

■ 市场聚焦

深市两板平稳合并 超六成原中小板个股上涨

◎记者 费天元 ○编辑 孙放

昨日，深市主板与原中小板正式合并。从合并首日的运行情况看，涉及个股多数走势平稳，成交量也未发生明显波动。值得关注的是，昨日有超过六成的原中小板个股收盘录得上涨，此前部分投资者担忧的估值收敛并未发生。

在两板合并之前，无论是板块整体市盈率还是市净率水平，原中小板都高于深市主板，由此引发投资者对原中小板个股估值可能在合并后向主板收敛的担忧。但昨日的市场走势打消了投资者的这一顾虑。

截至昨日收盘，1000只正常交易的原中小板个股中，有670只收盘股价收获上涨，其中31只收获涨停。国证指数发布的中小综指（原“中小板综合指数”）收盘上涨0.28%，成交额1488.11亿元，与前一交易日基本持平，中小100指数（原“中小板指数”）微跌0.11%。

机构普遍认为，深市主板与原中小板估值水平差别较大，主要由于上市公司结构类型不同。深市主板行业分布相对集中在房地产、化工等传统行业，而原中小板则相对偏向医药、电气设备等成长板块。因此，两板合并后，上市公司整体估值差异并不会明显收敛。

证券代码“003”开头的原中小板次新股大面积上涨，成为昨日盘面看点之一。统计显示，39只“003”开头的原中小板股票，有23只收获上涨，平均涨幅2.07%，显著跑赢三大股指。

其中，顺控发展、中晶科技、中岩大地等次新股受活跃资金追捧，近期股价连续涨停，成为各自题材的领涨标杆。顺控发展自3月8日上市以来股价已揽入21连板，持续刷新A股今年以来最长连板纪录，并带动碳中和概念股行情发酵。顺控发展昨日收盘发布公告称，公司股价异常波动，4月7日开市起停牌核查。

股价上涨反映资金面情绪火热，而部分原中小板次新股交出的靓丽年报业绩，也从基本面上对股价构成一定支撑。

中晶科技近期股价收获三连板，是本轮半导体板块的领涨龙头。中晶科技主营半导体硅材料业务，公司日前披露了业绩预告，2020年预计实现净利润8500万元至9000万元，比上年增长27.06%至34.54%。下游市场需求旺盛，主营产品销量增长是公司去年业绩增长的主要原因。

南网能源过去1个月股价上涨近80%，公司披露的业绩快报显示，2020年实现营业收入20.1亿元，增长33.28%；净利润3.94亿元，增长42.46%。报告期内，节能服务业务稳定增长，综合资源利用项目陆续投产，是公司经营业绩增长较快的主要原因。

开源证券中小盘团队首席研究员任浪认为，次新股上市初期，股价主要由市值等因素主导，市值小、筹码分散及估值低的品种更受交易型资金青睐。而在经历上市初期由交易层面推动的上涨后，次新股股价中长期主导因素将回归基本面，高毛利率、高ROE、高利润增速的品种将明显占优。



券商系统平滑过渡迎接深市“新主板”

◎许盈 关子儒 实习生 谭一凡
○编辑 孙放

“深市‘新主板’推出首日，我们公司的交易系统运行平稳，营业部也没有投资者打电话来询问。”上海一家老牌券商营业部的经理赵先生昨日向上海证券报记者表示。

据上证报了解，为迎接深交所主板与中小板合并，各券商用了一个多月的时间对技术系统进行改造，包括终端行情显示、风控指标参数变化等方面。同时，券商的网金部、营业部等还提前展开投资者教育，确保两板正式合并后的平稳过渡。

“今天，相关更新在国金佣金宝App上线，系统运行正常、符合预期。”国金证券相关负责人向上证报表示，公司针对两板合并，在第一时间完成了包括“国金佣金宝”App在内的客户终端升级。

“因为前期已经做好了测试及相关准备，最终实现了按时上线、运行正常，符合预期目标。”这位负责人说道。

东北证券信息技术部相关负责人也告诉上证报，两板合并首日公司各系统

运行状况良好，新版本的客户端数据揭示正常，客户未反馈有异常。同时，据东北证券零售客户业务相关负责人介绍，在两板合并前，公司一方面撰写相关文章向投资者阐述两板合并的意义，另一方面组织专家解读相关业务规则调整及其影响，制作了图文、海报、宣传折页等投教产品向投资者讲解两板合并的相关知识。

前述券商营业部经理赵先生表示：“这次深市主板与中小板合并，可以说对投资者的股票交易完全没有影响，能够实现平稳、顺滑过渡。对深市的新主板，只要开户就自动拥有相关权限，因此不需要营业部做额外的工作。”

深市新主板运行首日，机构投资者感受如何？北京一家中型公募基金的基金经理杨先生告诉上证报：“两板合并较为顺利，实质影响有限，没有给市场带来异常影响。”

在此次合并中，原中小板指等指数名称作了调整，但指数编制并未改变。据深圳恒泰融安投资管理有限公司交易总监江海分析，两板合并后仅

是指数作了更名，不涉及样本调整。因此，相关指数基金将自然存续，对相关基金产品的投资运作也不会产生实质影响。虽不排除两板合并初期受市场情绪影响，个别股票或有异常波动，但不会改变市场运行的基础逻辑和总体趋势。

江海进一步表示，两板合并对其所在机构的量化交易并无影响。“目前来看，两板合并无论是在交易规则上还是基金产品方面，对我们的模型及交易均无影响。一天运行下来，感觉一切与以前相比没什么改变。”

对于两板合并后是否会改变相关股票的估值，前述基金经理杨先生明确表示，合并前后变化不大，所属市场板块的变更不会改变公司的内在价值。“合并前，两板的上市规则、交易规则、投资者结构都比较相似。且近年来随着股市机构投资者占比提升，公司股价表现越来越取决于基本面变化，能持续证明自己的优质上市公司就能获得估值提升；相反，只会讲故事炒作而无业绩释放的企业，也在逐渐被这个市场抛弃。这与上市公司是在原中小板、创业板，还是在主板都无太大联系。”

■ 新华社民族品牌工程指数追踪

民族品牌指数微跌 汽车类成分股逆势上涨

◎许盈 ○编辑 孙放

4月6日，中证新华社民族品牌工程指数（简称“民族品牌指数”）收报2283.80点，跌0.60%。35只成分股中，17只上涨、1只平盘、17只下跌。

昨日，汽车、化工类成分股逆势上涨。其中，齐翔腾达涨6.67%、东风汽车涨3.17%，金杯汽车、启明信息上涨逾2%，赣锋锂业、一汽富维、氯碱化工上涨逾1.5%。

消息面上，昨晚齐翔腾达发布2020年业绩快报及2021年一季度业绩预告。公司在2020年净利润同比增长66.49%至10.33亿元的基础上，预计一季度净利润将同比增长200%至245%，达5.94亿至6.83亿元，与2019年全年6.21亿元的净利润规模基本相当。据公告披露，产业链扩张是齐翔腾达业绩大增的主要原因。

此外，一汽解放昨日在投资者互动平台表示，公司在智能驾驶领域已完成轻、中、重、客各平台产品储备，将实现典型场景智能驾驶产品全覆盖。

“新核心资产”蓄势待发 增量资金共识渐成

◎记者 陈玥 ○编辑 黄淑慧

近期市场调整告一段落，指数有所企稳，机构寻找新的投资方向，“新核心资产”的概念逐渐在市场上流传。

在基金经理们看来，“新核心资产”既包括消费、医药赛道中有盈利支撑的优秀公司，部分公司经过调整后的投资价值逐步开始显现；还包括能够体现工程红利、红利的制造业公司，近期增量资金瞄准的更多是这一方向。值得注意的是，“新核心资产”将超越行业和板块，更多聚焦于企业的盈利增长。

安信证券首席策略分析师陈果表示，4月将进入上市公司一季报披露期，基本面景气度较高的公司会盈利消化一定的估值压力，“相信一季报披露后，就能看到与上一批核心资产不同的‘新核心资产’浮出水面了”。

基金经理近期也发表了类似的观点。兴全全球视野基金经理王品认为，春节长假前确实有不少企业尤其是核心资产估值严重偏离了价值。“也许半年以后，大家会发现另外一批资产也很好，但市场并没有给予足够的关注，估值也没有那么贵。”

业内人士表示，之前以食品饮料、医药为代表的核心资产虽然业绩稳健，但是在过去几年的上涨中市场已经给出了过高的溢价，在春节长假后的市场调整中，市场环境的变化对估值过高的企业有所压制。

“过去几年以来，以Wind茅指数成分股为代表的系列龙头股受益于较低的利率和流动性充裕，尤其是去年四季度有一轮估值的快速提升。当流动性边际变化后，这些企业的估值存在较大的回调压力。”一位今年以来收益居前的基金经理告诉记者。

调整后，机构对白酒、医药为代表的消费板块已经不再悲观。银华基金认为，白酒、医药会充分享受消费升级带来的红利，长期价值依然显著。

更多基金经理认为，消费之外，另一条主线已越来越清晰，那就是“十四五”规划和2035年远景目标纲要的方向，其中包括科技、新能源、军工等行业。“展望未来，从长期的产业逻辑来看，工程师红利将是推动中国未来十年经济转型的重要基础，同时也会带来上市公司的盈利增长。研发能力、产品创新、技术创新会推动优质企业走得更高、更远。”一位绩优基金经理表示。

“新核心资产”集中在哪些领域？市场正在形成新的共识。目前来看，高端制造、军工、新能源、半导体等板块已经进入增量资金的布局范围。

从未来一个月即将发行的新基金来看，建信高端装备、兴银高端制造、博时新能源汽车等多只行业主题产品已经精准定位上述板块。从2020年数据来看，公募基金对制造业的布局占到其股票投资市值的63.05%，相比2019年的54.16%有明显的提升。

具体到个股方面，从过去一个月的调研记录来看，中科创达、一心堂、利亚德、广联达和兆易创新等公司被机构投资者密集调研，而基金公司调研最多的公司包括一心堂、兆易创新、药石科技、中科创达和长春高新等。

基金经理表示，核心资产的形成只是个结果而非机构刻意为之。“核心资产概念的形成其实并非一蹴而就的，而是市场逐渐对优秀公司的价值达成共识。”北京一家大型基金公司研究总监表示，未来有哪些企业能够成为“新核心资产”领头羊尚未可知，但有一点是确定的，那就是相比以往，“新核心资产”概念将超越行业和板块，更多聚焦于企业基本面和盈利增长。

“未来那些有盈利支撑的优秀公司有望通过业绩增长消化估值并超越前期股价高点。而部分传统行业中长期滞涨的小公司虽然目前得到了一些机构资金的关注，但能不能真正走出来，还需要通过后续表现来去伪存真。”该研究总监表示。

公示

根据国家新闻出版署《关于2019年全国统一换发新闻记者证的通知》《新闻记者证管理办法》要求，现将我单位新一批领取新闻记者证人员名单进行公示，并公开接受社会监督。

领取记者证名单：潘林青。

上海證券報社有限公司
2021年4月6日

流动性缺口总体适中 4月资金到期量环比减少

◎记者 黄紫蒙 ○编辑 陈玥

由于国债、地方债供给压力适中，4月财政存款温和增加。在流动性缺口不大的背景下，多位分析人士预计，央行投放规模有望保持稳健，4月资金面或呈现中性偏紧状态。

3月份以来，公开市场操作保持稳健，资金到期压力均较小。Wind数据显示，4月公开市场操作到期量共有2361亿元，到期量环比减少约1000亿元，相比之下，今年1月、2月则分别有超万亿元的资金到期量。

公开市场到期压力较小的同时，二季度

政府债券发行或将有所提速。中信证券研究所副所长明明认为，从一季度政府债券发行节奏看，今年的发行任务仍然较重，考虑到往年一般在二、三季度完成地方政府债券的主要发行工作，二季度起财政融资节奏应当会有所加快。

单就4月政府债券的到期情况看，Wind数据显示，国债、地方政府债共计9024.86亿元到期，到期量达到近年来的峰值。其中，国债到期量为5261.5亿元，仅次于今年1月份水平，地方政府债到期量为3763.36亿元，为去年11月以来的最高值。

在到期量数额较大的情况下，政府债券发行提速，对资金面的压力较为适中。从国债的供给方面，市场预测数据大致在4500亿元至5000亿元之间，略低于到期量水平。

对于地方政府债供给量的预测，市场预期存在较大分歧。明明预计，4月地方债发行总额约为5000亿元，考虑到政府性基金收支缺口的存在以及共计3763亿元的地方债到期量，整体缴款压力适中。

天风证券固收首席分析师孙彬彬预测，4月地方债发行规模约为9500亿元，净融资约为5737亿元。他表示，该预测明显超过往年同期，

主要因为今年新增地方债额度下达较慢，一季度发行规模较少，因而4月开始集中放量发行。

从Wind数据来看，今年一季度地方债共计发行8951.11亿元，发行规模同比有所降低。2019年、2020年同期发行量分别超14000亿元、16000亿元。

4月往往是缴税月、财政支出小月。分析人士一致认为，这一因素对本月资金面不会形成太大扰动。明明认为，从季节性规律看，4月财政存款通常都有大约2000亿元至4000亿元的增长。预计今年4月财政收支不会有较大缺口，财政存款大概率温和增加。

多只宽基ETF遭赎回 机构态度或仍谨慎

◎记者 陆海晴 ○编辑 黄淑慧

震荡已久的市场终于有了些暖意，不过素有投资风向标之称的宽基ETF上周以来呈现资金净流出态势，显示机构投资者态度仍较为谨慎。

Choice数据显示，上周（3月29日至4月2日）宽基ETF资金流出居前。具体来看，华安创业板50ETF份额遭净赎回14亿份，华泰柏瑞沪深300ETF、华夏科创板50ETF、华夏上证50ETF净赎回份额均超过6亿份。4月6日，华泰柏瑞沪深300ETF、南方中证500ETF、华夏上证50ETF等宽基ETF依然延续了资金净流出态势。

此外，上周强势反弹的半导体板块ETF也遭遇大量赎回。例如，华夏半导体芯片ETF遭遇净赎回17.82亿份，国联安半导体

ETF净赎回也超过6亿份。

有意思的是，在3月22日至3月36日这一周，半导体ETF及宽基ETF仍然较为受宠。从净申购数据情况来看，国联安半导体ETF净申购超54亿份，紧随其后的是一些宽基ETF，例如，华泰柏瑞沪深300ETF净申购份额接近5亿份，南方中证500ETF、嘉实沪深300ETF净申购份额分别为2.96亿份、1.88亿份。

业内人士表示，ETF的申购情况常被视为投资风向标，尤其是宽基ETF持有人以机构投资者居多，其申购动向更能反映机构的态度。“从宽基ETF申购情况来看，机构当前态度或仍较为谨慎。”

从主动权益基金的动向来看，部分基金经理也大幅降低了股票仓位，并且打法上也出现一定变化，中小盘股的整体配置比例有

所提高。天风证券测算发现，上周普通股票型基金仓位中位数为90.8%，相比此前一周下降0.8个百分点，偏股混合型基金仓位中位数为87.9%，下降0.4个百分点。

从行业配置来看，主动权益基金在非银金融、电子元器件、食品饮料等行业的仓位下降，在国防军工、电力设备、汽车、基础化工等行业的仓位提升。

值得注意的是，中小盘股愈发受到基金的青睐。数据显示，此前一周（3月22日至3月26日），普通股票型基金与偏股混合型基金在市场大盘组合上的估计仓位分别下降2.7个百分点和2.4个百分点，市场小盘组合估计仓位分别上升3.7个百分点和上升2.1个百分点。

上周，普通股票型基金和偏股混合型基金的操作策略出现分歧，普通股票型基金对中小

盘的配置比例继续提高。具体来看，普通股票型基金与偏股混合型基金的市场大盘组合估计仓位分别下降2.5个百分点、上升0.3个百分点，市场小盘组合估计仓位分别上升1.7个百分点、下降0.6个百分点。

近期，一些基金经理也公开表达了对市场的看法。东方基金权益投资部总经理蒋茜表示，不会像去年那样随时保持较高仓位，但也不用太悲观，今年会更加关注投资性价比。“在消费、医药、周期和科技制造等方向上通过深入研究积极寻找性价比比较高的价值成长股进行投资，重点关注当期估值和业绩的匹配度。”

金鹰基金研究部总经理杨刚认为，随着季报披露期结束，须提高对持仓个股业绩后续确定性的筛查。经历前期调整后，建议减少择时，淡化宏观变量影响，调整趋势策略，增加逆情绪交易，做好行业和个股精选工作。