

流动性充裕 A股市场中枢上行趋势不改



视觉中国图片

12月17日,A股市场缩量调整,上证50、沪深300等权重股集中的板块反弹,小微盘股悉数调整,高位股下挫。截至收盘,上证指数、深证成指、创业板指均下跌,万得微盘股指数跌近6%。整个A股市场超4700只股票下跌,逾160只股票跌停,冰雪旅游、首发经济、新零售等前期强势板块领涨。

市场成交缩量,成交额为1.53万亿元,但仍连续55个交易日成交额超1万亿元,再度刷新A股市场纪录。资金面上,Wind数据显示,17日沪深两市主力资金净流出超790亿元,权重股集中的沪深300板块获得主力资金净流入。

分析人士认为,驱动9月24日以来走势的核心因素一直没有变化,市场流动性充裕,短期资金出现阶段性兑现,但不会影响市场整体方向,A股市场中枢上行趋势不改。

● 本报记者 吴玉华

市场缩量调整

12月17日,A股市场震荡调整,盘中创业板指一度涨逾1%。Wind数据显示,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0.73%、0.35%、0.02%、0.82%、3.22%,上证指数报收3361.49点,创业板指报收2201.18点。权重股普遍走强,上证50、沪深300指数分别上涨0.41%、0.26%,小微盘股显著调整,中证2000指数、万得微盘股指数分别下跌4.42%、5.82%。

当日A股成交额为1.53万亿元,较前一个交易日减少1917亿元,其中沪市成交额为5847.89亿元,深市成交额为9255.68亿元。截至12月17日,A股市场自9月25日以来已连续55个交易日成交额超1万亿元,继续刷新A股市场纪录。

17日整个A股市场上涨股票家数为553只,31只股票涨停,4794只股票下跌,162只股票跌停,一批高位股集体跌停。

从盘面上看,权重股走强,如贵州茅台、宁德时代均涨逾2%;冰雪旅游、首发经济、新零售等前期强势板块集体调整。申万一级行业中,仅有食品饮料行业上涨0.27%,其他行业板块均下跌。商贸零售、社会服务、纺织服饰行业跌幅居前,分别

下跌5.36%、4.74%、4.20%。

领涨的食品饮料行业中,岩石股份涨逾7%。领涨的商贸零售行业中,凯淳股份、青木科技、博士眼镜均跌逾11%,华联股份、东百集团、银座股份、中央商场等一批高位股集体跌停。

对于近期市场的调整,融智投资基金经理夏风光表示,当前短期活跃资金占比较高,每当行情短期冲高后多空博弈就比较激烈,不仅要去博弈政策力度,还要博弈交易对手方的看涨看跌情绪,难免会陷入患得患失的困境。

资金情绪保持谨慎

从资金面情况来看,在市场缩量调整情况下,主力资金保持谨慎。Wind数据显示,17日沪深两市主力资金净流出794.30亿元,相较前一个交易日净流出金额出现增加,但沪深300主力资金净流入4.89亿元,权重股吸引资金关注。沪深两市出现主力资金净流入的股票家数为1240只,出现主力资金净流出的股票家数为3866只。

行业板块方面,17日申万一级行业均出现主力资金净流出,通信行业主力资金净流出金额最少,为2.43亿元;计算机、机械设备、传媒行业主力资金净流出金额居前,分别为105.27亿元、91.61亿

元、86.06亿元。

个股方面,中兴通讯、贵州茅台、天娱数科、宁德时代、比亚迪主力资金净流入金额居前,分别为29.66亿元、11.95亿元、7.46亿元、6.89亿元、5.46亿元。海能达、永辉超市、三维通信、润和软件、东方财富主力资金净流出金额居前,分别为14.39亿元、11.81亿元、8.38亿元、7.66亿元、6.66亿元。

17日盘中,多只沪深300ETF显著放量。Wind数据显示,17日华泰柏瑞沪深300ETF成交额为54.83亿元,嘉实沪深300ETF成交额为13.05亿元,华夏沪深300ETF成交额为3.63亿元,均较前一个交易日明显放量。

中期上行趋势仍在

Wind数据显示,截至17日收盘,万得全A滚动市盈率为18.65倍,沪深300滚动市盈率为12.74倍,估值仍具有性价比,A股市场总市值为94.63万亿元。

对于A股市场,夏风光认为,第一,政策连贯性一致,驱动9月24日以来走势的核心因素一直没有变化,稳定市场、提升投资收益、提振消费等更为积极主动的政策有待落地。第二,市场流动性充裕,优质上市公司的分红率具有吸引力。从中期来

看,当前沪深300等核心指数估值较低,在政策传导下,业绩回升确定性较高。所以,当前无需在意市场的短期波动,市场回调甚至急跌往往带来更好的配置机会。

富荣基金基金经理郎聘成表示,12月政治局会议与中央经济工作会议的定调均较为积极,对经济与股市中期走势有望起到较强的支撑作用。短期内,政策定调落地后,资金可能会出现阶段性兑现,但预计不会影响市场整体方向。维持对市场中期震荡中枢向上的判断,方向上保持战略定力,并建议对2025年有业绩高增预期或者困境反转预期的细分行业保持重点关注。

“短期来看,货币宽松仍是市场最确定的主线,信用回稳仍有待传导,在内需数据有效修复前,宏观流动性宽松、无风险利率处于低位的环境或延续。”中银证券首席策略分析师王君表示,市场中期震荡中枢向上的判断,方向上保持战略定力,并建议对2025年有业绩高增预期或者困境反转预期的细分行业保持重点关注。

兴业证券首席策略分析师张启尧认为,短期内市场存在一定预期兑现压力,但在反转逻辑的大框架下,面对阶段性的震荡波动,仍建议保持多头思维、积极应对。

政策持续催化 冰雪旅游概念迎投资机遇

● 本报记者 刘英杰

近期,受政策利好影响,冰雪旅游概念关注度逐渐提升。Wind数据显示,万得冰雪旅游概念指数自11月19日以来的21个交易日累计涨幅高达35.16%。

分析人士表示,冰雪经济是国内经济增量市场,其意义在于拉动每年冬、春季旅游市场。近期官方发文支持冰雪经济发展,明确以冰雪运动为引领,带动冰雪文化、冰雪装备、冰雪旅游等全产业链发展。本轮冰雪经济发展热潮下,具备冰雪资源禀赋的旅游目的地、OTA平台、线下旅行社有望综合受益。

冰雪经济火热

为推动东北地区冰雪资源优势转化为发展成效,日前国家发展改革委发布《推动东北地区冰雪经济高质量发展助力全面振兴取得新突破实施方案》,从冰雪旅游、冰雪运动、冰雪文化、冰雪装备4个方面部署15项重点任务和具体举措。同时,从人才培养、投融资、土地保障、国际交流4个方面明确政策举措,为东北地区冰雪经济发展创造良好条件。

近期,北方多省市不断开放冰雪旅游出行新路线。具体来看,以“北国春城、娱雪天地”为主题的第28届长春冰雪节12月17日与长春冰雪新天地一同拉开帷幕;第二十六届哈尔滨冰雪大世界日前也已完成主塔封顶,计划于12月中旬开园;吉林省的5个国家级滑雪旅游度假区在新雪季的雪道数量、雪道总面积、总长度以及索道数量都比往年有所增加。

据悉,以“繁荣冰雪经济、携手共赢未来”为主题的第二届世界寒地冰雪经济大会将于12月19日至20日在吉林市北大湖滑雪场举办。同时,国内唯一以雪为主题的吉林“雪博会”也将同步开幕。

携程数据显示,哈尔滨位居12月冰雪目的地榜首,“哈尔滨+雪乡”“哈尔滨+亚布力滑雪旅游度假区”“哈尔滨+漠河”等线路产品售卖火爆。

民生证券商社行业首席分析师刘文正认为,从发展节点来看,国内冰雪旅游行业整体尚处于发展初期,在冰雪游及相关附属产业方面有较大的发展空间。

国信证券社会服务行业首席分析师曾光表示,近期政策面持续发力支持冰雪经济发展,明确以冰雪运动为引领,带动冰雪文化、冰雪装备、冰雪旅游等全产业链发展。具备冰雪资源禀赋的旅游目的地、OTA平台、线下旅行社有望综合受益。

7200亿元

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。据测算,2024年-2025年冰雪季,我国平均客单价将增长至1385元/人次。

政策持续加码

日前,中央经济工作会议提出,“创新多元化消费场景,扩大服务消费,促进文化旅游业发展。积极发展首发经济、冰雪经济、银发经济。”

之前,国务院办公厅发布《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》,其中提到,到2027年冰雪运动场地设施更加完善,冰雪经济总规模达到1.2万亿元。到2030年,冰雪消费成为扩大内需重要增长点,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。

此外,滑雪、滑冰场地数量呈增长态势。根据国家体育总局发布的《大众冰雪消费市场研究报告(2023-2024冰雪季)》,2023年全国共有各类冰雪运动场地2847个,其中滑冰场地1912个,滑雪场935个。相比2022年,冰雪运动场地数量增长了16.11%,其中滑雪场增长6.47%,滑冰场增长21.32%。

东兴证券机械行业首席分析师任天辉认为,高端雪场和室内雪场消费需求旺盛,每年带来设备增量或超200亿元。虽然目前冰雪产业设备与国际厂商相比存在差距,但未来制冰机环节有望成为增长弹性较大的设备环节。

投资机会凸显

当前,冰雪经济在政策和消费带动下受到大量投资者关注,不少机构认为行业未来投资机会值得期待。“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徐文欣表示,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。据徐文欣测算,2024年-2025年冰雪季,我国平均客单价将增长至1385元/人次。

刘文正认为,国内冰雪旅游行业线上宣传情况良好,冰雪资源禀赋优势明显、当前尚处初级阶段发展前景广阔,政策推动下行业成长速度有望进一步加快,成为旅游行业新的增长极。

甬兴证券家电行业首席分析师吴东炬表示,展望未来,国内旅游消费有望稳健增长,短期关注冰雪旅游表现,政策的支持有望为国内旅游消费注入新的发展动力。

申万宏源: 2025年核心资产或迎困境反转

● 本报记者 林倩

12月17日,申万宏源在深圳召开2025资本市场投资年会。申万宏源认为,2025年经济或加快动能修复,全年节奏或呈弱“N型”走势,核心资产或迎困境反转,主动管理可能否极泰来。

改革为资本市场注入新活力

与会人士表示,中国经济长期稳定发展为资本市场走稳奠定坚实基础,资本市场体制改革为注入新活力,低利率下全球资产配置体系再调整也为资本市场增添新动能。

“四季度以来,我国经济呈现积极的边际变化,政策效果逐步显现。我国经济长期向好的支撑条件和基本趋势没有变。近3亿规模新市民的城镇化将撬动住房、医疗、教育等公共服务消费及品质型消费大幅增长,为全面扩大国内需求注入新动力,宏观经济长期稳定向好发展为资本市场走强奠定坚实基础。”申万宏源党委书记、董事长刘健表示,以新“国九条”为核心,资本市场“1+N”政策体系正在加速形成,资本市场投融资综合改革将全面激发制度改革的牵引作用,加速推动市场形成良性循环生态。

在刘健看来,四季度以来,随着我国资本市场积极因素的积累,未来长期机构投资者配置人民币资产的空间有望进一步打开。从市场资金流动看,近期个人投资者、募资

资金及外资机构净流入规模均有所增加,2025年全球资金的再配置有望给人民币资产带来增量新活力。

针对宏观经济,申万宏源证券首席经济学家赵伟表示,2025年宏观经济或加快动能修复,全年节奏或呈弱“N型”走势,单季增速的相对起伏可能没那么大。

在赵伟看来,中央加杠杆是短期扩内需过程中的必然路径,受政策支持的投资和消费领域或成为经济亮点,投资和消费增速将略高于2024年。而报表修复需要时间、外部“冲击”风险加大等因素,或将压制制造业和地产投资的修复程度。

赵伟表示,2024年9月底的政策转向意义重大,表象上看,是更加重视资本市场、资产价格,底层逻辑似乎已涉及对近些年政策框架全面优化的启动。一揽子增量政策直指“要害”,有三大突出特点,即更加兼顾资产端与负债端的平衡、需求端与供给端的平衡、短期与长期的平衡。

主动管理可能否极泰来

与会人士分析,2025年核心资产或迎困境反转,可能是主动管理否极泰来的年份。主动管理的超额收益与产业趋势多寡直接挂钩,通常来看,新景气机会的确立是先由主动挖掘,再由被动覆盖,主动管理永远有生命力。被动产品发展的长期基础是公司治理和股东回报改善,而过去两年,被动产品规模爆发更多依赖于价值和成长阶段性的



申万宏源2025资本市场投资年会现场

公司供图

的强趋势。

申万宏源研究A股策略首席分析师傅静涛表示,自9月24日一揽子政策发布以来,A股市场资金供需已出现三个变化:一是融资余额增长,反映交易性资金活跃度提升;二是被动基金规模扩张与风格强趋势和主题活跃相互增强;三是中小投资者定价影响力提升,交易性资金成为了边际交易资金,

引发了市场特征变化。

“向金融改革要回报,关注并购重组和回购注销的机会。”傅静涛表示,并购重组鼓励政策持续催化,关注两类机会:上市未果的科创企业,借同一实控人的上市平台变相上市;基于产业趋势拐点的并购,如传媒、计算机、医药生物、先进制造业行业,2025年有望迎来一、二级市场联动拐点。