

# A股分化延续 龙头溢价提升

新华社北京1月25日电(记者吴黎华)指数上涨,个股下跌。2021年以来,A股市场的分化格局进一步加剧。业内人士指出,伴随A股进入机构投资者时代,这一分化将是长期趋势,机构的持仓集中度不断提升,行业龙头将更多地受到关注而享受估值溢价。

**2764只个股年内下跌**  
进入2021年,A股市场的分化格局进一步延续。Wind统计数据截至1月22日收盘,今年以来的15个交易日中,A股各大指数普遍上涨。其中,上证指数累计上涨3.85%,深证成指累计上涨8%,创业板指累计上涨13.21%。尽管指数实现上涨,但绝大多数股票却出现下跌。统计显示,沪深两市有交易的4149只个股中,有2764只今年以来股价下跌,占比高达66.6%。其中仅跌幅在10%以上的股票就有864只,占比达20.8%。

在多数个股下跌的同时,A股市场的百元股数量却不断创下新高。Wind统计数据显示,截至1月22日收盘,两市百元股的数量已有164只,较2020年同期的58只增加了183%。与此同时,低价股的数量也在不断增加,目前市场上股价低于2元的上市公司数量已经达到86家,较2020年同期的34只显著增加。从百元股分布的情况来看,主要集中在各行业的龙头企业,如贵州茅台、五粮液、迈瑞医疗、中国中免、比亚迪等,以及一些在科创板上市的次新股。

从股价表现来看,不同市值规模的企业出现严重分化。Wind统计数据显示,两市市值大于1000亿元(截至1月22日收盘,下同)的147家上市公司中,有104家今年以来股价实现上涨,占比达70.7%,平均涨幅达到10%,显著高于大盘涨幅。而市值低于200亿元的3422家上市公司中,则有2491家股价下跌,占比达72.7%,平均跌幅为3.54%。换言之,大市值(大于1000亿元)公司超过七成实现股价上涨,小市值公司(小于200亿元)则超过七成股价下跌。

川财证券首席经济学家陈雳对《经济参考报》记者表示,今年以来,A股市场的结构性分化特征比较明显,一方面,优质的蓝筹绩优股受到追捧,股价屡创新高。另一方面,一些中小市值股票因前期股价过高或其他原因出现了明显调整,这种情况也是市场主力资金的一个正常选择行为。随着未来注册制全面推行,机构化、偏向中长期价值投资的市场特征会越来越明显。

**机构持仓集中度提升**  
针对当前A股市场出现的结构分化,不少业内人士指出,随着A股市场机构投资者话语权提升,持仓集中度不断提升,行业龙头企业获得估值溢价将是长期趋势。“这种分化是难免的,因为A股市场已经进入机构投资者时代,资金向头部企业转移是大趋势。”前海开源基金首席经济学家杨德龙对记者表示,大多数机构的选股方法和判断标准是类似的,因此最后选出来的好公司重叠度很高。无论是机构还是个人投资者,大家都逐步转向价值投资,逐步开始积极拥抱好公司,因此好公司股价才会不断创新高。

从公募基金的持仓来看,这一迹象也比较明显。兴业证券研究显示,2020年第四季度,主动股票型基金中前十大重仓股涵盖932只股票,较2020年第三季度的1070只股票数量减少了138只。重仓股数量占2020年12月31日已上市A股个数的比例为22.5%,较前一季度下降了四个百分点。重仓股中,前十只股票持股市值占全部重仓股持仓市值的比重上升至29.6%,上升2.3个百分点,连续三个季度上升。广发证券也指出,从公募基金扩张速度、持股占比、头部化效应来看,当前A股机构化加速阶段,信息对称性和市场有效性增强,更易形成一致预期和对相对优质资产的聚焦,进而加剧市场分化。

## 沪深调控加码 稳房价稳预期

新华社北京1月25日电(记者倪铭娅 王舒媛)上海、深圳等地近日出台新一轮楼市调控政策,旨在通过提高交易成本、增加供给等手段抑制“抢房潮”,以稳房价、稳预期。业内人士预计,此举或被部分热点城市效仿,以巩固前期楼市调控成果。在“房住不炒”基调下,政策持续加码将进一步遏制炒作空间,强化楼市维稳预期。

此轮楼市调控措施出台的背景是购房需求的不断释放,以及部分地区调控政策效力减弱。如果按时间推算,不少城市执行的限购、限贷政策已有5年左右,购房者需求释放。此外,近两年各大城市陆续推出人才引进政策,增加了当地购房需

求。而个别地区新房与二手房价格倒挂,“买到就是赚到”的心理刺激了部分非理性需求。

上海、深圳等地此轮楼市调控政策一方面从需求端着手,为限购、限贷政策“打补丁”,抑制“打新潮”。如上海提出,将个人对外销售住房增值税征免年限从2年提高至5年,增加二手房交易税费成本等。深圳要求严格审查购房资格,首次提出要求房企和房产经纪机构会同商业银行验明购房人的收入证明、征信报告、购房款来源以及近一年及以上的银行流水单,并专门启动了“购房意向登记系统”。

另一方面,从供给端看,此轮调控政

策强调加大供给。如上海提出将从“增加商品住房用地供应,特别是在郊区轨道交通站点周边、五大新城加大供应力度”以及“坚持租购并举”两方面入手。在土地市场管理方面,上海提出“坚持房地联动机制,引导企业理性拿地,稳定土地价格”。

总体而言,2021年楼市并不具备整体过热基础,房价大幅上涨的可能性也较小。部分热点二线城市跟进加码调控政策的可能性较大,重点仍是完善“限购、限贷、限售”政策,并从交易环节提高买卖成本,从供应环节增加土地、共有产权房等住房供给。

## 看好中国市场 外商投资新年火热布局

新华社北京1月25日电(记者王文博)新年伊始,中国经济交出的“硬核”答卷和不断扩大开放的政策信号,进一步激发了外商投资对中国市场的预期。《经济参考报》记者获悉,连日来,多地外商投资重大项目密集落地,火热动工,其中,全球研发中心、总部项目以及供应链运营中心等成为热点。受访企业纷纷表示,看好中国经济的巨大潜力和韧性,看好中国14亿人口的内需市场,更看好中国开放决心所释放的利好,未来将把更多业务重心放在中国。

上海市松江区近日迎来了好消息,百事食品将设立中国区总部,宁熠供应链管理公司将投资7亿元人民币,建设华东总部供应链运营中心。同日,一批颇具含金量的外资项目落户上海市虹桥商务区,包括全球奥特莱斯总部基地项目、达涅利跨国公司地区总部项目、宜家购物中心上海临空项目等。

这些只是上海集中签约外资项目中的部分代表。1月15日,投资总额118.5亿美元的62个外商投资项目集中落户上海。据了解,此次签约的项目涵盖人工智能、生物医药、集成电路、数字经济、时尚消费品等多个行业,具有投资主体能级高、重点功能区项目多、先导产业技术尖、重点产业分布广等特点。

事实上,2020年,上海已经交出了一份新增跨国公司地区总部51家、外资研发中心20家的亮眼“成绩单”,带动城市核心功能实现新提升。

外资企业已经成为我国经济发展的重要推动力,也成为各地着力支持的重点。记者注意到,近期以来,海南等地都在推出扩大开放举措、加大外商引资力度。《海南自由贸易港外商投资准入特别管

理措施(负面清单)(2020年版)》,即将于2月1日起施行。该清单对增值电信、教育、商务服务、制造业、采矿业等领域进一步开放。

更多利好还在赶来。商务部新闻发言人高峰21日表示,目前,商务部正在会同海南省和有关部门,积极推进海南自由贸易港跨境服务贸易负面清单相关工作。该清单将是我国跨境服务贸易领域的第一张负面清单,将进一步扩大服务贸易领域市场准入,助力海南自由贸易港更高水平开放。

放眼全国层面,外商优惠政策还将加码。商务部外资司司长宗长青明确,2021年是“十四五”规划开局之年,我国将加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局,中国开放的大门只会越开越大,将为世界各国企业在华发展提供更加广阔的空间。

在具体举措上,宗长青表示,将持续扩大高水平对外开放,持续创新产业链招商引资方式,持续提升开放平台水平、完善外商投资服务保障体系、深化“放管服”改革等。据了解,近期将召开全国外资工作会议,届时有关全年外资工作目标、任务和举措等将进一步明确,更多利好也将落地。

多重利好也进一步稳固了外资企业在华扩大发展的决心和信心。高科技企业霍尼韦尔中国区总裁张宇峰对《经济参考报》记者表示,经历疫情的考验,物理世界与数字世界融合带来的能量和商机不可估量,这在率先复苏的中国市场体现得尤为突出。“霍尼韦尔将不断加大在中国投入,与合作伙伴携手并进,进一步提升研发能力,以在中国研发的技术和产品服务广阔的海外市场。”他说。

施耐德电气也同样看好中国市场前

景。施耐德电气全球执行副总裁、中国区总裁尹正在接受《经济参考报》记者采访时表示,“面对未来,跨国企业要更好地把握双循环带来的机遇,就需要发展更强的本土化能力,这也更加坚定了我们扩大投资、深耕在华发展的信心。”他还表示,未来还将持续加大在中国的研发投入,进一步强化施耐德电气在中国的产业链和本土供应链布局。

事实也证明,我国已经成为跨国投资的“稳定器”和“避风港”。2020年,全球跨国直接投资大幅下降,我国吸收外资却在逆势增长,2020年全年实际使用外资9999.8亿元人民币,同比增长6.2%,并实现了引资总量、增长幅度、全球占比“三提升”。

在商务部研究院副研究员庞超然看来,2021年这一趋势有望进一步巩固。他对《经济参考报》记者表示,我国推动构建新发展格局,畅通经济循环,加大对外开放力度,不断优化营商环境等相关举措将会促进更多外资企业更加关注中国市场。同时,我国超大规模市场优势短期内不会改变,产业配套、人力资源、基础设施等方面的综合竞争优势日益凸显。“这些因素将继续巩固外商企业在华投资兴业的预期和信心。”他表示。

庞超然同时指出,发展红利逐步显现,政策支持不断加码,外资企业正在加快布局国内市场,并呈现诸多积极迹象,如更多企业将总部经济迁入国内、外资企业布局更多研发中心等。另外,随着国内外贸发展形势不断向好,货物进出口便利化自由化程度不断提升,内外贸持续协调发展,外资企业也加大投资供应链总部,更好适应国内经济发展需要。

## A股指数涨跌互现 白酒股再度爆发

新华社上海1月25日电(记者桑彤)25日,A股指数涨跌互现,白酒股再度爆发。

当日,上证综指以3605.36点开盘,全天震荡盘整,最终收报3624.24点,较前一交易日涨17.49点,涨幅为0.48%。

深证成指收报15710.19点,涨81.46点,涨幅为0.52%。

创业板指数跌0.09%,收盘报3355.24点。中小板指数收报10528.68点,涨幅为0.17%。

科创50指数录得0.83%的涨幅,收盘报1498.60点。

沪深两市个股跌多涨少,逾3000只交易品种下跌。不计算ST个股,两市逾50只个股涨停。

行业板块方面,旅游酒店、海南自贸区、白酒涨幅居前,涨幅逾5%;钾化镁、手势识别、药用玻璃跌幅居前,跌幅逾4%。

## 深沪大势分析



### 本省股票昨日收盘

名称	收盘价	涨跌幅(%)	成交量(手)
西宁特钢	3.28	-2.381	78076
*ST海华	2.97	-3.571	23659
青海春天	7.29	+4.143	383801
金瑞矿业	4.77	-5.169	22843
西部矿业	14.06	+3.611	696641
正平股份	3.40	-2.857	39679
顺利办	2.56	-3.759	95349
*ST盐湖	--	0.000	0
青青稞酒	17.28	+2.918	308447

### 沪市昨日排行榜

名称	收盘价	涨幅(%)
N 聚石	52.35	42.84%
先惠技术	86.76	20.00
明微电子	65.60	13.75
铂力特	153.82	13.71
固德威	353.00	12.71
浩特生物	65.40	12.29

### 深市昨日排行榜

名称	收盘价	涨幅(%)
兴齐眼药	119.03	20.00
C 中辰	89.40	20.00
奥克股份	14.52	20.00
英飞特	20.12	19.98
利德曼	8.19	15.03
泰银高科	35.12	13.14

### 名称 收盘价 跌幅(%)

名称	收盘价	跌幅(%)
退市金钰	0.62	-10.14
御峰电子	5.63	-10.06
翔港科技	8.06	-10.04
艾艾精工	10.86	-10.02
凤凰光学	14.99	-10.02
中农立华	17.69	-10.02

### 名称 收盘价 成交额(万)

名称	收盘价	成交额(万)
洛阳铝业	6.70	400394
包钢股份	1.17	55518
方大炭素	8.75	351676
北方稀土	18.01	736645
特变电工	13.00	511012
盛屯矿业	8.78	307864