

周期股波动 科技股升温 沪指失守3700点 鸿蒙概念多涨停

◎记者 费天元 编辑 孙放

周二，A股市场延续显著的跷跷板效应。前期火爆的周期板块高位波动，钢铁、有色等品种出现调整，拖累上证指数收盘失守3700点和5日均线。前期低迷的科技股则发力上攻，华为鸿蒙概念掀起涨停潮，带动创业板指全天大幅收涨。至收盘，上证指数报3662.60点，跌1.42%；深证成指跌0.54%，创业板指上涨1.32%。沪深两市合计成交15131.83亿元，连续第40个交易日超万亿元。

9月以来，周期股持续成为各方资金关注的焦点。但与此前的快速拉升不同，昨日周期板块呈现剧烈的内部分化，对应部分大宗商品价格也出现见顶迹象。

有色金属板块昨日高位回落，申万有色金属指数收盘下跌3%。南山铝业、闽发铝业、华

峰铝业等热门铝业股跌幅超过7%。与之对应的，铝期货价格昨日大幅回调，沪铝主力合约收盘下跌4.49%，吞没了周一的全部涨幅。

中信建投期货分析师王贤伟表示，近期铝价上行主要由资金面推动，下游消费暂未展现出旺季特征。随着铝价进一步拉升，终端订单放缓，加工企业开工率出现下滑，社会库存小幅累增，预计短期铝价以高位震荡为主。

申万钢铁指数昨日重挫4.37%，跌幅居所有一级行业之首，太钢不锈、方大特钢跌幅超7%，宝钢股份下跌6.76%。建筑装饰、地产、非银金融等周期类行业昨日均跌幅居前。

周期板块昨日为数不多的亮点集中在石化领域。中国石油昨日盘中最大涨幅接近9%，收盘涨3.82%，市值升至10450亿元。石化油服上涨2.36%。

摩根士丹利不久前上调了部分港股石油股的目标价，原因是石油和天然气股上半年业绩强劲复苏且股息收益率高。石油市场正从需求受限市场转向供应受限市场，在这种情况下，油价可能会保持强劲势头。此外，预计我国天然气用量将有增加，从而提振相关企业的进口燃气业务。

在周期股高位调整的同时，沉寂许久的科技板块昨日展开反弹。在消息面刺激下，华为鸿蒙概念昨日掀起涨停潮。截至收盘，Wind华为鸿蒙概念指数大涨5.39%，九联科技、润和软件、诚迈科技收获20%涨停，常山北明、拓维信息等收获10%涨停。

9月13日晚间，华为举办智慧办公新品发布会。华为常务董事、消费者业务CEO余承东在发布会上宣布，截至9月12日，Harmony OS 2升级用户数突破1亿，成为全球

用户破亿最快的移动操作系统。

东北证券计算机行业分析师赵伟博认为，华为鸿蒙系统长期有望成为世界第三大操作系统，带动我国基础软硬件等领域的发展。

据测算，2021年全球操作系统市场规模约3732亿美元。操作系统提供商除了可获得授权费外，还会通过应用市场、地图、邮件、搜索引擎等基础服务获取佣金或广告收入，2020年仅全球智能手机应用市场佣金就超过277亿美元。

在赵伟博看来，华为鸿蒙系统的发布，为我国基础软硬件等领域产业生态发展带来了新的机遇，未来有四条投资主线值得关注：一是鸿蒙生态基础硬件设备商；二是鸿蒙生态软件开发商；三是华为汽车业务合作伙伴；四是使用鸿蒙应用程序提供服务的厂商。

■新华社民族品牌工程指数追踪

民族品牌指数涨0.24% 机构净买入北方华创

◎李雨琪 编辑 朱绍勇

9月14日，中证新华社民族品牌工程指数（简称“民族品牌指数”）收报2185.40点，涨0.24%。100只成分股中，29只上涨、2只平盘、69只下跌。

分板块看，信息技术、化工类成分股涨幅居前。北方华创、华道集团涨停，宁德时代上涨5.39%，亿纬锂能、药明康德、金山办公上涨逾4%，贝达药业上涨逾3%。

交易公开信息显示，北方华创获4家机构席位合计买入4.11亿元，占全天成交总额的12.47%。另有1家机构席位卖出5522.93万元。

消息面上，步长制药昨晚发布公告，为完善公司战略发展布局，实现“中国的强生，世界的步长”的规划，公司拟出资人民币680万元设立全资子公司“陕西咸阳顺发有限公司”。

资金面上，东方财富连续6日获深股通净买入，合计26.25亿元，其间股价上涨7.31%；亿纬锂能连续3日获深股通合计净买入7.41亿元。

■市场观察

中石油猛拉就减仓 是刻舟求剑吗？

◎记者 唐燕飞 编辑 朱绍勇

中国石油（简称“中石油”）昨日盘中一度大涨超8%，勾起了许多投资者的心酸回忆。

昨日，中石油盘中最高价5.99元，涨幅一度接近9%。截至收盘，中石油报5.71元，上涨3.82%。昨日11点后，在中石油快速拉升同时，创业板指、上证指数均转为震荡下行。截至收盘，上证指数由红盘转为下跌1.42%，创业板指涨幅由2.5%左右回落至1.32%。

一时间，股吧有不少网友都惊呼：绝对不正常！甚至有投资者为了躲过神秘的“中石油魔咒”，慌忙清仓“出逃”。

A股市场上一直流传着“四大魔咒”的说法。最广为人知的是“中石油魔咒”，只要中石油一涨，股市就会大跌。久而久之，中石油俨然成了市场反向指标。

那么，历史数据是否支持“中石油魔咒”呢？记者统计近年来中石油股票大涨的数据后发现，“中石油魔咒”仅仅在少数日子“灵验”。但就长期来看，绝对达不到统计意义上的显著水平。例如，2019年2月25日，中石油上涨3.7%，上证指数上涨5.6%，此后沪指一直上涨到当年4月。今年5月18日，中石油大涨4.51%，上证指数上涨0.32%，此后创业板结构性行情明显。

那么，“中石油魔咒”被投资者频频念叨的原因究竟是什么？

答案就在于中石油总市值和流通市值的巨大反差。截至昨日收盘，中石油总市值为10450亿元，流通市值为9246亿元。在流通股中，第一大股东中国石油集团持股近91%，前10大股东持股比例更是高达96%。这意味着，中石油剩下的自由流通市值不足400亿元。控制了这部分自由流通市值，在一定程度上就可以影响大盘走势。

不过，此一时，彼一时，中石油市值“一枝独秀”的年代早已过去。现在沪深两市市值过万亿元的个股接近10只，贵州茅台、宁德时代、工商银行等市值都超过了中石油，中石油“操控全局”的能力已大不如前。

近期OPEC将2022年全球石油需求预期上调至1.008亿桶/日，带动国际油价攀升，各路资金纷纷增持石油股。或许，这才是中石油大涨的真正原因。投资者也要习惯中石油的上涨，不要谈虎色变。

■券商备战北交所开市系列报道

全力备战北交所开市 服务企业全生命周期

◎记者 徐蔚 编辑 朱绍勇

北京证券交易所第二批业务规则近日亮相，发行上市、再融资、重大资产重组三方面的基本业务规则向社会公开征求意见。这意味着北交所开市又向前迈出了一步。而作为中介机构的券商，将迎来新的施展空间。

记者了解到，目前不少券商已快速反应并积极布局北交所相关业务，加大投入构筑新三板产业链，助力中小企业发展。

新三板业务持续加大投入

北交所建设快速推进，众券商紧锣密鼓备战，以期快速抢滩市场。

“北交所的成立，反映出国家对服务‘专精特新’企业的重视。券商作为资本服务的重要桥梁，理应紧跟时代步伐，为北交所持续输送符合上市条件的优质企业。”天风证券投行总部成长企业部副总经理李统超在接受上海证券报采访时表示，天风证券将会进一步

加大对新三板业务的投入，在人员和资金上给予保障，积极服务北交所，服务新三板市场。

开源证券投行总部资本市场部负责人彭海表示，一方面将加大做市资金投入，努力提升北交所股票交易活跃度与市场稳定性；另一方面增加对创新型中小企业直接投资，当好科技创新“助推器”。

第一创业新三板做市业务部负责人朱骏告诉记者，第一创业将继续加大力度为“专精特新”中小企业提供融资支持和做市服务，深化投研，重点布局精选层和创新层优质企业，持续助力创新型中小企业在北交所上市和再融资。

构筑全产业链提升价值

在安信证券研究中心助理经理诸海滨看来，北交所设立后，需要券商各业务部门协同，也就是“投行+自营+研究+经纪业务”的联动，真正发挥注册制下券商的全渠道优势。

作为最早投身新三板市场建设的主办券商之一，申万宏源把服务中小企业全生命周期

发展作为重要使命。相关负责人表示，要进一步强化业务协同联动，积极构建新三板业务全产业链，不断完善推荐挂牌、定向发行、并购重组、上市保荐、做市交易、行业研究、财富管理、资产配置等一揽子综合金融服务。

恒泰长财证券成长企业投资银行部总经理杨标表示，公司将在现有的“投行—经纪—财富管理”业务协同机制基础上，进一步强化协同体系建设，加强公募基金、做市投资、研究等业务线的协同整合，打造为中小企业、实体经济服务的更有效的组织架构，在服务中体现价值并分享收益。

券商还在积极排摸标的。彭海表示，开源证券对服务的优质标的进行了全面梳理，并针对性地提供了新政解读服务。同时，对于前期已摘牌的公司和储备中的拟挂牌新三板的公司，提供了企业登陆资本市场的个性化解决方案。

中小券商弯道超车机会？

上证报记者注意到，不同于沪深交易所

富国基金蔡卡尔：民族品牌潮起 布局国货ETF正当时



◎记者 赵明超 编辑 黄淑慧

我国经济飞速发展，民众对民族品牌的认同感越来越强，国货面临前所未有的发展机遇，基金公司也在强力布局国货崛起潮。据了解，富国中证新华社民族品牌工程ETF（简称：国货ETF）于9月13日起正式发行，该基金拟任基金经理蔡卡尔日前在接受上海证券报记者专访时表示，民族品牌逐步展现出旺盛的生命力，资本市场的关注度也迅速提升，国货ETF将为投资者提供一键布局优质民族品牌企业的便捷工具。

锚定优质民族品牌

据了解，中证新华社民族品牌工程指数依托于新华社民族品牌工程，精选100家上市公司作为指数成分股。

当前纳入个股的行业构成以医药生物、食品饮料、电子、电气设备等优质赛道为主，合计占比60%。其中，医药生物行业成分股占比23%，食品饮料行业成分股占比17%，电子行业成分股占比14%。此外，指数成分股将每季度调整一次，不断引入市场“活水”。

之所以锚定消费、医药、科技赛道，蔡卡尔给出的答案十分明确：这些赛道具有长久生命力。“多数指数基金选股上都是

全行业覆盖，或者简单地以市值或营收等作为指标来选股。新华社民族品牌工程指数则突出品牌生命力，挖掘成长性强的细分赛道。”

她解释称，有些公司从市值体量或营收能力来看，暂时还不是板块龙头，但却处在快速增长的赛道上。以国产护肤品、美妆等行业个股为例，它们和食品饮料、柴米油盐等必需消费龙头公司相比，市值并不大，但成长性很好，也是受关注度较高的国货品类。

在蔡卡尔看来，新华社评价体系中包含了企业社会责任这些可持续发展的指标，这实际上可以理解为一个品牌护城河的筛选机制。消费者在选择品牌时，企业的公共形象和社会责任也是很重要的考虑因素。

布局国货正当时

在蔡卡尔看来，投资要聚焦长期，聚焦红利方向，分享红利公司的发展成果。新华社民族品牌工程指数就具备如此特征，确定性强、长期发展空间足。

“我们在长期赛道中选择长期胜率高的公司，帮助投资者获取长期成长收益，而不是去追逐具有短期收益弹性的品种。”蔡卡尔表示。

蔡卡尔所说的确定性，主要体现在三

方面：一是国货品牌崛起已成为发展趋势，当前处于成长期的加速阶段；二是消费升级驱动、中国制造业驱动，都将使对应的行业公司享受新趋势下的长红利，其中很多公司附加值、盈利能力、品牌价值等都处于提升的过程中；三是品牌的护城河和生命力，有助于评估公司未来业绩的确定性。

过去几年来，A股走出显著的结构行情，具有品牌优势的优质公司越来越受青睐。在蔡卡尔看来，A股市场的定价体系正在走向全球化，优质资产定价方式受到海外理念的影响，加上国内公募基金大发展，机构话语权越来越强。另外，受疫情影响，全球处于宽货币政策环境，在不确定的市场环境中，市场愿意给长期可持续成长公司更高的估值溢价。“未来分化的结构性行情也将持续，因为市场演绎实质就是在评估不同品类的相对优势。”

对于国货ETF的投资价值，蔡卡尔表示，新华社品牌工程指数当前估值处于合理中枢。具体来看，目前指数该整体估值19倍，处于历史47%分位点，并不在高风险区域。2021年上半年该指数成分股ROE中位数16%，净利润增速中位数40%，盈利质量和成长性构成双保障。“投资者如果追求投资性价比，并立足于长期可持续性，国货ETF值得重点关注。”

公募养老FOF“七剑齐发” 多路资金聚焦养老理财

◎记者 陈玥 编辑 黄淑慧

多路资金正紧盯养老投资的广阔发展空间。公开信息显示，继上周4家银行理财子公司获批开展养老理财产品试点之后，本周有7只公募养老FOF新品步入发行期。9月以来发行的养老FOF已达11只。

业内人士表示，经过3年多的运作，投资者对于公募养老FOF的认可程度和需求正快速提升，基金公司加紧补齐养老FOF产品线，除了迎合投资者需求，还期待分享未来养老第三支柱政策带来的红利。

距离2018年9月13日三只养老目标基金——华夏养老目标日期2040首只FOF成立已经过去3年，随着产品的中长期业绩逐渐呈现，养老FOF也在2021年迎来发展加速期。

公开信息显示，本周5个交易日内有7只公募养老FOF开始发行，分别是华夏安盈稳健养老目标一年持有FOF、兴证全球安悦稳健养老一年持有FOF、嘉实安盈稳健养老目标一年持有FOF、泰达宏利养老目标2025一年持有FOF、汇添富添福汇盈稳健养老目标一年持有FOF、华商嘉逸养老目标日期2040三年持有FOF和南方富管稳健养老一年FOF。其中，除了南方富管稳健养老一年FOF在9月15日发行以外，其他6只产品全部于9月13日发行。

据悉，该批新发的养老FOF中，不仅有华夏、嘉实、南方、汇添富等大公司旗下产品，还有FOF“头部玩家”兴证全球基金的新品。统计数据显示，截至二季度末，公募FOF管理规模前3名分别为民生加银、交银施罗德和兴证全球，旗下FOF管理规模分别为201.06亿元、162.91亿元和127.05亿元，但在7月间兴证全球优选平衡三个月FOF募集80亿元之后，兴证全球旗下FOF产品整体管理规模已经超过200亿元，此次发行的新基金也颇受业内期待。

Wind数据显示，算上上述7只产品，今年以来发行的公募养老FOF数量已达26只，其中养老目标日期FOF12只，养老目标风险FOF14只。养老目标风险FOF中又以稳健类产品为主，达11只。业内人士表示，这与今年震荡的市场环境和产品的应用场景有关。

从业绩来看，无论是2019年、2020年的权益牛市或是2021年的震荡市，公募FOF特别是养老FOF的表现都可圈可点。

Wind统计数据显示，截至2021年9月13日，全市场公募FOF今年以来平均收益率为4.56%，近一年的平均收益率为13%，近三年的平均收益率为45.94%。以公募养老FOF为例，权益资产占比较高的养老目标日期基金今年以来平均收益率为5.06%，近两年的平均收益率为45.58%；风险类型不同的养老目标风险基金今年以来平均收益率为4.62%，近两年的平均收益率为26.13%。

业内人士表示，从国外的经验来看，养老FOF产品作为现有养老保险体系的第二、第三支柱个人养老金账户的重要投资方向，未来发展前景巨大。因此，各大公募基金管理公司都十分注重该产品线的布局。除公募外，保险、银行等多路资金已经看到了养老投资的前景，正在加快进军该领域的脚步。就在上周，包括工银理财、建信理财、招银理财和光大理财在内的4家银行理财子公司获得银保监会批准开展养老理财产品试点，养老投资的“蓝海”正迎来越来越多的开拓者。

统计数据显示，目前养老FOF的投资者构成中，个人投资者占比达九成，高于普通基金产品，很好地体现了养老FOF产品的普惠金融属性。“FOF本身是能够承载较大资金体量的产品，但目前养老FOF的规模总体偏小。养老FOF要更好地服务养老保障体系第三支柱建设，为更多投资者提供养老投资服务，还需要政策的支持。”一位绩优养老FOF基金经理表示，相信随着养老相关政策逐步出台，公募养老FOF产品会获得更为长足的发展。