

# 题材板块多点开花 A股市场普涨

4月10日,A股市场出现普涨行情,消费、机器人、消费电子、黄金珠宝、CPO等题材板块多点开花。上证指数涨逾1%,深证成指、创业板指均涨逾2%,上证指数站上3200点。整个A股市场成交额超1.6万亿元,超4900只股票上涨,逾170只股票涨停。

增量资金持续流入市场,Wind数据显示,4月7日-9日股票型ETF资金合计净流入超1700亿元,4月10日沪深两市主力资金净流入超70亿元,资金情绪继续回暖。

分析人士认为,在财政和货币政策仍有较大空间的情况下,我国宏观大局保持稳定可期,资本市场预计呈现出相对稳定的形势,A股市场在当前位置有较强的支撑。

●本报记者 吴玉华



视觉中国图片

## 10日主力资金净流入金额前十股票

证券代码	证券简称	10日涨幅(%)	主力净流入额(万元)	成交额(万元)
601138.SH	工业富联	9.98	80,279.01	452,728.17
300476.SZ	胜宏科技	5.08	58,543.99	627,289.57
300100.SZ	双林股份	17.01	53,986.25	446,293.64
002241.SZ	歌尔股份	9.69	49,276.95	575,809.67
002027.SZ	分众传媒	9.95	41,678.25	377,980.81
601899.SH	紫金矿业	5.21	41,562.21	596,860.78
000880.SZ	潍柴重机	10.00	40,338.19	220,636.76
002625.SZ	光启技术	10.01	40,112.13	198,439.78
002475.SZ	立讯精密	7.15	35,184.93	903,033.62
300502.SZ	新易盛	9.03	34,009.94	472,172.46

数据来源/Wind 制表/吴玉华

4月10日,A股市场全线上涨。Wind数据显示,截至当天收盘,上证指数、深证成指、创业板指、科创50指数、北证50指数分别上涨1.16%、2.25%、2.27%、1.09%、4.86%,上证指数报收3223.64点,创业板指报收1900.53点。权重股集中的上证50指数、沪深300指数分别上涨0.60%、1.31%,小盘股集中的中证1000指数、中证2000指数、万得微盘股指数分别上涨2.34%、3.12%、3.70%,小微盘股走势更强。

A股市场成交小幅缩量,成交额为1.66万亿元,较前一个交易日减少820亿元,其中沪市成交额为6823.57亿元,深市成交额为9271.11亿元。整个A股市场上涨股票数为4950只,174只股票涨停,超过700只股票涨幅超过5%。

盘面上,消费、机器人、消费电子、黄金珠宝、CPO等题材板块多点开花。申万一级行业全线上涨,商贸零售、纺织服饰、有色金属行业领涨,分别上涨4.83%、3.77%、3.42%。

商贸零售板块中,德必集团20%涨停,中百集团、东方创业、爱婴室、跨境通、王府井等多股涨停,免税概念股继续走强。近三个交易日,商贸零售行业持续走强,累计涨幅达14.05%,领涨市场,板块

内孩子王累计涨逾40%,中百集团、国芳集团、德必集团、吉峰科技、王府井均累计涨逾30%。

以商贸零售为首的大消费板块持续走强离不开消息面的持续催化。4月8日,国家税务总局发布《关于推广境外旅客购物离境退税“即买即退”服务措施的公告》,对离境退税“即买即退”的主要内容、办理流程和施行时间作出明确规定,将该项服务措施从多地试点推广至全国。4月10日,国家医保局公告称,经国家医疗保障局同意,中国医疗保险研究会理事会审议通过,决定成立中国医疗保险研究会生育保险专业委员会,目前专委会筹备工作已就绪,现对社会各界征集会员。此外,近期多地出台提振消费政策。

市场人士普遍认为,扩内需、促消费有望成为2025年市场主线。

中信证券消费产业首席分析师姜妙认为,中国财政政策持续发力提振内需的方向或更为明确。在市场加剧波动、不确定性提升的背景下,消费在过往几年的回调后,“低预期低估值”+“消费韧性特征下的企稳趋势”将提升消费配置的资金偏好。提振内需的政策预期将逐渐增强,消费配置表现有望迎来高潮。

“面对外部不利环境,当前国内对冲性的储备政策工具较充足,其中货币宽松

## 资金情绪持续回暖

A股市场持续反弹离不开增量资金的持续入场,资金面上,资金情绪持续回暖。4月7日-9日,股票型ETF资金累计净流入超1770亿元;4月9日,沪深两市主力资金净流入超30亿元后,4月10日再度净流入超70亿元。

具体来看,Wind数据显示,4月7日-9日三个交易日股票型ETF资金合计净流入1770.55亿元。其中,华泰柏瑞沪深300ETF净流入357.88亿元,易方达沪深300ETF净流入247.36亿元,华夏沪深300ETF净流入235.60亿元,嘉实沪深300ETF净流入160.44亿元,南方中证500ETF净流入150.70亿元,南方中证1000ETF净流入134.61亿元,另外还有多只股票型ETF净流入超50亿元。

Wind数据显示,4月10日沪深两市主力资金净流入79.22亿元,已连续2个交易日出现净流入,其中沪深300主力资金净流入81.71亿元。沪深两市出现主力资金净流入的股票数为2429只,创近一个月新高,出现主力资金净流出的股票数为2701只。

行业板块方面,4月10日申万一级行业中有22个行业出现主力资金净流入,电子、食品饮料、商贸零售行业主力资金净流入超28亿元;4月9日,沪深两市主力资金净流入超30亿元后,4月10日再度净流入超70亿元。

个股方面,4月10日,工业富联、胜宏科技、双林股份、歌尔股份、分众传媒主力资金净流入金额居前,分别为8.03亿元、5.85亿元、5.40亿元、4.93亿元、4.17亿元,部分科技股吸引资金流入,市场表现出现明显回暖。中国长城、金河生物、东方财富、北大荒、杭钢股份主力资金净流出金额居前,分别为16.05亿元、7.01亿元、6.65亿元、5.67亿元、5.47亿元。

华西证券策略首席分析师李立峰表示,近期央行、金融监管总局、中央汇金公司集中出台稳市举措,同时汇金公司、社保基金等真金白银入市增持A股,体现了政策“防风险、稳定资本市场”的决心,有利于稳住市场风险偏好。

Wind数据显示,截至4月10日,万得全A滚动市盈率为17.71倍,沪深300滚动市盈率为12.07倍,A股市场估值优势明显。

西部证券首席宏观分析师边泉水认为,在财政和货币政策仍有较大空间的情况下,我国宏观大局保持稳定可期,AI等科技行业取得重要进展,长期经济和投资前景乐观,资本市场预计也将呈现出相对稳定的形势。

安爵资产董事长刘岩认为,未来两周,A股市场将在政策托底与外部风险的交织影响下,呈现出震荡上行的态势,结构性机会将大于系统性风险。投资者应重点关注“政策受益+超跌修复”这一主线,同时警惕关税细则与美联储政策可能带来的短期冲击。

对于市场配置,李立峰表示,以低估值与扩内需的板块为主,如:银行、公用事业、食品饮料等。主题方面,建议适度关注农林牧渔、军工等板块。

刘岩认为,短期内可以关注家电、汽车、消费电子等板块,这些板块有望受益于国内消费复苏和政策支持,从而获得资金的关注和推动。在防御端,高股息板块是不错的选择,其具有稳定的现金流和分红能力,能够在市场波动中提供一定的安全垫。

有望先行,财政扩张、提振内需消费、生育养老补贴、稳地产等方面政策空间仍较大,中国经济有望在转型中不断增强内生动力。”李立峰表示,短期来看,A股市场在1-2个交易日迅速定价了关税带来的基本面冲击预期,投资者悲观情绪集中宣泄后,市场的韧性将逐渐显现,A股市场在当前位置有较强的支撑。

对于市场配置,李立峰表示,以低估值与扩内需的板块为主,如:银行、公用事业、食品饮料等。主题方面,建议适度关注农林牧渔、军工等板块。

刘岩认为,短期内可以关注家电、汽车、消费电子等板块,这些板块有望受益于国内消费复苏和政策支持,从而获得资金的关注和推动。在防御端,高股息板块是不错的选择,其具有稳定的现金流和分红能力,能够在市场波动中提供一定的安全垫。

价,最终以5704.2万元总价竞得国都证券3000万股无限售流通股,成交单价1.90元/股,该价格较3月21日国都证券收盘价1.70元/股溢价11.85%,较4579.2万元起拍价溢价24.57%。

中航证券非银分析师薄晓旭表示,在证券行业高质量发展阶段及政策鼓励并购重组的背景下,行业竞争逐渐激烈,市场集中度不断提升,在中小券商生存空间受挤压的情况下,其股东进行股权转让的现象日渐增多。在头部券商的规模效应和品牌优势下,中小券商需要通过并购重组等方式寻求突破,以实现业务的多元化和区域布局的优化。

山西证券非银分析师孙田田认为,证券行业新一轮并购重组加速推进,通过并购重组快速扩张,有利于证券公司资源整合,补足短板,实现外延式发展,从而推动证券行业供给侧结构性改革,实现高质量发展,提高国际竞争力。

## 逾百家上市公司获券商重仓看好半导体等品种投资机遇

●本报记者 胡雨

上市公司2024年报密集披露之际,市场重要参与机构——券商的重仓股名单也逐渐清晰。Wind数据显示,截至4月10日中国证券报记者发稿时,A股已有102家上市公司前十大流通股东中出现券商身影,持仓总市值超过227亿元(按2024年底收盘价计算)。

从持仓变动情况看,2024年四季度共有19家上市公司获其券商大股东加仓,其中8家公司获加仓超百万股以上,煤炭、医药生物行业标的更受青睐;新进个股方面,58家公司2024年四季度前十大流通股东中新出现券商身影,电子、有色金属等行业公司受到重视。从投资出发,结合对当下市场环境的分析,煤炭、半导体、黄金等细分品种布局价值获得券商关注。

### 券商持仓市值超227亿元

Wind数据显示,截至2024年底,中信建投98.58亿元市值股份,持仓市值在前述102家上市公司中位居第一;牧原股份、藏格矿业、卫星化学也是券商重仓股,券商股东持仓市值分别为14.21亿元、13.26亿元、8.72亿元,涉及券商包括中信建投、招商证券、广发证券、申万宏源。

从基本面情况看,卫星化学、牧原股份两家上市公司日前在披露2024年年报的同时,还披露了2025年第一季度业绩预告。这两家上市公司今年一季度继续实现归母净利润增长,前者归母净利润同比增幅超过40%,后者归母净利润则扭亏为盈。

就整体情况而言,截至2024年底,前述102家上市公司的券商大股东持仓总市值超过227亿元,券商大股东持仓市值在1亿元以上的有30家,宏创控股、海螺水泥、江中药业、江淮汽车等多家上市公司,其券商大股东持仓市值均在3亿元以上,排名相对靠前。

部分北交所上市公司也获得券商青睐。2024年四季度,华岭股份、民士达、康普化学、球冠电缆、邦德股份前十大流通股东中均出现券商身影,包括上海证券、开源证券、国信证券。截至2024年底,单家公司券商大股东持仓市值从955.04万元到5879.61万元不等,其中开源证券同时跻身其中3家公司前十大流通股东,投资布局相对活跃。

从券商视角看,截至2024年末,券商重仓股数量及持仓规模位居前列的仍然是体量较大、资金实力相对雄厚的头部机构。Wind数据显示,前述102家上市公司前十大流通股东中出现券商共有28家,中信证券、中金公司、中信建投、招商证券、国泰海通、申万宏源均重仓了至少6家上市公司,持仓市值均在6亿元以上。

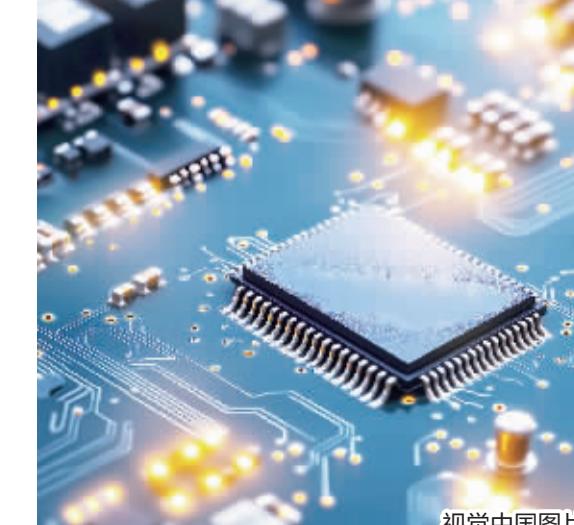
### 半导体、黄金等品种获关注

从券商持仓变动情况看,2024年四季度,共有19家上市公司获得其券商大股东加仓,平煤股份、振芯科技、华北制药3家公司加仓规模居前,分别获得其券商大股东东方证券、中信证券、财达证券增持989.95万股、720.41万股和607.65万股。ST盛屯、江中药业、冀东水泥、古越龙山、新诺威5家公司2024年四季度均获得其券商大股东增持超百万股以上。

券商新进持仓情况同样受到投资者关注。Wind数据显示,截至4月10日记者发稿时,有58家上市公司2024年四季度前十大流通股东中新出现券商身影。从持仓规模看,除了前面提到的藏格矿业、卫星化学、广州发展、粤高速A、山东高速、江淮汽车2024年四季度也被券商关注,截至2024年四季度末,其券商大股东持仓规模均在1000万股以上,持仓市值也均在1亿元以上,涉及券商包括招商证券、东方证券、中金公司、国泰海通等。

从券商2024年四季度加仓公司行业分布情况看,煤炭、医药生物行业公司相对受到青睐。对于行业板块布局机遇,有机构认为,市场避险情绪弥漫使得包括煤炭在内的红利资产配置价值升温,外部不确定性上升也使得医药生物板块中的内循环避险资产获得看好,如血制品(尤其是白蛋白)、高端医疗设备和科学仪器等。

就券商2024年四季度新进上市公司行业分布看,电子、有色金属行业标的受到重视。对于板块的投资机会,有券商判断,国内半导体产业迎来加速发展的机会,建议关注AI芯片、光刻机、先进封装等板块;有色金属行业中,黄金价格近期迎来剧烈震荡,在市场避险需求主导下,黄金作为“货币信用对冲工具”配置价值凸显,叠加美国赤字率攀升与美债信用弱化等因素,其长期上涨逻辑稳固。



# 券商股权流转分化 行业加速洗牌

●本报记者 林倩

在证券行业集中度持续提升的背景下,券商股权转让市场呈现出“冰火两重天”的格局,在多家券商并购取得实质性进展的同时,部分中小券商的股权转让或拍卖则无人问津。业内人士表示,当前行业分化加剧,缺乏特色优势的中小券商股权转让遭遇冷遇,而具备并购重组潜力的标的则成为市场竞争焦点,“马太效应”或进一步倒逼中小券商通过整合突围,加速行业洗牌。

### 多家中小券商股权转让遇冷

在行业竞争加剧的背景下,部分中小券商因经营不善、综合实力较弱,其股权转让也往往处于弱势,对市场的吸引力不足。

拍卖平台信息显示,4月6日,新洲集团所持有的华龙证券1162.32万股股权转让结束,无出价记录,目前申请人提出延期拍卖,

### 该拍卖已暂缓。

这已是华龙证券1162.32万股股权的第三次拍卖,该标的在2月25日以1627.25万元的起拍价开始拍卖,后遭遇流拍;3月21日,该标的开启第二次拍卖,降价至1302万元起拍,依旧没有出价记录,拍卖暂缓。

同样是中小券商的红塔证券,股权转让也遇冷。2月16日,红塔证券第六大股东昆明产业开发投资有限责任公司持有的红塔证券193.46万股被司法拍卖,起拍价为1441.66万元,同样没有竞买记录,目前申请人已申请撤回拍卖。

股权拟被转让的中山证券也面临类似情况。4月3日,锦龙股份公告表示,拟转让所持有的中山证券67.78%股权,构成重大资产重组,这已经是锦龙股份就此事发布的第十二次公告。目前,中山证券67.78%的股权已在上海联合产权交易所预挂牌,预挂牌仅为信息披露,目的在于征寻标的的股权意向受让方。

### 券业并购重组加速

反观目前的券业并购情况,国泰君安与海通证券合并已进入整合阶段,“国泰海通”即将正式亮相A股;国联证券与民生证券已完成合并;国信证券近日公告拟51.9亿元收购万和证券。

有业内人士表示,当前中小券商股权转让呈现“马太效应”,如果是具有并购重组概念或业绩支撑的中小券商,其股权转让在转让中溢价往往较高,而缺乏增量空间的券商有时即使大幅折价也难遇到买家。

以民生证券30.3%的股权转让为例,彼时该标的受到多名买家的竞拍,起拍价为58.65亿元,保证金5亿元,报名3人,国联发展集团与东吴证券、浙商证券共经历162次竞价,最终国联发展集团以91.05亿元的价格竞拍成功。

今年3月,浙商证券经过156轮激烈竞拍。

价,最终以5704.2万元总价竞得国都证券3000万股无限售流通股,成交单价1.90元/股,该价格较3月21日国都证券收盘价1.70元/股溢价11.85%,较4579.2万元起拍价溢价24.57%。

中航证券非银分析师薄晓旭表示,在证券行业高质量发展阶段及政策鼓励并购重组的背景下,行业竞争逐渐激烈,市场集中度不断提升,在中小券商生存空间受挤压的情况下,其股东进行股权转让的现象日渐增多。在头部券商的规模效应和品牌优势下,中小券商需要通过并购重组等方式寻求突破,以实现业务的多元化和区域布局的优化。

山西证券非银分析师孙田田认为,证券行业新一轮并购重组加速推进,通过并购重组快速扩张,有利于证券公司资源整合,补足短板,实现外延式发展,从而推动证券行业供给侧结构性改革,实现高质量发展,提高国际竞争力。