

券商三季度重仓股揭晓 三大行业标的更受青睐

适逢A股上市公司三季报披露季，券商今年第三季度的持股状况也逐渐揭晓。Wind数据显示，截至10月28日中国证券报记者发稿时，已有162家上市公司前十大流通股东中出现券商的身影。从整体持股变动情况看，三季度有33家上市公司获券商加仓，另有91家上市公司前十大流通股东中新出现券商的身影。

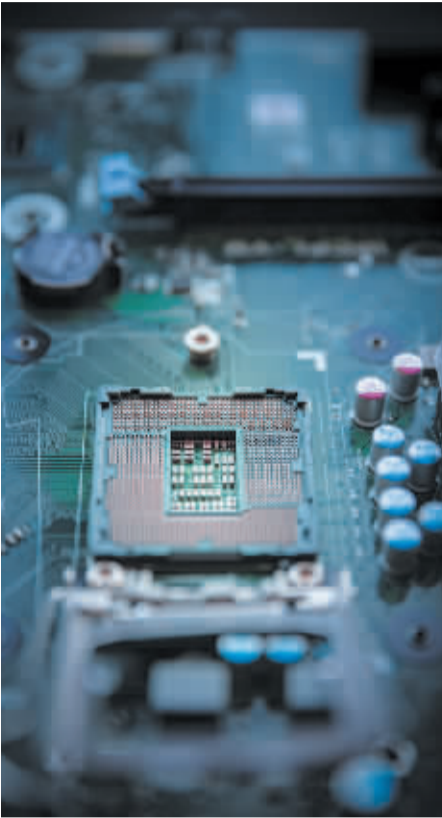
从行业分布情况看，券商三季度加仓的公司以及新入围前十大流通股东的公司，相当一部分分布在电子、有色金属和医药生物行业；就投资机会而言，消费电子、贵金属、中药等细分领域获券商青睐。

● 本报记者 胡雨

162家公司股东现券商身影

Wind数据显示，截至10月28日记者发稿时，在已披露2024年三季报的上市公司中，有162家上市公司前十大流通股东中出现券商的身影。以截至三季度末收盘价计算，券商股东持股市值合计119.8亿元，持股数量合计15.5亿股。

从单家公司情况看，券商股东持股市值排名第一的上海莱士，其第九大流通股



视觉中国图片

东中信证券截至三季度末共持有公司股份1.28亿股，持股市值为10.12亿元。从基本面情况看，上海莱士三季报显示，今年前三季度公司营业收入及归母净利润均实现增长。

除上海莱士外，截至三季度末，盈方微、华友钴业、江中药业、平煤股份、中核钛白、新诺威、利源股份、香农芯创等

近30家公司，其券商股东持股市值均在1亿元以上，涉及券商包括东方证券、中信证券、华泰证券、中信建投、东北证券等；汇嘉时代、露笑科技、三友联众、楚江新材、国际医学、云图控股等公司，其券商股东持股市值在前述162家公司中位居前列。

除沪深市场外，今年以来市场对北

交所关注度持续升温。截至三季度末，共有8家北交所上市公司前十大流通股东中出现券商的身影，涉及券商包括开源证券、东北证券、江海证券、国信证券、中山证券；从券商持股市值看，康普化学、民士达、路斯股份、视声智能4家公司，其券商股东持股市值均在1000万元以上。

33家公司三季度获券商加仓

除重仓股外，券商持股及其变动情况同样受到关注。

Wind数据显示，截至10月28日记者发稿时，前述162家上市公司中，有33家公司三季度获得其券商股东加仓，内蒙华电、中核钛白、华北制药、平煤股份、寒锐钴业、中粮糖业、藏格矿业、嘉诚国际8家公司，在三季度均获得其券商股东增持超百万股，涉及券商包括华泰证券、财达证券、东方证券、中信建投、招商证券、广发证券、国信证券。

中核钛白日前披露的2024年三季报

显示，公司前三季度营业收入及归母净利润同比增幅均在30%以上。业绩增长同时，公司第四大流通股东华泰证券选择在三季度加仓，截至三季度末，其持有中核钛白股份合计7337.31万股，较二季度末增加519.76万股，持仓市值也大幅增加超9300万元，达到3.17亿元。

部分公司获得多位券商股东联手增持。以古越龙山为例，公司券商股东中金公司、国泰君安在三季度均选择加仓，增持数量分别为7.74万股和160.83万股；截至三季度末，两家券商持仓市值分别为0.92

亿元和0.66亿元，分居古越龙山第五和第六大流通股东。

在部分公司获得券商股东增持的同时，截至三季度末，有91家A股上市公司前十大流通股东中新出现了券商的身影。一些公司业绩出现波动，但仍然获得券商关注。

江中药业日前披露的三季报显示，今年前三季度公司营业收入同比下滑，归母净利润较上年同期小幅增长；前十大流通股东中，东方证券凭借1426.75万股持股新晋为公司第五大流通股东，持股市值合

计3.37亿元。

除江中药业外，截至三季度末，创世纪、露笑科技、ST盛屯、江中药业、楚江新材、华映科技、云图控股等多家公司的，其前十大流通股东中都新出现了券商的身影，涉及申万宏源、中信证券、国泰君安、中信建投、东方证券、中金公司、中国银河等，单家券商持股规模均在1000万股以上；北交所上市公司中，鸿智科技前十大流通股股东中也新出现券商的身影，中山证券凭借25.91万股持股成为鸿智科技第三大流通股

看好消费电子等细分领域机遇

从行业分布情况看，券商三季度加仓公司以及新入围前十大流通股东的公司，相当一部分分布在电子、有色金属、医药生物行业，其中涌现的结构性投资机会获得券商青睐。

华福证券电子大科技首席分析师陈海进认为，消费电子正处在AI带动行业创新周期来临和巨头新品催化不断的拐点，AI将率先落地手机等成熟消费电子产品，适配AI负载需要芯片底层架构、内存和整机设计方案的变更，这将带来处理器、存储、电池、散热等单机价值量提升；此外，诸如AR/VR、智能手表等AIOT产品有望在AR赋能下探索新的应用场景，加速消费电子新硬件形态创新。从投资角度出发，建议关注苹果供应链、智能音箱、AI PC产业链、XR产业链等领域标的。

对于有色金属行业，光大证券有色行业分析师王招华表示，铜矿产量增长受限于全球主要铜企资本开支增幅放缓，2024年至2025年铜行业供需缺口持续扩大，继续看好铜价上行；中国电解铝产能天花板将至，云南水电对供给扰动延续，供给难有增量，铝价有望继续上行；美国进入降息周期叠加全球央行增持黄金趋势未变，金价有望继续上行。

对于医药生物行业，日前全国中成药联合采购办公室发布《全国中成药采购联盟集中采购文件（征求意见稿）》受到业内广泛关注。在浙商证券医药行业首席分析师孙建看来，伴随医保统筹支付范围逐步扩大，具备比价条件的高毛利率、高销售额的医保品种面临降价风险，中药公司通过精细化、智能化、系统

化等方式提质增效，或能实现业绩增长和股价的持续上涨；投资方面，看好具有

强品牌力、强价格管控力、持续提质增效的中药企业。

券商三季度十大重仓股		
证券简称	三季度末持股数量(万股)	三季度末持仓市值(万元)
上海莱士	12812.14	101215.91
藏格矿业	3240.76	93171.74
盈方微	8960.06	51878.75
伊之密	1770.80	42977.32
内蒙华电	8843.71	42449.80
华友钴业	1179.14	34796.55
江中药业	1426.75	33671.36
平煤股份	2992.11	32793.48
中核钛白	7337.31	31697.16
新诺威	928.89	28702.78

数据来源/Wind 截至时间：10月28日 18:30 制表/胡雨

美科技巨头盈利增长或放缓 机构提示美股波动风险

● 本报记者 周璐璐

本周，美股市场进入财报密集披露期，苹果、微软、亚马逊等科技巨头将引领美股财报超级周。根据机构汇集的数据，标普500指数中市值最高的五家公司第三季度盈利料平均增长19%，是这五家公司六个季度以来最慢的整体盈利增速。机构人士称，考虑到未来一周美国大选将进入冲刺阶段以及美国一系列经济数据即将披露，大型科技股财报密集亮相恐加剧美股波动。

市场聚焦科技巨头业绩表现

本周，美股科技“七姐妹”中的五家将披露最新季度财务报告，分别是苹果、谷歌母公司Alphabet、微软、亚马逊、脸书母公司Meta。不过，对于美股科技巨头最新季度的财报表现和对未来业绩的指引，市场逐渐出现不乐观的声音。

根据Bloomberg Intelligence汇编的数据，标普500指数中市值最高的五家公司，即苹果、英伟达、微软、谷歌母公司Alphabet和亚马逊，第三季度盈利料平均增长19%，是这五家公司六个季度以来最慢的整体盈利增速。此外，预计到2025年，美股大型科技公司与其他公司之间的盈利增速差距将继续缩小。

而根据FactSet统计数据，目前华尔街预计标普500指数成分股公司在第三季度的盈利将同比增长4.7%，远低于上一季度的7.9%，为四个季度以来的最低增幅。

分析人士称，在科技股估值已经偏高的情况下，美股能否继续上涨，某种程度上取决于科技巨头们的业绩表现。Jones Trading首席市场策略师Michael O’ Rourke坦言：“美股科技七大巨头需要不辜负投资者的高期望，才能维持其高估值。”

经济数据或带来扰动

值得注意的是，美国将于本周披露的一系列经济数据，或给美股等海外金融市场带来扰动。

北京时间本周三晚，美国商务部将公布美国第三季度GDP同比和季度环比增速初值。华尔街机构普遍预计，美国第三季度GDP的年化季率为3.0%，与第二季度持平。

21%

据Wind数据，截至10月28日记者发稿时，衡量美股波动率的CBOE波动率指数（恐慌指数）报20.33，本月以来该指数累计上涨超21%，升至长期均值20的上方。

北京时间本周四晚，美国商务部将公布美国9月PCE物价指数同比、环比数据。华尔街机构普遍预计，美国9月PCE物价指数同比增速将由2.2%小幅下行至2.1%，核心PCE物价指数同比增速回落至2.6%，离美联储设定的2%通胀目标更近一步。

北京时间本周五晚，美国劳工部将公布10月“非农”报告。接受彭博社调查的经济学家的预期中值显示，美国10月“非农”新增就业人数将由25.4万人大幅降至12万人，失业率将持平在4.1%，显示劳动力市场显著降温。

美国经济数据如何影响金融市场？

中金公司研究部宏观分析师肖捷文表示，在普通假设情形下，美国经济保持韧性，通胀小幅抬升，这利好股票，利空债券，对商品的影响偏中性。而在极端假设情形下，美国呈现“类滞胀”环境，市场风险偏好受到抑制，股票、债券和商品价格都将承压，而具有抗通胀和“最后避风港”属性的黄金将受益。

招银国际在报告中判断，美国经济增速和通胀率将温和放缓，美债收益率和美元指数可能小幅回落。

美股回调风险加大

除了对美股科技巨头业绩能否维持高增长的疑虑，以及对美国经济数据扰动市场的担忧，市场对美股回调风险、高波动风险的担忧近期也在升温。

据Wind数据，截至10月28日记者发稿时，衡量美股波动率的CBOE波动率指数（恐慌指数）报20.33，本月以来该指数累计上涨超21%，升至长期均值20的上方。机构人士称，考虑到未来一周美国大选将进入冲刺阶段以及美国一系列经济数据即将披露，大型科技股财报密集亮相恐加剧美股波动。

嘉信理财表示，近期美债收益率走高引发了美股市场的获利回吐，资金会否在美国大选结果出炉前减少风险敞口值得关注。本周五五大科技公司将公布最新季度业绩报告，也将增加美股短期波动的可能性。

在中信证券海外策略首席分析师徐广鸿看来，9月中旬以来美股上涨不仅是对美联储降息预期的提前兑现，更是在一定程度上透支了对美国大选结果的预期。美股已披露三季报的公司中约60%业绩超预期，但主要源于此前“极低”的预期门槛。而且，此轮美股上涨期间，标普500指数成分股公司业绩增速预期遭到华尔街机构下修，短期建议关注科技巨头的资本性支出计划与未来业绩指引是否匹配。

展望后市，徐广鸿判断，在乐观情绪催化下，美股短期或仍有冲高空间，但当前标普500指数的动态市盈率（PE）已扩张至22倍以上，在美国大选结果提前透支预期以及其他利好因素都已兑现且股市场流动性仍在萎缩的背景下，美股回调的风险在加大，建议关注防御属性较强且现金流充裕的医疗保健和公用事业板块。

券业收益凭证新规落地 优质头部券商更受益

● 本报记者 林倩

近日，中国证券业协会发布《证券公司收益凭证发行管理办法》，规范证券公司发行收益凭证，防控金融风险，保护投资者合法权益。在业内人士看来，收益凭证新规有助于提升投资者对收益凭证产品的信任感，推动收益凭证业务高质量发展，引导券商稳健开展相关业务，将给优质券商带来更大业务增长空间。

强化风险防控

收益凭证新规要求证券公司将收益凭证纳入全面风险管理体系，加强流动性风险的监测与防范，将收益凭证纳入证券公司整体债务融资额度与期限结构进行统一管理。

对于浮动收益凭证，内嵌衍生品部分应按照衍生品实质计量风控指标。

平安证券非银金融首席分析师王维逸在接受中国证券报记者采访时表示，收益凭证新规强调风险防控、投资者保护，发行收益凭证禁止项中增加“组织机构不健全或公司治理、内部控制存在严重缺陷”，强化分类监管，要求余额管理挂钩券商评级。

“收益凭证新规填补了券商收益凭证业务的制度空白，不但有助于促进和规范券商债务融资工具的使用和相关业务的开展，还将进一步促进其建立更为科学、完善的风险监控和预警机制，不断加强流动性风险的监测与防范，从而提升券商的整体风险控制能力。”华西证券非银金融分析师罗惠洲表示，收益凭证新规还设置了最长不超过两年的过渡期安排，以稳

妥推进存量收益凭证整改，减少对行业的影响。

在国泰君安证券非银首席分析师刘欣琦看来，收益凭证新规的出台有助于加强收益凭证业务的风险防范和投资者保护，提升投资者对该项结构化产品的认知并加强信任感，更好地满足投资者多样化资产配置和财富管理需求。

引导券商稳健开展业务

根据证券公司分类评价结果，收益凭证新规对不同类别证券公司待偿还收益凭证余额上限实施分级管理。分类评价结果为A类、B类、C类及以下的证券公司，待偿还收益凭证余额应分别不超过公司净资本的60%、50%、40%。

“收益凭证新规的出台将更好引导证券公司稳健开展收益凭证业务，提升投资者对收益凭证产品的信任度。”王维逸表示。收益凭证是证券公司在场外向合格投资者非公开发行的债务融资工具，罗惠洲认为，作为证券公司场外业务的重要组成部分，其在服务居民财富管理需求、拓宽证券公司流动性管理渠道、提升市场流动性等方面发挥了重要作用。

“投资建议上，推荐受益于流动性改善的优质头部券商。”刘欣琦表示，收益凭证新规有助于提升投资者对收益凭证产品的认知和信任感，优质头部券商有较大业务增长空间。截至2024年上半年，头部券商收益凭证规模较限额仍有提升空间，优质券商业务规模提升空间将会更大，驱动其ROE提升。