

转融券暂停实施首日：

A股放量大涨 情绪显著回暖



7月11日，转融券暂停实施首个交易日，A股市场高开高走，全天近5000只股票上涨，超100只股票涨停，A股总市值单日增加1.21万亿元。转融券余额居前的股票也表现亮眼，其中转融券余额为1.70亿元的爱尔眼科涨逾10%。

盘面看，11日全市场成交额近7900亿元，创6月14日以来新高，交易情绪显著回暖。Wind数据显示，当日沪深两市主力资金净流入超60亿元，北向资金净流入超30亿元。

接受记者采访的分析人士认为，本次证监会依法批准暂停转融券业务、进一步强化程序化交易监管，体现了呵护市场稳健运行之意，有助于推动市场企稳，提升市场信心。

● 本报记者 吴玉华

近5000只股票上涨

7月11日，A股市场高开高走，上证综指、深证成指、创业板指数分别上涨1.06%、1.99%和2.06%，报收于2970.39点、8870.36点和1685.12点。成交显著放量，当日A股成交额为7898.64亿元，较前一个交易日增长16.17%。其中，沪市成交额为3376.53亿元，深市成交额为4493.63亿元。

数据显示，11日A股上涨个股数量达4988只，涨停个股数量超过100只，下跌个股数量仅315只。Wind数据显示，截至7月11日收盘，A股总市值为80.87万亿元。

盘面上看，锂矿、锂电池、CRO、光伏等概念板块全线爆发。申万一级行业中，仅银行行业下跌1.58%；其他行业板块全线上涨，商贸零售、有色金属、综合行业涨幅居前，分别上涨4.09%、3.80%、3.28%。

领涨的商贸零售行业中，海印股份、居然之家、丽人丽妆、若羽臣等多只股票涨停。

有色金属行业中，铂科新材涨逾12%，盛屯矿业、盛新锂能、博迁新材、融捷股份、北方铜业等多股涨停。

各行业龙头股全线上涨，Wind茅指数上涨2.47%，板块内爱尔眼科涨逾10%，中国中免涨逾6%，亿纬锂能、爱美客、东方雨虹、三一重工涨逾5%，隆基绿能涨近5%。

转融券余额居前股票表现亮眼

7月10日，证监会依法批准中证金融公司暂停转融券业务的申请，自7月11日起实施。存量转融券合约可以展期，但不得晚于9月30日了结。同时，批准证券交易所将融

11日主力资金净流入金额居前行业情况

行业	主力净流入(亿元)	成交额(亿元)
SW有色金属	21.34	444.39
SW医药生物	11.76	531.31
SW电力设备	9.10	622.48
SW食品饮料	8.52	246.04
SW汽车	5.99	567.95
SW家用电器	5.05	117.04
SW传媒	4.76	193.42
SW非银金融	4.15	195.86
SW商贸零售	3.67	99.77
SW国防军工	3.30	201.45

转融券余额前十股票情况

证券代码	证券简称	7月10日转融券余额(亿元)	7月11日涨跌幅(%)
600436.SH	片仔癀	3.91	2.79
688271.SH	联影医疗	3.00	2.16
601009.SH	南京银行	2.78	-0.40
688041.SH	海光信息	2.58	0.23
601012.SH	隆基绿能	2.55	4.87
603392.SH	万泰生物	2.52	0.55
601127.SH	赛力斯	2.31	0.79
600733.SH	北汽蓝谷	2.21	-0.63
300502.SZ	新易盛	1.96	-2.60
300896.SZ	爱美客	1.94	5.40

数据来源/Wind 制表/吴玉华 视觉中国图片

券保证金比例由不得低于80%上调至100%，私募证券投资基金参与融券的保证金比例由不得低于100%上调至120%，自7月22日起实施。

中信建投证券首席策略官陈果表示，证监会暂停转融券、强化融券逆周期调节是对投资者关切问题的最新回应，监管层呵护市场信号强烈，有利于提振市场信心。

Wind数据显示，截至7月10日，转融券余额为300.07亿元，转融券余量为24.36亿股；相比2023年年末，今年以来转融券余额下降72.82%。共有29只股票转融券余额超过1亿元，位居前十的股票分别为片仔癀、联影医疗、南京银行、海光信息、隆基绿能、万泰生物、赛力斯、北汽蓝谷、新易盛、爱美客，相应的转融券余额分别为3.91亿元、3.00亿元、2.78亿元、2.58亿元、2.55亿元、2.52亿元、2.31亿元、2.21亿元、1.96亿元、1.94亿元。转融券余额居前的股票多数上涨，转融券余额为1.70亿元的爱尔眼科大涨逾10%。

资金面看，Wind数据显示，11日沪深两市主力资金净流入61.29亿元，情绪显著回暖，沪深300板块主力资金净流入28.25亿元，沪深两市出现主力资金净流入的股票达2612只。

行业方面，11日申万一级行业中出现了久违的21个行业板块主力资金净流入的可喜现象，其中有色金属、医药生物、电力设

备行业净流入金额居前，分别为21.34亿元、11.76亿元、9.10亿元。

个股方面，长安汽车、京东方A、贵州茅台、爱尔眼科、北方铜业主力资金净流入金额居前，分别达10.07亿元、3.11亿元、3.02亿元、2.60亿元、2.35亿元。

此外，11日北向资金也大举买进，净流入30.46亿元，在当日沪、深股通十大活跃股中，北向资金净买入贵州茅台、长安汽车、紫金矿业分别达3.52亿元、3.37亿元、1.70亿元。

机构预期乐观

从估值看，Wind数据显示，截至7月11日，万得全A滚动市盈率为16.26倍，沪深300滚动市盈率为11.90倍，均处于历史低位水平。

陈果预计，下半年市场将先抑后扬。短期面临盈利预期下修，但微观流动性有支撑，今年股权融资供给规模显著好于去年，股东增持和公司分红、回购将明显改善。下半年美联储开启降息将显著改善汇率约束环境，国内政策有望加码，房地产新一轮收储政策值得期待，风险偏好将边际改善，下半年市场环境最终将好于上半年，主要指数有望挑战新高。中期看，地产负面拖累将不断减弱，A股盈利也将受益于产能周期见底回升。行业配置方面，逐步由守转攻，先守住

胜率资产，关注电力、电信运营商等；伺机加仓赔率资产，关注三条景气线索：出海方向、新质生产力尤其是AI方向以及供求格局改善方向。

“政策信号有助于推动市场企稳，提升投资者信心。”平安证券首席策略分析师魏伟表示，短期来看，A股市场自6月以来持续在底部震荡蓄势，本次政策出台有助于推动市场企稳，提振市场信心。中长期来看，新“国九条”推进资本市场高质量发展，深化改革预期也在逐步升温，市场结构性机会有望继续增加，结合政策部署及景气边际改善的方向，结构上建议关注四条主线：第一，企业出海，即我国具有全球竞争力的优势产业，例如消费电子、汽车、家电、机械设备、船舶等；第二，涨价板块，受供给侧收缩影响较大且需求有望边际改善的板块，如有色、航运、化工、公用事业等；第三，新质生产力，即政策驱动及产业趋势下的新兴产业，如以电子为代表的TMT、智能制造等；第四，红利策略，关注高股息稳定配置价值及向盈利预期转化的扩散机会，如银行、电力、煤炭等。

兴业证券首席策略分析师张启尧表示，7月是全年最注重业绩的月份之一，市场将更加注重交易现实，关注基本面的兑现。三季度市场主线大概率围绕旺季交易与中报绩优方向展开，建议重点关注上游周期资源品：化工、铜铝、黄金、原油、钢铁等。

体制改革加速推进 财税数字化概念站上风口

● 本报记者 刘英杰

日前财税体制改革进度再受市场关注，财税数字化概念股持续活跃。Wind数据显示，7月以来，汉鑫科技涨逾52.41%，天玑科技大涨31.84%，长亮科技涨16.28%，税友股份涨15.01%。

分析人士认为，财税体制改革的重要抓手之一是构建财税数字化生态体系，通过生态体系，企业在可以整合自身资源的同时为客户提供一站式服务，财税数字化建设将迎来加速发展。

财税改革在途

财税改革一直是近年来政府工作报告中的重要关注点。2023年12月中央经济工作会议明确提出要谋划新一轮财税体制改革，完善中央与地方财政事权和支出责任划分，加大均衡性转移支付力度，健全转移支付定期评估和动态调整、退出机制。今年6月25日，国家审计署在报告中再次提及谋划新一轮财税体制改革。

中国银河证券计算机行业首席分析师、TMT/科创板研究负责人吴砚靖认为，财政是国家治理的重要支柱，财税体制是财政的关键一环，新一轮财税体制改革是我国提升现代化治理水平、适应新时代发展以及推动经济高质量发展的重要举措。目前，我国税收法律体系18个税种已有13个完成立法，消费税等税种立法有望持续推进并率先试点，长期来看具有深远影响与重大意义。

金税四期全面铺开

近年来，国家出台了一系列政策推动财税数字化进程。财政部、国家档案局联合制定发布《关于规范电子会计凭证报销入账归档的通知》，加速财税行业数字化、信息化与智能化进程。此外，金税四期的推广和全面数字化电子发票的加速应用，也为财税数字化提供了有力支撑。

近日，新一轮财税体制改革拉开序幕，金税四期在广东、山东、河南、山西、内蒙古、重庆等六个省市试点上线，预计2024年全面推广。华西证券分析师计算机行业首席分析师刘泽昌认为，本轮财税体制改革将把数智化作为技术支撑手段，以电子会计凭证为基，以点带面推进全方位建设。

“相较于金税三期，金税四期对业务监控延展到了‘非税’业务和其他监管部门的信息。”国投证券首席计算机行业分析师赵阳表示，“近年来，金税四期已陆续完成核心系统项目招标并逐步进行上线推广，推动征管效能从‘以票管税’向‘以数治税’转变，实现税务领域政务系统从信息化向数字化转型。”

上市公司积极参与

在财税数字化浪潮的推动下，不少上市公司积极投身财税数字化进程。多家公司透露了参与财税数字化的进程。

税友股份表示，在数字政务领域，公司承担了金税四期项目攻坚任务，入围国家税务总局法人电子税务局、应用支撑服务平台、税务人端系统等核心项目。在企业数智财税服务领域，公司推出数电票开、收、管、用、存全流程管理产品与解决方案，为客户提供记账、报税、风险控制、电子档案及合规税优等数智财税服务云化解决方案。

科创信息表示，在智慧财政领域，公司支撑湖南省非税征缴业务全过程管理，公司承建的非税征缴中台目前为湖南省本级及14个州市、123个区县财政部门及2万多家非税收入执收单位的非税征缴工作提供了稳定的业务与技术支撑。

数字认证称，公司面向全国客户提供电子认证服务、网络安全产品、网络安全集成和网络安全服务。产品和服务广泛应用于数字政府、智慧医疗、数字金融、企业数字化、智慧教育等领域。其中，在税务领域的具体应用包括公司为税务部门提供数字证书、电子签章等服务，企业用户使用公司签发的法人证书登录税务系统办理税务申报相关业务等。

谈及我国财税数字化进程，中航证券总经理助理、研究所所长、先进制造团队负责人邹润芳表示，国家发展战略、政策、规划的制定和实施需要可靠的财税数据和信息支持，而企业的财税管理效率和准确性直接影响这些数据和信息的可靠性和准确性。财税数字化在我国税务管理发展过程中承担重要的支撑作用，企业实现数智化税务管理成为国家数智化税收体制改革的重中之重。



视觉中国图片

锻造差异化优势 做好产业金融特色文章

(上接A01版)作为中国航空工业集团金融板块的重要成员，中航证券坚定“立足军工”发展战略，加强科研引领、科技引领，着力打造一流的投资研究、财富管理、企业融资、机构服务、产品销售和撮合能力，积极服务科技、资本与实体经济高水平循环，引导更多的金融资源配置到军工产业链的重点领域和薄弱环节，尤其是为战略性新兴产业以及“专精特新”企业发展提供有效的金融支持。

二是发挥产业背景优势，保障航空产业链、供应链的韧性和安全。陶志军介绍，中航证券持续发挥以航空产业链引导基金为代表的航空产业链供应链发挥“链长”作用，保障航空产业链、供应链的韧性和安全。此外，中航证券通过做好企业上市、债券发行、财务顾问服务等，缓解主机厂上游产能瓶颈及“短”“卡”“控”难题，支撑主机厂所逐步实现核心零部件、元器件技术的自主可控，助力我国装备制造业由大变强。

加强重点领域优质金融服务

金融作为现代经济的核心，其根本作用在于为实体经济提供资金支持、优化资

源配置，满足经济社会发展和人民群众需要。陶志军表示，中航证券持续加强对重大战略、重点领域、薄弱环节的优质金融服务，完善多样化专业性金融产品和服务体系，做好五篇大文章，并加快自身数字化、智能化转型。

一是积极服务“双碳”战略。中航证券运用融资工具为绿色企业及绿色项目提供更多融资支持，主动服务构建绿色低碳循环发展的经济体系，增强服务实体经济质效。中航证券已先后助力全国首只清洁能源公募REITs基金(中航首钢绿能REIT)、全国首批光伏发电REITs(中航京能RE-IT)成功上市，主动倡导并践行绿色低碳发展战略。

二是完善多样化专业性金融产品和服务体系。陶志军表示，中航证券坚持以人民为中心的发展思想，加大财富管理转型、持续推进产品创新，从投研赋能、内容赋能、培训赋能、工具赋能、系统赋能五个维度深耕细作，使“买方投顾”理念扎根中航证券，培养出更多的投顾专业人才，提升财富管理条线的投研能力和大类资产配置能力，为投资者带来更优质的服务与体验。

三是做好科技赋能，激活公司向“新”力。中航证券主动适应新发展格局下资本市场改革与发展需求，以“敏态+稳态”的IT双轮驱动模式，切实发挥数字化赋能作用。陶志军介绍，中航证券“鲲鹏·数字金融服务”是数字化转型的有力举措，由机构经纪系统、个人经

纪系统、“智能+系统”三部分组成，以满足机构客户快速交易、定制化策略的需求，形成“客户自主获取+营销人员主动触达”的服务，更好推进居民财富管理保值增值。

以文化厚度涵养为国为民情怀

文化建设是证券行业高质量发展的内在要求。陶志军表示，中航证券坚定落实习近平总书记关于培育发展中国特色金融文化的重要指示批示，积极培育诚实守信、以义取利、稳健审慎、守正创新、依法合规的金融文化，以文化厚度涵养“为国为民”情怀。

一是提高政治站位，坚持和加强党对金融工作的全面领导。央企姓党，国企为国，中航证券党委坚持发挥“把方向、管大局、保落实”作用，将党建顶层设计与行业要求、发展战略同步谋划，内嵌到公司经营发展各个方面，把政治优势和制度优势转化为治理效能，确保始终沿着正确的方向前进；探索并持续深化党建业务“双融双促”，统筹协调各方资源优势，推动基层党组织不断拓展党建“朋友圈”，更好地发挥高质量党建引领保障高质量发展的作用。

二是提升金融风险化解能力“硬支撑”。陶志军介绍，中航证券始终把合规风控摆在更加突出的位置，在发展中保安全，在安全中促发展，相关具体举措包括：持续夯实健全风险管控机制，加强主要风险专业管

控能力，整合风险偏好体系，不断完善风险内控的制度体系、流程机制，守底线、知敬畏，平稳有序确保业务高质量发展；持续培育建设合规文化，通过基层调研、合规培训、沟通学习等方式引导全体党员干部职工常怀敬畏戒惧、严于律己守纪，自觉做到不越政治底线、不踩政策红线、不碰纪律红线；加强对员工行为管控，强化合规检查与自查，全面提升防范化解重大风险的长效机制，增强金融体系韧性。

三是提升“三硬”人才“软实力”。中航证券通过实施“高端引领、雁行发展”人才配置战略、“墩苗计划”、搭建分类培训体系等机制，持续改善人员结构，持续提升打造高素质人才队伍的精细化程度；通过做好谈心谈话、开展警示教育以及行业荣誉观学习宣贯等多种途径，切实提高广大干部职工自我管理能力和约束能力，自觉抵制各类违法违规行，形成明是非、辨善恶、知廉耻、有负责的高尚价值追求，引导全体干部职工筑牢拒腐防变的思想道德防线和纪法底线。

陶志军表示，中航证券将把思想和行动统一到习近平总书记关于金融工作的重要论述相关精神上来，塑造好军工、双碳、REITs三张名片，做好直接融资“服务商”、资本市场“看门人”和社会财富“管理者”，把握机遇、主动作为，在特色化、差异化发展中提升服务经济发展质效，在服务中国式现代化进程中做出应有贡献。