

# A股市场缩量调整 融资余额创逾9年新高



视觉中国图片

11月14日,A股市场低开低走,截至收盘,上证指数跌逾1%,深证成指跌逾2%,创业板指跌逾3%。整个A股市场超4800只股票下跌,仅有近500只股票上涨,红利板块和ST板块逆势活跃。市场成交缩量,成交额为1.87万亿元。资金面上,Wind数据显示,截至11月13日,A股市场融资余额报18428.44亿元,创逾9年新高,在11月4日-11月13日连续8个交易日增加,合计增加超1500亿元。

分析人士认为,当前市场处于从流动性拐点向基本面拐点缓慢过渡的状态,外部因素对短期的权益市场会有一定扰动,但从中期角度看好市场中枢上行。

● 本报记者 吴玉华

## 下跌股票数创逾1个月新高

11月14日,A股市场低开低走,上证指数跌破3400点。截至收盘,上证指数、深证成指、创业板指、科创50指数、北证50指数分别下跌1.73%、2.83%、3.40%、3.21%、2.25%,上证指数收报3379.84点。

当日A股成交额为1.87万亿元,较前一个交易日减少约1706亿元,其中沪市成交额为7628.84亿元,深市成交额为10756.22亿元。整个A股市场仅有487只股票上涨,58只股票涨停,4849只股票下跌,26只股票跌停,下跌股票数创逾1个月新高。

从盘面上看,红利板块和ST板块逆势走强,半导体、光模块、稀土、锂矿等近期活跃的板块全线调整。申万一级行业中,仅有银行行业上涨0.21%,其他行业板块全线下跌,国防军工、电子、商贸零售行业跌幅居前,分别下跌3.81%、3.75%、3.68%。

领涨的银行行业中,重庆银行涨逾3%,杭州银行涨逾1%,苏农银行、无锡银行、成都银行等涨近1%。

领跌的国防军工行业中,中国卫通、合众思壮跌停,中海达、中国卫星等跌逾7%。

国联证券首席策略分析师包承超认为,当前市场处于从流动性拐点向基本面拐点缓慢过渡的状态,与2019年、2020年类似。从2019年、2020年的市场经验看,市场或在此期间开始宽幅震荡,风格再平衡。

分析人士认为,前期诸多政策在公告后逐渐进入验证期,部分获利盘有动力落袋为安,随着成交量逐渐下行,市场出现回调。

此前,A股市场在11月5日-11月13日连续7个交易日成交额超2万亿元。在14日成交额降至1.87万亿元后,A股市场成交额超2万亿元的连续天数纪录定格在了7日。

在近期市场成交活跃的情况下,A股市场融资余额连续增加,是市场增量资金最主要的来源。Wind数据显示,截至11月13日,A股市场融资余额报18428.44亿元,创逾9年新高。融资余额在11月4日-11月13日连续8个交易日增加,合计增加1515.27亿元。

具体来看,11月4日A股融资余额增加154.02亿元,11月5日增加226.90亿元,11月6日增加227.57亿元,11月7日增加243.04亿元,11月8日增加179.82亿元,11月11日增加366.27亿元,11月12日增加41.44亿元,11月13日增加76.20亿元。

Wind数据显示,14日沪深两市主力资金净流入1116.54亿元,为连续7个交易日的净流出,沪深300主力资金净流出353.79亿元。沪深两市出现主力资金净流入的股票数为1372只,出现主力资金净流出的股票数为3724只。

行业层面,11月4日-11月13日申万一级31个行业均出现融资余额增加,电子、计算机、非银金融行业融资余额增加金额居前,分别为285.35亿元、188.87亿元、188.81亿元,增加金额最小的综合行业融资余额增加0.51亿元。

个股方面,11月4日-11月13日融资净买入金额居前的10只股票分别为东方财富、同花顺、中信证券、中兴通讯、中航沈飞、中国平安、中国软件、海光信息、立讯精密、光启技术,分别净买入56.08亿元、19.36亿元、17.03亿元、14.28亿元、13.57亿元、12.58亿元、11.64亿元、11.05亿元、10.45亿元、10.44亿元。

Wind数据显示,14日沪深两市主力资金净流入1116.54亿元,为连续7个交易日的净流出,沪深300主力资金净流出353.79亿元。沪深两市出现主力资金净流入的股票数为1372只,出现主力资金净流出的股票数为3724只。

为,首先,在市场震荡期交易量可能会有所回落。其次,价值风格更加受益于近期出台的稳增长政策。再次,交易性资金影响减弱,机构重仓风格可能回归。最后,从季节性因素来看,11月市场风格也略偏向大盘价值。未来3个月配置建议:金融地产(政策最受益)>传媒互联网和消费电子(成长股中的价值股)>上游周期(产能格局好+需求担心释放已经充分)>出海(长期逻辑好,短期美国大选后政策空窗期)>消费(超跌)。

招商证券首席策略分析师张夏表示,在前期中小风格占优之后,随着中小风格补涨到位,交投占比出现较高的情况,并且此前大家预期的并购可能会随着IPO节奏逐渐恢复有所弱化,中小风格继续进一步占优的概率降低。后续,随着化债政策顺利落地,四季度进入业绩修正和年底估值切换的阶段,中证A500ETF进入批量建仓期,偏蓝筹风格的指数有望获得更加正面的支撑。

“短期国内外几大不确定性尽皆落地,市场进入预期落地消化期。”平安证券首席策略分析师魏伟表示,在短端风险落地释放后,看好市场中期向上。市场流动性充裕打开了一定的估值空间,给予成长板块较多的结构性机会。中期建议关注政策支持 and 产业转型方向,包括新质生产力、高端制造业与出海、国企改革等,以及并购重组方面的机会。

招商证券首席策略分析师张夏表示,在前期中小风格占优之后,随着中小风格补涨到位,交投占比出现较高的情况,并且此前大家预期的并购可能会随着IPO节奏逐渐恢复有所弱化,中小风格继续进一步占优的概率降低。后续,随着化债政策顺利落地,四季度进入业绩修正和年底估值切换的阶段,中证A500ETF进入批量建仓期,偏蓝筹风格的指数有望获得更加正面的支撑。

招商证券首席策略分析师张夏表示,在前期中小风格占优之后,随着中小风格补涨到位,交投占比出现较高的情况,并且此前大家预期的并购可能会随着IPO节奏逐渐恢复有所弱化,中小风格继续进一步占优的概率降低。后续,随着化债政策顺利落地,四季度进入业绩修正和年底估值切换的阶段,中证A500ETF进入批量建仓期,偏蓝筹风格的指数有望获得更加正面的支撑。

招商证券首席策略分析师张夏表示,在前期中小风格占优之后,随着中小风格补涨到位,交投占比出现较高的情况,并且此前大家预期的并购可能会随着IPO节奏逐渐恢复有所弱化,中小风格继续进一步占优的概率降低。后续,随着化债政策顺利落地,四季度进入业绩修正和年底估值切换的阶段,中证A500ETF进入批量建仓期,偏蓝筹风格的指数有望获得更加正面的支撑。

招商证券首席策略分析师张夏表示,在前期中小风格占优之后,随着中小风格补涨到位,交投占比出现较高的情况,并且此前大家预期的并购可能会随着IPO节奏逐渐恢复有所弱化,中小风格继续进一步占优的概率降低。后续,随着化债政策顺利落地,四季度进入业绩修正和年底估值切换的阶段,中证A500ETF进入批量建仓期,偏蓝筹风格的指数有望获得更加正面的支撑。

招商证券首席策略分析师张夏表示,在前期中小风格占优之后,随着中小风格补涨到位,交投占比出现较高的情况,并且此前大家预期的并购可能会随着IPO节奏逐渐恢复有所弱化,中小风格继续进一步占优的概率降低。后续,随着化债政策顺利落地,四季度进入业绩修正和年底估值切换的阶段,中证A500ETF进入批量建仓期,偏蓝筹风格的指数有望获得更加正面的支撑。

## 税费优惠政策公布 房地产板块或迎投资机遇

● 本报记者 刘英杰

9月底以来,随着我国一系列力促房地产市场止跌回稳政策的出炉,新房、二手房成交量大幅上升,房地产市场回暖迹象明显。11月13日,一揽子税收政策公布,力促房地产市场平稳健康发展。

分析人士认为,目前房地产板块仍处于政策预期拐点后的上涨初期阶段,建议把握政策大方向顺势而为。考虑到降低购房交易成本后,房地产销售量有望修复,二手房的成交量有望率先提升,重视板块投资机遇。

### 一揽子税收政策迎优化

11月13日,财政部、税务总局、住房城乡建设部发布了《关于促进房地产市场平稳健康发展有关税收政策的公告》,税务总局发布了《关于降低土地增值税预征率下限的公告》,自2024年12月1日起执行。

此次税收新政主要包括三方面:一是加大住房交易环节契税优惠力度,将现行享受1%低税率优惠的面积标准由90平方米提高到140平方米;二是统一降低各地区土地增值税预征率下限0.5个百分点;三是明确与取消普通住宅和非普通住宅标准相衔接的增值税、土地增值税优惠政策。

国泰君安证券房地产行业首席分析师谢皓宇认为,以9月24日央行发布会为房地产行业政策的拐点,从9月底至10月初,政策密集释放,在此轮政策周期后,于11月中旬再度迎来新政策落地。从节奏上看,相较过去等待政策效力逐步减弱再出台新政的节奏相比,此次政策加码的步伐跟随紧凑,呈现预判式放松的状态,充分体现将止跌回稳作为政策目标的决心。

“当前个人在房地产交易过程中,买方主要涉及契税、印花税,卖方主要涉及增值税及附加、个人所得税、土地增值税、印花税等,相关税率主要与房屋套数、购房时间、住宅性质等挂钩。”国盛证券首席经济学家熊园分析,本轮税收政策调整主要集中在契税和增值税方面。契税划分标准和一线城市非普通住宅增值税的调整有助于降低居民购房成本,土地增值税预征率的下调则有助于缓解房企现金流压力,对于稳定房地产市场具有重要意义。

### 二手房市场明显回暖

9月底以来,受一揽子房地产利好政策影响,全国二手房市场呈回温态势,多地公布了楼市最新成交数据。

北京市住建委官网数据显示,11月13日,北京二手房网签量为730套;北京二手房10月网签量达17367套,环比增长30.8%,同比增长63%,创19个月以来新高。

据“深圳发布”微信公众号发布的信息,深圳市房地产中介协会公布的数据显示,2024年第45周,深圳全市二手房(含自助)录得2238套,环比增长6.1%。从近期二手房市场走势看,深圳市二手房市场的录得量已连续5周单周超2000套,呈现高位企稳态势。

苏州楼市方面,据“苏州发布”微信公众号发布的信息,苏州房地产市场止跌回稳,10月新房和二手房成交量双双增长,新建商品住房认购量环比增长50%,二手房签约量同比增长66.8%。

“青岛发布”微信公众号发布的信息称,10月,青岛全市房地产总成交量为12265套,同比增长15.2%。其中,新房成交量为5621套,同比增长7.8%;二手房成交量为6644套,同比增长22.3%。从面积来看,120平方米至150平方米的住宅成交量最高。

东兴证券房地产行业分析师陈刚表示,政策面上已明确表态维护房地产市场止跌回稳的意愿,后续政策将会更加积极。当前地产板块在供需两端都迎来更加积极的政策加码,建议持续关注地产板块的投资机会。

### 房地产板块投资机会凸显

税务总局等部门发布的一揽子支持房地产市场发展的税收优惠政策,彰显了对市场止跌回稳的决心。

从配置角度看,谢皓宇认为,房地产市场或进入新阶段,预计资产整合和重组将成为接下来的看点,境内债务重组或提速。同时,考虑到当前人口周期对行业的影响,资源整合将是主流,一线城市国企的优势将开始体现。

中金公司不动产与空间服务行业首席分析师张宇表示,具备开发投资修复潜力、深耕核心城市且长期仍有一定市场份额提升空间的头部企业可优先着眼配置;若后续政策力度超预期,可择机选择更高弹性标的,建议关注房地产开发及物管板块投资机会。

“契税和增值税的优惠对楼市成交活跃度的提升有积极作用,促进房地产市场止跌回稳。”国联证券房地产行业首席分析师杜昊昊认为,土地增值税的调整能缓解房企现金流压力,同时有利于利润率水平提升。后续建议关注布局一线及核心二线城市、主打改善型产品、具备持续拿地能力的房企,同时建议关注受益于政策利好一二手房市场活跃度提升、拥有核心竞争力的房产中介平台。



视觉中国图片

# 政策利好叠加天气降温 冰雪旅游概念板块受关注

● 本报记者 胡雨

在政策利好及天气降温的双重助力下,近期冰雪旅游概念板块持续受到关注。Wind数据显示,截至11月14日收盘,A股市场冰雪旅游概念板块11月以来累计涨幅超过17%,在全部概念板块中位居前列;从多家平台发布的数据看,当下也进入冰雪旅游预订的高峰期。

业内人士认为,日前国务院印发的相关文件为冰雪经济发展提供了政策保障,叠加消费市场持续扩容,冰雪旅游有望为旅游行业带来新的增长动能;从投资角度出发,除冰雪旅游相关目的地外,部分有望受益于全国冰雪旅游热度提升的OTA平台也获得看好。

## 冰雪旅游升温

进入冬季,气温逐渐下降,不过对旅游行业而言,冰雪旅游却开始升温,消费者预订数据激增表明正逐渐进入冰雪旅游预订的高峰期。

综合多家平台日前发布的数据看,11月

月以来,去哪儿平台上全国冰雪相关景区预订量同比增长三成;途牛截至目前的预订数据显示,今年冰雪季,东北地区的冰雪旅游热度“一马当先”,哈尔滨、白山、牡丹江、吉林、长春、漠河、延边等城市预订热度均跻身“境内冰雪旅游热门目的地TOP榜单”前列。

从市场表现看,冰雪旅游概念板块在最近两个月重拾上升趋势,11月以来加速上涨。Wind数据显示,截至11月14日收盘,A股市场冰雪旅游概念板块11月以来累计涨幅超过17%,在全部概念板块中位居第四位;年内累计涨幅也居前列,超过23%。

就近几年国内冰雪旅游发展情况而言,2022年北京冬奥会直接点燃了广大民众对于冰雪运动的热情,相关配套设施建设也为冰雪旅游持续发展提供了坚实基础;2023年冬季,哈尔滨冰雪大世界备受关注,一度成为国内旅游IP的“顶流”,不少地区也借机宣传本地冰雪旅游资源,带动冬季这一传统旅游淡季“不淡”。

政策层面的积极发力也从供给端为冰雪旅游发展提供了强劲支持。日前,国务院办公厅印发《关于以冰雪运动高质量发展激

发冰雪经济活力的若干意见》,提出到2030年,冰雪消费成为扩大内需的重要增长点,建成一批冰雪运动和冰雪旅游高质量目的地,冰雪经济总规模达到1.5万亿元;在地方层面,《吉林省旅游万亿级产业攻坚行动方案(2023-2025年)》《黑龙江省大力发展特色文化旅游实施方案(2023-2025年)》等一系列文件也纷纷将冰雪旅游作为当地发展旅游产业的重要抓手。

“从未来发展来看,冰雪旅游行业需求端高热度且有各地文旅部门及旅游博主持续发力宣传,发展空间较大,有望突破冬季旅游行业整体偏淡的格局,为旅游行业带来新的增长动能。”民生证券社会服务行业分析师刘文正表示。

### 看好冰雪旅游带来的业绩弹性

“国内冰雪旅游热潮持续涌现,考虑到国内冰雪旅游市场持续扩容,客单价有望逐步提升。”广发证券批零社服行业首席分析师嵇文欣援引中国旅游研究院发布的报告告诉记者,冰雪旅游具有较强劲的消费拉动能力,2024年-2025年冰雪季,我国冰雪旅

游人数将达到5.2亿人次,收入将达到7200亿元。据嵇文欣测算,2024年-2025年冰雪季,我国平均客单价将增长至1385元/人次。

从多家券商日前发布的研究报告看,一些三季度业绩承压但具备丰富冰雪资源的旅游行业上市公司,有望在四季度受到冰雪旅游热度催化并产生业绩增量,交通设施的改善也将助力相关公司打开中长期业绩成长空间。

就投资而言,中航证券社会服务行业分析师裴伊凡将冰雪旅游目的地作为社会服务行业值得关注的结构性机会之一,认为相关地区将有效承接游客的精神需求和爱好满足,并容易形成规模效应,短期业绩呈现高弹性;此外,高性价比、强自然属性的名山大川,景区、索道、交通扩容带来接待能力提升的旅游目的地也同样值得关注。

相较全国其他地区,东三省在冰雪旅游方面具备较强的特色优势,因此,开源证券分析师初敏看好哈尔滨文旅流量辐射东北周边省市,带动冰雪旅游景区及交通运输商旺季业绩释放,相关标的值得关注;此外,OTA平台流量优势突出、确定性相对较强,也有望受益于全国冰雪游热度提升。