

# A股缩量成交额不足7500亿元 机构称修复行情仍将延续

5月28日,A股市场缩量调整,三大指数均下跌,深证成指、创业板指均跌逾1%。A股成交额不足7500亿元,其中沪市成交额为3209.85亿元,深市成交额为4207.40亿元。资金情绪趋于谨慎,Wind数据显示,28日北向资金净流出超50亿元,沪深两市主力资金净流出超180亿元。

分析人士表示,我国经济层面的政策和改革力度有望继续加码,历经调整后主要指数有望重拾升势,出现阶段性的调整或风险偏好收缩时,应积极应对。

● 本报记者 吴玉华



证券简称	主力净流入额(万元)	成交额(万元)	28日涨跌幅(%)
明星电力	20,052.33	146,557.31	9.99
华银电力	16,114.30	86,852.97	9.92
百通能源	13,764.08	33,230.34	9.98
中国核电	10,895.11	146,501.02	2.62
西昌电力	9,977.16	114,840.86	9.98
三峡能源	9,388.75	96,981.43	1.93
大连热电	8,884.33	74,095.40	9.99
晋控电力	7,371.54	20,054.00	9.92
长源电力	5,606.49	51,475.68	4.06
太阳能	5,337.99	66,755.82	2.83



视觉中国图片 数据来源/Wind 制图/吴玉华

## 市场缩量调整

5月28日,A股市场缩量调整,成交额不足7500亿元,上证指数、深证成指、创业板指分别下跌0.46%、1.23%、1.35%。从个股涨跌情况来看,28日A股市场共有1149只股票上涨,超过30只股票涨停,4104只股票下跌。

盘面上,电力、半导体、煤炭等板块活跃,房地产、AI相关板块领跌市场。从行业情况来看,申万一级行业中,仅有公用事业、煤炭、石油石化行业涨幅居前,分别上涨1.33%、0.78%、0.26%;在下跌的行业板块

中,房地产、传媒、轻工制造行业跌幅居前,分别下跌2.64%、2.43%、2.05%。

领涨的公用事业行业中,核电国际、芯能科技、明星电力、大连热电、华银电力、晋控电力等多股涨停,乐山电力涨停7%,公用事业行业中领涨股票多为电力股。对于电力板块,国信证券表示,深化电力体制改革,相关政策密集出台,将加快推动各部门及企事业单位对各项改革的落地,其中新型电力系统的建设成为关键;新型电力系统要实现发

电用动态平衡,虚拟电厂、配网则是建设重点;新能源装机量保持高速增长,2024年预期全国电力供需紧张平衡。

煤炭行业中,淮河能源涨停6%,辽宁能源、云维股份涨停3%,郑州煤电、中国神华涨停2%。

5月以来,市场热点如“电风扇”式轮动,领涨的热点板块从化工、商业航天、房地产到玻璃基板、电磁屏蔽,再到本周以来的电力、半导体,市场演绎极速轮动。“电风

扇”式轮动下,5月以来,截至5月28日,上证指数累计上涨0.15%,深证成指、创业板指分别累计下跌2.05%、2.81%。同时,在极速轮动下,A股成交额持续缩量,Wind数据显示,5月以来,A股市场成交额仅在5月6日超过1万亿元,其他交易日均低于1万亿元。5月28日缩量至7453.13亿元。

兴业证券首席策略分析师张启尧表示,5月以来行业轮动强度快速提升,显示市场来到了一个较为混沌、缺乏清晰主线的时间。

## 主力资金净流出超180亿元

从资金面上来看,伴随着市场的快速轮动,资金情绪趋于谨慎。

Wind数据显示,5月以来,沪深两市主力资金连续17个交易日净流出,28日沪深两市主力资金净流出185.38亿元,较前一交易日显著放大,其中沪深300板块主力资金净流出73.29亿元。

28日申万一级行业中仅有4个行业出现

主力资金净流入的情况,分别为公用事业、煤炭、社会服务、国防军工行业,净流入金额分别为11.29亿元、1.98亿元、1.31亿元、0.05亿元;在出现主力资金净流出的27个行业中,房地产、基础化工、计算机行业主力资金净流出金额居前,分别净流出22.60亿元、21.49亿元、20.45亿元。

个股方面,28日中远海控、电科院、荣科

科技主力资金净流入金额居前,分别为3.54亿元、2.33亿元、2.16亿元;浪潮信息、长安汽车、万科A主力资金净流出金额居前,分别为6.81亿元、5.80亿元、5.27亿元。

北向资金方面,Wind数据显示,28日北向资金净流出50.55亿元,其中沪股通资金净流出26.66亿元,深股通资金净流出近24亿元。5月以来北向资金累计净流入121.33

亿元,而在近6个交易日中有4个交易日出现净流出。

从28日沪、深股通十大活跃股情况来看,中际旭创、澜起科技、长江电力获北向资金加仓金额居前,分别为3.03亿元、2.60亿元、2.35亿元。新易盛、中远海控、恒瑞医药遭北向资金净卖出金额居前,分别为2.44亿元、2.41亿元、1.76亿元。

## 有望重拾升势

对于A股市场,中信证券联席首席策略分析师裘翔表示,一方面,市场的流动性状况已不支持纯粹预期修复驱动的行市,活跃私募进一步加仓空间有限,ETF呈现持续小幅流出,海外风险资产在修复,全球资金再平衡冲降温。另一方面,行情转向由政策、基本面和风险偏好逐步改善推动的稳步上

行趋势。配置上建议围绕绩优成长、低波红利和活跃主题布局,减少轮动博弈。

“后续我国经济层面的政策和改革力度有望继续加码,并带动投资者预期的继续修复,近期A股市场阶段性调整并不意味着2月以来的修复行情结束,历经调整后主要指数有望重拾升势。”中金公司研究部国内策

略首席分析师李求索表示,目前市场估值虽有修复,但沪深300指数估值距离历史均值尚有距离,且一季度过后盈利预期的边际修复也有助于后市指数表现。

张启尧认为,政策宽松的方向已然明朗,基本面的预期也在改善,这波调整更多是交易、情绪层面触发,因此也很难深度调整。出现阶段性的调整或风险偏好收缩时,应积极应对。

富荣基金基金经理李延峰认为,从市场估值角度看,目前市场下跌空间或有限,同时在明确的政策托底预期下,市场下行风险相对可控。拉长看,目前是优选基本面已触底的顺周期龙头公司以及具备持续成长能力的“真成长股”的较好时期。

## 楼市、股市、债市

# 国投证券中期投资策略会直击市场关切话题

● 本报记者 胡雨

5月28日,国投证券2024年中期投资策略会拉开帷幕。当天上午,国投证券首席经济学家高善文、国投证券首席策略分析师林荣雄以及国投证券研究中心总经理助理、首席固收行业分析师尹睿哲分别就2024年宏观经济前景、股市及债市后市表现、投资机会进行分析。

前述业内人士认为,近期一系列楼市救助政策开始针对性地救助房地产企业,缓解其面临的流动性压力,是找到了引发房地产行业本轮调整的一大重要“病根”。股市方面,2024年下半年,以出海为代表的大盘成长股和高股息为代表的价值股将是两条核心主线;债市方面,通胀如果进入渐进式温和修复,再考虑到基本面高频指标回暖信号增多,政策构成积极的底部支撑,后续长端利率延续震荡的概率较高。

## 楼市救助政策切中流动性“病根”

近期一系列旨在提振房地产市场的利好政策落地,引发市场高度关注和期待。会上谈及本轮房地产行业调整的原因,高善文认为,新冠肺炎疫情导致了房地产行业基本面出现大幅恶化,而在基本面因素外,房地产企业出现流动性危机也是导致本轮房地产行业调整的重要因素。

在高善文看来,近期市场之所以对出台

的一系列房地产领域的干预和救助政策抱有积极的预期,A股房地产板块也出现大幅反弹,原因便在于政策在刺激需求扩大同时,开始针对性地救助房地产企业,缓解其面临的流动性压力,堪称“对症下药”,找到了解决问题的关键。

不过高善文也强调,对于政策执行过程需要密切跟踪,若政策落地后的实际效果不能达到市场预期,不排除房地产市场还会出现比较大的调整。

出海是资本市场今年以来非常关注的一个投资主题,会上高善文结合日本企业出海的背景与历史分享了自己的观点。在高善文看来,日本行业层面的出海程度与行业ROA(资产回报率)呈显著正相关关系,选择出海的企业通常是在国内竞争力就比较强的企业;日经外需50指数相对日经内需50指数不仅在股市的表现更好,盈利层面也较好。

## 下半年聚焦出海及高股息两大主线

从年初以来申万一级行业和市场核心指数涨跌情况来看,A股市场行情整体上围绕出海、高股息和部分资源股三条主线进行演绎。展望2024年下半年市场,林荣雄判断,市场风格中期预计将重返大盘股,以出海为代表的大盘成长股和高股息为代表的大盘价值股将是核心主线。

对于以出海为代表的大盘成长股,林荣雄认为,今年以来出海板块超额收益的来源是具

备产业全球竞争力的大盘成长股出海定价,背后是企业更注重通过出海实现ROE中枢系统性提升,对中长期利润增速抬升进而形成估值端的提升。就出海前景而言,短期看,下半年出口依然是相对稳定的积极变量;中期看,当前我国出海、出口的前景类似于上个世纪80年代的日本,对新兴工业化经济体出口表现强劲。

对于以高股息为代表的大盘价值股,林荣雄判断,绝对收益价值派资金的“抱团”叠加中证红利指数5%左右的股息率,使得高股息策略依然是中期有效策略。“与上半年相比,2024年下半年提升分红比例将成为高股息定价的核心,高股息行情也可能向高分红消费品种和具备提价能力的资源品、公共服务领域扩散。”

对于三季度A股大盘指数表现,林荣雄维持市场整体将是平衡市的判断;就后市配置而言,林荣雄推荐超配四大方向,包括具备产业全球竞争力的品种(商用车、船舶、家电、轮胎、光模块、工程机械)、高股息(公用事业、能源、高分红消费和电力)、部分资源股(黄金)以及科技股的美股映射(TMT、智能驾驶、人形机器人)。

## 后续长端利率延续震荡概率较高

股市修复的同时,今年上半年债券市场的表现同样引人关注。在尹睿哲看来,上半年债市经历了一个季度左右的“快牛”,收益率曲线呈现出自牛市尾部少见的平坦化特征,展望下

半年有几个关键的问题值得关注,包括DR(存款类金融机构间的债券回购利率)作为短端利率锚是否失效、贷款利率对债券的“传导倍数”是否会递减等。

尹睿哲判断,随着存款利率下调至货币市场利率将增多,这使得投资者可能不得不再次选择增持长端债券。在微观层面上,这种变化会造成市场久期加速“冲顶”,进而导致市场交易结构更加拥挤和脆弱,宏观层面也是在反映市场对稳增长政策的预期。

对于下半年债市表现,尹睿哲认为,通胀如果进入渐进式温和修复,对企业盈利预期改善及库存周期斜率修复均有助益,再考虑到基本面高频指标回暖信号增多、政策构成积极的底部支撑,后续长端利率延续震荡的概率较高。

从更长时间视角看,尹睿哲判断,国内债券市场无疑正处于一轮长周期利率中枢下行的过程中,但参考海外经验,这期间也存在利率阶段性回升的时期,有四个因素可以解释这种阶段性的回升,包括生产率、人口、通胀和企业盈利周期。对国内而言,后两个因素是下半年乃至明年需要关注的。“例如物价方面,当前已经看到了一些积极变化,包括大宗商品价格抬头、公共事业零星涨价、需求政策密集出台等。”

## 券商回购进展提速 持续传递积极信号

● 本报记者 林倩

近期,A股上市公司主动运用回购工具维护公司价值的意愿不断增强,其中不乏券商及券商概念股“真金白银”回购股份。今年以来,国泰君安、海通证券、东方证券、国金证券、华泰证券、东吴证券、西部证券等均披露回购进展。

在业内人士看来,券商积极回购,有利于公司的长远发展和股票价格稳定,也有利于提振市场信心,看好券商板块后续估值进一步修复。

## 多家券商披露回购进展

5月以来多家券商发布公告,披露回购进展。国泰君安5月23日公告称,因12名激励对象存在解除劳动合同或绩效考核未完全达标等情况,公司需回购并注销该12名激励对象获授的全部或部分A股限制性股票,合计拟回购注销A股限制性股票约88.02万股;本次回购注销完成后,公司激励计划项下剩余的A股限制性股票变更为约3158.06万股。

公司表示,已在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司开设了回购专用证券账户,并已申请办理回购注销手续,上述约88.02万股尚未解除限售的A股限制性股票于2024年5月27日完成注销。

海通证券5月7日发布公告,截至4月30日,公司已累计回购3556.7万股公司股份,占公司总股本的0.2722%,回购最高价为9.12元/股,最低价为7.69元/股,累计回购金额为3.03亿元。针对回购股份的用途,海通证券表示系维护公司价值及股东权益。

湘财股份5月8日公告称,截至2024年4月30日,公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份297.34万股,已回购股份占公司总股本的比例为0.1%,回购成交的最高价为6.7元/股,最低价为6.5元/股,已支付的资金总额为1965.15万元(不含交易费用)。

国投资本5月6日在公告中表示,截至2024年4月30日收盘,公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式已累计回购公司股份1846万股,占公司总股本的比例为0.29%,购买的最高价格为7.1元/股、最低价格为5.98元/股,已支付的总金额为1.21亿元(不含交易费用)。

除了上述券商,今年以来还有国金证券、东方财富、华泰证券、东吴证券、西部证券、东方证券以定向方式回购或集中竞价交易方式回购公司股份,回购用途涉及减少公司注册资本、用于员工持股或股权激励、维护公司价值及股东权益等。其中,国金证券、西部证券、东方财富涉及“注销式”回购。

## 有望提升板块景气度

此前证监会发布修订后的《关于加强上市公司监管的规定》,明确上市公司应当牢固树立回报股东的意识,结合公司经营情况,制定对股东回报的合理规划,对经营利润用于自身发展和回报股东进行合理平衡,重视提高现金分红水平,鼓励形成实施股份回购的机制性安排,积极通过一年多次分红及回购注销的方式提升股东回报、优化治理结构。

在响应监管号召的同时,上述多家券商均在公告中表示,基于对公司未来发展前景的信心和对公司股票价值的认可,结合公司发展战略、经营情况及财务状况,遂进行回购。回购的目的是为了维护公司价值及股东权益,促进公司健康、稳定、可持续发展。

信达证券非银金融行业首席分析师王舫朝表示,整体来看券商近期回购进展提速,反映对公司发展和资本市场前景的信心,释放积极信号,有望提升板块景气度。当前券商板块具备经济复苏、券商杠杆率放松等因素,随着经济不断复苏、政策宽松、流动性充足等多项条件已具备,当前估值仍低,未来或有较高胜率。

“券商回购股份不仅展现了对公司的信心,也表明其对整个资本市场的预判相对乐观。”中航证券非银首席分析师薄晓旭表示,部分券商在政策加持下积极进行改革,建议重点关注有并购整合预期的券商以及基本面优质、综合实力较强的头部券商。



视觉中国图片