

A股缩量震荡 题材板块快速轮动

5月19日,A股市场震荡,题材板块继续快速轮动。截至收盘,上证指数上涨0.12点,深证成指、创业板指均小幅下跌,整个A股市场超3500只股票上涨。市场成交小幅缩量,成交额为1.12万亿元。

分析人士认为,当前市场仍处于性价比较高区间,政策发力稳经济、稳市场的确性较大。中期市场有支撑,待短期获利流出压力释放后,A股有望重回震荡上行。

● 本报记者 吴玉华



视觉中国图片

超3500股上涨

Wind数据显示,截至5月19日收盘,上证指数、科创50指数分别上涨0.12点、0.02点,深证成指、创业板指分别下跌0.08%、0.33%,上证指数报收3367.58点,创业板指报收2032.76点。

大盘股集中的上证50指数、沪深300指数分别下跌0.43%、0.31%,而小微盘股集中的中证1000指数、中证2000指数、万得微盘股指数分别上涨0.45%、0.86%、1.41%,题材股表现活跃。

A股市场具有高性价比

近日,A股市场持续缩量震荡,Wind数据显示,5月14日A股成交额为1.35万亿元,5月15日为1.19万亿元,5月16日为1.12万亿元,5月17日为1.12万亿元。市场活跃板块从港口物流到美容护理、AEBS(紧急刹车辅助系统),再到5月19日的并购重组,题材板块出现快速轮动。

Wind数据显示,截至5月19日

当日A股成交额为1.12万亿元,较前一个交易日减少52亿元,其中沪市成交额为4371.78亿元,深市成交额为6492.70亿元。整个A股市场上涨股票数为3564只,121只股票涨停,1692只股票下跌。

从盘面上看,并购重组、港口航运、宠物经济、房地产等题材板块走强。申万一级行业中,综合、环保、房地产行业领涨,分别上涨1.99%、1.87%、1.75%;食品饮料、汽车、银行行业跌幅居前,分别下跌0.90%、

0.33%、0.32%。

显著走强的并购重组概念板块中,五新隧装30%涨停,江天化学、光智科技均20%涨停,阳谷华泰、旭杰科技均涨逾11%,天汽模、本钢板材、四川双马等涨停。

消息面上,5月16日,证监会发布《关于修改〈上市公司重大资产重组管理办法〉的决定》。开源证券副总裁、研究所所长孙金钜表示,新规通过多路径激发市场活力,产业整合支持力度进一步加

200亿元

华金证券2024年年报显示,公司投资公募REITs的产品规模达到25亿元,在参与C-REITs券商资管中,持有规模位居前列。华一表示,随着政策层面持续释放利好,市场开放度提升,我国公募REITs的发展空间会更上一个台阶,公司将持续为公募REITs的发展添砖加瓦。

从公募REITs长期配置的角度,华一表示,看好基本面稳定且具备抗周期属性的资产,例如保障房、民生、能源等。从投资策略上看,券商资管投资公募REITs,本质还是“代客理财”,需要结合客户资金属性,做好长期配置与灵活配置策略的协调。从灵活配置角度,积极把握行业和标的由基本面变化、市场情绪、事件发生(例如扩募上市、限售解禁、分红等)等引发的波动机会,通过量化方法和模型辅助判断估值水平预期变动情况,判断价格的趋势形成及震荡状态。

大,将进一步提升上市公司并购重组积极性。

东吴证券非银金融首席分析师孙婷表示,随着新规落地,并购重组项目有望增加、配套融资业务也有望增长,券商作为并购重组的财务顾问,将有更多机会参与其中,弥补投行收入下滑,也能带动券商其他业务线协同发展。此外,并购重组政策的放松也有利于一级市场私募基金的退出,券商直投业务有望释放业绩。

坚持“宏观配置+动态调整”策略

在2025年以来,市场活跃度明显提升,资本市场各项改革稳步推进。展望接下来的市场,华一认为,既要抬头“看路”(宏观),也要低头“挖矿”(细分赛道),华金证券资管将通过灵活的大类资产切换与创新产品供给,帮助投资者应对市场环境。

在华一看来,2025年是宏观配置的大年,华金证券资管坚持“宏观配置+动态调整”策略,不押注单一资产,通过大类资产轮动和细分领域阿尔法挖掘捕捉机会,依托宏观研究团队与量化模型,及时调整仓位。今年,华金证券资管成立了衍生品类、FOF类交易团队,重点关注贵金属、油脂油料、有色等大宗商品的交易型机会。

以客户需求为导向 资管业务形成三大特色

● 本报记者 林倩

近年来,随着资管新规深化落地和资本市场改革持续推进,券商资管行业加速向主动管理转型,差异化竞争成为各家机构突围的关键。华金证券副总裁华一日前在接受中国证券报记者专访时表示,在当前市场环境下,强化大类资产配置能力、深化细分领域专业优势、提升绝对收益获取能力是重要方向。华金证券资管以客户需求为导向,构建独具特色的资产配置体系,已初步形成了“公募REITs、可转债、全天候”三大特色,打造精品化产品线,构建细分市场竞争力。

华金证券2024年年报显示,截至报告期末,华金证券资管管理规模超200亿元,成功新开全国性股份银行和互联网等14个渠道。

200亿元

道认可。”

投研体系方面,华金证券也进行了迭代优化,现已逐步形成并完善宏观视角下的大类资产配置交易体系,该体系使得华金证券资管在应对市场环境变化时能够统一“打法”,做好各类资产投研的步调一致性。

“风险管控上也更加严控回撤。华金证券资管的‘固收+’产品首先以固收打底,在无风险利率市场下行的宏观背景下,固收部分策略可以争取较好的基础收益,也能相应地控制产品波动风险。”华一认为,设置最大回撤阈值能够有效回避市场的极端行情,并采用股指期货、国债期货等对冲系统性风险。在整体的宏观配置框架下,策略+的部分根据资产轮动的情况,在控制好风险预算的基础上,合理分配资金积极参与弹性资产投资机会,由此可以较好地平衡收益与风险。

发展特色化资管产品

自2021年6月21日首批基础设施公募REITs正式上市以来,一直受到市场各方广泛关注,今年以来公募REITs市场呈现首发与扩募双向扩容的格局。一直以来,华金证券资管就是公募REITs市场的重要参与者之一。

除了公募REITs,华金证券资管在可转债、全天候产品上也形成了特色。华一表示,可转债具有“进可攻、退可守”的特性,在利率下行周期中,可转债的防御属性凸显。华金证券资管通过深入研究可转债的发行主体、期限、利率等因素,精选优质标的,为客户提供稳健的投资选择。

在“全天候”资产配置方面,华金证券资管坚持“宏观配置+动态调整”策略,通过大类资产轮动和细分领域阿尔法挖掘,捕捉市场机会。华一表示,资管业务的核心竞争力在于对宏观经济的深刻洞察和对市场趋势的精准把握。华金证券资管通过构建完善的投研体系,不断提升资产配置的科学性和前瞻性,为客户提供长期稳定的投资回报。

把握全市场轮动机会

在当前债券市场收益率整体下行的背景下,华一认为,固收类产品要通过交易性策略,根据宏观经济走势及市场情绪变化,灵活调整产品持仓利率、信用债久期以及资产比例分布,才能在争取较高投资收益的同时,较好地控制产品回撤,增强产品吸引力。

2024年,华金证券资管的“固收+”策略进行了多方面调整。华一介绍,首先是策略的多元化,除了传统转债以及公募REITs投资,华金证券积极拓展以金融和商品期货、可转债、公募REITs等弹性策略为代表的特色产品,把握全市场轮动机会。“现在来看,这样的策略取得了较好的业绩表现,获得了投资人和销售渠

中泰证券发布 培育弘扬中国特色金融文化工作方案

● 本报记者 赵中昊

中国证券报记者从中泰证券获悉,日前,中泰证券发布《关于培育和弘扬中国特色金融文化的工作方案》,明确了培育和弘扬中国特色金融文化的指导思想、工作举措和组织保障等,致力于充分发挥中国特色金融文化引领作用,以文化软实力助力一流证券公司建设,为扛起山东证券业旗帜、服务中国式现代化建设提供价值引导力、文化凝聚力和精神推动力,进一步夯实高质量发展文化根基。

推动中国特色金融文化与公司经营发展深度融合

中泰证券相关负责人对记者表示,作为业内较早部署培育弘扬中国特色金融文化具体工作的券商,中泰证券紧密结合行业文化建设要求和自身特色,在《工作方案》中提出4个方面17条具体措施,包括用党的创新理论引领文化、用社会主义核心价值观和中华传统美德涵育文化、用丰富多彩的载体活动弘扬文化、用高质量发展实际成效积淀文化等,推动中国特色金融文化与公司经营发展深度融合。同时,《工作方案》提出“健全文化建设工作格局”“建立激励约束长效机制”“营造良好舆论氛围”等一系列保障措施,制定重点工作清单,确保各项措施落实落地。

近年来,中泰证券从中华优秀传统文化中汲取智慧,深刻领悟“五要五不”内涵要义,确立了“忠诚、合规、创新、美美与共”的核心价值观;坚持自得其美,做合作伙伴的首选优选;在自得其美的基础上成人之美,做合作伙伴的价值共同体、命运共同体;成人之美,不成人之恶,坚决杜绝虚假陈述、欺诈发行。公司将中国特色金融文化融入思想建设、制度机制和日常工作,各级领导干部领学促学,覆盖全员宣讲普及,举办特色文化活动,推动“五要五不”入脑入心。发布

“红心如磐”党建品牌,举办“共成之行”系列活动,传递丰富文化内涵。建立“荣耀中泰”荣誉体系,以榜样带动全员践行文化理念。

将文化建设成果体现在发展实效之中

上述中泰证券相关负责人表示,公司将认真落实“五要五不”实践要求,将文化建设成果体现在发展实效之中。公司坚持诚实守信,恪守职业道德,致力于当好资本市场的“看门人”,2024年A股IPO过会单数位居行业第5位,发行单数位居行业第6位,创下历史最好成绩,并在2024年证券公司投行业务质量评价、债券业务执业质量评价中均获A类。

公司坚持以义取利,强化责任担当,签约贵州省从江县等22个帮扶县,实施产业、智力、生态、公益等一系列帮扶项目,连续四年荣膺“山东社会责任企业”称号。公司坚持稳健审慎经营,筑牢风控防线,推动风险资产余额和占比实现双下降,子公司万家基金、中泰资管主动管理产品长期业绩位居行业前列。公司坚持守正创新,服务实体经济,主动融入和服务重大战略,做好金融“五篇大文章”。Wind数据显示,2024年,中泰证券为240余家企业股债融资超1500亿元。公司坚持依法合规,夯实发展根基,守牢“合规展业、廉洁从业”两条底线,加强合规绩效考核,开展合规培训、警示教育,员工合规和廉洁意识持续提升。

中泰证券表示,此次发布《工作方案》是公司落实中央、山东省委和证券行业关于培育弘扬中国特色金融文化相关要求的重要举措,也是加强行业和公司文化建设、打造“美美与共”特色文化品牌的有力行动。未来,中泰证券将继续强化政治引领,夯实工作责任,推动《工作方案》各项任务落实,让中国特色金融文化在公司蔚然成风、见行见效,为金融高质量发展和金融强国建设贡献中泰力量。

“618”大促提升消费板块关注度 高景气赛道优质公司获布局推荐

● 本报记者 胡雨

一年一度的“618”大促正如火如荼进行。数据显示,日前天猫“618”开售,活动启动首个小时便有超1.3万个品牌成交额翻倍。从二级市场表现看,促消费政策持续发力叠加“618”大促提振,A股美容护理板块近期表现抢眼,宠物经济、医美等消费方向热点概念板块同样表现活跃。

就后市投资而言,业内机构认为,在“618”大促提振下,美妆板块将迎来结构性机会。此外,消费复苏主线下的高景气赛道优质公司投资机会也值得挖掘,建议关注黄金珠宝、医美、线下零售、宠物等细分品类。

多个消费板块表现活跃

尽管当下距离6月18日尚有近1个月时间,但多家主流电商平台“618”大促活动早已打响,预售开启时间较上年同期提前使得今年大促活动时间整体上进一步延长。

5月16日20时,此前在5月13日便开启预售的天猫正式开启“618”现货销售,除官方立减8.5折的基础优惠外,消费者还能叠加使用大额消费券等多重优惠;京东于5月13日20时启动“京东心动物季”,用户每日可领取1000元补贴,其将于5月31日20点正式开启“618”活动;抖音电商表示,今年“618”大促活动于5月13日0点开启,持续至6月18日24时,用户每人最高可领2280元消费券。

从已公布的部分销售数据看,今年“618”大促活动呈现“周期拉长+玩法简化”特征,使得包括国货美妆在内的多个品类销售数据亮眼:天猫在16日晚开售首个小时内,便有43个品牌成交额破亿元,较前一年“618”增长超50%,合计超1.3万个品牌成交额翻倍;截至5月14日凌晨1:30,李佳琦直播间预售首日美妆GMV(商品交易总额)达到25亿元至35亿元,实现同比正增长。

在开源证券商贸零售研究团队负责人、首席研究员黄泽鹏看来,今年“618”大促活动,各电商平台从“满减凑单”到“立减优惠”缩短了消费者决策路径,不仅提升消费者体验感,同时也有助于回归消费者真实需求。综合看,“618”大促活动对品牌方营收贡献不

容小觑。

从二级市场表现看,近几日在各电商平台围绕“618”大促激战正酣之际,以美容护理为代表的部分消费板块在A股表现活跃:Wind数据显示,截至5月19日收盘,美容护理(申万一级)行业最近5个交易日累计上涨4.07%,涨幅在31个申万一级行业中位居第一;概念板块中,宠物经济、动物保健精选、医美、电子商务等最近5个交易日涨幅均居市场前列,部分个股5月19日盘中股价还创出历史新高。

关注美妆、宠物等细分赛道机遇

对于“618”大促带来的市场投资机遇,中航证券社服行业负责人裴伊凡认为,中短期看,“618”大促活动与品牌促销策略优化构成交易催化;中长期看,功效护肤与国货品牌崛起具备持续成长逻辑。在政策利好、消费信心恢复及技术创新共振背景下,美妆板块将迎来结构性机会。

除国货美妆品牌外,黄泽鹏还建议从三个方向挖掘消费复苏主线下的高景气赛道优质公司投资机会:一是关注具备差异化产品力和消费者洞察力的黄金珠宝品牌,受情绪消费驱动叠加年轻消费者逐渐掌握消费话语权,部分具备前述特征的品牌快速崛起,高端中式黄金和小件时尚黄金等细分品类相对受益于情绪消费;二是关注顺应消费趋势、积极探索变革的线下零售龙头,其通过发挥线下在服务体验和情绪价值提供方面的优势并在消费者端形成持续正向累积,有望吸引流量回归线下、实现困境反转;三是关注差异化医美产品上游厂商及医美机构龙头,长期看,医美产品渗透率、国产化率、合规化程度均有望提升的逻辑不变,建议关注重组胶原蛋白、再生类、毛发类赛道。

宠物赛道近年来市场关注度和投资热情持续升温,“它经济”的持续壮大为宠物板块尤其是国产品牌投资价值提升提供了积极助力。结合对天猫宠物发布的“618”预售4小时成交榜单数据的分析,天风证券农林牧渔首席研究员吴立认为,国产宠物品牌凭借产品创新、精细营销等战略有望持续崛起,此外宠物食品出口趋势持续向好也彰显相关业务景气,在我国宠物经济蓬勃发展的背景下,建议关注国内收入高增长的公司。