

融资余额八连增 A股市场有望进一步上行

7月17日,A股市场震荡走强,三大指数全线上涨,深证成指、创业板指均涨逾1%。国防军工、通信、电子等行业板块领涨市场,CPO、PCB、创新药、军工、低空经济、人形机器人等题材板块表现活跃。整个A股市场超3500只股票上涨,逾60只股票涨停,成交额为1.56万亿元,较前一个交易日放量。

资金面上,Wind数据显示,7月7日-16日A股市场融资余额八连增,合计增加440.38亿元。融资客积极加仓A股市场,非银金融、计算机、有色金属等行业均获明显加仓。

分析人士认为,目前国内外宏观环境、市场风险偏好和新赛道结构性景气均出现积极信号,市场有望进一步上行,若短期市场出现调整则是布局良机。

● 本报记者 吴玉华

题材板块多点开花

7月17日,A股市场走强,三大指数均上涨。截至收盘,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0.37%、1.43%、1.75%、0.80%、0.86%,上证指数报收3516.83点,创业板指报收2269.33点,上证指数、创业板指均逼近今年以来的收盘高点。

大小盘股票携手上涨,大盘股集中的上

融资客积极加仓A股市场

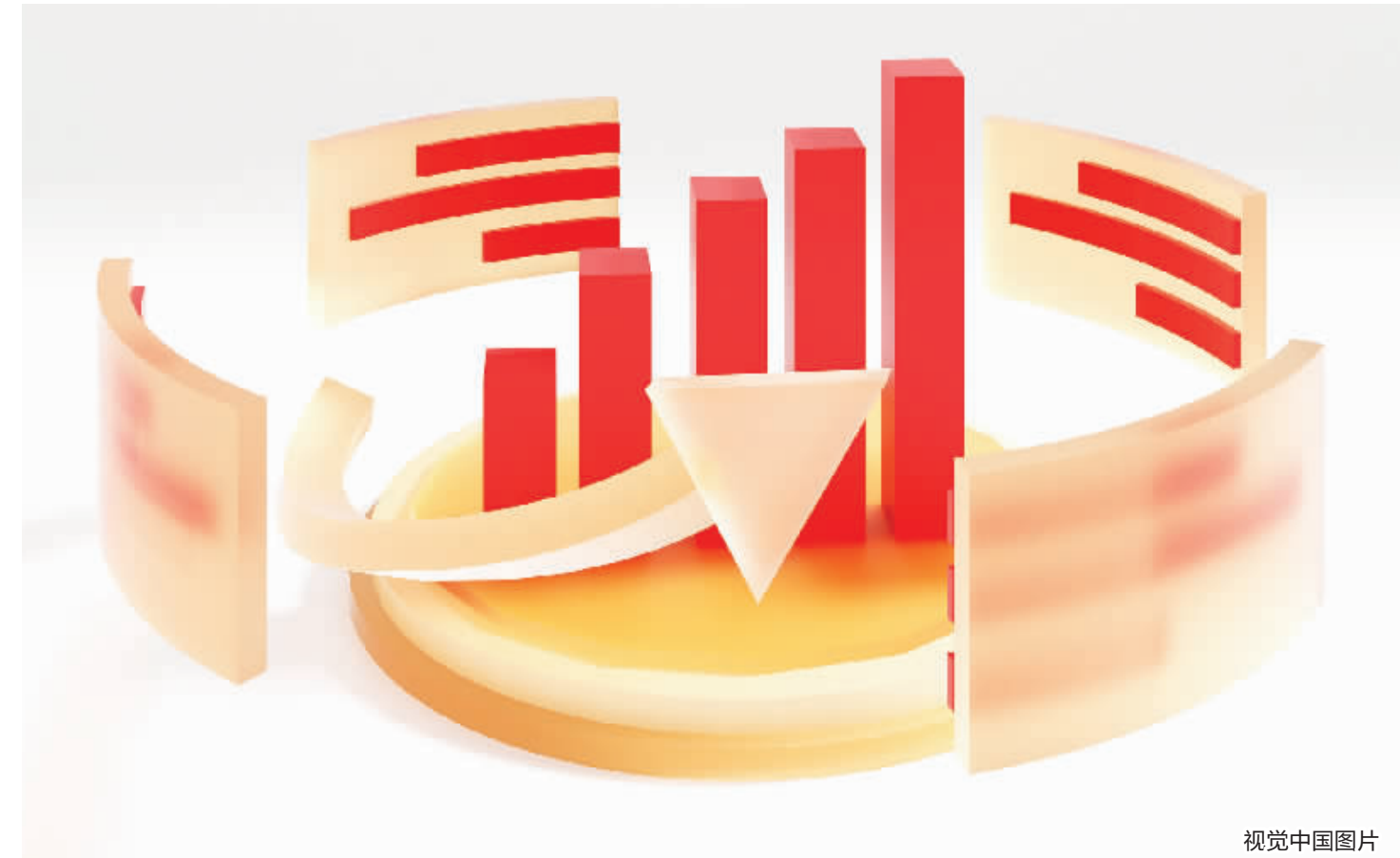
近期市场持续走强离不开增量资金的持续流入,7月7日-16日,融资客连续8个交易日加仓。

Wind数据显示,截至7月16日,A股融资余额报18840.85亿元,创逾3个月新高;7月7日-16日,A股市场融资余额“八连增”,合计增加440.38亿元。

市场将维持震荡上行态势

近期市场出现高低切换的现象,处于高位的银行板块连续调整,相对低位的消费电子、光伏、钢铁、化工等板块连续走强。

对于A股市场,中信建投证券策略分析师夏凡捷表示,目前海内外宏观环境、市场风险偏好和新赛道的结构性景气均出现积极信号,市场有望进一步上行。短期来看,在连续上涨后,A股阶段性回调压力



视觉中国图片

证50指数、沪深300指数分别上涨0.12%、0.68%,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1.14%、1.09%、0.57%。

当日A股市场成交额为1.56万亿元,较前一个交易日增加985亿元,其中沪市成交额为6097.91亿元,深市成交额为9295.84亿元。整个A市场上涨股票数为3536只,66只股票

从行业情况来看,7月7日-16日,申万一级31个行业中有27个行业融资余额增加,非银金融、计算机、有色金属行业融资净买入金额居前,分别为59.00亿元、54.68亿元、47.16亿元;融资余额减少的4个行业分别为食品饮料、纺织服饰、商贸零售、石油石化行业,融资净卖出金额分

正在上升,但市场整体风险不大,股权风险溢价指标显示目前仍然处在机会水平附近。因此,依然看好后市行情,建议整体维持偏高仓位,如果短期市场出现调整,则是布局良机。

“对于接下来的行情,我持谨慎乐观的态度。”金田基金董事长杨丙田表示,一方面外部扰动因素仍然存在,另一方面人工智能、人形机器人、智能汽车等产业景气度较

涨停,1610只股票下跌,6只股票跌停。

从盘面上看,CPO、PCB、创新药、军工、低空经济、人形机器人、消费电子等题材板块多点开花。申万一级行业中,国防军工、通信、电子行业涨幅居前,分别上涨2.74%、2.41%、2.18%;银行、交通运输、环保行业跌幅居前,分别下跌0.42%、0.39%、0.26%。

领涨的国防军工板块中,纵横股份涨逾

别为4.11亿元、3.23亿元、1.50亿元、0.07亿元。

从个股情况来看,7月7日-16日,融资客对159只股票加仓金额超1亿元,对东山精密、紫金矿业、北方稀土、新易盛、江淮汽车加仓金额居前,分别为8.92亿元、7.07亿元、6.93亿元、6.76亿元、6.36亿元;对38

高,看好其中的投资机会。

东方财富证券研究所副所长、首席策略官陈果表示,市场流动性充裕,一些中长期资金也发挥了稳定市场的作用,“长钱长投”再迎制度性突破,险资趋向加大A股投资比例。但同时需要注意的是,当前市场的核心增量资金是低风险偏好资金而非投机性资金主导。市场中期大概率维持震荡上行态势,在经历了4月7日以来的三

13%,晨曦航空涨逾10%,中航沈飞涨停,晶品特装涨逾9%,国睿科技涨逾8%。其中,中航沈飞股价创历史新高,总市值达1809亿元。

通信板块中,仕佳光子涨逾11%,德科立涨逾10%,剑桥科技、长飞光纤涨停,新易盛等涨逾8%。其中,仕佳光子、新易盛股价均创历史新高,市场对于高景气度板块个股青睐明显。

只股票减仓金额超1亿元,对寒武纪-U、五粮液、四方精创、招商银行、海光信息减仓金额居前,分别为5.85亿元、4.69亿元、4.19亿元、3.14亿元、3.06亿元。从市场表现来看,融资客显著加仓的东山精密、北方稀土、新易盛7月7日以来均出现大涨。

个多月上升行情后,短期海外不确定性上升,出现阶段性的震荡也属合理。结构上可以把握“高低切”,关注中报超预期的方向,如果市场出现明显回调,可以更积极进取。

对于市场配置,陈果建议当前关注光伏设备、电池、乘用车、钢铁、玻纤、创新药、CXO、光模块、PCB等板块,中期关注半导体、算力等板块。

今年以来多家券商迎密集调研 板块估值修复行情有望延续

● 刘英杰 谭丁豪

Wind统计数据显示,今年以来,共有33家上市券商接受机构调研。中国证券报记者梳理发现,投行与投顾业务成为机构调研的重点。多家券商在接受机构调研时披露了投行业务、全球化布局、差异化财富服务等方面情况。

分析人士认为,受多重利好因素共振,券商板块当前低估低配的格局有望迎来改善,后市券商板块投资价值值得重点关注。

33家上市券商接受调研

Wind统计数据显示,今年以来,包含中信证券、广发证券、招商证券等在内的33家上市券商接受机构调研,累计接受调研121次,共有175家机构参与。

从累计接受调研次数来看,中信证券以28次位居首位,广发证券以12次位列第二,招商证券以11次位列第三。此外,长城证券、第一创业、申万宏源、东北证券、财通证券等均达5次以上(含5次)。

从调研机构类型来看,证券公司同业调研最为频繁,调研次数达56次。此外,基金公司、外资机构、保险公司及保险资管公司调研积极性也较高,调研次数分别为52次、34次、13次。

从市场表现来看,截至7月17日收盘,上述被调研的33家上市券商中有17家股价今年以来实现上涨。其中,湘财股份表现最为亮眼,累计涨幅达51.94%;华西证券、信达证券、广发证券涨幅居前,分别累计上涨18.65%、12.35%、11.19%;国信证券、国盛金控均涨超10%。

从累计接受调研次数来看,
中信证券以28次位居首位
广发证券以12次位列第二
招商证券以11次位列第三

聚焦投行投顾业务

从调研中出现的高频问题来看,券商投行和投顾业务成为市场关注的重点。多家券商在接受调研时均公布了投行业务的发展情况与未来发展战略,打造一流投行已成为券商共识。

中信证券表示,公司坚持香港、亚太、欧美“三步走”战略,持续完善全球重要金融市场业务布局。公司国际化发展进程加速推进,国际业务收入已创历史新高。展望未来,中信证券将立足全球化发展视角,着力提升“业务能力、客户市场、运营管理”三大核心竞争力。

广发证券表示,公司将加强重点赛道资源积累,客户开拓与专业能力建设,着力打造产业投行与科技投行。深耕重点区域,持续巩固在大湾区的竞争力。坚持以客户为中心,深化境内外一体化布局与集团化业务协同,提升综合金融服务能力。同时聚焦业务增效,合规风控与管理赋能,加速推进投行数智化转型。

长城证券表示,公司投资银行业务将继续坚持区域聚焦和行业聚焦的发展战略,全面推进能源电力行业的业务发展,在上市公司再融资和并购重组业务上发力,同时充分利用非金融企业债务融资工具主承销商资格,争取承销规模和承销收入上新台阶。

在公募基金改革的背景下,对于基金投顾业务未来发展的方向,招商证券表示,公司将按客群特质与需求提供差异化服务。对有专业经验的财富客户,发挥建议型投顾优势,丰富组合谱系与投资建议;对资金量大、需求个性化的机构及企业客户,以定制型组合为核心,提供一对一资产配置服务并探索新服务模式;对基数大、需求多样的长尾客户,依托标准化管理型组合,扩大低波动组合规模,开发特色组合,提供多元普惠的投研与陪伴服务。

把握券商板块估值修复机会

“当前券商板块处于低估低配状态,后市应把握券商股的投资机会。”华泰证券银行业首席分析师沈娟表示,当前券商板块迎来多重利好因素:中报业绩大幅预增,港股一、二级市场维持高景气度以及并购重组加快带来的行业集中度提升。

政策利好为券商业务提供了新的增长空间。中信建投研究发展部非银分析师吴马涵旭认为,科创板成长层设置并重启第五套上市标准,为券商投行业务提供了新机遇。一方面,该政策拓展了券商业务边界,使其得以覆盖更多处于成长阶段但尚未盈利的科技企业,有助于增加项目储备并提升投行业务收入。另一方面,针对这类企业的多元化金融服务需求,券商可进一步整合资源,推动综合金融服务能力升级,促进各项业务协同发展,进而拓宽收入来源。

谈及后市券商板块的配置价值,中国银河证券非银金融行业分析师张琦认为,后市可关注三类券商:一是综合实力强劲的头部券商,在“打造一流投资银行”的政策导向下有望持续享受更多政策红利;二是具备并购重组潜力、有望通过整合提升核心竞争力的券商;三是泛财富管理领域拥有差异化特色的券商,这类机构将直接受益于市场边际修复带来的基本面改善。

厘清咨询边界 压实主体责任

北交所明确申报前业务咨询注意事项

● 本报记者 赵中昊

中国证券报记者从券商人士处获悉,北京证券交易所近日在行业内披露了2025年上半年发行上市审核动态。数据显示,2025年1-6月,北交所受理115家企业的公开发行并上市申请,上市委审议通过12家,证监会注册通过7家,上市6家,融资金额为(不含行使超额配售选择权)19.23亿元。

需要注意的是,新“国九条”发布以来,发行人及中介机构的责任意识持续加强,北交所申报前业务咨询数量快速增长。为进一步提升申报前业务咨询机制的标准化、规范化水平,北交所从咨询目的、咨询内容和咨询纪律三个维度明确了申报前业务咨询的注意事项。业内人士认为,监管此举进一步压实了发行人及中介责任,扭转市场对监管背书的惯性思维,同时平衡审核独立性与服务效率,确保企业上市申报依托于自身规范水平和中介机构专业能力。

旨在消除信息不对称 便利企业申报

“申报前业务咨询是北交所面向拟申报企业及其中介机构,提供的一项旨在消除信息不对称,便利其顺畅申报上市的咨询性质的服务。拟申报企业可以根据自身实际情况、对规则的理解程度和中介机构专业意见,自



视觉中国图片

行决定是否申请业务咨询。”北交所阐释申报前业务咨询的性质和目的时指出,是否开展申报前业务咨询,以及申报前业务咨询开展情况,均不影响发行人按规定提交发行上市申请文件,业务咨询的相关内容不表明北交所对发行人是否符合发行条件、上市条件和信息披露要求做出实质性判断或者保证。

业内人士认为,新“国九条”下,严把上市关要求责任前置,交易所申报前咨询机制本质是规则释疑工具而非审核预判通道。企业需清醒认识到,咨询回复不构成上市通行

证,咨询服务本身不具强制性亦不影响后续审核流程。监管此举一方面强化了发行人及中介的主体责任,打破市场对监管背书的依赖惯性;另一方面在保障审核独立性的同时兼顾服务效率,确保企业上市申报基于自身规范水平和中介机构专业能力。

企业及中介机构须聚焦“真问题”

对于咨询的内容和程序,北交所明确表述,申报前业务咨询的内容应遵守《北京证券

交易所向不特定合格投资者公开发行股票并上市业务办理指南第3号——申报前咨询沟通》相关规定,紧扣行业产业政策、北交所定位、发行条件、上市条件和信息披露等方面的重大问题或无先例事项,提交的材料应包括相关问题的概述、中介机构核查情况、初步判断意见等,相关内容应事实清楚、逻辑清晰、依据充分,避免就基础性、常识性的规则条文、可通过公开渠道查询的信息或中介机构应具备的专业判断即可解决的问题进行业务咨询。申报前业务咨询的程序上应重视咨询效率,对于同一事项、同类问题,发行人及中介机构要加强研判,争取在初次咨询时集中处理,提高咨询效率。

“避免咨询基础性、常识性问题,实质是倒逼中介机构提升执业质量,本质是注册制下责任边界再划分——监管聚焦重大风险判断,中介承担专业责任,企业需证明实质价值。”业内人士认为,发行人及中介机构需将咨询资源集中于真问题化解,方能在“严监管”与“高效率”并重的新行业周期中赢得先机。

此外,北交所还明确了咨询的纪律和监督事项。书面沟通应当通过北交所线上沟通系统进行。通过沟通系统申请电话沟通的,应当通过沟通系统预留的联系方式进行,沟通全过程录音;申请当面沟通的,应当在北交所指定平台或区域进行,全程录音录像。