

# A股市场放量反弹 券商板块出现“异动”



视觉中国图片

6月14日,A股下探回升出现反弹,市场成交放量,成交额超8500亿元,上证指数、深证成指、创业板指均上涨。整个A股市场超2600只股票上涨,CPO、PCB、IDC、券商等板块表现活跃,海通证券盘中一度出现涨停。

分析人士认为,随着市场逐渐出清,利好政策陆续出台,叠加海外风险因素逐步收敛,资金终究会不断流入,从而推升市场回暖。

●本报记者 吴玉华

## 成交额创近15个交易日新高

6月14日,A股市场下探回升,上证指数、深证成指、创业板指盘中低点均创5月21日以来的本轮调整新低。在创下本轮调整新低后,三大指数均反弹。截至收盘,上证指数、深证成指、创业板指分别上涨0.12%、0.50%、0.76%,上证指数收报3032.63点。

市场成交放量,A股成交额超8500亿元,创近15个交易日成交额新高,较前一个交易日增长12.68%。其中,沪市成交额为3961.95亿元,深市成交额为4519.00亿元。14日A股市场上涨个股数为2683只,涨停个股数超过50只,下跌个股数为2400只。

从盘面上看,电网设备、CPO、券商、地产、保险等板块轮番活跃,红利板块出现调整。申万一级行业中,通信、非银金融、房地产行业涨幅居前,分别上涨3.47%、1.93%、1.67%;公用事业、国防军工、医药生物行业跌幅居前,分别下跌1.45%、1.28%、0.88%。

通信行业中,新易盛涨逾13%,中际旭创涨逾11%,长江通信、剑桥科技、精伦电子涨停,新易盛、中际旭创均在14日创下历史新高。

顺势投资权益投资总监易小斌表示,上证指数从5月20日见到近期高点3174.27点以来,连续调整四周,低点到了3011.58点,距离3000点的整数关口咫尺之遥。造成这种走势的原因是多方面的:第一,市场从2月5日的低点反弹以来,上涨幅度超过20%,在快速脱离底部区域后需要时间来震荡消化;第二,虽然今年上半年出台了许许多多针对性较强的政策和措施,包括证券市场、房地产行业等,但也需要时间来验证;第三,外围扰动因素仍有影响,如美国可能降息的时间和次数等,让市场信心难以恢复。

## 券商板块强势

在14日的市场中,引人关注的还有券商板块的“异动”,14日午后券商板块迅速拉升。Wind券商指数14日上涨1.94%,海通证券涨近9%,盘中一度涨停,国泰君安涨近5%,首创证券涨逾4%,浙商证券、国联证券、太平洋均涨逾3%。值得注意的是,在14日券商板块涨幅居前的个股均为有重组预期的股票。

如,有市场传闻称国泰君安与海通证券可能要合并;国联证券此前公告披露重大资产重组董事会预案,公司拟发行A股股份购买民生证券100%股份,拟募集不超过20亿元;浙商证券累计花费超51亿元获国都证券超34%的股份。

对于合并传闻,14日海通证券相关人士表示,公司目前没有相关的计划。国泰君安称,截至目前,公司无应披露而未披露的信息。

对于券商板块,瑞银证券非银金融行业分析师曹海峰表示,未来十年中国证券行业中将会成长出具备国际竞争力的航母型券商,预计2023年-2030年,中国证券行业收入远高于日本1990-2022财年期间的水平,行业集中度将进一步提升。原因在于,宏观经济方面,中国经济潜在增长率仍然较高,发展尚未达到成熟状态;资本市场方面,中国潜在发展空间仍

## 后市预期乐观

从资金面上来看,Wind数据显示,14日沪深两市主力资金净流出70.07亿元,净流出金额较前一个交易日显著减少。其中,2334只股票出现主力资金净流入,2766只股票出现主力资金净流出,沪深300板块获得主力资金净流出39.19亿元。

行业板块方面,14日非银金融、通信、计算机行业主力资金净流入金额居前,分别为19.73亿元、10.42亿元、5.50亿元。电子、电力设备、基础化工行业主力资金净流出金额居前,分别净流出17.51亿元、16.32亿元、10.92亿元。

个股方面,国信证券、中际旭创、海通证券获得主力资金净流入金额居前,分别为3.88亿元、2.76亿元、2.66亿元。宁德时代、药明康德、中芯国际主力资金净流出金额居前,分别净流出8.83亿元、3.54亿元、3.15亿元。

14日主力资金净流入行业情况		
行业	主力净流入额(亿元)	成交额(亿元)
SW非银金融	19.73	412.26
SW通信	10.42	431.69
SW计算机	5.50	563.81
SW房地产	4.75	171.92
SW交通运输	1.18	184.55
SW煤炭	0.89	87.19
SW轻工制造	0.80	64.10
SW钢铁	0.80	43.08

数据来源/Wind 制表/吴玉华

然较大,相比上世纪90年代的日本,中国在市场证券化率、人均金融资产、机构投资者占比等方面更低;从细分业务来看,中国的财富管理、资管、衍生品收入增长潜力更大。

曹海峰尤其看好头部券商。他表示,首先从估值来看,头部券商估值处于历史新低;其次,行业未来有不错的增长率,瑞银预期为10%,利润可能增长更多;第三,行业集中度将有所提升,这其中蕴含着并购重组的机会,同时还有内生增长的机会。根据测算,至少未来五到

十年,证券行业财富管理将保持25%以上的增长,资产管理将保持20%以上的增长,衍生品等机构型业务将保持超10%的增长。

Wind数据显示,当前券商板块市净率为1.155倍,位于三年来历史最低水平。信达证券非银金融行业首席分析师王舫朝认为,当前券商板块估值反映市场过度悲观预期,在建设一流投行、行业集约化发展的大背景下,当前券商行业估值水平具备较强安全边际。建议关注头部券商及具备并购发展前景的券商。

“盈利预期向上修正以及政策推进可能会成为市场的上行动力。”光大证券策略首席分析师张宇生表示,随着利好政策陆续出台,叠加海外风险因素逐步收敛,市场估值水平或将逐步抬升,逐步回到与当前流动性、盈利相匹配的水平,预计市场行情有望修复到去年的乐观水平。

华安证券研究所副所长、首席经济学家郑小霞表示,市场仍在等待新变化的出现,重点关注政策落地的速度和效果,继续震荡以对。配置上轮动速度有所缓和,但主线仍不明朗,因此延续前期主线和提前确定性机会配置,关注有色、煤炭、公用、农牧、军工以及新质生产力主题。

## 利多因素出现边际变化 黄金无“远虑”或存“近忧”

●本报记者 马爽

步入2024年,黄金市场光芒四射,价格迭创历史新高,伦敦黄金现货价格最高触及2450.1美元/盎司。然而,5月下旬以来,黄金市场上攻动能稍显不足,价格出现高位回落,6月7日更是跌超3%。

业内人士表示,央行购金步伐稳健、投机市场继续定价美联储降息预期以及地缘避险需求,均利多黄金价格走势。展望后市,美联储降息预期逻辑,叠加地缘事件和美国大选等因素可能推升市场不确定性,均有望驱动黄金市场继续维持强势。不过,我国央行黄金储备增持步伐暂止、美国经济“不着陆”概率上升等带来的反身性交易逻辑风险亦不容忽视。

## 金价高位回调

上半年,黄金市场整体表现亮眼。Wind数据显示,伦敦黄金现货价格自2月中旬触底回升,3月初开启连续快速上涨模式,价格迭创历史新高,5月20日最高上摸2450.1美元/盎司。此后,黄金价格遭遇回调,6月7日跌3.45%。截至北京时间6月14日16:00,伦敦黄金现货价格报2316.69美元/盎司,较前期高点累计下跌超130美元/盎司,今年以来累计涨幅超12%。

中金公司分析员郭朝晖表示,除央行购金步伐稳健之外,投机市场继续定价美联储降息预期以及地缘避险需求,均阶段性对上半年黄金价格上涨形成推波助澜的作用。

对于近期黄金价格回调走势,紫金天风期货贵金属研究员刘诗瑶分析,主要是受中国央行暂停连续购金以及美国5月非农数据大超预期的双重打击。

官方储备资产负债表显示,5月末我国黄金储备为7280万盎司,与4月末持平,结束了此前连续18个月的上升。

不过,对于中国央行暂停黄金增持的做法,刘诗瑶认为,不必对其的独立行为进行过多解读。“中国央行配置黄金确实存在从启动到加速最终到停滞的规律。尽管中国央行是2022年以来全球央行的购金主力,但其他央行的购金需求也不容忽视。以史为鉴,2019年中国央行暂停购金后,土耳其、印度、波兰等新兴市场国家央行买盘仍在强势介入,驱动国际黄金价格呈现显著的上涨行情。”

就美国5月非农数据表现,刘诗瑶认为,美国的劳动力市场现状并未如非农数据所显示的强劲,职位空缺率下降、失业率上升均反映出裂痕正在形成。此外,近期的经济数据并不会加强美联储在货币政策上的谨慎立场,例如美国通胀数值连续两个月下降、ISM制造业指数连续两个月放缓等。即使6月美联储议息会议上发布的“点阵图”与官员表态显示出较为充分的鹰派信息,美联储降息也越来越有可能落地。

## 降息靴子落地或为“分水岭”

就当前影响黄金价格走势的美联储降息、央行购金、美元走势、避险配置需求等定价因素来看,业内人士认为,未来仍可期待黄金市场带来利好支撑。

“黄金市场的‘分水岭’可能是美联储降息靴子落地。”郭朝晖表示,降息之前的政策转向期,或是贵金属资产价值彰显时刻,降息预期交易的利好可能延续。但在降息之后,市场交易的反身性可能触发泡沫破灭。当从降息预期交易转向降息交易,随着经济预期改善,市场或转向聚焦经济从“放缓”向“扩张”的周期切换,相比于逆周期的贵金属资产,顺周期的大宗商品可能更受青睐。

从全球黄金储备来看,全球央行持续增持黄金,推动黄金需求提升进而带动价格上行。德邦证券有色金属行业分析师翟堃表示,截至2024年5月,全球黄金储备规模约为36004.18吨,较2023年底增加194.91吨,较上月增加65.27吨。尽管5月中国央行并未进行黄金增持,但全球黄金储备仍呈上行趋势,其他国家仍有增储动力。预计全球黄金储备的持续提升或将在长周期内对黄金等贵金属价格带来推动作用。

美元方面,翟堃表示,从当前美联储公布的“点阵图”情况来看,其中多数联邦公开市场委员会成员预期今年联邦基金目标利率仍有一次调降,但降息时间或相对靠后。在目前其他币种开启降息的背景下,美元汇率或受此影响,美元指数远期下行压力或逐步显现。

## 短期调整不改长期上行趋势

短期而言,翟堃表示,此前的美国非农就业数据等数次出现回调,相关数据在美联储预期管理之下的可信水平或有所下滑,因此黄金价格波动或加剧。“短期内美联储的预期管理或加大黄金价格波动。但从中长期看,黄金价格上行依旧具备一定的动能。”

刘诗瑶持类似观点。她认为,此前黄金价格下跌或带来黄金市场泡沫出清,很可能为下一波行情上涨创造更稳定的基础。

郭朝晖则相对比较谨慎。他认为,在美联储降息前,黄金市场可能继续受益于降息预期、地缘事件和美国大选等因素可能推升市场的不确定性,因此黄金价格有望维持强势。但郭朝晖也同时提示,近期黄金市场预期的边际变化初露端倪,例如我国央行黄金储备增持步伐暂止、美国经济“不着陆”概率上升,反身性交易为黄金市场带来的远期泡沫风险或依然存在。

# 英伟达概念持续走高 多只股票创历史新高

●本报记者 刘英杰

2月6日以来,A股英伟达产业链个股呈持续上涨态势。Wind数据显示,截至6月14日,Wind英伟达产业链指数大涨34.61%,近4个交易日沪指上涨5.35%。

分析人士认为,英伟达积极的市场信号,为A股英伟达产业链以及AI、算力等细分领域带来了正面影响,AI正由海外的创新热潮与资本开支逐渐转化为产业链核心上市公司的业绩。

## 产业链多只个股创新高

英伟达产业链指数成份股中,以中际旭创、新易盛、沪电股份、胜宏科技为首的多只个股股价创下历史新高。今年1月31日以来,Wind数据显示,新易盛累计涨幅达155.90%,胜宏科技涨幅达115.39%,中际旭创涨幅为90.71%,沪电股份涨幅为89.95%。

在英伟达市值不断飙升的背后,是AI

行业对算力需求的激增。从A股英伟达产业链来看,具体可分为5个细分板块:GPU、PCB产业链、存储芯片、服务器散热、光芯片/光模块,不少相关上市公司业绩今年也出现爆发。

2024年一季度业绩报告显示,胜宏科技实现营业收入23.92亿元,同比增长36.06%;净利润为2.1亿元,同比增长67.72%。中际旭创第一季度实现营业总收入48.43亿元,同比增长163.59%;净利润为10.09亿元,同比增长303.84%。沪电股份第一季度实现营业总收入25.84亿元,同比增长38.34%,净利润为5.15亿元,同比增长157.03%。

IDC预计,到2027年,全球在人工智能领域的总投资规模将达到4236亿美元,2022-2027年间的复合年增长率(CAGR)为26.9%。到2027年,中国在AI领域的投资规模将达到381亿美元,占据全球总投资的近9%。

国盛证券通信行业首席分析师宋嘉吉表示,AI正加速由行业景气度到报表的转化进程,光模块龙头业绩加速释放,同时算力其他

环节如PCB、散热、服务器等都逐一迎来业绩加速,AI正由海外的创新热潮与资本开支逐渐转化为产业链核心上市公司的业绩。

## 投资机会渐显

从资金面来看,Wind英伟达产业链成份股中,不少股票获得资金青睐。Wind数据显示,截至6月14日,北向资金近60日以来加仓中际旭创超过30亿元,加仓京东方A超过13亿元,加仓天孚通信超过17亿元。

国金证券电子行业首席分析师樊志远表示,大模型持续升级,算力需求不断提升,云厂商增加AI资本开支,带动AI芯片、AI服务器、光模块、交换机等需求高景气。今年下半年智能手机、AI PC将迎来众多新机发布,三季度有望迎来需求旺季。中长期来看,AI有望给消费电子赋能,带来新的换机需求,看好AI驱动、需求复苏及自主可控受益产业链。

光模块方面,国联证券通信行业分析师张建宇认为:“英伟达GPU芯片的快速迭代,加速了1.6T光模块需求的释放。1.6T光模块

的研发和交付能力依然会主导光模块厂商的竞争格局,有利于头部企业强化竞争优势。同时低时延、低成本、低功耗的CPO、LPO、硅光、薄膜铌酸锂方案有望给新的企业带来破局机会。”

在GPU方面,此前,黄仁勋宣布英伟达Blackwell芯片现已开始投产,预期2025年发布增强版Blackwell Ultra GPU。其同时官宣下一代架构Rubin将于2026年上市,将集成8颗HBM4;于2027年推出Rubin Ultra GPU版本,将集成12颗HBM4。

“英伟达产品的快速迭代,将进一步扩大其领先优势,并促进大模型和AI应用产业的快速发展。”国海证券计算机行业首席分析师刘嘉认为,“英伟达GPU持续快速迭代,在工艺、封装和精度方面不断优化,配合CPU、NVLink等环节的进步,过去八年,Blackwell相比Pascall架构的AI计算能力提升了1000倍。”

开源证券计算机行业首席分析师陈宝健表示,国内外AI领域创新不断涌现,坚定看好AI算力与应用端投资机会。