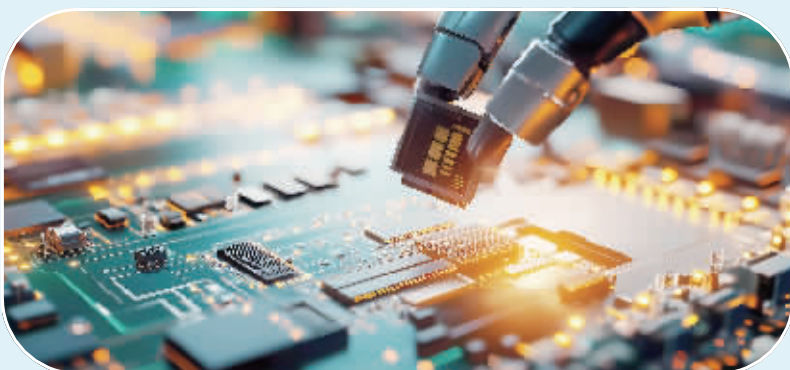


赛道股与题材股齐飞 A股当日成交额净增逾2500亿元

2月6日,A股市场低开高走,放量上涨,赛道股与题材股表现活跃,创业板指上涨2.80%,北证50指数上涨5.51%。整个A股市场成交额达1.55万亿元,超4800只股票上涨,逾100只股票涨停。资金面上,2月5日A股市场融资余额增加近200亿元,2月6日沪深两市主力资金净流入超180亿元。

分析人士认为,国内宽货币及财政加力政策路径不变,市场微观流动性尚可,A股市场趋势向上主线不改,中期来看,成长股性价比相对优势更加突出。

● 本报记者 吴玉华



新华社图片 视觉中国图片

市场普涨

2月6日,A股市场低开高走,出现普涨反弹行情,大盘股与小盘股携手上涨,赛道股与题材股表现活跃。Wind数据显示,截至当日收盘,上证指数、深证成指、创业板指分别上涨1.27%、2.26%、2.80%,科创50指数、北证50指数分别上涨2.89%、5.51%,上证指数报收3270.66点,创业板指报收2120.75点。大蓝筹集中的上证指数、沪深300指数分别上涨0.72%、1.26%;小微盘股活跃,中证1000指数、中证2000指数、万得微盘股指数分别上涨2.73%、2.83%、1.47%。

A股市场成交量,成交额达1.55万亿元,较前一个交易日增加2545亿元,其中沪市成交额为5904.22亿元,深市成交额为9449.39亿元。整个A股市场上涨股票数为4801只,101只股票涨停,仅有471只股票下跌,4只股票跌停。

资金面积极因素持续积累

从资金面来看,积极因素正持续积累。Wind数据显示,2月5日,A股市场融资余额增加198.45亿元,活跃资金迅速入场。2月6日,沪深两市主力资金净流入超180亿元,资金情绪继续回暖。此外,截至2月6日中国证券报记者发稿时,2025年以来超490家上市公司实施回购,合计回购金额超180亿元。

具体来看,Wind数据显示,2月6日,沪深两市主力资金净流入187.80亿元,其中沪深300主力资金净流入68.26亿元,创业板主力资金净流入54.23亿元。沪深两市出现主力资金净流入的股票数为2542只,出现主力资金净流出的股票数为2578只。行业板块方面,2月6日申万一级行业

盘面上,DeepSeek、人形机器人、光芯片、半导体等板块爆发,新能源车、锂电池、光伏等赛道板块也表现活跃。申万一级行业全线上涨,汽车、电子、计算机行业领涨,分别上涨4.00%、3.90%、3.45%,涨幅最小的银行行业上涨0.01%。

汽车板块中豪恩汽电20%涨停,隆盛科技、欣锐科技涨逾12%,安凯客车、亚太股份、华阳集团、比亚迪、伯特利等多股涨停。比亚迪6日成交额为114.17亿元,位居A股第二位。消息面上,近日,比亚迪公布的1月销量数据成为汽车行业热议的焦点,其凭借300538辆的1月销量成绩,再次稳坐中国品牌汽车市场销冠宝座。此外,比亚迪将于2月10日19时30分在深圳总部召开智能化战略发布会。比亚迪表示,希望通过比亚迪“天神之眼”系统,让消费者都能畅享高阶智驾。

其中有20个行业出现主力资金净流入,电子、汽车、机械设备行业主力资金净流入金额居前,分别为82.04亿元、43.30亿元、21.21亿元。在出现主力资金净流出11个行业中,计算机、传媒、房地产行业主力资金净流出金额居前,分别为10.12亿元、4.16亿元、2.01亿元。

个股方面,2月6日比亚迪、北方华创、领益智造、东方财富、瑞芯微主力资金净流入金额居前,分别为22.03亿元、9.33亿元、8.74亿元、6.29亿元、6.27亿元,涨停的比亚迪吸引最多的主力资金净流入。利欧股份、三六零、拓尔思、岩山科技、南威软件主力资金净流出金额居前,分别为7.95亿元、7.16亿元、6.42亿元、4.95亿元、4.83亿元。

电子板块中,安凯微20%涨停,光弘科技、龙迅股份涨逾14%,日久光电、领益智造、有研新材、瑞芯微等多股涨停。

计算机板块中青云科技-U、云天励飞-U、优刻得-W、宝兰德、每日互动、宇瞳光学等多只股票20%涨停。

DeepSeek继续引领AI及科技股上涨。中信证券首席A股策略师裘翔表示,2月上旬,国产AI重估是重要的情绪催化,进攻性更强的高波风格占优。一方面,春节期间DeepSeek的火爆出圈有望提升市场情绪及风险偏好;另一方面,2月上旬产业信息和情绪可能会被迅速定价。DeepSeek使得整个科技板块迅速升温,产业信息以极高的效率在春节假期期间充分传播、发酵,以AI为代表的科技主题或在节后迅速被定价,存量A股市场参与者的交易行为或非常极致。

回购方面,Wind数据显示,截至2月6日记者发稿时,剔除重复项后,2025年以来已有697家上市公司发布回购相关公告,共有491家上市公司实施回购,合计回购金额达183.34亿元。此外,2025年以来有67家上市公司的回购资金来源涉及回购增持贷款,以贷款金额上限计算,贷款总额达95.40亿元。

例如,2月5日晚间,汇嘉时代公告称,近日,公司取得中国工商银行股份有限公司新疆维吾尔自治区分行出具的《贷款承诺函》,借款金额不超过2000万元,期限不超过36个月,用途为专项回购股票,公司回购股份的资金来源变更为公司自有资金及金融机构借款。

市场向上趋势不改

Wind数据显示,截至2月6日,A股市场总市值为93.21万亿元,单日增加1.54万亿元;万得全A滚动市盈率为18.23倍,沪深300滚动市盈率为12.44倍,A股估值具有性价比。

对于A股市场,中银证券首席策略分析师王君表示,虽然美国经济韧性或使得美联储短期降息空间受限,但国内宽货币及财政加力政策路径不变,市场微观流动性尚可,A股市场趋势向上主线不改。AI变局或带来中国资产新的投资机会,中期来看,成长股性价比相对优势更加突出,科创50作为2025年结构主线,当前配置机会凸显。

“在业绩预告披露和春节效应落地后,市场迎来经典的‘春季攻势’的时间窗口,由春节后资金回流、政策预期、业绩真空期共同推动。”招商证券首席策略分析师张夏表示,当前经济数据的稳定改善开始逐渐缓解对于基本面承压的过度担忧,同时政策可能会对2025年经济的稳定改善注入新的动力;AI技术应用加速落地带来的产业变革预期,正持续强化科技成长板块的配置价值。风格层面,预计节后避险情绪集中释放后,市场风险偏好将逐渐修复,交易重回活跃,A股市场风格在短暂的大盘价值后将转向小盘成长,偏科技偏主题类股票有望成为阶段性进攻的方向。

海通证券策略首席分析师吴信坤表示,综合政策、流动性以及基本面看,2025年春季行情值得期待。

《证券市场交易结算资金监控系统管理办法》印发

预警信息分为三个层级

● 本报记者 赵中昊

中国证券报记者日前从业内获悉,中国证券投资者保护基金公司(简称“投保基金”)近日面向各券商、指定商业银行以及结算银行印发《证券市场交易结算资金监控系统管理办法》,旨在保障监控系统安全、平稳、有效运行,保障投资者资金安全。

管理办法明确,在监控预警方面,投保基金根据各机构提交的核实说明进行判断,对于符合预警标准的,向相关证监局推送预警信息。预警信息分为重大预警、一般预警和提示关注三个层级。在业内人士看来,管理办法的出台,是投保基金积极响应市场变化、保障投资者权益的重要举措。分层预警机制有助于相关监管机构更加迅速地识别和处理不同级别的风险,从而更有效地保障市场的稳定和投资者的权益。

明确适用范围及基本工作要求

早在2022年,投保基金就曾就《证券市场交易结算资金监控系统管理办法(征求意见稿)》向各相关证券公司及存管银行征求意见。根据此次正式印发的管理办法,在中华人民共和国境内开展经纪业务的证券公司、指定商业银行和结算银行(以下合称“各机构”)应根据监控系统数据接口规

范、数据填报指引等规范性文件的要求,按照监控系统数据报送日历生成并持续报送数据,采取有效措施,加强数据校验,确保数据报送的及时性、规范性、完整性和准确性,并对传输数据采取加密加压处理,确保数据传输安全,出现数据质量问题应采取有效措施及时处理解决。

有券商人士表示,管理办法的出台,为证券市场健康、稳定发展提供了有力的制度保障。作为证券从业者,我们应该积极响应并遵守该管理办法的各项规定,加强风险管理、提升合规意识,共同推动证券市场繁荣发展。

细化数据报送与账户管理规范

根据管理办法规定,券商应于数据日的下一自然日9时前报送数据并通过校验,于数据日的下一交易日12时前报送《证券公司资金应收应付汇总文件》并通过校验。指定商业银行和结算银行应于数据日的下一交易日12时前报送数据并通过校验。

各机构应及时登录监测信息交互与处理综合平台查看数据接收和校验结果,对于通过校验的,视为数据报送成功;对于未通过校验的,视为数据报送不成功,应及时处理并在本办法第六条规定时点前完成报送。

需要注意的是,券商申请开立的客户交

易结算资金专用存款账户、客户信用交易担保资金账户、客户股票期权保证金账户,以及中国结算在结算银行开立的结算备付金专用存款账户,应当通过交互平台报备,报备完成后方可启用,账户变更或撤销亦应通过交互平台报备。

设置监控分层预警机制

监控预警工作方面,管理办法指出,投保基金根据各机构提交的核实说明进行判断,对于符合预警标准的,向相关证监局推送预警信息。券商预警信息按照属地管理原则则向证监局推送,指定商业银行预警信息按照问题发生地原则向证监局推送。预警信息同时抄送被预警机构。对于重大问题,投保基金将向中国证监会进行专项报告。

预警信息分为重大预警、一般预警和提示关注三个层级。券商、指定商业银行出现以下情形之一的,投保基金向证监局推送重大预警:客户交易结算资金被恶意挪用出现缺口;问题金额占当日券商客户交易结算资金余额的比例超过25%(含),客户资金安全存在重大风险隐患;报送数据造假、核实说明与实际情况存在实质性差异;投保基金会同监管部门认定的其他重大异常情况。

券商、指定商业银行出现以下情形之一的,投保基金向证监局推送一般预警:客

户交易结算资金出现缺口;问题金额超过1亿元(含),客户资金安全存在较大风险隐患;未按规定对客户账户内的资金、证券是否充足进行审查就接受了客户交易委托;客户资金被冻结、扣划、止付等,且根据相关规定有关机构负有责任;未按要求的客户交易结算资金专用存款账户、客户信用交易担保资金账户、客户股票期权保证金账户;对于一年内出现数据延迟报送、数据批量错漏、比对结果核实工作不认真等问题,分项达到5次;客户资金存管中出现的其他违规行为。

券商、指定商业银行出现以下情形之一的,投保基金向证监局推送提示关注:问题金额超过100万元(含),客户资金安全存在风险隐患;受问题影响的客户超过100名(含);划转客户资金的路径或金额出现错误;未按要求的客户资金收款账户;对于一年内出现数据报送延迟、数据批量错漏、比对结果核实工作不认真等问题,分项达到3次或一月内出现数据重报情况达到3次;客户资金存管中出现的其他安全隐患。

值得一提的是,对于同一机构的涉及多个客户的同类问题,按一件预警信息处理。对于同一问题造成监控系统多个监控点出现差异的,按一件预警信息处理;对于同一机构问题涉及多个预警级别的,按涉及的预警级别孰高原则处理。

自营业务成核心驱动力 券商2024年业绩显著增长

● 本报记者 林倩

随着资本市场持续活跃,券商2024年业绩表现备受关注。截至2月6日中国证券报记者发稿时,有17家上市券商披露了2024年业绩预告或业绩快报,有13家券商通过母公司披露了2024年未经审计的财务报表。头部券商中信证券、国泰君安等继续巩固市场领先地位,净利润同比增速均在10%以上;中小券商净利润规模虽小,但业绩弹性更大。自营业务成为券商2024年业绩增长的核心驱动力。

业内人士表示,2024年A股市场回暖,券商业绩提升的确定性较强,建议关注业绩向好带来的券商板块投资机会。

强者恒强

从30家券商的披露数据来看,2024年证券行业业绩整体向好,有25家券商业绩报喜,净利润实现不同程度增长;但也有券商净利润同比下滑,甚至出现亏损。

从营业收入来看,目前披露2024年营业收入超100亿元的券商共有5家,分别是中信证券、国泰君安、招商证券、中国银河和国投证券,中信证券也是目前唯一一家2024年营业收入超过600亿元的券商,实现营业收入637.89亿元,同比增长6.19%。

在这30家券商中,中信证券也是唯一一家2024年净利润超过200亿元的券商,实现净利润217.04亿元,同比增长10.06%。国泰君安、招商证券、中国银河2024年净利润均超过100亿元,同比增速均在10%以上。

中信证券在公告中表示,2024年公司持续提升服务实体经济质效,加快建设一流投资银行和投资机构,将“功能性”放在首要位置,扎实做好金融“五篇文章”,高质量服务新质生产力和居民财富管理,各项业务稳健发展。

相比之下,目前有13家券商2024年的净利润预计不足5亿元,其中有两家券商预计2024年度业绩出现亏损,分别是海通证券、天风证券。海通证券预计实现归属于母公司所有者的净利润-34亿元,与上年同期相比出现亏损。天风证券预计2024年归属于母公司所有者的净利润为-3400万元至1200万元,同比减少3.41亿元至2.95亿元。

中小券商净利润规模虽小,但业绩弹性更大。中航证券、粤开证券、麦高证券、第一创业、红塔证券、华林证券预计2024年净利润同比实现翻倍及以上增长。其中,华林证券预计2024年实现净利润3.4亿元至4.4亿元,同比增长973.03%至1288.62%;麦高证券预计2024年净利润同比增长超10倍,实现净利润7091.1万元。

自营业务收入大幅增加

多家券商表示,自营业务收入增加助推业绩大幅增长,财富管理业务和资管业务也受益于资本市场活跃,实现稳健发展。

华林证券表示,2024年公司自营投资业务积极把握市场机遇,进一步提升配置资产能力,收入大幅增加;第一创业表示,2024年公司及时把握市场机会,自营投资业务收入同比大幅增长;国元证券表示,受资本市场活跃度提升、自身经营能力增强等因素影响,公司自营投资、财富管理 etc 主营业务收入同比显著增加,超额完成全年经营任务。

以“投资净收益+公允价值变动净收益-对联营企业和合营企业的投资净收益”作为自营业务的统计口径来看,中航证券2024年自营业务收入为2.97亿元,同比大增115%;英大证券2024年自营业务收入为2.53亿元,同比大幅增长308.07%;五矿证券2024年自营业务收入达5.09亿元,同比增长58.08%。

2024年,随着新“国九条”及配套政策出台,资本市场活跃度大幅提升,券商财富管理业务也显著增长。东兴证券称,2024年公司投资业绩大幅增长,财富管理业务及资产管理业务稳步发展,实现整体经营业绩同比大幅提升。国海证券也表示,报告期内,公司销售交易与投资业绩大幅增长,财富管理业务稳步增长,归属于上市公司股东的净利润同比增加。

板块投资价值凸显

从市场表现来看,Wind数据显示,截至2月6日收盘,申万一级行业非银金融板块收涨1.59%,国盛金控涨超4%,信达证券、东方财富涨超3%,华西证券、第一创业、天风证券等涨超2%。

业内人士认为,近期随着中长期资金入市等政策利好落地,叠加券商去年业绩表现亮眼,券商板块投资价值逐渐显现。

东吴证券非银首席分析师孙婷预计,上市券商2024年净利润同比增长15%,2024年第四季度净利润同比增长66%。2024年券商净利润由上半年的同比下滑21%逆转为正增长,主要是由于2024年9月24日以来,股基交易额及融资余额大幅增长,同时权益及债券市场下半年双双走牛,带动自营板块投资净收益大幅提升。

头部券商有望在行业复苏阶段继续巩固竞争优势。孙婷表示,在我国资本市场高质量发展、券商重资产业务能力和效率持续提升的背景下,未来我国券商ROE及估值仍存在上升空间。此外,资本市场改革预期持续强化,且政策鼓励优质券商通过并购做优做强,行业集中度有望持续提升,大型券商优势仍显著,应享有估值溢价。

“从业绩增长的原因来看,2024年四季度权益市场交投活跃度提升叠加债券市场行情火爆,投资业务、财富管理业务助推业绩增长,证券行业2024年业绩有望迎来增长。”山西证券非银分析师孙田田表示,随着政策落地效果逐步显现,在业绩快报及预告业绩增长的催化下,建议持续关注板块投资价值。

方正证券非银分析师许旖珊表示,市场交投高景气度下,券商盈利修复趋势明确,建议从交投业绩弹性、供给侧改革双维度选股,推荐做强做优的头部券商,建议关注低估值且有一定业绩弹性的券商。