

A股市场下探回升 机构称市场具备修复性反弹基础

10月9日,A股市场下探回升,三大指数均收涨。全市场近3300只股票上涨,成交额为1.92万亿元,较前一交易日明显放量。另外,多只宽基ETF成交放量。

本周,上证指数、深证成指、创业板指、科创综指分别累计下跌0.74%、1.91%、2.93%、4.88%,煤炭、传媒、石油石化行业领涨。资金面上,Wind数据显示,本周2个交易日沪深两市主力资金均出现净流出,资金情绪谨慎。

分析人士认为,短期市场具备修复性反弹基础,交投活跃度有望回升,但反弹力度或相对温和。10月底前上市公司三季报将陆续披露,具备盈利支撑的行业有望成为资金配置方向。

● 本报记者 吴玉华

10月9日,A股市场下探回升,演绎“深V”行情,盘中上证指数一度跌逾1%,深证成指一度跌逾2%,创业板指一度跌逾3%。截至收盘,上证指数、深证成指、创业板指、北证50指数分别上涨0.05%、0.17%、0.22%、2.49%,科创综指下跌0.34%,上证指数报收3813.79点,创业板指报收3043.33点。

本周,A股市场震荡调整。上证指数、深证成指、创业板指、科创综指分别累计下跌0.74%、1.91%、2.93%、4.88%,成交额合计为3.61万亿元,本周日均成交额较上周明显放量。申万一级行业板块中,煤炭、传媒、石油石化行业领涨,分别累计上涨2.74%、2.70%、2.25%。锂电正极、锂电电解液等概念板块表现抢眼,光芯片、玻璃基板、光模块等板块明显调整。个股方面,本周超2600只股票上涨,逾100只股票涨幅超过10%,近2800只股票下跌,逾120只股票跌逾10%。

从资金面来看,随着A股市场的连续震荡,资金情绪持续表现谨慎,本周电子、通信等科技板块遭遇资金明显流出。

对于A股市场,安爵资产董事长刘岩表示,国庆后短期市场具备修复性反弹基础,节前受长假避险情绪主导的观望资金将逐步回流,交投活跃度有望回升,但反弹力度整体会偏温和,难以走出趋势性单边上涨行情。预计10月A股将延续震荡分化的结构性格局,市场核心逻辑会从估值博弈转向三季报业绩兑现,前期景气度高、业绩确定性强的成长赛道有望迎来阶段性资金回补。但受整体流动性约束、海外市场波动等因素影响,指数整体上行空间有限,行情可能更多体现为板块间的轮动与分化。近期房

今年以来券商发债1.68万亿元 同比增长近三成

● 本报记者 林倩

今年以来,券商债券融资继续升温。Wind数据显示,截至10月9日记者发稿,今年以来券商境内发债规模为1.68万亿元,同比增长28.24%。其中,国泰海通证券、中信证券、中信建投证券今年以来境内发债规模均已超千亿元。

在业内人士看来,在市场交投活跃、重资本业务扩张的背景下,券商发债需求上升,同时低利率环境也为其压降融资成本提供了窗口。

券商境内发债规模稳步增长

9月以来,包括华安证券、方正证券、首创证券、华西证券在内的多家券商披露了债券发行获批或发行完成等相关进展。

10月9日盘后,财达证券发布公告称,证监会同意公司向专业投资者公开发行面值总额不超过50亿元次级债券的注册申请。



视觉中国图片

当日A股市场成交额为1.92万亿元,较前一交易日增加2224亿元。整个A股市场上涨股票数为3297只,72只股票涨停,2145只股票下跌,10只股票跌停。

从盘面上看,短剧游戏、Kimi、炒股软件等板块领涨,覆铜板、电路板、玻璃纤维等板块明显调整。申万一级

Wind数据显示,10月9日沪深两市主力资金净流出126.22亿元,沪深300主力资金净流出47.58亿元。沪深两市出现主力资金净流入的股票数为2191只,出现主力资金净流出的股票数为3019只。

行业板块方面,10月9日申万一级行业中有12个行业获得主力资金净流入,电力设备行业主力资金净流入金额最多,为31.35亿元;传媒、有色金属、农林牧渔行业主力资金分别净流入25.19亿元、11.45亿元、9.18亿元。电子、通信、机械设备行业主力资金净流出金额居前,分别为119.23亿元、34.01亿元、31.76亿元。

个股方面,10月9日沪深两市共有74

行业中,传媒、计算机、商贸零售行业领涨,涨幅分别为5.28%、2.33%、2.30%,有色金属行业涨逾2%;国防军工、电子、银行行业跌幅居前,分别下跌1.70%、1.47%、1.07%。

从领涨的传媒板块来看,中文在线、芒果超媒、吉视传媒、新经典、三人行、新华传媒等多股涨停,其中多只股票盘中

只股票主力资金净流入超1亿元,宁德时代、天赐材料、东岳硅材、中文在线、比亚迪主力资金净流入金额居前,分别为26.39亿元、13.13亿元、6.37亿元、3.92亿元、3.57亿元。95只股票主力资金净流出超1亿元,新易盛、东山精密、风华高科、胜宏科技、蓝思科技主力资金净流出金额居前,分别为8.78亿元、8.12亿元、7.96亿元、7.04亿元、6.95亿元。

本周2个交易日沪深两市均出现主力资金净流出,其中10月8日净流出269.85亿元。本周申万一级行业中电力设备、基础化工、有色金属行业主力资金净流入金额居前,分别为50.09亿元、21.21亿元、14.83亿元;电子、通信、机械设备行业主力资金净流出金额居前,

的“红十月”可期。”申万宏源研究A股策略首席分析师傅静涛表示,市场小级别超跌特征愈发明确,“红十月”是历史上胜率最高的月度日历效应之一,9月底市场加速调整后,“红十月”兑现已是大概率事件。但在全球资产配置环境和科技产业趋势取得重大突破前,“红十月”行情可能只是小级别反弹。

对于市场配置,刘岩表示,建议采用哑铃型均衡配置策略,保持中性仓位,避免单边极端持仓。一端以低估值高股息的红利类资产作为底仓,对冲波动;另一端布局业绩确定性强的成长赛道,获取

完成发行,发行规模为20亿元。

整体来看,券商境内发债规模稳步增长。Wind数据显示,截至10月9日记者发稿,今年以来已有74家券商境内发行760只债券,数量同比增长5.85%;已发债券规模为1.68万亿元,同比增长28.24%。其中,国泰海通证券今年以来的境内发债规模为1669亿元,居行业首位;中信证券次之,今年以来的境内发债规模为1473亿元;中信建投证券今年以来的境内发债规模为1118.19亿元,居行业第三名。

今年以来,中国银河证券、华泰证券境内发债规模均超900亿元。此外,境内发债规模超过600亿元的券商为广发证券、招商证券、国信证券、中金公司。

券商密集发债受多因素催化

在业内人士看来,今年以来市场交投活跃,券商融资融券、衍生品、自营等重资本业务资金需求增强,券商补充运营资金的需求上升。同时,在低利率环境下,券商

直线拉升至涨停。

值得注意的是,10月9日,多只宽基ETF成交放量,科创50ETF华夏成交额超107亿元,创业板ETF易方达成交额超82亿元,中证1000ETF南方成交额超60亿元,沪深300ETF华泰柏瑞成交额超55亿元,中证500ETF南方成交额超44亿元,均创近2个月新高。

分别为240.51亿元、106.46亿元、65.42亿元。个股方面,本周宁德时代、天赐材料、东岳硅材、百亚股份、光智科技主力资金净流入金额居前,分别为23.64亿元、15.31亿元、6.52亿元、5.97亿元、5.17亿元;东山精密、中际旭创、光迅科技、天孚通信、华工科技主力资金净流出金额居前,分别为28.40亿元、20.52亿元、15.13亿元、14.96亿元、10.96亿元,可以看到,本周科技股遭遇资金显著流出。

另外,从A股融资余额情况来看,Wind数据显示,截至10月8日,A股融资余额报25445.96亿元。在10月8日市场调整的背景下,融资资金当日仍净买入41.39亿元。

收益弹性;保留部分灵活资金逢调整逐步加仓且绝不盲目追高。板块选择上,聚焦景气度高的科技成长方向和现金流稳健的防御类资产。

李求索表示,自下而上筛选结构性机会,关注两条主线。一是三季报业绩增速环比改善领域,例如上游部分有色金属、受益于AI高景气与海外需求的科技硬件等。二是高股息资产,国内长端利率处于历史低位水平,上市公司的股息率与分红规模整体保持稳定,在投资者观望情绪上升的时期,高股息板块再度成为资金避险配置的重要选择。

通过发行新债置换存量高成本债务,有助于压降综合融资成本。

多家券商的债券募集说明书显示,券商发债融资主要用于偿还公司到期债务、补充流动资金等。如长城证券在2026年面向专业投资者公开发行公司债券(第二期)募集说明书中表示,本期债券募集资金扣除发行费用后,拟用于偿还到期债务。

华西证券在2026年面向专业投资者公开发行公司债券(第四期)募集说明书中表示,本期债券募集资金在扣除发行费用后,11亿元用于偿还到期收益凭证,剩余资金用于补充公司营运资金。

东方证券在研报中表示,债券融资渠道畅通叠加信用资质改善,有利于券商提升资产负债运用能力。融资渠道丰富、负债成本管控能力较强的券商在资本中介、FICC、做市及自营等资金运用型业务中具备更强的资产负债表运用能力,有望更充分受益于业务规模扩张及资金使用效率提升,建议持续关注证券行业投资机会。

机构研判券商前三季度业绩有望继续增长 头部券商配置价值获得重视

● 本报记者 胡雨

10月是A股上市公司三季报密集披露期,包括券商板块在内的各个行业景气度状况备受关注。

结合对第三季度A股行情及成交情况的分析,业内人士认为,A股上市券商2026年第三季度净利润或环比下滑,但前三季度净利润仍有望保持增长,且业绩分化将进一步加剧,其中头部机构凭借专业化布局有望把握结构性机会,延续业绩高增态势。

从二级市场表现看,10月9日,券商指数午后拉升,多只个股表现活跃。展望后市,受益于政策环境友好等因素,券商板块配置价值有望进一步提升,其中头部券商相对更受青睐。

前三季度业绩有望继续增长

10月9日,A股三大股指呈“V”型震荡态势,券商指数当天午后强势拉升,成分股中华鑫股份拉升封板,瑞达期货、哈投股份、东方财富、湘财股份等涨幅居前。进入10月,A股上市公司迎来三季报密集披露期,对券商板块而言,其能否在三季度延续今年上半年的业绩高增态势备受关注。

得益于A股主要股指震荡上行以及市场交投活跃度维持高位,今年上半年A股上市券商基本都实现了营收和净利润的双增。不过进入三季度后,A股主要股指迎来明显调整,市场交投活跃度也有所下降,对此有业内人士研判,A股上市券商2026年第三季度净利润或环比下滑,但前三季度净利润仍有望继续保持同比增长。

中金公司非银金融分析师王思玥预计,A股42家上市券商2026年第三季度归母净利润总额有望达到782亿元,同比增长15.5%,环比下滑17.1%;2026年前三季度归母净利润总额有望达到2334亿元,同比增长43.3%,调整后营收总额有望达到5421亿元,同比增长30.2%。

就收入构成而言,王思玥判断,自营业务仍是上市券商前三季度业绩增长的主要驱动因素,其收入规模有望同比增长31.8%,并贡献调整后营收增量的49.4%;经纪业务贡献次之,上市券商前三季度经纪业务收入规模有望同比增长27.8%,并贡献调整后营收增量的24.7%。

尽管第三季度A股市场主要股指和交投规模环比下滑,但开源证券非银金融首席分析师高超认为,同时期券商A股和港股市场IPO业务收入环比增长明显。新项目上市有利于提升券商直投和跟投业务盈利,券商大财富管理及海外业务表现有望保持平稳,头部券商三季报业绩仍有望超预期,盈利韧性有望凸显。

业绩分化或进一步加剧

梳理上市券商2026年半年报不难发现,在整体业绩保持增长的同时,行业内的分化十分明显。部分头部券商尽管体量较大,但仍凭借相对稳固的竞争优势实现了业绩的快速增长,部分头部券商业绩弹性并不逊色于中小型券商。在业内人士看来,券商行业业绩分化预计还会加剧,头部机构凭借专业化布局有望把握结构性机会,延续业绩高增态势。

王思玥认为,券商行业业绩分化的关键变量集中于四方面:一是持有长鑫科技股权对券商业绩的支撑作用较为明显,尤其由券商另类子公司持有的股权,业绩释放节奏有望好于预期;二是前三季度固收市场表现较上年同期明显改善,把握固收领域机会、具备浮盈释放能力的机构更为受益;三是除长鑫科技、中际旭创两大IPO项目外,行业仍存在新增项目储备,利好投行实力突出的券商;四是考虑到券商代销收入逐季增长、资管业务AUM(资产管理规模)预计保持相对稳健增长,积极推进财富管理转型的券商有望进入收获期。

就券商投行业务前三季度整体表现看,东吴证券非银金融首席分析师孙婷发现,前三季度券商IPO承销总金额同比大幅增长,且已经超过2025年全年规模。行业集中度也在持续提升,3家头部券商合计市场份额接近67%,排名前五位的券商合计市场份额超过八成。在她看来,随着保荐费率整体下行,单纯通道业务的红利逐步消退,“投行+投资+投研”综合协同能力成为券商争取优质项目的核心竞争力。

看好头部券商配置价值

对于券商板块前三季度整体市场表现,王思玥认为,其延续了“高增长、低估值”的态势:A股行情与交投活跃度的短期波动压制了板块估值修复,但全球AI产业革命及国内经济动能转型延续,叠加资本市场改革持续见效,有望共同支撑行业长期景气度;短期波动下,券商板块估值低于合理中枢,一旦拐点确认,市场对板块向上修复的预期有望趋于一致。

从机构9月以来调研上市公司路径看,国信证券、广发证券等头部券商也受到专业投资机构的关注,另类投资子公司投资情况、场外衍生品业务发展状况等是调研的重点。

以国信证券为例,公司在回应机构提问时表示,今年上半年,公司另类投资子公司国信资本新增投资项目7个,投资总金额1.63亿元,在“投早、投小、投硬科技”领域与独角兽企业培育领域取得突破,部分已投独角兽企业梯次推进上市进程。国信资本还完成半导体产业链核心节点投资布局并初步形成协同效应。

高超认为,头部券商第三季度业绩可能环比下滑,但在盈利结构改善的支撑下,整体表现仍有望超出预期,在市场波动加大的背景下保持韧性,估值与资金面仍存利好。随着净资产收益率(ROE)中枢上移、盈利持续改善,头部券商重估空间较大,继续看好头部券商配置价值。

孙婷认为,券商行业转型有望带来新的业务增长点,受益于政策环境友好等因素,券商经纪业务、投行业务、资本中介业务等均有望受益,一批优质特色券商有望脱颖而出,券商板块配置价值有望进一步提升。