

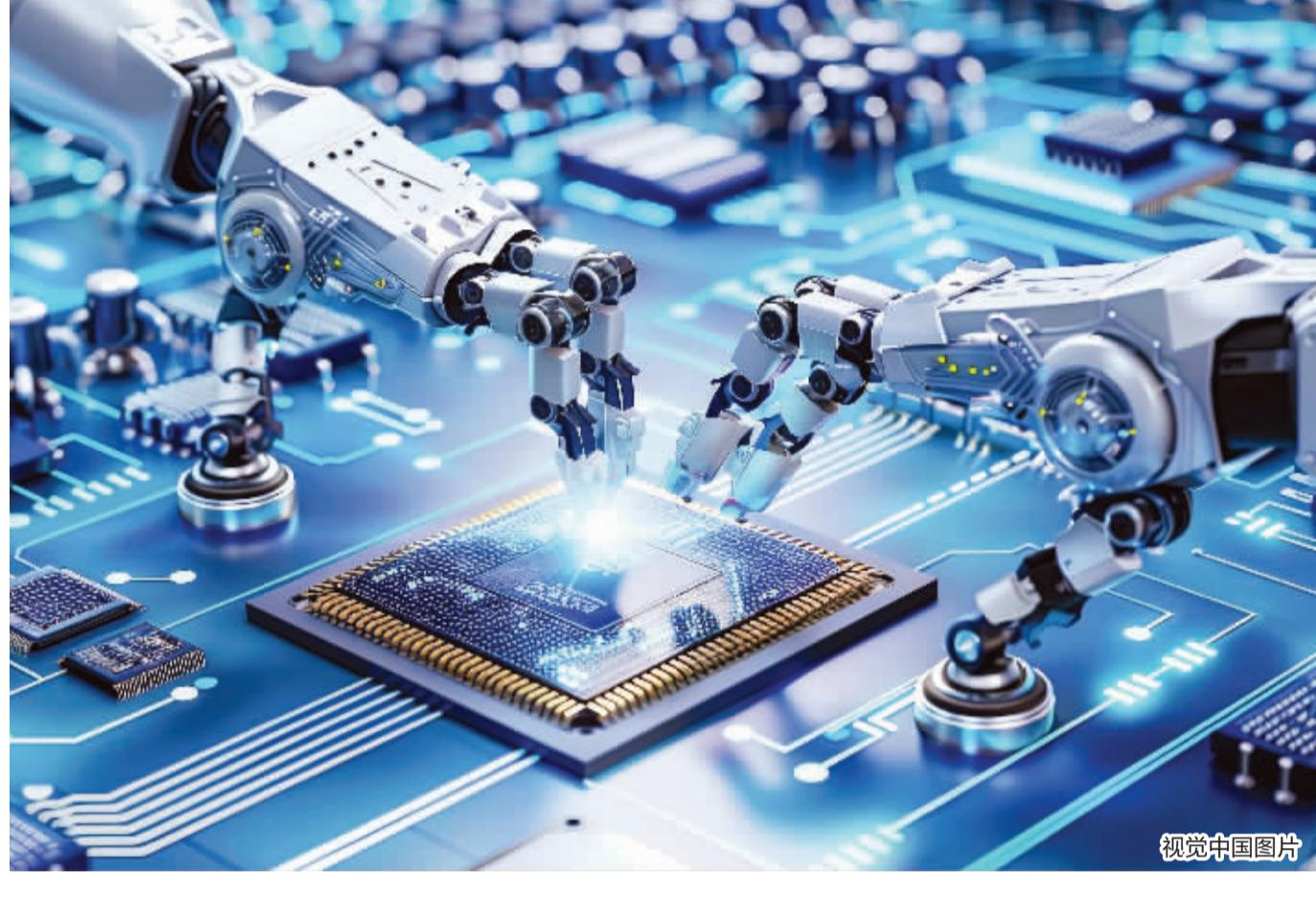
资金情绪乐观 科技股引领A股全线走强

9月11日,A股市场全线上涨,上证指数涨逾1%,深证成指涨逾3%,创业板指涨逾5%,创业板指站上3050点。科技股爆发,光模块、光芯片、AI算力、消费电子等板块大涨。整个A股市场超4200只股票上涨,逾90只股票涨停。整个A股市场成交额为2.46万亿元,为连续22个交易日成交额超2万亿元。

资金面上,资金情绪乐观。截至9月10日,A股两融余额报23255.93亿元,融资余额报23092.69亿元,均创历史新高,9月以来A股市场融资余额增加超630亿元。9月11日,沪深两市主力资金净流入超100亿元。

分析人士认为,A股市场具备健康且可持续的上升动力,政策预期偏暖与流动性整体平稳将继续构成支撑,人民币资产吸引力在持续提升。

●本报记者 吴玉华



视觉中国图片

A股市场全线上涨

9月11日,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1.65%、3.36%、5.15%、5.32%、1.59%。

大小盘股携手上涨,大盘股集中的上证50指数、沪深300指数分别上涨1.48%、2.31%,小微股集中的中证1000指数、中证2000指数、万得微盘股指数分别上涨2.35%、1.92%、0.75%。

大盘科技股显著带动指数上涨,从对深证成指贡献度来看,中际旭创、新易盛、胜宏科技、宁德时代对深证成指贡

献点数居前,合计达13721点,占深证成指上涨点数逾三成。从对创业板指贡献度来看,中际旭创、新易盛、胜宏科技、宁德时代、东方财富对创业板指贡献点数居前,合计达90.66点,占创业板指上涨点数的逾六成。

个股方面,个股多数上涨,整个A股市场上涨股票数为4221只,94只股票涨停,1047只股票下跌,6只股票跌停。市场成交放量,当日A股市场成交额为2.46万亿元,较前一个交易日增加4606亿元。其中,沪市成交额为10167.94亿元,深市成

交额为14209.25亿元。自8月13日以来,A股市场成交额已连续22个交易日超2万亿元,市场交投活跃。

从盘面上看,光模块、光芯片、AI算力、消费电子等科技板块大涨。申万一级行业全线上涨,通信、电子、计算机行业涨幅居前,分别上涨7.39%、5.96%、3.71%;农林牧渔、非银金融、电力设备、机械设备等多个行业板块均涨幅逾2%。

通信板块中,中际旭创涨逾14%,天孚通信、新易盛均涨逾13%,太辰光涨逾

11%,通鼎互联、世嘉科技、东方通信等涨停。电子板块中,炬光科技、新相微、腾景科技、海光信息等多只股票20%涨停,胜宏科技涨逾16%,崇达技术、工业富联、生益科技、鹏鼎控股、沃尔核材、兆易创新、立讯精密等多股涨停。

明泽投资基金经理胡墨晗表示,当前市场的反弹行情主要源于前期调整后技术性反弹的内在需求,同时资金也在进行高低切换,逐步从估值偏高的板块流向产业趋势明确、估值相对合理的领域。

两融余额创历史新高

从资金面来看,资金情绪乐观。Wind数据显示,截至9月10日,A股两融余额报23255.93亿元,融资余额报23092.69亿元,均创历史新高,9月以来A股市场融资余额增加637.97亿元。9月11日,沪深两市主力资金净流入超100亿元。

从融资余额行业情况来看,9月以来申万一级31个行业中,有21个行业出现融资余额增加,电力设备、有色金属、非银金融

行业融资净买入金额居前,分别为247.20亿元、76.26亿元、74.11亿元,电子、通信行业融资净买入金额均超40亿元。在融资余额减少的行业中,国防军工、计算机、钢铁行业融资净卖出金额居前,分别为21.48亿元、20.51亿元、5.46亿元。可以看到,近期表现强势的行业获得融资客显著加仓。

从主力资金来看,Wind数据显示,9月11日沪深两市主力资金净流入103.09亿

元,其中沪深300主力资金净流入96.73亿元,主力资金明显流入大盘股。沪深两市出现主力资金净流入的股票数为1903只,出现主力资金净流出的股票数为3243只。

行业板块方面,9月11日申万一级行业中,有9个行业出现主力资金净流入,其中电子、通信、计算机行业主力资金净流入金额居前,分别为108.17亿元、63.10亿元、53.41亿元,非银金融行业主力资金净

流入超27亿元。在出现主力资金净流出的22个行业中,医药生物、传媒、汽车行业主力资金净流出金额居前,分别净流出35.68亿元、29.19亿元、16.23亿元。

国泰海通首席策略分析师方奕表示,对于A股市场,不必过分担心阶段性调整,两融规模/流通市值处于历史均值,沪深两市整体估值水平不高,多数权重股价在低位,总体并未显示过热。

人民币资产吸引力持续提升

Wind数据显示,截至9月11日收盘,A股总市值为114.67万亿元。万得全A滚动市盈率为22.27倍,沪深300滚动市盈率为14.18倍。

方奕表示,对资本市场改革、市场流动性稳定、风险偏好改善以及微观交易结构稳固优化的A股持乐观态度。美联储9月降息概率上升,或为我国央行货币政策调整提供空间,增量政策有望出台,因此

A股市场上升动力是可持续的。

“伴随机构重仓的核心资产上涨,回归核心资产正成为现实。”中信证券首席A股策略师裘翔表示,欧美国家在高债务、资金利率的环境下被迫步入降息周期,中国制造业在全球竞争当中的压力在减缓,“反内卷”的大趋势下,未来中国制造业把份额优势转变成定价权、进而转变为利润率长期回升,是中长期可以预见的最重

要的基本面线索之一,人民币资产吸引力在持续提升。

胡墨晗认为,中长期来看,市场螺旋式上行趋势并未改变,A股市场具备健康且可持续的上升动力,政策预期偏暖与流动性整体平稳将继续构成支撑。

摩根士丹利表示,鉴于中国在部分科技领域的全球领先地位等因素,美国投资者对中国市场的兴趣升至2021年以来的

最高水平。

对于市场配置,裘翔表示,建议淡化市场波动、调整持仓结构,聚焦消费电子、资源、创新药、化工和游戏等板块的结构性机会。

方奕表示,主题交易热度维持高位,关注受益政策端积极变化、产业供需格局改善预期共振的主题方向,推荐固态电池、AI应用、具身智能等方向。

行业迎年度“大考”

监管启动2025年券商分类评价工作

●本报记者 赵昊昊

近日,中国证券报记者从业内获悉,监管部门近期已启动2025年证券公司分类评价工作。记者从多家券商处了解到,目前各机构已完成自评底稿的报送工作。

据悉,本次评价共覆盖107家券商。根据2025年8月最新修订发布的《证券公司分类评价规定》及配套文件《证券公司风险管理能力评价指标与标准》,自评底稿的报送内容和要求也进行了相应调整。

工作底稿加减分项明确划定

多年来,券商年度分类评价自评已形成一套清晰的量化指标体系。据券商人士介绍,自评工作底稿内容主要分为加分项和扣分项两部分。其中,加分项指标共17项,涵盖了券商上一年度各主营业务收入在行业中的排名、上一年度自营投资中权益类资产的占比、代理销售权益类基金保有规模增量、净利润及净资产收益率排名、信息技术投入情况、风控指标的达标情况

等多个维度。此外,券商上一年度文化建设实践评估结果、社会责任履行情况以及回购、分红情况等亦在加分项之列。

扣分项则重点关注券商的资本充足水平、公司治理与合规管理、全面风险管理体系有效性、信息技术管理情况、客户权益保护、信息披露质量以及受到监管部门或自律组织的处罚情况等。此外,券商员工及高管薪酬发放情况、全部集合资产管理产品出资的股票质押融出资金规模及违约规模等亦在扣分项之列。

需要注意的是,根据监管要求,评价期内因反洗钱等问题被其他政府部门采取行政处罚措施的情况,需注明处罚类型及金额、受罚对象名称、受罚时间及事由等具体情况。

满足投资者多样化需求

记者在采访中了解到,此次评价作为《证券公司分类评价规定》修订发布后的“首评”,受到业界高度关注。

8月22日,中国证监会发布《关于修改

〈证券公司分类监管规定〉的决定》,将《证券公司分类监管规定》更名为《证券公司分类评价规定》,并作多项重要修订。此次修订是券商分类评级制度自2009年实施以来的第四次调整,距上一次修订相隔五年。

新规取消了“营业收入”的加分项,提升ROE加分力度,并将细分主业加分的覆盖面从前20名扩大到前30名,还新增了权益类投资等加分专项指标,突出扶优限劣和支持中小券商差异化发展特色化经营的监管导向。同时,新规对重大违法违规的公司直接下调评价结果,也提高了“资格罚”扣分分值,不过对主动纠错、开展先行赔付的券商,可适当减少扣分分值。

华泰证券认为,本次修订引导券商坚持集约型的发展方向、提升经营效率,在取消营业收入的加分指标、提升对净资产收益率的加分力度的同时,鼓励中小机构差异化发展、特色化经营,适当提升部分加分指标的覆盖面,引导中小机构探索差异化发展道路,更好地满足投资者多样化的需求。

作为证券行业的监管“指挥棒”,分类评价将从风控指标标准、监管资源分配、业务牌照申请、现场检查和非现场检查频率等方面影响券商经营发展。本次修订延续扶优限劣的监管思路,行业马太效应有望延续。

招商证券认为,新规之下,业务均衡、成本优势突出的头部券商和具备差异化发展及特色化经营潜力的中小券商有望优先受益。对于头部券商而言,营收加分取消削弱了其规模优势,如何凭借雄厚资本实力和综合牌照优势高效率服务实体经济发展和国家战略领域,同时实现维持高评级、监管资源分配和功能性发挥之间的良性循环,将成为头部券商经营的重要课题。而对于中小券商而言,业务规模对于分类评价加分的桎梏得以松绑,发力细分业务冲击行业前列或通过精细化的费用管控提高ROE,有望获得更高评价。

申万宏源证券认为,近年来,受同质化竞争加剧、业务费率下行等因素影响,上市券商ROE水平处于低位。此次修订有望加速行业高质量发展,提升中小机构发展活力。

对于金条投资者来说,虽然投资周期较长,但是在抗通胀和优化资产配置方面具备独特优势。

对于尚未配置黄金的投资者而言,范芮提醒道,短期内金价走势的不确定性不如以往,快进快出的操作方式所面临的风险将高于过去。不过,若从多样化资产配置等长期需求角度考量,黄金市场仍具有相对优势。

沪金期货本月吸金超百亿元 机构继续看好金价后市表现

●本报记者 马爽

步入9月,贵金属市场持续大放异彩,价格不断刷新历史新高。国际市场上,伦敦现货黄金、纽约商品交易所(COMEX)黄金期货价格双创下历史最高纪录;国内市场同样表现亮眼,沪金期货价格显著上涨,截至9月11日,共吸引超1000亿元沉淀资金,仅9月以来累计增加逾170亿元。

业内人士表示,美联储独立性遭受质疑、市场对美联储降息预期升温等均对短期内金价走势提供利多支撑。从中长期视角来看,投资者对美元资产的信心有所下降,叠加地缘风险持续存在、全球央行纷纷增加黄金储备,这些因素都有望推动金价进一步攀升。

内外盘金价屡创新高

8月下旬以来,国际金价开启加速上涨模式,一路迭创新历史新高。Wind数据显示,9月9日盘中,伦敦现货黄金价格最高触及3674.48美元/盎司,COMEX黄金期货最高攀升至3715.2美元/盎司,双双刷新历史纪录;此后维持高位震荡态势,截至北京时间9月11日16时,两者分别报3630.07美元/盎司、3666美元/盎司。

同期,沪金期货价格也出现显著上涨。文华财经数据显示,9月10日盘中,沪金期货主力合约最高升至840.82元/克,刷新历史新高纪录,9月11日报收830.78元/克,本月以来累计上涨5.82%。

近期,在沪金期货价格上涨进程中,市场沉淀资金也同步呈现出攀升态势。文华财经数据显示,截至9月11日收盘,沪金期货加权合约共吸引1037.29亿元沉淀资金,远超其他商品期货,也是唯一突破千亿元大关的商品期货。与8月底的859.78亿元相比,9月以来,沪金期货加权合约沉淀资金累计增加177.51亿元。

中信建投期货贵金属首席分析师王彦青表示,近期沪金期货合约沉淀资金增加,主要源于两方面因素:一方面,价格上涨使得原有持仓的保证金相应增加;另一方面,近期持仓量上升带来了资金量的增长。“沉淀资金的增加,表明市场参与沪金期货交易的意愿有所提升,外部环境的变动正促使更多资金将目光投向这一投资品种。”

从投资周期角度来看,国元期货有色研究组负责人范芮称,与其他大宗商品相比,黄金市场的价值投资周期本身就相对偏长。“当前,尽管金价已处于高位,但仍有很多资金涌入并沉淀在黄金品种上,表明目前市场对黄金的避险需求有所降低,转而更加看好其货币属性以及抗通胀属性所带来的长期投资价值。”

基本面仍存利多支撑

今年以来,国际黄金市场开启了一段波澜壮阔的行情。以伦敦现货黄金价格走势为例,年初自2625美元/盎司附近起步,一路高歌猛进,于4月22日盘中突破3500美元/盎司关口。此后,经过4个多月震荡盘整,金价再度蓄势待发。自8月下旬开始,金价势如破竹,接连突破3400美元/盎司、3500美元/盎司、3600美元/盎司。Wind数据显示,截至北京时间9月11日16时,伦敦现货黄金价格累计涨超1000美元/盎司,涨幅逾38%,在大类资产中表现突出。

对于今年金价的亮眼走势,范芮解释称,今年年初至4月,国际金价呈现一轮明显的上涨行情,主要源于国际贸易局势变化,使得投资者避险情绪愈发浓厚。同时,市场对美国通胀的忧虑有所加剧,双重因素推动金价不断攀升。4月到8月,金价持续在高位进行窄幅震荡。在此期间,市场对贵金属的投资热情发生了转移,更多地转为投资白银等稀贵金属。不过,自8月下旬以来,市场风向再次转变,对美联储政策独立性、美国货币政策走向以及美国通胀形势等问题的关注度持续上升,再度激发了投资者对黄金的投资需求,使得金价重新获得上涨动能。

王彦青认为,今年以来国际金价显著上涨主要是受两大推动因素:一方面,年初美国推出的一系列政策引发市场广泛担忧,其中国际贸易局势成为主导因素,市场避险情绪迅速升温,投资者纷纷寻求避险资产,进而推升了金价;另一方面,在美国经济数据表现疲软的情况下,美联储降息预期不断增强。此外,美国政府持续干预美联储独立性,这一举动又引发了市场对更长时间范围内货币政策宽松的预期。

基本面情况仍将对金价走势构成利多支撑。范芮称,黄金对美元的替代性将长期存在,全球央行的购金行为也在持续进行,同样为国际金价上涨提供了有力支撑。

王彦青也表示:“预计在美国政策的影响下,全球‘去美元化’进程将持续推进,这将为金价提供持续性支撑。”

中长期仍具备投资价值

从长期来看,范芮认为,对黄金货币属性和抗通胀属性的需求仍会是主导国际金价运行的核心因素。

就短期情况来看,范芮分析称,当前美国的就业和通胀数据持续向市场传递出令人担忧的信号,使得市场对美国经济前景的担忧加剧。同时,央行持续开展购金行动,为金价提供支撑。基于此,预计今年剩余时间内国际金价仍有上涨空间,但涨幅可能不及年初。

王彦青也对今年剩余时间内国际金价走势持乐观看法,但后续涨幅主要取决于美联储货币政策的宽松力度。他认为,在当前通胀担忧的背景下,美联储大概率仍将采取缓慢降息的策略,金价也将随之进入缓慢上涨阶段。

在操作建议方面,范芮针对不同类型的投资者给出了具体建议。对于黄金期货投资者而言,由于市场运行节奏相对较快,价格波动较为频繁,需格外留意美国宏观经济指标、市场避险情绪变化以及美国货币政策预期等敏感因素。

对于金条投资者来说,虽然投资周期较长,但是在抗通胀和优化资产配置方面具备独特优势。

对于尚未配置黄金的投资者而言,范芮提醒道,短期内金价走势的不确定性不如以往,快进快出的操作方式所面临的风险将高于过去。不过,若从多样化资产配置等长期需求角度考量,黄金市场仍具有相对优势。