上证指数四连阳 低估值股挑大梁

2月10日，A股市场震荡上涨，上证指数实现四连阳。从盘面上看，赛道股表现不佳，而低估值品种受到北向资金和主力资金的青睐。

分析人士表示，前期市场调整是短期非理性情绪的集中宣泄，2022年A股市场大幅下行的可能性不大，应积极把握结构性投资机会。

● 本报记者 吴玉华

新华社图片 视觉中国图片 制图/苏振

赛道股持续回调

2月10日，在申万一级行业中，农林牧渔、煤炭、商贸零售行业涨幅居前，分别上涨2.64%、2.40%、1.98%；电力设备、家用电器、美容护理行业跌幅居前，分别下跌3.30%、2.18%、1.73%。

宁德时代下跌5.32%，盘中一度跌逾8%。宁德时代昨日拖累了创业板指30.48点，占创业板指下跌点数的5成以上；亿纬锂能、阳光电源、泰格医药、迈瑞医疗等赛道股也对创业板指造成明显拖累。

在赛道股全面下跌之时，煤炭、建筑、银行等低估值板块走强。煤炭板块中，冀中能源涨停，平煤股份涨逾7%，中国神华、兖矿能源涨逾4%。建筑板块中，正平股份、汇通集团、浙江建投、重庆建工涨停。银行板块中，仅有兰州银行、瑞丰银行下跌，青岛银行、沪农商行收平，其他银行股均上涨。

对于宁德时代等赛道股下跌的原因，私募排排网基金经理胡泊表示，高景气度的赛道股去年获得了比较大的涨幅，估值高企引发股价出现较大幅度的调整。

资金流入低估值板块

从资金面来看，北向资金虎年以来连续4个交易日净流入沪市，连续4个交易日净流出深市，体现出明显的沪强深弱特征，这与市场表现较为一致。

Wind数据显示，北向资金2月10日净流入45.20亿元，其中沪股通资金净流入52.71亿元，深股通资金净流出7.50亿元。近4个交易日北向资金累计净流入97.39亿元，其中沪股通资金净流入149.95亿元，深股通资金净流出52.56亿元。

从2月10日沪、深股通十大活跃股情况来看，中国平安、紫金矿业、立讯精密获北向资金净买入金额居前，分别净买入9.38亿元、9.27亿元、2.81亿元。隆基股份、东方财富、赣锋锂业遭北向资金净卖出金额居前，分别净卖出4.19亿元、3.7亿元、1.92亿元。由此可见，北向资金明显流入低估值板块。

从主力资金流向来看，Wind数据显示，2月10日主力资金净流出194.26亿元。申万一级行业中，电力设备、计算机、医药生物行业主力资金净流出金额居前，分别净流出53.29亿元、39.19亿元、29.08亿元；基础化工、煤炭、建筑材料行业主力资金净流入金额居前，分别净流入6.68亿元、5.23亿元、3.31亿元。主力资金主要流入低估值板块，而明显流出赛道股。

从个股情况来看，Wind数据显示，中国平安、紫金矿业、中国能建等低估值品种获主力资金净流入金额居前，分别净流入5.08亿元、4.76亿元、4.72亿元。宁德时代、隆基股份、药明康德等赛道股遭主力资金净流出金额居前，分别净流出13.98亿元、9.75亿元、9.49亿元。

市场显著分化

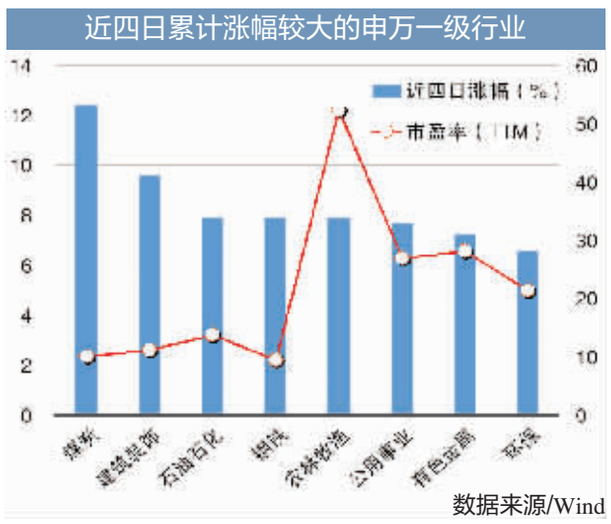
上证指数近四个交易日累计上涨3.70%，而创业板指累计下跌2.83%，市场显著分化。

方正证券首席策略分析师燕翔表示，2月市场行情非常值得期待。一方面，市场前期调整已经较为充分；另一方面，美联储加息并不一定会引起国内利率上行，当前市场流动性以及政策环境均对市场较为有利。

中信建投证券首席策略官陈果认为，全球流动性收紧、盈利下行等因素可能在上半年对市场造成压制，但随着经济企稳回升、疫情逐步好转和增量资金流入市场，A股有望再度上涨。主要股指和部分行业均已调整充分，具备反弹基础。

从配置上来看，广发证券首席策略分析师戴康表示，当前阶段相对看好稳增长链条的价值板块，直至社融拐点预期明确。在社融拐点形成后，下一阶段成长风格或再度占优，关注低PEG的成长板块，包括新能源整车、动力电池、数字经济。

近四日累计涨幅较大的申万一级行业



数据来源/Wind

逾80家公司股东户数减幅超10%

● 本报记者 乔翔

今年以来，在A股市场大幅震荡的过程中，投资者开始寻觅新的投资机会。如何捕捉大资金在市场震荡期间的操作动向？股东户数变化或许是比较直观的分析指标之一。一般而言，股东户数大幅减少意味着筹码快速集中，也意味着公司获得资金关注的可能性较大。数据显示，截至1月末，多家上市公司股东户数相对于去年底出现显著下降，其背后逻辑耐人寻味。

多家公司股东户数连续下降

Wind数据显示，剔除今年以来上市的新股，目前共有685家公司披露了截至1月末的股东户数，与去年底的数据相比，不少公司股东户数出现大幅减少，其中有些公司的股东户数呈现出持续减少之势。

“市况低迷之下，尽管不知大资金低位吸筹有何底气，但一般而言，当一些大户和机构动用资金建仓、不断收集某只个股筹码之时，上市公司的股东户数往往会出现减少。结合当前较为震荡的市场环境，不排除越跌越买的可能。”某私募人士对中国证券报记者表示。

进一步来看，股东户数减少幅度在10%以上的公司超过80家，其中苏文电能、同力日升、怡合达等公司下降幅度较大。

苏文电能2月9日在互动平台上披露，截至2022年1月21日，公司股东户数为8335名，对比此前一期（2021年10月8日）披露的股东户数14181户，大幅减少了41.22%。拉长时间来看，该公司股东户数自去年6月末以来呈现持续减少趋势。

此外，同力日升股东户数也在持续减少。公司最新股东户数披露日期为1月20日，股东户数为10786户，较去年三季度末减少近40%。

分行业来看，电子、电力设备、有色金属、建材、机械设备、基础化工等行业公司近期的股东户数呈现较为明显的下降趋势。

绩优股获资金关注

上市公司股东户数变化背后，往往可以折射出市场资金的动向。一般而言，股东户数大幅减少意味着筹码趋向快速集中，也意味着公司获得资金关注的可能性更大。从统计情况看，很多筹码集中度提升的公司都具备良好的业绩基础。

在股东户数减幅超过10%的逾80家公司中，有近50家公司披露了2021年年报业绩预告，业绩预增是主基调，其中35家公司预计净利润同比增长。在这35家公司中，预计净利润同比增幅在100%以上的有18家，并且业绩向好多因主营业务驱动。

如锡业股份，截至1月28日股东户数为75075户，与去年末的88873户相比，降幅达15.53%。其股价今年以来涨幅超过16%。公司预计2021年实现净利润27亿元至29亿元，同比增长291.08%至320.05%。公司表示，2021年经营业绩创历史新高，锡主业的核心价值和贡献度进一步凸显。公司通过抢抓锡市场机遇，锡全产业链供应链协同联动，市场影响力进一步提升，市场份额进一步扩大。

筹码聚散不决定股价涨跌

与上述公司股东户数减少的情况相对应的是，也有一些上市公司股东户数大增，或许意味着原本坚定持股的投资大户开始撤离，将手中筹码散发给中小投资者。

例如，受投建磷酸铁项目、定增投资储能电池正极材料等消息刺激，龙蟠科技股价在去年10月底创下历史新高，但之后便进入下行通道。伴随公司股价大幅波动的是股东户数迅速增加，公司1月20日的股东户数较去年三季度末大增逾2倍。

除龙蟠科技外，龙津药业、万里股份等在去年12月股价走势强劲的公司，其最新的股东户数均呈现大幅增长态势。龙津药业1月10日的股东户数较去年12月20日激增161.29%。

“显然，在公司股价连续大涨后，早前持股规模较大的投资者逢高进行减持套现，将大笔筹码转至中小投资者，从而造成了这类公司股东户数的激增。”上述私募人士分析称。

该人士提醒，市场没有百分百准确的指标，股东户数增减与否并不能对股价的涨跌起到决定性作用。中小投资者在对持股集中度进行分析时，不能盲目迷信，仍需结合行业发展、公司基本面等多重因素综合考量。

美科技股展望现分歧 “聪明钱”寻求避险

● 本报记者 张枕河

今年以来，美联储持续释放“鹰派”信号，3月份加息的可能性越来越大。在此背景下，机构投资者对于备受关注的科技股，尤其是几只大型科技股后市的走向预期产生分歧。部分“聪明钱”选择暂时观望，瞄准一些当前风险较小的板块。

机构分歧加剧

在美联储即将加息的预期下，机构投资者对于科技股前景的分歧加剧。

一部分机构对于科技股前景充满担忧。美国银行就在最新研究报告中表示，如果美国通胀率在未来6个月继续按照目前的环比速度上涨，美国通胀将陷入失控的状态。美联储急需迅速加息以应对目前的通胀，相对“鹰派”的升息态度可能贯穿于今年全年。然而，这将使以美股科技股为代表的风险资产陷入波动。

美国银行首席投资策略师Michael Hartnett进一步解释称，在通胀问题上，目前美联储陷入困境。通胀走势依然强劲，油价维持高位，且全球供应链瓶颈依然存在。此外，工资水平可能进一步上涨，使目前的通胀问题继续恶化，这些因素对于科技股的负面影响可能最为明显。

然而，另一部分机构却并不悲观。道琼斯市场观察日前就发布了一组数据。从1989年以来，在美联储五个加息周期中，道琼斯指数的平均回报率达到54.9%，标普500指数的平均回报率为62.9%，纳斯达克综合指数的平均回报率为102.7%。而在美联储六个降息周期中，美股也展现了强劲的收益，道琼斯指数平均回报率达到23%，标普500指数平均回报率为21.2%，纳斯达克综合指数平均回报率为32%。

业内人士表示，降息往往发生在经济疲软时期，而加息则发生在经济过热的时候。因此，未必如投资者所担忧的那样，加息会导致市场流动性趋紧，进而影响股市表现。今年1月份美股一度大幅波动，只是由于市场刚刚开始适应美联储政策由“鸽”转“鹰”，在持续消化加息预期之后，市场所受影响有限。特别是从指数表现看，在此前的加息周期中，纳指的回报率还要远远好于另外两大指数，这从侧面说明科技股抗压能力并不差。

美股大型科技股今年以来市场表现

证券简称	今年以来涨幅（%）	总市值（亿美元）	市盈率（TTM）
苹果	-0.60	28767.91	28.61
微软	-7.47	23331.00	32.78
谷歌-C	-2.23	18708.88	24.59
谷歌-A	-2.25	18708.88	24.62
亚马逊	-3.32	16404.08	49.17
特斯拉	-11.81	9632.29	174.53
英伟达	-9.20	6676.25	81.36
脸书	-31.02	6314.91	16.04
辉瑞制药	-12.17	2888.94	13.14
艾伯维	6.86	2531.60	21.93

数据来源/Wind

资金另辟蹊径

机构投资者对于美股大型科技股前景看法不一，一些资金和机构已经开始考虑另辟蹊径，寻找一些当前相对风险较小的板块。具体来看，主要包括历次加息中表现较好的工业、消费、材料、金融行业股票，以及当前估值处于历史低位的小盘股。

高盛集团表示，按照以往经验，美联储加息初期并不意味着股市下跌。从历史上看，标普500指数在美联储加息周期初始阶段通常保持相对弹性。在最近几轮加息周期中，标普500指数在第一次加息后的3个月内平均回报率为-6%。但疲软只是暂时的，在首次加息后的6个月内，标普500指数的平均回报率为5%。标普500指数平均市盈率则在首次加息后的12个月内持平。在行业板块方面，高盛认为，在首次加息后，美股中的工业、消费和材料类股票平均表现优于其他行业；金融股对于长期利率前景较为敏感，市场表现也较好。

富兰克林邓普顿股票团队高级副总裁、基金经理Grant Bowers认为，目前美股仍值得关注，尽管部分领域估值有所上升，但一些具有较强竞争优势、财务状况稳健、自由现金流充裕的优质公司仍有抵御市场波动的能力。此外，将ESG作为重要的考察因素，有助于发掘未来可能成为美国经济乃至全球市场龙头的公司。

瑞士百达资产管理首席策略师卢伯乐认为，对于美股而言，相对于大盘股，目前小盘股估值处于历史低位，非常具有吸引力。

上海东方证券资产管理有限公司 关于旗下部分基金增加广发证券股份有限公司 为代理销售机构并开通定投业务的公告

上海东方证券资产管理有限公司（以下简称本公司）经与广发证券股份有限公司（以下简称广发证券）协商，广发证券自2022年2月15日起（含）开始代理销售下列基金相关份额，并同步开通下列基金相关份额在广发证券的定期定额投资业务，定期定额投资起点金额为10元，无级差。

一、基金列表

基金名称	基金简称	基金代码
东方红中国优势灵活配置混合型证券投资基金	东方红中国优势混合	001112
东方红优势精选灵活配置混合型发起式证券投资基金	东方红优势精选混合	001712
东方红信用债债券型证券投资基金	东方红信用债债券	001945（A类） 001946（C类）
东方红新动力灵活配置混合型证券投资基金	东方红新动力混合	000480
东方红京东大数据灵活配置混合型证券投资基金	东方红京东大数据混合	001564
东方红汇利债券型证券投资基金	东方红汇利债券	002651（A类） 002652（C类）
东方红沪港深灵活配置混合型证券投资基金	东方红沪港深混合	002803（前端收费）
东方红聚利债券型证券投资基金	东方红聚利债券	007262（A类） 007263（C类）

二、咨询方式

投资者可以通过以下途径咨询有关情况：

1、广发证券股份有限公司

客户服务电话：95575

公司网站：www.gf.com.cn

2、上海东方证券资产管理有限公司

客户服务电话：400-920-0808

公司网址：www.dfham.com

三、重要提示

1、代理销售机构的具体营业网点、业务办理具体时间、业务办理方式及流程、基金的最低购买金额及交易级差等，请投资者遵循代理销售机构的规定。

2、关于上述基金具体费率优惠活动解释权归销售机构所有。

3、关于上述基金开放或暂停办理申购、赎回、限制大额申购等业务的具体情况请投资者以本公司最新业务公告为准。

4、风险提示：本公司承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。基金投资需谨慎，敬请投资者注意投资风险。投资者欲了解基金的详细情况，请于投资基金前认真阅读基金最新的基金合同、招募说明书、基金产品资料概要以及相关业务公告。敬请投资者关注适当性管理相关规定，提前做好风险测评，并根据自身的风险承受能力购买风险等级相匹配的产品。投资者应当充分了解基金定期定额投资和零存整取等储蓄方式的区别。定期定额投资是引导投资者进行长期投资、平均投资成本的一种简单易行的投资方式。但是定期定额投资并不能规避基金投资所固有的风险，不能保证投资者获得收益，也不是替代储蓄的等效理财方式。

本公告的解释权归上海东方证券资产管理有限公司所有。

特此公告。

上海东方证券资产管理有限公司

2022年2月11日

国寿安保基金管理有限公司 关于旗下部分基金可投资于科创板股票的补充说明

根据相关法律法规规定和基金合同的约定，国寿安保基金管理有限公司（以下简称“本公司”或“基金管理人”）旗下部分基金可投资于科创板股票。基金管理人已于2019年6月27日发布了《国寿安保基金管理有限公司关于旗下部分基金可投资于科创板股票的公告》（以下简称“2019年公告”），就有关情况予以说明。现根据业务发展需要及相关规定，本公司就旗下可投资科创板股票的基金做如下补充说明：

1、科创板上市的股票是国内依法发行上市的股票，属于《基金法》第七十二条第一项规定的“上市交易的股票”。

2、对于本公司旗下2019年6月27日前成立的基金，除2019年公告附件所列产品外，其他部分基金（名单详见本公告附件）亦可在符合基金合同约定的投资目标、投资策略、投资范围、资产配置比例和风险收益特征的前提下参与科创板股票的投资。

3、本公告附件基金可根据投资目标、投资策略需要或市场环境的变化，选择将部分基金资产投资于科创板股票或选择不将基金资产投资于科创板股票，基金并非必然投资于科创板股票。

基金管理人在投资科创板股票过程中，将根据审慎原则进行投资决策和风险管理，保持基金投资风格的一致性。

科创板股票具有下列投资风险，敬请投资者注意：

基金资产投资于科创板股票，会面临科创板机制下因投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险，包括但不限于退市风险、市场风险、流动性风险、集中度风险、系统性风险、政策风险等。基金可根据投资策略需要或市场环境的变化，选择将部分基金资产投资于科创板股票或选择不将基金资产投资于科创板股票，基金资产并非必然投资于科创板股票。

投资科创板股票存在的风险包括但不限于：

1、退市风险

科创板退市制度较主板更为严格，退市时间更短，退市速度更快；退市情形更多，新增市值低于规定标准、上市公司信息披露或者规范运作存在重大缺陷导致退市的情形；执行标准更严，明显丧失持续经营能力，仅依赖与主业无关的贸易或者不具备商业实质的关联交易维持收入的上市公司可能会被退市；且不再设置暂停上市、恢复上市和重新上市环节，上市公司退市风险更大。

2、市场风险

科创板个股集中来自新一代信息技术、高端装备、新材料、新能源、节能环保及生物医药等高新技术和战略新兴产业领域。大多数企业为初创型公司，企业未来盈利、现金流、估值均存在不确定性，与传统二级市场投资存在差异，整体投资难度加大，个股市场风险加大。

科创板个股上市前五日无涨跌停限制，第六日开始涨跌幅限制在正负20%以内，个股波动幅度较其他股票加大，市场风险随之上升。

3、流动性风险

由于科创板投资门槛高于A股其他板块，整体板块流动性可能弱于A股，基金组合存在无法及时变现及其他相关流动性风险。

4、集中度风险

科创板为新设板块，初期可投标的较少，投资者容易集中投资于少量个股，市场可能存在高集中度状况，整体存在集中度风险。

5、系统性风险

科创板企业均为市场认可度较高的科技创新企业，在企业经营及盈利模式上存在趋同，所以科创板个股相关性较高，市场表现不佳时，系统性风险将更为显著。

6、政策风险

国家对高新技术产业扶持力度及重视程度的变化会对科创板企业带来较大影响，国际经济形势变化对战略新兴产业及科创板个股也会带来政策影响。

本公司承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益，敬请投资人注意投资风险。投资者在办理基金申购、交易等相关业务前，应仔细阅读各基金的基金合同、招募说明书（更新）及相关业务规则等文件。

特此公告。

国寿安保基金管理有限公司

2022年2月11日

附件：可投资科创板股票的证券投资基金补充列表

序号	基金名称
1	国寿安保尊裕优化回报债券型证券投资基金
2	国寿安保尊利增强回报债券型证券投资基金