

## 静待政策面加码

# 券商建言9月继续坚守红利等方向

Wind数据显示,截至9月2日中国证券报记者发稿时,目前至少有13家券商公布了其最新月度“金股”组合,推荐的近200只标的中,比亚迪最受青睐,中国平安、阳光电源、宁德时代、中国太保、中国海油等标的获券商推荐次数居前。

展望A股9月前景及投资方向,业内人士认为,当前A股市场已具备较多底部特征,后续可持续关注国内货币和财政政策逆周期调节力度,未来在政策加码等多因素共同推动下,投资者情绪边际修复有望推动市场阶段性回稳。具体配置上,红利板块经历调整后再度迎来配置机遇,中报超预期且景气持续方向、“科特估”相关行业也值得重视。

●本报记者 胡雨



视觉中国图片

## 比亚迪最受青睐

经历上周五大涨后,9月2日比亚迪股价回落,不过从券商视角看,其仍然是9月最受青睐的标的。截至9月2日记者发稿时,比亚迪入围了10家券商的9月月度“金股”组合,推荐券商包括信达证券、民生证券、太平洋证券等。

比亚迪正处于新一轮产品周期,新车密集发布、订单旺盛以及海外销量近年来持续高增带动公司盈利能力向上,成为券商较为一致的共识。此

外,政策层面发力支持汽车以旧换新,比亚迪也被部分券商视为最受益的标的之一。

Wind数据显示,除比亚迪外,阳光电源、中国移动、宁德时代、立讯精密等标的均入围了4家以上券商的9月月度“金股”组合。从行业看,这些标的相对集中分布在电力设备、通信、电子等成长风格行业中;价值风格行业中,9月券商推荐次数居前的公司

包括紫金矿业、中国石化、中国海油、中国平安等。

从整体行业分布情况看,医药生物成为券商9月月度“金股”分布最集中的行业,共有21家公司获得券商推荐,包括澳华内镜、恒瑞医药、江苏吴中、博瑞医药、三生国健等。作为国产软镜设备龙头,澳华内镜获得券商看好的理由是公司产品市场推广进展顺利,从而有望带动收入高速增长和盈利能力提

升,且2024年下半年设备更新政策有望为公司业绩带来一定增量。

北交所上市公司也被一些券商看中。锦波生物2024年上半年营业收入同比增幅超过90%,归母净利润同比增幅更是超过180%。从投资角度出发,除业绩高增外,华龙证券给出的投资逻辑还包括锦波生物作为国家级“专精特新”小巨人企业,始终坚持完善其自有产业链等。

## 静待政策提振投资者信心

从二级市场表现看,9月2日,A股三大股指集体收跌,未能延续前一日普涨行情。展望A股市场9月前景,多位业内人士均持相对谨慎态度,并且都强调了市场对稳增长政策进一步加码的期待,同时还应关注海外美联储降息对国内的影响。

“近期国内外的边际变化包括:A股中报季结束,部分领域基本面压力

阶段性释缓;结合当前经济环境,投资者期待稳增长政策进一步加码;9月美国降息预期抬升,全球资金有望迎来再配置,或利好中国资产。”中金公司研究部首席国内策略分析师李求索认为,当前A股市场已具备较多底部特征,后续可持续关注国内货币和财政政策逆周期调节力度,投资者情绪边际修复有望推动市场阶段性回稳。

当前国内大规模设备更新和消费品以旧换新政策持续发力,对此,中国银河证券策略分析师蔡芳媛表示,基本面和政策仍是影响A股9月表现的核心驱动力,需耐心等待政策端的催化剂,逐渐重拾投资者信心。未来伴随政策加码等多因素共同推动,情绪负循环带来的压力有望被打破。从市场行情节奏看,蔡芳媛判断,尽管市场波动性增加,

但四季度A股行情会更明朗化。

展望后市,西部证券策略分析师慈薇薇认为,国内稳汇率压力好转叠加业绩披露期扰动消退与资金调仓,市场情绪底部夯实后将打开短期反弹窗口。不过,从中期角度看,价格与金融指标指向信用周期处于防御环境中,基本面驱动依然疲弱,全面反转还需更多线索。

## 聚焦红利、“科特估”等方向

对于9月具体配置方向,中信建投证券首席策略官陈果认为,除高胜率稳定红利底仓外,还可同时关注另外两条主线:一是中报超预期且景气持续方向,如电网设备、轨交设备、工程机械、船舶、电子、光模块、贵金属等;二是财报利空落地后基本面逐步改善的方向,如军工、汽车等。

李求索判断,红利板块经历调整后再度迎来配置机遇,当前需要更加重视分子端基本面和分红的可持续性;7月中旬以来,消费电子、半导体等板块都出现调整,估值不高,叠加近期消费电子板块可能存在较多消息面

催化等因素,有望出现阶段性行情;对于出口链和全球定价的资源品,近期受海外波动影响,短期回调后或有所分化。

对于科技成长方向,方正证券策略团队认为,美联储降息预期增强叠加政策持续催化,“科特估”相关行业值得投资者关注。“分母端,流动性宽松预期不断增强,上涨弹性较大的科技成长行业有望受到催化;分子端,新‘国九条’等政策相继出台,改善科技成长行业融资可得性。具体行业建议关注新能源车、通信、高端装备、新材料、AI、生物技术等。”

券商9月推荐次数前10月度“金股”		
证券简称	推荐券商家数(家)	所属申万一级行业
比亚迪	10	汽车
阳光电源	7	电力设备
中国移动	4	通信
宁德时代	4	电力设备
立讯精密	4	电子
紫金矿业	3	有色金属
中国石化	3	石油石化
牧原股份	3	农林牧渔
新易盛	3	通信
中国海油	3	石油石化

数据来源/Wind,截至9月2日发稿 制表/胡雨

# 中证协修订证券纠纷调解自律规则

## 纳入小额速调、示范判决等创新举措

●本报记者 赵中昊

中国证券报记者日前从业内获悉,近期,中国证券业协会对证券纠纷调解自律规则进行了修订,形成内容更加系统全面的《中国证券业协会证券纠纷调解规则(征求意见稿)》,并于近日征求行业意见。总体来看,《调解规则》内容覆盖调解工作机制与原则、当事人权利与义务、组织架构、调解申请与受理、调解程序与资料管理等。

需要注意的是,此次修订将委托调解、示范判决、小额速调、无争议事实记载等创新举措纳入了调解规则,完善了纠纷多元化解机制,建立健全调解各项制度,保证调解工作有序进行,推动提升调解工作的规范化、法治化水平,提升调解服务效能。

## 提升行业调解公信力 进一步健全调解机制

《调解规则》修订了制定规则的依据以及调解工作开展的原则,突出调解工作的中立性,为当事人提供就近、便捷、高效的调解服务,降低当事人解纷成本;建立对不履行生效调解协议等严重失信行为的自律惩戒机制,提升调解工作的公信力。

《调解规则》明确,中证协与地方证券业协会调解证券纠纷,应当遵循依法依规、意思自治、公平公正、高效公益的原则,调解应采取非公开的方式进行,当事人另有约定的除外。当事人签署调解协议或和解协议,应按照约定履行。对于无正当理由拒不配合调解或不履行生效的调解协议,中证协依据《证券期货市场诚信监督管理办法》记录其诚信信息。涉嫌严重违法失信情形的,中证协对其采取自律管理措施或者纪律处分。

《调解规则》进一步健全了调解案件受理、调解程序、统计档案、调解监督、信息保密、履职回避、调解员聘任管理等机制,明确当事人权利义务,保证调解工作有序进行,保护当事人合法权益。

当事人在调解过程中,享有决定是否同意调解(法律规定不得拒绝调解的除外)、选择调解员或申请调解员回避,授权代理人参与调解,自愿达成调解协议或和解协议等权利。当事人应如实陈述纠纷事实,自觉履行调解协议或和解协议。当事人伪造证据,以暴力、威胁或者其他方法妨碍调解员调解纠纷,或对工作人员、调解员、对方当事人进行侮辱、诽谤、诬陷或者打击报复的,协会及调解员有权终止调解。

中证协投资者服务部负责组织实施具体调解工作,拟订招聘、续聘和解聘调解员名单,调解员应当由品行端正、公道正派、勤勉尽责、熟悉证券法律法规及业务知识,无违法或重大违规行为的人员担任,并满足以下条件之一:在中证协会员单位(含特别会员)担任中层以上领导职务或有10年以上证券行业工作经历的人员;有5年以上证券监管部门、自律组织工作经历的人员;有5年以上纠纷解决经验的律师、仲裁员或调解员;在当地有一定影响和威望的离退休法官、检察官和政府工作人员;具有中高级职称,直接从事法律、经济教学或研究的专家学者;其他符合条件的人员。

## 引入创新举措 健全调解工作体系

《调解规则》引入小额速调机制,提高纠纷处理效率。行业机构可以基于自愿原则与协会事先签订协议,承诺在一定金额内接受证券业协会提出的调解建议方案,便利小额纠纷及时解决,有效节省司法资源。

《调解规则》增加“示范判决+委托调解”机制。在化解系列性或群体性纠纷中,人民法院做出生效示范判决

后,中证协可以接受人民法院委托,参照生效判决文件进行集中调解,促进“同案同判”,降低投资者维权成本,推动群体性纠纷及时化解。

《调解规则》还确立了无争议事实记载机制,强化诉讼与非诉讼联动。对于当事人未达成调解协议的,在征得当事人同意后,中证协可以书面形式将调解过程中当事人无争议事实进行记载,供当事人在诉讼、仲裁程序使用。

有券商人士对记者表示,中证协此次对证券纠纷调解自律规则的修订是一次积极而富有成效的探索,它将为投资者提供更加高效、公正的纠纷解决机制,促进证券市场持续健康发展。从专业角度看,此次修订将委托调解、示范判决、小额速调、无争议事实记载等创新举措纳入调解规则,是对传统调解模式的补充和创新,无疑将大大提升调解工作的专业性和实效性。

此外,从推动行业发展的角度看,此次修订不仅有助于提升调解工作的专业化和规范化水平,还将进一步推动证券市场健康发展。通过建立健全纠纷解决机制、强化诉讼与非诉讼程序的联动,降低投资者的维权成本和时间消耗,增强投资者信心和市场稳定性,为证券市场长期繁荣奠定坚实基础。

# 四个有色金属期权上市 相关品种序列进一步完善

●本报记者 林倩

9月2日上午,铅、镍、锡和氧化铝期权在上海期货交易所正式挂牌交易,共计314个合约。其中,铅期权80个,镍期权88个,锡期权72个,氧化铝74个。

业内人士看来,铅、镍、锡和氧化铝期权上市,进一步完善了相关品种序列,为产业链企业提供了更加完备的风险管理工具和更加灵活的避险策略,满足了企业高水平风险管理需求。

## 提高市场资源配置效率

作为重要的有色金属品种,铅、镍、锡是绿色储能、动力电池和电子信息等产业不可或缺的重要原材料,氧化铝是有色冶炼产量最大产品。中国有色金属工业协会副会长陈学森表示,此次四个有色金属期权的上市,通过与期货市场形成有效联动,可以更加完备的风险管理工具和更加灵活的避险策略,满足企业高水平风险管理精细化和多样化需求,为提高市场资源配置效率、产业链供应链及企业运营稳定性持续保驾护航。

2011年以来,上期所先后上市铅、镍、锡和氧化铝期货,期货品种市场规模大、合约流动性好,投资者结构合理,已成为我国有色金属行业重要的风险管理工具。随着有色金属行业高质量发展,企业风险管理精细化和多样化需求上升,市场不断呼吁在标的期货的基础上推出期权。

上期所总经理王凤海表示,此次铅、镍、锡和氧化铝期权品种上市,实现了有色金属系列期权全覆盖。在此背景下,有色金属期权和有色金属期货相互协同,进一步完善国内有色金属相关行业的避险体系,提升我国企业在风险管理上的效率和精度。

“铅、镍、锡和氧化铝期权产品的上市,为提升上海国际金融中心全球资源配置能力,打响‘上海服务’品牌,增强上海国际金融中心辐射力和影响力提供了有力支撑。”上海市

委金融办副主任葛平致辞表示,当前正是上海国际金融中心迈向全面提升能级的重要阶段,希望上期所结合上海产业需求,研发更多的期货品种和国际化品种。

## 大力丰富现有产品体系

上期所数据显示,上市首日,铅、镍、锡和氧化铝期权全天成交量分别为1331手、2278手、860手和6263手,成交额分别为199.54万元、583.48万元、522.79万元和1417.53万元。

从参与情况来看,9月2日,参与铅、镍、锡和氧化铝期权首批交易的产业客户有中铝国际贸易有限公司、河南豫光金铅股份有限公司、亨通集团上海贸易有限公司、杭实国贸投资(杭州)有限公司等企业。

南华期货分析师周小舒表示,整体来看,铅、镍、锡和氧化铝期权成交状况良好,价格运行较为平稳。镍和锡看跌期权交投明显强于看涨期权,铅和氧化铝近月看跌期权交投明显强于看涨期权,远月看涨期权交投强于看跌期权。

五矿有色金属股份有限公司董事长徐基清表示,在当前全球经济不确定性加剧、有色相关产业提档换代的背景下,上市四个有色金属期权,是上期所扎根产业、服务实体经济的重要举措,对增强有色金属行业抗风险韧性、提高产业链风险管理能力意义重大,将与对应的期货形成合力,为企业提供更丰富的风险管理工具,有效保障企业稳健经营。

此前,上期所已上市铜、铝、锌、天然橡胶和黄金期权等9个品种,总体运行平稳,交易、结算和行权等各环节得到了市场检验,服务实体经济的功能逐步发挥,为铅、镍、锡和氧化铝期权的上市提供了坚实基础。

实现有色金属期权全覆盖是上期所“加快建成世界一流交易所”的具体举措。王凤海表示,下一步,上期所将大力丰富现有产品体系,不断提升期现联动能级,践行金融服务实体经济理念。

## 加入以旧换新行列

# 电动自行车产业链或迎新机遇

●本报记者 刘英杰

日前,商务部等5部门联合出台《推动电动自行车以旧换新实施方案》,组织合规电动自行车生产企业的合格产品参加消费品以旧换新活动。《方案》出台后,爱玛科技、新日股份等公司关注度攀升。9月2日,新日股份涨停,久祺股份、中路股份、爱玛科技等跟涨。8月22日以来,爱玛科技更是在8个交易日内大涨18.25%。

分析人士认为,当前正是加快以旧换新、释放消费需求的关键时期,中国电动自行车产业体系完备、技术成熟、研发能力强,随着《方案》出台和配套政策落地,中国电动自行车产业链景气度或大幅提升。

## 政策加码不断

《方案》提出了包括增强电动自行车车优质产品供给能力、严格电动自行车销售监管、开展电动自行车消费促进活动、加大以旧换新惠民支持力度在内的四大重点任务。

其中指出,统筹将电动自行车以旧换新纳入“2024消费促进年”活动安排,组织合规电动自行车生产企业的合格产品参加消费品以旧换新活动,鼓励相关企业整合上下游资源,开设线上线下专区,便利广大群众以旧换新。

《方案》同时提出,对交回个人名下老旧电动自行车并换购电动自行车新车的消费者予以补贴,鼓励享受补贴的消费者购买符合《电动自行车行业规范条件》企业生产的合格电动自行车新车。对交回老旧锂离子电池电动自行车并换购铅酸蓄电池电动自行车的消费者,可适当加大补贴力度;支持电动自行车销售企业与生产企业、回收企业联合开展以旧换新,对消费者给予叠加优惠。

此外,云南省商务厅8月31日发

布的《2024年云南省电动自行车以旧换新补贴实施细则》明确,自2024年9月1日(含当日)至2024年12月31日(含当日),对个人消费者在云南省内交回(注销)个人名下老旧电动自行车并换购1辆电动自行车新车补贴500元。每交回(注销)1辆旧车并购买1辆新车可申请1次补贴,每人最多可申请4次补贴。

开源证券消费首席分析师吕明认为,两轮车行业刚刚进入高质量发展阶段,相关政策条例正逐步落地,龙头规模化生产效应仍有释放空间,看好盈利能力提升逻辑逐步兑现的个股。

## 投资机遇渐显

伴随产业利好政策不断出台以及市场需求释放,电动自行车行业增长前景可期。

海通证券造纸轻工研究首席分析师郭庆龙表示,随着相关监管部门扶持力度的提升,消费者安全意识的培养,相关以旧换新政策的出台又进一步助推消费者重视老旧电动自行车的更换,有望带动终端换新需求的释放。

“2024年电动自行车行业62.1%的消费需求来自替换需求,且我国电动自行车保有量达到3.5亿辆,能稳定释放较大规模的旧车替换需求。”吕明表示,“同时,智能化技术创新为行业带来新的需求和用户。随着新国标修订,头部品牌凭借产品研发储备及合规经营方面优势,有望在格局优化中获得超额增长。”

德邦证券轻工制造行业研究团队认为,行业主要公司基本面逐渐好转,估值处于较低水平。短期来看,龙头销售增长有望加速,基本面拐点或即将到来。中期来看,未来新国标推出叠加以旧换新政策,市场份额将逐渐向合规龙头企业集中,行业集中度会进一步提高。