

# A股见地量 本轮调整已至后期



9月19日,A股市场继续调整,上证指数、深证成指、创业板指分别下跌0.35%、0.48%、0.72%,创业板指收盘报2350.38点。调整之下,市场成交量显著缩小,A股成交额不足6700亿元,创年内新低,其中沪市成交额为2899.19亿元,深市成交额为3754.31亿元。

分析人士表示,市场目前没有系统性下跌风险,近期市场对  
外部事件冲击进行了较充分反应,随着部分风  
险事件的落地以及国内经济弹性回  
升、政策偏积极,市场具备反  
弹条件。

● 本报记者 吴玉华

视觉中国图片

## 市场缩量调整

9月19日,A股市场缩量调整,三大指数均下跌。个股方面,19日A股市场共有1146只股票上涨,38只股票涨停,3680只股票下跌,45只股票跌停。

申万一级行业中,煤炭、食品饮料、社会服务行业涨幅居前,分别上涨1.11%、0.81%、0.79%;美容护理、计算机、纺织服装行业跌幅居前,分别下跌4.89%、2.47%、2.19%。

煤炭行业中,\*ST未来以涨停价收盘,潞安环能、兖矿能源、山西焦煤、平煤股份涨逾2%。

食品饮料行业中,百润股份、兰州

黄河、惠泉啤酒涨停,迎驾贡酒涨逾7%,东鹏饮料涨逾6%。

资金面上,Wind数据显示,19日北向资金净流入16.02亿元,其中沪股通资金净流入6.70亿元,深股通资金净流入9.32亿元。19日主力资金净流出163.98亿元,相较前几个交易日大幅减少,1589只股票出现主力资金净流入,3213只股票出现主力资金净流出。行业方面,申万一级行业中社会服务、银行行业出现主力资金净流入,分别净流入1.61亿元、0.91亿元。其他行业均出现主力资金净流出,计算机、医药生物、非银金融行业主力资金净流出

金额居前,分别净流出25.11亿元、21.23亿元、18.54亿元。

连续调整后,融智投资基金经理夏风光表示,当前市场走势较弱,市场信心不足,但是市场不会重新回到年初低点的下方。市场受到以下几个因素支撑:一是今年以来货币和财政政策轮番发力,从8月份的经济数据来看,社零和投资超预期,经济面已经出现企稳迹象。二是有较为充沛的流动性支持。三是从结构上看,价值股估值处于低估状态,新能源等成长股的估值也迅速回落,估值吸引力增强。

## 后市不悲观

连续调整之后,对于A股后市,机构并不悲观。

王汉锋认为,市场流动性较为宽松,对市场中期前景不宜过度悲观。整体先求稳,再求进,注意保持灵活性、把握市场节奏、注重结构。配置上,低估值、稳增长相关板块仍有表现;成长风格偏弱的态势可能仍将延续一段时间。

“当前经济状况好于4月底,市场再创新低的概率很低。结合指数回吐幅度、成交量萎缩幅度以及市场风格结构特征,本轮调整已至后期。从景气对比和稳增长政策力度分析,风格难大变,市场企稳路径可能是价值搭台成长唱戏。行业层面,继续看好高景气成长板块,如新能源、数字经济。”荀玉根表示。

华安证券首席策略分析师郑小霞表示,上周市场的下跌已呈现明显加速和情绪化反应特征,这通常意味着市场的悲观情绪已经得到快速释放。展望后市,市场情绪仍可能处于较大波动中,但市场目前没有系统性下跌的风险。同时考虑到近期市场对外部事件冲击进行了较充分反应,随着部分风险事件的落地以及国内经济弹性回升、政策偏积极,市场同样具备反弹条件。

“四季度有较大可能出现国内经济数据持续走稳、美联储加息进入拐点的情况,有可能催生出一波力度较大的上升行情。”夏风光说。

## A股估值已至低点

连续调整之下,A股市场估值已至低点。

Wind数据显示,截至9月16日,万得全A指数滚动市盈率为16.79倍,创5月30日以来新低。

此外,从成交额上来看,9月份以来,A股市场连续12个交易日成交额低于1万亿元。其中9月19日成交额为6661.98亿元,创年内新低,相较6月29日成交高点13165.26

亿元缩量近50%。几大指数相较4月27日以来的反弹高点均有不小回调。

海通证券首席经济学家兼首席策略分析师荀玉根表示,市场自7月5日就开始调整,指数跌幅已经较大,截至9月16日,上证50指数期间最大跌幅为13.1%,沪深300指数为13.2%,创业板指为18.0%。各个指数的估值很多已经回到4月底的水平。同时,从

风险溢价看,当前全部A股风险溢价率为3.28%,接近4月26日的3.75%,上证50指数风险溢价率更是已经高于4月底的水平,沪深300指数已经等于4月底的水平,可见当前市场的风险已经释放较为充分。

中金公司首席策略分析师王汉锋判断,市场估值已经偏低,成交持续缩量表明市场情绪也已经接近历史区间的极致水平。

# 提升资金利用效率 券商聚焦科创板做市业务

● 本报记者 林倩

截至9月19日晚间,包括财通证券、国金证券、中信建投、华泰证券、东方证券、中国银河在内的多家券商已正式发布公告,上市证券做市交易业务资格获批。此前证监会发布了包括上述券商在内的首批8家获得科创板做市商试点资格的券商名单。

在业内人士看来,科创板做市业务有利于延伸券商业务服务链条,提升券商资金利用效率,扩大与投行、场外衍生品等业务的业务协同,拓宽机构业务空间。

## 建立健全相关机制

国金证券相关负责人在接受中国证

券报记者采访时表示,公司在前期阶段做了充分的准备工作,已建立健全科创板做市业务组织架构及团队人员配备、内控制度及风控措施、系统建设及应急机制等。

“公司是最早参与新三板股票做市的券商之一,积累了丰富的股票做市业务开展经验,建立了一支具有较高专业素养的做市业务团队。”国金证券上述相关负责人表示,公司内控管理部门也在做市业务方面积累了较为丰富的管控经验,能够有效把控新业务开展过程中的各类潜在风险。

针对后续业务开展,多家上市券商在公告中表示,将严格按照相关规定及批复要求,依法配备有关人员、业务设施、信息系统

和经营场所;修改公司章程,办理相关监管报备、工商变更登记、换发经营证券期货业务许可证;加强信息技术安全管理,有效保障相关信息系统安全稳定运行,做好业务的动态风险监控,切实保障上市证券做市业务的顺利开展。

## 提升综合金融服务能力

在业内人士看来,科创板做市交易业务将有效盘活券商自营资产,增厚业绩并改善业绩稳定性,提升综合金融服务能力。

天风证券金融与Fintech组组长夏昌盛表示,券商开展科创板做市可以使用自有股票,将有效盘活公司自营持仓和科创板跟投带来的被动持仓。券商开展做市业

务能够与公司研究、投行、场外衍生品等业务开展业务协同,将有助于提升券商综合金融服务能力。

“科创板做市交易业务是公司探索自营投资向‘综合金融服务提供商’转型发展之路的重要抓手。”中国银河相关负责人表示,公司通过为科创板股票提供双边报价等做市商义务,有利于拓展公司业务范围,丰富做市品种,提升做市交易能力,提高投资交易业务的综合能力。

值得关注的是,除了首批8家券商外,包括中金公司、国泰君安、中信证券、招商证券等多家上市券商此前也发布公告称,董事会层面通过了申请开展科创板做市业务的议案。预计第二批拥有科创板做市商资格的券商名单将在不久后揭晓。

# 中国银河:助力投资者寻找相对确定投资机会

● 本报记者 张利静

日前,由中国银河证券股份有限公司主办的2022年“投资有道·财富论坛”在桂林和厦门开幕。论坛上,来自业内的一线投资人士对当前国内外投资环境及形势进行深入分析,并为投资者提供多样化的投资建议。

中国银河相关负责人表示,本次论坛以宏观行业研究、投资交易策略、热点行业为主题,旨在帮助投资者在不确定性的复杂环境中,寻找潜在投资机会实现资产保值增长。

“当前国内外环境具有较大不确定性。如果能寻找到相对有确定性的投资机会,还是有可能获得很好的投资回报。”中国银河首席经济学家刘锋在桂林站活动上表示。

对于如何对股市进行分析,中国银河资深投资顾问金新建在演讲中直言,金融是人们在不确定环境中进行资源跨期配置决策的行为,股票要选择有底层逻辑的行业,以及“当前有业绩、未来有故事、故事能转化成业绩”的公司,同时应该尊重趋势的力量。

在厦门站活动中,国投瑞银基金投资

部副总监基缚鹏建议投资者保持这样的投资态度和逻辑:“不过度悲观看待市场,不过度乐观追逐成长,争企业由小变大的发展利润,争企业由差变好的估值修复利润。”

华夏基金基金经理夏云龙则以“周期思维以及实践”为主题,建议投资者把握周期板块大级别投资机会,重点关注海运、煤炭、有色、化工、机械等高景气行业。面对当前市场行情,嘉实基金指数投资部高级经理金鑫建议投资者关注“双碳”大背景下相关投资机会。

近年来居民可支配收入迈上新的台

阶,给财富管理行业提供了广阔的发展空间。中国银河相关负责人表示,券商等专业金融机构更应为居民财富管理贡献力量。公司正大力推动财富管理转型,以券商的专业视角提供金融服务,为居民实现财富保值和增值,共享资本市场发展红利,助力共同富裕目标的实现。

中国银河希望借此机会为投资者分析当下国内外宏观经济形势、剖析A股市场投资机会、拓宽投资者资产配置选择,最终帮助投资者了解市场和管理风险,寻找潜在投资机会实现资产保值增值。

## 郑商所持续拓展精准服务产业覆盖面

● 本报记者 王超

中国证券报记者在近日举办的郑商所第30期会员“线上面对面”活动中了解到,为提升产业企业参与期货市场广度和深度,郑商所近年来通过开展“稳企安农 护航实体”系列活动,支持期货公司服务产业企业,推动产业客户利用期货市场稳定经营。有效增强了市场对期货和衍生品工具的认知和认可,影响了一大批企业开始参与期货和衍生品市场。

## 纯碱产业企业“尝鲜”

实际上,郑商所2021年纯碱产业服务专项支持计划(简称“纯碱专项”)就已经受到很多产业客户关注。例如,安粮期货在“纯碱专项”中服务的徐州某纯碱企业取得满意的效果,企业对郑商所和期货公司的全力支持和专业能力都给予了较高评价。中信期货也反映部分客户参与效果良好,买入保值、卖出保值、交割等都顺利实现落地。

多家期货公司相关负责人表示,去年“纯碱专项”帮助不少产业企业摆脱单纯现货思维惯性,树立起合理运用期货工具的认知,提高了现货经营中采购、生产、销售等多个环节的价格风险管理能力,也使企业更好适应纯碱期货上市后给纯碱产业带来的变化,一定程度上形成了比较优势。

安粮期货总经理韩文辉介绍,参与项目的产业企业对期货市场的认知出现了很大改变。项目开展期间,安粮期货为企业开展驻场培训、提供信息、设计方案等一系列服务工作,帮助企业逐步理解了期货服务实体的本源,开始更多、更主动地运用期货工具促进自身经营发展。

同时,期货公司在协助产业客户参与专项计划期间,对产业的了解更加深入,服务能力也得到进一步锻炼。

中信期货相关负责人介绍,公司依托客群积极联系实体企业,包括纯碱生产、贸易企业,玻璃生产企业等。“我们与子公司团队协同完成项目申报后,针对重点企业展开为期三个月的培训服务支持,分阶段落地企业尽调与参与可行性分析、套期保值方案设计辅导、期现业务与场外衍生品等综合服务探讨工作。专项计划的开展也使他们增进了对产业链的了解,加深了与相关企业的关系,对引导客户合理运用期货和衍生品市场也更有信心。”

## 精准助力产业客户

有了2021年的口碑,今年有更多产业客户希望可以借助专项计划熟悉期货和衍生品市场,通过运用期货及衍生品工具,解决市场价格波动痛点难点问题,提高自身稳健经营能力。

据郑商所相关负责人介绍,今年的“产业专项”一是面向首次开立期货账户或首次开展申请品种期货交易的大型重点企业、中小型企业,注重提升产业企业期货参与度。二是面向首次开通期权交易权限或首次开展申请品种期权交易的产业企业,着重提升产业企业场内期权参与度。项目的品种数量也有明显扩充,期货项目包括棉花、白糖等14个期货品种。期权项目包括甲醇、菜籽粕等7个期权品种。

“目前,大部分符合条件的客户热情较高,表示愿意在专项计划的支持下,尝试、参与期货、期权品种交易。”中信期货相关负责人表示,公司在收到相关工作通知后就积极与郑商所沟通,梳理计划细节、流程、要求,并及时向公司总部业务条线、分支机构进行宣导。现阶段公司已全面与相关品种客户接触,讲解支持计划方案,引导符合条件的客户积极参与。

据韩文辉介绍,安粮期货也围绕服务产业,结合郑商所扶持政策与当地产业及公司业务发展,在今年进一步加大公司层面的政策配套。比如,安粮期货近期采取“赛马机制”,出台落实“稳企安农 护航实体”的产业客户服务三个办法。各业务单位迅速行动,第一时间拓展市场、宣讲政策和征集意见,目前已收集到数家产业客户的参与意向反馈。

## 市场培育全面推进

业内人士表示,郑商所的市场培育工作政策一直较为领先、务实,既有已经执行多年并不断优化的“三业”活动,也有面向更多具体产业链客户的专项服务支持。这些活动有效引导期货公司强化对重点产业客户的开发和服务,推动产业客户积极进入期货市场,并通过全方位的市场推广培育,提高投资者、企业客户对期货的专业认识,为促进期货市场践行服务实体经济使命,实现高质量发展起到了积极作用。

“郑商所近年来的一系列投资者教育、专题调研等会员服务活动,有点有面、多头并进,有效促进了期货市场发展。”中信期货相关负责人表示,例如,面向产业企业客户服务,一直以来,郑商所在“稳企安农 护航实体”的大主题下,引领期货公司在相关品种业务上扎实服务,灵活运用线上线下方式,在疫情环境下最大可能支持会员开展市场培育工作,持续推进保供稳价背景下期货服务中小企业系列主题活动。同时,郑商所不断优化产业基地合作服务方式,带动会员单位有系统地服务重点产业客户。



视觉中国图片