

本轮上涨前后 三类资金加速流入市场

10月10日,A股市场走势分化,上证指数涨逾1%,创业板指跌近3%。自9月24日开启的本轮上涨行情以来,上证指数、深证成指、创业板指分别累计上涨20.12%、29.54%、44.59%。资金面上,从融资资金、股票型ETF流入资金和上市公司回购三方面来看,资金均加速买入。

分析人士认为,货币政策先行,财政政策接力,市场仍具备进一步反弹的空间和动能,未来多维度增量资金可能流入A股市场。

●本报记者 吴玉华

融资资金流入明显

自9月24日开启的本轮上涨行情以来,市场成交额明显放大。其中,10月8日,市场创下成交额纪录的3.48万亿元,9月30日-10月10日连续4个交易日成交额超2万亿元。

资金面上,融资资金、股票型ETF流入资金、上市公司回购在本轮上涨前后均出现明显变动。

从融资余额情况来看,Wind数据显示,截至10月9日,A股市场融资余额报15780.71亿元,9月24日以来的7个交易日累计增加2170.86亿元,其中有6个交易日增加,仅在9月25日小幅减少1.52亿元。10月8日,融资余额单日增加1074.86亿元,创单日增加金额纪录。

行业层面,申万一级行业均出现融资余额增加,增加金额最小的综合行业为1.39亿元,非银金融、电子、计算机行业融资净买入金额居前,分别达306.54亿元、271.89亿元、186.51亿元,电力设备行业融资净买入超120亿元。个股方面,东方财富、中国平安、宁德时代融资净买入金额居前,分别为93.62亿元、31.70亿元、25.91亿元;海康威视、贵州茅台、科大讯飞融资净卖出金额居前,分别为15.32亿元、15.01亿元、10.08亿元。

而在9月24日之前的7个交易日中,融资余额累计减少149.69亿元,其中有6个交易日减少,仅在9月19日增加超19亿元。行业层面,申万一级行业中仅有色金属、综合行业出现融资余额增加,增加金额分别为0.61亿元、0.02亿元;电子、银行、食品饮料行业融资余额减少金额居前,分别为21.04亿元、13.53亿元、13.04亿元。个股方面,紫金矿业、天齐锂业、江淮汽车融资净买入金额居前,分别为3.69亿元、1.78亿元、1.39亿元;中国核电、宁德时代、工商银行融资净卖出金额居前,分别为3.91亿元、3.38亿元、3.22亿元。

自9月24日开启的本轮上涨行情以来,融资资金从之前的流出转为大量流入,并且大额净买入是从9月27日至10月9日。



视觉中国图片

股票型ETF流入资金和上市公司回购加速

在融资资金近日大额净买入的同时,市场的另一大增量资金——股票型ETF流入资金也不断增加,并且9月24日以来7个交易日的净流入金额相较9月24日之前的7个交易日大幅增加。

Wind数据显示,截至10月9日,9月24日以来的7个交易日股票型ETF累计净流入超2800亿元。其中,华泰柏瑞沪深300ETF净流入超410亿元,易方达创业板

ETF净流入超390亿元,南方中证1000ETF净流入超200亿元,嘉实上证科创板芯片ETF、易方达上证科创板50ETF均净流入超150亿元,易方达沪深300ETF、华安创业板50ETF、南方中证500ETF均净流入超120亿元。而在9月24日之前的7个交易日,股票型ETF累计净流入只有348.67亿元。

此外,上市公司回购相比之前也出现加速。Wind数据显示,截至10月9日,9月24

日以来的7个交易日A股共有387家上市公司实施回购,合计回购金额为70.57亿元,药明康德、温氏股份、伊利股份回购金额居前,分别为9.80亿元、2.64亿元、2.07亿元。

而在9月24日之前的7个交易日,A股共有123家上市公司回购,合计回购金额为18.72亿元,长春高新、信维通信、厦门国贸回购金额居前,分别为2.37亿元、1.96亿元、1.58亿元。

市场仍具备反弹空间和动能

Wind数据显示,截至10日收盘,万得全A滚动市盈率为18.32倍,沪深300滚动市盈率为13.20倍。而本轮上涨前的9月23日,万得全A滚动市盈率为15.02倍,沪深300滚动市盈率为11倍。市场估值出现一定提升,但仍处于历史相对低位水平。

“货币政策先行,财政政策接力,A股市场反弹有望持续。”方正证券首席经济学家卢哲表示,往后看,赚钱效应显现有助于吸引场外资金入市。当前,外资低配中国资产,2023年以来新发基金水平处于历史低位,意味着增量资金的空间很大。结构上,关注估值分位数较低的板块。

“当前指数出现震荡调整的原因主

要是短期上涨过快,获利回吐压力较大。”

华金证券首席策略分析师邓利军表示,展望后市,短期震荡后进入结构性行情。从短中期维度看,政策提升信心从而提升股市估值的逻辑不变。从长期维度看,牛市形成的三个条件已基本具备:第一,政策方面,政策发力解决资本市场发展掣肘是牛市的基础,当前的资本市场政策已对解决股市供需不平衡的核心问题起到明显效果。第二,流动性上,多维度增量资金可能流入A股。第三,基本上,工业企业盈利增速仍处在上行周期,全A盈利增速也有可能继续回升;并购重组、分红等政策有望长期改善A股上市公司盈

利水平。

邓利军认为,行情已进入底部上涨的中期阶段,以结构性行情为主,科技、核心资产等成长可能占优。

增量资金方面,兴业证券首席策略分析师张启尧表示,随着中国股市回暖及经济企稳,资本追逐利润的本性下,欧美和“一带一路”沿线国家的资金有望掀起新一轮配置中国股市的热潮。中长期看,外资仓位的回补将驱动资金持续回流中国;当前国内机构对于权益资产的配置比重仍处在历史较低水平,后续随着其规模增长、仓位抬升,有望带动增量资金入市。

A股成交额连续4个交易日超2万亿元

●本报记者 吴玉华

10月10日,A股市场缩量运行,成交额为2.16万亿元,为连续4个交易日成交额超2万亿元。上证指数上涨1.32%,深证成指下跌0.82%,创业板指下跌2.95%。整个A股市场2998只股票上涨,82只股票涨停,下跌股

票数量为2229只。

10日,A股市场成交额为2.16万亿元,较前一个交易日减少超8000亿元。其中,沪市成交额为9477.89亿元,深市成交额为11952.01亿元。

盘面上,10日A股市场高开后走势分化,红利资产表现抢眼,券商、科技等板块回调明

显。盘中上证指数一度涨逾3%,深证成指、创业板指均一度涨逾2%。申万一级行业中,煤炭、建筑装饰、银行行业涨幅居前,分别上涨5.30%、5.24%、3.92%;计算机、非银金融、电子行业跌幅居前,分别下跌4.79%、3.20%、2.99%。

资金面上,Choice数据显示,10日沪深两市主力资金净流出610.54亿元,较前一个

交易日明显减少。其中,1842只股票出现主力资金净流入,3497只股票出现主力资金净流出。行业板块方面,银行、建筑装饰、公用事业行业主力资金净流入金额居前,分别为36.34亿元、30.41亿元、8.38亿元;计算机、非银金融、电子行业主力资金净流出金额居前,分别为21.343亿元、16.464亿元、10.995亿元。

大手笔回购频现 年内超2185亿港元 回购资金涌入港股

●本报记者 周璐璐

今年以来,港股公司回购家数和金额均创同期历史新高。据Wind统计,2024年以来,港股回购金额达2185.58亿港元,同比增长超150%,2023年港股回购金额为1269.01亿港元;共有250家港股上市公司进行回购,去年同期只有160家。

值得一提的是,在9月12日以来的持续反弹以及近日波动行情下,港股市场大手笔回购仍然频现,而大手笔回购集中于腾讯控股、汇丰控股、美团-W等行业巨头。机构认为,港股回购潮汹涌,一定程度上传递出市场对港股未来走势的信心。港股市场近日的波动符合市场预期,波动过后估值修复行情有望持续。

年内回购金额同比增超150%

2024年以来,港股上市公司回购活动频繁。Wind数据显示,截至10月10日中国证券报记者发稿时,2024年以来共有250家港股上市公司进行股票回购,期间累计回购股份数量为79.95亿股,回购总金额达2185.58亿港元。2023年同期,港股市场共计160家上市公司进行股票回购,期间累计回购股份数量为57.62亿股,回购金额累计为864.03亿港元。

对比来看,2024年以来,港股市场进行股票回购的上市公司数量、回购股份数量、回购金额同比分别增长56.25%、38.75%、152.95%。2024年以来港股回购总金额创历史新高,且远远超过2023年全年的1269.01亿港元。

从月度数据看,年内港股上市公司回购步伐整体呈现波动加速特征。1至9月,港股市场每月回购金额分别为248.58亿港元、65.64亿港元、181.92亿港元、194.35亿港元、193.92亿港元、380.57亿港元、305.36亿港元、233.89亿港元、326.71亿港元。

行业巨头引领回购潮

记者梳理发现,各行业巨头引领了2024年以来的港股回购潮,金融蓝筹股和科技股成为回购潮主力军。

在2024年以来回购金额排名靠前的港股上市公司中,出现了汇丰控股、友邦保险、恒生银行等金融巨头,以及腾讯控股、美团-W、快手-W、小米集团-W等互联网科技领域巨头。此外,长实集团、药明生物、百胜中国、中国海洋石油、中国石油化工股份等各个领域“领头羊”的回购金额也排名靠前。

在2024年以来进行股票回购的250家上市公司中,有55家回购金额超过1亿港元,13家超过10亿港元。其中,回购金额突破100亿港元的4只个股分别是腾讯控股、汇丰控股、美团-W、友邦保险,期间回购金额分别为905.58亿港元、347.04亿港元、281.58亿港元、244.21亿港元,在同期港股市场回购总额中占比分别为41.43%、15.88%、12.88%、11.17%。

值得一提的是,在9月12日以来的持续反弹以及近日波动行情下,港股市场大手笔回购仍然频现,而大手笔回购依然集中于各行业巨头。

据Wind统计,9月12日以来,有12只个股期间累计回购金额超过1亿港元。其中,腾讯控股、汇丰控股、美团-W期间累计回购金额排名前三,分别为111.60亿港元、48.46亿港元、22.90亿港元。

修复行情有望持续

机构认为,港股回购潮一定程度上传递出市场对港股未来走势的信心。港股市场近日的波动符合市场预期,展望后市,波动过后估值修复行情有望持续。

“未来国内政策组合拳发力,叠加海外流动性持续改善,或支撑港股继续上行。”海通证券首席经济学家荀玉根表示,国内方面,9月底以来政策明显转向积极,随着政策组合拳的不断出台落地,未来国内宏观基本面有望逐步改善。海外方面,美联储降息已落地,后续外资或阶段性回流。考虑到美国通胀持续缓解的大背景仍然不变,美国经济预期仍有走弱风险,美联储降息不仅有助于改善国内宏观流动性,还可能致使灵活型外资在短期回流。

中信证券海外策略首席分析师徐广鸿判断,对于港股,逼空交易推动上涨的最快阶段或已过去,但在政策逐步落地且投资者情绪依旧兴奋的背景下,港股难言已阶段性触顶,其估值修复行情有望延续至11月初。

交银国际首席策略分析师蔡瑞也认为,在市场短期快涨的情况下,出现波动是市场正常技术性调整的一部分。政策支持之下,不改港股整体向上趋势。

对于当前港股的投资方向,徐广鸿表示,成长风格料继续跑赢红利策略。徐广鸿建议关注两大主线:一是受益于货币宽松、地产和提振资本市场政策持续落地的非银金融板块;二是估值修复有望延续的消费和科技相关行业,例如,互联网、生物科技、教培、消费电子。



视觉中国图片

机构热议央行互换便利工具：

稳定市场 提升投资热情

●本报记者 胡雨 陈露

中国人民银行10月10日发布公告,决定创设“证券、基金、保险公司互换便利”,支持符合条件的证券、基金、保险公司以债券、股票ETF、沪深300成分股等资产为抵押,从中国人民银行换入国债、央行票据等高等级流动性资产。

在业内人士看来,互换便利工具不仅可以在股市极端环境下发挥流动性兜底作用,还将为央行直接影响股市流动性构建一套常规机制,同时有望进一步提升金融机构权益投资的积极性。就制度建设而言,在创设互换便利工具之后,还需要有相应的配套措施,打通资金入市堵点。

助力平抑市场波动

作为支持资本市场发展的创新措施之一,此次中国人民银行创设互换便利工具,旨在落实党的二十届三中全会关于“建立增强资本市场内在稳定性长效机制”的要求,促进资本市场健康稳定发展。在业内人士看来,

这一创新工具在助力平抑市场波动的同时,也将大幅提升机构资金获取能力和股票增持能力。

中信建投证券首席宏观分析师周君芝认为,互换便利工具不仅可以在股市极端环境下发挥流动性兜底作用,还将为央行直接影响股市流动性构建一套常规机制。互换便利工具使得央行可以直达股票市场主要参与主体,快速注入流动性,从而能够快速稳定金融市场,避免恐慌放大;当市场未发生大幅波动时,互换便利工具又为参与主体提供了流动性置换工具,可以将流动性低的资产置换为流动性更高的资产,实现资产再配置。

方正证券首席经济学家卢哲认为,央行创设互换便利工具,高流动性资产进行出售后能获取现金,且通过这项工具获取的资金只能用于投资股票市场继续进行增持,这部分流动资金一方面可以大幅提升市场活跃度,另一方面,新增持的部分能实现再次抵押获取新资金,实现资金的正向循环,为耐心资本获取继续增持股票的“子弹”。

从规模上看,中国人民银行明确,互换便利首期操作规模为5000亿元,视情可进一步

扩大操作规模。民生证券研究院首席经济学家陶川认为,一旦互换便利工具投入使用,可以起到稳定指数、平抑市场波动的作用。当前股票市场快速上涨并不是该工具的政策目标,避免市场流动性不足、维护股市平稳健康发展才是其角色所在。

提升权益投资积极性

对于金融机构而言,利用好互换便利工具不仅有利于维护市场稳定,也有望进一步提升其权益投资的积极性,增厚投资收益和业绩。

北京排排网保险代理有限公司总经理杨帆认为,互换便利工具可以拓宽保险资金的运用渠道,提高资金使用效率。同时,通过互换便利,险资能够在保持资产安全性的同时,增强投资收益,进而提升整个保险行业的投资表现。

从使用工具的能动性看,周君芝认为,相较基金公司和保险公司,证券公司能动性或更强。证券公司自营部门可以采用杠杆方式配置资产,其对流动性需求更高。基金公司的

资金主体主要为募资,而保险公司资产配置主要集中在国债,流动性已经较高。

对于互换便利工具的适用主体,星图金融研究院研究员黄大智认为,对互换便利工具的使用或许存在一定的门槛,对保险公司而言,并非所有机构都能参与,可能需要考虑保险机构的规模、监管评级等因素。对于该工具的适用资金,黄大智认为,参考国外使用流动性便利工具的经验,该工具大概率将适用于保险机构的自营资金。

就引入市场“活水”而言,业内人士认为,除创设互换便利这一工具外,还需要有相应的配套措施,打通资金入市堵点。

以险资为例,近年来险资投资股票和证券投资基金比例基本稳定在10%至15%,距离监管部门规定的权益类资产投资比例上限还有较大提升空间。记者在与业内人士交流时,多位保险投资人士提到,保险资金在进行权益资产配置时,需要考虑会计核算、偿付能力、绩效考核等多方面因素,因此投资相对较为审慎。对此,业内人士建议,后续可从偿付能力、会计核算等方面进行优化,提高险资权益投资积极性。