

# A股市场缩量上涨 结构性行情孕育布局机遇

3月27日,A股市场低开高走,市场成交额有所缩量,盘面上能源金属板块持续走强,成为市场领涨核心。主力资金流向分化加剧,重点加仓新能源及医药相关赛道,科技、电力等部分板块遭遇资金减持。

分析人士认为,市场经过前期调整,已处于中期相对低位,风险释放后优质的配置窗口逐步显现,预计后市大概率维持震荡筑底态势,行业轮动节奏加快,可聚焦景气成长、周期资源与高股息三大主线把握结构性机会。

●本报记者 谭丁豪



视觉中国图片

## 主要指数低开高走

截至3月27日收盘,A股主要指数低开高走,上证指数、深证成指、创业板指、北证50指数分别上涨0.63%、1.13%、0.71%、0.37%。

风格指数方面,小微盘股表现强于大盘股。大盘股集中的上证50指数、沪深300指数、创业板50指数、科创50指数分别上涨0.45%、0.56%、0.41%、0.93%;小微盘股集中的中证1000指数、中证2000

## 能源金属板块领涨

能源金属板块已实现4连阳,当日,能源金属板块大涨5.97%,领涨市场,多只个股涨停。成分股中,永杉锂业、盛新锂能、融捷股份、永兴材料、赣锋锂业均涨停。

东方证券有色钢铁首席分析师于嘉懿认为,2026年将成为锂行业的拐点,由供给扰动与需求爆发共同驱动。过去两年锂价下行显著压缩全球锂资

## A股布局窗口显现

“当前或已处于A股中期相对低位,深度调整已孕育出布局机遇。”中金公司国内首席策略分析师李求索表示,尽管短期市场走势仍存在不确定性,但本轮调整后A股市场风险已进一步释放,估值回归相对合理区间;从风险溢价视角及中期维度来看,市场所处的宏观环境未发生根本性改变,支撑A股稳健运行的核心逻辑依然成立,风险释放与估值调整有望形成优质的配置窗口。

李求索认为,短期市场或迎来修复

指数分别上涨1.40%、1.57%。

个股方面涨多跌少,整体A股市场上涨股数为4337只,93只股票涨停,1073只股票下跌,5只股票跌停。市场成交额收缩,当日A股市场成交额为1.86万亿元,较前一个交易日缩量932亿元。

从主力资金净流入的规模来看,iFind数据显示,当日大盘主力资金净流入超146亿元。其中,电池板块主力资金

净流入超35亿元,能源金属板块主力资金净流入超33亿元,小金属板块主力资金净流入超32亿元,化学制药、农化制品板块主力资金净流入均超20亿元。主力资金流出方面,电力、通信设备、军工电子板块主力资金净流出分别超31亿元、19亿元、9亿元。

从盘面上看,能源金属、化学制药、创新药等板块表现活跃,保险、银行、电

源资本开支,核心锂企资本支出已处于周期低谷水平。2026年至2027年有效产能增速预计维持20%-25%,未来可释放的新增产能相对有限,供应大幅增长的可能性较低。此外,受政策等因素影响,国内外部分存量及增量项目审批与建设节奏放缓,供给体系呈现结构性递延特征。风光发电建设持续高速增长,电网投资及AI相关基础设施建设

反弹,但仍需密切跟踪市场后续演进态势及A股资金面变化,尤其需警惕机构赎回等潜在压力;从市场稳定监测维度出发,需重点防范资金面负反馈效应对指数形成的扰动。

展望4月,湘财证券分析师仇华表示,4月A股或呈震荡筑底态势,行业热点相对分散。从2017年—2025年上证指数、深证成指、创业板指及万得全A的4月历史表现来看,除2021年外,其余年份月度涨幅均相对平淡,整体走势偏弱;统

计显示,这一时期4月涨幅前10的二级行业累计涉及61个行业,其中化妆品、白酒II出现4次,工程机械、非白酒、厨卫电器、保险II、半导体等7个行业出现3次,消费类行业占比较高,且上述行业与2026年前3个月涨幅居前行业的重叠度较低,结合4月历史平均表现偏弱的特征,预计4月A股整体仍将处于震荡筑底阶段,行业轮动节奏较快,热点呈现分散特征。

配置方面,李求索建议可关注三大

投资主线:一是景气成长主线,聚焦AI技术落地赋能的细分领域,诸如光通信、存储等;同时覆盖新能源产业链核心赛道,包括电池、储能等;二是周期资源主线,立足产能周期所处阶段,重点关注供需格局支撑下产品涨价逻辑清晰、业绩确定性较强的细分领域,诸如化工、电网等;三是高股息主线,2026年该主线或仍呈现阶段性、结构性行情,需重点关注标的现金流与股息水平的匹配度。

中信建投证券金属和金属新材料首席分析师王介超表示,当前全球能源成

带储能需求爆发,市场对锂行业供需结构的预期持续改善。中期测算显示,2026年后储能需求占比有望突破30%,成为仅次于动力电池的核心需求领域。随着市场认知由“现实宽松”转向“远期紧张”,锂价中枢有望进入趋势性上升阶段。

中信建投证券金属和金属新材料首席分析师王介超表示,当前全球能源成

本上升推动能源结构转型预期持续升温,高油价进一步强化电动车的经济优势,新能源汽车终端渗透率有望持续提升;海外部分地区能源安全问题凸显,能源结构布局向风光储领域倾斜,储能需求随之进一步增长。当前碳酸锂库存维持低位,传统消费旺季带动需求环比提升,低库存这一核心矛盾仍未改变,锂价具备较强的基本面支撑。

此外,小金属板块当日上涨3.71%。其中,云南锡业、翔鹭钨业涨停,国城矿业、中矿资源均涨逾7%。

中信建投证券金属和金属新材料首席分析师王介超表示,当前全球能源成

投资主线:一是景气成长主线,聚焦AI技术落地赋能的细分领域,诸如光通信、存储等;同时覆盖新能源产业链核心赛道,包括电池、储能等;二是周期资源主线,立足产能周期所处阶段,重点关注供需格局支撑下产品涨价逻辑清晰、业绩确定性较强的细分领域,诸如化工、电网等;三是高股息主线,2026年该主线或仍呈现阶段性、结构性行情,需重点关注标的现金流与股息水平的匹配度。

中信建投证券金属和金属新材料首席分析师王介超表示,当前全球能源成

## 券商年报折射行业转型发展趋势 强化核心能力建设成共识

●本报记者 胡雨

截至3月27日20时,已有8家A股上市券商公布2025年年报,其净利润均延续增长态势。2026年是“十五五”开局之年,证券行业也迎来了高质量发展的新阶段,券商如何准确把握行业发展趋势并进一步夯实差异化竞争力,成为财务数据外同样值得投资者关注的内容。

中国证券报记者梳理发现,不少券商在年报中均关注了“健全‘长钱长投’的市场机制”对资本市场和证券行业发展带来的积极作用,加速国际化发展、深化数智化转型成为不少券商的共识。当前一系列新机遇的出现为证券公司专业能力发挥提供了更好的环境,无论是头部券商还是特色券商,均需提升经营质效、持续强化核心能力建设。

### 三大关键词勾勒行业转型趋势

“随着资本市场进入以功能性为核心的高质量发展阶段,证券公司需摆脱同质化扩张,回归服务实体经济与居民财富管理的本源。在‘专注主业、完善治理、错位发展’的政策导向下,行业将逐步形成多家综合性机构引领的新格局。”在日前披露的2025年年报中,中信证券就证券行业格局进行了研判,其认为头部券商需把握一流投资银行建设的机遇期,通过增强国内综合服务能力、深化国际化布局,打造新的增长曲线。

随着2025年年报陆续披露,A股上市券商在公布过去一年“成绩单”的同时,其对行业竞争格局和未来发展的展望也陆续出炉。记者梳理发现,就资本市场改革而言,“健全‘长钱长投’的市场机制”成为多家券商2025年年报中的高频词,这也成为推动证券行业进一步高质量发展的重要助力;对于证券行业自身的变化趋势,加速国际化和深化数智化转型成为不少券商的共识。

华安证券判断,随着“长钱长投”制度环境不断完善,市场吸引力、竞争力和内在稳定性同步提升,资本市场高质量发展的底层逻辑更加稳固。证券行业作为直接融资的主要“服务商”、资本市场的重要“看门人”、社会财富的专业“管理者”,将在服务实体经济和新质生产力发展、更好服务投资者助力居民资产优化配置、加快建设金融强国、促进高水平制度型开放等方面发挥着不可替代的关键作用,面临前所未有的发展机遇。

东方证券认为,券商国际化进程正从单点突破转向全链条国际化能力建设的历史性阶段,企业跨境融资、财富管理和资产管理三大板块将成为券商的发力重点。未来,随着跨境服务能力与国际竞争力提升,国际业务将成为境内企业“走出去”和境外资金“引进来”的关键支撑以及券商业绩增长的新引擎,国际化发展将驶入“快车道”。

中信建投认为,AI等前沿技术加快融入业务与服务生态,有力推动证券行业数智化转型。行业竞争格局深化、监管要求持续强化、外部宏观环境波动以及金融科技加速渗透,正推动行业向更专业、更规范和更数智化的方向演进。这要求公司必须不断增强综合金融服务能力、风险合规管理水平和数智转型实效,以构筑面向未来的持续竞争优势。

### 强化核心能力寻求差异化发展

从目前已披露2025年年报的8家上市券商经营情况看,其2025年营业收入及净利润均实现同比增长。从收入规模看,中信证券以748.54亿元的营业收入和300.76亿元的净利润暂居首位,也是目前唯一一家净利润规模超300亿元的上市券商。从收入增速看,东方证券2025年净利润同比增长68.16%,实现净利润56.34亿元;红塔证券2025年净利润增速同样表现突出,同比增幅达58.84%,实现净利润12.14亿元。

2026年是“十五五”开局之年,证券行业也迎来了高质量发展的新阶段,如何把握时机、发挥好自身经营优势,以实现业绩持续增长,多家券商在2025年年报中也都有着墨。

作为行业头部机构,中信证券认为,在扶优限劣的监管思路下,优质券商资本约束或适度放松,股权融资提速、中长期资金入市、资本市场制度型开放、公募基金高质量发展及客需衍生品稳步发展等新机遇出现,为证券公司专业能力发挥提供了更好的环境。2026年,公司将切实提升经营质效,提升精益管理水平,深入贯彻金融“强核”工作要求,不断增强核心功能、提升核心竞争力,并推进国际化战略走深走实,做大做强香港业务,积极拓宽全球网络建设,丰富海外市场的业务多样性。

就特色券商业务布局而言,红塔证券表示,2026年,公司将强化细分领域竞争优势,进一步加强金融功能建设。在具体举措方面,公司将深化资产负债管理及自营投资非方向化转型,例如完善自营投资非方向化转型的FTP、人力考核等管理机制,在资产配置的大框架内促进核心策略产能持续提升等;在强化子公司内生盈利动能方面,公司将进一步巩固子公司管理建设成果,打造自身的差异化特色化发展优势,持续增强特色服务能力、扩大特色产品规模。



视觉中国图片

# 中证协启动试行期评估工作 区域性股权市场自律规范迎来“全面体检”

●本报记者 赵中昊

区域性股权市场的自律监管框架正在经历一次系统性、深层次的“全面体检”。中国证券报记者日前从业内获悉,中国证券业协会近日向各证券公司发函,正式启动对《区域性股权市场自律管理与服务规范(试行)》的全面评估工作。

业内人士表示,这是自《规范》实施以来,行业自律组织对《规范》实际执行效果进行的一次全面评估与意见征集。此次评估不仅是对过往实践的回顾总结,更是为下一阶段区域性股权市场制度规则的优化升级、精准完善奠定基础,旨在进一步夯实多层次资本市场的基石。

## 评估聚焦三大维度 回顾与问策并行

此次评估工作具有明确的现实针对性与长远规划。根据中证协下发的通知函,评估内容主要聚焦三大核心:一是检视各券商对《规范》相关要求的具体落实情况;二是广泛征集对《规范》具体条款的修订建

议,这被业内视为自律监管从规则制定向规则评估与优化动态调整的关键一步;三是邀请各券商结合深入贯彻落实党的二十届三中全会、四中全会精神,就中证协如何进一步推动区域性股权市场规则对接、标准统一,以及如何更好地促进中小微企业“专精特新”发展、培育“独角兽”企业等战略议题提出意见与建议。

此次评估的深度与广度,从随函下发的评估问卷中可见一斑。问卷不仅要求券商对落实十余项核心条款的情况进行自查评估,更要求详细说明具体情况、存在问题及改进建议。在业内人士看来,这种“自查+建议”的评估模式,旨在引导机构深入审视自身业务,同时为顶层设计提供来自市场前沿的智慧。

“这是一次必要的‘回头看’,也是监管与市场良性互动的体现。”某券商人士在接受记者采访时表示,区域性股权市场作为我国多层次资本市场体系的“塔基”,在服务中小微企业直接融资、培育上市公司后备资源方面扮演着不可替代的角色。《规范》自发布实施以来,为证券公司提供了基础性的自律准则。经过一段时间的实

践,市场出现了新情况、业务遇到了新问题,通过系统评估收集一线反馈,能使规则更好地适应市场发展实际,体现自律监管的适应性与前瞻性。

## 注重核心条款评估 引导行业回归服务本源

需要注意的是,本次评估问卷的设计,紧密围绕《规范》的核心章节与当前监管重点展开,尤其是问卷第一部分“公司落实《规范》情况”,直指券商参与区域性股权市场业务的核心环节与潜在风险点,信号意义明确。

首先,业务合规与风险隔离是评估底线。问卷大量篇幅聚焦于券商参与业务的风险管理与合规管理制度建设,尤其强调与所入股运营机构之间的业务独立性与利益冲突防范。这直接对应《规范》第十六条等条款,凸显了业务开展与风险防控必须同步推进、不可偏废的监管原则。华东地区一家券商的场外业务负责人表示:“问卷特别关注入股后的独立性问题,这提醒我们,参与市场建设不能异化为谋求监管套利或

不当利益,必须坚守合规底线。”

其次,引导券商功能发挥,服务国家战略是评估导向。问卷明确询问证券公司参与“专精特新”专板业务的情况,这与当前全力支持科技创新的宏观政策导向一脉相承。华东一家专注于中小企业融资服务的券商人士认为:“评估关注‘专精特新’,是希望引导券商将更多的专业服务和金融资源投向最具活力的创新型企业,让区域性股权市场真正成为培育优质中小微企业的关键平台。”

再者,压实管理责任与完善内部治理是评估重点。问卷对券商是否将相关业务纳入考核体系,以及分支机构授权管理、从业人员督导、信息报送等环节逐一进行了问询。

业内人士普遍认为,此次系统性评估将为《规范》的修订完善提供关键依据。以此为基础,一个与市场发展阶段更匹配、风险防控更有效、且能精准引导金融资源配置的自律监管体系有望进一步成熟。这将持续推动区域性股权市场向规范、健康、高质量的方向发展,从而巩固其作为多层次资本市场重要基础的定位。