

A股成交活跃 融资余额创近2个月新高

2月24日,A股市场震荡,成交额达2.12万亿元,已连续2个交易日超2万亿元。央企基建、低空经济、消费电子等板块活跃,整个A股市场超2700只股票上涨,逾90只股票涨停,近70只股票股价创历史新高。

资金面上,A股市场融资余额创近2个月新高,杠杆资金持续加仓市场,2月以来A股融资余额增加近1100亿元。分析人士认为,市场对稳增长和强科技的政策预期均有所发酵,政策预期对整体股市情绪有较强支撑,对A股市场中期表现持较乐观态度。

●本报记者 吴玉华



视觉中国图片

多个题材板块活跃

2月24日,A股市场震荡,市场活跃板块扩散,科技股仍是资金重点关注方向。Wind数据显示,截至当天收盘,上证指数、深证成指、创业板指分别下跌0.18%、0.08%、0.67%,科创50指数、北证50指数分别上涨0.48%、0.13%,上证指数报收3373.03点,创业板指报收2266.24点。大蓝筹股集中的上证50指数、沪深300指数分别下跌0.30%、0.22%,以题材股为主的中小盘股活跃,中证1000指数、中证2000指数、万得微盘股指数分别上涨0.23%、0.18%、0.76%,跑赢大盘。

A股市场成交小幅缩量,成交额达2.12万亿元,已连续2个交易日超2万亿元,较2月21日减少1157亿元。其中,沪市成交额为8028.47亿元,深市成交额为12776.36亿元。整个A股市场上涨股票数为2778只,91只股票涨停,2468只股票下跌,18只股票跌停。

从盘面上看,央企基建、低空经济、消费电子等题材板块表现活跃。申万一级行业中,建筑装饰、建筑材料、房地产行业领涨,分别上涨2.34%、1.76%、1.66%;通信、医药生物、传媒行业跌幅居前,分别下跌1.10%、0.90%、0.81%。

Wind央企基建指数上涨3.69%,板块内北方国际、中工国际、深桑达A涨停,中钢国际涨逾6%,中材国际涨逾5%。东吴证券分析师黄诗涛表示,基建整体需求保持景气的情况下,国资考核的优化将促进央企进一步提

升经营质量,叠加地方化债落地,建筑央企报表质量有望改善。保险及社保等中长期增量资金入市有望利好低估值、稳定分红的行业龙头、白马以及破净央国企估值修复。

Wind低空经济指数上涨1.73%,板块内新研股份20%涨停,万丰奥威涨停,银轮股份涨逾9%,金盾股份涨逾8%。中金公司研究部分析师刘婧表示,随着飞行器经济性、安全性等核心技术指标不断优化,低空经济商业应用有望遵循“载物—载人”“旅游—交通”的顺序渐次展开。eVTOL作为低空核心飞行器之一,具有速度快、低运营成本等优势。eVTOL的商用有望在景区观光等场景率先落地,随着eVTOL应用场景持续拓展,有望为传统通航企业财务模型带来改善。

69只股票股价创历史新高

Wind数据显示,A股市场共有69只股票在2月24日创下历史新高,其中不乏比亚迪、中国电信、寒武纪-U、百济神州-U、华勤技术等大市值股票,也有方盛股份、康农种业、铁拓机械等小市值股票。从概念板块情况来看,2月24日创历史新高股票多数属于科技相关概念板块,如DeepSeek、人形机器人等。

从资金面来看,Wind数据显示,截至2月21日,A股市场两融余额报18858.43亿元,创造3年新高;融资余额报18745.10亿元,创近2个月新高。2月以来,A股市场融资余额增加1099.73亿元,是市场主要增量资金来源,科技相关板块受到青睐。

具体来看,Wind数据显示,截至2月21日,2月以来的13个交易日A股市场融资余额仅有2个交易日出现减少,其他交易日均增加,其中2月5日、2月10日融资净买入金额均超190亿元。

行业板块方面,2月以来申万一级行业中仅有食品饮料、综合行业出现融资净卖出,金额分别为1.01亿元、0.89亿元;其他行业均出现融资净买入,计算机、电子、通信行业融资净买入金额居前,分别为233.74亿元、209.88亿元、97.30亿元,融资资金大幅加仓科技相关板块。此外,机械设备、电力设备行业融资净买入金额均超90亿元。

个股方面,2月以来331只股票融资净买入金额均超1亿元,光线传媒、拓维信息、三花智控、优刻得-W、海光信息、韦尔股份、神州数码、浪潮信息、中际旭创、瑞芯微融资净买入金额居前,分别为21.63亿元、19.20亿元、12.99亿元、12.62亿元、12.49亿元、11.84亿元、11.16亿元、10.96亿元、10.66亿元、10.30亿元。

市场具有较强支撑

Wind数据显示,截至2月24日,万得全A滚动市盈率为18.99倍,沪深300滚动市盈率为12.76倍,A股估值处于合理水平。对于A股市场,机构人士看法乐观。

“短期看,市场情绪和风险偏好处于较高区间,科技类资产交易相对拥挤,持仓资金止盈、踏空资金加仓等操作行为可能会加大

股市波动,但从信息面和政策面来看,当前A股市场或正出现新周期。”星石投资副总经理兼首席策略投资官方磊表示,一方面,国内科技领域宏观政策有支持,微观企业有动能,积极因素不断积累对板块情绪仍有支撑。另一方面,市场稳增长和强科技的政策预期均有所发酵,政策预期对整体股市情绪有较强支撑。综合来看,中国权益类资产的估值中枢应有所提升,当前A股市场或正出现估值重估的新周期,各个板块都有较大表现机会,无论是具有行业利好的科技成长板块,还是逐渐受益于政策支撑、经济修复的顺周期板块。对A股市场中期表现仍持较乐观态度。

中银证券首席策略分析师王君表示,在基本面预期修复、政策释放提振资本市场信心以及科技龙头股的估值重估等多方面因素叠加下,当前市场仍处于主升浪持续上行过程中。

“市场整体呈现出高度的结构化行情,以科技为代表的机器人、AI+和互联网相关的主题持续轮动发酵。”中信证券首席策略师秦培景表示,从宏观层面来看,国内经济平稳回升,政策预期逐步兑现,政策影响因素渐强。从资金面来看,市场流动性和活跃性持续提升,日内成交额再次突破2万亿元。从事件催化上看,近期市场围绕科技主题持续发酵,阿里巴巴公布财报,其云业务的乐观预期和资本开支扩张带动市场持续关注AI+主题。从板块热度和位置来看,科技主题围绕着核心叙事逻辑进行,投资周期将从主题性投资向产业趋势投资演进。

国联民生证券:基于买方视角打造投顾体系助力基金投顾业务稳步发展

●本报记者 林倩

2019年10月,公募基金投顾业务试点正式落地,买方投顾模式在中国正式拉开帷幕。如今,公募基金投顾业务已试点5年多的时间。近日,国联民生证券机构客户部总经理张荣升在接受中国证券报记者专访时表示,买方投顾理念逐渐深入人心,试点机构积极打造基于买方视角的投顾体系,形成了具有差异化的买方投顾服务模式,基金投顾业务规模持续上升,全方位推动财富管理转型。在推动公募基金行业转型的背景下,基金投顾业务试点转常规是证券基金经营机构构建买方投顾体系的最优路径。

提升客户获得感和满意度

2019年10月25日,证监会下发《关于做好公开募集证券投资基金管理业务试点工作的通知》,基金投顾业务正式启航,从初期的首批5家机构获试点资格,到如今的60家机构纳入试点。

张荣升表示,基金投顾业务试点的60家机构中近一半为证券公司,40%为公募基金或其子公司,在2019年落地恰逢其时。一方面,伴随着证券公司投资顾问队伍不断扩充和成长,基金投顾策略不仅成为证券公司实践资产配置、帮助客户资产增值的工具,中金财富、国联民生证券、银河证券等试点券商更是将“分布式投顾”“建议式投顾”理念自上而下贯穿到营业部员工服务客户的第一线,使买方投顾理念逐渐深入人心,逐渐形成“千人一面”的投顾策略体系。

另一方面,不少试点机构积极实践双投顾、投顾-销售机构合作新模式,华夏基金、南方基金、中欧基金、国联民生证券等将买方投顾理念融入到基金渠道合作中,开创了使用基金投顾策略服务中小银行、互联网第三方平台客户的先河。

“2021年年底第二批试点机构落地以来,基金投顾业务规模持续上升。据不完全统计,近三年,中金财富、国联民生证券等多家试点机构的基金投顾保有规模累计增长均超过40%。”张荣升表示,国联民生证券在最近1年半的震荡市场环境中实现了客户盈利比例的逐季增加,客户盈利比例累计增长达10%以上。

形成差异化的买方投顾服务模式

从我国基金市场发展来看,张荣升认为,近10年来已经在各家金融机构互联网金融团队和新媒体平台诞生出买方投顾、组合配置的萌芽,但并未形成合力,无论是配置专业性、服务持续度还是团队组织度,都相对贫弱。

随着2019年基金投顾试点落地,这些力量逐渐整合在一起。张荣升认为,监管层在2021年年末对互联网基金组合加强监管,发布了《关于规范基金投资建议活动的通知》,推动了上述力量加速整合在基金投顾试点机构的旗帜下,为同一个买方投顾体系尽心出力。

“不少在互联网领域具备一定投资研究能力和较强陪伴服务能力的基金组合推广人员,积极入职各大基金投顾试点机构,在专业、合规的环境中持续陪伴服务客户,并对试点机构线上运营方面反哺和赋能。”张荣升认为,这促进了证券公司和基金公司一线员工买方投顾能力持续提升。

相对专业的持牌金融机构之间互相赋能也屡见不鲜。张荣升表示,基金公司与券商、中小银行、互联网平台之间不仅诞生出了投顾-销售机构合作新模式,多家基金公司和独立第三方销售机构更是联合成立广州投资顾问学院等专业培训机构,为买方投顾理念播撒未来收获的种子。

促进公募基金行业转型

“基金投顾试点5年以来,公募指数基金取得了长足发展和进步,2024年年底规模相比2019年年底增长了276%。”张荣升表示,全市场公募基金品类仍然不够丰富,指数ETF发行趋同性较强,在民生消费、深度价值、海外配置等领域的布局深度和广度都远远不够。

在张荣升看来,财富管理业务不是简单地提供产品,而是体现在服务上,强调客户

性、配置性和长期性。基金投顾业务试点正在从管理架构、考核机制、品牌建设、配置体系和产品体系五方面推动财富管理转型。目前,基金投顾策略中指数化和工具化基金配置比例逐渐增加。

据张荣升透露,国联民生证券等试点机构正在从买方立场和基金投顾业务一线需求出发,积极与公募基金公司合作,定制新消费、创新药、北交所等稀缺主题工具基金。

张荣升认为,基金投顾业务试点转常规是证券基金经营机构构建买方投顾体系的最优路径,而买方投顾是财富管理转型的必经之路,更是坚持“长钱长投”理念、践行金融人民性的最重要基础。

■ 沐光前行向未来:拥抱智能化浪潮 证券行业支持科技创新在行动

平安证券党委书记、董事长何之江:

多措并举支持科技创新与产业升级

●本报记者 胡雨

自2023年10月召开的中央金融工作会议首次提出“做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章”以来,如何贯彻落实相关要求便成为资本市场持续探索的重要命题。作为资本市场重要参与者之一,近年来证券公司在监管层引导下积极行动,在做好金融“五篇大文章”的同时紧抓时代机遇,奋力实现自身高质量发展。

平安证券党委书记、董事长何之江日前在接受中国证券报记者专访时表示,平安证券坚定不移走中国特色金融发展之路,通过持续提升自身专业能力和服务水平,全力做好金融“五篇大文章”,积极支持科技创新与产业升级。公司还以“打造有温度的证券服务平台服务商”为愿景,深入践行平安“三省”(省心、省时、省钱)服务理念,持续为客户提供有效率、有温度、有价值、一致化的服务,以实干笃行开创金融发展新局面。

加大对资源倾斜
全力服务科创企业

日前出炉的《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》对资本市场做好金融“五篇大文章”作出了系统部署和明确要求,其中把“加强对科技型企业全链条全生命周期的金融服务”放在首位,可见其重要性。在何之江看来,科技金融作为金融“五篇大文

章”之首,是推动科技发展的关键要素,也是推进金融高质量发展、加快建设金融强国的重要举措。

谈及平安证券支持做好科技金融大文章的举措时,何之江表示,公司通过持续聚焦“专精特新”企业、高新技术企业以及战略性新兴产业等科技创新重点领域,加大对相关企业的资源倾斜力度,同时总结已落地实施的科创企业融资创新产品的成功经验,扩大产品覆盖范围,为科技企业提供全生命周期、多元化接力式投融资服务。

在助力融资方面,平安证券在合规经营的前提下,根据科创企业的资源禀赋和发展阶段,不断探索科创板新模式,为科创企业提供包括科创债、科创票据等多种创新的债权融资工具。根据Wind数据统计,仅在2024年,平安证券便承销科技创新公司债券及ABS合计73只,承销规模达206.67亿元。

作为一家扎根深圳的证券公司,将自身经营战略与区域发展有机结合、支持所在地科创企业发展,是平安证券支持做好科技金融大文章的又一重要抓手:2023年4月,平安证券担任计划管理人及独家销售机构,助力“罗湖区-平安证券-高新投知识产权2号资产支持专项计划(科技创新)”在深交所成功发行,该项目共支持11家注册地位于深圳市罗湖区的科技创新型中小微企业获得融资;2024年4月至11月,平安证券担任计划管理人及独家销售机构,助力“深圳市知识产权5号-高新投资资产支持专项计划(专精特新)”等三期产品成功发行,总规模合计4.24亿元。

探索创新路径
提升服务能力

作为金融“五篇大文章”的重要组成部分,绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融也是前述《实施意见》着墨的重点。在专访中,何之江向记者详细介绍了平安证券在上述几个方面的建设成果。

在绿色金融领域,平安证券积极响应国家绿色发展战略,重点支持清洁能源、新能源、环境保护等领域绿色金融业务。根据企业的底层资产和发展阶段,平安证券不断探索绿色金融新模式,为企业提供包括绿色公司债/ABS、碳中和绿色科技创新公司债/ABS、绿色中期票据等多种债权融资工具。根据Wind数据统计,2024年,平安证券主承销绿色债券和ABS合计42只,承销规模达109.21亿元。

在普惠金融领域,平安证券坚持把“以人民为中心”的价值取向体现在推动金融高质量发展各个环节,依托公司投资银行业务优势,开展小微企业、“三农”领域的金融服务。根据Wind数据统计,平安证券2024年承销乡村振兴债券1只,承销规模为0.31亿元;承销中小微企业类ABS合计63只,承销规模为115.61亿元;承销小微金融、消费金融等普惠类ABS合计188只,承销规模为223.53亿元。

在养老金融领域,平安证券以多种方式助力养老服务发展:一方面,公司经纪业务积极发行个人养老金产品,积极响应市场需求,公司资管业务也将保险资金作为主要的业务服务对象,通过服务好保险资金间接为

养老金融发展做出贡献;另一方面,公司持续开展APP适老化改造。

在数字金融方面,平安证券依托平安集团科技优势,持续构建IT核心能力,创新性树立分布式平台化开发、组装式场景应用和数字化精细管理的平安证券技术数字化转型理念,赋能业务数字化转型。

完善组织体系

守牢合规风控底线

对于如何加强金融机构“五篇大文章”服务能力,《实施意见》也提出了具体的要求,例如督促证券期货经营机构端正经营理念、加强组织管理体系建设等。对此,何之江表示,公司成立了由董事长担任主任委员的“五篇大文章”工作专班,负责统筹推动“五篇大文章”相关工作,并拟定了工作专班运行机制,从职能定位、组织人员、工作机制等方面明确了工作专班的运行规则。

在扎实合规“围栏”方面,平安证券建立了十余个专业风险种类的内控体系,通过秉持“合规经营、守法+1”的理念,动态优化内控管理体系,促进风险管理流程规范化、线上化,实现各类业务风险的系统化计量与监控,并加强大数据、人工智能等新技术在风险管理中的应用,赋能业务风险管理。

展望未来,何之江表示,平安证券将继续深入贯彻落实中央金融工作会议精神和《实施意见》要求,围绕金融“五篇大文章”,探索创新路径,提升服务能力,并努力打造“有温度的证券平台服务商”,以金融高质量发展助力金融强国建设,以实干笃行开创金融发展新局面。