

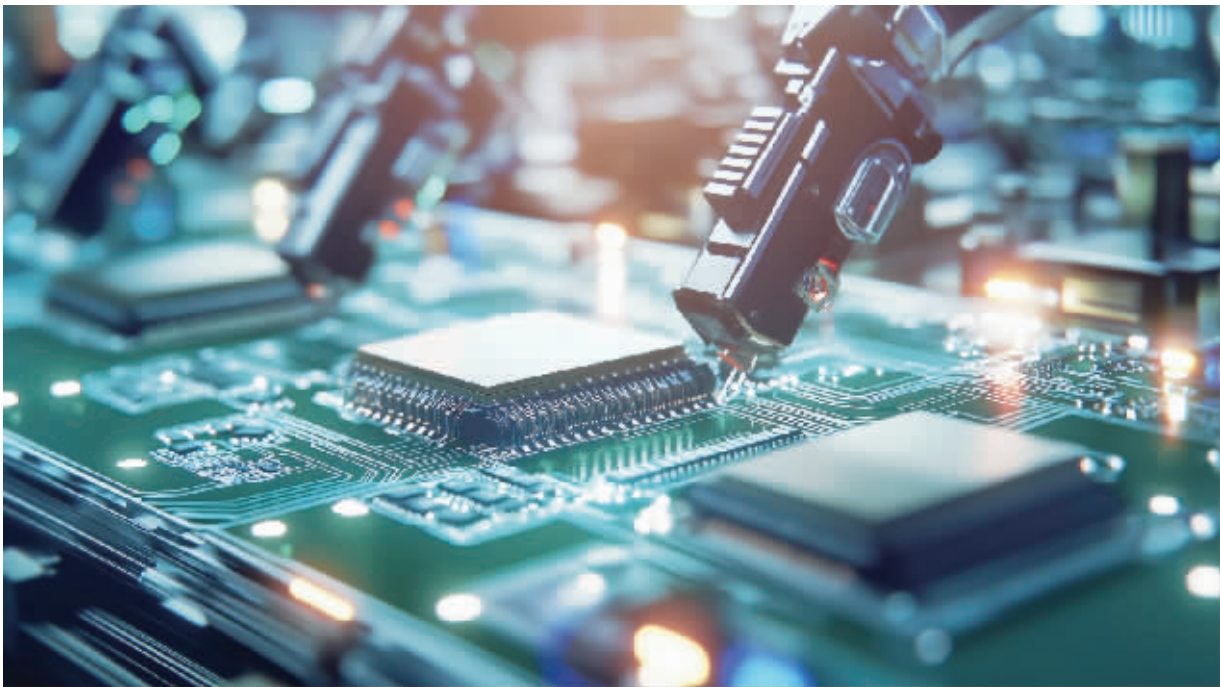
资金情绪回暖 科技股带动A股市场放量反弹

10月28日,A股市场放量反弹,主要指数全线上涨,深证成指涨逾2%,创业板指、科创综指均涨逾3%。模拟芯片、CRO、存储器、光芯片等板块表现活跃,科技股显著反弹。A股市场超4100只股票上涨,逾70只股票涨停。市场成交额为1.64万亿元,较前一交易日明显放量。

资金面上,截至10月27日,10月以来股票型ETF累计净流入超3300亿元,10月28日沪深两市主力资金净流入超140亿元,资金情绪回暖。

分析人士认为,当前A股估值具有较强吸引力,增量资金加速入市,积极因素正在加速凝聚。短期内,市场或迎来风险释放后的修复窗口。

● 本报记者 吴玉华



视觉中国图片

10月28日,A股市场放量上涨。截至收盘,上证指数、深证成指、创业板指、科创综指、北证50指数分别上涨0.91%、2.02%、3.40%、3.20%、1.63%。

大小盘股携手反弹,大盘股集中的上证50指数、沪深300指数分别上涨0.23%、0.85%,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2.35%、2.61%、1.59%。

A股市场上涨股票数为4156只,73只股票涨停,1239只股票下跌,6只股票跌停。当日A股市场成交额为

从资金面来看,近期资金通过股票型ETF持续流入市场,10月28日场内资金情绪回暖,沪深两市主力资金净流入超140亿元。

具体来看,Wind数据显示,截至10月27日,10月以来股票型ETF资金已连续14个交易日净流入,合计净流入3378.81亿元,其中10月23日单日净流入超580亿元。

各股票型ETF中,沪深300ETF华泰柏瑞、沪深300ETF易方达、创业板ETF易方达、科创50ETF华夏、沪深300ETF华夏净流入金额居前,分别

对于A股市场,光大证券首席策略分析师张宇生认为,短期内,市场或迎来风险释放后的修复窗口。一方面,近期市场调整更多是情绪面与交易结构的短期扰动,而非基本面的系统性恶化;另一方面,随着经济韧性显现、估值性价比修复、政策与资金形成合力,A股中长期配置价值正在显现。

“短期来看,A股处于超跌反弹与结构再平衡阶段,科技板块前期估值

SK海力士业绩超预期 A股产业链集体走强

● 本报记者 葛瑶

10月28日,SK海力士发布了一份超出市场预期的三季报。三季报显示,公司单季营业收入首次突破100万亿韩元,营业利润达83.33万亿韩元。在AI存储需求增长的推动下,这家存储巨头的营业收入和营业利润均刷新季度纪录。

当日,A股存储板块表现活跃,Wind存储器指数收涨5.05%,多只产业链个股涨幅超过10%。机构认为,AI需求与供给约束仍为行业景气提供支撑,随着上市公司三季报陆续披露,板块行情正从涨价预期驱动转向业绩兑现验证阶段。

存储产业链走强

10月28日,A股三大指数集体高开,存储板块持续走强。Wind数据显示,Wind存储器指数开盘涨超2%,随后涨幅进一步扩大,收盘上涨5.05%,全天成交额达913.46亿元。

具体来看,君正股份上涨18.37%,成交额达72.75亿元;朗科科技、普冉股

1.64万亿元,较前一个交易日增加1692亿元。

大盘成长股的走强带动指数上行,通达信数据显示,从对上证指数贡献度来看,工业富联、寒武纪、恒瑞医药对上证指数贡献点数居前,合计为6.22点,占上证指数上涨点数的近两成;从对深证成指贡献度来看,中际旭创、新易盛、北方华创对深证成指贡献点数居前,合计为71.26点,占深证成指上涨点数的逾三成;从对创业板指贡献度来看,中际旭创、新易盛、天孚

为506.93亿元、405.42亿元、400.57亿元、394.44亿元、217.05亿元。另外,上证50ETF华夏、沪深300ETF嘉实、中证1000ETF南方净流入金额均超110亿元。

主力资金方面,Wind数据显示,10月28日沪深两市主力资金净流入147.91亿元,其中沪深300主力资金净流入81.94亿元。沪深两市出现主力资金净流入的股票数为2195只,出现主力资金净流出的股票数为3022只。

行业板块方面,10月28日申万一

风险已逐步释放、量能同步放大,但外部利率约束与业绩验证仍存变数,指数能否由反弹转向趋势反转,仍需外部科技股企稳与内部量能回升形成持续共振来确认。”龙江伟表示,展望后市,A股短期或进入超跌反弹与震荡整固交织的阶段。

“我国企业盈利对政策力度、通胀等指标变化高度敏感。随着通胀温和上行和需求逐步改善,未来我国企业盈利

通信对创业板指贡献点数居前,合计为46.55点,占创业板指上涨点数的逾五成。

从盘面上看,科技板块表现亮眼,模拟芯片、CRO、存储器、光芯片等板块领涨。申万一级行业中,通信、电子、机械设备行业涨幅居前,分别上涨5.01%、3.97%、3.66%,汽车行业涨逾2%;食品饮料、农林牧渔、非银金融行业跌幅居前,分别下跌1.46%、0.76%、0.63%。

通信板块中,长盈通、世纪恒通均涨逾14%,中际旭创涨逾10%,澄

级行业中有11个行业出现主力资金净流入,其中电子、通信、机械设备行业主力资金净流入金额居前,分别为77.19亿元、69.13亿元、17.50亿元,科技相关板块主力资金出现明显流入。在出现主力资金净流出的20个行业中,电力设备、计算机、食品饮料行业主力资金净流出金额居前,分别为18.65亿元、7.54亿元、5.09亿元。

个股层面,10月28日有92只股票主力资金净流入超1亿元,中际旭创、新易盛、天孚通信、君正股份、沪电股份主力资金净流入金额居前,分

周期有望呈现上行态势。”中信证券首席经济学家明明表示,当前A股估值处于历史平均水平附近,具有较强吸引力。从三季报表现看,部分行业已展现出较好的盈利表现。与AI相关的部分细分产业和部分周期行业业绩表现亮眼,预计上述板块业绩改善趋势还将延续。

对于市场配置,龙江伟建议保持均衡配置,短期可关注机器人、半导体等成长方向的反弹持续性,等待市场

客户推进定制化HBM项目。

值得注意的是,存储市场仍处于供不应求的状态。SK海力士管理层透露,包括已签订长期供应协议的订单和正在具体磋商的客户在内,公司截至2029年的DRAM和HBM供应量已基本被覆盖。其中,已落实的长期协议覆盖了2027年和2028年总产能的50%以上。

对于后续供需形势,SK海力士预计,先进制程技术难度及新生产设施建设周期将制约供给增长,存储市场供不应求的格局可能延续至2030年。公司计划明年显著增加投资,同时结合客户需求、盈利能力和投资效率,灵活调整投入规模与节奏。

机构关注业绩兑现

对于存储板块后续走势,机构认为,AI需求仍将支撑行业景气,但不同品类表现有所分化,企业业绩兑现能力成为后续观察重点。

国海证券表示,当前行业处于AI驱动的结构性价景气周期,高端HBM、服务

天伟业、新易盛均涨逾8%,仕佳光子涨逾7%。

恒生前海基金基金经理龙江伟表示,10月28日市场强势反弹主要源于内外因素共振。海外方面,隔夜美股反弹,叠加全球存储芯片龙头财报大幅超预期、晶圆代工厂酝酿先进封装提价等因素,外部风险偏好明显回暖;国内方面,人形机器人产业化预期升温,三季报业绩预喜方向获得资金追捧,市场由此前的防御切向进攻,科技板块筹码快速修复。

别为31.96亿元、14.85亿元、8.96亿元、6.79亿元、6.61亿元,热门科技股获得主力资金显著流入。34只股票主力资金净流出超1亿元,宁德时代、大洋电机、阳光电源、源杰科技、五粮液主力资金净流出金额居前,分别为12.90亿元、3.60亿元、3.57亿元、3.18亿元、2.90亿元。

“增量资金加速入市,政策加力托举稳市,积极因素正在加速积聚。”方正证券策略首席分析师袁韬雨表示,流动性冲击一旦得到解决,市场将迎来可观的修复幅度。

量能和资金情绪的进一步确认。

袁韬雨认为,市场充分调整之后,有业绩、有逻辑的板块配置价值更加凸显。市场企稳看科技,形成趋势看内需,中期维度建议关注三方面配置机会:一是科技股的超跌反弹;二是重视内需与顺周期板块的配置价值,包括地产基建链以及部分消费品;三是对于货币政策变化反应最为直接、业绩估值匹配度较好、能够稳指数的非银金融板块。

器存储供需偏紧,普通消费级存储弹性减弱,行情逐步转向业绩兑现验证阶段,重点关注高业绩兑现标的。

需求方面,国海证券认为,大模型训练与推理对存储带宽、容量的要求持续提高,带动HBM、企业级SSD和服务器DRAM需求;传统手机、PC端需求则相对偏弱,各类存储产品景气程度有所分化。供给方面,海外厂商扩产较为谨慎,有效新增产能释放较慢,高端产品供应仍受限制。

东海证券表示,行业需求在AI驱动下依然较为旺盛,且供给端产能布局缓慢,高景气度或持续。该机构认为,需求旺盛、价格维持高位,有望推动相关企业三季报业绩改善,建议关注AI及国产化带来的结构性机会。

具体方向上,国海证券关注HBM及服务器存储、利基型存储芯片、上游设备材料及零部件、内存模组配套和存储模组五条主线。该机构同时提醒,未来海外厂商新增产能投放、AI资本开支增速放缓,都可能改变供需关系;存储厂商与下游客户签订中长期供货协议,有助于缓和短期供需变化对经营的影响。

多家券商国际评级获上调 经营实力与跨境服务受关注

● 本报记者 谭丁豪

今年以来,多家券商及境外业务平台的国际评级获上调,涉及ESG评级和信用评级,其经营实力、风险管理及跨境服务能力受到关注。同时,相关券商业绩实现增长,海外股权融资、人民币债券等项目持续落地。

分析人士认为,评级调整反映了机构对券商经营质量、行业环境和外部支持的综合判断。信用评级提升为境外客户和合作机构提供了更多参考,券商仍需推动业务拓展与资本、风控能力相匹配,在提升跨境服务能力的同时,增强海外业务盈利的稳定性。

多家券商及境外平台评级获上调

近日,浙商证券MSCI(明晟)ESG评级升至A级,年内第二次获得上调。今年3月,浙商证券MSCI ESG评级由BB级上调至BBB级,完成年内首次提升。两次上调各提高一个等级,公司年内评级由BB级逐步提升至A级。

在信用评级方面,中信证券、国泰海通于9月30日分别发布公告,根据穆迪9月29日公布的评级结果,两家公司的长期发行人评级均由Baa1上调至A3,短期发行人评级维持P-2,评级展望为稳定。

同日,中金公司公告披露,公司及全资子公司中国国际金融(国际)有限公司的长期发行人评级也由Baa1升至A3,短期发行人评级维持P-2,展望稳定。这意味着此次评级提升同时覆盖境内证券公司和境外业务平台。

标普上调了广发证券及其境外子公司的评级。广发证券9月18日公告显示,根据标普9月16日发布的结果,公司及全资子公司广发控股(香港)有限公司的评级由“BBB/稳定/A-2”调整为“BBB+/稳定/A-2”,即长期信用等级提高一档,短期评级及展望保持不变。

从评价内容看,国际机构对券商的考察覆盖可持续发展与信用风险等多个维度。MSCI ESG评级聚焦环境、社会和公司治理领域与财务相关的风险及机遇,通过同业比较评价企业的管理能力。穆迪、标普此次上调的主体信用评级,着眼于公司整体信用状况及履行债务的能力,考量业务地位、资本实力、盈利水平和流动性等因素。前者侧重企业应对可持续发展议题的表现,后者侧重偿债能力与信用风险,为投资者观察券商经营质量提供了不同角度。

经营实力与风险管理成为评价重点

评级上调需要哪些支撑?可以从机构披露的评价依据中寻找答案。MSCI介绍,其ESG评级关注对企业财务具有重要影响且与所在行业相关的可持续发展议题,考察企业面临的风险及管理能力。企业的最终等级还取决于与同行的比较,评级结果为投资者识别行业内企业差异、开展基本面研究和管理组合风险提供参考。

评价方法也在持续调整。MSCI于2026年2月公布的模型更新说明提出进一步重视与财务相关的量化数据,完善可持续发展指标的评分一致性,调整争议事件对评分的影响,并为企业可持续发展目标引入新的评分框架。同时,提高评分归因的透明度,更新负责任投资、商业道德等议题的风险敞口评估。

信用评级上调的依据包括了行业环境变化。广发证券公告援引标普结论称,本次调整源于中国证券公司锚定评级由bb上调至bb+,相关判断考虑了中国经济韧性增强、经济转型取得进展以及证券业监管框架不断完善。这表明,单家券商的信用评价与其所处的经济和行业环境存在联系。

对头部券商而言,服务资本市场也是重要考量。中信证券、国泰海通公告均显示,穆迪认为,两家

公司在必要时获得政府支持的可能性有所提高。同时,两家公司对于中国政府实现国家经济和金融政策目标的战略重要性日益提升,而且在中国资本市场的运行与发展中发挥着重要作用。

具体到公司自身,资本、流动性与业务能力仍是评价的重要内容。中金公司公告显示,穆迪关注其资本实力、产品服务能力和资本市场业务地位;对个体信用状况的评估,还考虑了机构业务竞争力、全球交易对手覆盖、资金与流动性状况及盈利能力。境外子公司与集团的业务、运营和财务联系,也被纳入判断中金国际信用状况的依据。

对券商而言,评级提升后的经营重点是让业务发展与资本、风控能力相匹配。营业收入和利润增长反映的是当期经营表现,业务扩张能否持续,还要看资金投入、成本控制和风险承担情况。尤其在投资交易、跨境业务等领域,规模扩大往往伴随资金占用增加,需要同步评估业务收益与资本消耗。公司治理和信息披露也应落实到日常管理中,使业务决策、风险识别和内部监督形成有效衔接。盈利来源更加稳定、资源配置更加合理,才能为信用状况的持续改善提供支撑。

业绩保持增长 海外项目持续落地

从今年经营表现看,获得评级上调的多家券商实现业绩增长。

广发证券上半年实现营业总收入268.83亿元、归母净利润116.52亿元,同比分别增长74.59%、80.10%。

浙商证券前三季度实现营业总收入79.27亿元,同比增长16.77%;归母净利润为22.86亿元,同比增长20.82%。

中信证券前三季度实现营业收入665.90亿元,同比增长18.60%;归母净利润为310.22亿元,同比增长32.66%(增幅按调整后同期数据计算)。截至9月末,公司总资产约2.35万亿元,归属于上市公司股东的所有者权益3674.09亿元,较上年末增长14.84%。其中,第三季度单季实现营业收入168.98亿元、归母净利润76.79亿元,同比分别下降26.59%、20.19%。

在国际业务方面,中信证券半年报显示,上半年公司完成44单境外股权项目,按项目发行规模在账簿管理人之间平均分配的口径计算,承销规模为42.18亿美元。公司还在东南亚、欧洲市场完成多单IPO与跨境并购交易。

中信里昂参与的海外IPO项目近期也有新进展。印度国家证券交易所披露的发行文件显示,AceVector于10月5日在印度国家证券交易所和孟买证券交易所启动交易,中信里昂印度公司(CLSA India Private Limited)为此次发行的簿记管理人之一。该项目是中信里昂印度官网披露的公开发行人项目,体现了中资券商在当地股票发行市场的业务参与。

海外服务也延伸至人民币债券市场。国泰君安国际官网披露,9月2日,公司作为联席全球协调人、联席账簿管理人及联席牵头经办人,参与哈萨克斯坦开发银行37亿元离岸人民币债券发行,期限分别为5年、10年,票息分别为2.25%、2.75%。公司表示,这是公司首次参与中亚区域发行人境外债券融资业务,服务内容包括方案设计、投资者沟通、推介、簿记及定价等环节。

海外项目陆续落地,为券商积累当地市场经验和客户资源提供了机会。对国际业务而言,完成一次发行只是客户服务的一个环节,能否继续满足企业后续融资、并购及风险管理需求,关系到业务收入的持续性。评级提升可以增加境外客户和合作机构了解公司的信用参考,具体合作仍要靠专业服务推进。随着海外布局扩大,券商需要将人员、渠道和资金投入与实际业务需求相匹配,在拓展项目的同时关注成本和回报,使海外业务逐步形成稳定的收入来源和利润贡献。