

政策组合拳提振“中字头”集体爆发



回顾本周市场，沪指在周一收出大阴线后，周二又在盘中一度跌至2724点新低，在整个市场悲观情绪浓厚之际开启反弹，周三沪指强势收复2800点，周四沪指再度大涨3.03%收复2900点，周五也在震荡后收红。从个股表现来看，本周“中字头”和央企个股成为市场中流砥柱。



时报财经图库/供图 黄翔/制表 陈锦兴/制图

证券时报记者 黄翔

本周，在多项重磅利好加持下，A股三大股指迎来强势反弹，沪指仅用3个交易日就收复了2900点，部分个股连续涨停，其中尤以中字头、地方概念股等表现最为抢眼。券商机构认为，随着政策组合拳持续出台，市场信心逐步重燃。

“中字头”概念连续大涨

回顾本周市场，沪指在周一收出大阴线后，周二又在盘中一度跌至2724点新低，在整个市场悲观情绪浓厚之际开启反弹，周三沪指强势收复2800点，周四沪指再度大涨3.03%收复2900点，周五也在震荡后收红。从个股表现来看，本周“中字头”和央企个股成为市场中流砥柱。

据统计，本周排在上市公司涨幅榜前十名的分别是中纺标、上海凯鑫、许昌智能、特发信息、中铁装配、九鼎投资、深华发A、*ST江江、天纺标、中华企业。

其中，涨幅最高的北交所公司中纺标，周内曾连续2个交易日收获30CM涨停。而以中纺标为代表的“中字头”概念在本周内连续大涨，部分个股更是连续一字板涨停。

1月24日，国务院国资委产权管理局负责人谢小兵在国新办新闻发布会上表示，将进一步研究把市值管理纳入中央企业负责人业绩考核。在这一消息刺激下，“中字头”板块大涨，随后大金融板块、保险、券商纷纷异动，进一步助力股指反弹。

本周四，一系列利好相继推出。先是央行宣布降准0.5个百分点，提供流动性1万亿元。随后证监会副主席王建军表示，“建设以投资者为本的资本市

场”，“通过应用市场化增持、回购等手段传递信心、稳定预期，加大现金分红力度，更好地回报投资者”。当天，“中特估”板块迎来爆发，中国联通涨停，中国石油也时隔多年后再现涨停。

当前，央企在A股市场中的影响力不可小觑。数据显示，全A股市场中，央企以9%的数量占比达到34%的市值占比。目前A股市场中，除了综合与美容护理行业外，其余29个行业均有上市央企。尤其在银行、石油石化和通信行业，分别达到约6.96万亿元、3.46万亿元和2.98万亿元的市值，累计市值占比接近50%。

中信建投认为，央企是稳经济、稳资本市场的领头羊。市值管理纳入央企负责人业绩考核，是继“一利五率”后央企吸引资本市场的重要举措，加上央行降准等多重政策催化下，建议重点关注“中特估”新一轮机会，策略上关注分红、股票回购、并购重组等思路。

地域概念股“繁花”绽放

本周，全国进入地方两会时间，不少省市政府工作报告中的干货、亮点受到关注，受此带动，上海本地股、深圳本地股、海南自贸区等地域概念热度高涨。

日前，上海市政府工作报告提出，要加快自贸试验区及临港新片区建设，落实全面对接国际高标准经贸规则总体方案“80条”，深化电信、金融、医疗等领域开放。1月26日，国家发展改革委副主任李春临介绍了《浦东新区综合改革试点实施方案(2023-2027年)》提出的五方面重要举措。

受此影响，一批上海本地股快速上涨，本周十大牛股中的上海凯鑫、中华企业便是其中的“繁花”，上海凯鑫在周三至周五连续收获3个20CM涨停。此

外，华建集团、上海凤凰、浦东金桥、畅联股份等悉数走强。

除上海外，海南省人大常委会副主任李军25日表示，今年海南省人大常委会将聚焦保障自贸港封关运作准备，灵活运用自贸港法规、经济特区法规、一般地方性法规制定权，加强制度集成创新立法。26日，海南板块中海峡股份、京粮控股、海南高速、海汽集团、海南瑞泽和福建板块平潭发展涨停。

目前，地方两会正在召开，各省市陆续披露政府工作报告和产业政策，多个省份在部署2024年重点工作时着重提到国有企业改革。A股市场上“地名+国资”组合的概念成为资金关注热点。

地产产业链继续走强

房地产产业链也迎来利好加持。近期，央行、国家金融监督管理总局、住建部等部门相继出台了有利于房地产融资的政策，或积极表态支持房地产市场平稳健康发展。

1月26日，Wind房地产指数上涨3.03%，112只成份股里，共有99只上涨，仅9只下跌。近三日，房地产板块总市值增长近1400亿元至1.18万亿元。

券商调研显示，2024年以来“三大工程”推进速度明显加快，或将对房地产投资形成拉动。房地产板块当前估值水平、配置比例、市场预期和行业基本面都处于较低水平，政策窗口期值得重视，同时，投资强度高、布局区域优、机制市场化的强信用房企受到青睐。

华泰证券认为，国家金融监督管理总局表示对地产“责无旁贷”，融资支持力度再度强化，本次监管层表态立场鲜明，强调房地产行业重要性，“大力支持”“责无旁贷”的表述凸显对

房地产支持力度的强化。部委的一系列表态有望推动市场信心修复，为板块提供估值修复空间。

各方乐观展望后市

资金面上，本周主力资金合计净流出321.51亿元，但北向资金呈净流入之势，金额合计为121.02亿元。而此前3周，北向资金则是连续净流出。

数据显示，本周有6个行业主力资金净流入，非银金融行业主力资金净流入规模居首，该行业本周上涨5.83%，合计净流入资金17.31亿元；其次是房地产行业，一周涨幅为8.98%，净流入资金为16.53亿元。

个股中，本周共有1661只资金净流入，净流入资金最多的为中国石油，净流入资金7.76亿元，中国联通、保利发展等紧随其后。净流出资金规模居前的个股为TCL中环、贵州茅台、隆基绿能，分别净流出资金12.92亿元、10.71亿元、10.61亿元。

近期，政策组合拳频出，市场信心逐步提升，各界对后市展望乐观。

国联证券分析，底部第一波行情通常以超跌品种的反弹为主要特征，而统计规律表明，降准后往往成长风格占优，两个短期逻辑都支撑成长股的短期修复行情。待流动性修复带来的超跌反弹结束后，市场中后期走势仍取决于宏观预期是否能被扭转。

中信证券认为，市场情绪已经处于底部，伴随更多针对性政策落地，市场预期也将逐步修复，场外增量资金也将逐步入场。



市场反弹机构密集调研 医美赛道明星股获最多关注

证券时报记者 李曼宁

在经历开年连续三周的低迷后，本周(1月22日至26日)A股市场强势反弹，沪指累涨2.75%，重拾2900点。

盘面上，从主题看，“中字头”股票无疑是周内市场明星，其中，万亿市值巨头中国石油A股时隔八年半再迎涨停，进一步点燃市场情绪。由于“中字头”个股行业分布广泛，且涉及到大量的权重蓝筹，该主题的爆发对于指数以及市场情绪的拉动作用明显。

此外，A股行业(申万一级)指数涨跌少，房地产、建筑装饰、石油石化板块领涨，美容护理、电力设备和电子行业走势相对较弱。

在行情情绪回暖的反弹窗口期，机构盯上了哪些板块和个股？

截至1月26日18时，周内已有183家A股公司披露机构调研记录。获调研的市场表现也印证了本周热点所在，周内获调研公司中，涨幅前2家公司即“中字头”股票中钢国际、中国重汽，2家公司周涨幅分别约为19%、13%。

行业分布上，Choice数据显示，机械设备超越电子行业，成为本周调研热度最高行业，有29家板块内公司收获调研，其后是电子和医药生物行业。

个股方面，江苏吴中、协创数智、卫星化学调研热度居前，均获超百家机构扎堆“叩门”。

其中，江苏吴中最受机构青睐。1月22日收盘后，该公司披露其医美业务迎来重要进展——孙公司达透医疗代理的“聚乳酸面部填充剂AestheFill”获得国家药品监督管理局颁发《医疗器械注册证》。

资料显示，AestheFill是在国内上市的进口童颜针产品，该产品为韩国医美企业REGEN Biotech, Inc.研发的一款“医美再生注射剂”，于2014年首次在韩国获批上市，截至

目前已在全球60余个国家和地区上市销售。

1月22日当天，190家机构火速调研江苏吴中，高毅资产、红杉资本、工银瑞信、嘉实基金等众多知名机构在列。

调研活动中，江苏吴中主要对AestheFill的产品特性及后续上市的销售策略等进行解读。

针对AestheFill上市初期在适应症和产品具体应用方面，江苏吴中表示，应用端公司会严格按照注册证的要求，从鼻唇沟适应症进行推广，前期将在国内举行比较多的医生培训会议。尽管AestheFill的注射难度相比传统填充剂更高，但目前国内的医生已经具备了比较好的基础，所以AestheFill在国内的推广难度会比之前在海外很多国家上市时的推广难度相对较小。

据江苏吴中公告，AestheFill产品注册证的取得，对公司医美生科业务发展具有积极正面影响，但对近期的经营和业绩不会产生重大影响。公司已准备好AestheFill的上市相关推广工作，将尽快安排其韩国原厂按照中国监管要求开展AestheFill产品的生产并出口中国的工作，预计将于2024年上半年在中国正式上市销售。

医美行业一直是A股市场中的热门赛道，“童颜针”获批消息释出后，1月23日至25日，江苏吴中股价连续3日涨停。1月25日晚间，该公司发布股价异动公告，江苏吴中表示，达透医疗为AestheFill代理人，公司仅拥有AestheFill在中国境内的一定期限内销售代理权，不拥有该产品的所有权和生产权。产品上市后实际销售情况取决于未来的市场推广效果，存在不确定性。

次日，江苏吴中股价遭遇跌停，盘后龙虎榜显示，2家机构席位合计净卖出超6000万元，最终该股当日净收涨12.43%至9.77元/股，当前市值约70亿元。



假如雪球遇到了夏天

桂浩明

今年1月中下旬，A股市场出现较为明显的杀跌行情，上证指数一度逼近2700点。

对于这次下跌，有不少舆论直指是因为雪球产品爆仓所致。自媒体上也传出一张雪球产品被清算的截图，图上显示该产品因为使用了4倍杠杆，在对标指数下跌超过25%以后资产被清零。虽然没有机构承认确有其事，但它对市场的冲击还是巨大的。毕竟股票被套也许以后还有解套的机会，但资产清零则意味着以后很难再翻身了。

雪球产品作为一种金融衍生品，它主要通过期权与现货的对冲来开展交易，其设计的投资环境是市场总体比较平稳，指数窄幅运行。如果在约定的观察日达到或超过买入时的点位，即触发“敲出”，产品可兑现较高的收益。而如果在存续期满的时候，指数仍然在买入时点位下方的80%及以下，就会触发“敲入”，产品会确认出现较大的亏损。

雪球产品虽然使用了期权等带杠杆的金融工具，但大多数还是在本金额度内交易。作为针对“平衡市”设计的产品，如果指数不出现大幅下跌，风险较为可控，并且能够在指数没有明显上涨的情况下，也可以实现不错的收益。正因为如此，在前几年市场波动较为有限的情况下，雪球产品受到了较多关注，规模迅速扩张。

相关部门也加强监管，提高了投资者适当性管理的要求，同时引导市场重新开发对标中证500、中证1000等走势相对平稳的宽基指数产品，严格限制对个股以及杠杆型雪球产品的发行。

这些年来，雪球产品迎合了部分有一定风险承受能力，且对投资

收益要求较为保守的投资者的需求，成为继宽基ETF(交易型开放式指数基金)之后又一个具有一定影响力的投资产品。

由于雪球产品在发行时是分散的，因此并不会出现集中卖出股票的问题。而且按照合约，到期如果产品被“敲出”，投资者也可以将其转化为指数增强型基金，即该产品所持有的股票仓位，将以ETF的形式继续存在，不会给市场形成抛压。

因此，股市下跌怪罪雪球大量爆仓，这不符合市场实际。但是，这段时间有较多的雪球产品对标的指数触及了其“敲入”线则是事实，如果该产品恰好在这个时点存续期满，投资者可能出现较大的实际亏损。

前面提到，雪球产品的交易架构是针对波动有限的市场，在这样的环境下可以做到高胜率低赔率，但万一碰到股市急剧下跌，就会产生风险。它并不适合股指波动较大的市场。投资者如果认为在2年后产品存续期满时其对标指数要下跌25%或更多，那就没有理由去买这个产品。就像一个雪球在冬季的雪道上能越滚越大，但如果碰到了夏天，则难免会融化。

很遗憾的是，由于A股市场的持续下跌，使得现有的雪球产品难以生存。其实，也不只是雪球产品，很多知名基金经理管理的主动型偏股型基金，这两年来也亏损累累。

股市下跌有其内在原因，简单将其归因为有人融券卖空、指数期货做空，乃至子虚乌有的雪球爆仓，并没有抓住问题的本质，也无助于问题的解决。



公募基金重仓北交所61股 逾10只股价已翻倍

证券时报记者 梁秋燕

2023年四季度，北交所市场火出“圈”，北证50指数走出了耀眼的行情，热闹的北交所“龙虎榜”频现机构出手买入。而据公募基金披露的2023年报告显示，北交所股票也成为基金当季重点配置标的。

自2023年10月以来，逾10只重仓股股价出现翻倍涨幅，基金持仓总市值超1亿元的重仓股超过10只。业内人士认为，公募基金加大了对北交所市场的投资力度。

2023年10月下旬起，北交所市场走出独立行情，个股频现涨停潮，在备受市场瞩目的同时，多只北交所股票也进入公募基金的重仓标名单。

据Choice统计数据，目前有61只北交所股票进入公募基金2023年四季度前十大市值持仓，包括北交所主题基金、北证50成份指数基金在内，以及债券等权益类基金。

其中，37只个股被2只及以上基金重仓持有，北证50指数权重股贝特瑞、连城数控、吉林碳谷、诺思兰德、康普化学、锦波生物、奥迪威、同力股份共进入24只基金的前十大市值持仓，主要为指数型基金持仓。

此外，同力股份被18只基金重仓，

包括北证50成份指数基金、北交所主题基金，以及非北交所主题基金。北证50指数其余3只权重股吉林碳谷、诺思兰德、连城数控同样被逾10只基金重仓，奥迪威、颖泰生物、曙光数创、康乐卫士、安达科技进入前十大市值持仓的基金数量也超过了10只。

2023年四季度，46只个股新进入基金前十大市值持仓，包括天力复合、恒进感应、纬达光电等。曙光数创、明阳科技、同力股份等股票获得公募基金增持，贝特瑞、吉林碳谷、诺思兰德、连城数控4只北证50指数权重股同样被基金加仓。

2023年四季度，北交所个股普遍走出了大涨行情，多只个股股价创出上市新高，逾10只重仓股出现翻倍涨幅。如恒进感应2023年四季度大涨143%，易实精密、纬达光电累计涨幅均超140%，同享科技大涨132%。

受股票上涨影响，基金持仓市值超1亿元的重仓股增多。据统计，基金持仓市值超1亿元的北交所股票有贝特瑞、连城数控、吉林碳谷、诺思兰德、康普化学、锦波生物、奥迪威、同力股份、苏轴股份、凯德石英、康乐卫士。

业内人士分析认为，2023年四季度，公募基金以及社保基金、QFII等专

业资金已入市交易，公募基金加大了对北交所市场的投资力度。

重点配置北交所股票的仍为北交所主题基金，以及北证50成份指数基金。

据统计，大市值股票为北证50成份指数基金的重仓股，除了四大权重股之外，还有曙光数创、同力股份、颖泰生物、康乐卫士等。北交所主题基金则更青睐市场热门股及业绩亮丽的“白马股”，如拥有芳纶纸制造关键技术核心的民士达，被称为“北交所医美茅”的锦波生物等。

与此同时，多只北交所股票获得非北交所主题基金的青睐。华夏新材料龙头混合发起式A加仓了硅烷科技、天力复合、中裕科技、天马新材等个股，建信鑫荣回报灵活配置混合C增持了硅烷科技、吉冈精密、海泰新能、同力股份、禾昌聚合、科达自控等股票。

富国积极成长一年定期开放混合、华夏成长精选6个月定开混合A、华夏新材料龙头混合发起式A均加仓了苏轴股份。广发中小盘精选混合A、华泰柏瑞激励动力混合A均加仓了锦波生物。华夏成长精选6个月定开混合A增持了开特股份，中邮中小盘灵活配置混合加仓了富恒新材。