

A股守住2700点 成交额不足4900亿元

9月18日,A股市场下探回升,盘中上证指数跌破2700点。截至收盘,上证指数、深证成指均上涨,上证指数守住2700点。全天A股市场超1500只股票上涨,超30只股票涨停,光刻机、保险、房地产等板块走强。市场成交缩量,成交额仅有4817.34亿元。

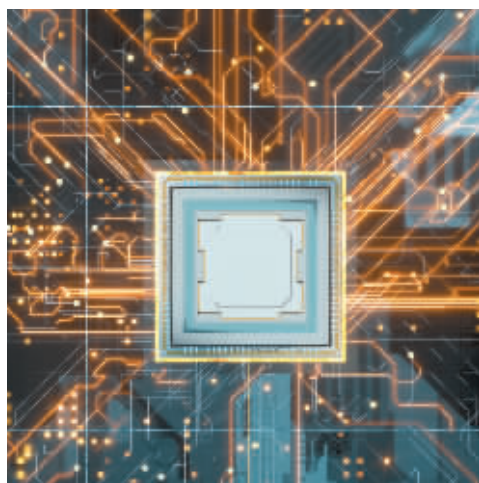
分析人士认为,A股估值已达历史低位,目前市场可能处于相对底部的区域,投资者可以耐心等待市场情绪改善和政策明朗化。在多重利好政策出台后,市场可能会迎来反弹的机会。

● 本报记者 王超 吴玉华



| 上周融资净买入前十股票 | | | | | |
|-------------|------|----------|------------|-----------|------------|
| 证券代码 | 证券简称 | 上周涨跌幅(%) | 融资融券余额(万元) | 融资余额(万元) | 融资净买入额(万元) |
| 600418.SH | 江淮汽车 | -1.02 | 258963.17 | 256698.24 | 22739.99 |
| 603883.SH | 老百姓 | -27.73 | 42908.74 | 42635.59 | 17296.36 |
| 002466.SZ | 天齐锂业 | -0.88 | 266152.75 | 265686.96 | 16814.22 |
| 601162.SH | 天风证券 | 12.93 | 169235.79 | 168357.75 | 15949.46 |
| 601899.SH | 紫金矿业 | -0.54 | 249547.96 | 246935.12 | 12809.85 |
| 000001.SZ | 平安银行 | -3.77 | 402977.06 | 402783.36 | 9981.42 |
| 000725.SZ | 京东方A | -4.45 | 708879.38 | 708618.40 | 9792.79 |
| 000999.SZ | 华润三九 | -19.80 | 50442.83 | 50096.93 | 9710.52 |
| 002027.SZ | 分众传媒 | -8.01 | 117579.88 | 117331.09 | 8533.08 |
| 002142.SZ | 宁波银行 | -5.44 | 213997.41 | 212932.08 | 8165.15 |

视觉中国图片 数据来源/Wind 制表/吴玉华



三折叠屏时代到来 铰链产业链受关注

● 本报记者 刘英杰

近日,华为三折叠屏手机Mate XT非凡大师正式发布,全球手机市场正式进入三折叠屏时代。华为在这款三折叠屏手机中秀出的其首创的“天工铰链系统”,在铰链和屏幕等折叠屏手机重要核心部件上实现突破,可以实现双轨联动下的内外弯折,内能抗挤压、外能抗拉伸。

分析人士认为,目前全球折叠屏手机正处于从1到N快速增长渗透阶段。相较直板机,铰链和显示模组是折叠屏手机的主要增量成本,铰链的技术突破与供应链的成熟将会在很大程度上影响折叠屏手机价格的下限。

折叠屏技术新突破

9月10日,华为正式发布全球首个商用三折叠屏手机——华为Mate XT非凡大师,全新定义可折叠屏新形态。华为Mate XT非凡大师的亮相,不仅标志着华为在折叠屏技术上的又一次重大突破,也预示着折叠屏手机未来发展的新方向。

根据Counterpoint网站发布的预测,全球折叠屏手机出货量将从2022年的1310万台增至2027年的1亿台,2022-2027年CAGR达50.6%,而中国已成为全球最大折叠屏市场。

艾瑞咨询公布的《2024年中国折叠屏手机市场与消费趋势研究报告》显示,2022-2024年折叠屏手机市场出货量保持高速增长,当前折叠屏手机在市场上的认知度已经达到较高水平,有近八成的消费者表示会持续关注折叠屏的发展动向。这些数据有力地表明了折叠屏手机越来越受消费者的欢迎,未来或逐步取代传统直板手机成为主力机型。

随着折叠屏手机技术的更新换代,其相较于传统直板智能手机的优势愈发凸显。华福证券电子行业首席分析师杨钟表示,在三折叠屏等创新形态的加持下,折叠屏手机整体渗透率有望快速增长,深耕折叠机材料和零部件的相关企业有望充分受益。

铰链产业链有望受益

铰链设计、玻璃材料抗压性等被业内认为是三折叠屏手机落地的难点,在华为Mate XT非凡大师手机发布后,布局折叠屏手机铰链的上市公司受到市场关注。

东睦股份旗下MIM技术(金属粉末注射成型技术)平台子公司上海富驰为国内领先的MIM企业。公司此前在互动平台表示,三折叠屏手机铰链从技术和生产角度来看对公司无较大区别,只存在量的区别,公司为折叠机MIM铰链的主要生产厂家之一。

精研科技折叠屏业务围绕两个方面进行,一个是公司的动力板块(铰链组装业务),另一个是金属制造板块(铰链MIM件业务),客户主要为安卓系知名品牌客户等。公司日前在互动平台表示,上下内折、左右内折、外折这几种折叠屏铰链形态公司都有相关项目研发经验,部分项目已经量产。

创世纪此前在互动平台表示,公司拳头产品钻攻机可用于三折叠屏手机中框及铰链等金属结构件的加工。三折叠屏相较于双折叠屏,铰链由一个变成两个,铰链加工数量也将增加,从而带来钻攻机加工量的增加。相信随着三折叠屏手机的上市及放量,公司钻攻机的需求量也将进一步增加。

券商看好投资机会

在华为发布其三折叠屏手机后,不少机构人士表达了对折叠屏手机前景的期望。

民生证券电子行业分析师方竞认为,未来三折叠乃至多折叠将成为全新终端形态。硬件方面,可以满足更大的屏幕,达到PC和平板的强生产力属性,实现将平板、PC装进口袋;软件方面,PC、平板的生态系统跨端赋予手机将成为趋势,后续若华为折叠屏能够运行PC版鸿蒙系统,生产力有望进一步提升。

“持续看好折叠屏的发展前景,尤其是创新细分赛道持续能兑现业绩的方向。”国金证券电子行业首席分析师樊志远表示,“硬件端,铰链和柔性屏是折叠屏手机相较直板机的主要增量成本,建议关注铰链及转轴标的,屏幕相关的OLED、UTG玻璃、OCA光学胶等环节供应商。”

在西部证券电子行业首席分析师郑宏达看来,折叠屏手机的普及离不开屏幕和铰链这两大核心差异化组件的技术支撑。“折叠屏结构件工艺日趋成熟,新材料、新工艺的轻量化趋势或成为未来创新重点。铰链是决定折叠屏产品成本和效果的关键零部件之一,在形态持续迭代、零部件复杂度与工艺精度持续提升的趋势下,MIM及水滴型铰链有望成为折叠屏铰链的主流方案。国内企业在折叠屏结构件产业链中纷纷布局,逐步构建核心竞争力,突破创新困境的同时,相关产业链有望持续受益。”



视觉中国图片

中秋假期期间,中国资产全线反弹,香港恒生指数、恒生科技指数分别累计上涨1.67%、1.63%,纳斯达克中国金龙指数累计上涨1.24%。

9月18日是中秋假期后的首个交易日,A股市场下探回升,截至收盘,上证指数、深证成指分别上涨0.49%、0.11%,创业板指下跌0.11%;上证指数报收2717.28点,深证成指报收7992.25点,创业板指报收1533.47点。盘中上证指数、深证成指最

市场持续调整之下,资金情绪持续谨慎。

Wind数据显示,截至9月13日,A股市场融资余额报13643.01亿元,创逾4年新低,上周融资余额减少110.91亿元。

从行业情况来看,上周申万一级31个行业中仅有银行、纺织服饰行业融资余额增加,增加金额分别为0.63亿元、0.03亿元。在出现融资余额减少的29个行业中,电子、电力设备、汽车行业居前,分别为18.64亿元、10.94亿元、9.03亿元。

随着市场持续震荡调整,A股估值已到达历史低位。Wind数据显示,截至9月18日,万得全A滚动市盈率为14.83倍,沪深300滚动市盈率为10.87倍,均处于历史低位水平。建筑装饰、食品饮料、纺织服饰、美容护理、非银金融等多个行业板块估值均处于历史低位,超过2400只股票18日收盘价低于2月5日收盘价。

对于A股市场,陈兴文表示,目前市场可能处于一个相对底部的区域,投资者

低分别报2689.70点、7908.52点,均创下本轮调整新低。

在18日没有北向资金参与交易的情况下,市场成交缩量,当日A股成交额为4817.34亿元,其中沪市成交额为2130.91亿元,深市成交额为2662.38亿元。

18日A股市场上涨个股数量为1520只,涨停个股数超过30只,下跌个股数量为3649只。从盘面上看,光刻机、房地产、保险、汽车等板块表现活跃。申万一级行

个股方面,江淮汽车、老百姓、天齐锂业、天风证券、紫金矿业上周融资余额增加金额居前,分别为2.27亿元、1.73亿元、1.68亿元、1.59亿元、1.28亿元。新易盛、工商银行、比亚迪、大众交通、恒瑞医药上周融资余额减少金额居前,分别为2.12亿元、1.96亿元、1.84亿元、1.82亿元、1.73亿元。

18日沪深两市主力资金净流出116.06亿元,为连续11个交易日净流出,其中1828只股票出现主力资金净流入,3256只股票出现主力资金净流出。

可以耐心等待市场情绪改善和政策明朗化。在多重利好政策出台后,市场可能会迎来反弹的机会,投资者可以采取“吃鱼中段”的策略,循序渐进地加仓,避免在市场波动中过早抄底。

华泰证券首席策略分析师王以表示,8月社融、通胀数据显示实体经济内生需求仍有待修复,但投资者对该利空信息反应钝化,表明市场或已处于底部区间;强势资产(红利行业)补跌程度或

业中,煤炭、家用电器、房地产行业领涨,分别上涨2.42%、2.37%、2.36%;农林牧渔、食品饮料、环保行业跌幅居前,分别下跌2.33%、1.49%、1.28%。

领涨的煤炭行业中,山煤国际涨逾6%,平煤股份涨逾5%,昊华能源、晋控煤业、陕西煤业等均涨逾4%。房地产行业中,我爱我家、中交地产、电子城、张江高科涨停。

近期,A股市场持续调整,上证指数、

行业板块方面,18日仅有房地产、家用电器行业出现主力资金净流入,分别为4.33亿元、1.89亿元。在出现主力资金净流出的29个行业中,电子、食品饮料、医药生物行业居前,分别为27.71亿元、14.47亿元、13.68亿元。

个股方面,常山北明、巨轮智能、宁德时代、我爱我家、农业银行获得主力资金净流入金额居前,分别为7.67亿元、1.94亿元、1.85亿元、1.30亿元、1.28亿元,这5只股票18日均上涨,常山北明、巨轮智能、我爱我家涨停。贵州茅台、天

也是市场底部的观察指标之一,目前浮筹出清或接近尾声,股债性价比回落至去年底水平或表明红利资产投资价值比有所回升。此外,融资平仓压力或接近尾声,估值分化系数也回落至2018年水平。

“目前指数底部位置较为坚实,空间底初步具备,但时间底仍需关注增量政策发布这一新增变量。”王以认为,配置上,建议关注三个方向:第一,在供需两端压

深证成指创阶段调整新低。黑崎资本首席战略官陈兴文表示,自5月20日以来,A股市场持续震荡调整,上证指数从3174.27点下跌至跌破2700点。这一现象的深层次原因可能与市场对于股市未来增长空间的质疑有关,市场信心不足加剧了悲观情绪。尽管市场存在大量市盈率较低的股票,显示出投资价值,但市场情绪低迷和对政策激励的期待未能实现,导致了股市持续下跌。

茂集团、五粮液、东山精密、江淮汽车主力资金净流出金额居前,分别为7.40亿元、3.92亿元、2.90亿元、2.62亿元、2.33亿元。

从A股市场增量资金来看,近期增量资金主要通过ETF流入市场。Wind数据显示,截至9月13日,上周股票型ETF资金净流入超130亿元。其中,华泰柏瑞沪深300ETF净流入超33亿元,易方达创业板ETF净流入超26亿元,南方中证1000ETF净流入超19亿元,华夏上证50ETF净流入超12亿元。

力下,A50非金融资产或仍为中期配置的底仓选择;第二,供需双向改善型行业,如通用自动化、船舶、通信设备、逆变器、包装印刷、造纸等板块;第三,降息强受益的医药、港股等。

融智投资基金经理夏风光表示,在情绪驱动下,所有看空的理由都被成倍放大,而利好的因素则被当成反弹就出局的信号。但情绪面的紧绷,往往意味着底部的临近,修正随时可能爆发。

受益于ETF布局 券商渠道指基代销优势突出

● 本报记者 王超 林倩

近日,中国证券投资基金业协会披露了2024年上半年基金销售机构公募基金销售保有规模百强榜单,有53家证券公司入围。其中,证券公司的权益基金、非货币市场基金保有规模在百强机构中占比分别为24.87%、18.14%;股票型指数基金保有规模在百强机构中占比为57%。

在业内人士看来,ETF大发展的背景下,券商在指数基金中优势凸显。建议关注以财富管理为主线、旗下拥有头部基金子公司和资管公司的券商。

占据半壁江山

上述百强榜单中出现了53家券商的身影,占据半壁江山,不过在整体保有规模上与银行还有差距。证券公司的权益类基金总保有规模达到1.176万亿元,占百强机构总保有规模的24.87%。

保有规模最大的券商是中信证券,其权益基金保有规模为1376亿元,非货币市场基金保有规模为1827亿元。紧随其后的是华泰证券,其上半年权益基金保有规模为1081亿元,非货币市场基金保有规模为1498亿元。

广发证券在券商行业排名第三,上半年权益基金保有规模为700亿元,非货币市场基金保有规模为1127亿元。中国银河、招商证券、中信建投上半年权益基金保有规模均超500亿元。此外,国信证券、国泰君安、平安证券、东方财富上半年权益基金保有规模均超400亿元。

值得关注的是,本次统计新增“股票型指数基金保有规模”这一数据维度,体现出监管对发展指数基金的积极态度。数据显示,百强代销机构合计股票型指数基金保有规模为1.4万亿元,其中证券公司保有规模为775.7亿元,占比57%。

从股票型指数基金保有规模前十的机构来看,券商占据7席,华泰证券上半年股票型指数基金保有规模超900亿元,位居券商

行业首位;中信证券紧随其后,这一数据为892亿元;招商证券和中国银河上半年股票型指数基金保有规模均超400亿元;上半年股票型指数基金保有规模位居前十的券商还有东方财富、广发证券、平安证券。

优势凸显

总体来看,券商在非货币市场基金、权益基金保有规模市占率上均有所下滑,但在股票型指数基金保有规模方面优势明显。在业内人士看来,券商凭借账户、指数设计等方面独特优势,是指数产品发行的主力渠道。

西部证券非银分析师张佳睿表示,券商渠道非货币市场基金保有规模下滑或由于其客群风险偏好更青睐权益类产品,2024年上半年表现相对出色的债券类基金并非券商渠道擅长的产品品类。此外,受益于ETF基金销售优势,代销股票型指数基金的百强机构中,券商渠道代销规模显著高于银行及

第三方渠道。

“2024年上半年入围百强的券商中,仅华宝证券和山西证券的权益基金保有规模和市占率较去年四季度末增长,主要是由于权益基金代销拖累显著。上半年权益市场景气度有待回升的背景下,券商客户对于权益基金持观望态度。”招商证券非银首席分析师郑积沙表示,公募基金行业费率改革第二阶段举措全部落地,也影响券商代销激励。

郑积沙认为,依赖早期指数基金代销布局、买方投顾队伍建设和旗下公募丰富的指数产品谱系,券商在股票型指数基金代销领域优势突出,华宝证券、东方财富代销的股票型指数基金保有规模占权益基金保有规模的比例达到92%、91%。

海通证券非银首席分析师孙婷表示,从代销规模来看,尽管券商代销规模远低于银行及第三方独立机构,但ETF优势仍然显著。而且,近年来券商财富管理转型步伐加快,在组织架构以及产品引入上比银行更具灵活性,基金代销规模有较大上升空间。