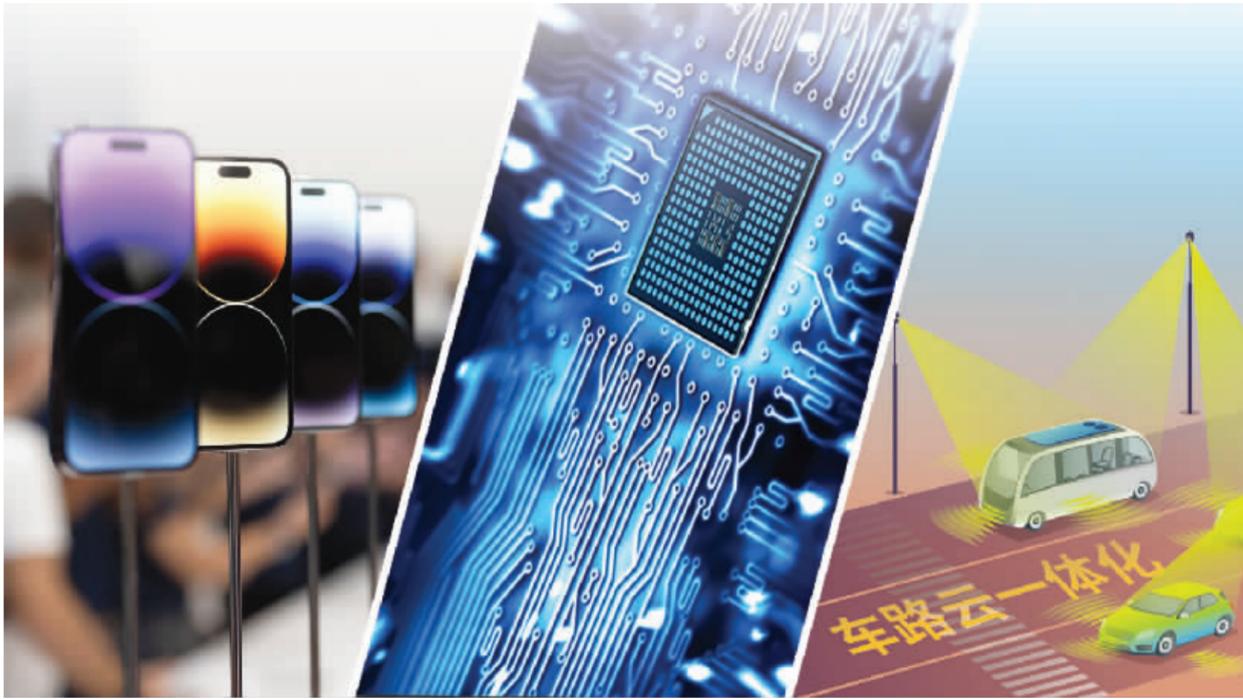


A股放量反弹 市场积极因素逐渐积累

7月9日,A股市场下探回升,三大指数均涨逾1%。全天A股市场超4200只股票上涨,超50只股票涨停,电子、通信、汽车行业领涨。市场成交放量,资金情绪回暖,Wind数据显示,当日沪深两市主力资金净流入超75亿元,北向资金净流入超140亿元。

分析人士认为,前期市场回调后,悲观情绪明显释放,未来随着改革预期升温以及业绩逐渐企稳,A股有望在7月份开始逐渐筑底并展开反弹。

●本报记者 吴玉华



视觉中国图片

三大指数均涨逾1%

7月9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1.26%、1.68%、1.43%。盘中上证指数、深证成指、创业板指最低分别报2904.04点、8513.17点、1614.61点,均创下本轮调整新低。之后,三大指数开始全面走强,市场成交放量,收盘时三大指数均涨逾1%,盘中深证成指一度涨逾2%。

9日A股市场上涨个股数量为4273只,涨停个股数超过50只,下跌个股数量为919只。成交方面,当日A股成交额为7269.87亿元,较前一交易日增长逾20%。其中,沪市成

交额为3203.61亿元,深市成交额为4040.93亿元。

从盘面上看,苹果产业链、半导体产业链、CPO、车路云等概念板块全线爆发。申万一级行业中,仅有农林牧渔、建筑材料行业下跌,跌幅分别为2.04%、0.94%;其他行业板块全线上涨,电子、通信、汽车行业涨幅居前,分别上涨4.62%、3.89%、3.27%。

领涨的电子行业上演涨停潮,胜蓝股份、英力股份、蓝箭电子、凯旺科技、博硕科技等多只股票20%涨停,新亚电子、晶方科技、闻泰科技等多只股票涨停。

在5月20日上证指数达到本轮反弹高点3174.27点后,市场出现调整。Wind数据显示,截至7月9日,上证指数期间最大回调幅度超过8%,深证成指、创业板指期间最大回调幅度均超12%,上证指数周线出现“七连阴”。行业板块多数下跌,仅有公用事业、电子、通信行业上涨,超过20个行业板块跌幅超过10%,房地产、轻工制造、综合行业跌幅超过20%。

成交方面,市场成交额逐步缩量,在7月5日创下年内成交新低的5772.50亿元,并且在7月3日-7月8日连续4个交易日成交额

不足6000亿元。

顺时投资权益投资总监易小斌表示,市场近期持续调整的原因主要是三个方面:一是对未来经济走势存在分歧;二是增量资金有限,在存量资金博弈的状况下,市场很难有较好的预期;三是对2月初反弹以来的再次确认,既消化浮筹又等待消息的明朗。

信达证券策略首席分析师樊继拓表示,7月5日市场成交额只有5772.50亿元,与流通市值比,换手率不到1%。历史上来看,如此低的换手率大多对应的是市场阶段性低点。

积极信号逐渐出现

回顾5月下旬开始的本轮调整,市场也在慢慢出现一些积极信号。

Wind数据显示,截至7月8日,5月21日以来,北向资金累计净流出707.50亿元,A股市场融资余额累计减少646.30亿元,场内活跃资金出现一轮较为明显的流出。但也有资金在不断流入市场,Wind数据显示,截至7月8日,5月21日以来股票型ETF资金净流入近1100亿元,华泰柏瑞沪深300ETF净流入超240亿元,易方达沪深300ETF净流入超110亿元,嘉实沪深300ETF、华夏沪深300ETF均净流入超70亿元。南方中证500ETF、华夏科创50ETF、易方达科创板50ETF、华夏上证50ETF均净流入超30亿元。上市公司也在积极回购,期间回购金额超240亿元。7月9日,南方中证1000ETF、华夏中证1000ETF、广发中证1000ETF等多只ETF成交显著放量。

对于A股市场,裘翔表示,预计之后市场流动性将现拐点,7月未有明确下半年稳增长的政策信号。配置上,延续红利低波的底仓配置,拐点信号明确后逐步转向绩优成长。

“前期市场回调后,悲观情绪明显释放,未来随着改革预期升温以及业绩逐渐企稳,A股预计将在7月份开始逐渐筑底并展开反弹。”张夏表示,风格方面,调整后关

注高ROE高自由现金流龙头,以及科技科创龙头的双龙头策略。行业层面,重点关注半年报业绩有望超预期的领域、出口窗口期机会、新质生产力方向、部分景气改善的消费领域。

樊继拓表示,低成交量后7月大概率会处在反弹窗口期。能否反转还需要验证盈利变化,特别是铜价和二手房销售数据。易小斌表示,对市场依然保持谨慎乐观

的态度,重点在于把握自己所关注的行业中半年报确定性较强或超预期的上市公司。

富荣基金基金经理李延峰认为,当前市场或已处于这轮下跌的阶段底部区间。7月将是上市公司半年度业绩预告的密集披露期,尤其市场在当前弱势区间里,业绩的重要性和权重在大幅提升。预计周期、出海以及成长板块中的AI算力、半导

体等板块有不错的业绩韧性弹性。策略上建议保持耐心,拥抱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”。

浙商证券首席策略分析师王杨表示,市场经历了前期调整后,估值处在历史底部,情绪处在低位。随着汇率贬值压力的边际缓解、中报和季报拉开帷幕,做多窗口有望来临,结构关注硬科技和泛红利。

Wind数据显示,9日北向资金净流入141.11亿元,创近4个多月新高。北向资金加仓中兴通讯、长江电力、工业富联金额居前,分别达7.39亿元、3.16亿元、2.79亿元。

9日沪深两市主力资金净流入75.47亿元,结束连续6个交易日的净流出,其中2362只股票出现主力资金净流入,2728只股票出现主力资金净流出。行业板块方面,9日有9个行业出现主力资金净流入,电子、通信、计算机行业主力资金净流入金额居前,分别净流入64.30亿元、14.16亿元、12.64亿元。个股方面,浪潮信息、中兴通讯、欧菲光获得主力资金净流入金额居前,分别达7.88亿元、7.35亿元、4.63亿元。

进一步深化改革蓝图可期 券商研判三方面或成关注重点

●本报记者 胡雨

即将召开的党的二十届三中全会备受瞩目,此次会议将聚焦哪些领域的改革,成为近期机构关注和研判的重点。

多位券商人士判断,此次会议上,财税体制改革可能是讨论的焦点之一,健全地方税、直接税体系,推动消费税改革等内容值得期待;对于市场持续关注的国企改革和发展新质生产力话题,做强做优做大国有资本、系统阐述新型举国体制内涵等内容同样值得关注。

财税体制改革颇受期待

梳理多家券商研判内容看,此次会议上,财税体制改革有望成为讨论焦点,消费税等税种改革、解决央地财权事权不匹配问题等有望迎来新进展。

“新一轮财税体制改革必须以中国式现代化的内在要求为根本遵循。”中国银河证券首席经济学家、研究院院长章俊认为,新一轮财税体制改革以建立现代化财税体制为目标,有望在以下三个方面纵深推进:一是优化税制结构,重点关注消费税改革与完善增值税制,包括提高直接税比重,降低包括增值税、消费税等在内的间接税比重;二是深化财政体制改革,持续推进央地间支出责任划分和省以下财税体制改革;三是健全现代预算制度,强化预算支出的刚性与收入的弹性,包括提升重点领域资金效益和政策效能、防范系统性财政风险等内容。

从解决央地财权事权不匹配这一核心出发,中信证券宏观与政策首席分析师杨帆判断,本次会议上,财税改革有两方面内容值得关注:一是未来中央或将主动承担更多跨区域公共服务类开支,减少基层压力;二是健全地方税、直接税体系,一方面完善以共享税为主体的收入划分模式,建议重点关注消费税改革,另一方面适当提高直接税比重,包括进一步优化增值税制度、加快直接税内部结构调整等。

对于消费税改革,海通证券首席经济学家、研究所所长荀玉根预计,消费税的税目可能适当扩充,地方政府对于消费税收入的分成比例也有望调整,这不仅可以为地方政府拓展稳定的收入来源,还可以改善消费环境,调节收入。此外,荀玉根认为,作为我国第一大税种,增值税税收分享模式也可能有所调整,以此提升地方财力。

国企改革关注两方面内容

除财税体制改革外,国企改革相关内容同样受到业内重视。

中信建投证券策略研究组首席分析师胡玉玮认为,国资国企改革是实现中国式现代化的关键。通过改革,国有企业将更好地服务于国家战略,提高核心竞争力,同时为投资者带来科技创新、高分红和并购重组等投资机遇。科技创新是国资国企改革的重要方向,国有企业的科技创新不仅推动产业升级,也增强国家在全球科技竞争中的地位。

在杨帆看来,2023年开启的新一轮国企改革提升行动进程即将过半,今年3月国资委提出“确保2024年底前完成70%以上改革任务”,同时强调“全力以赴抓好国企改革深化提升行动攻坚,为高质量发展增动力添活力”。后续有两方面内容值得关注:一是做强做优做大国有资本,重点关注市值管理纳入央企负责人考核的落地;二是加快优化国有经济布局结构,国资国企布局或将向国家安全领域、公共服务领域、战略性新兴产业集中。

聚焦发展新质生产力话题

从产业发展层面出发,大力发展新质生产力持续受到市场关注并得到政策层面的扶持。对于此次会议上可能出现的与新质生产力相关的内容,多家券商也颇为期待。

在荀玉根看来,新质生产力具有高科技、高效能、高质量特征,特点是创新,关键在质优,本质是先进生产力,这也意味着,政策端会促使各类先进优质生产要素向发展新质生产力的方向顺畅流动,这或涉及经济体制、教育体制、科技体制和人才发展体制等进一步深化改革。

荀玉根表示,发展新质生产力不是忽视传统产业,而是新旧产业并重。“石化化工、钢铁、建材、机械、汽车、轻工、纺织等传统制造业增加值占全部制造业的比重近80%,是支撑国民经济发展的坚实基础。加强改造、升级传统产业,不仅是为了稳定相关行业的增加值比重,也为新兴产业提供原料支撑。”

杨帆预计,对于发展新质生产力,此次会议上或将系统阐述新型举国体制内涵。新质生产力科学内涵和发展思路不断清晰,预计会后多个创新领域或将获得政策支持,如低空经济、数字经济、生物医药等。

数字经济是发展新质生产力的重要抓手。在章俊看来,数字经济正在凭借提升全要素生产率及提高产业附加值,成为我国新的拉动国民经济的重要引擎。未来数字经济相关政策或主要聚焦三大方向:一是提升数字经济与实体经济融合能力;二是解决数字经济的地域性发展问题,加快推动地区数字基础设施建设部署和优化升级;三是持续提升数字产业和数据要素常态化监管水平。

以文化建设软实力筑牢高质量发展硬支撑

(上接A01版)只有将守正和创新结合起来,才能够在强基固本中发展壮大。金融创新要围绕实体经济、人民需求进行,确保金融工作沿着正确的轨道前行。国新证券把国民经济发展所需与国新证券所能相结合,探索构建金融支持实体经济和科技创新的运营体制机制,打造具有国有资本运营公司特点的证券业务模式,助力实现“产融结合”“以融强产”,推动国有资本合理流动、保值增值,着力为资本市场服务国资央企和实体经济架桥筑梁。

依法合规,不胡作非为。中华传统文化强调法律体系对国家秩序以及法治观念对行为规范的重要性。金融强国建设必须以立法的强制性权威与对行为规范形成外在约束,同时要德治与法治相结合,建立与金融法治建设相适应的思想道德体系。张海文介绍,国新证券树牢依法合规是公司发展“生命线”的经营理念,坚持底线思维,积极开展“合规管理体系建设试点”工作,深入贯彻落实党中央建设各项要求,着力加强合规文化建设,增强全员合规意识,严格将公司行为始终

规范在法律框架内,确保各项经营管理行为不踩线、不越界。

真抓实干 主动作为 以实际行动为培育中国特色金融文化贡献力量

作为国有金融机构,如何以实际行动为培育中国特色金融文化贡献力量?

张海文表示,国新证券将持续强化党的领导,厚植文化底蕴,紧紧围绕服务实体经济高质量发展的根本方向,积极发挥功能作用,切实履行央企券商的社会责任,加快打造“强、优、特、美”的国内一流券商,为营造风清气正的行业生态、培育中国特色金融文化、助力金融强国建设作出国新证券应有的贡献。

坚持党的领导,把牢中国特色金融文化建设的方向之舵。张海文认为,坚持党的领导,是做好金融工作的根本保证,也是中国特色金融文化建设的全面领导,才能确保中国特色金融文化建设工作始终沿着正确的方

向前进,切实把党的领导政治优势和制度优势转化为中国特色金融文化建设的效能。他表示,作为央企证券公司,国新证券将赓续央企红色血脉,牢记“央企姓党”的政治本色,牢牢把握文化建设的正确方向,把党的领导贯穿到企业文化建设的全过程、各方面,把培育中国特色金融文化作为深入学习贯彻习近平总书记金融工作重要论述的一项长期任务,高度重视、深入推进,持之以恒抓好落实。

涵养文化底蕴,以育人打造高素质专业化干部队伍。“文化的本质是文以载道,以文化人,人是文化的主体。”张海文表示,国新证券将强化宣传引领,凝聚思想共识,引导公司全体干部员工深刻领会培育中国特色金融文化的重要意义,自觉做中国特色金融文化的坚定认同者、积极传播者和忠诚践行者,把中国特色金融文化五个方面实践要求扎扎实实落在日常职业准则和行为规范中,认真践行“合规、诚信、专业、稳健”的证券行业核心价值观和“十个坚持”“十个反对”的证券行业荣誉

观,加强从业人员和廉洁从业管理,坚决抵制“例外论”“精英论”“特殊论”等错误论调,培育高尚的道德情操和价值追求,努力打造政治过硬、作风优良、业务精通的高素质从业人员队伍,形成弘扬中国特色金融文化的浓厚氛围。

胸怀“国之大者”,在助力中国式现代化建设中彰显使命担当。“国新证券将继续坚持从战略高度,前瞻性思考、全局性谋划、整体性推进公司文化建设工作,将文化建设与公司战略规划相融合,自觉对标国家战略要求,紧紧围绕服务国家战略的使命任务,坚持把服务实体经济、科技创新、共同富裕落实到每条具体业务线、每项具体工作,做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇文章,不断丰富公司‘守正创新、合规稳健、证券报国’核心价值理念的内涵和外延,深耕不辍,久久为功,以文化建设软实力筑牢公司高质量发展硬支撑,为资本市场发展、国资国企改革和中国式现代化建设作出积极贡献。”张海文说。