

小盘风格延续 科技成长领涨 A股三大指数低开高走全线上涨

◎记者 徐蔚

A股昨日低开高走，午后沪深两市主要指数短暂回踩后，在汽车股的强势带动下快速转涨。盘面上小盘股风格延续，科技成长股领涨，汽车、CRO、机器人、消费电子等板块表现活跃，驱动创业板指、科创100指数领涨。

截至收盘，上证综指涨0.23%，报3038.55点；深证成指涨0.49%，报9833.46点；创业板指涨0.63%，报1938.42点；北证50指数跌4.23%，报1055.21点。沪深两市合计成交7728亿元，较上一交易日缩量560亿元。北交所市场合计成交231亿元，较上一交易日有所缩量，但仍维持在较高水平。

华为汽车概念再度爆发

昨日，汽车板块维持强势，汽车零部件、汽车整车、电机等汽车产业链走强。长安汽车逼近涨停，股价创历史新高，成交额达192亿元，创历史天量。

继长安汽车官宣与华为合作后，11月28日又有多家上市公司回应与长安汽车的合作情况。硅宝科技在互动平台表示，公司部分汽车胶产品已经在长安集团旗下公司稳定应用，目前正在积极推进新车型的测试。

湘油泵在互动平台表示，长安（含长安集团、长安青山等主体）历来是公司重要客户之一，公司主要向其供应机油泵、变速箱泵等产品，并于2021年7月起与长安车联在自动驾驶等领域开展合作。

近期，华为汽车概念在资本市场表现强势。从消息面来看，昨日下午，华为常务董事、智能汽车解决方案BU董事长余承东在智界S7新车发布现场表示：“之前有和赛力斯合作的问界，今天有和奇瑞合作的智界，和北汽、江淮合作的产品都在路上。欢迎一汽等实力车企加入。”

或受此影响，汽车整车股昨午午后跳涨，江淮汽车直线翻红，东风汽车、北汽蓝谷快速拉升。一汽解放尾盘直线拉升至涨停，最新市值接近500亿元。

西南证券认为，华为依托三大平台、五大智能系统解决方案，具备汽车智能网联化全产业链布局。在华为赋能下，国内车企市场竞争力大幅提升，中短期内华为合作全新车型密集上市，产品销量有望超预期，相关产业链标的将充分受益。

消费电子概念大涨

消费电子概念昨日表现活跃，MR（混合现实）、电子纸、MicroLED等板块涨幅居前。双象股份、五方光电涨停，智立方、深科技、杰普特涨幅居前。

消息面上，苹果11月28日在上海举行“Apple Vision Pro开发者实验室”活动，开发者可体验在Apple Vision Pro上运行的visionOS、iPadOS或iOS应用。此外，苹果公司将在今年12月正式量产第一代MR（混合现实）产品Vision Pro，首批备货40万台左右，2024年的销量目标是100万台，第三年达到1000万台。

电子纸板块昨日大涨，瑞丰光电、清越科技等个股涨幅居前。电子纸是一种特殊的显示屏幕，具有超轻薄、可重写、便于携带、断电时也能保持显示等特性。电子纸能使任何表面都变成电子显示屏，不受传统电子仪器的限制。洛图科技最新监测数据显示，2023年10月，电子纸学习本的线上



张大为 制图

销量达到1.6万台，较9月增长123.3%，同比增长超过30倍。

头豹研究院认为，电子纸行业在电子纸膜片环节产能受限的逆势中仍能保持稳健增长，预计未来伴随膜片环节产能扩张及国内其他厂商的技术突破，行业有望迎来大规模应用与市场规模大幅增长。

A股整体继续修复

A股后续行情如何演绎？多数机构认为，随着人民币进一步升值和外资回流，叠加国内宏观政策呵护力度较大，市场整体有望继续修复。

中金公司表示，虽然近期A股市场在前期持续反弹后有所波动，但当前资产价格依然隐含投资者较为谨慎的预期，对后续市场表现不必悲观。

中金公司认为，10月底以来的市场反弹得益于投资者风险偏好改善背景下的估值回稳。展望后市，建议关注三方面的变化：首先，逆周期调节政策仍在加码过程中；其次，前期美元指数、美债收益率给A股市场带来的影响有所缓解；最后，A股估值仍处于历史较低水平，未来有较大修复空间。

“随着人民币对美元进一步升值，加上国内宏观政策呵护力度较大，市场在‘长期趋势线’附近发动一轮中期攻势的可能性较大，岁末年初‘阳春’行情可期。”国泰君安证券称。

配置方面，基于对中线行情的乐观预期，国泰君安建议原有中线仓位继续持有，短线若有幅度可观的回踩，建议以“越跌越买”的思路积极增配，在未来一个月保持净增仓状态。

兴业证券表示，在外资回流、国内资金面改善共振驱动下，叠加年底政策预期催化，A股市场有望迎来一波修复行情。

配置方面，兴业证券建议投资者聚焦景气线索，关注两个方向：一是基本面改善的周期、消费板块，高景气成长的半导体、卫星通信、智能电网等板块；二是顺周期的家用电器、轻工制造、农林牧渔、TMT等板块。

产业临近“破晓”时刻 机构强力布局机器人板块

◎记者 赵明超

机器人正在成为机构强力布局的方向之一。近年来，工业机器人率先爆发，目前已经在汽车、电子、化工等行业应用，服务机器人也在家庭、物流配送、公共服务等领域广泛应用。在机构看来，受特斯拉人形机器人概念带动，在产业趋势和政策利好等多种因素推动下，机器人行业将会实现爆发式增长。

机器人产业临近“破晓”时刻

近日在杭州举行的全球数字贸易博览会上，特斯拉人形机器人备受关注。这款搭载特斯拉汽车同源技术的机器人，能自然行走、能操作机械装置等高精度动作，让很多参观者感到惊叹。

“从技术迭代的发展趋势看，机器人产业已经临近‘破晓’时刻。”沪上某私募基金经理表示，与工业机器人和服务机器人相比，人形机器人能够更好地融入人类生活，为工作、生活、交流提供多样化支持，更具有想象空间，发展前景更为广阔，随着智能化水平快速提升，以及成本降低，人形机器人有望在未来实现爆发式增长。

在产业快速发展的同时，政策也在强力推动。10月20日，工业和信息化部印发《人形机器人创新发展指导意见》，提出到2025年，初步建立人形机器人创新体系，一批关键技术取得突破，确保核心部件安全有效供给。到2027年，人形机器人技术创新能力显著提升，形成安全可靠的产业链供应链体系，构建具有国际竞争力的产业生态，综合实力达到世界先进水平。

11月21日，“人形机器人标准化工作组成立大会暨标准化技术研讨会”在北京机械工业自动化研究所召开。在业内人

士看来，人形机器人标准化工作组的成立，有助于加强人形机器人领域标准研究布局，促进人形机器人产业链发展，快速推进产业化、规模化应用。

长城证券研报显示，我国机器人市场保持高速增长，2022年市场规模达174亿美元，同比增长22.54%；从2017年至2022年，年化复合增长率超过20%。长城证券分析师荣泽宇认为，人形机器人凭借形态和功能优势，随着智能化、自主化运动能力的提升，有望在下一个十年出现爆发式增长。

机构大力布局

今年以来，多只机器人相关主题基金先后成立。11月9日，国泰中证机器人ETF公告成立，发行规模为2.45亿元。此外，天弘中证机器人ETF发起式联接基金、华夏中证机器人ETF发起式联接基金、博时中证机器人指数型发起式均在今年成立。

Choice数据显示，截至11月27日，下半年以来天弘中证机器人ETF获净申购3.96亿份，华夏中证机器人ETF获净申购3.23亿份。

博时基金首席投资官曾鹏表示，伴随经济稳步复苏，A股的配置性价比逐渐提升。从市场环境看，美债收益率阶段性见顶，国内流动性保持合理充裕，均有利于成长股投资。

“从科技发展周期看，中国科技行业已进入产业生命周期和企业经营周期共振的阶段，当前是布局科技创新板块的好时机。”曾鹏进一步表示，机器人是科创投资的主要方向之一。

机器人相关公司也是机构调研的重点之一。Choice统计数据显示，最近一个月来，机构调研机器人相关概念上市公司多达235批次。

首只沙特阿拉伯ETF 在港交所上市

◎记者 何琦

11月29日，南方东英沙特阿拉伯ETF将在香港交易所正式上市。作为港股市场首只沙特阿拉伯ETF，该基金上市后，有助于投资者参与沙特阿拉伯市场的投资机会。

在业内人士看来，南方东英沙特阿拉伯ETF的推出，意味着中国资产管理机构正在积极“走出去”，布局中东市场的投资机会。

布局沙特阿拉伯市场机会

“投资者的反应远超预期，不少家族办公室、机构投资者很看好沙特阿拉伯的经济发展。”南方东英董事总经理兼亚太区销售部主管王卓峰说。

上海证券报记者了解到，南方东英沙特阿拉伯ETF跟踪富时沙特阿拉伯指数，投资沙特阿拉伯证券交易所上市公司。从行业看，该指数主要聚焦11个行业，金融、原材料、能源行业占比较大，分别达到41.8%、18.4%、11.4%。从成分股看，拉吉希银行、沙特阿拉伯国家石油公司（沙特阿美）、沙特国家银行是重要成分股，权重占比分别达到12.67%、9.88%、9.42%。

沙特阿拉伯证券交易所是新兴市场第三大交易所。2016年出台的“2030年愿景”显示，沙特阿拉伯重视资本市场的发展，目标相当明确：2022年至2026年期间，计划新上市100家公司；截至2030年底，其资本市场市值（不含沙特阿美）达到GDP的88%。

近年来，沙特阿拉伯经济增长势头迅猛。沙特阿拉伯2022年名义GDP超过1万亿美元，创下历史新高。根据沙特阿拉伯统计局显示，2017年至2022年期间，GDP复合年化增长率达到8.9%，高于2011年至2016年期间复合增长率5个百分点。

双向互动更加紧密

在业内人士看来，南方东英沙特阿拉伯ETF上市后，有望推动中国与中东资金加强双向互动。

“今年以来，投资管理部门接受了沙特阿拉伯主权基金多轮调研，他们对中国市场展现出很大兴趣。”一位资深私募基金人士表示。

二级市场上，中东主权财富基金阿布达比投资局频频加码中国资产。Choice数据统计显示，截至三季度末，阿布达比投资局进入前十大流通股东的持仓规模达到95.09亿元。与二季度末73.13亿元规模相比，阿布达比投资局进入前十大流通股东的持仓规模增长了三成。

一级市场上，中东资本近年来加速流入新兴产业。据悉，沙特投资部在6月与华人运通（高合汽车母公司）签署了一项价值210亿沙特里亚尔（约合56亿美元，约合401亿元人民币）的协议，双方将成立合资企业从事汽车研发、制造与销售。近期有媒体报道称，沙特公共投资基金正与华人运通商讨投资事宜。

在业内人士看来，目前，中东主权基金只有小部分资金投资亚洲市场，主要是中国市场，未来投向中国市场的资金有望大幅增长。

港交所行政总裁欧冠升今年6月曾表示，预计到2030年，中东主权财富基金规模将从目前的4万亿美元增长150%至10万亿美元。“届时其中将有超过10%至20%的资金投向中国市场，也就是1万亿至2万亿美元。”欧冠升说。

险企发债“补血”忙 永续债成“新宠”

◎记者 何奎

发行永续债正成为保险公司增资补血的“新宠”。11月28日，国家金融监督管理总局北京监管局批复称，同意农银人寿在全国银行间债券市场公开发行无固定期限资本债券，发行规模不超过人民币20亿元。这是继泰康人寿、太保寿险后，又一家获批发行永续债的保险公司。

泰康人寿和太保寿险此前获批发行永续债规模均为200亿元。其中，泰康人寿首期发行50亿元永续债已经于11月10日上市，票面利率3.7%。

发债是保险公司增资“补血”的重要渠道。据上海证券报记者不完全统计，今年以来有超10家保险公司通过发债“补血”，合计规模超700亿元，已经超过保险行业2022年全年的发债规模。

保险公司频频发债“补血”的背后，是为了满足提高偿付能力的迫切需求。自2022年第一季度“偿二代”二期工程全面实施后，由于“偿二代”二期工程对保险公司的偿付能力评估更为严格，上市保险公司及非上市保险公司偿付能力充足率普遍出现下滑。

金融监管总局数据显示，截至2023年第三季度末，保险业综合偿付能力充足率为194%，同比下降约26.8个百分点；核心偿付能力充足率为126%，同比下降约22.1个百分点。

因此，永续债发行自去年开闸以来就备受行业期待，正成为保险公司补充核心资本的“新宠”。2022年8月，中国人民银行、原银保监会发布《关于保险公司发行无固定期限资本债券有关事项的通知》，自2022年9月9日起保险公司可以发行永续债，这意味着保险公司又增加一个“补血”渠道。

远东资信表示，对比近年来保险公司资本补充债券的发行情况，预计未来永续债将成为保险公司青睐的资本补充工具。

有业内人士认为，由于保险公司发行永续债刚开闸不久，实际上对于保险公司资质要求较高：一是在发行利率等方面，保险公司永续债吸引力并不具备太多优势；二是当前部分保险公司偿付能力承压，影响市场投资者对保险行业的预期，投资者风险规避意愿较强，资质较佳的大型保险公司更受市场关注。

临近年末资产配置难度加大 债基密集限购

◎聂林浩

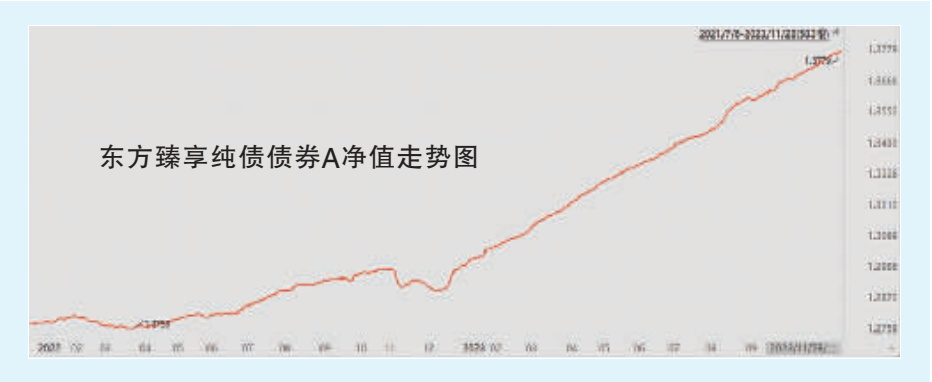
近日，多只债券型基金接连发布公告，限制大额申购或暂停申购业务。自11月以来，已有超过120只债券型基金宣布“限购令”。业内人士表示，临近年末，资产配置难度加大，债券型基金为寻求规模及收益稳定，纷纷限购。

11月28日，中信建投基金公告称，为保护基金份额持有人的利益，对中信建投景荣债券基金的大额申购（含大额定期定额投资）业务进行限制，自2023年11月28日至12月8日，单日每个基金账户单笔或累计申购金额不超过10万元。

同日，海富通基金宣布，11月28日起，旗下海富通中债1-3年农发债单日单个基金账户累计申购（包括日常申购和定期定额申购）及转换转入金额不得超过10万元。

还有债券型基金暂停基金份额的申购。比如，易方达基金旗下的信用债债券和投资级信用债债券、农银金汇债券、东方臻享纯债债券均于11月28日发布公告称，为了保证基金的平稳运作，保护投资者利益，暂停办理申购、转换转入及定期定额投资业务。

值得一提的是，数日前东方臻享纯债债券



就曾公告，自11月27日起，限制单笔金额超50万元以上（不含50万元）的申购及转换转入申请。

上述基金仅是近期债券型基金“闭门谢客”的冰山一角，据不完全统计，截至11月28日，11月以来已有120余只债券型基金（各份额合并计算）宣布限购，涉及富国基金、中加基金、中欧基金、广发基金、中银基金等。

对于债券基金限购的原因，业内一位基金研究人员分析，由于近期权益市场持续震

荡，风格稳健的债券型基金吸引大量资金涌入，部分债券型基金由于组合策略容量有限，限制大额申购可以避免因基金规模增长较快而摊薄现有的组合收益，保护基金份额持有人的利益。此外，大额申购需求过多会导致基金规模稳定性降低，临近年末，重新寻找市场投资机会进行配置的难度也会加大。

从业绩表现来看，多只宣布限购的债券型基金今年以来均取得较好业绩。截至11月28日，东方臻享纯债债券A今年以

来收益率达6.15%，易方达信用债债券A今年也取得4.03%的收益，超过了市场中纯债型基金的平均收益水平。Choice数据显示，截至11月28日，市场中存续的纯债型基金共计2000多只，今年以来平均收益率为3.06%。

债券市场后续表现如何？中加基金认为，特殊再融资债券的供给高峰过后，目前市场流动性依然维持紧平衡态势，资金价格中枢位于公开市场操作（OMO）利率之上，一定程度上影响了债券做多的积极性，各期限债券收益率普遍上行。展望后市，债券市场宏观层面风险较小，同时伴随着人民币汇率快速修复，外资抛压也将趋于缓和，债券市场调整空间较为有限。投资策略上，债券市场或以震荡走势为主，年末时点应更加注重组合流动性，并适当参与波段机会。

诺安基金则表示，在当前宽信用和宽财政背景下，信用利差迅速压缩，市场追逐票息资产，利率曲线趋于平坦。临近年底，短期内资产价格易上难下，存单供需关系失衡，短端资金或继续承压。债券市场情绪偏谨慎，利率曲线或呈“熊平”走势，随着利空不断释放，短端的安全边际相对较高，可择机参与。