

资金情绪显著回暖 A股超4800只个股飘红

6月26日,A股市场下探回升,上证指数在创下本轮调整新低后反弹,深成指、创业板指均涨逾1%。AI相关概念板块爆发,PCB、锂电池等板块活跃,整个A股市场超4800只股票上涨,迎来久违的个股普涨行情。市场成交缩量,成交额不足6500亿元,为年内单日成交额第三低。资金面上,主力资金净流入超20亿元,资金情绪显著回暖。

分析人士认为,经过前期调整,当前部分指标显示市场具有一定的底部特征。随着政策积极发力,市场预期或将逐步改善,A股后市值得期待。

●本报记者 吴玉华

26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传媒	22.24	278.93
SW电子	15.28	1,102.43
SW计算机	11.87	611.35
SW通信	6.60	281.23
SW食品饮料	3.17	172.04
SW医药生物	1.94	453.33
SW电力设备	1.69	441.07
SW建筑材料	0.49	50.52
SW轻工制造	0.09	58.23

数据来源/Wind 制表/吴玉华

市场普涨

6月26日,A股市场下探回升,上证指数、深证成指、创业板指分别上涨0.76%、1.55%、1.80%。上证指数报收2972.53点,盘中最低报2933.33点,创下本轮调整新低;深证成指、创业板指均在25日创下本轮调整低点。26日A股三大指数完成下探后,开始反弹,并逐渐走高,午后市场出现放量。

由于早盘市场缩量较为明显,导致A股26日成交额不足6500亿元,较前一个交易日小幅缩量,创年内单日成交额第三低。其中,沪市成交额为2762.15亿元,深市成交额

为3671.70亿元。26日A股市场上涨个股数为4801只,涨停个股数超过60只,下跌个股数仅有480只,上涨个股数量为4月17日以来最多的一个交易日。

从盘面上看,在三大指数接连创下本轮调整新低后,市场情绪出现一定回暖,AI相关概念、消费电子、存储芯片、PCB等

板块表现活跃,红利等板块出现调整。申万一级行业中,传媒、计算机、电子行业涨幅居前,分别上涨5.53%、4.61%、3.00%;仅有家用电器行业下跌0.70%,煤炭行业

收平。

传媒行业中,旗天科技、读客文化、荣信文化、中文在线、因赛集团均20%涨停,果麦文化涨逾15%,掌阅科技、引力传媒、中广天择等多股涨停。传媒板块在25日创下本轮调整新低后26日迎来爆发,大涨的股票多为AI应用相关行业。

计算机行业中,飞天诚信、当虹科技均20%涨停,其中飞天诚信四连板;城地香江、信雅达、税友股份等多股涨停。

此外,26日锂电池板块活跃,天力锂能

20%涨停,赣锋锂业涨逾7%,天齐锂业涨逾6%。

明泽投资基金经理胡墨晗表示,经过一个多月的连续调整之后,指数再次回到了相对低位,市场在这个位置存在较强的反弹需求。同时,市场结构出现一些变化,与前几个交易日主要是沪深300ETF和上证50ETF放量对指数形成支撑的结构不同,26日主要是中证1000ETF和中证2000ETF出现明显放量,对于提振市场人气起到了重要作用。

主力资金净流入

从资金面来看,Wind数据显示,26日沪深两市主力资金净流入23.44亿元,结束连续38个交易日的净流出,资金情绪出现回暖;沪深300板块主力资金净流入11.81亿元,结束连续14个交易日的净流出。26日沪深两市出现主力资金净流入的股票有2377只,出现主力资金净流出的股票有2718只。

行业方面,26日申万一级行业中有9个

行业出现主力资金净流入,其中传媒、电子、计算机行业净流入金额居前,分别为22.24亿元、15.28亿元、11.87亿元;在出现主力资金净流出的行业中,石油石化、汽车、公用事业行业净流出金额居前,分别为4.65亿元、4.51亿元、4.35亿元,出现主力资金净流出的行业板块净流出金额均较小。

个股方面,昆仑万维、科大讯飞、N爱迪

特、中文在线、贵州茅台主力资金净流入金额居前,分别达4.41亿元、4.06亿元、4.04亿元、3.95亿元、2.99亿元;上海贝岭、赛力斯、中远海控、中国石油、北汽蓝谷主力资金净流出金额居前,分别为2.25亿元、2.03亿元、1.76亿元、1.55亿元、1.55亿元。

从北向资金来看,近期出现持续流出,最近13个交易日有12个交易日出现净流

出。其中,6月7日-6月20日连续9个交易日出现净流出,仅在6月21日出现小幅净流入。Wind数据显示,6月26日北向资金净流出19.82亿元,在当日沪、深股通十大活跃股中,北向资金净买入中兴通讯金额居前,达1.47亿元,净卖出贵州茅台、美的集团、赛力斯金额居前,分别为10.41亿元、4.39亿元、3.01亿元。

中长线看好

Wind数据显示,截至6月26日,万得全A滚动市盈率为16.31倍,沪深300滚动市盈率为11.79倍,均处于历史较低水平。26日收盘后A股总市值为81.45万亿元,单日增加0.89万亿元。

对于A股市场,中信证券首席策略分析师秦培景表示,当前市场仍处于政策、价格和外部三大信号的观察期,政策信号出现扰动,价格信号仍未明确,外部信号仍待观察,预计三季度上述信号将逐步明确。当前市场

对绩优龙头的配置共识将进一步增强,建议在市场拐点明确后再逐步切换绩优成长。

中金公司研究部国内策略首席分析师李求索表示,当前A股市场整体估值已经重新回到历史偏底部水平,指数连阴后资产价格可能已经反映投资者过于悲观的预期,下半年稳增长政策加码叠加当前资本市场政策红利制度不断完善,有助于继续活跃资本市场,再度提振投资者信心。下半年继续关注阶段性及结构性机会。

“本周进入上半年的收官,筑底阶段有望完成,7月份的行情是可以期待的。”融智投资基金经理夏风光表示。

胡墨晗认为,A股中长线上行趋势不变,但短期是否已经企稳,需要关注市场反弹行情的延续性和力度。看好科技成长方向的投资机会,建议重点关注高景气、业绩不断提升的AI+产业链,政策加码、基本面复苏的半导体产业链,以人形机器人为代表的高端制造产业等。

光大证券策略首席分析师张宇生表示,经过前期调整,当前部分指标显示市场具有一定的底部特征,或反映当前A股市场具有较高性价比和安全边际。向后看,随着政策积极发力,市场预期或将逐步改善,预计A股市场将逐步摆脱弱势,时点上关注重要政策出台的前后。短期内,建议以高质量资产为底仓,成长板块博收益。高质量资产方面,建议关注食品饮料、家用电器与石油石化等行业;成长板块方面,建议关注电子、通信以及计算机等行业。

中国银河证券中期策略会:

聚焦新质生产力 红利资产行情有望贯穿全年

●本报记者 刘英杰

6月26日,中国银河证券2024年中期策略报告会在上海举办。中国银河证券首席经济学家、研究院院长章俊,研究院宏观组组长张迪、策略组组长杨超分别就宏观经济环境、A股后续配置策略分享了各自的观点。

上述业内人士认为,未来,新质生产力的发展将重塑中国经济发展模式;权益市场大盘价值股行情有望延续,小盘成长股改善正在途中;投资端,高股息行情有望延续全年。

新质生产力引领经济增长新动能

在策略会上,章俊发表主题为“新路径,新动能——从土地财政到数字经济”的演讲。

章俊认为,当前经济运行呈现名义与实际、宏观与微观、内需与外需的多重背离特征,其核心问题是总供给与总需求之间的背离,产能利用率偏低所致的供需失衡是当前经济的核心矛盾。与发达国家相比,我国产能利用率具有一定的“非周期性”,除长期以来逆周期宏观政策偏重供给端刺激之外,地方政府在土地财政模式之下开启的产能竞争并由此

形成的“合成谬误”也是重要原因。各地方政府通过土地财政收入来支撑各种税收优惠和补贴,并大力改善基础设施,以此大规模招商引资。在此过程中,低水平重复建设和浪费问题十分突出。

“中国式产能竞争也有积极的一面,经过国内市场的磨炼,生存下来的优秀企业往往具备全球竞争力。然而,高质量发展蓝图之下,土地财政模式的可持续性受到挑战,中国经济亟需新动能和新路径。”章俊表示,“未来,新质生产力的发展将重塑中国经济发展模式,战略性新兴产业的布局更多看重当地的高素质劳动力和制造业基础,单纯的财税和土地优惠吸引力会明显下降。”

章俊以数字经济的发展为例进行分析。他认为,供给端,数字经济基础设施建设由中央统筹协调进行布局,数据要素流动也不受地理条件限制;需求端,数字经济的应用天然具备统一大市场特征,同时也应由中央统筹进行平台监管和数据隐私保护。数字经济模式下,从生产到消费的全链条都具有大市场属性,由中央主导规划和进行资源配置、地方配合参与的经济发展模式也会在重塑央地格局的同时,避免地方政府过度投资带来的非周期性产能问题。在此过程中,需

要更多依赖中央加杠杆,并发挥央国企的引领作用。

全面改革再度开启

面对宏观环境的诸多不确定性,张迪在发布会上作了题为“经济再平衡,改革再启程”的演讲。

张迪认为,大流行以来,中美经济和政策周期长期错位,两国名义增长之间存在一定“温差”。站在2024年年中向后展望,全球经济再平衡的过程正在逐步发生,中美经济周期错位收敛的过程已经开启。

张迪从两个角度对我国经济形势进行分析:“一方面,制造业部门和贸易部门的韧性对经济增长形成了强力支持,广义财政发力对于下半年基建投资形成一定支撑;另一方面,地产数据的连续调整已经促使需求端政策全面放松,未来支持稳房价和去库存的政策工具仍有可能加码。”

张迪在展望未来政策时表示,三中全会召开在即,新一轮以经济体制改革为核心的全面深化改革再次开启,全会或在加快构建高水平社会主义市场经济体制、大力发展新质生产力、防范化解重大风险等三个方面有望释放积

极信号。

大盘价值股行情有望延续

在策略会上,杨超发表“与时偕行,聚势谋远”主题演讲。

杨超表示,2024年下半年,全球地缘因素频发,美联储降息预期临近,市场定价环境多变,大类资产价格波动加剧。与时偕行,可胜于损益盈虚之中。

“随着国内宏观经济修复力度持续上升,A股上市公司业绩有望企稳回升。”杨超认为,“目前市场估值处于历史中低位水平,基本面好转带动投资者风险偏好改善,政策直指资本市场高质量发展,A股震荡上行概率或大幅提升。”

主题风格方面,杨超表示,大盘价值股行情有望延续,小盘成长股改善正在途中。结构性博弈方面,杨超建议关注四个方向的投资机会:一是高股息(红利)行情有望延续全年;二是在新旧动能转换背景下,A股科技创新主题,尤其是新质生产力概念是未来投资趋势;三是出海主题相关行业;四是大规模设备更新和消费品以旧换新主题,相关行业投资价值有望逐步提升。

券业整合趋势日益明朗 头部标的布局价值升温

●本报记者 胡雨

6月26日,A股三大股指低开高走,截至收盘集体收涨;从板块看,券商板块呈现跟涨态势,全天涨逾1%。

近期券商板块因并购重组消息持续引发市场关注,对于其中涌现的投资机会,多位业内人士认为,未来龙头券商、具备资本实力的区域券商可通过持续外延并购实现扩张,行业格局呈现整合趋势,券商全年业绩也有望继续复苏。具体标的的选择上,具有深度整合能力的头部券商,财富管理业务占比高、有望受益政策支持下市场逐步回暖的券商,以及特色区域券商等值得投资者关注。

行业整合或进一步加速

Wind数据显示,截至6月26日收盘,券商板块指数上涨1.34%,成分股中,哈投股份大涨逾5%,华林证券上涨逾3%,天风证券、国海证券、财达证券、国泰君安等多只个股均上涨逾2%。从券商板块近期表现看,在跟随市场调整的同时,部分券商合并重组的消息也一度引发板块阶段性反弹。

6月24日,瑞银宣布公司和方正证券已与北京市国有资产经营有限责任公司就出售瑞信证券共85.01%股权达成三方协议。同日,方正证券也发布关于出售瑞信证券49%股权的公告。6月7日,浙商证券公告称,公司已与两家机构签署合同,拟受让国都证券合计超7%的股份;5月底,国泰君安、海通证券2家头部券商合并的传言也曾引发市场高度关注,不过其迅速被当事券商辟谣。

“新‘国九条’及证监会政策文件明确强调券商应将功能性放到首位,证券行业向功能型、集约型、专业化、特色化发展,同时鼓励头部并购重组,行业集中度将提升,中小机构差异化发展趋势将更明显。”开源证券非银金融行业首席席分析师高超表示。

在华泰证券金融首席分析师沈娟看来,证券行业格局将发生较大变化,预计未来将朝着两大方向演绎:一是存量竞争、优胜劣汰的市场环境下,核心竞争力除业务创新探索之外,风险控制能力是重中之重,优秀的龙头券商业务结构均衡、内控合规完善,有望在严监管的环境下保持经营的稳健性。二是监管明确提出鼓励头部机构通过并购实现做大做强,同时致力于打造国际一流投行,未来龙头券商、具备资本实力的区域券商,可通过持续外延并购实现扩张,行业格局呈现整合趋势。

对投资者而言,券商一季度业绩承压对板块二级市场表现的抑制作用也有望逐渐消除。招商证券非银金融行业首席分析师郑积沙预计,后市资本市场将呈现“股市小幅走高,债市平稳运行”的格局,对券商多数业务构成有利局面,全年业绩有望呈现继续复苏态势。“当前温和修复的行业基本面和历史底部的估值存在错配,坚定看好券商板块,等待右侧布局机会。”

在兴业证券非银首席分析师徐一洲看来,对券商而言,后市投资类业务等资金类业务收益将决定券商盈利表现。“例如,债券投资或是为数不多的收入增量,在规模和杠杆上仍具有一定提升空间,是当下券商增厚利润垫的重要方式。”

看好具备深度整合能力的头部券商

对于券商板块,考虑到并购主题仍是驱动板块行情的重要因素,且板块估值处于低位,沈娟建议,后市关注三大维度投资机遇:一是财富管理业务占比高,有望受益政策支持下市场逐步回暖的券商;二是经营稳健、风控完善、有望在市场规范期继续积累竞争力的头部券商;三是特色区域券商。

对于头部券商,国泰君安证券非银首席分析师刘欣琦认为,有望实现深度整合的券商能够取得更优的合并效果,推荐具有有力的领导核心和突出的业务优势,进而具有深度整合能力的标的。

徐一洲建议,配置上聚焦两条主线:一是估值具有扩张空间的公司,推荐综合能力强劲的标的;二是长期具备盈利增长的公司,推荐有望通过并购重组提升综合竞争力和有望率先受益海外流动性改善的标的。



视觉中国图片