

# 积极因素增多 机构认为A股机会大于风险



视觉中国图片

8月21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1.24%、1.32%、1.60%,上证指数失守3100点。市场成交缩量,成交额不足6800亿元。在近期市场持续调整的同时,积极因素正在不断积累。

分析人士表示,站在当前时点,无需过度担忧,资本市场政策发力周期、稳增长政策预期、盈利拐点等都将是助推A股进入上行周期。

● 本报记者 吴玉华

## 上证指数失守3100点

8月21日,A股市场继续调整,上证指数失守3100点,逼近年内低点;创业板指下跌1.60%报收2084.97点,创逾三年新低。从个股涨跌情况来看,21日A股市场共有1387只股票上涨,3695只股票下跌。

从行业情况来看,环保、通信、建筑装饰行业涨幅居前,分别上涨1.50%、0.68%、0.10%;非银金融、交通运输、房地产行业跌幅居前,分别下跌3.02%、2.34%、1.98%。

在近期市场持续调整之时,次新股表现活跃,碧兴物联、国泰环保均连续2个交易日涨停,盟固利近4个交易日涨幅80%。

市场持续调整,融智投资基金经理夏风光表示,当前市场的走势属于抵抗性下跌,空头思维仍然占据优势。从北向资金逐日出流的情况来看,谨慎避险心态成为主流。对于关注每日、每周波动的投资者来讲,这一段时间可能会非常难熬;但对于长期投资者来讲,估值进一步压缩,反而是较好的配置时机。

## 机构掀起自购潮

从资金层面上看,Wind数据显示,21日北向资金净流出64.12亿元,已连续11个交易日净流出。截至8月21日,8月以来,北向资金累计净流出579.88亿元。北向资金持续流出市场,但来自政策等层面的积极因素正不断积累。

从政策层面来看,证监会日前确定了活跃资本市场、提振投资者信心的一揽子政策措施,包括加快投资端改革、优化完善交易机制、提高上市公司吸引力、引入更多中长期资金入市、加强一二级市场逆周期调节等。

有券商分析认为,当前,上市公司及相关方积极开展回购增持,传递出对公司在内

价值的认可和持续稳定发展的信心,对活跃资本市场、提振投资者信心具有积极作用。此外,8月21日,多家基金公司、券商掀起自购潮,包括易方达基金、华夏基金、嘉实基金、汇添富基金、富国基金、广发基金、中信证券、国泰君安等在内的众多机构均发布自购公告。如中信证券8月21日发布公告,基于对中国资本市场长期健康稳定发展的信心,中信证券股份有限公司将于近期运用自有资金合计1亿元投资旗下权益类和混合类集合资产管理计划。

Wind数据显示,近期多家上市公司发布股票回购相关公告。截至8月20日,8月16日以来,已有40家上市公司发布股东提议公司回购股份的公告。如瑞联新材8月20日晚间公告,公司实际控制人、董事长刘晓春提议以集中竞价交易方式回购公司股份,回购资金总额5000万元至8000万元,回购价格不超过51元/股。同时,在未来适宜时机将回购股份用于员工持股计划或股权激励。

有券商分析认为,当前,上市公司及相关方积极开展回购增持,传递出对公司在内

## A股或迎新一轮上行周期

前就属于这种情况。”夏风光表示,一是可以关注稳增长和积极政策作用下的受益方向,二是可以关注以科创为代表的高成长板块。

招商证券首席策略分析师张夏表示,随着后续各项细则逐步落地,资本市场新一轮政策支持周期加速,将持续改善风险偏好,A股有望迎来新一轮上行周期。站在当前时点,资本市场政策支持周期、稳增长政策预期、盈利拐点、美联储加息终点渐近等都将

助推A股进入上行周期。中金公司研究部董事总经理、首席国内策略分析师李求索表示,当前A股市场已计入较多偏审慎预期,随着市场调整,估值、情绪和投资者行为进一步呈现偏底部特征,投资吸引力进一步增强。结合政策层面积极化解当前主要矛盾、企业盈利底部逐渐显现,对于后续市场表现不必悲观,A股当前位置机会大于风险。

# 17家券商年中成绩单出炉 投资业务是增长主力

● 本报记者 李莉

截至8月21日中国证券报记者发稿,17家券商已披露2023年中报业绩,多数券商营收、净利润实现双增长。多家券商称,得益于上半年国内经济修复,证券市场行情回暖,股票市场交易活跃度提升,助推自营投资业务、投行业务、财富管理业务齐增。

展望后市,业内人士认为,券商板块短期虽有波动,但中长期向上趋势不改。

## 15家券商营收净利双增长

Wind数据显示,截至8月21日,17家券商披露2023年中报业绩,合计实现营业收入978.49亿元,净利润314.83亿元。其中,15家券商营收、净利润实现双增长,仅国泰君安、东方财富两家券商业绩小幅下滑。

从已公布的营收排名来看,华泰证券、国泰

君安、东方证券位居前三,分别实现营业收入183.69亿元、183.32亿元、86.95亿元;另有浙商证券、兴业证券、中泰证券、光大证券、东吴证券5家券商营收均超50亿元。从营业收入增速来看,国联证券上半年实现营收同比增长41.87%,居于首位;兴业证券以40.28%的增速居于第二位;中泰证券上半年营收增速32.11%,位列第三。

从归母净利润来看,华泰证券、国泰君安、东方财富分别实现归母净利润65.56亿元、57.42亿元、42.25亿元位居前三。此外,光大证券、东方证券、兴业证券、中泰证券、东吴证券5家券商归母净利润均超10亿元。从净利润增速来看,东方证券、长城证券、中泰证券分别以193.72%、105.04%、79.79%的同比增速上榜前三。

## 投行业务为业绩增色

业内人士分析,今年上半年,自营投资业务成为大部分券商业绩的主要支撑,投行业

务、资管业务也为部分券商业绩增色。中航证券非银金融首席分析师薄晓旭认为,券商业绩的增长主要受益于2023年上半年权益市场回暖,推动券商经纪和自营业务收入抬升,以及2022年同期低基数的共同作用。

数据显示,东吴证券上半年投资交易业务实现营业收入29.12亿元,同比增长40.85%。国元证券自营投资业务增长也非常强劲,同比增长316.84%。此外,首创证券、长城证券、国金证券等多家券商表示,公司业绩同比增长主要原因是证券投资业务收入较去年同期实现增长。

另有部分券商业绩增长的动力来自投行、财富管理业务。东吴证券表示,上半年投资银行业务实现营业收入6.74亿元,同比增长59.70%。中银证券称,财富管理业务呈稳健发展态势,投行同比收入增加明显,资管规模稳居行业前三。华泰证券则称,机构服务业务收入、投资管理业务收入及国际业务收入较去年同期显著增长是业绩增长的主因。

下使用衍生品管理风险。

对此,安信证券认为,证监会明确对于衍生品创新的探索,将有助于丰富场内金融衍生品投资工具,提升衍生品市场交易深度,为大型机构投资者提供更为多样的风险管理工具,从而更好地参与A股市场投资。此外,这一举措也有望为头部券商衍生品业务带来新的业务增量市场,进一步改善业务结构,提升ROE水平。

华泰证券认为,当前部分头部券商风险控制指标接近预警水平,衍生品等重点资本业务规模扩张受限。利好政策加持下,“杠杆率政策优化+衍生品品种扩容”有望驱动衍生品业务规模再上台阶,综合业务能力和风控水平领先的头部券商将优先受益。

## 迎政策利好

日前,证监会就活跃资本市场、提振投资者信心答记者问时提及,将研究推出深证100股指期货期权、中证1000ETF期权等系列金融期货期权品种,更好满足投资者风险管理需要。允许更多境内外投资机构在审慎前提

## 看好头部券商表现

从市场表现来看,多家机构认为,当前各方面因素支持券商行情持续表现。

值得关注的是,8月18日,证监会有关负责人就活跃资本市场、提振投资者信心答记者问时表示,从交易端、投资端、融资端提出多项未来将推进落地的政策措施。如降低证券交易经手费,优化证券公司风控指标计算标准,合理把握IPO、再融资节奏等。同时,也将研究适当延长A股市场、交易所债券市场交易时间,适度降低场内融资业务保证金比率等。

从上述政策对券商业务的影响来看,华泰证券金融首席分析师沈娟认为,相关政策有望渐次落地,并提振投资者信心和交投活跃度,为券商营造良好环境。同时,券商资本约束放宽有利于衍生品等业务规模扩张,看好相关业务能力领先的头部券商。

## 上海金融法院受理金融案件 总标的额逾万亿元

● 本报记者 王可

8月21日,全国首家金融法院——上海金融法院通报建院五年来工作情况。五年来,上海金融法院共受理金融案件41077件,审结39594件,总标的额达11112.27亿元,五年收案总数约为建院前上海中级法院十年金融案件总和的2.6倍。申请执行标的金额达3558.12亿元,约占全市法院申请执行标的总额的25%。

上海金融法院党组书记、院长赵红表示,上海金融法院将继续发挥好上海国际金融中心的区位优势、全国首家金融专门法院的首发优势和集中管辖专业审判的司法优势,助力上海建成国际金融中心,以高质量金融司法服务上海国际金融中心建设,以审判工作现代化保障中国式现代化。

## 强化数字赋能

五年来,上海金融法院先后审结全国首例证券群体性纠纷示范案、首例落实证券侵权民事赔偿责任优先原则案、首例因退市新规引发的行政诉讼案等一批重大、疑难、复杂、新类型案件,23起案件分别入选新时代推动法治进程十大案件、人民法院十大案件、全国法院十大影响力诉讼等。

此外,上海金融法院利用专业审判资源优势,根据金融商事案件特点,在全国首创证券纠纷示范判决机制、大宗股票司法协助执行等三十余项专业化金融审判执行工作机制,更高水平实现公正和效率。首发的证券纠纷代表人诉讼机制制定等相关成果被最高人民法院司法解释吸收采纳,并在全国范围内推广上海金融法院审判执行经验。

数字转型方面,上海金融法院全力打造“智源、智审、智管、数字法庭”四位一体的数字化法院。强化数字赋能,畅通全流程网上办案,促成多起重大跨国纠纷在线高质高效化解;突出金融特色,打造金融纠纷风险预警平台和金融审判执行救助平台,为金融风险防范提供实时应用参考;强化大数据战略保障,打造全流程数字化监督体系,自主研发庭审语音智慧转译系统等9项金融司法科技产品,以数字变革推动实现金融审判提质增效。

# 97.1%

上海金融法院自主研发辅助立案系统,上线全国法院系统首个投资者司法保护综合平台,大幅提升立案与保全效率,网上立案率达到97.1%。

## 着力保护中小投资者合法权益

立足我国拥有世界上最大、最活跃个人投资者群体的基本国情,上海金融法院聚焦公正与效率,不断满足新时期人民群众对金融司法的新期待和新需求。

构建全球领先的集体诉讼模式方面,上海金融法院秉承首创精神,形成以示范判决、代表人诉讼专业诉调对接为核心的证券纠纷系统性解决方案。创建全国首个证券账户全循环赔偿款项分配机制,实现赔偿款直接划付至投资者证券资金账户,打通中小投资者维权最后一公里。践行投保机构代位追偿监管审判机制和证券侵权民事赔偿责任优先机制,不断拓展投资者司法保护新领域,探索符合中国国情、引领国际的投资者权益保护方案。

在智慧诉讼服务方面,上海金融法院自主研发辅助立案系统,上线全国法院系统首个投资者司法保护综合平台,大幅提升立案与保全效率,网上立案率达到97.1%。研发“中小投资者保护智慧舱”,提供无纸化、一站式、交互式诉讼服务,成为符合世界银行营商环境评估“减流程、减环节、降费用”方法论的实践样本。

为大力创新中国特色的多元解纷体系,上海金融法院创建金融行业全覆盖、平台服务全线上、委托调解到协议履行全周期的金融纠纷诉调对接机制,满足中小投资者“一键式”解纷需求,节约司法资源和社会成本。坚持统筹资源、多维联动,首创金融纠纷概括性先行调解承诺机制,率先提出并推动证券纠纷多元化化解纳入《上海证券交易所股票上市规则》,促使涉上市公司纠纷案件在诉前高效化解。

# 6月券商场外衍生品业务新增规模环比上升16.29%

● 本报记者 赵中昊

据中国证券业协会、中证机构间报价系统股份有限公司日前下发的最新一期场外业务运行情况通报,截至6月末,券商场外衍生品业务新增规模21774.31亿元,较5月末增加1062.06亿元。6月份,券商场外衍生品业务新增规模8246.14亿元,环比上升16.29%。

分析人士认为,近期监管层表态将推出一系列活跃资本市场的举措,有利于券商资金使用效率的提升,也意味着衍生品市场环境迎来重大拐点。

## 场外衍生品业务集中度较高

数据显示,2023年6月,券商场外衍生品

业务新开展规模8246.14亿元,较上期增加1155.11亿元。

截至6月末,券商场外衍生品存续规模21774.31亿元,较上期增加1062.06亿元,环比上升5.13%。其中,场外期权12911.97亿元,收益互换8862.34亿元。存续的场外期权标的以股指类(占比58.60%)、其他类(占比18.07%)为主;收益互换以其他类(49.23%)、个股类(31.26%)为主。需要注意的是,存续规模较大的前五家券商在收益互换、场外期权中的全行业占比分别为69.76%、61.18%,业务集中度较高。

从券商场外衍生品合约的交易对手情况来看,商业银行、证券公司、私募基金是券商场外衍生品市场的主要买方机构。在6月新开展互换交易中,私募基金、其他机构和证券公司及

子公司占比较高,分别为52.88%、22.95%和12.10%;在6月新开展期权交易中,商业银行、证券公司及子公司和私募基金占比较高,分别为41.12%、22.42%和17.48%。

收益互换方面,6月份,券商新发行收益互换3668只,规模合计564.92亿元,环比下降9.55%。截至6月末,存续收益互换18069只,存续规模4214.70亿元,环比下降0.77%。

## 迎政策利好

日前,证监会就活跃资本市场、提振投资者信心答记者问时提及,将研究推出深证100股指期货期权、中证1000ETF期权等系列金融期货期权品种,更好满足投资者风险管理需要。允许更多境内外投资机构在审慎前提

## 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	结底价	涨跌	涨跌幅(%)
中证商品期货指数	1841.27	1868.04	1838.56	1864.82	1853.20	17.86	0.97
中证商品期货价格指数	1380.72	1400.80	1378.69	1398.38	1389.67	13.39	0.97
中国国债期货收益指数10年期	122.281	122.612	122.252	122.519	122.532	0.320	0.26
中国国债期货收益指数5年期	112.785	112.889	112.741	112.829	112.851	0.082	0.07
中国国债期货收益指数2年期	105.774	105.784	105.755	105.775	105.775	0.021	0.02
中证中债商品指数	-	-	-	3342.37	-	34.29	1.07

注1:中证商品期货指数涨跌幅=(今收盘-昨结算)/昨结算\*100%

注2:中证中债商品指数涨跌幅=(今收盘-昨收盘)/昨收盘\*100%

## 易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结底价
易盛农期指数	1341.68	1357.88	1340.08	1354.47	13.66	1349.63
易盛农总指数	1630.59	1651.74	1627.63	1650.18	22.15	1639.81