

# 科技股带动指数调整 6月首日A股超3700股上涨

6月1日,A股市场缩量震荡,科技股带动三大指数下跌,深证成指跌逾1%,创业板指跌逾2%。煤炭、鸡产业、AIGC、操作系统等多个板块爆发,整个A股超3700只股票上涨,逾160只股票涨停。市场成交额为2.90万亿元,成交量缩量。

资金面上,5月A股融资增加超1900亿元,电子和通信两大板块融资净买入额合计超1400亿元。6月1日,沪深两市主力资金净流出超380亿元,资金情绪谨慎。

分析人士认为,短期来看,受股市情绪波动、科技板块成交高拥挤度等因素影响,市场可能处于整体震荡、结构再平衡的阶段,高估值板块的波动可能相对较大。从长周期维度来看,当前并不具备成长价值风格大切换的条件。

● 本报记者 吴玉华

## 多数个股上涨

6月1日,A股市场在6月首日冲高回落,盘中三大指数均一度上涨。截至收盘,上证指数、深证成指、创业板指、科创综指分别下跌0.27%、1.51%、2.15%、3.78%,北证50指数上涨0.45%,上证指数报收4057.74点,创业板指报收3950.94点。

大小盘股走势分化,微盘股走强。大盘股集中的上证50指数、沪深300指数分别下跌0.94%、0.98%,小微盘股集中的中证1000指数、中证2000指数分别下跌0.76%、0.05%,微盘股集中的万得微盘股指数上涨3.08%。

大盘科技股下跌明显带动指数调整,寒武纪跌逾5%,海光信息跌逾6%,澜起科技、中微公司均跌逾8%,中际旭创跌逾2%,东山精密下跌10%。从对上证指数贡献度来看,寒武纪、海光信息、澜起科技、中微公司对上证指数贡献点数居前,合计为-8.49点,占上证指数下跌点数的近八成;从对深证成指贡献度来看,中际旭创、东山精密、新易盛、胜宏科技对深证成指贡献点数居前,合计为-80.83点,占深证成指下跌点数的逾三成;从对创业板指贡献度来看,中际旭创、新易盛、胜宏科技、天孚通信对创业板指贡献点数居前,合计为-47.05点,占创业板指下跌点数的逾五成。

大盘科技股带动指数调整,小微盘股活跃之下,个股方面多数上涨。整个A股市场上涨股数为3776只,166只股票涨停,1682只股票下跌,23只股票跌停。市场成交



视觉中国图片

明显缩量,当日A股成交额为2.90万亿元,较前一个交易日减少4441亿元。

从盘面上看,煤炭、鸡产业、AIGC、操作系统等板块爆发,玻璃纤维、GPU、光通信、光模块、光芯片等前期大涨板块显著调整。申万一级行业中,煤炭、传媒、美容护理行业涨幅居前,分别上涨5.53%、3.32%、2.66%;在下跌的行业板块中,电子、通信、建筑材料行业跌幅居前,分别下跌4.17%、3.28%、2.82%。

煤炭板块中,大有能源、郑州煤电、新集能源、昊华能源、晋控煤业等多股涨停。华福证券表示,煤价仍有望维持震荡格局。煤企资产报表普遍较为健康,叠加分红比例整体改善,煤炭股仍有比较优势。

AIPC板块表现活跃,板块内用友网络、春秋电子、华勤技术等多股涨停。消息面上,6月1日,在COMPUTEX 2026(台北国际电脑展)的主题演讲中,英伟达首席执行官黄仁勋推出为个人AI助手打造的Windows PC(个人电脑)芯片RTX Spark。黄仁勋透露,今年秋季起,戴尔、联想、华硕、惠普等主流PC厂商将陆续推出搭载RTX Spark芯片的笔记本和台式机。

## 资金情绪趋于谨慎

从资金面来看,资金情绪趋于谨慎,5月A股融资余额增加超1900亿元,其中上周增加额明显放缓。6月1日,沪深两市主力资金净流出超380亿元。

具体来看,Wind数据显示,截至5月29日,A股两融余额报29124.18亿元,融资余额报28909.73亿元,5月A股市场融资余额增加1953.93亿元。5月的18个交易日中,有15个交易日融资余额出现增加,其中5月6日增加超410亿元。

从行业情况来看,5月31个申万一级行业中有24个行业融资余额增加,电子、通

信、机械设备行业融资净买入金额居前,分别为1168.64亿元、267.23亿元、171.80亿元,三大板块融资净买入金额合计超1600亿元。在出现融资净卖出的7个行业中,国防军工、农林牧渔、美容护理行业融资净卖出金额居前,分别为8.37亿元、5.39亿元、1.86亿元。

从个股情况来看,5月融资客对523只股票加仓金额超1亿元,对中际旭创、澜起科技、兆易创新、蓝思科技、中国平安加仓金额居前,分别为93.01亿元、91.24亿元、56.93亿元、49.03亿元、43.51亿元。

6月1日,沪深两市主力资金净流出389.98亿元,沪深300主力资金净流出113.01亿元。沪深两市出现主力资金净流入的股票数为2214只,出现主力资金净流出的股票数为2978只。

行业板块方面,6月1日,申万一级行业中有9个行业出现主力资金净流入,其中计算机、传媒、煤炭行业主力资金净流入金额居前,分别为41.58亿元、39.64亿元、11.00亿元。在出现主力资金净流出的22个行业中,电子、机械设备、通信行业主力资金净流出金额居前,分别为240.52亿元、59.96亿元、42.75亿元。

个股层面,6月1日,有108只股票主力资金净流入超1亿元,风华高科、蓝色光标、达实智能、光库科技、思源电气主力资金净流入金额居前,分别为7.70亿元、7.40亿元、5.94亿元、5.68亿元、5.45亿元。

## 短期处于结构再平衡阶段

对于A股市场,星石投资首席策略投资官方磊表示,短期来看,受股市情绪波动、科技板块成交高拥挤度等因素影响,市场可能处于整体震荡、结构再平衡的阶段,市场情绪、边际资金流动对板块的影响会更为明显,高估值板块可能出现相对较大

的波动。中期视角下,科技板块的中期逻辑仍在,具备明晰产业趋势和较强业绩兑现能力的科技类资产仍值得关注,待估值压力消化后或仍有较好机会。此外,目前部分中国核心资产处于估值低位,已经具有中长期投资性价比,随着基本面的逐步企稳也有望有所表现。

“当前A股已进入盈利驱动的上行阶段,预计6月指数将呈‘震荡上行、高点抬升’格局。”招商证券首席策略分析师张夏表示,从外部看,油价高位回落缓解输入通胀,美联储政策不确定性若消退,市场焦点将重回国内盈利主线。AI已成为具有产业增长与波动放大双重属性的变量,其景气度尚未见顶,但高交易集中度和大型IPO会加剧市场波动。因此,6月市场仍在验证景气逻辑,超额收益来源于业绩、供需与涨价链条。预计6月市场风格先价值后成长,成长价值阶段性均衡,从长周期维度来看,当前并不具备成长价值风格大切换的条件。

“短期市场仍存在高位震荡波动的可能。A股估值分化已接近近年高位,科技板块开始出现一定恐高情绪。”中银证券首席策略分析师王君表示,市场风格可能出现短期均衡化,但年内切换可能性较弱,AI产业链仍是当下最为确定的景气上行方向。短期节奏会从单一主线的冲锋转向主线内部高低切换与适度均衡化。

对于市场配置,张夏表示,重点围绕科技主线、出口景气领域、产能出清后的拐点修复方向布局,重点关注以下领域:科技主线中高景气持续的领域,如电子(半导体)、机械设备(自动化设备)板块;具有出口优势的高端制造领域,如电力设备(电池、电网设备)、国防军工(航海装备、航空装备)板块;产能出清后的拐点修复领域,如有色(工业金属、金属新材料)、基础化工(化学制品、化学原料)板块。

## 强化功能性定位

# 券商2026年度“提质增效重回报”行动方案密集发布

● 本报记者 胡雨

随着日前红塔证券、光大证券双双披露2026年度“提质增效重回报”行动方案,截至6月1日记者发稿时,今年以来至少有15家上市券商公布2026年度“提质增效重回报”行动方案,披露时间较去年更早,节奏也更为密集,体现上市券商加强与市场沟通、传递稳健发展信心的积极态度,也为投资者了解券商未来高质量发展路径提供了重要参考。

从券商披露的2026年度“提质增效重回报”行动方案看,头部券商提升了对服务科创企业的重视程度,加大对新质生产力关键领域倾斜金融资源、持续提升金融服务的精准性与适配性成为重要抓手;中小型券商则进一步发力打造特色型投行,在服务所在地经济发展同时强化自身特色经营优势。

## 呈现三大变化

实施“提质增效重回报”行动方案近年来越来越受到包括上市券商在内的上市公司的重视。日前,红塔证券、光大证券两家上市券商披露2026年度“提质增效重回报”行动方案,提出打造核心发展优势、写好金融“五篇文章”,提升投资者获得感、持续完善公司治理等方面阐述了公司推进高质量发展的具体路径。

Wind数据显示,包括前述两家券商在内,截至6月1日记者发稿时,今年以来披露2026年度“提质增效重回报”行动方案的A股上市券商至少达到15家。与往年相比,今

年券商披露的“提质增效重回报”行动方案整体呈现出三大变化:

一是披露数量有望进一步增加。2025年全年至少有13家券商披露当年度“提质增效重回报”行动方案,而今年不到半年以来,披露本年度行动方案的券商就达到15家。考虑到近两年不少券商都是在下半年披露“提质增效重回报”行动方案,因此今年全年披露2026年度“提质增效重回报”行动方案的券商数量或进一步增加。

二是披露时间更早。2025年前5个月,仅有两家券商披露当年度“提质增效重回报”行动方案,今年上市券商披露2026年度“提质增效重回报”行动方案的时间更早、披露节奏也更为密集,这有助于投资者更早了解券商今年的高质量发展规划及投资者回报方案,进一步增强获得感。

三是多家券商连续多年披露。自2024年监管层发出倡议、积极引导上市公司披露“提质增效重回报”行动方案以来,中信证券、中信建投、兴业证券、西南证券、中泰证券等券商已连续3年发布“提质增效重回报”行动方案,部分券商还积极发布行动方案落实情况报告,将上市公司信披“可选项”逐渐变成自身的行动自觉。

## 积极服务科创企业发展

2026年是“十五五”开局之年,从多家头部券商发布的2026年度“提质增效重回报”行动方案看,通过将自身发展与国家战略融合、进一步发挥专业优势服务科创企业已成共识,这也是头部券商强化功能性定位

的直观体现。

展望2026年,中金公司表示,将加大对新质生产力关键领域倾斜金融资源力度,强化“投资+投行+研究”联动,重点布局半导体、人工智能、新材料、量子计算等硬科技与未来产业,搭建境内外资本联通桥梁,为培育新质生产力、推进新型工业化、打造全球产业竞争力提供全链条金融综合服务。

中信建投将做深做实金融“五篇文章”作为2026年高质量发展的重要发力方向:一是进一步适应经济由要素驱动向创新驱动的演变趋势,加快打造多业务、多层次支持科创、绿色发展的服务体系;二是进一步适应从单一交易提供商向社会财富管理者的角色转变,持续打造普惠金融、养老金融和社会财富管理相融合的服务体系;三是进一步推进数字金融,深化科技与业务的深度融合,充分释放科技赋能的核心价值。

通过发挥私募股权基金作为长期资本、耐心资本的独特优势,截至2025年末,中国银河子公司银河创新资本管理有限公司在管基金合计32只,备案总规模为人民币364.79亿元,基本实现国家战略重点区域的有效覆盖。展望2026年发展前景,中国银河表示,公司将强化对科技创新、战略性新兴产业及传统产业转型升级的金融支撑,持续提升金融服务的精准性与适配性,为科技创新企业高质量发展提供有力保障。

## 因地制宜打造特色型投行

对不少中小型券商而言,“十五五”也是打造“小而美”的精品投行、特色投行和

特色服务商的关键时期,如何强化差异化优势实现高质量发展,是不少中小型券商2026年度“提质增效重回报”行动方案重点着墨的内容。

作为安徽省属国有券商,2025年华安证券成功发行安徽省首单金融机构科创债,并推动九华山文旅康养集团10亿元公司债项目获批并完成首期发行。展望2026年,华安证券表示,将继续坚守证券金融机构的功能性定位,深度融入国家和省级战略大局,把握安徽科创资源优势,因地制宜树立科技金融服务品牌,持续打造“服务新兴产业的创新型投行”。

谈及如何在提升经营质量的同时服务好实体经济与区域发展,东吴证券提出了三方面计划:一是加快产业投行转型,巩固北交所、债券融资、产业研究等领域的特色化服务优势,重点支持优质“专精特新”企业迈向资本市场;二是统筹推进与东海证券的战略整合,为后续协同发展奠定坚实基础;三是扎实推进国际化布局,依托境外子公司的牌照和属地优势,稳步拓展海外市场,提升跨境协同能力。

立足云南,红塔证券在西双版纳探索设立产业基金,推动橡胶、普洱茶产业链向品牌经济升级,并在保山探索咖啡产业与期货工具联动,构建风险对冲机制。展望2026年,红塔证券表示,将加大轻资本业务资源投入与考核引导,整合牌照资源,提升服务科技企业和本土特色产业综合能力,并通过加强与地方政府战略合作,提升民族地区、边疆地区金融服务能力与投资者保护水平,积极丰富相关金融产品供给。

## 5月多家券商领罚 监管紧盯分支机构合规短板

● 本报记者 刘英杰

5月以来,券商罚单密集落地,多家证券公司因分支机构管理不善、投行业务履职不到位等问题受到监管机构的行政监管措施。Choice数据显示,截至5月31日,中金公司、国投证券、浙商证券等多家券商接连领罚,处罚事由涉及经纪业务违规、投行承销失职、境外子公司管控缺失、从业人员违规兼职等多个领域。

分析人士认为,监管正从业务合规向公司治理纵深延伸,分支机构管控能力与从业人员行为管理正成为券商合规建设的薄弱环节。

## 5月罚单密集落地

5月以来,多家券商分支机构因考核激励不当、人员管理不到位等问题被监管点名。

从处罚情况看,5月22日,吉林证监局对中国中金财富证券有限公司长春大街证券营业部采取责令改正的行政监管措施。经查,该营业部存在三项问题:一是考核激励不当,对员工的绩效考核将基金销售收入作为主要考核指标,绩效考核与新开户数量、客户交易量直接挂钩;二是对从业人员及其配偶、利害关系人投资行为申报和监控管理不到位;三是未有效履行投资者适当性管理职责。

5月21日,北京证监局对国投证券股份有限公司北京远大路证券营业部、北京政通路证券营业部及马民、刘江采取出具警示函的行政监管措施。经查,马民、刘江在担任国投证券股份有限公司北京远大路证券营业部(原安信证券股份有限公司北京远大路证券营业部)负责人期间,刘江在担任国投证券股份有限公司北京政通路证券营业部(原安信证券股份有限公司北京政通路证券营业部)负责人期间,在国投证券股份有限公司(原安信证券股份有限公司)参股或者控股的公司以外的营利性机构从事其他经营性活动。营业部对分支机构负责人从事经营性活动的管理机制不完善。

5月7日,青岛证监局对中泰证券股份有限公司青岛香港中路证券营业部采取责令改正的行政监管措施。该营业部未履行重大事项报告义务、未妥善处理客户投诉和纠纷、员工管理不到位。4月30日,青岛证监局对中泰证券股份有限公司采取出具警示函的行政监管措施,原因为该公司对分支机构及工作人员管理薄弱,未能切实防范从业人员道德风险和操作风险。

在业内人士看来,5月以来的罚单呈现出“机构+个人”双罚并重、违规事由从传统业务向新兴领域延伸的特点。考核激励不当、从业人员违规兼职等问题直指券商分支机构的合规管理短板;境外子公司管控缺失、投行业务尽职调查不到位等违规行为,则反映出部分券商在业务扩张过程中内控机制未能同步跟上。分支机构负责人兼职情况的管理、从业人员投资行为的监控等细节问题被逐一纳入监管视野,这对券商的总部管控能力提出了更高要求。

## 投行与经纪业务违规频发

拉长时间维度看,今年以来,券商收到的罚单已覆盖投行、经纪、资管、债券承销等多个业务条线。Choice数据统计,截至5月31日,年内已有超30家券商收到96份罚单,其中投行业务履职不到位、经纪业务合规管理缺失、公司治理不规范与信息披露违规等问题较为突出。

在投行业务领域,多家中介机构因未勤勉尽责被开罚。4月,中天国富证券有限公司因在东旭光电2017年非公开发行股票项目中未勤勉尽责,出具的财务顾问报告等文件存在虚假记载,被河北证监局责令改正。针对中天国富财务顾问业务行为,河北证监局责令改正,没收业务收入283.02万元,并处1415.09万元罚款,暂停财务顾问业务许可6个月;针对承销业务行为,责令中天国富改正,给予警告,没收违法所得2547.17万元,并处60万元罚款。2名项目主办人也被罚款合计80万元。华林证券股份有限公司因担任亿利洁能股份有限公司2016年非公开发行股票的持续督导机构,在履行持续督导职责过程中核查程序不充分,未发现募集资金被占用、关联担保未及时披露等问题,被深圳证监局采取责令改正的监管措施。

在经纪业务领域,多家证券营业部因人员管理、适当性管理等问题被罚。4月,华林证券股份有限公司因在往年开展经纪业务时存在与第三方机构分佣、营销方案激励与开户数直接挂钩等情形,被西藏证监局采取出具警示函的监管措施。浙商证券股份有限公司杭州分公司因对投资者以往交易合规审核把关不严、账户实名制管理不到位,被浙江证监局采取出具警示函的行政监管措施。

业内人士表示,当前监管正从单一业务合规向公司治理纵深延伸,中介机构内控机制的薄弱环节正在被逐一穿透,券商需进一步强化分支机构管控和从业人员行为管理,切实提升合规管理水平。

## 分支机构管控短板待补齐

对于券商罚单密集落地的现象,多位分析人士认为,分支机构管控能力和从业人员行为管理正成为券商合规建设的薄弱环节。

中信建投证券非银金融首席分析师赵然认为,当前监管正从业务合规向公司治理纵深延伸,分支机构负责人的兼职行为管理、从业人员的投资行为监控等问题被逐一纳入监管视野,这对券商的总部管控能力提出了更高要求。另有券商人士向记者表示,当前行业佣金率持续下行,分支机构业绩考核压力与日俱增,部分营业部在考核激励、人员管理等方面的合规漏洞逐渐暴露。具体来看,一方面,个别营业部将基金销售规模、新开户数量等指标作为绩效考核的主要权重之一,导致一线员工展业行为变形;另一方面,营业部负责人及从业人员的兼职管理、投资行为监控等机制尚不健全,内部控制和合规检查未能实现有效覆盖。该人士认为,此类问题仅靠分支机构的自我纠偏难以从根本上解决,亟需券商从总部层面强化合规资源配置,建立覆盖分支机构的全链条管控机制,并将从业人员执业行为纳入常态化、系统化的监测体系。

业内人士认为,在“严监管”态势持续深化的背景下,券商需进一步强化分支机构管控和从业人员行为管理,完善内部控制机制,切实提升合规管理水平。