

新年A股未现开门红 机构看好长期表现

证券时报记者 毛军

本周,A股交易跨越2024年与2025年,受外围市场大幅震荡及年末效应等多因素影响,A股市场调整,上证指数全周跌5.55%,失守3300点,创业板指则重挫8.57%,逼近2000点大关。周成交缩至5.34万亿元,创2024年“9·24行情”以来新低。对此,中金公司等机构认为,不必太过在意短线调整,2025年A股机会有望较2024年进一步提升。

两融余额大幅减少逾193亿元,创半年多来最大周净流出。申万电子行业融资净流出逾62亿元,计算机净流出逾51亿元,电力设备净流出24亿元,通信、机械设备、传媒、汽车等也净流出超10亿元。仅公用事业、银行、交通运输、农林牧渔等少数行业获得超亿元的融资净流入。

另据Wind数据统计,商贸零售获得逾85亿元主力资金净流入,电力设备获得逾44亿元净流入,轻工制造、机械设备也均获得超20亿元净流入,纺织服装则

连续5日获得主力资金净流入。电子行业主力资金净流出逾161亿元,计算机、通信、非银金融也均净流出超80亿元。

本周热点乏善可陈,仅黄金股表现出较强的抗跌性,板块指数先抑后扬,后半周连续高开高走,全周放量上涨2.58%。晓程科技、四川黄金、山东黄金、湖南黄金等涨幅居前。

港股黄金股涨势更加猛烈,老铺黄金飙升28.42%,连续创历史新高,自2024年6月上市,累计大涨逾346%;灵宝黄金全周也大涨22.38%,招金矿业、山东黄金、港银控股等也录得不俗涨幅。

受国际局势动荡及世界经济发展不确定因素增加影响,2024年国际金价大幅上扬,伦敦现货金累计涨27.23%,创14年来最大年度涨幅。今年开年,伦敦现货金继续跳空高开高走。白银价格2024年同样大涨21.48%,为4年来最大涨幅。

日前,中国央行公布的数据显示,时隔半年后,央行再度重启增持操作,2024

年11月黄金储备环比增加16万盎司。此前央行曾连续18个月增加黄金储备,至2024年4月,黄金储备达到7280万盎司,而5月至10月期间暂停了增持。

高盛认为,黄金在对冲潜在经济尾部风险方面发挥着关键作用,预计到2025年12月,黄金价格将达到每盎司3000美元。

瑞银也表示,目前黄金平均只占投资者投资组合的1%~2%,远低于历史峰值。尽管预计金价涨幅可能会放缓,但仍看好黄金前景,预计2025年底,金价将接近每盎司2900美元。

中信证券则更加乐观地预测,全球央行购金行为有望持续,央行宣布购金的宣示效应可能更加明显。2025年中东、俄乌等地区冲突可能更不稳定,有利金价上行。中性假设下,2025年年中COMEX黄金期货价格可达到3100美元/盎司以上。

中金公司称,不必太过在意短线调整,2025年A股机会有望较2024年进一步提升。当前沪深300指数前向市盈率

仅11.4倍,仍低于历史均值12.2倍,与全球主要市场估值相比也处于偏低位,纵向及横向来看仍具备较明显的投资吸引力,且在稳增长政策明显发力环境下,上市公司基本面相较去年也有望逐步改善,对今年A股全年表现不必过于担忧,情绪偏弱阶段也带来较好介入时点。

东方证券预计,2025年上证指数将呈震荡上行的态势,春节前后将是积极布局的良好时机。随着年报和季报的陆续披露,投资者将获得更为清晰的业绩指引,这将为绩优蓝筹股提供积极的投资机会。同时,大小盘的切换或也将开启。

信达证券指出,历史上跨年行情启动之前,市场大多会先有一定的调整,主要是因为调整后指数估值相对更安全,交易性资金对技术形态安全性的考虑通常影响行情启动的早晚。预计2025年跨年行情的启动时间可能推迟到1月中下旬。而在此之前,市场较难摆脱震荡。根据历史经验,跨年行情启动前的震荡调整期间,市场风格通常更偏向低估值价值板块。

指数化投资渐入佳境

桂浩明

回顾2024年,中国资本市场出现了很多变化,而其中颇为引人注目的一项就是指数化投资取得了突破性的发展。就公募基金的相关数据而论,以ETF(交易所交易基金)为主的指数化投资产品,是2024年唯一获得净申购的股票型基金,并且在当年的10月份规模超过了3万亿元。与此同时,在ETF的认购者中,不但有大量的个人投资者,也有不少机构投资者,而且还有被民间俗称为“国家队”的中央汇金公司下属的投资机构。可以说,在2024年,指数化投资得到了市场各界的普遍认同,并且成为投资者入市的重要途径,市场的指数化投资氛围也日渐浓郁。

指数化投资在2024年取得快速发展,并非偶然。直观地讲,近几年证券市场波动比较大,开展主动投资的难度加大,相比之下,指数化投资由于是投资一揽子特定的股票,能够有效地分散风险,在市场大致稳定的情况下就有望实现正收益。在2024年,投资绩效最好的基金就是各个红利ETF品种,普遍相对于大盘取得了10%以上的超额收益。另外像沪深300、中证500等宽基ETF,在2024年也有相对不错的业绩。在下半年发行的中证A500ETF,作为一种优化的升级版新型ETF,因为能够紧紧跟踪市场热点,更加客观地刻画市场走势而受到投资者的广泛欢迎,成为近段时间发行最为火爆的ETF系列产品之一。显然,指数化投资本身特有的优势,以及这种优势不断得到市场的认同,是其在2024年获得快速发展的重要原因。

而深入分析也显示,指数化投资也是中国资本市场发展到一定阶段的产物。现在,国内的资产证券化率已经达到了60%多的水平,广义的证券投资者人数超过2亿,证券市场已经相当普及,证券投资也具备了全民化的特征。然而,证券市场毕竟是一个专业性很强的市场,普通民众也不是都具备直接参与证券投资的条件与能力,尤其是在投资品种增加,各种衍生品层出不穷,且金融工具的专业化程度越来越高之际,就需要有一种适合大多数普通投资者需要的,即运行相对平稳,同时也能够实现相应风险收益的投资产品,公募基金的诞生就是为了解决这个问题。

而一段时间下来的实践也证明,在目前的市场条件下,公募基金的主动管理型产品,尚不足以充分满足人们在这方面的需要,于是也就有了被动型的指数化投资。伴随着证券化率的提高与投资者队伍的扩大,指数化投资也得以不断加快发展,进而跨入了佳境。

客观而言,指数化投资的兴起,是市场发展的必然结果,同时也会对市场的运行产生深刻的影响。譬如说指数化投资原则上在操作时并不考虑择时,这就在相当程度上对市场形成了稳定的支撑,有利于抑制过大的震荡。相关研究也证明,当从事指数化投资的宽基ETF等规模达到一定比例时,市场的稳定性会明显提高。另外,指数化投资的重点往往是在流通盘较大、业绩也较好的蓝筹品种上,这对于在全市场提倡价值投资理念、引导长期投资具有积极的作用,在推动市场走向成熟方面意义重大。

再有就是指数化投资作为被动型投资模式,其产品主要跟踪相关指数,模拟投资组合,在产品定价定型后管理难度以及管理成本都相对较低,对购买ETF产品的投资者来说,可以做到基本没有资金门槛,这显然有利于吸引普通投资者参与。现在个人养老金的投资对象中,也把ETF作为重点品种之一。在此背景下,ETF不仅是吸引增量资金的重要手段,也为投资者提供了方便、廉价的投资渠道,帮助其实现财富收益。

进入2025年,指数化投资快速发展的势头将得到延续,对照成熟市场的发展水平,我国的ETF还有很大的发展空间。而随着指数化投资的进一步深入,证券市场的良性发展也就有了更为扎实的基础。

香港IPO市场畅旺 8只新股正在跨年招股

证券时报记者 钟恬

2025年新年伊始,香港IPO市场已经呈现一片畅旺的形势。8只新股正在进行跨年招股,包括布鲁可、海螺材料、赛目科技、宜宾银行等,如果按上限定价,这8只新股最高募资额合计或超过45.52亿港元,预计将分别在1月8日至15日登陆港交所,搭上新一年的“首班车”。

香港投资推广署表示,展望2025年,预计将持续有大规模公司来港上市,主要是中国证监会鼓励内地龙头企业来港上市,以及内地计划适度宽松的货币政策将继续推动IPO趋势。除此之外,香港固有的上市优势也使得香港作为上市目的地的吸引力与日俱增。

2024全年,香港共有71宗IPO,数量较2023年轻微下降3%,但集资金额达到875亿港元,大幅上升89%,全球排名第四位。2024年香港的新股上市包括67家主板公司、1家以De-SPAC并未有集资的公司和3家GEM板公司。主板的行业数量分布主要为资讯科技及电信服务(37%),其次为零售、消费品及服务(23%),而工业及材料则占18%。从集资金额来看,以零售、消费品及服务为主(60%),资讯科技及电信服务(22%)和工业及材料则占13%。其中有14家公司的集资金额为10亿港元或以上。

另有统计显示,2024年香港前十大IPO合计募资633.61亿港元,占全部IPO募资的72.4%。其中,IPO募资最大的新股是美的集团,募资356.66亿港元,占IPO募资的40.8%。

香港投资推广署表示,按季度计,香港IPO募资金额方面,香港第三季度表现最佳,有15宗IPO募资金额共420亿港元,其次为第四季度,有18宗IPO募资金额270亿港元;香港IPO行业分布方面,消

2024全年,香港共有 **71** 宗IPO,集资金额达到 **875** 亿港元,大幅上升 **89%**,全球排名第四位。



图虫创意/供图 陈锦兴/制图

费品市场(60%),信息技术、媒体和电信业(19%),运输及物流(9%)募资金额分别位居前三。

香港投资推广署称,香港作为国际金融枢纽,拥有卓越的金融基础设施和服务,而香港交易所亦是全球最活跃的新股市场之一,不仅是全球投资者的聚集地,也能够吸引并支持各种规模的IPO,包括那些规模巨大的新股发行项目。在过去10年中,香港交易所通过新股发行筹集的资金总额高达2.29万亿港元,在全球交易所中名列前茅。

除了正在招股的新股外,近日还有多家公司积极向港交所递交,加入冲击港股上市行列,例如老乡鸡、蜜雪冰城、量化派、同仁堂医养等。

量化派是一家精准撮合解决方案提供商,运用公司的技术及专有网站和应用程序(羊小咩和消费地图)为合作伙伴提供消费相关精准撮合解决方案,包括为商品供货商的消费品匹配终端购买者、为本

地商户(尤其是4S店)的商品及服务匹配终端消费者、为金融机构匹配潜在终端借款人。

同仁堂医养是一家领先的中医医疗集团,按照连锁医院、基层连锁医疗机构及互联网医院三个层级构成自有和管理医疗机构。根据弗若斯特沙利文报告,按2023年总门诊人次及住院人次计,同仁堂医养是中国非公立中医院医疗服务行业中最大的中医院集团,市场份额为1.8%。目前同仁堂持有其83.9%股份,在同仁堂、同仁堂科技、同仁堂国药上市后,同仁堂医养若成功上市,将成为同仁堂集团旗下第四家上市公司。

据普华永道透露,目前已经递交申请在香港上市的企业约有80家,这些企业来自不同行业,包括制造业、零售、消费品及服务传统行业的大型企业,也有来自生物科技、医疗和医药、人工智能、资讯科技及电信服务等新经济行业的企业。

普华永道中国香港地区资本市场服

务主管合伙人黄金钱表示,如果整体资本市场在2025年相对稳定,通胀和利率继续回落,再加上政府各项刺激经济的措施成效逐步浮现,将有多家已经在A股上市的大型内地企业赴港上市,推动香港IPO集资金额至1600亿港元,创近4年新高。此外,港交所积极探讨与不同海外交易所合作亦有望吸引海外已上市公司在香港作双重上市或第二上市,或者分拆其中国或亚洲业务在香港上市,此举长远有助提升香港新股上市及融资中心的竞争力及巩固其国际金融中心中的地位。

业界均预计香港IPO市场在2025年可继续保持升势,香港投资推广署表示,香港的上市大门向全世界敞开,欢迎包括内地企业在内的全球各地公司通过香港上市。香港也将持续完善和优化上市规则,持续增强投资者对于香港IPO市场的信心,为企业发展募集更多资金,继续壮大香港IPO市场规模。

本周三家公司接受百家以上机构调研

证券时报记者 聂英好

本周(2024年12月30日~2025年1月3日),受市场表现较弱影响,机构调研情况继续降温。截至1月3日20时,共有91家上市公司披露投资者调研记录。周内有中矿资源、万东医疗和万业企业等三家公司被百家以上机构调研。

热门调研标的方面,本周中矿资源是机构最为关注的公司,周内共有126家机构参与该公司调研,其中不乏南方基金、嘉实基金、广发基金、景顺长城基金等国内知名公募基金。

中矿资源高管在调研中介绍,随着津巴布韦Bikita锂矿200万吨/年透锂长石生产线和200万吨/年锂辉石生产线的达产达标,2024年Bikita矿山预计可生产锂辉石精矿和透锂长石精矿各30万吨,目前锂辉石正持续不断运回国内,满足国内冶炼工厂的原料需求。

Bikita矿山是一座历史悠久的成熟矿山,2022年被中矿资源收购,该公司凭借地勘技术优势连续完成了三次增储工作,该锂矿矿产保有资源量由2941.40万吨矿石量增长至11335.17万吨矿石量,碳酸锂当量

(LCE)由84.96万吨增长至288.47万吨。

机构还问及中矿资源铜矿业务进展,该公司表示,其下属控股子公司Kitumba投资建设Kitumba铜矿采、选、冶联合工程项目,采选工程项目设计规模为原矿350万吨/年,冶炼项目设计产能为阴极铜6万吨/年。项目计划总投资额5.63亿美元,其中建设投资5.06亿美元。整个项目采矿基建期为1.5年,加上前期准备时间0.5年,预计2026年底建成投产。

万东医疗周内接受114家机构调研,也是机构关注度较高的公司之一。万东医疗是一家医学影像设备企业,也是国内最早掌握X射线核心技术的企业之一,机构对该公司的关注重点多聚焦于其旗下的医学影像平台万里云。

据介绍,万里云是美的集团、万东医疗、阿里巴巴旗下重要的影像生态服务企业,自2009年8月创立以来,重点构筑基于云计算、影像大数据与人工智能AI驱动的“智慧影像”产品服务生态体系,打造医学影像SaaS平台,赋能各级医疗机构实现信息化升级与智能化转型。万东医疗指出,当前万里云服务医院已超7000家,累计服务人次突破6000万,日均影像数

据传输超60000例。

除了万里云外,机构还关注万东医疗的昆仑AI智慧影像平台。万东医疗表示,昆仑AI智慧影像平台赋能全模态医学影像设备,通过将AI深度嵌入临床影像工作流程,提升成像质量,进一步赋能诊疗的每一个环节。例如2024年新版无液氮磁共振,实现自动定位、自动扫描、静音高清扫描、图像加速去噪,更高效、更安静。

万东医疗还介绍,该公司深耕人工智能技术,正在打造“AI慢病管理智慧128层CT平台”,一次CT扫描多份报告解决“共病多”困境,即一次扫描可出具多份查检报告,可针对肺结节、骨质疏松、冠心病等多项疾病进行精准诊断等。

半导体公司万业企业本周也获得机构青睐,富国基金、华夏基金、红杉资本等106家明星机构参与了该公司调研,机构对该公司的关注点在于其易主后的变化。

2024年11月28日晚,先导科技集团

正式成为万业企业的新控股股东,而上海浦科将继续保持其控股地位。与股东结构变化相对应的,是实际控制人的变化,万业企业实控人由原来的朱旭东、李勇军和王晴华三位股东,变更为朱世会成为实际控制人。

先导科技集团是全球领先的稀散金属全产业链高科技企业之一,专注于集成电路关键材料和核心零部件的发展,以及新一代半导体的衬底、外延、芯片和模块的研发。先导科技集团的技术积累和产业资源,均被认为将为万业企业带来新的发展动力。

万业企业表示,依托双方在半导体领域的深厚积累,先导科技集团将打造集成电路产业平台新阶段,进一步推动万业企业在半导体材料、精密控制、工艺应用方面的科技创新,为半导体行业提供材料、核心零部件、高端装备、应用设计的全方位解决方案,加速成为集成电路行业领军企业。



机构投资者 去哪儿

e公司“视界”

医药利好重磅文件发布

1月3日,国务院办公厅印发《关于全面深化药品医疗器械监管改革促进医药产业高质量发展的意见》。到2027年,药品医疗器械监管法律法规制度将更加完善。

海通证券关于撤销上海浦东新区世纪大道证券营业部的公告

为优化资源配置,实现资源整合,形成规模效应和核心竞争优势,更好地为投资者提供高效、优质、综合性的金融服务,海通证券股份有限公司决定撤销上海浦东新区世纪大道证券营业部。我司将根据《中华人民共和国证券法》和《关于取消或调整证券公司部分行政审批项目等事项的公告》(中国证券监督管理委员会公告〔2020〕18号)的相关要求,妥善处理分支机构撤销事宜,并在办理上述营业部工商注销等手续后及时向其所在地中国证监会派出机构备案。

特此公告。

海通证券股份有限公司
2025年1月3日