A股兔年“开门红” 多板块迎布局机会

A股兔年迎来“开门红”，北向资金净流入超180亿元，创业板指数涨逾1%，超3800只股票上涨，近百股涨停或上涨10%以上。成交量明显回升，当日成交额达1.06万亿元，创两个多月新高。

分析人士认为，投资者信心提振，A股全面修复行情正在途中，对市场继续保持乐观，成长板块有望成为主战场。

● 本报记者 吴玉华

新华社图片、视觉中国图片 制图/韩景丰

题材股表现抢眼

1月30日，上证指数开盘即站上3300点，深证成指、创业板指开盘均涨逾2%，三大指数全天表现为高开低走，截至收盘，上证指数、深证成指、创业板指分别上涨0.14%、0.98%、1.08%。

Wind数据显示，截至1月30日收盘，A股总市值为91.27万亿元，单日总市值增加近5000亿元。

从盘面上看，核心资产分化，题材股表现抢眼，汽车一体化压铸、AIGC、信创等板块爆发。申万一级行业中汽车、国防军工、计算机行业涨幅居前，分别上涨3.43%、2.64%、2.01%，汽车板块近20只股票涨停。

分析人士表示，今年春节期间，外围市场整体向好。同时，各地旅游、消费市场陆续恢复到2019年同期水平，良好的数据有利于股市行情展开。

北向资金大幅加仓

从资金面来看，Wind数据显示，1月30日，沪深两市主力资金净流出136.77亿元。其中，沪深300板块主力资金净流出36.28亿元，创业板主力资金净流出22.98亿元。

在行业板块中，电力设备、电子、汽车行业主力资金净流入金额居前，分别净流入15.54亿元、13.12亿元、12.14亿元，赛道板块受到主力资金青睐。医药生物、非银金融、商贸零售行业主力资金净流出金额居前，分别净流出42.67亿元、25.22亿元、13.85亿元。

个股方面，科大讯飞、五粮液、比亚迪、蓝思科技、隆基绿能获得主力资金净流入金额居前，分别为9.98亿元、7.99亿元、5.45亿元、4.91亿元、4.19亿元，其中蓝思科技大涨18.81%，科大讯飞涨停。

北向资金继续大幅加仓。Wind数据显示，1月30日，北向资金净流入186.14亿元，创一年多新高。其中，沪股通资金净流入94.35亿元，深股通资金净流入91.79亿元。1月以来，北向资金已净流入超1300亿元。1月30日，北向资金加仓宁德时代、隆基绿能、招商银行金额居前，分别为21.50亿元、19.47亿元、18.93亿元。

全面修复行情在路上

反弹行情能否延续？在中信证券联席首席策略分析师裘翔看来，春节期间出行数据超出预期，投资者情绪和信心加速提振，A股内外资接力效应将更加明显，活跃资金将接力配置资金寻找洼地，全面修复行情正在途中。短期来看，建议增配机构仓位低、产业逻辑顺、业绩弹性大的品种，如医药医疗、信创和数字经济，以及机械、化工和环保板块中的“专精特新”个股。

“我们对市场继续保持乐观。第一，春节期间各项数据恢复良好，政策也在加速落地，将提振市场信心。第二，近期海外风险偏好持续修复，外资大概率将延续流入态势。第三，随着市场回暖，内资机构有望提供增量，与外资共振。”兴业证券首席策略分析师张启尧表示，今年A股将从去年的存量博弈、甚至缩量市场，重新回到增量市场。

招商证券首席策略分析师张夏表示，A股已重回上行周期，进入结构牛行情，短期上行节奏有望进一步加速。风格方面，春节后会迎来明显的风格切换时间窗口，将从外资主导、消费复苏大盘风格占优，转为内资主导、个股投资更加活跃的中小成长风格。

一线私募看重 成长股投资机会

● 本报记者 王辉

1月30日，两市个股出现普涨。多家一线私募机构表示，个股结构性行情可期，看重成长股的投资机会。

聚焦成长主线

兔年首个交易日，A股开盘大涨，北向资金大幅涌入市场。截至1月30日收盘，上证指数、深证成指分别上涨0.14%和0.98%，创业板指、中小300指数涨幅均超1%。

蝶威资产研究总监濮元恺表示，春节期间外围市场上涨以及基本面利好，为A股市场带来了正向刺激，整体而言，市场呈现偏成长风格。

壁虎投资执行董事张增继表示，当前投资者可以更多关注成长股的投资机会。在经济复苏预期下，2月市场行情将延续相对不错的表现，特别是成长股方向可能有较为丰富的投资机会。

肇万资产总经理崔磊认为，春节假期后，宏观经济会持续处于修复状态，通胀保持低位、货币政策维持宽松，将助力成长股、小盘股获得超额收益。兔年开局及整个2月，A股将呈现指数震荡整固、行业主题活跃的格局。

优波资本总经理兼投资总监卢铨指出，在2023年货币投放量不低于2022年的大基调下，市场出现结构性牛市的条件相对充分。

人气板块被看好

行业板块方面，私募机构普遍看好新能源、大消费、半导体、信创、消费电子等领域。

濮元恺称，目前市场整体呈现放量普涨的局面，风格偏向科技与成长方向。兔年首个交易日，成长科技相关板块较为强势，尤其是数字经济、新能源汽车产业链等，后续蝶威资产将关注性价比高、相对具有估值优势的成长型科技企业。

张增继表示，壁虎投资将更加看重成长股的投资机会，智能制造、半导体、新能源、信创、医药等领域值得关注。

卢铨表示，2月优波资本相对看好券商、金控、房地产等板块。

崔磊指出，考虑到居民收入和收入预期的全面改善，以及企业盈利能力的全面复苏还需要一定时间，制造业的边际改善动力预计会显著好于服务业。投资方向上，肇万资产重点看好进入“库存调整周期右侧”的IC设计、消费电子、电网储能以及新能源运营商等板块。

业绩分化 期待不减

机构看好证券板块今年表现

● 本报记者 赵中昊

近期，多家上市券商预告2022年业绩出现不同程度下滑，证券板块个股分化较明显。

机构认为，当前券商估值处于历史低位，下行空间有限，随着权益市场景气度回升，证券板块将迎来估值修复。一季度，券商业绩有望迎来“开门红”。

券商业绩分化

截至1月30日中国证券报记者发稿时，已有西部证券、中泰证券、哈投股份、方正证券、东方财富、申万宏源、东北证券、中信证券、国元证券等15只证券板块个股预披露2022年度业绩数据。其中，大部分公司2022年度归母净利润出现同比下滑，更有部分公司业绩预亏。

有券商称，公司营业收入较上年同期减少，主要是投资业务、证券经纪业务、信用业务、投资银行业务及研究发展业务收入减少所致，本期归母净利润较上年同期大幅下降。

也有券商业绩预期向好。方正证券日前发布的公告显示，公司预计2022年度实现归母净利润19.13亿元至20.95亿元，同比增长5%至15%。

将迎估值修复

尽管业绩承压，机构仍看好证券板块在今年的表现。

东吴证券认为，2023年券商业绩或迎来拐点。政策面上，全面注册制呼之欲出，利好券商投行业务链，相关配套政策值得期待；估值方面，当前券商估值处于历史低位，下行空间有限，随着权益市场景气度回升、央企估值逐渐回归合理水平，证券板块将迎来估值修复。东吴证券表示，预计证券行业2023年实现归母净利润1708亿元，同比增长19.8%。

华创证券指出，考虑到2022年一季度的低基数，证券板块2023年一季度净利润有望实现同比明显增长，业绩核心增量来自自营业务。

展望2023年，财通证券认为，伴随基金产品净值向上修复，以及基金销售逐步回暖，作为渠道端和产品端的券商财富管理后续也将迎来业绩和估值的双重修复。同时，券商PE业务迎来重估机遇，当前私募股权投资业务对券商整体业绩的影响越来越重要，部分头部券商私募子公司净利润占整体净利润的比例已超过10%，在政策支持下，有望成为券商业绩的增量来源。此外，包括全面注册制在内的政策利好，有望进一步抬升券商估值。

从机构持仓角度看，财通证券认为，当前，公募基金对证券板块低配明显，交易的风险收益比相对较佳，业绩高增长确立、政策利好驱动逻辑正不断强化，建议投资者重视券商股的投资机会。

谋求公募牌照 券商资管加速转型

● 本报记者 李梦扬

近期，两家券商资管子公司递交申请公募基金牌照相关材料。近年来，券商通过设立资管子公司进军公募赛道热情较高。据统计，2022年，中信证券、申万宏源、万联证券、国金证券先后被证监会核准设立资管子公司。截至目前，中金公司、中信建投等多家券商在排队申请设立资管子公司。

业内人士表示，以资管子公司申请公募基金牌照，是券商公募业务转型的优先选择。随着头部券商资管子公司设立申请陆续被批复，预计未来资管行业的头部效应会更加显著。

布局公募赛道

证监会官网显示，近日，广发证券资产管理（广东）有限公司提交《公募基金管理人资格审批》，申请材料于1月19日被证监会接收。

广发证券2022年半年报显示，公司主要通过控股子公司广发基金和参股公司易方达基金开展公募基金管理业务。若此次公募基金牌照申请成功，广发证券将成为拥有“一参一控一牌”的证券公司。

此前，招商资管于1月3日递交了公募基金管理人资格审批的申请，1月11日收到证监会补正通知。

据中国证券报记者不完全统计，2022年，中信证券、申万宏源、万联证券、国金证券先后被核准设立资管子公司。截至目前，中金公司、中信建投、国信证券等多家券商在排队申请设立资管子公司。

业内人士称，随着头部券商资管子公司设立申请陆续被批复，预计未来资管行业的头部效应会更加显著。

据了解，目前券商谋求公募基金牌照主要有三种方式，一是设立资管子公司申请，二是申请设立公募基金公司，三是券商主体直接申请。

华宝证券分析师卫以诺表示，从公募业务申请条件、券商资管业务发展、解决改造产品燃眉之急等方面来看，一般来说，三种方式实现公募业务转型优先级以资管子公司申请公募基金牌照为先。

“以资管子公司申请公募基金牌照既可以与总部私募资管业务隔离，提升业务运作效率，又可以作为公募基金机构和母公司总部合作增加基金分仓收入等，往往是券商公募业务转型的优先选择。”卫以诺说。

规模逐步扩大

公募基金2022年四季报已披露完毕，多家券商资管公募产品最新规模出炉。从券商或券商资管子公司的公募产品规模来看，截至2022年12月31日，规模超百亿元的机构由2021年末的14家扩充到22家。其中，东方红资产管理、中银证券、财通资管公募产品规模超千亿元。

从增长规模来看，截至2022年末，招商资管、银河金汇资管、国泰君安资管、中泰资管、华泰资管等10家机构的公募产品规模相较于2021年末增长超百亿元。

值得一提的是，截至2022年12月31日，招商资管公募产品规模达370.60亿元，而在2021年末招商资管公募产品规模仅为9.82亿元，其中货币市场型基金2022年增长至356.05亿元；银河金汇资管的公募产品规模从2021年末的1.23亿元增长至245.88亿元，货币市场型基金占比超90%。

随着2022年四季度行情回暖，已有券商资管公募产品取得较好业绩。公募基金2022年四季报显示，东方红睿玺三年A在去年四季度净值增长了8.30%，财通资管价值成长A在去年四季度净值增长了8.76%。财通资管基金经理姜永明表示，报告期内，股票仓位较为稳定，当前组合在成长和消费板块保持相对均衡配置。

金价攀升 投资者消费热情不降

● 本报记者 马爽

1月30日（正月初九）下午，中国证券报记者走访北京国华商场时发现，当天是工作日，虽然卖场没有熙熙攘攘的景象，但仍有消费者在挑选兔年生肖系列金饰、投资金条等。

实际上，步入2023年以来，国际金价稳步攀升，1月26日（正月初五）创下2022年4月下旬以来高点，让多头投资者在“迎财神”当日赚得盆满钵盈。

针对黄金市场越涨越买现象，业内人士表示，市场阶段性销售火爆，可能是受到旺季效应提振。从长远角度来看，反映了投资者对未来金价表现持乐观态度。

越涨越买

一直以来，中国百姓都有春节购金的习惯，今年春节也不例外。

“我孙女快过生日了，想买个生肖兔造型的金饰。”正在生肖系列柜台挑选金饰的一位阿姨说，本来想在春节期间过来买，但考虑到长假期间人多，就改挑工作日来买了。

国华商场二楼的投资金条柜台也围着一些消费者，不少人在挑选克重偏小的金条。电子屏显示，当日投资金条基础金价为421.6元/克。

实际上，2023年以来，国际黄金价格延续2022年11月以来的稳步攀升态势。1月26日，COMEX黄金期货主力连续合约冲高1949.8美元/盎司，创下2022年4月下旬以来高点，较2022年11月初的低点1618.3美元/盎司累计涨超20%。

东海期货研究员刘晨业向中国证券报记者表示：“2022年11月至今，美元指数见顶回落推动金价走高，背后的逻辑主要是市场预计美联储将放缓加息。从资金角度来看，外盘期市管理基金多单增加、空单大幅减少情况也助推了金价走高。”

CFTC（美国商品期货交易委员会）数据显示，截至上周，COMEX黄金期货管理基金净多单较2022年11月初增超12万手，其中多单增约5.3万手，空单减少约6.8万手。

“以美国实际利率和美元汇率为代表的持有成本两端持续回落，助推了金价稳步攀升。”一德期货贵金属分析师张晨表示，美联储加息放缓预期强化，以及欧美经济数据强弱分化，从宏观面驱动持有成本端的回落。

金价攀升之际，消费热情为何不降反升？针对此现象，刘晨业称，从金饰消费角度来看，临近节假日是金饰消费旺季。虽然从年度视角来看，金价走势一般与金饰消费量呈反向关系，但阶段性销售火爆现象可能受到旺季效应提振。此外，从金条投资角度来看，投资者可能更为看好金价长期表现，从而选择顺势买入。

张晨表示，除了假期效应叠加久违的返乡高峰助燃金饰传统消费旺季，2022年四季度以来，包括中国在内的多家央行持续增持黄金，令消费者坚定看好未来金价表现，也在一定程度上推动了黄金消费。

反向指标或无效

在金价连续上涨之际，通常被当作反向指标的IG情绪指数显示，多数散户持有净多头，这或暗示黄金价格可能下跌。

最新的IG客户情绪显示，近60.56%的客户为黄金净多头，净多头和净空头的人数比率为1.54:1。

IG客户情绪指标通常被作为散户情绪分析工具之一，主要聚焦散户交易者在外汇、商品、股票等不同市场的持仓情况。其背后蕴含的原理为散户交易者通常忘记市场可能达到极限水平的事实，倾向于形成从众行为。因而，IG客户情绪指标在指导交易时，通常被当作反向指标，即极度看涨的情绪指数可能预示着调整即将到来。

刘晨业表示：“IG客户情绪指标主要通过分析散户交易者持仓状况，来为短期价格判断提供参考，当散户情绪显示出强烈看涨或看跌信号时，后市价格或朝相反方向变动。”

反向指标会否在黄金市场奏效？在张晨看来，从历史经验来看，由于黄金自身属性具备天然的看涨倾向，上述逆向分析方法对于黄金而言并不十分适用。

具备多配价值

在过去一年的大多数时间中，金价与美元指数走势呈现显著的负相关关系，这与美联储货币政策路径和节奏有密切关系。展望后市，业内人士认为，在海外经济增长放缓预期下，黄金仍具备较好的配置价值。

刘晨业认为，未来金价仍将受美元汇率变化以及美债收益率变化影响，最关键的因素是，市场对本轮美联储加息的终点利率高度，以及持续时间的预期会否发生改变。

对于“未上车”的投资者而言，是否还有机会？张晨表示，从长周期角度来看，2023年黄金走势总体偏乐观。一方面，随着美联储紧缩政策渐近尾声，利率端的压制有望趋弱。另一方面，从美国经济角度来看，更深层次的放缓乃至衰退无法避免。“预计2023年对黄金的压制主要出现在上半年，无论是配置交易还是投机交易均是多单进场的良机。”张晨说。

刘晨业表示，看好未来金价表现。长期来看，美联储若开始降息，金价或受美元及美债收益率下行的共振影响走强。“2023年在海外经济增长放缓预期下，黄金受其避险特性影响，在商品中表现或相对偏强，具备较好的多配价值。”刘晨业说。

中证商品指数公司指数行情

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	涨跌幅(%)
中证商品期货指数	1851.82	1855.79	1835.94	1839.16	1845.36	9.36	0.51
中证商品期货价格指数	1441.03	1444.12	1428.67	1431.18	1436	7.28	0.51

注：涨跌幅=（今收盘－昨结算）/昨结算*100%

易盛农产品期货价格系列指数（郑商所）

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	1209.66	1218.2	1206.79	1207.35	11.91	1212.6
易盛农基指数	1463.82	1477.05	1463.82	1464.6	15.16	1470.94