

A股低开高走显韧性 机构称市场仍处于上行通道

11月5日,A股市场低开高走,三大指数全线上涨,创业板指涨逾1%。特高压、光伏逆变器、锂电正极、虚拟电厂、储能等板块表现活跃,整个A股市场超3300只股票上涨,逾80只股票涨停。A股市场成交额为1.89万亿元,连续2个交易日不足2万亿元。

资金面上,11月5日沪深两市主力资金净流出金额较此前显著减少,资金情绪趋于乐观。

分析人士认为,短期市场或存在一定资金兑现行情,在科技大盘股震荡时,小微盘风格存在短期占优的可能。整体而言,市场仍处于缓慢上行通道。

●本报记者 吴玉华

市场全线上涨

当地时间11月4日,美股市场全线大跌,纳斯达克指数跌逾2%,标普500指数跌逾1%。在隔夜美股市场下跌的带动下,11月5日,亚太市场全线低开,日韩股市开盘大跌,截至收盘,日经225指数下跌2.50%,韩国综合指数下跌2.85%。

11月5日,A股市场也全线低开,上证指数开盘跌近1%,创业板指开盘跌逾2%,开盘后,A股市场全线走高,持续走强。截至收盘,上证指数、深证成指、创业板指、科创50指数分别上涨0.23%、0.37%、1.03%、0.23%,北证50指数下跌0.21%。

大盘股集中的上证50指数下跌0.17%,沪深300指数上涨0.19%;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0.39%、0.77%、1.32%,小微盘股走势更为活跃。

市场成交小幅缩量,当日A股市场成交额为1.89万亿元,较前一个交易日减少441亿元。近日,A股市场成交额连日缩量,市场成交额从10月30日的2.46万亿元持续缩量至11月5日的1.89万亿元,在11月4日和11月5日连续2个交易日成交额不足2万亿元。

从盘面上看,特高压、光伏逆变器、锂电正极、虚拟电厂、储能等板块表现活跃,稳定币、半导体硅片、稀土等板块调整。申万一级行业中,电力设备、煤炭、商贸零售行业涨幅居前,分别上涨3.40%、1.39%、1.22%,环保行业涨逾1%;计算机、非银金融、通信行业跌幅居前,分别下跌0.97%、0.49%、0.43%。

电力设备板块爆发“涨停潮”,板块内

双杰电气、阿特斯、金冠电气等多只股票20%涨停。

整个A股市场低开高走,在全球市场中彰显韧性。富荣基金经理李延峰表示,密集的宏观与产业催化导致科技方向短期筹码结构较为集中,加上三季报部分龙头公司业绩低于预期,短期或需要时间消化浮筹。整体来看,市场下行风险或相对可控。伴随三季报披露结束,市场进入业绩空窗期,此时板块轮动节奏或将加快,行情多由事件与政策等主题因素驱动,市场或进入结构相对混沌的区间。

资金情绪趋于乐观

从资金面来看,资金情绪趋于乐观,11月5日沪深两市主力资金净流出金额较前期大幅减少。

Wind数据显示,11月5日沪深两市主力资金净流出134.15亿元,其中沪深300主力资金净流出17.97亿元。沪深两市出现主力资金净流入的股票数为1935只,出现主力资金净流出的股票数为3219只。而在11月4日,沪深两市主力资金净流出超570亿元,11月3日净流出超220亿元,10月31日净流出超430亿元。相比之前,11月5日沪深两市主力资金净流出金额大幅减少。

行业板块方面,11月5日申万一级行业中有8个行业出现主力资金净流入,其中电力设备、商贸零售、煤炭行业主力资金净流入金额居前,分别为10.52亿元、4.50亿元、2.84亿元。在出现主力资金净流出的23个行业中,计算机、电子、通信行业主力资金净流入金额居前,分别为5.88亿元、3.47亿元、2.41亿元。可以看到,主力资金从科技股集中的计算机、



新华社图片

电子、通信行业流出,明显青睐电力设备板块。电力设备板块中阳光电源主力资金净流入超15亿元,宁德时代主力资金净流入超10亿元,亿纬锂能主力资金净流入超5亿元,鹏辉能源主力资金净流入超4亿元。

个股层面,11月5日有79只股票主力资金净流入超1亿元,阳光电源、宁德时代、亿纬锂能、天齐锂业、胜宏科技主力资金净流入金额居前,分别为15.09亿元、10.20亿元、5.61亿元、5.50亿元、4.66亿元。其中,阳光电源、宁德时代、亿纬锂能均属于电力设备板块,反映了资金在11月5日对电力设备股的追逐。比亚迪、中兴通讯、平潭发展、粤传媒、赛力斯主力资金净流入金额居前,分别为7.93亿元、5.51亿元、5.45亿元、5.28亿元、4.92亿元。

结构性机会或主导11月行情

“9月初以来上证指数总体窄幅震荡,原因是科技成长行情来到了长期性价比并不具备显著吸引力的区域,市场对本轮科技引领行情的后续持续时间和幅度预期不高。”申万宏源证券A股策略首席分析师傅静涛表示,2026年春季可能是阶段性高点,但大概率不是2026年全年高点。随着时间的推移,全面上行行情演绎的条件会越来越充分。

“短期市场或存在一定资金兑现行情,科技成长处于高位盘整阶段,受益于宏观政

策预期及低位补涨的部分周期股或存在阶段性轮动机会。”中银证券首席策略分析师王君认为,对于小微盘股,短期来看,在科技大盘股震荡时,小微盘风格存在短期占优的可能,但需警惕因交易拥挤度和流动性环境可能带来的波动。整体而言,市场仍处缓慢上行通道,结构性机会或主导11月行情。

鸿风资产投资总监黄易表示,11月份以来,A股呈现高位盘整、震荡态势。这有其内外部原因,从外因上看,全球市场近期都进入避险模式,一是关于美联储下个月的降息预期因通胀走高而减弱,二是美国联邦政府出现史上为期最长的停摆,引发市场对经济走弱的担忧,三是华尔街、韩国等市场均出现提示估值过高、警惕市场回调风险的预警。从内因上看,A股前期科技板块涨势过快也需要缓一下节奏,而传统周期板块从基本面上看短期并不具备持续上行的动能。预计大盘指数仍将高位盘整,高低切轮动加快。

对于市场配置,李延峰表示,对于科技等高景气赛道,建议继续关注业绩与估值匹配度较高的核心龙头,同时重点关注出现边际改善的低位区间板块。重点推荐两大方向:一是成长赛道,包括AI算力以及应用、半导体和医药等产业空间明确、景气度较高的板块;二是受益于“反内卷”政策的领域,如电新、钢铁、有色等板块,政策预期改善有望推动估值修复。

板块掀涨停潮

电力行业有望迎来盈利改善和价值重估

● 刘英杰 谭丁豪

11月5日,电力板块迎来强势行情,超20只个股涨停,板块热度显著攀升。多重利好为板块提供支撑,全国电力市场交易保持增长态势,绿电交易增速尤为突出,国家电网固定资产投资稳步提升,近期输变电核心设备采购持续推进,电网投资高景气度得以延续。

多位分析人士认为,电力板块短期行情受政策与数据催化,长期则受益于市场化改革深化与成本改善,全年盈利改善与价值重估值得期待。

电力板块走强

11月5日,电力板块表现强势,超20余只个股涨停。Wind数据显示,电力设备(申万)指数开盘后不断走强,午后保持强势,当日上涨3.40%。

成分股中,双杰电气、阿特斯、金冠电气、众智科技、中能电气均20%涨停;金盘科技涨逾18%;新天科技、和顺电气、德方纳米、东方日升、南都电源涨超10%;太阳电缆、三变科技、丰元股份、摩恩电气等超10只个股涨停。

国家能源局数据显示,2025年1—9月,全国累计完成电力市场交易电量49239亿千瓦时,同比增长7.2%,占全社会用电量的比重达63.4%,同比提高1.4个百分点。从交易范围看,省内交易电量37289亿千瓦时,同比增长5.7%;跨省跨区交易电量11950亿千瓦时,同比增长12.1%。从交易品种看,中长期交易电量47234亿千瓦时;现货交易电量2005亿千瓦时。绿电交易电量2348亿千瓦时,同比增长40.6%。

此外,电网投资规模持续加大,今年1—9月,国家电网完成固定资产投资超4200亿元,同比增长8.1%。11月3日,国家电网有限公司公示2025年第七十四批采购(输变电项目第五次变电设备(含电缆)招标采购)推荐的中标候选人名单,本次采购涵盖变压器、电抗器、补偿装置、电容器等多种输变电核心设备产品,相关采购金额超过30亿元。

中国银河证券电力设备及新能源行业首席分析师曾韬认为,电网投资依旧高景气,特高压及主网跨区域输电是投资重点,配电数智化改造有望迎来景气向上。

投资机遇凸显

“国内历经多轮电力供需矛盾紧张后,电力板块有望迎来盈利改善与价值重估。当前新能源装机持续快速增长,能源政策仍重点强调安全保供,在此背景下煤电顶峰价值将持续凸显。”信达证券研究团队表示,未来“双碳”目标下的新型电力系统建设,需依赖系统调节手段的丰富与投入;而容量电价机制明确煤电基石地位、电力现货及辅助服务市场机制持续推广,将推动电力市场化改革深化,带动电价稳中上涨。此外,国家发展改革委加大电煤长协保供力度,将提升长协实际履约率,使煤电企业成本端更可控;煤电一体化企业凭借自有煤炭或高比例长协优势,还能在稳利润基础上实现业绩增长,最终推动电力运营商业绩大幅改善。

从细分方向看,中国银河证券公用环保行业首席分析师陶贻功认为,“十五五”期间火电保供及调节价值将强化;新能源全面入市后,电站运营能力成为关键,具备区域与成本优势的企业更值得看好;低利率环境下水电股息率吸引力凸显;核电则需聚焦中长期装机弹性。

具体到风电领域,长城证券分析师于夕朦表示,海内外需求共振将推动陆风、海风装机放量,为零部件企业带来机遇。国内深远海建设加速叠加海外海风零部件需求增长,将为国内企业创造增量;长期看,国内深远海规划推进还将持续利好风电产业链。预计2025—2026年,国内外风电需求共振,叠加招标价格企稳回升,将带动相关零部件企业业绩回暖。

对于短期及2025年的电力市场,国盛证券给出四点判断:一是2025年各地年度长协电价不同程度调降,但火电容量电价将全面提升,绿电全面市场化后电价迅速释放,反内卷明确稳电价导向,电价下行最大压力期即将过去;二是火电三季度业绩持续向上,煤价反弹进一步强化稳电价预期;三是水电秋汛来水改善,叠加市场风格切换,配置价值凸显;四是储能政策频出,容量补偿机制仍有完善空间,调节性电源价值需重视,且三季度业绩催化预期较强。

■ 中国银河证券·中国证券报私募行业星耀领航计划

“星耀领航计划”走进因诺资产

解码量化私募的科创赋能与责任担当

●本报记者 刘英杰

近日,“中国银河证券·中国证券报私募行业星耀领航计划”调研团队走进国内知名量化私募机构上海因诺资产管理有限公司,与公司创始人、总经理兼投资总监徐书楠进行深度对话。

本次调研围绕量化投资的科技内核、私募与科创企业的双向赋能路径以及企业的社会责任实践等问题展开,共同探讨量化私募在推动金融科技落地、服务实体经济高质量发展中的独特价值与模式。作为以科技为驱动的资产管理机构,因诺资产的实践为行业提供了“硬科技赋能投资、软实力回馈社会”的鲜活样本。

深耕科技沃土

在量化投资领域,科技能力是毋庸置疑的“护城河”。因诺资产自创立以来,将科技创新刻入发展基因,构建了一套兼具实用性与前瞻性的科技投研体系。徐书楠在接受中国证券报记者专访时介绍,公司的科技战略清晰地区分为硬件与软件两大板块。

硬件是支撑复杂策略研发的算力基石。徐书楠透露,自2016年公司购入第一块GPU显卡至今,因诺资产在服务器等算力基础设施上

的累计投入已达近2亿元。“我们采取一种实用主义的策略,策略研发需要多少算力,我们就投入相应的资源。”近十年的持续投入,构筑了公司策略迭代和研发的坚实底座。

然而,比硬件更核心的是软件,即人才与自主研发能力。徐书楠表示,因诺资产核心的软件系统均由内部团队开发,公司培育了一支约40人的专职研发团队,每年在此方面的投入高达数千万元。这支团队不仅负责交易系统和策略平台的开发,更是探索人工智能等前沿技术在金融领域的应用的先锋队。

谈及当前火热的大模型赛道,徐书楠认为,在通用大模型领域与巨头“烧钱”竞争并非明智之举。“因诺资产鼓励投研团队向他们认为合理的方向研发。人工智能迭代迅速,未来5到10年哪个方向会突破尚不确定,但我们通过持续投入,希望提高做出成果的概率。”

这种深耕产业的思路也体现在其对科创企业的赋能上。因诺资产于2022年在北京投资设立了科创企业——日新生生物科技。这家企业扮演着双重角色:一方面作为因诺资产的技术研发中心,承担核心系统的开发任务;另一方面则作为创新孵化器,利用来自母公司的稳定资金支持,开展独立的科研项目。这种模式形成了“私募基金哺育科创企业,科创企业反哺私募技术”的闭环生态,生动诠释了科技与金融的深度融合。

践行守正理念

“星耀领航计划”不仅关注机构的科创能力,同样重视其守正发展的社会责任担当。在这一维度,因诺资产形成了从本职坚守到公益回馈的完整实践体系。

徐书楠表示,履行社会责任的首要前提是做好本职工作。这意味着公司必须坚持合法合规运营,为投资者创造持续、稳健的价值回报。在此基础上,因诺资产积极贡献自身的专业力量,配合监管部门进行课题研究、行业标准探讨等工作,为资产管理行业的健康规范发展建言献策。

在社会责任方面,因诺资产建立了制度化的公益捐助体系。徐书楠介绍,公司的捐助主要流向两个方向:一是支持前沿科研,例如向清华大学等高校进行捐赠,助力国家基础科研能力的提升;二是响应社会急需,在发生重大自然灾害时,公司主动伸出援手,践行企业公民责任。

此外,因诺资产将公益理念从公司层面延伸至员工个体。公司不仅组织偏远地区支教等公益活动,更鼓励员工亲身参与其中。“公司和管理层首先起到带头表率作用,进而通过文化和制度设计,将履行社会责任的意识融入企业文化。”徐书楠表示,这种“公司引领、员工参与”的模式,使得社会责任不再是外在的负担,

而是内化为组织文化的重要组成部分,为公司的长期稳定发展注入了深厚的“软实力”。

共筑行业良性生态

在访谈中,徐书楠对“星耀领航计划”给予了高度评价。他认为,该计划通过设立“科创”“守正”等多维奖项,极大地丰富了私募管理人的评价体系,不再单一局限于业绩排名,而是更全面地向市场展示了优秀机构在科技创新、社会责任等方面的综合价值,这对于推动行业良性竞争和健康发展具有重要意义。

“星耀领航计划”相关负责人表示,因诺资产在科技投入上的笃定、在产融结合上的探索以及在社会责任上的坚守,为量化私募行业树立了标杆。“星耀领航计划”将继续发挥强大的资源整合与平台桥梁作用,发现并培育更多优秀的私募管理机构,共同构建一个科技、资本、实体经济深度融合、良性循环的金融生态体系。

展望未来,徐书楠表示,因诺资产将继续双线并举:一方面坚守量化主业,持续加大对科技投入,在人工智能与金融结合的实用化道路上持续深耕;另一方面,则将社会责任内化为企业发展的驱动力,通过创新的公益模式回馈社会。在“星耀领航计划”支持下,因诺资产将以独特的“量化智慧”与责任担当,为中国经济发展贡献力量。

对于短期及2025年的电力市场,国盛证券给出四点判断:一是2025年各地年度长协电价不同程度调降,但火电容量电价将全面提升,绿电全面市场化后电价迅速释放,反内卷明确稳电价导向,电价下行最大压力期即将过去;二是火电三季度业绩持续向上,煤价反弹进一步强化稳电价预期;三是水电秋汛来水改善,叠加市场风格切换,配置价值凸显;四是储能政策频出,容量补偿机制仍有完善空间,调节性电源价值需重视,且三季度业绩催化预期较强。

政银携手护“银龄” 重阳山会传温情

金秋送爽,丹桂飘香。在一年一度的重阳佳节来临之际,恰逢第42届千佛山“九月九”重阳山会盛大举行。交通银行山东省分行联合济南市地方金融管理局,共同走进千佛山景区,举办了一场主题鲜明、形式丰富的金融知识普及教育宣传活动,为老年朋友们送上了一份特别的节日“金融关怀”。

活动现场气氛热烈,人流如织。一辆醒目的金融知识宣传车停在其间,大屏幕上循环播放着精心制作的金融教育视频,吸引众多市民驻足观看。咨询台前,身着统一服装的金融宣传员精神饱满,热情地为过往市民,尤其是老年群体,普及金融知识、耐心解答各类疑问。

活动特别注重互动性与参与感。市民落座后,宣传员及时递上图文并茂的宣传读本与折页。随即展开的“金融知识有奖问答”环节更是点燃了现场的热情。围绕“什么是非法集资?”“为何不能出借银行卡?”“金融消费者权益包含哪些?”等与日常生活息息相关的金融安全问题,参与者们认真翻阅手册寻找答案。答对的市民朋友喜获实用小礼品,趣味盎然的互动吸引了众多老年朋友围观学习。

针对老年群体关心的热点和易受侵害的金融风险点,宣传员们随即展开了深入浅出的讲解。他们结合真实案例,详细剖析了“银行存款利率为何下行”“如何识别虚假投资理财陷阱”“不法维权中介的特征”等关键议题,并借助实例生动阐释了“LPR(贷款市场报价利率)”“利率倒挂”“罚息”等专业金融术语的含义,帮助老年朋友听得懂、记得住、用得上。

活动现场还洋溢着浓厚的节日文化氛围。泉城金融卫士志愿者宣传团天桥分团的阿姨们带来了精彩的文艺演出。欢快的舞

蹈、嘹亮的合唱、诙谐的“三句半”、婉转的越剧等节目轮番登场,将现场气氛不断推向高潮。尤其令人感动的是,一位81岁高龄的现场观众精神矍铄,在女儿的陪伴下积极参与,现场表演了韵味十足的吕剧,其女儿也带来了歌曲表演,精彩的演出吸引了大量市民游客驻足欣赏,掌声不断。

据统计,本次活动成效显著,累计发放金融知识宣传折页1000多份、印有宣传口号的实用帆布袋200多个、寓教于乐的金融知识扑克牌400多副,现场解答市民各类金融咨询20余次,有效提升了参与市

民,特别是老年群体的金融风险防范意识和能力。

交通银行山东省分行消保部相关负责人表示,该行始终将老年群体作为金融知识普及和消费者权益保护的重点服务对象。值此重阳佳节之际,联合政府金融管理部门走进山会,不仅是为了传递节日的关怀与祝福,更是希望通过这种接地气、聚人气的方式,将实用的金融知识送到老年朋友身边,切实提升他们的金融素养和风险防范能力,助力守护好老年朋友的“钱袋子”,为构建和谐健康的金融消费环境贡献力量。