厂商均瞄准高端市场积极布局扩产，目前初步实现T800级产品量产，并继续向上攻克T1000级产品的制备技术，期待高端产品技术突破放量。
  - **总结：**碳纤维复材作为多个爆发新兴领域的交点，有望多点开花迎来行业发展机会。
  - **风险提示：**市场竞争加剧与产能过剩，技术壁垒与研发投入风险，原材料价格波动风险，下游新兴应用市场商业化不及预期的风险。
- **【金元消费】漫剧：AIGC 重塑内容生态，率先跑通 AI 变现模式**
  - **核心观点：**尽管AI应用场景十分丰富，AI应用产品市场渗透率高，但付费率不高，如何变现是AI应用共同面临的问题。其中，漫剧是具有高变现潜力的黄金赛道之一。相较于真人短剧，漫剧具有天然的成本优势，门槛低，可以规模化、高频率生产作品，借助AIGC技术，可以轻松呈现短剧难以还原的架空世界观与高燃打斗场面。
  - 当前，短剧市场已突破500亿元，漫剧市场可突破200亿元。以抖音、快手为代表的短视频平台，以腾讯、爱奇艺、芒果、优酷为代表的长视频平台，以网易为代表的游戏平台，甚至阿里、小米等大厂纷纷跨界布局漫剧平台，加速出台激励政策，抢占漫剧赛道的头号地位。
  - AI大模型加速迭代，AI生成视频的稳定性、流畅度显著提升，完全由AI生成的微短剧陆续上线，目前已催生了《749秘档：秦岭邪雨》《兴安岭诡事》等爆款作品。
  - 各地政府出台政策规范微短剧，将漫剧划入微短剧的范畴，行业规范逐步建立，有利于行业长期良性发展。

免责声明

本报告由金元证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点的出处皆被金元证券认为可靠，但金元证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，金元证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，金元证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

金元证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。金元证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。金元证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，金元证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到金元证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为金元证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。