

市场风险偏好降低 机构称A股下行空间有限

3月23日,A股市场全线调整,上证指数、深证成指、创业板指均跌逾3%。整个A股市场超5100只股票下跌,逾130只股票跌停。黄金、OLED、液冷服务器等板块调整明显,仅有煤炭等板块上涨。市场成交额为2.45万亿元,较前一个交易日放量。

随着市场风险偏好下降,资金谨慎情绪升温,截至3月20日,A股两融余额报26322.94亿元,融资余额报26148.43亿元,上周A股市场融资余额减少184.18亿元。3月23日,沪深两市主力资金净流出超790亿元,部分宽基ETF成交放量。

分析人士认为,A股继续大幅下探的空间有限,但外部冲击仍可能引发阶段性的波动,底部区间的确认需要以时间换空间。PPI的更广泛回升和价格传导,以及企业盈利能力的修复是今年兼具预期差和上涨空间的方向。

● 本报记者 吴玉华

A股市场全线调整

3月23日,亚太股市全线下跌,日经225指数跌逾3%,韩国综合指数跌逾6%。A股市场也全线调整,盘中上证指数一度跌破3800点,上证指数、深证成指、创业板指均一度跌逾4%。截至收盘,上证指数、深证成指、创业板指、科创综指、北证50指数分别下跌3.63%、3.76%、3.49%、4.93%、5.48%,上证指数报3813.28点。

大小盘股携手下跌,大盘股集中的上证50指数、沪深300指数分别下跌3.17%、3.26%。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下跌4.81%、5.39%、6.42%。个股方面,整个A股市场上涨股票数为305只,38只股票涨停,5172只股票下跌,133只股票跌停。

市场成交放量,当日A股市场成交额为2.45万亿元,较前一个交易日增加1453亿元。其中,沪市成交额为10862.48亿元,深市成交额为13452.99亿元。自2月24日以来,A股市场成交额已连续20个交易日超2万亿元。

从盘面上看,黄金、OLED、液冷服务器等板块调整明显。申万一级行业中,仅有煤炭、石油石化上涨,涨幅分别为0.20%、0.06%,其他行业均下跌,社会服务、美容护理、农林牧渔跌幅居前,分别下跌6.41%、6.02%、5.56%。

煤炭板块中,云煤能源、辽宁能源涨停,山西焦煤涨逾9%,郑州煤电涨逾6%,平煤股份涨逾5%。石油石化板块中,恒逸石化、博迈科涨停,蓝焰控股涨逾6%。

近期,A股市场持续调整,市场风险偏好降低,3月19日至3月23日,A股市场连续3个交易日下跌股票数量超过4700只。

三十三度基金经理程靓表示,地缘局势升级是市场调整的导火索,市场从“上行行情思维”切换至“滞胀交易”。高油价引发输入性通胀担忧,压制了成长股估值,同时前期获利盘借机集中兑现,市场情绪较低,资金避险情

绪浓重。

资金谨慎情绪升温

从资金面来看,随着A股市场的持续调整,市场谨慎情绪逐渐升温。

Wind数据显示,截至3月20日,A股两融余额报26322.94亿元,融资余额报26148.43亿元,上周A股市场融资余额减少184.18亿元。

具体来看,上周的5个交易日中,3月16日A股融资余额增加97.40亿元,3月17日减少90.07亿元,3月18日增加25.43亿元,3月19日减少42.86亿元,3月20日减少174.08亿元。可以看到,3月20日A股融资净流出金额显著增多。

从行业情况来看,上周申万一级31个行业中,有8个行业融资余额增加,电子、基础化工、钢铁行业融资净买入金额居前,分别为22.39亿元、16.19亿元、5.47亿元。在融资余额减少的行业中,有色金属、国防军工、石油石化行业融资净卖出金额居前,分别为49.94亿元、26.66亿元、23.21亿元。

从个股情况来看,上周融资客对79只股票的加仓金额均超1亿元,寒武纪、宝丰能源、宁德时代、际旭创、佰维存储融资净买入金额居前,分别为15.48亿元、15.27亿元、13.60亿元、12.45亿元、10.52亿元。118只股票融资净卖出金额均超1亿元,东山精密、桐昆股份、中钨高新、中国海油、阳光电源融资净卖出金额居前,分别为12.96亿元、12.34亿元、10.02亿元、6.32亿元、6.17亿元。

从主力资金情况来看,Wind数据显示,3月23日沪深两市主力资金净流出794.83亿元,沪深300主力资金净流出237.25亿元。沪深两市出现主力资金净流入的股票数为1491只,出现主力资金净流出的股票数为3692只。

行业板块方面,3月23日申万一级行业中仅有轻工制造、煤炭出现主力资金净流入,净流入金额分别为5.44亿元、4.73亿元。在出现主力资金净流出的29个行业中,电子、计算机、电力设备主力资金净流出金额居前,分别为199.22亿元、75.81亿元、67.29亿元。



新华社图片

个股层面,3月23日有42只股票主力资金净流入均超过1亿元,协鑫集成、比亚迪、顺灏股份主力资金净流入金额居前,分别为13.66亿元、13.60亿元、11.71亿元。209只股票主力资金净流出均超过1亿元,胜宏科技、阳光电源、华工科技主力资金净流出金额居前,分别为14.32亿元、13.66亿元、12.37亿元。

值得注意的是,3月23日部分宽基ETF成交放量,华泰柏瑞沪深300ETF全天成交67.99亿元,易方达沪深300ETF全天成交13.89亿元,均较前一个交易日明显放量。

继续大幅下探空间有限

“面对巨大的不确定性,市场在短期内出现了一些减仓行为,前期涨得多的品种近期跌得较多。”中信证券首席A股策略师裘翔表示,但从整体来看,前3个月可以认为是春季行情与阶段性降温过程中预期和叙事博弈推动的市场轮动,并不是全年的胜负手。PPI的更广泛回升和价格传导,以及企业盈利能力的修复,

才是今年兼具预期差和上涨空间的方向,关键观察时点在4月。

招商证券首席策略分析师张夏表示,当前A股从技术形态与情绪指标来看,已处于本轮下跌的后半段,继续大幅下探的空间有限,但外部冲击仍可能引发阶段性的波动,底部区间的确认需要以时间换空间。阶段性底部的核心观察信号,在于资本市场稳定机制何时开始实质性行动。

“地缘冲突的持续时间与演变路径仍存在较大不确定性,对全球风险资产的扰动短期内难以消退,预计全球权益市场将延续高波动特征。”中国银河证券首席策略分析师杨超表示,不过在“以我为主”的逻辑支撑下,A股下行空间相对有限,市场大概率以震荡分化、结构性轮动的方式消化外部压力。

对于市场配置,程靓表示,防御端布局煤炭、石油、储能、光伏、锂电、氢能等板块,AI产业周期和地缘局势升级下能源安全溢价提升,能源股具备长期投资价值。进攻端布局AI算力、半导体等板块。

碳酸锂价格企稳回升 锂电产业链投资机遇凸显

● 本报记者 谭丁豪

自2025年11月以来,截至2026年3月23日碳酸锂期货价格已累计涨逾70%,今年以来已累计涨逾19%。作为新能源产业链核心原材料,碳酸锂市场供需格局持续优化,价格上行趋势已清晰显现,为A股锂电板块盈利修复提供了重要支撑。

分析人士认为,当前碳酸锂库存维持低位,受外部因素制约供给弹性不足,储能与动力电池等下游需求稳步复苏,为锂价上涨提供有力支撑。价格回暖已传导至企业经营层面,多家锂电上市企业业绩迎来反转,行业拐点迹象明显。碳酸锂价格企稳回升,叠加企业海外布局加速,需求具备韧性,与技术迭代推进,锂电产业链正迎来发展与投资的双重机遇。

碳酸锂价格回升态势显著

iFind数据显示,自2025年6月价格低点以来,截至2026年3月23日,工业级碳酸锂市场均价为14.0万元/吨,累计上涨140.1%;电池级碳酸锂均价为15.7万元/吨,累计上涨160.4%。

从基本面看,中信建投研报援引SMM数据显示,国内碳酸锂库存去化节奏放缓,周度下降414吨至9.9万吨以下,各环节库存均处低位,冶炼厂库存更是创近三年新低。供给小幅增加,但受津巴布韦出口禁令等因素影响,后续供给弹性有限。需求端持续复苏,储能、动力电池等需求向好,中东局势亦推升欧洲户储需求。预计未来一个季度,低库存将成为核心矛盾,锂价易涨难跌。

价格回升直接传导至企业盈利端,带动A股锂电板块企业业绩修复。2026年初,十余家A股锂电板块公司集中发布2025年度业绩预告,均实现净利润同比增长或扭亏为盈,印证了行业盈利拐点已现。

具体来看,天齐锂业预计2025年净利润为3.69亿元-5.53亿元,相较2024年同期亏损实现扭亏为盈;赣锋锂业预计2025年净利润为11亿元-16.5亿元,相较2024年亏损20.74亿元的业绩实现扭亏为盈;天赐材料预计2025年净利润为11亿元-16亿元,同比增长127.31%-230.63%。三家企业分别依托锂产品价格企稳回升、锂资源供需格局改善以及电解液出货量提升与产品价格上涨等核心因素完成业绩修复与增长。

中航证券研究团队认为,2025年以来中游材料与电池板块已进入周期反转阶段,锂电材料环节呈现量价齐升态势,业绩弹性更大,有望率先完成盈利修复,为板块走强提供核心支撑。

企业海外资源布局提速

当前,锂资源企业海外布局已进入密集落地期,A股企业通过收购、参股、合资建厂等多元化方式,积极抢占全球优质锂矿资源与市场份额,既保障了原材料稳定供应,筑牢产业链安全屏障,也为长期发展打开增长空间。

全球锂电需求的持续增长,为企业海外布局提供了广阔市场空间。中航证券研究团队表示,锂电需求侧具备较强韧性,其中电动重卡与储能两大核心环节值得重点关注。在汽车电动化领域,受国际原油价格上涨影响,全球汽车电动化进程有望进一步提速,EV Tank预测2026年全球电动车销量将实现显著增长,而中国电车海外出口也持续保持高速增长态势,结构化需求将使动力电池需求增速高于电车整体增速。

湘财证券机械行业分析师轩鹏程表示,2026年1月至2月我国动力和储能电池累计销量同比大幅增长,其中储能电池销量增速尤为突出,海外市场需求贡献度显著提升,成为需求增长的重要增量来源。

海外市场的持续拓展,也有效带动了板块估值提升,布局海外资源与产能的企业获得市场重点关注。兴业证券TMT行业部研究员李亚男表示,在国内国际两个市场驱动下,中国锂电池需求保持高速增长态势,2025年出货量同比大幅增长,需求增长推动产业链供需关系持续改善,主要环节产能利用率显著提升,部分环节甚至出现供不应求的情况,带动行业开启新一轮扩产周期,锂电池和磷酸铁锂行业的资本开支已率先回归增长。海外业务的持续落地与放量,将为A股锂电企业带来长期稳定的增长动力,成为板块估值提升的核心支撑逻辑。

把握锂电产业链投资机遇

尽管市场对新能源汽车销量增速存在一定担忧,但锂电行业需求韧性持续凸显,叠加技术创新突破,为产业链持续增长注入强劲动力,成为行业长期发展的核心支撑。

需求端,储能与动力电池领域呈现双轮驱动格局。国盛证券研究团队表示,2026年1月-2月我国动储电池销量保持高速增长,其中储能电池增速翻倍,成为需求增长的重要引擎。国内市场上,储能容量电价政策出台后,储能项目经济性得到有效保障,能够对冲原材料价格上涨带来的成本压力。

动力电池领域的结构性亮点同样不容忽视。国盛证券研究团队表示,2026年2月国内新能源车单车平均带电量同比大幅提升,核心驱动力来自两个方面:一是工信部对插混车型纯电续航的政策要求升级,二是以旧换新补贴政策调整,车企为符合政策要求主动提升了单车电池容量。这一趋势意味着,即便新能源汽车销量增速不及预期,动力电池需求量仍将通过提升单车带电量实现稳健增长,进一步增强需求端的韧性。

技术创新则成为行业长期发展的核心驱动力。中航证券研究团队认为,在新型电池体系中,固态电池产业化进程持续提速,当前已进入中试线落地关键阶段,新增材料体系如固态电解质、新型负极以及干法混料、辊压、纤维化、胶框印刷和等静压等新新增设备环节具备更大弹性。技术路线的持续迭代升级,将推动锂电产业链向更高能量密度、更低成本、更安全的方向发展,为相关企业带来显著增量机遇,也为行业长期增长提供核心动能。

基于行业供需格局改善、海外布局提速、需求韧性凸显与技术创新突破的多重逻辑,中航证券研究团队建议投资配置重点关注四大方向:一是深度受益于新能源汽车出口产业链的相关企业,分享全球汽车电动化红利;二是契合储能设备市场需求爆发式增长的赛道,把握海内外储能装机增长机遇;三是把握锂电材料价格上行周期机遇,同时布局钠离子电池等新型电池材料领域的企业,兼顾周期弹性与成长潜力;四是聚焦固态电池等新型电池体系产业化落地机遇的板块,抢占技术迭代红利。

近200份现金分红方案在路上 震荡市高股息资产配置价值升温

● 本报记者 胡雨

随着A股上市公司2025年年报陆续披露,新的分红预案也逐渐呈现在投资者面前。Wind数据显示,截至3月23日中国证券报记者发稿时,A股已有近200家上市公司披露2025年度现金分红方案,按最新收盘价计算分红股息率,有41家公司股息率在2%以上,最高的超过5%。

近期受外部因素扰动,A股市场出现较为明显的震荡行情,但以煤炭为代表的部分高股息红利资产逆势走强。展望后市行情,业内人士预计趋势性行情仍需等待,配置上可逢低关注高股息红利资产以及受益于“HALO交易”(重资产、低淘汰)的方向,其中煤炭板块在中东地缘冲突加剧的背景下,向上弹性将得到体现。

多家公司分红股息率超2%

日前塔牌集团公布2025年度利润分配方案,拟以分配时的公司总股本11.74亿股扣除回购专户上回购股份为基数,向全体股东每10股派发现金股利4.80元(含税,下同),预计派发现金5.64亿元。若以股息率

这一指标衡量投资者持股收益率,以塔牌集团3月23日8.81元/股的收盘价计算,塔牌集团此次分红股息率达到5.45%,在银行存款利率整体下行的背景下,吸引力相对凸显。

Wind数据显示,截至3月23日记者发稿时,已有近200家A股上市公司公布了2025年度权益分派预案,预计派现规模超过1500亿元。从单家公司分红规模看,宁德时代、中国石化、工业富联、中信银行、紫金矿业等公司预计2025年度派现规模在100亿元以上,平安银行、宏桥控股、福耀玻璃等公司计划派现规模居前。从行业分布情况看,分红大户既有来自银行、石油石化、交通运输等偏红利风格行业,也有属于新能源、电子等科技成长行业的龙头企业。

从股息率视角出发,以3月23日收盘价计算,前述公布2025年度权益分派预案的公司中,已有41家公司分红股息率超过2%,14家公司分红股息率超过3%。除塔牌集团外,粤高速A、天味食品、江河集团、汤臣倍健4家公司分红股息率较高,均在4%以上,预计分红规模在3.97亿元至12.63亿元之间。

在推出现金权益分派方案的同时,一

些上市公司还推出新的“提质增效重回报”行动方案,进一步增强投资者预期和获得感。

以中国石化为例,日前公司公布了其估值提升暨提质增效重回报计划,明确将以二次创业推进高质量发展为主题,大力实施创新驱动、转型升级、资源保障、市场开拓、成本领先、开放合作六大战略;在股东回报方面,未来公司将坚持注重股东回报和价值管理的理念,综合考虑盈利情况、现金流水平、未来发展计划及股东回报等因素,坚持分红政策的连续性和稳定性,同时择机继续实施股份回购。

逢低关注高股息红利资产

近期A股市场进入高位震荡态势,在外部不确定性因素持续发酵的背景下,市场对红利资产关注度升温,其配置价值进一步被看好。从二级市场表现看,3月23日,A股市场出现调整,但煤炭、石油石化板块逆势上涨,公用事业、电力设备等板块跌幅相对较小。

“美以伊冲突下,市场开始交易‘类滞胀’逻辑,如权益市场承压,尤其是久期较长的科技方向走势偏弱,必需消费及红利

方向风格相对占优。”在财信证券宏观策略首席分析师黄红卫看来,近期海外宏观事件影响加大,不确定性因素增加,预计趋势性行情仍需等待;配置方面,可以逢低关注高股息红利资产以及受益于“HALO交易”的方向,具体品种包括煤炭、石油、交通运输、电力、公用事业、交运设施、有色金属、钢铁等。

招商证券首席策略分析师张夏认为,在地缘局势扰动持续的背景下,预计原油价格易涨难跌。短期来看,上游油气开采、性价比凸显的煤化工以及部分技术壁垒较高的精细化工等行业,盈利有望因油价中枢上移而受益。

从A股行业板块3月以来整体表现看,31个申万一级行业中,煤炭以6.55%的涨幅位居第一,也是同时期少数取得正收益的板块。在东方证券煤炭行业分析师蒋山看来,在中东地缘冲突加剧的背景下,煤炭板块的向上弹性将得到释放,动力煤是民生资源,价格上涨可能受到政策端的压制,一旦政策端要求煤炭供应向动力煤倾斜,焦煤的供应将受到影响,导致焦煤供需关系迅速趋于紧张。短期看,基本面推动焦煤价格反弹,同时焦煤价格的上涨空间大于动力煤。