A股放量大涨 成交重回万亿

在经历一季度市场的下探回升后，4月1日，A股迎来4月同时也是二季度首个交易日“开门红”，上证指数涨逾1%，创业板指涨近3%。沪深两市主力资金净流入近60亿元，超4600只股票上涨。在北向资金暂停交易的情况下，市场放量，成交额超1万亿元。

分析人士认为，3月PMI回升超预期，经济迎来逐渐好转的契机，市场有望在较好的宏观环境中走出震荡上行行情。

● 本报记者 吴玉华

制表/吴玉华
数据来源/Wind
视觉中国图片

A股迎来4月“开门红”

一季度A股市场下探回升，上演深V行情，上证指数一度跌破2650点，高点一度逼近3100点。一季度，上证指数累计上涨2.23%，深证成指、创业板指分别累计下跌1.30%、3.87%。

行业板块方面，一季度银行、石油石化、煤炭行业涨幅居前，分别上涨10.60%、10.58%、10.46%。此外，家用电器行业也涨超10%，红利资产表现抢眼。医药生物、计算机、电子、综合行业领跌，均跌逾10%。

A股在4月也是二季度的首个交易日迎来放量上涨，三大指数高开高走。截至4月1日收盘，上证指数、深证成指、创业板指分别上涨1.19%、2.62%、2.97%，上证指数报收3077.38点。此外，富时中国A50指数期货一度涨逾2%。

在北向资金因复活节假期暂停交易的情况下，A股成交额仍达到10036.47亿元，较前一个交易日成交量明显放大。其中，沪市成交额为4209.02亿元，深市成交额为5784.34亿元。4月1日，A股市场上涨个股数达4650只，涨停个股数达到90只，仅有629只股票下跌。

Wind数据显示，截至4月1日收盘，A股总市值为84.80万亿元，单日总市值增加1.27万亿元。

从盘面上看，显示面板、钴矿、光伏逆变器等板块爆发，煤炭等板块调整。申万一级行业中，多数行业上涨，传媒、汽车、电力设备行业涨幅居前，分别上涨3.38%、3.17%、2.98%；仅有煤炭、公用事业行业下跌，跌幅分别为1.04%、0.14%。

传媒行业中，昆仑万维涨逾12%，读客文化涨逾11%。汽车行业中，海泰科20%涨停，铁流股份、新日股份、华阳集团等多股涨停。

对于4月A股“开门红”的原因，融智投资基金经理夏风光表示，第一，经过这两周回调，市场或已完成了技术修正和整固；第二，从市场热点来看，无论是低空经济还是上游大宗商品、高股息蓝筹股等都维持了相当的活跃，市场人气维持在较好的水平；第三，三月份PMI数据重回扩张区间，并且大幅超出市场预期，中国经济暖意增强了市场信心。

主力资金净流入近60亿元

从资金面来看，在大幅波动的一季度，北向资金累计净流入682.23亿元，净流入金额已超过2023年全年。其中，沪股通资金净流入784.38亿元，深股通资金净流出102.15亿元。A股融资余额一季度减少828.68亿元，但在3月增加超550亿元。

从一季度流入超680亿元的北向资金来看，行业板块方面，据Wind数据估算，申万一级行业中，北向资金加仓银行、食品饮料、电子行业金额居前，分别达251.27亿元、166.38亿元、127.39亿元。此外，一季度北向资金加仓家用电器行业超70亿元，加仓汽车、公用事业行业均超50亿元。个股方面，北向资金加仓贵州茅台、宁德时代、美的集团、五粮液、中际旭创金额居前，分别达69.14亿元、63.28亿元、49.53亿元、46.50亿元、38.12亿元。

资金面上，Wind数据显示，4月1日沪深两市主力资金净流入59.43亿元。其中，2333只股票出现主力资金净流入，2777只股票出现主力资金净流出。

行业板块方面，4月1日有18个行业出现主力资金净流入，电子、传媒、计算机行业主力资金净流入金额居前，分别净流入26.99亿元、14.98亿元、13.60亿元。在出现主力资金净流出的13个行业中，国防军工、交通运输、房地产行业主力资金净流出金额居前，分别净流出9.96亿元、7.23亿元、6.93亿元。

个股方面，TCL科技、京东方A、昆仑万维获得主力资金净流入金额居前，分别为13.21亿元、8.96亿元、7.56亿元。光启技术、沃尔核材、万丰奥威主力资金净流出金额居前，分别净流出9.47亿元、5.59亿元、3.89亿元。

市场有望震荡上行

Wind数据显示，截至4月1日，万得全A滚动市盈率为16.94倍，沪深300滚动市盈率为11.78倍，均处于历史较低水平。

对于A股市场，兴业证券首席策略分析师张启尧表示，近期已有一些积极信号出现，国内的基本面预期也逐步回暖。从政策角度上看，“以投资者为本”营造出对投资端更为有利的市场环境。因此，即便短期出现波动，仍建议保持多头思维，积极拥抱“高景气、高ROE、高股息”资产。

“1-2月宏观经济数据显示生产端结构性亮点突出，3月PMI回升超预期，随着财政政策前置有望在4月加速发力，基建端等对经济的支撑力有望逐渐加强，市场对经济预期迎来逐渐好转的契机。”华安证券研究所副所长、首席经济学家郑小霞表示，整体而言，市场有望在较好的宏观环境中，走出震荡上行行情。

夏风光表示，二季度开局行情或可看高一线，4月进入年报季的收官，也是一季度季报披露期。随着宏观面的回升，行业景气度方向和个股利润的释放都可能是下一步市场关注的重点，成长股或将是二季度的主攻方向。

震荡市把握财报季机遇

券商4月继续看好高股息等方向

● 本报记者 胡雨

4月1日，A股三大股指集体上涨，4月市场行情迎来开门红。展望后市表现，多位券商人士判断，4月A股或延续震荡走势，行业景气度预期、公司成长性预期将是影响板块间相对表现的关键，板块龙头有望逐渐成为市场投资主线。

从配置角度出发，除挖掘绩优股龙头机遇外，券商较关注的投资主题还包括高股息、新质生产力、设备更新和以旧换新等。

震荡格局或延续

经历一个半月的快速冲高后，3月下旬以来A股市场整体呈现区间震荡态势，近几个交易日再度出现反弹。对于4月市场表现，不少券商人士基于对宏观经济数据、流动性等因素的分析，判断A股或继续维持震荡态势。

中国银河证券策略分析师蔡芳媛认为，4月A股行情主要看市场是否有持续性动能的补给。虽然当前市场处于动能减弱阶段，但在业绩披露期间，业绩端提振及政策端进一步加持，市场仍会有新的上行动能出现。“整体上看，经过一轮修复上涨行情后，4月市场有望以震荡性结构性行情为主，更多关注基本面及政策利好。”

2024年一季度，一系列宏观、行业层面的政策密集发布成为呵护经济及市场的重要支撑。在华安证券研究所副所长、首席经济学家郑小霞看来，市场有望在较好的宏观环境中，走出震荡上行行情。“随着财政政策前置有望在4月加速发力，基建端等对经济的支撑力有望逐渐加强，市场对经济预期迎来逐渐好转的契机；货币政策方面，预计总量宽松的可能性降低，更多以结构性工具为主。”

进入4月，A股市场迎来年报、季报披露窗口期，业绩因素成为投资者关注的焦点。招商证券首席策略分析师张夏预计，上市公司2024年一季度盈利增速在低基数的背景下有所反弹，不过投资者仍然关注地产销售同比负增长、新项目投放节奏偏慢等因素；流动性层面，北向资金和流入ETF的资金仍保持净流入态势且波动不大，因此市场可能仍然延续3月震荡局面，等待企业盈利改善信号进一步确认。

关注行业盈利预期

从上市公司目前的财报披露情况看，Wind数据显示，截至4月1日中国证券报记者发稿时，A股已有超过1100家上市公司披露2023年年报，另有33家公司披露了2024年一季度业绩预告或在公告中对一季度业绩进行预测。

蔡芳媛判断，随着上市公司2023年年报和2024年一季度业绩预告披露的展开，行业景气度预期、公司成长性预期将是影响板块间相对表现的关键，板块龙头有望逐渐成为市场投资主线。“4月配置投资策略应当聚焦受益于有业绩预期、有政策利好预期板块里的低估值价值股以及成长型价值股，建议战略性布局科技、上游原材料、消费等板块里的价值股。”

通过对过去十余年间市场4月超额收益的复盘，国投证券首席策略分析师林荣雄表示，4月市场涨幅往往与一季报更相关，投资者尤其应该关注景气边际改善的方向，缺乏基本面支撑的行业可能波动会逐渐加大。结合2024年1至2月工业企业利润和PMI数据表现，林荣雄表示，在本轮2023年年报及2024年一季度业绩预告密集披露期间，景气度最佳行业集中在出口方向，具体板块看好乘用车、船舶、家电等。

从未来一两个月的角度看，张夏建议，重点关注消费周期领域细分行业的龙头，行业上重点关注家电、食品饮料、零售社服、有色金属；科技领域仍建议关注电子板块（消费电子、半导体）、通信（通信设备）等板块。

把握新质生产力等机遇

对于4月A股市场其他布局主线，记者梳理发现，高股息、新质生产力、设备更新等均有券商提及。

对于高股息，东吴证券首席经济学家陈李表示：“市场对高股息认知已出现明显分化。如果把高股息当作一种主题投资，高股息热度近期有所回落，但部分国内外投资者已开始把高股息作为一种价值投资来看待，认为只要行业需求不出现大幅下滑、竞争格局相对稳定、未来有潜力分红，都是值得重视的高股息品种。建议关注有潜在分红能力的企业。”

华泰证券首席策略分析师王以表示，3月以来，以煤炭、公用事业为代表的高股息资产涨势有所回落但仓位集中度持续提升，且TMT和高股息板块仓位的分化更加明显，反映投资者对防御性资产偏好的进一步增强。就4月而言，考虑到煤炭、公用事业板块仓位、交易拥挤度均偏高，高股息方面，投资者可关注石油石化、银行等潜在红利内部高低切换方向。

郑小霞认为，新质生产力的地位和重要性不断拔高，相关领域有望不断上演主题性机会。“新质生产力立足有政策支持的领域，建议关注设备更新、半导体设备、专用设备、环保设备、工业母机、机器人等方向。”

对于设备更新和以旧换新相关投资机会，光大证券首席策略分析师张宇生认为，随着市场情绪持续回升，若后续设备更新和消费品以旧换新实施细则超预期，则相关行业的市场行情值得关注，主要包括高技术制造业、传统制造业以及直接受益于消费品以旧换新的相关行业。

2023年分仓佣金收入榜出炉

头部地位稳固 特色中型券商跻身前列

● 本报记者 赵中昊

随着公募基金2023年年报披露收官，券商2023年分仓佣金收入成绩出炉。数据显示，头部券商稳稳占据大部分市场份额。2023年分仓佣金收入排名前五的分别是中信证券、广发证券、中信建投、长江证券、招商证券，排名同2023年上半年及2022年基本相同。值得注意的是，部分中小券商首次跻身前二十名，分仓收入增速迅猛，特色研究业务引人关注。

全年佣金总收入168.11亿元

Wind数据显示，2023年，券商机构分仓佣金收入总计168.11亿元，较2022年的188.74亿元，下降10.93%。在佣金席位占比方面，2023年分仓佣金排名前十的券商席位占比达42.18%，集中度较2022年略有下降。行业依旧呈现马太效应，头部券商地位相对稳固，但也有“黑马”出现。比如，民生证券分仓收入排在行业第17位，延续了2023年上半年的上升势头，站稳前20强；中邮证券分仓佣金收入同比增幅超360%，增速明显。

具体来看，2023年分仓佣金收入排名前五的券商分别是中信证券、广发证券、中信建投、长江证券、招商证券，排名与2022年及2023年上半年基本相同，仅广发证券与中信建投的排位对调。此外，老牌券商申万宏源跌出前10名，排在行业第12名；兴业证券由2022年的第11名上升至第9名。

其中，“券商一哥”中信证券总佣金收入为11.49亿元，较2022年下降15.08%，仍居行业首位，佣金席位占比达6.83%；紧随其后的是广发证券，佣金收入为8.44亿元，同比下降9.94%，佣金席位占比达5.02%；中信建投佣金收入为8.17亿元，位居行业第三，同比下降16.73%，佣金席位占比达4.86%。长江证券和招商证券分居第四、第五位，佣金收入分别为7.92亿元、6.71亿元，同比降幅分别为17.09%、10.77%。

中小券商加强研究业务布局

值得一提的是，2023年佣金分仓收入排名前20的券商中，仅有浙商证券和民生证券两家券商同比实现正增长，其余18家券商佣金收入均出现不同程度的下滑。中型券商近年来不断加强研究业务布局，打造特色研究业务成效逐步显现，分仓佣金收入取得长足进步，受到市场高度关注。

此外，还有部分佣金收入绝对值难以跟头部券商匹敌的中小券商收入同比增幅明显，如中邮证券2023年佣金收入为2377.29万元，同比增幅达365.48%；财通证券佣金收入为1.85亿元，同比增幅达211.49%。

记者注意到，今年以来，部分中小券商研究所动作频频，进一步加强人才引进，着力打造研究业务竞争优势。日前，原德邦证券总裁助理兼研究所所长任志强正式履新华福证券，担任华福证券总裁助理兼研究所所长。3月，原德邦证券研究所副所长、首席策略分析师吴开达履新天风证券研究所策略首席分析师、政策研究院院长，原兴业证券研究所汽车首席戴畅履新国海证券，任研究所副所长兼汽车首席。2月，原中信证券宏观经济首席分析师程强加入德邦证券，担任首席经济学家兼研究所副所长；原财通证券研究所业务副所长、产业政策首席分析师、金融行业首席分析师夏昌盛入职国金证券，担任研究所常务副所长；原海通证券固收首席姜珮珊加盟西部证券担任固收首席……

业内人士对记者表示，公募费率改革新规引导佣金分配更为市场化，对转移支付和渠道分佣的限制也将引导券商回归研究本源。随着改革工作稳步推进，基金分仓市场规模的缩减将驱动券商研究行业加速洗牌，过硬的研究能力成为行业长期高质量发展的关键。面对愈发激烈的行业竞争，知名分析师的加入能够显著提升中小券商研究团队的整体实力和知名度，在经纪、自营、投行等竞争已趋白热化、格局渐趋固化的业务板块之外，力图实现突围。

打造研究业务核心竞争力

记者注意到，“投资+投行+投研” 三投联动成为券商口中的高频词。

招商证券表示，在新的政策背景下，公司将进一步打造研究业务核心竞争力，持续推动研究业务转型，坚持内外价值创造并重。紧紧围绕“三条曲线”发展路径推动业务转型，全面提升对内对外服务水平：第一曲线持续提升对公募、保险资管、私募等核心客户服务水平，进一步夯实并提升公司研究品牌影响力；第二曲线聚焦内部价值创造，积极践行“研究+”发展模式，以产业链研究推动“投资+投行+投研”三投联动，有效赋能公司业务发展；第三曲线以打造智库品牌为目标，全方位提升资本市场的影响力。

中金公司亦在年报中表示，公司发挥“投资+投行+投研”联动优势，着力提升客户服务模式和服务品质，通过构建一站式的机构业务服务，持续增强核心竞争力。以研究驱动投资，不断强化投资与赋能能力。加强与投资银行等业务条线的协同，完善跨部门合作模式。提升风险管控水平和公司治理体系建设，不断增强自身竞争优势。

民生证券对记者表示，作为市场上较早提出“投资+投行+投研”战略并持续落实的券商，公司抓住了注册制的机遇，投行业务跃居行业头部的同时，民生证券研究院也成为国内资本市场成长最快的研究团队，在人工智能、TMT、金属、能源、汽车、策略等领域的研究在业内占据领先地位，在白热化的券业竞争中，形成了自己的特色。

2023年分仓佣金收入排名前十的券商

排名	券商名称	总佣金（亿元）	同比增长率（%）	佣金席位占比（%）
1	中信证券	11.49	-15.08	6.83
2	广发证券	8.44	-9.94	5.02
3	中信建投	8.17	-16.73	4.86
4	长江证券	7.92	-17.09	4.71
5	招商证券	6.71	-10.77	3.99
6	国泰君安	6.40	-12.13	3.81
7	华泰证券	5.55	-11.75	3.30
8	海通证券	5.51	-19.86	3.28
9	兴业证券	5.45	-10.85	3.24
10	东方证券	5.27	-18.00	3.14

制表/赵中昊 数据来源/Wind 截至2024年4月1日