融资余额创今年以来新高

电子、计算机行业获融资客青睐

两融交易情绪在春节 后持续回暖,数据显示,截 至4月4日,融资余额达 15244.12亿元,创2023年 以来新高。3月以来融资余 额增加约363.23亿元,其 中电子、计算机行业均获 融资净买入超140亿元。

分析人士表示,2023 年两融参与度有望逐步回 升。结合当前经济及市场 环境改善,杠杆资金接力 外资的空间较大。

● 本报记者 李梦扬



视觉中国图片

Wind数据显示,截至4月4日, 两融余额达16195.22亿元,融资余 额15244.12亿元,融券余额951.10 亿元,3月以来融资余额增加363.23

整体来看,两融交易情绪在春节 后持续回暖。Wind数据显示,从2023 年1月20日14187.73亿元的低点开 始,融资余额逐步呈现较强的增长势 头,一路增长至目前的15244.12亿元, 创2023年以来新高。

德邦证券研究所副所长、首席策 略分析师吴开达表示,2022年两融参 与度 (两融交易额占A股成交额)在 7%至8%区间震荡,2023年两融参与 度有望逐步回升。"结合当前经济及 市场环境改善,杠杆资金接力外资的 空间较大。"吴开达说。

从行业融资净买入额排名看, 按申万一级行业划分,截至4月4日, 电子行业是3月以来融资净买入额 最多的行业,达158.17亿元;计算机 行业紧随其后,融资净买入额为 144.74亿元;通信行业以56.61亿元 的融资净买入额跻身前三; 传媒、 国防军工、石油石化、煤炭、机械设 备等行业的融资净买入额均超10

Wind数据显示,截至4月4日,3 月以来传媒、计算机、电子、通信等行 业领涨,区间涨幅(按流通市值加权 平均计算)分别为30.65%、27.45%、 20.78%、17.27%。"对于2023年第一 季度涨幅较高的行业, 杠杆资金参与 度都较为领先,内资在春节后参与市 场更为积极。"吴开达说。

截至4月4日,3月以来融资客加 仓居前的五只股票分别为中国移 动、紫光国微、三六零、昆仑万维、寒 武纪-U,融资净买入额分别为14.67 亿元、13.71亿元、12.79亿元、12.04亿 元、10.71亿元。从市场表现来看,截至 4月4日,3月以来上述五只股票中,寒 武纪-U、昆仑万维累计涨幅均超 100%,融资客收益颇丰。

近期,人工智能概念股热度持续 升高,三六零、寒武纪-U、昆仑万维 等个股受融资客青睐。以寒武纪-U 为例,截至4月4日,3月以来融资净买 入额超10亿元,两融交易额占成交额 比例为12.69%。公开资料显示,公司 专注于人工智能芯片产品的研发与 技术创新,致力于打造人工智能领域 的核心处理器芯片,主营业务为各类 云服务器、边缘计算设备、终端设备 中人工智能核心芯片的研发、设计和 销售。在4月3日披露的投资者关系活 动记录表中,公司称,目前公司云端 产品主要应用于互联网、金融等领 域,其中互联网客户在云端智能计算

市场占据大部分市场空间。目前公司 与阿里、百度等头部互联网企业的多 个业务部门进行了密切交流并已实 现产品导入。

在申万宏源研究所3月月度观点 交流会上,多位申万宏源行业分析师 一致认为,在AI赋能下,各大行业催 化不断,部分行业格局或将重新洗牌。 具体来看,计算机分析师认为,国内公 司正在加速发展大模型, "AI+" 主题 或将持续发酵。从应用端看,后续预 计AI会率先在信息化水平较高的行 业发生变革,如医疗、金融和教育。在 传媒分析师看来,AI能够降低内容生 产门槛,加快内容生产速度,特别是游 戏领域受益显著。电新分析师则认为, AI算法能够促进储能系统相关软件 进行新一轮改革。

截至4月4日,3月以来融资客减 仓居前的五只股票分别为海康威视、 紫金矿业、阳光电源、民生银行、赣锋 锂业,融资净卖出额分别为8.77亿 元、5.69亿元、5.57亿元、5.46亿元、 5.10亿元。

截至4月6日收盘,3月以来上证 指数累计上涨约1.01%,深证成指累 计上涨约0.7%,创业板指累计下跌约 0.1%。中信证券首席策略分析师秦培 景表示,今年一季度,A股分别经历了 价值、成长和主题的估值修复,成长股 表现较为亮眼。

"展望二季度,全球流动性和国

内基本面两大拐点已基本确立,并将 在4月得到宏观数据和A股财报两个 层面的验证。叠加外部因素改善,预计 A股全年第二个关键做多窗口将在4 月开启, 财报业绩驱动将取代主题炒 作,成为阶段性主线。"秦培景说。

海通证券首席经济学家、首席策略 分析师荀玉根称,自去年10月底以来的

上涨行情轮动较快,从历史经验看,市 场有望在调整后明确主线行情。在过去 一个季度,数字经济已经有所表现,当 前仍处在数字经济发展的大周期中,短 期波折或正孕育着布局良机。

配置方面,中金公司研究部策略 分析师、董事总经理李求索表示,建议 继续关注经济修复主线, 如泛消费板 块中的食品饮料、家电家居、医药等; 成长板块方面,建议重点关注高端制 造,此外,近期人工智能领域关注度仍 然较高,新产业趋势催化下或有望保 持活跃,但估值中枢抬升及交易集中 也带来波动风险;主题方面,建议关注 "一带一路"、国企估值重塑、数字经 济等领域。

衍生品工具助力化工产业稳健发展

● 本报记者 马爽

步入2023年,各行各业经营逐 渐步入正轨,但世界经济形势却变 得更为复杂多变,国际大宗商品和金 融市场因此出现剧烈波动,导致包括 化工产业在内的实体企业经营风险 增大。

业内人士表示,随着期货市场不断 发展成熟、品种体系逐渐完善,其套期 保值和价格发现功能得到了广泛认可。 建议化工产业链企业积极拥抱期货衍 生品工具,在风险可控的前提下实现稳 健发展。

产业步入转型关键时期

2023年,海外经济深陷通胀泥潭, 国际局势扑朔迷离,使得实体产业面临 新的经营风险。

"当前,我们正身处百年未有之 大变局,世界面临着战争与和平、衰退 与复苏、对抗与合作的艰难抉择,国 际大宗商品和金融市场剧烈波动,包 括化工产业在内的实体企业经营风 险增大。"南华期货总经理、南华资本 董事长贾晓龙4月6日在由南华期货 承办的"'化'内外之变局,'工'产业

新格局"主题论坛上表示,在这样的 大环境下,化工企业更要未雨绸缪、积 极应对。

"能源化工是国民经济重要的基 础产业和支柱产业,关乎我国产业链供 应链安全稳定、绿色低碳发展、民生福 祉改善。"大连商品交易所党委委员、 副总经理王伟军表示。

除了是支撑国民经济的支柱产业, 化工产业也是期货行业服务实体的重 要领域。"过去三年,中国化工产业在 风高浪急的国际环境中经受住了考 验。"贾晓龙表示。

"中国稳定和巨大的市场价值正 进一步凸显, 目前是化工产业由大到 强、实现可持续高质量发展转型的关键 时期。"贾晓龙表示。

衍生品工具获广泛认可

如何在风险可控的前提下抓住机 遇、实现稳健发展,逐渐成为化工产业 链经营者们面临的重大课题。

近年来,随着期货市场不断发展成 熟、品种体系逐渐完善,其套期保值和 价格发现功能得到了广泛认可。"去年 发布实施的期货和衍生品法明确了套 期保值的司法定义,进一步鼓励实体经

1130家

2022年,A股上市公 司发布套期保值公告的共 1130家,相比2021年增长 了27.1%。

济利用期货和衍生品市场进行风险管 理。"贾晓龙表示。

实际上,为了管理原材料价格和 汇率波动带来的风险,企业参与套保 的避险意识和积极性也在同步提高, 逐步成为生产经营过程中常态化手 段。从上市公司实际操作经验来看, 2022年,A股上市公司发布套期保值 公告的共1130家,相比2021年增长 了27.1%。

除了可以在场内衍生品市场利用

标准化工具外,南华资本副总经理李智 渊表示,产业链客户还可以借助场外衍 生品,量身定制风险管理方案。

就重点打造能源化工期货衍生品 工具的大商所而言,王伟军表示,作为 国家重要的金融基础设施和现代市场 体系组成部分,一直以来,大商所心系 "国之大者",不断加快自身建设,以石 化期货产品上市为起始,成为石化产业 体系和市场体系的重要组成,并为国民 经济和石化产业高质量发展提供着期 货方案。

贾晓龙表示,2023年是实施"十 四五"规划承上启下的一年,在建设国 内国际双循环新发展格局的征程中, 化工产业承担着光荣的历史使命。未 来,南华期货将持续深耕化工产业链, 进一步以市场化手段助力化工企业应 对风险,为产业上下游"稳链、补链" 贡献力量。

王伟军表示,下一步,大商所将积 极应对变局、开拓新局,产融更好协同, 共促期现深度融合发展和统一石化大 市场建设,为打造自主可控、安全可靠、 竞争力强的现代化石化产业体系,提升 产业链供应链现代化水平,着力高质量 发展,为加快构建新发展格局做出更大 努力。

22家上市券商拟派现近340亿元

● 本报记者 胡雨

A股上市券商2022年年报陆续 披露,券商的年度权益分派方案也随 之出炉。从已披露权益分派预案的 22家券商来看,计划以现金分红方 式派现合计近340亿元 (税前,下 同);若以最新收盘价作为买入成本 价,有8家券商股息率已超过银行一 年期存款基准利率,国泰君安、华泰 证券、中信证券的股息率跑赢余额宝 最新七日年化收益率。

在业内人士看来,2023年券商业 绩有望在去年低基数背景下出现改 善,叠加板块估值处于历史相对低位, 当前券商板块具备长期配置价值。

8家上市券商股息率超2%

据中国证券报记者统计,截至4 月6日发稿,已有23家A股上市券商 披露2022年年报。除正在筹划定增 事项的国联证券外, 其余22家均披 露了权益分派方案,拟派现金额合计 339.97亿元。

具体来看,计划派现总额在10 亿元以上的券商有9家,均为头部券 商:中信证券计划向全体股东每10 股派现4.9元,派现总额合计72.62亿 元; 国泰君安计划向全体股东每10 股派现5.3元,派现总额合计47.21亿 元:华泰证券、海通证券、广发证券、 中国银河、中信建投5家券商计划派 现总额均在20亿元以上,招商证券 计划派现16.09亿元,东方证券计划 派现12.74亿元。

从股息率来看,在不考虑交易费 用的情况下,前述22家券商中有一 部分股息率将跑赢银行一年期存款 基准利率,甚至是余额宝最新七日年 化收益率。Wind数据显示,截至4月 6日收盘,国泰君安、华泰证券、中信 证券的最新A股股价分别为14.93 元、13.80元、20.89元,若以4月6日收 盘价作为买入价格,结合每股派现金 额计算,3家券商股息率分别达到

3.55%、3.26%、2.35%,而天弘余额宝 货币基金最新7日年化收益率为 2.35%(截至4月5日);海通证券、中 国银河、国元证券、广发证券、华安证 券的股息率均在2%以上,超越了银 行一年期存款基准利率。

券商板块配置价值凸显

从二级市场表现来看,截至4月 6日收盘,券商指数2023年以来累计 上涨8.28%;上市券商中,红塔证券 东方证券、华林证券、南京证券、中国 银河、方正证券等2023年以来累计 涨幅均超过10%。

在业内人士看来,全面注册制落 地、资本市场长期向好,将加速券商 商业模式从周期向成长转型升级,叠 加估值处于相对低位,券商板块配置 价值凸显。

平安证券非银行业分析师王维 逸认为, 近期国内经济复苏持续推 进、资本市场景气度修复、交易热情 回升,券商自营业务收入有望修复, 投行业务在全面注册制主线下将具 备长期成长性,2023年券商业绩有 望在去年低基数背景下出现改善;同 时,证券指数II(申万)市净率处于 历史相对低位,具备长期配置价值 建议关注综合实力领先、业绩稳健 兼具反弹弹性的低估值行业龙头,以 及财富管理主线优质标的。

考虑到2023年一季度权益市 场、债券市场表现均好于2022年-季度等因素,华西证券非银金融团队 测算,上市券商2023年一季度营业 收入及归母净利润同比增速均有望 达到60%,看好券商行情的持续性。

方正证券非银行业分析师郑豪 认为,注册制的有序推动预计将逐步 体现在投行业绩中,注册制下对券商 投行业务的承做及承销能力、定价能 力将提出更高要求。建议关注投行 投研、投资联动配合较好的头部券 商,以及具有较高成长潜力、区域经 济基础较高的中小券商。

机构观点不一 美股打响多空大战

● 本报记者 张枕河

随着美股连涨三周,一场多空大 战已然打响。"美股正面临大幅下跌 风险。"华尔街知名空头、摩根士丹 利首席美股策略师迈克•威尔逊 (Mike Wilson)表示。美国银行却 在最新报告中强调,近期美股接近可 以"买入"的水平。

空头警告多重风险

最近三周,标普500指数分别上 涨1.43%、1.39%、3.48%;纳指分别上 涨4.41%、1.66%、3.37%。然而不少机 构和专家却频频提示风险。

迈克·威尔逊表示,当前银行业 的动荡使美国股市的盈利指引看起 来过高,越来越不现实。在核心经济 数据发生变化之前,美国股市有可 能下跌。第一季度可能是今年美股 的高点,预计在美联储发出降息信 号之前,股市风险回报不会出现根 本性改善。

英国金融时报的最新评论显示, 经济数据疲弱导致美国国债收益率 跌至7个月以来的低点。美股投资者 正避开成长型股票,转向更具防御性 的股票

景顺亚太区(日本除外)全球市 场策略师赵耀庭表示,美国银行业正 处于最不稳定的态势,由于储户外逃 风险,它们继续面临信任危机,这或 将迫使其出售资产,并在损益表上确 认按市值计算的投资亏损。与其他 18个主要经济体相比,美国的收益 率曲线倒挂程度最严重,美国银行政 策利率与存款利率之间的差距最大。 银行必须在大幅提高存款利率与冒 险让存款外流到收益率更高的其他 选择之间作出决定,这两种情况均会

导致利润率受到挤压。

Seeking Alpha市场研究员 Victor Dergunov表示,标普500指 数可能已经达到了近期高点,如果美 国实体经济停滞不前,美国股票市场 可能会受到影响。下一个问题可能是 违约率大幅上升,到目前为止,并不 是所有重要的美国公司都拥有良好 的信用评级。相反,许多公司评级处 于B至BBB区间,甚至也有公司评级 为B-。这说明企业信用等级正在恶 化,许多公司将需要在更高的利率下 整合债务。

多头建议把握买入良机

与此同时,一些机构和专家认 为,美股已消化了风险因素,当前正 迎来买入和抄底良机。 美国银行在最新研究报告中指

出,3月出现的银行破产潮,直接引 发了投资者对美国经济衰退的担忧, 这也令资金面对美国股市的前景预 期达到数年来最悲观的程度。在此状 况下,美国银行的卖方指标在经历持 续下滑之后,已经接近"买入"指标

美国银行策略师Savita Subramanian介绍, 卖方指标若再跌1.3 个百分点,将触发"买入"信号。即使 是在当前水平,标普500指数在接下 来的12个月内也将产生正回报。在 市场过度悲观的状况下,股价往往会 被低估,而这恰恰就是值得逢低买入 的看涨信号。"未来积极的惊喜比消 极的意外更有可能出现。"Savita Subramanian说。

高盛分析师Scott Rubner指 出,本轮美股涨势可能会延续到4 月。仓位数据显示,此前对冲基金和 散户投资者有些过度看空美股。

中证商品指数公司指数行情

指数名称 开盘价 最高价 最低价 收盘价 结算价 涨跌 涨跌幅(%) 中证商品期货指数 1787.85 1796.59 1784.49 1786.51 1789.57 -6.33 -0.35中证商品期货价格指数 1369.89 1376.59 1367.32 1368.86 1371.21 -4.85 -0.35中证中全商品指数 — — 3203.72 — -17.12 -0.53注1:中证商品期货系列指数涨跌幅=(今收盘-昨结算)/昨结算*100%

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)

指数名称 开盘价 易盛农期指数 1184.91 1195.53 1182.94 1194.79 易盛农基指数

注2:中证中金商品指数涨跌幅=(今收盘-昨收盘)/昨收盘*100%

最高价量低价 收盘价

涨跌 8.34 1428.83 1440.95 1426.37 1440.2 10.79

结算价 1189.52 1434.54