

聚焦放量与涨价 公募透露两条新主线



1月25日，沪深股指小幅上涨，市场交投活跃，全天成交额放大到1.21万亿元。公募基金策略显示，A股市场轮动慢涨的格局不变，增量资金持续瞄准业绩确定性高的行业。基于“放量”和“涨价”两条新的投资主线，核酸检测板块和半导体板块是后市布局重点。

●本报记者 余世鹏



新华社图片 制图/王春燕

轮动慢涨格局不变

从昨日盘面上看，白酒板块领涨，锂电池、光伏、军工、风电等板块延续强势，苹果产业链、半导体、通信设备等板块受挫，上周五走高的核酸检测相关个股也有所回调。资金分歧加大的同时，市场成交额也在持续放大。Wind数据显示，昨日两市合计成交1.21万亿元，较上周五的1.11万亿元有所放量。从单周情况来看，截至1月24日，两市已连续三周成交额在5万亿元以上，交投情绪持续维持高位。

诺安基金表示，2021年以来，增量资金建仓方向是业绩确定性高的行业，包括顺周期背景下的上游资源品（有色金属、化工），以及盈利落地预期高的电新行业。市场或将经历基本面预期下修和流动性预期上修的过程，整体轮动慢涨的格局不变。站在中期的角度看，增量资金入场依旧可期，而业绩的每一次披露，都可能成为现有格局进一步强化的契机。

关注高景气低估值板块

景顺长城鼎益混合基金的基金经理刘彦春指出，疫情退散、经济复苏、CPI增速上行、刺激政策退出已经成为市场共识。权益投资应该顺应经济发展潮流，后市应在符合产业趋势、效率持续提升的领域寻找投资机会。

刘彦春表示，收入水平的提高带来了居民消费水平的持续升级。中国在众多高附加值领域的全球竞争力不断提升，部分行业已经处于爆发前夜。

招商基金分析指出，在出口产业链保持强劲、地产竣工端有望提速的情况下，预计国内经济整体修复仍将持续。后市可继续关注受益于宏观经济复苏、景气度改善的低估值顺周期品种，如金融、地产和资源股；对于新能源、白酒等高景气行业，相关标的估值有一定程度的透支，但在资金持续配置下，短期或仍有投资机会。

前海联合基金指出，截至目前沪深两市动态市盈率整体处于历史中枢附近，仍

今年以来累计涨幅较大的股票				
证券简称	今年以来涨幅 (%)	总市值 (亿元)	市盈率 (TTM)	申万一级行业
宜宾纸业	113.03	30.37	-29.33	轻工制造
中晶科技	98.47	93.38	115.89	电子
川能动力	92.05	202.44	111.88	公用事业
*ST江特	79.89	114.49	-5.70	电气设备
盛和资源	76.49	275.39	-3,130.65	有色金属
天齐锂业	75.40	1,017.43	-14.08	有色金属
东方材料	75.17	71.98	130.22	化工
英科医疗	72.35	1,020.75	23.07	医药生物
爱施德	67.96	155.28	30.01	商业贸易
陕西黑猫	67.30	114.25	285.92	采掘
美迪西	66.63	162.44	171.65	医药生物
联泓新科	64.86	262.18	49.17	化工
东方盛虹	64.03	751.82	113.72	化工
国茂股份	63.09	204.85	62.83	机械设备
ST电能	56.45	110.75	95.82	汽车
日月明	56.33	46.16	72.27	机械设备
万泰生物	55.38	1,357.73	246.63	医药生物
奥普特	54.98	277.12	131.91	机械设备
永吉股份	54.26	45.51	28.00	轻工制造
金发科技	53.56	677.38	16.54	化工
天际股份	51.99	101.58	-26.02	家用电器
恒力石化	51.95	2,991.62	22.83	化工
长华股份	48.87	76.92	42.77	汽车
固德威	48.38	310.64	138.94	电气设备
明德生物	47.84	64.31	18.22	医药生物

数据来源/Wind，剔除今年以来上市的新股

有提升空间。短期建议均衡配置高景气成长、顺周期和低估值板块。预计新能源、军工、大宗商品的景气度向好，仍将有较好表现，同时估值相对合理且显著受益于经济修复的有色、金融、汽车、机械、化工等行业龙头值得关注。

鹏华基金权益投资一部副总经理袁航表示，从中长期来看，优质个股将主要

集中在三个方向：一是大消费，包括家电、汽车、食品饮料。其中，家电行业具备非常强的需求基础，业绩增长受益于经济复苏，同时估值水平具有一定的提升空间。二是大金融，包括银行、保险，金融业作为顺周期板块，在经济增长背景下估值具有一定的提升空间。三是高端制造，包括一些竞争力比较突出、业绩增长

华润元大信息传媒科技基金的基金经理刘宏毅表示，当前A股科技板块在经历调整之后处于景气恢复状态，云计算、汽车智能化以及半导体行业的机会值得关注。

从技术突破角度来看，一些优秀的半导体设计公司值得关注，这些公司的产品可能

会以指数级速度占领国内市场。

诺安成长混合基金的基金经理蔡嵩松表示，我国半导体产业链必须要开展全面自主化进程，这也是实现追赶和反超的必经之路。目前，整个行业在供需错配的背景下，晶圆代工产能紧缺引发的涨价潮已经蔓延至上下游产业链，看好未来半导体板块的行情。

科创板股票最快3月进入富时罗素旗舰指数

●本报记者 吴娟娟

根据沪、深、港三地交易所日前发布的通知，部分科创板股票将于2月1日纳入沪股通股票范围。中国证券报记者获悉，伴随着纳入沪股通时间表出炉，科创板股票进入富时罗素、MSCI等国际指数机构的旗舰指数组指日可待。

业内人士认为，《管理规定》吸收了偿二代建设实施的成果，将偿二代监管规则中原则性、框架性要求上升为部门规章，并进一步完善了监管措施，以提高其针对性和有效性，更好地督促和引导保险公司恢复偿付能力，能够更好地防范化解保险公司偿付能力风险。

“第一支柱定量监管要求，即通过对保险公司提出量化资本要求，防范保险风险、市场风险、信用风险3类资本化风险；第二支柱定性监管要求，即在第一支柱基础上，防范操作风险、战略风险、声誉风险和流动性风险4类难以资本化的风险；第三支柱市场约束机制，即在第一支柱和第二支柱基础上，通过公开信息披露、提高透明度等手段，发挥市场的监督约束作用，防范依靠常规监管工具难以防范的风险。”银保监会相关负责人表示，“三支柱相互联系，共同作用，构成保险业完整的偿付能力风险管理网。”

有望迎来海外增量资金

中国证券报记者1月25日从富时罗素获悉，当地时间2021年2月19日，富时罗素将宣布半年度指数评审结果。届时，符合条件的科创板股票将被纳入到富时罗素全球指数。这一决定将于3月22日（周一）开盘生效。

据了解，富时罗素已于2020年11月宣布科创板股票的备选池。根据富时罗素的指数编制规则，备选池股票若同时进入沪股通名单，并且没有被警示等，外资可通过沪股通买入和卖出，那么它们便有望进入富时罗素全球股票指数系列以及相关衍生指数。

1月22日，沪深交易所分别对沪港通、深港通业务实施办法进行修订，自2月1日起实施。港交所也于日前披露，共有12只科创板个股符合规定，将于2月1日纳入沪港通，包括中微公司、睿创微纳、杭可科技、澜起科技、安集科技、康希诺、君实生物等。

业内人士表示，进入沪股通的科创板股票若符合富时罗素相关指数编制条件，最快可于3月22日进入富时罗素旗舰指数，有望迎来海外增量资金。

不只是富时罗素，科创板股票进入MSCI旗舰指数指日可待。MSCI此前对中国证券报记者表示，2019年11月半年度评审时，科创板股票已可纳入MSCI全球可投资市场指数（GIMI）。也就是说，后续科创板股票如果满足MSCI GIMI指数编制方法下的相关要求并进入沪股通，便可进入MSCI旗舰指数。值得注意的是，此前科创板股票已经被纳入MSCI中国全股票指数、MSCI中国A股在岸指数，但尚未进入MSCI的旗舰指数。

不只是富时罗素，科创板股票进入MSCI旗舰指数指日可待。MSCI此前对中国证券报记者表示，2019年11月半年度评审时，科创板股票已可纳入MSCI全球可投资市场指数（GIMI）。也就是说，后续科创板股票如果满足MSCI GIMI指数编制方法下的相关要求并进入沪股通，便可进入MSCI旗舰指数。值得注意的是，此前科创板股票已经被纳入MSCI中国全股票指数、MSCI中国A股在岸指数，但尚未进入MSCI的旗舰指数。

生物及芯片股获外资关注

Wind数据显示，2021年以来，已有73家外资机构参与A股上市公司调研。乐鑫

科技、海尔生物、利扬芯片等3只科创板股票吸引了包括摩根大通等在内的外资巨头调研。

记者梳理调研记录发现，在1月15日举办的海尔生物调研活动中，机构询问的问题包括公司目前的销售渠道情况、公司未来的发展规划、针对低温存储设备的特性、未来市场增量空间、公司物联网方案及目前的推广情况。1月13日在乐鑫科技的调研活动中，机构询问的问题包括公司产品海外销售比重、下一步的芯片规划等。1月7日，在利扬芯片的机构调研中，机构询问的问题包括集成电路测试成长空间、先进工艺8nm的测试特点。

据了解，目前外资机构暂只能通过QFII（RQFII）通道投资科创板股票。而在2月1日科创板股票进入沪股通之后，外资投资的便捷性将进一步提升。

相关股票进入国际指数名单后，外资机构对公司的关注度会显著提升。机构人士表示，预计2021年科创板股票将持续吸引外资关注。瑞银集团此前在接受中国证券记者采访时表示，已经在扩充科创板股票的研究力量，以满足客户不断提升的科创板投资需求。

私募继续看好人气行业龙头股

●本报记者 王辉

在经过上周五的探底回升后，本周一A股市场主要股指普遍小幅走强，维持了近期的偏强震荡运行格局。在市场结构上，大市值白马股及人气行业龙头股继续成为资金看多、做多的方向。多家一线私募机构认为，当前私募业内整体对于指数的预期仍相对中性，而在市场持续深化的分化格局中，人气行业中的龙头股依然是一线私募集中看好的方向。

股指研判偏中性

对于当前A股市场整体所处的宏观环境和多空走向，石峰资产分析称，2020年12月央行大规模投放MLF后，本月相关流动性投放出现一定程度边际趋紧，现阶段货币政策操作思路以稳为主。短期来看，经济回升依然存在一定的空间，顺周期板块及相关绩优标的也在持续领跑。在此背景下，需要更加注重公司盈利增长及增长的质量。整体而言，现阶段A股市场预计仍将延续结构性分化的格局，未来一段时间内，主要股指有望维持震荡走势。

鼎锋资产认为，现阶段宏观经济在一定程度上略有“偏热”，尤其是出口数据表现较为优异，并未受到人民币升值的影响。居民消费可能是宏观经济“三驾马车”中唯一相对薄弱的环节。在此背景下，短期内国内流动性宽松程度可能将低于市场预期。由此，该机构认为，虽然上周主要股指普遍向上突破了中期盘整区间，有利因素较多，但市场预期很充分，短期内指数继续向上攀升的空间可能较为有限。

高景气赛道不轻言“下车”

在市场机会方面，目前私募业内保持了较高的一致性。个股分化、人气行业龙头股强者恒强，成为了私募机构的一致性预期。

石峰资产认为，今年以来，基金发行火爆，一方面是由2020年权益市场表现较好，吸引投资者跑步入场。另一方面，随着理财产品的刚兑被打破，房地产政策收紧，预期收益率下降，居民资产逐渐增配股票资产，且从直接持股转为间接持有。在此背景下，随着机构投资者占比的提升，A股市场环境将逐渐向美股、港股等成熟市场靠拢，内部结构分化或将进一步加剧。随着A股上市公司年报业绩预告即将进入密集披露期，该机构仍将保持较高的仓位，积极寻找在2021年业绩仍能保持高速增长的公司。

在具体看好的赛道方向上，中睿合银表示，虽然市场对于宏观经济复苏出现一定分歧，但总体来看，顺周期板块性价比依旧突出。在基于估值和成长性匹配度的前提下，继续持有并看好免税、半导体、食品、军工、新能源等板块的相关龙头个股。

名禹资产认为，当前公募基金新产品发行依然火爆，截至上周末，偏股型基金1月以来已累计发行2976亿元，为单月历史新高，市场情绪继续向好。在居民资金加速通过基金流入股市市场的背景下，短期内公募等机构投资者的“主流审美”和选股逻辑对市场风格影响依然较大，高景气赛道不能轻言“下车”。具体行业方向上，该机构建议，重点关注消费板块中的高端白酒、医药板块中的CXO/IVD细分行业，科技板块中的苹果产业链、半导体、面板，制造业板块中的新能源及军工，周期板块中的稀土等。

央行：引导金融机构提升动产融资效能

（上接A01版）从国际上看，目前已经有71个经济体建立了基于互联网的动产担保统一登记系统，登记机构不做实质审查也成为通行做法。

对于在自主登记模式下如何保障交易真实性，谢丹表示，一方面是办理登记的担保权人有动力和意愿全面准确地填写登记信息，另一方面是如果出现错误或虚假登记，登记系统会提供充分的救济渠道。

央行征信中心主任张子红强调，从动产担保的登记实践看，办理登记的担保权人为了保障自己的权益，一般都会全面、准确、如实的公示自己的担保权利。另外，在司法审判实践中，市场主体对登记内容的真实性、完整性、合法性负责，登记机构不作实质性审查也已得到了司法审判的支持。

严查非法从事征信业务行为

田地表示，国务院出台的《征信业管理条例》第七条明确规定，“未经国务院征信业监督管理部门批准，任何单位和个人不得经营个人征信业务”。因此，个人征信业务需要持牌经营，并纳入征信监管。打着大数据公司、金融科技公司等旗号，未经人民银行批准擅自从事个人征信业务的行为，均属于违法行为。

田地介绍，《征信业务管理办法（征求意见稿）》近期正在司法部网站和人民银行网站同时对外公开征求意见。办法把为金融经济活动提供服务，用于判断个人和企业信用状况的各类信息均认定为信用信息，利用信用信息对个人和企业作出画像、评价等活动均认定为征信业务，从用途上明确了信用信息和征信业务的范围和边界。

田地表示，近年来随着人工智能、区块链、云计算、大数据等新技术的快速发展和应用，应用数字化手段探索征信服务新模式，在进一步拓宽征信业务范围、提供多样化服务的同时，非法从事征信业务、侵害信息主体权益等问题也越发突出。《征信业务管理办法》出台后，人民银行将依法依规严肃查处非法从事征信业务的行为，规范征信市场发展，使征信业步入有规可循、公平竞争、高质量发展的正轨。

对于二代征信系统，张子红表示，二代征信系统上线以来，在服务效能、运行效能、安全性能等方面均得到了显著提升，实现了安全平稳运行。截至2020年12月底，征信系统共收录超过11亿自然人，6092万户企业及其他组织。个人征信和企业征信业务分别接入放贷机构3904家和3712家。

张子红介绍，2020年全年，个人征信和企业征信业务日均查询分别达866万次、19万次，单日最高查询量分别达1445万次、117万次。“随着个人信息保护法律法规的不断完善，金融科技不断发展，会进一步完善二代征信系统功能，在丰富信息内容、便利信息报送、优化展示形式、提升服务效率等方面不断改进，使之更安全、便捷、高效。”