

上证指数“六连涨” 中国资产韧性凸显

4月15日,A股市场下探回升,上证指数翻红上涨,4月8日以来已连续6个交易日上涨。谷子经济、水电、医美、固态电池、跨境电商等题材板块活跃。整个A股市场成交额超1.1万亿元,超2400只股票上涨,逾80只股票涨停。

增量资金继续流入市场,Wind数据显示,4月15日多只股票型ETF成交显著放量,推动沪深300指数、上证50指数翻红上涨。

分析人士认为,中央汇金等机构坚定增持提振了市场信心,A股筹码底已经见到,人民币资产对外资的吸引力提升,市场有望峰回路转,重回上行周期。

● 本报记者 吴玉华

A股市场下探回升

4月15日,A股市场下探回升,上证指数继续上涨。Wind数据显示,截至收盘,上证指数上涨0.15%,深证成指、创业板指、科创50指数、北证50指数分别下跌0.27%、0.13%、0.78%、0.34%,上证指数报收3267.66点,创业板指报收1930.40点。权重股集中的上证50指数、沪深300指数分别上涨0.24%、0.06%,小微盘股集中的中证1000指数、中证2000指数分别下跌0.41%、0.05%,权重股支

多只ETF成交放量助推市场

4月8日-15日,上证指数连续6个交易日上涨,4月8日-14日,深证成指、创业板指均上涨5个交易日上涨,中国资产韧性凸显。

随着市场连续上涨,市场板块轮动也在加速,作为近期市场主线的大消费板块,其内部的旅游、免税、白酒、零食、医美、家电等细分板块也轮动明显。从成交额来看,Wind数据显示,A股市场成交额从4月9日的1.74万亿元逐日缩量至4月15日的1.11万亿元。

但资金情绪并未出现明显回落,4月14日,A股融资余额增加超80亿元,单日增加金额创近一个月新高。4月15日,多只股票型ETF成交放量,来自股票型ETF的增量资金仍在积极流入助推市场。

A股有望重回上行周期

Wind数据显示,截至4月15日,万得全A滚动市盈率为17.97倍,沪深300滚动市盈率为12.17倍,A股估值仍处于相对低位。

中信证券首席A股策略师裘翔表示,中央汇金等机构坚定增持提振了市场信心、缓解了流动性风险、消化了大量受迫性卖盘,A股至少已经看到了“筹码底”。但基本面预期的底仍需等待,时间可能在三季度。

消费内生动力持续修复 机构看好消费股趋势性行情

● 本报记者 葛瑶

在政策红利持续释放和资金“高切低”轮动效应推动下,近期A股、港股消费板块全线上扬,北向资金提前埋伏,资金持续加仓相关ETF。从一季度数据来看,我国消费内生动力持续修复,一季度线下消费热度指数同比增长14.2%,较上季度提高9.1个百分点。

机构人士认为,伴随稳增长政策进一步加码,有效需求回升,消费领域正迎来“避险防御+趋势反转”的双重配置机遇。

多路资金流入消费板块

4月15日,大消费概念持续活跃。A股Wind日用化工指数涨3.53%,成分股洁雅股份20%涨停,两面针、瑞贝卡等股涨停。此外,软饮料、休闲用品、家用电器等概念板块均涨逾1%。

港股消费股同步上行。Wind香港耐用消费品指数攀升逾3%,潮玩行业泡泡玛特、布鲁可分别上涨3.52%、2.96%。食品饮料板块多只个股飙涨,周黑鸭涨幅7%,正味集团涨逾5%,雨润食品涨逾4%。

中信证券董事总经理、消费产业首席分



视觉中国图片

撑市场走势平稳。

A股市场成交继续缩量,成交额为1.11万亿元,较前一个交易日减少2024亿元,其中沪市成交额为4563.33亿元,深市成交额为6208.61亿元。整个A股市场上涨股票数为2419只,81只股票涨停,2814只股票下跌,11只股票跌停。

盘面上,谷子经济、水电、医美、固态电池、跨境电商等题材板块多点开花,大消费板

具体来看,Wind数据显示,截至4月14日,A股融资余额报18070.98亿元,4月14日A股市场融资余额增加88.16亿元,创近一个月单日增加金额新高。

从行业情况来看,14日申万一级31个行业中有23个行业出现融资余额增加,电子、汽车、国防军工行业融资余额增加金额居前,分别为33.21亿元、11.74亿元、5.99亿元。在出现融资余额减少的8个行业中,计算机、非银金融、煤炭行业融资净卖出金额居前,分别为2.92亿元、1.60亿元、1.26亿元。

个股方面,4月14日超2000只股票获得融资净买入,21只股票融资净买入金额超1亿元,胜宏科技、立讯精密、赛力斯、比亚

招商证券首席策略分析师张夏表示,对等关税落地以来,美元指数短暂回升后加速回落,美债收益率快速飙升,间接缓解人民币汇率压力,提升人民币资产对外资的吸引力,这已经在A市场上有所体现。市场有望峰回路转,重回上行周期。

“战略上要保持乐观,低位区域要敢于定价长期积极因素。”傅静涛认为,中国政策

析师姜娅认为,近期消费板块回升有四大原因:一是美国对华关税再升级,国内启动内需应对外部冲击迫在眉睫。二是外需不确定性持续增加,稳资产价格政策有望持续加码。三是消费韧性显现,发出企稳信号。四是资金轮动下“高切低”,在过去四年经过深度回调,以A/H消费股为代表的低估值低预期,且存在业绩拐点兑现的“避险&防御”资产预计将会得到资金的偏好。

资金流向显示,主要消费ETF近一个月吸金超30亿元,资金借道ETF持续流入该板块。据Wind数据,截至4月14日,汇添富中证主要消费ETF近一个月来净流入超18亿元,景顺长城恒生消费ETF、广发恒生消费ETF分别获得超6亿元、3亿元的资金净流入,富国中证消费50ETF、银华中证港股通消费ETF等多只产品同样有过亿资金增持。

值得注意的是,北向资金一季度重点布局了A股消费板块。天风证券统计数据显

块继续活跃。申万一级行业中,美容护理、银行、家用电器行业领涨,分别上涨2.27%、1.50%、1.35%。

15日,红利板块继续上涨,银行行业内,常熟银行涨逾4%,渝农商行涨逾3%,浦发银行、重庆银行、成都银行、农业银行等均涨逾2%,中信银行、中国银行、招商银行、工商银行等均涨逾1%。Wind水电指数上涨2.49%,创历史新高,板块内韶能股份、西昌电力、乐

迪、格力电器融资净买入金额居前,分别达5.14亿元、3.27亿元、3.06亿元、2.59亿元、1.82亿元。

Wind数据显示,4月7日-14日六个交易日股票型ETF资金合计净流入1572.25亿元。其中,华泰柏瑞沪深300ETF净流入322.31亿元,易方达沪深300ETF净流入235.14亿元,华夏沪深300ETF净流入234.04亿元,嘉实沪深300ETF净流入152.23亿元,南方中证500ETF净流入138.57亿元,南方中证1000ETF净流入117.07亿元,另外还有多只股票型ETF净流入超50亿元。

4月15日,多只宽基ETF成交放量,华夏

和微观主体腾挪空间已打开,中国战略机遇期徐徐展开。A股重拾强势有三个触发因素:一是特朗普政策掣肘时显现,外资可能继续流入A股定价中国资产重估。二是国内政策发力+经济转型,消费对内需的支持增强,落实到中微观数据改善上。三是科技产业趋势的进一步突破。

对于市场配置,裘翔认为,短期来看,

政策组合拳激活消费潜能

近期,政策端多项消费利好密集释放。海南省人民政府办公厅印发《海南省提振和扩大消费三年行动方案》,围绕消费回流能级提升行动、旅游消费提质扩容行动、传统消费惠民行动、消费新场景培育行动等9个方面提出35条措施,大力提振和扩大消费。此前,商务部和国家卫健委等12部门联合印发《促进健康消费专项行动方案》,要求培育和发展健康消费领域新质生产力,提升健康商品和服务供给质量。

从数据来看,随着各项政策加力显效,我国消费市场第一季度数据亮眼。国家信息中心数据显示,一季度线下消费热度指数同比增长14.2%,较上季度升高9.1个百分点。其中,3月同比增长20.0%,比前两个月高出4.7个百分点,线下消费加速回暖。国家信息中心生活服务消费热度指数一季度同比增长18.3%,较上季度提高7.4个百分点,其中3月同比增长14.5%。线上方面,一季度网络零售额同比上升9.0%,其中3月同比增长32.3%。

山电力涨停,郴电国际涨逾7%,闽东电力涨逾6%。

华福证券金工首席分析师李杨表示,近年来,红利资产的市场关注度有所波动,但其核心价值在于长期稳定的收益和风险分散功能,而非短期表现。此外,红利资产的高股息、低波动特性有助于优化投资组合的风险收益比,适合长期稳健型投资者将其作为“压舱石”。

沪深300ETF成交超32亿元,华泰柏瑞沪深300ETF成交超37亿元,易方达沪深300ETF成交超20亿元,华夏上证50ETF成交超27亿元。值得注意的是,这些ETF均在临近午间收盘和临近收盘大幅放量,使得上证50指数和沪深300指数均在临近午间收盘和临近收盘出现主线拉升,最终实现翻红上涨。

申万宏源首席策略分析师傅静涛表示,长期资金流入快速承接悲观筹码,使得悲观预期在更高的股价中枢就实现出清。A股资金负循环风险已可以基本排除,后续磨底进程大概率是一个向下有底的横盘震荡市。

建议关注:具有定价能力、不惧地缘扰动的公司;迎来创新周期和国内政策催化的创新药板块;具有情绪和订单催化的军工板块;内需属性明确、基本面改善的部分必选消费品种。

傅静涛表示,磨底阶段,反击资产、对冲资产、防御资产仍占优。中期推荐国内AI算力和应用、具身智能、低空经济等方向。

机构预判趋势性行情可期

尽管短期市场波动犹存,但机构对消费板块的中长期配置价值形成共识。中金公司研究部国内策略首席分析师李求索认为,“对等关税”冲击下,全球贸易体系迎百年变局。整体而言,中国资产短期相比全球股市具备韧性,中期机会大于风险,若政策应对得当,市场风险溢价有望继续好转,中国资产重估仍在进行时。配置层面上,短期配置以稳为主,红利低波股票或相对占优,受益内需政策发力的消费和投资板块短期也有交易机会。伴随稳增长政策进一步加码、有效需求回升,消费领域有望逐步迎来趋势性行情。

“长期看,震荡期也是布局时点。”中信建投投资深策略分析师夏凡捷在研报中表示,美国面临债务压力和潜在的经济衰退风险,这可能导致美元资产在未来面临困境,中国资产则可能趋势崛起,尤其是在新消费和AI领域,为长期布局提供了机遇。

具体来看,太平洋证券认为,关税政策的不确定性加剧了低位内需板块的情绪修复,食品饮料板块表现相对抗跌,尤其是乳品、零食、调味发酵品等子板块领涨。

持续践行ESG理念 券商做好绿色金融大文章

● 本报记者 胡雨

ESG报告近年来越来越成为上市券商年报披露时的“标配”之一。截至4月15日中国证券报记者发稿时,A股已披露2024年年报的25家上市券商均已披露2024年ESG报告(含可持续发展报告、社会责任报告等)。

2024年,上市券商通过承销发行绿色债券、投资清洁能源项目、加大在绿色金融领域的研发投入、创新绿色金融服务产品等举措,不断形成做好绿色金融大文章的合力,助力经济社会发展全面绿色转型。

积极发挥投融资功能

在有关部门的积极引导下,发力做好金融“五篇大文章”近年来在证券行业蔚然成风。如何发挥自身优势做好包括绿色金融在内的“五篇大文章”,既是上市券商2024年ESG报告重点突出的内容,也是其相较于非金融类上市公司在承担社会责任方面的一大特色。

承销、发行绿色债券是券商做好绿色金融大文章最主要的抓手之一,从规模看,头部券商往往都在数百亿元级别。中信证券2024年承销绿色债券(含碳中和)规模517亿元,并积极提供碳金融综合服务,落地大规模碳资产回购交易;广发证券2024年共承销发行18期绿色债券,发行规模超过526亿元,有效引导社会资金投向环境治理和节能、减排、低碳环保等绿色产业;中国银河2024年支持发行绿色债券24只,总发行额889.59亿元,承销绿色相关债券约106亿元;招商证券2024年承销绿色债券166.01亿元(项目融资总额1173.70亿元),同比增长54%。

同时,券商还通过投融资的方式来助力绿色产业发展。广发证券2024年服务2家绿色企业进行股权融资,融资规模超123亿元;完成7单绿色ABS项目发行,融资147.59亿元。2024年,申万宏源子公司宏源汇智投资有限公司作为战略投资者投资华夏特变电工新能源REITs项目,此外还投资了新华发电清洁能源项目,为推动经济绿色转型贡献力量。

做好ESG领域的研究、为公司相关工作提供有益的理论指导,是券商2024年做好绿色金融大文章的又一布局。以中国银河为例,公司在设立研究所ESG团队的同时,于2024年成立新发展研究院国际ESG研究中心、东盟碳中和研究所(AICN),进一步整合和优化研究资源,为实现可持续金融业务提供坚实的理论支持与实践指导。

持续创新绿色金融服务

伴随着国内产业转型发展,要持续做好绿色金融大文章,守正创新同样重要。记者梳理发现,创新绿色金融服务也是多家券商2024年ESG报告中着墨的重点。

以华泰证券为例,2024年公司旗下华泰资管公司助力首单港资企业光储碳中和类REITs成功发行,实现港资企业成功在境内发行首单类REITs,本次发行贴标“绿色”和“碳中和”债券品种标签,募集资金持续投向可再生能源项目;华泰联合证券助力深交所首单能源行业可续发型ABS成功发行,该项目预计产生环境效益可达年节约标准煤4.37吨、年二氧化碳减排量11.34吨、年二氧化硫削减量12.49吨、年氮氧化物削减量34.34吨。

招商证券则通过积极申请碳排放权自营交易资格并获得监管部门批复,探索碳金融业务新模式。根据公司披露,其子公司招商期货于2024年推出多个国内首创绿色金融衍生品,如“寒潮及降水指数保险+天气衍生品”为农民提供天气风险管理工具;“寒潮指数衍生品”助力电力行业应对极端天气、保障能源供应稳定;ESG相关商品系列指数,推动资本在绿色资源品领域的有效配置。

中金公司在绿色金融领域持续探索,为绿色低碳产业的发展提供创新方案。从具体表现看,中金公司积极参与全国温室气体自愿减排交易市场(CCER市场)首日交易,并与申能碳科技有限公司开展了上海碳市场首批碳回购交易,通过碳回购交易帮助企业盘活碳资产,提高碳市场流动性,满足实体经济融资需求。此外,公司还积极参与财政部资产评估中心、上海生态环境局等多个部门举办的与碳交易相关的行业会议,为碳交易及碳金融综合服务落地建言献策。



视觉中国图片