概念炒作火热 成长主线回调 A股市场现“跷跷板”效应

◎记者 徐蔚 ○编辑 孙放

元宇宙、稀土永磁等题材股昨日持续“蹿红”，以白酒、金融为代表的价值复苏线也有所表现，联袂助力沪指盘中重返3600点。而创业板指受到新能源板块回调影响弱势震荡，概念炒作和高景气赛道呈现明显的“跷跷板”效应。

截至昨日收盘，上证指数收于3592.70点，涨0.10%，科创50指数跌0.27%；深证成指下跌0.12%，创业板指跌0.40%。沪深两市成交额连续第24个交易日超过万亿元。北向资金合计净买入23.7亿元，为连续第4个交易日净买入，其中沪股通净买入0.51亿元，深股通净买入23.19亿元。

盘面上，元宇宙概念继续走强，佳创视讯、金运激光、大富科技均收获20%幅度涨停，金马游乐、锋尚文化涨幅超10%。

在元宇宙概念持续火热之时，大富科技宣称子公司大富网络系“元宇宙的完美缔造者”，被深交所关注。大富科技23日在回复深交所关注函时表示，元宇宙概念主要基于对下一代互联网的探索，目前依然处于早期阶段，相关生态和商业模式尚不明朗。元宇宙作为未来互联网虚拟世界的构成体，如何提供面向新世代的虚实互联互通，相应技术的研究和发展方向均存在重大不确定性。

稀土永磁板块昨日延续强势表现，正海磁材涨停，金力永磁、银河磁体上涨超10%。中信证券表示，近期稀土下游补库正在积极展开，预计2022年稀土价格或将稳中有进，稀土产业链相关公司利润有望长期可持续增长，持续建议关注稀土全产业链战略配置价值。

此外，服装纺织以及三孩概念异动明显，翰宇药业、孩子王上涨超10%，美邦服饰、锦泓集团、爱慕股份、沐邦高科、新华锦、豪悦护理等涨停。

年度经销商会议召开在即，白酒股昨日也表现强劲，板块上涨近3%。贵州茅台上涨超2%，收盘报1941元。高盛恢复跟踪贵州茅台、泸州老窖等多只白酒股，并将茅台评级调整为“买入”。

展望后市，国泰君安表示，跨年行情将继续展开。当前市场成交额已连续24个交易日维持在万亿级别，市场整体承接也较好，后续在多重因素驱动下，短期市场风险偏好有望上行，指数短期震荡盘整后将延续反弹行情。

东北证券认为，主线行情结束后，中短期多会出现风格扩散，当前已至9月以来的扩散末期，预计成长主线将再度引领跨年行情。总体来看，风格扩散阶段常持续一个半月左右，而当前处于自9月底以来的周期主线结束后的风格扩散末期，预计年初以来的成长主线如新能源产业链、半导体、军工等将再度引领跨年行情。

看好明年A股机会 全球两大资管巨头齐唱多

◎记者 王彭 ○编辑 吴晓婧

近日，全球两大资管巨头贝莱德和富达国际均发布了2022年投资展望，两家机构不约而同看好未来中国市场的表现。其中，贝莱德在其以亚洲为重点的投资组合中，已将中国市场的投资比重由减持调高至更为中性的头寸。富达国际则认为，2022年是开始投资中国股市的好时机。

全球最大资管公司贝莱德在近日发布的“2022年亚洲投资展望”中表示，部分投资者认为，相对众多发展中市场而言，中国资产的估值更有吸引力，当前可能正处于或接近转折点。

“与数月前相比，我们对中国投资展望更有信心。因此，在以亚洲为重点的投资组合中，我们已将中国市场的投资比重由减持调高至更为中性的头寸。”贝莱德称。

另一资管巨头富达国际也在其2022年投资展望中表达了对中国股市的看好。“对长线投资者而言，2022年是开始投资中国股市的好时机。”富达国际亚洲股票投资总监缪子美称。

值得一提的是，贝莱德和富达目前均已获得中国公募基金牌照。贝莱德旗下首只公募产品——贝莱德中国新视野混合于今年9月初成立，首募规模达66.81亿元。首只产品成立仅两个月，贝莱德又向证监会递交了第2只公募基金的申请，该产品主要布局港股市场。

“我们未来发行的公募基金主要面向境内投资者，从投资范围上来看，A股肯定更加重要。我们目前正在加强对A股的覆盖，同时拓展一些适合内地投资者需求的投资策略。”富达国际股票基金经理张笑牧称。

两家资管巨头看好A股哪些投资方向？从上市公司三季报披露情况来看，截至今年9月底，富达基金共持有14只A股股票，相较上半年末，富达基金新增了医美领域的贝泰妮、医疗器械领域的凯利泰、工业机器人领域的埃斯顿、工业富联，以及建材股永高股份。此外，富达基金还加仓了亚士创能、深圳燃气和苏泊尔。

“投资者可关注与中国下一阶段经济发展密切相关的行业，例如高端制造、可再生能源、电动汽车、软件、大众消费，以及新一代医疗保健等行业。”缪子美称。

贝莱德11月初表示，其看好中国快速发展背景下的六大领域：一是新基础建设领域，包括人工智能、半导体和云服务；二是中高端工业设备，包括新能源设备、电信设备、工业自动化；三是汽车和零部件，包括电池和电子系统；四是创新和时尚的消费品和服务，例如健康时尚的餐饮、运动服饰和生活服务等；五是生物技术、CXO（药物研发及生产外包）、退休服务；六是财富管理和养老金投资。

“旅游和服务业这两个受疫情影响最大的行业可能面临真正的复苏，而且可能迎接一波报复性的消费反弹。此外，我们坚信新能源和新能源车是长期确定性较高的方向，对此赛道上部分行业和公司特别感兴趣。”贝莱德中国新视野混合基金经理唐华称。

机构持续调高新能源龙头股目标价

◎记者 汪友若 ○编辑 孙放

临近岁末，以新能源为代表的赛道股仍保持较高景气度。本周一，锂电龙头宁德时代以681元的收盘价再创新高。即便在今年已累积可观涨幅后，近期仍有机构对部分锂电龙头股给出“买入”评级，且标的当前收盘价距研报目标价有高达50%的空间，显示机构对锂电板块景气度的预期仍然很高。

在新能源板块昨日午后普遍跳水的情况下，科达制造逆势上涨2.64%，盘中股价触及26.78元的历史新高。截至昨日收盘，公司总市值逼近500亿元，而在2020年底时，公司市值不过132亿元。自2020年11月24日至今，科达制造的累计涨幅超过400%。

2017年，科达制造战略投资蓝科锂业，这成为推动公司今年市值大幅增长，以及未来利润释放的主要看点。五矿证券统计显示，战略投资蓝科锂业在2021年前三季度为科达制造贡献了3.27亿元的投资收益，其中第三季度确认2.13亿元。且根据产能爬坡和锂盐市价走势，预计四季度蓝科锂业的盈利贡献有望进一步增厚。

国金证券则于日前发布研究报告，维持科达制造的“买入”评级，参考同类型可比公司估值，对应2022年公司碳酸锂业务市值有望达到500亿元，负极业务市值达75亿元，机械主业市值达160亿元，合计市值735亿元，目标价39元。

六氟磷酸锂龙头天赐材料同样获得部分机构的“高看”：瑞银证券23日出具的一份报告对天赐材料给出最高195元的目标价。

宁德时代周一刚刚创下了历史新高，市值已跃居A股第二，仅次于贵州茅台。浙商证券11月初的一份研报显示，基于公司在供应链管理、产能规模、产品技术、市场份额等方面的领先优势，给予宁德时代2022年85倍PE，对应目标价837.30元。

农银汇理基金投资部负责人赵诣表示，长期看好新能源赛道的投资机会，但新能源板块在明年大概率呈现分化态势。“供需格局在明年将会发生变化，全产业链的机会大概率不会出现，更需要从微观方面去选择好的公司。”赵诣说。

震荡中逆势突围 公募“固收+”基金规模激增

◎吉庆杰 记者 陈玥 ○编辑 吴晓婧

跌宕起伏的行情并未影响公募基金高歌猛进的扩张节奏。中国基金业协会近日公布的公募基金市场数据（2021年10月）显示，全市场公募基金资产管理规模9月小幅回落之后，10月末重新回到24万亿元上方。公募整体管理规模持续扩张背后，公募“固收+”产品的规模增长尤为吸睛。

汇成基金研究中心统计数据显示，截至11月23日，今年以来新成立336只“固收+”基金，相比去年全年增幅超过30%；募资总规模突破5000亿元大关，达5018.84亿元，创下历史新高。

“波动的市场环境中，配置型产品的相对优势比较突出。”一家大型基金公司固收投资负责人告诉记者，“固收+”产品股债配置比例相对灵活，策略上也可以根据市场情况及时应对。

进入四季度以来，权益市场有所反弹，“固收+”产品的业绩表现也明显回暖。Wind统计数据显示，截至11月23日，全市场“固收+”基金近一个月平均涨幅达1.27%。月涨幅超过5%的“固收+”基金有93只，其中转债类产品占大多数。

国海证券表示，在资管新规逐步落地、银行理财产品打破刚兑向净值化转型的大背景下，投资者的稳健理财需求亟待满足。今年以来，权益市场波动加剧，结构性行情显著，债券市场也有波段机会，多种因素助推兼顾收益与风险的“固收+”基金产品规模激增。

随着产品数量和规模的增长，“固收+”基金的业绩分化也越来越显著。Wind数据显示，截至11月23日，今年来全市场固收+基金中超过九成取得正收益，平均回报率达4.69%，其中回报率超过10%的固收+基金有近200只，更有45只今年来回报超过20%。此外，也有160只产品的收益出现了不同程度亏损，首尾业绩相差近60个百分点。

各类机构纷至沓来 北交所上市公司获密集调研

◎李雨琪 ○编辑 孙放

自11月15日北交所开市以来，机构投资者对上市公司的调研可谓马不停蹄。截至11月24日，已有17家北交所公司接受了机构调研。其中，单次调研接待机构家数最多的是创远仪器，有21家机构同日调研；晶赛科技、浩淼科技已获两次机构调研。

从行业分布看，北交所上市企业目前主要集中于工业、信息技术、医疗保健、材料等具有高成长性的细分赛道。市场人士认为，整体而言，大型实力机构正加速布局北交所股票，且对新能源、TMT、生物医药、消费升级等领域兴趣浓厚。

从被调研的频率看，北交所开市后，机构调研公司的家数明显提升，已逼近过去半年的总和。今年5至10月，机构各月调研精选层公司的家数分别为2家、5家、3家、3家、6家、4家。

从参与调研的机构情况看，几乎涵盖所有投资机构类型，其中有知名券商、券商资管、公募、私募、保险，以及银行理财子公司。

11月16日、17日，晶赛科技连续两日披露机构调研情况。其中，包括长江养老保险、东吴基金、中金公司、民生信托、建信理财等多家机构参与了线上及线下调研。

其中，建信理财是首家现身调研北交所企业的银行理财子公司。业内人士表示，市场主要投资机构有望加速入场，为优质的北交所上市公司带来估值提升机遇。

从被调研公司情况看，电子及信息技术类公司最受机构青睐，已有艾融软件、恒拓开源、智新电子、创远仪器、晶赛科技、同惠电子等6家公司获调研。

从调研交流内容看，北交所企业的业务情况、产能情况、竞争优势、研发计划、业绩预测、募投项目进展等颇受机构投资者关注。

其中，公司募投项目情况是机构较为关心的。如富士达在接受调研时表示，公司募投资金主要用于富士达产业基地项目（二期），目前主体工程量完成80%左右，预计到明年5月基建工程可全部完工。晶赛科技表示，公司募投项目将按公开发行说明书中披露的建设计划有序推进，目前公司已完成生产厂房的建设，正在进行生产车间装修，已有少量小型设备、工装交付。

安信证券首席新三板分析师诸海滨认为，北交所市场的特色决定投资者需坚持价值和成长并重的长期投资理念。至于风险偏好更高的投资者，也可适当将视角前移，从新三板创新层公司中挖掘初具北交所上市条件的投资机会。

■新华社民族品牌工程指数追踪

民族品牌指数涨0.38% 外资集中加仓白酒股

◎李雨琪 ○编辑 孙放

11月24日，中证新华社民族品牌工程指数（简称“民族品牌指数”）收报2363.40点，涨0.38%。100只成分股中，46只上涨、1只平盘、53只下跌。

分板块看，食品饮料类、医药生物类成分股涨幅居前。其中，五粮液涨4.48%，芒果超媒涨4.15%，泸州老窖、丸美股份、山西汾酒、海尔生物、安琪酵母上涨逾3%，森马服饰、中际旭创、海澜之家、卓胜微、青岛啤酒、海康威视、贵州茅台等10只成分股涨幅超2%。

消息面上，昨晚，豫园股份发布关于2021年限制性股票激励计划授予结果的公告，授予103名激励对象564.27万股限制性股票，每股5.37元，授予日为10月28日。

资金面上，北向资金昨集中加仓白酒类成分股。五粮液、贵州茅台、泸州老窖、山西汾酒分别获北向资金净买入12.61亿元、10.16亿元、5.07亿元、2.33亿元。

MSCI中国A50期指“满月” 主力合约持仓量超2万

◎记者 唐燕飞 ○编辑 孙放

据港交所消息，香港市场首只A股股指期货产品——MSCI中国A50互联互通指数期货合约上市1个多月以来，交投日趋活跃、价差日渐收窄，主力合约持仓量近日连续超过20000张。

港交所市场拓展部联席主管董凯文表示，MSCI中国A50期指自10月18日上市以来，交易量稳步上升。相信随着相关ETF产品的推出，该期指的交易量会进一步增加，并累积更多未平仓合约。

董凯文认为，MSCI中国A50期指将在三方面帮助国际投资者管理A股资产风险：一是通过覆盖全行业且均衡配置的指数来反映中国的经济发展；二是该产品合约价值足够大，能为专业投资者的对冲需要提供风险管理；三是该产品与沪深300指数相关性超过97%。

董凯文表示，MSCI中国A50期指在追踪误差及指数表现方面都较其他离岸A50指数为佳，主要表现在夏普比率高，这对基金经理应对风险、降低基金波幅将更具参考意义。

多国拟释放战略石油储备 力度不足对市场影响或有限

◎记者 汤翠玲 ○编辑 林坚

美国近日联合日本等国宣布共同释放原油储备，外界预期他们将共同向市场投放超1亿桶原油。受访人士认为，各国共同释放的原油储备量有限，加上市场已有预期，并不会对原油市场和价格形成明显影响。

为缓解经济复苏过程中原油供需不匹配的问题并降低油价，美国总统拜登于北京时间周三凌晨宣布将从战略石油储备中释放5000万桶原油，希望油价上涨问题能很快得到解决。美国能源部称，这些原油最早将于今年12月中下旬开始投放市场，其中1800万桶已得到国会批准将直接销售，另外3200万桶属于短期交换，待油价平稳后约定于2022年至2024年归还战略石油储备。

北京燃气集团研究院副院长白俊认为，从石油储备投放量来看，5000万桶的行动力度并不够强，不够美国3天的石油消费量，加上市场已经提前消化了此消息，当日并没有达到降低油价的效果。

今年以来，美国轻质油价上涨近65%，在油价及大宗商品涨价等因素推动下，美国通胀已经创下31年以来最大涨幅，美联储官员埃文斯担忧高油价将对美国经济造成“逆风”。

在美国宣布释放石油储备后，日本政府24日宣布将配合美国为平抑油价而释放战略石油储备的行动，在不违反石油储备法的前提下释放国家过剩石油储备，外界预期日本将首先释放420万桶。此前，印度称将释放500万桶战略石油储备，韩国也表态将参与释放石油储备计划。花旗集团分析师预计，这些国家的原油投放总量可能达到1亿至1.2亿桶，而全球日均石油需求量约为1亿桶。

“总体来看，石油端增供力度并不大，当前油价水平将主要取决于经济复苏情况和原油需求增长强度。”白俊分析称，未来如果油价持续上涨，美国将继续对石油输出国组织及联盟（欧佩克+）喊话，要求增加供应。也有可能寻求消费国采取一致性行动，稳定石油市场。

多国联合释放原油储备也向“欧佩克+”释放了施压信号，但该组织目前无意增加原油供应，仍维持7月时提出的12月起日增产40万桶的计划不变，并对各国释放原油储备持谨慎态度。此前，沙特阿拉伯表示，天然气及煤炭价格最近加大波动，增加石油供应未必能够解决能源问题，其他产油国也表达了类似观点。

白俊认为，油价高企令“欧佩克+”减产动力不足，目前预计其仍将按照自身的节奏增产。长期来看，石油除了自身具有的周期性波动外，还叠加了应对气候变化的影响，造成全球范围内的石油投资波动，原油供应端相应会受到更多扰动。而需求下降则是循序渐进过程，因此未来原油市场的波动性可能会加大。

在分析师看来，未来油价可能会上涨至每桶100美元，但持续时间或很短。瑞银分析师预计，布伦特油价明年3月将挑战90美元，之后三个季度持稳于85美元。