

北向资金积极加仓

A股放量反弹 沪指创下年内新高



视觉中国图片

5月20日,A股市场高开高走,放量反弹,上证指数、深证成指、创业板指分别上涨0.54%、0.43%、0.59%,上证指数创年内新高。A股成交额逼近1万亿元,其中沪市成交额为4488.17亿元,深市成交额为5466.27亿元。资金面上,北向资金积极加仓A股,Wind数据显示,上周北向资金累计净流入87.62亿元,20日北向资金继续净流入超50亿元。

分析人士表示,政策加码带动预期提升,进一步推升市场风险偏好,A股市场有望延续稳步上行态势。

● 本报记者 吴玉华

成交明显放量

5月20日,A股市场高开高走放量反弹,三大指数悉数上涨,上证指数创下年内新高。从个股涨跌情况来看,5月20日A股市场共有2755只股票上涨,超过50只股票涨停,2411只股票下跌。

5月20日A股市场出现明显放量,成交额达9979.66亿元,逼近1万亿元,相较前一交易日增长12.13%。Wind数据显示,自5月7日以来,A股成交额已连续10个交易日未超过1万亿元,5月20日为最接近的一个交易日,5月15日成交额更是低至7638.04亿元。

盘面上,有色金属板块领涨市场,煤炭等红利板块也有所表现,房地产产业链则跌市场。从行业情况来看,申万一级行业中,有色金属、煤炭、农林牧渔行业涨幅居前,分别上涨3.73%、3.34%、2.37%;家用电器、房地产、轻工制造行业跌幅居前,分别下跌1.54%、1.43%、1.04%。

领涨的有色金属行业中,晓程科技20%涨停,电工合金以20%的涨停价收盘,湖南白银、章源钨业、盛达资源、四川黄金、白银有色等多股涨停。神火股份涨逾8%,紫金矿业涨逾3%,均创历史新高。商品市场中,黄金、白银、铜、锌、铝等均显著上涨,20日现货黄金一度站上2450美元/盎司,创历史新高。

对于有色金属板块,德邦证券表示,2024年全球货币环境由紧向松转变,国内经济逐步修复,有色金属板块或将迎来超额收益。美国降息预期逐渐提升,实际利率下降凸显黄金配置价值,白银远期弹性更大,政策推动经济预期持续向好,与国内经济相关的工业金属价格有望回升。

近期,A股市场极速轮动,5月20日,就有贵金属、鸡肉概念、航运港口、能源金属、CPO等概念股轮动拉升。对于市场快速轮动的原因,明泽投资基金经理胡墨略表示,板块的极速轮动说明当前市场仍然是存量博弈格局,增量资金相对有限,信心的修复程度目前仍然显得不够充分。投资者对各板块前景的看法存在分歧,同时缺乏一个明确的强势主线,导致资金在热点板块间频繁切换。

北向资金积极加仓A股

从资金面上来看,增量资金正持续入场,北向资金积极加仓A股市场。

Wind数据显示,上周北向资金累计净流入87.62亿元,其中沪股通资金净流入67.52亿元,深股通资金净流入20.10亿元。

从行业情况来看,Wind数据显示,上周申万一级行业中有20个行业获北向资金加仓,银行、电子、非银金融行业加仓金额居前,分别达25.83亿元、20.79亿元、11.96亿元;通信、有色金属、传媒行业减仓金额居前,分别为5.90亿元、3.12亿元、3.07亿元。

个股方面,上周北向资金对立讯精密、招商银行、宁德时代、保利发展、长江电力加仓金额居前,分别为10.69亿元、7.83亿元、5.75亿元、5.54亿元、5.30亿元。对美的集团、伊利股份、新易盛、药明康德、紫光国微减仓金额居前,分别为9.33亿元、5.99亿元、4.01亿元、3.79亿元、3.44亿元。

5月20日,北向资金净流入53.33亿元,从当日沪、深股通十大活跃股情况来看,北向资金净买入宁德时代、五粮液、中国中免金额居前,分别达3.91

| 行业名称 | 持股数量(亿股) | 持股市值(亿元) | 上周净买入(亿元) |
|------|----------|----------|-----------|
| 银行 | 234.67 | 1948.71 | 25.83 |
| 电子 | 89.62 | 1722.78 | 20.79 |
| 非银金融 | 78.48 | 1034.81 | 11.96 |
| 医药生物 | 53.12 | 1815.41 | 8.70 |
| 汽车 | 42.84 | 1071.37 | 8.63 |
| 计算机 | 24.48 | 509.91 | 6.59 |
| 家用电器 | 40.99 | 1763.01 | 6.56 |
| 轻工制造 | 8.76 | 148.95 | 6.40 |
| 建筑材料 | 15.59 | 259.17 | 5.11 |
| 机械设备 | 52.07 | 1064.69 | 4.24 |

制表/吴玉华 数据来源/Wind,截至5月17日

亿元、3.65亿元、2.63亿元;净卖出国电南瑞、紫金矿业、天孚通信金额居前,分别为4.73亿元、2.21亿元、2.19亿元。中金公司研究部首席国内策略分析师李求索表示,从A股主要投资者类型来看,当前私募基金投资者仓位仍处于历史低位,外资近期有所回流但对中资产仍处于低配,可能对市场仍有潜在的资金面支持。

A股市场有望稳步上行

5月20日,A股市场放量上涨,上证指数创下年内新高。Wind数据显示,截至20日收盘,万得全A滚动市盈率为17.44倍,沪深300滚动市盈率为12.28倍,仍处于估值低位。

对于A股市场,中信证券首席策略分析师秦培景表示,随着4月经济数据披露,基本面底部已明确,地产政策多线齐发托底产业链,提振下半年经济预期,进一步推升市场风险偏好。此外,外资回流背后对中资产更乐观,新“国九条”落地逐步改善市场生态,

各类投资者乐观情绪将继续积累,A股市场有望延续稳步上行态势。建议围绕绩优成长、低波红利和活跃主题三条主线布局,短期重点关注三条主线中与地产链有交集的品种。

“后续各地区楼市配套政策有望接续落地、降准降息也具备空间,有利于支撑投资者风险偏好,驱动国内权益市场震荡上行。”华西证券研究所副所长、首席策略分析师李立峰表示,行业配置上,受益地产预期改善和筹资压力较小的部分顺周期板块存在估值修复空间;主题层面,关注受益产业政策密集催化的低空经济等。

华安证券研究所副所长、首席经济学家郑小霞认为,预计市场仍将维持震荡上行走势,一方面,尽管4月经济金融数据偏弱,但整体仍在复苏通道,且此前高频数据已有预期,对市场的边际影响有限;另一方面,政治局会议政策定调整积极后,近期地产政策密集超预期宽松,央行对房贷政策调整力度不弱,有望进一步提振市场对于后续政策速度和力度的信心。

华宝证券:新“国九条” 夯实资本市场高质量发展根基

● 本报记者 林倩

近日,针对国务院印发的《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》(简称新“国九条”),华宝证券在接受中国证券报记者专访时表示,这是资本市场发展的指导性纲领性文件,新“国九条”充分强调资本市场工作的“政治性、人民性”方向,擘画资本市场高质量发展蓝图,深刻践行金融为民的初心宗旨,助力服务中国式现代化大局。

突出政治性、人民性基调 贯彻强监管主线

“强大的资本市场是现代化经济的标配,从2023年7月中央政治局会议提出‘活跃资本市场,提振投资者信心’,到2024年新‘国九条’提出的‘推进建设金融强国建设,服务中国式现代化’,体现出资本市场建设的战略重要性和监管自上而下的改革决心。”华宝证券表示,本次新“国九条”颁布重在落实机构改革,强调突出政治性和人民性,针对上市公司、中介机构、市场生态作出工作导向性安排,深刻践行投资者保护,体现强监管主线,推动资本市场各项基础制度建设都能够走深走实,下定决心解决资本市场长期积累的深层次矛盾。

在华宝证券看来,“1+N”政策体系指导落实市场建设工作,构建有机整体形成制度合力。以新“国九条”中的1个意见为核心,配套“N”项制度规则,重点明确了行业定位、压实机构责任、提振投资者信心,以强监管、防风险、促高质量发展为主线,为投资者深入参与资本市场投资夯实基础设施建设,更好满足人民群众日益增长的财富管理需求,践行“以人民为中心”的价值取向,更好发挥资本市场功能作用。

法治化建设稳步推进 全面指引机构质量提升

华宝证券表示,从近期监管出台的多项文件可以看出,本轮资本市场改革建设已经经历了长

时间的筹划和储备,充分听取了市场各方关切声音,督促市场各参与方都归位尽责,体现监管与市场良性互动。

例如,针对上市公司入口把控提升了主板企业财务门槛、日常监管“鼓励分红、限制减持”,退市监管全方位修订退市细则四类情形,每个环节都有了充分全面的细则指引、责任落实,更好推动资本市场沿着强监管、防风险、促高质量发展这条主线,向着市场化法治化改革方向层层递进、稳步发展。

“‘N’项政策仍然在不断完善,强化资本市场发展蓝图变成现实的预期。”华宝证券认为,在新“国九条”指引下,监管充分贯彻强本强基和严监管“两手抓”,一方面,政策细则持续出台完善,颁布多项促进资本市场长远发展的改革举措;另一方面,全面落实“长牙带刺”、有棱有角,加大对违规机构惩处力度,共同构建全方位、立体化的资本市场监管体系,向市场各方释放了坚定信号,锚定金融强国建设这一奋斗目标,资本市场建设发展会不断将蓝图变成现实。

端正定位服务实体经济 强化推动高质量发展能力

聚焦到金融机构,华宝证券表示,要坚持把功能性摆在首要位置,强化大局观念,聚焦主责主业,以新“国九条”为纲领指引,回归业务本源,认真贯彻落实“五篇大文章”要求,深度服务实体经济高质量发展。

“同时,金融机构应该积极拥抱监管,紧密跟踪政策实施动向,深刻学习领会新‘国九条’精神实质,强化主业能力建设,推动行业回归本源、做优做强。”华宝证券表示,公司深入学习贯彻新“国九条”文件精神,充分发挥产融结合的股东背景,坚持合规经营发展,致力成为聚焦产业生态圈的一流券商和独具特色的财富管理机构,不断完善差异化、特色化经营发展,强化投行能力和财富管理能力建设,努力让居民更好地分享经济增长的成果、资本市场壮大的成果、金融强国建设过程中的成果,为资本市场实现高质量发展贡献华宝力量。

预期改善 可转债市场有望延续企稳修复行情

● 本报记者 连润

近期,可转债市场回暖明显。此外,可转债市场成交额、成交量也屡刷年内纪录。

业内人士认为,4月底以来A股市场持续走高,由于增量资金逐步进场,可转债估值提升,可转债市场也随之回暖。展望后市,政策持续加码、经济预期改善,叠加整体估值仍具有性价比等因素,可转债市场有望延续企稳修复行情。

市场回暖明显

Wind数据显示,截至5月20日收盘,中证转债指数单日上涨0.41%,报404.05点。5月以来,中证转债指数累计上涨2.33%。

自2月以来,中证转债指数就开启震荡上扬趋势。4月24日以来,该指数涨幅更为明显,且频创新高。Wind数据显示,5月6日,该指数单日上涨0.88%,5月20日更是一度冲高至404.28点,创今年以来新高。截至5月20日,中证转债指数自4月24日以来的涨幅达3.79%,自2月6日以来的涨幅为8.95%。

可转债市场回暖也带来交易增加。从交易情况看,根据Wind数据,截至5月20日,可转债市场5月以来的单日成交额均超500亿元,日平均成交额为612.54亿元。其中,5月17日成交额高达750.45亿元,成交了超4.84亿张可转债,均刷新年内纪录。

华西证券首席经济学家刘郁表示,4月下旬以来,可转债市场开始呈现独立行情,估值回升背后是增量资金逐步进场。其中,保险、理财等负债端机构在纯债市场单边行情出现波动、权益市场显著回调风险可控之后,增持可转债动力明显增强。此外,仓位压力缓解的公募基金

金,在可转债逐步体现出相对收益的环境下,也可能倾向于重新加仓可转债。

财信证券研究报告认为,从正股来看,在国内多地房地产政策出台、4月物价和出口数据改善、外资对中国资产关注度提升等利好因素推动下,A股震荡走强;从估值来看,大部分平价区间的可转债估值均有提升,主要原因或为纯债市场调整、权益市场修复背景下,可转债增量资金增加。“正股震荡走强和可转债估值提升共同支撑上周可转债市场持续修复。”该研报表示。

修复行情有望延续

展望后市,多位业内人士认为,在政策持续加码、经济预期改善,叠加整体估值仍具有性价比等因素影响下,可转债市场有望延续企稳修复行情。

关于可转债估值,浙商证券研究报告认为,考虑到短期权益反弹幅度或超过可转债,可转债的估值或被动压缩,有助于可转债市场估值消化,从而更加有利于增量资金入市。

“短期内,可转债市场可能会继续维持震荡上行情,但行业轮动仍然较快,投资者可均衡配置。”光大证券首席固收分析师张旭表示。

张旭建议,在策略选择上,可采用双低策略加基本面的方式择券,同时,投资者可关注现金流明显好转、企业盈利拐点即将到来的可转债。浙商证券研究报告认为,考虑到房地产政策调整,市场风格或有切换可能,投资者可聚焦受益于房地产政策调整的建材、家用电器、轻工家居、银行等行业。小盘成长型可转债结构性机会依旧存在,可继续关注与新生产力相关的高端制造业。

“夯实投保防非坚强防线 证券行业在行动”系列报道

积极探索新模式 券商开创投教服务新格局

● 本报记者 刘英杰

漫画、桌面游戏、投教视频、情景剧……近日,中国证券报记者采访了解到,证券行业积极响应中国证券业协会(简称“中证协”)号召,从“5·15全国投资者保护宣传日”出发,与“防范非法证券宣传月”紧密结合,在投资者教育方式上不断创新布局,突出行业优势和地区优势,多形式、多渠道强化投资者保护意识,为投资者提供多形式服务。

针对投资者对市场了解参差不齐这一现象,多家券商均表示,通过不断创新投教形式,严控投教内容和质量,证券行业正有效地通过投资者喜闻乐见的方式提升投资者的投资能力和风险防范意识,传播理性投资文化。

结合流媒体矩阵 拓宽投教渠道

记者在采访中发现,券商结合自身优势,积极探索新媒体时代投教新模式。多家券商为了使投教产品贴近投资者需求,正通过“互联网+投教服务”,引导形成多维度、立体化的线上、线下投教格局。

近160件,累计点击量超2800万人次。

兴业证券出品了《注册制剧场往事》微电影,连载《温“兴”词典》系列漫画,原创《“兴”播报》系列动画,“擦拭”精品化投教内容方向,为投资者第一时间解读市场热点。

作为云南券商,红塔证券发挥地方投教特色,其投教基地将少数民族的生活、服饰、习惯特色等与投教内容融合后,原创推出系列民族特色投教视频。视频带领投资者一边领略云南多彩的少数民族风情,一边学习全面注册制相关知识。公司通过云南各民族特色引入全面注册制交易制度、风险揭示、投资理念,积极引导投资者成为全面注册制下的“合格投资者”“理性投资者”“价值投资者”。

立足河南地方特色,中原证券推出投教原创系列折页——《原原中原行》,以公司品牌IP“原原”为主角,“原原”打卡开封、洛阳、郑州、商丘等河南各地风土人情地貌为主线,展示了中原地区不同城市的文化差异,让投资者足不出户了解中原特色文化,同时有助于投教产品的知识普及,寓教于乐。

深耕国风漫画 打造创新产品

除视频产品外,多家证券公司在漫画、长图文创作上也大放异彩。券商迎合国风漫画潮流,以古风为创意灵感,推出了种类繁多的系列特色投教产品。

将金融投教知识与传统文化、当下流行元素等相结合,招商证券以寓教于乐的形式,将注册制改革中交易规则变化、

适当性管理等重点内容融入历史传统文化,推出了系列原创投教产品——《长安三万里之唯适而已》系列漫画故事。漫画故事以唐朝诗人高适的视角展开,在与唐玄宗、李白的交流中解析注册制知识,配以幽默的语言和生动的人物形象,让投资者趣味学投教知识,树立价值投资理念。

海通证券也在国风漫画、视频方面积极发力。公司通过H5投教国风漫画视频《全面注册制下的行旅图卷》和投教条漫《盛唐·注册制》,展现了宋朝和盛唐的繁荣景象,结合现代投教内容,生动揭示了注册制对各行各业的推动作用,为投资者提供了全新投教视角。

华泰证券投教基地将投教产品与区域文化、传统文化深度融合,推出了一系列古风投教产品。其中,《居安思危看退市》系列引导投资者增强风险意识,《传统文化来伴“宁”系列》则以文化故事简化复杂的金融知识。此外,《走进红楼梦中境,畅聊金融小故事》和《重逢财商文化,领略投资魅力》均巧妙地结合经典文学与财商教育,使投资者在欣赏传统文化的同时提升金融素养。

多元产品支撑 增强投资者体验

记者在采访中了解到,券商在创新投教形式方面呈现出百家争鸣的态势。除视频、漫画类的投教方式外,各券商还在文创产品、投教书籍、桌游等产品上发力,为投资者提供更具体的体验。

当前,伴随剧本杀、桌游在青年群体的流行,国信证券以金融历史上首例金

融泡沫事件——“郁金香泡沫”为背景,原创设计并制作了一整套财商课程及金融剧本类财商桌游“沉没的郁金香”,并嵌入小型模拟交易环节。参与者通过剧本研究的方式,体验模拟买卖、市场竞价,于交易中理解投资规律,在推理中学习金融历史知识,并通过沉浸式角色体验成为历史人物,透过历史棱镜洞察金融市场底层逻辑,了解投资市场的动态演化规律及风险管理的核心价值。

文创产品方面,开源证券以实体投教基地建设所借鉴的地域唐文化建筑元素以及唐人人物元素并融合全面注册制、谨慎识别风险等投教主题,设计和产出了体现“山河千里国,城阙九重门”意境系列和唐人人物系列的投教实物产品,持续丰富开源投教文化内涵。

湘财证券投教基地则依托当地博物馆平台优势,打造“历道学堂”投教品牌、校企合作设计“金融可阅读”小程序、组建志愿者及讲师队伍,提升投教队伍专业素质。另外,基地开发具有“湖湘特色”的投教产品,如“小湘书场”“湘漫编辑部”“湘听·解纷有道”等。2023年3月,该基地编撰出版财商读物——《漫画百年证券史:金融起始之路》。

投资者教育产品创新是证券公司要长期、持续深耕的工作,多家券商接受采访时表示,不断创新内容与形式,为投资者带去适合的、需要的投教知识是投资者教育工作的方向。未来,证券公司将继续发挥专业优势,在内容和形式上积极创新,为投资者提供更多优质的投教产品,促进行业行稳致远。