

金融股发力带动A股企稳 市场流动性环境持续改善

●记者 费天元

周二，A股三大指数集体探底回升，券商、保险等金融板块发力，成为带动股指盘中企稳的关键因素。截至收盘，上证综指报 3083.50 点，涨 0.32%；深证成指报 9940.22 点，涨 0.15%；创业板指报 1961.89 点，涨 0.26%。

沪深两市昨日合计成交 7353 亿元，较前一日缩量超 700 亿元。北向资金全天净卖出 30.58 亿元，其中沪股通净卖出 8.90 亿元，深股通净卖出 21.68 亿元。10 月以来，北向资金已累计净卖出 226.79 亿元。

券商板块盘中发力

昨日上午临近午间休市时，券商板块突然发力，领涨龙头华创云信一度触及涨停，带动三大股指止跌回升。截至收盘，申万证券行业指数上涨 1.41%，华创云信涨 8.44%，首创证券、国联证券涨超 4%，中国银河、方正证券涨超 3%。

本周，上市公司集体宣布增持回购。10 月 16 日晚间，宝钢股份、中远海控、中国石化等十家央企上市公司集体发布增持股份和回购公告，用真金白银释放积极信号。随着投资者信心逐步恢复，与资本市场环境关联度较高的券商板块率先反弹。

中信证券分析认为，8 月以来，上市央企频现增持和回购动作，是落实《提高央企控股上市公司质量工作方案》、引导上市央企价值合理回归、稳定资本市场的重要举措。从历史经验看，回购潮在市场底部区间对资金情绪和股价有积极作用，有利于场内观望投资者重新加仓。

国泰君安非银金融首席分析师刘欣琦预计，随着资本市场改革逐步深化，更多投资端改革政策有望加速出台，将提升中长期资金的权益投资比重，利好券商机构业务发展。头部券商有望凭借更强的专业化能力，把握中长期机构资金入市机遇，实现超预期增长。另外，目前 A 股券商板块估值仅为 2012 年以来的 10%分位，安全边际和性价比比较高，建议关注机构业务更具竞争优势的头部券商。

移动支付概念升温

移动支付概念昨日全天维持强势，华峰超纤收获 20%幅度“一字涨停”，科蓝软件、高伟达、先进数通收盘涨超 10%。

消息面上，中国人民银行近期更新了《非银行支付机构重大事项变更许可公示信息》，华为旗下支付业务迎来新进展。根据公示信息，中国人民银行同意深圳市讯联智付网络有限公司（下称“讯联智付”）变更公司名称为“花瓣支付（深圳）有限公司”。

公开资料显示，讯联智付于 2013 年 6 月成立，并于 2014 年 7 月获发《支付业务许可证》。2021 年 3 月，华为通过收购讯联智付拿下支付牌照，业务类型为互联网支付、移动电话支付。

目前，中国第三方支付市场中，微信支付与支付宝的市场份额合计已超过了九成。华为为支付相关负责人马传勇此前表示，华为支付并非与支付宝和微信支付竞争，两者仍是华为的合作伙伴。

随着华为支付业务迎来新进展，部分 A 股上市公司的公开表态引发投资者关注。

华峰超纤此前在投资者互动平台表示，子公司威富通作为华为的合作伙伴，将以支付为基础进行场景建设，助力银行业务发展。威富通方案基于华为金融级可信高性能 ICT 底座集成验证，包括支付、账户以及银行其他金融服务能力统一接入管理，同时面向运营平台、开放平台输出底层能力。

市场流动性持续改善

近期，资本市场投资端、融资端、交易端改革持续深化。除了上市公司积极增持回购增加资金供给外，IPO 和再融资节奏阶段性放缓、减持行为进一步规范等，均在资金需求端推动市场信心恢复。

据中信证券测算，融资节奏方面，8 月 A 股市场共有 109 家公司 IPO 和再融资，共计募集资金 1545 亿元；9 月 A 股市场 IPO 和再融资家数减少至 57 家，募集资金缩减至 551 亿元；10 月以来（截至 16 日），仅有 16 家公司进行融资，共计募集 94 亿元。

8 月 27 日，中国证监会对股份减持提出新的明确要求；9 月 26 日，沪深交易所正式发布《关于进一步规范股份减持行为有关事项的通知》。数据显示，9 月 A 股市场净减持环比 8 月减少 56%至 101 亿元；10 月以来，A 股市场净减持规模仅 16 亿元。

中信证券认为，投资端、融资端和交易端政策有望持续发力，融资节奏放缓、减持放缓、政策逆周期调节等也都反映出市场流动性改善。随着政策持续推出的量变引发质变，资本市场有望企稳回暖。

中金公司分析认为，A 股市场当前仍处于磨底阶段，下行风险有限，潜在的积极因素包括经济基本面继续边际改善、汇金公司进一步增持等。当前市场仍在经历从“政策底”到“市场底”的过程，投资者情绪扭转可能需要时间。在此过程中，外部地缘风险扰动、美国通胀再度超预期引发美债收益率冲高等，可能对市场风险偏好带来一定扰动。但 A 股当前点位和估值已隐含较多谨慎预期，对后市并不过于悲观。今年四季度可能仍是政策发力的重要窗口期，继续耐心等待积极催化因素。



新增融券交易明显降温 业内称新规将平衡多类型投资者利益

●记者 费天元

10 月 14 日，中国证监会发布调整优化融券相关制度的通知，沪深北交易所齐发具体安排，阶段性收紧融券和战略投资者配售股份出借。其中，融券保证金比例提高自 10 月 30 日起施行，战略投资者配售股份出借收紧等其他条款自 10 月 16 日起施行。

昨日盘前，交易所公布了新规实施首日的两融数据。数据显示，10 月 16 日，市场新增融券交易热度明显降温，融券余额总量出现下滑。截至 16 日收盘，沪深两市融券余额 866.04 亿元，单日减少 9.96 亿元，降幅 1.14%。

融券余额保有量排名前 10 的股票，仅金山办公融券余额继续上升，其余 9 只融券余额均出现下滑。华友钴业 10 月 16 日融券余额下降 4396.46 万元，德赛西威、澜起科技融券余额下降超过 3000 万元。

多只科创板、创业板股票融券余额大幅缩水，融券资金离场意愿凸显。如寒武纪上周五融券余额 5.64 亿元，本周

一融券余额降至 3.75 亿元，仅 1 个交易日就减少约三分之一。思瑞浦、国瓷材料、光线传媒单日融券余额均减少超过 8000 万元。

本次融券新规的主要举措包括：将融券保证金比例由不得低于 50%上调至 80%，对私募基金证券投资基金参与融券的保证金比例上调至 100%；取消上市公司高管及核心员工通过参与战略配售设立的专项资产管理计划出借，调整其他战略投资者在上市初期的出借方式和比例等。

中信证券金融产业首席分析师田良表示，此次融券业务改革对于改善市场多空结构、约束不当套利行为、促进市场多类型投资者利益的再平衡具有积极意义。

田良表示，截至 10 月 12 日，A 股仍在锁定期的战略配售股东持股市值为 1616.86 亿元，其中发行人核心人员专项资管计划的市值为 114.09 亿元。发行人专项资管计划中，科创板和创业板规模分别为 87.41 亿和 26.67 亿元，占两板块转融券总额的 25.68%和 14.67%。

此次融券改革将有效限制两板块的融券券源供给，有力保护市场稳定。

中金公司表示，阶段性收紧融券和战略投资者配售股份出借，有助于发挥逆周期调节作用，呵护市场平稳健康运行。融券新规实施后，新增融券交易可能有所降温，短期内新股融券规模可能有所降低。此外，也不排除相关规定使得部分个股出现提前还券的情形。

有投资者担忧此次融券业务阶段性收紧可能对资本市场融券业务产生较大影响，从而导致证券公司融资融券利息收入下滑。

田良测算表示，证券公司融券业务高度头部集中，十大券商融券业务市场份额在 90%左右。2022 年，十大券商融券业务规模为 959 亿元，利息收入在 57 亿元左右。假设此次改革后融券规模下降 37.5%至 50%，同时考虑利息支出同步下降的影响，对十大券商扣除其他业务收入后的营业收入的影响为 0.41%至 0.55%。

“随着政策改革积累的量变推动质变，资本市场有望企稳回暖，将带动证券行业基本面显著改善。”田良说。

融资保证金调降活跃市场交易 融资客加仓已超 600 亿元

●记者 唐燕飞

融资保证金比例下调 1 个月有余，融资交易进一步活跃，为 A 股市场持续注入流动性。截至 10 月 16 日，沪深北交易所融资余额为 15400.17 亿元，较 9 月 8 日大幅增长 660.61 亿元。

作为活跃资本市场交易端的一项重要举措，降低融资保证金比例调整自 9 月 8 日收市后实施，融资保证金比例由 100%降低至 80%。一个多月以来，融资保证金比例下调市场效果逐步显现，科创 50ETF 等融资余额和融资交易活跃度均明显提升。部分券商也调低了融资利率，有利于降低投资者交易成本。

融资保证金比例下调效果渐显

自融资保证金比例下调以来，融资客加仓买入。据国海证券统计，10 月 9 日至 10 月 13 日，参与两融交易投资者数量每日平均 24.99 万名，环比增加 20.49%。市场融资买入额占 A 股成交额的比重为 8.24%，环比小幅提升。

“近一个月融资客加仓超 600 亿元，这与市场处于底部位置、高风险偏好投资者逢低补仓有关。同时，调降融资保证金比例后，部分投资者已开始使用增加的融资额度。下调融资保证金对于提升市场活跃度的作用已初步显现。”华南某大型券商营业部总经理对上海证券报记者表示。

从月度数据看，融资余额活跃度持续回升，处于今年以来高位。今年以来，融资余额自 2 月至 6 月初逐步升温，6 月中旬起有所回落，自 9 月上旬以来再度震荡回升。据 Choice 数据统计，截至

10 月 16 日，全市场融资余额为 1.54 万亿元，较年初增加 6.24%。

科创 50ETF 获融资客青睐

从融资客青睐的标的看，科创 50ETF 受到杠杆资金追捧。9 月 8 日至 10 月 16 日，华夏上证科创板 50 成份 ETF 被融资净买入 169.73 亿元，是全市场融资净买入最多的标的。

分析人士认为，科创板已显现出投资价值。中信建投首席策略分析师陈果表示，IPO 节奏阶段性收紧、规范大股东减持行为等政策令科创板最为受益，同时科创板的高弹性、强贝塔属性，在 market 企稳反弹期间表现最好。

科创板公司硬科技底色显著，业绩持续回暖。据上交所统计，今年第二季度，科创板公司共实现营收 3454.91 亿元，环比增长 23%；归母净利润 237.85 亿元，环比增长 42%。

按申万一级行业分类，9 月 8 日至 10 月 16 日期间，电子、计算机、电力设备、汽车、生物医药行业位列融资净买入额前五名，分别净买入 94.48 亿元、69.58 亿元、57.5 亿元、51.08 亿元、48.49 亿元。张江高科、赛力斯、润和软件、东方财富、宁德时代位列个股融资净买入额前五名，其间分别净买入 140.87 亿元、124.6 亿元、79.81 亿元、79.6 亿元、76.68 亿元。

此外，电子板块近期获得融资客显著加仓。国联证券电子行业分析师熊军认为，受多重因素影响，电子板块内部呈现结构性景气度分化，新能源汽车等下游领域景气度有望持续提升，带动上游数字模拟设计公司 and 功率半导体公司业绩持续增长。

券商降低融资利率吸引客户

随着融资保证金比例下调，部分券商两融利率随之降低，对活跃市场起到促进作用。

记者以投资者身份咨询多家券商营业部人士了解到，部分券商的融资利率已经低至 5%左右，而去年的融资利率普遍高于 6%。

自有资金充裕的大型券商或存在融资利率调降空间。中信证券一家营业部人士告诉记者，融资利率可根据市场行情与客户资金量浮动调整，一般 200 万元资金体量的个人客户融资利率为 5.5%左右，而且券商可提供投研咨询服务。

而中小券商在获客成本、资金成本方面缺乏优势，短期内暂未加入“利率价格战”。东莞证券一位经纪业务人士表示，目前公司融资利率在 5.8%左右。某中小券商营业部经纪人表示，各券商均对业务人员下发了两融入金、新增客户的指标，在竞争压力下市场整体融资利率中权有望下移。

业内人士认为，上述举措有望降低投资者交易成本，活跃资本市场。平安证券非银金融行业首席分析师王维逸表示：“此次融资保证金最低比例由 100%降低至 80%，预计至少释放 2958 亿元资金。融资保证金比例适度放宽，同样有利于投资者降低交易成本，有望进一步提升资本市场的资金使用效率。”

不过，华创证券徐康团队提醒，融资融券业务是高风险业务，投资者是否使用该业务取决于合规门槛、风险偏好等，价格仅为其中一部分因素。该业务增长的核心仍在于客户资金的增长。

上市公司三季报陆续披露 长线资金持仓浮出水面

●记者 王影

随着上市公司三季报陆续披露，备受市场关注的 QFII、社保基金等长线资金的持仓动向浮出水面。根据已经披露的上市公司三季报，截至今年三季度末，QFII 和社保基金分别出现在 10 家和 7 家上市公司的前十大流通股东名单上。其中，8 只个股在三季度获得 QFII 建仓或加仓，4 只个股获得社保基金建仓或加仓。根据最新披露的业绩报告，三季度获得长线资金青睐个股的营业收入和净利润大多出现明显改善。

Choice数据显示，截至今年三季度末，莲花健康、电工合金和上海建科 3 只个股获得 QFII 新进；万华化学、三棵树、优彩资源、黄山胶囊等个股获得 QFII 加仓。其中，QFII 对万华化学的持股数量最多，达 3820 万股。

具体来看，截至三季度末，阿布达比投资局持有 1934.8 万股万华化学，位列该股第八大流通股股东；三棵树同时被富达基金和法国巴黎银行两家 QFII 持有，截至三季度末，两家机构分别持有 285.7 万股和 178.5 万股三棵树，分别其第六大、第十大流通股股东；优彩资源同时被瑞银和摩根士丹利“相中”，且两家机构均在三季度进行了加仓。

社保基金则重仓持有 7 只股票。数据显示，截至今年三季度末，有 7 家上市公司的前十大流通股股东名单上出现了社保基金的身影。其中，社保基金持有旗滨集团 6544.35 万股，持股数量排名第一。此外，社保基金持有平煤股份、星源材质、阳光照明和李子园超过 1000 万股。其中，铁科轨道三季度获社保基金新进；旗滨集团、星源材质和李子园获社保基金加仓。

Choice数据显示，旗滨集团被全国社保基金一一四组合、社保基金 16012 组合和社保基金 1102 组合等 3 只社保基金同时“相中”；李子园则被全国社保基金一一一组合和社保基金一一五组合“抱团”持有。

值得注意的是，QFII 和社保基金的持仓中有 2 只股票重合，分别是铁科轨道和柏楚电子。以铁科轨道为例，截至今年三季度末，在该股前十大流通股股东中，全国社保一零一组合持股 178.85 万股，位列其第八大流通股股东；科威特政府投资局持股 139.78 万股，位列其第九大流通股股东。此外，全国社保基金四零六组合和淡马锡富敦投资有限公司也同时出现在柏楚电子前十大流通股股东名单之列。

从业绩表现来看，上述获得长线资金青睐的个股大多交出了亮眼的“成绩单”。

以莲花健康为例，今年前三季度，公司实现营业收入 16.14 亿元，同比增长 22.8%，归属母公司净利润 0.95 亿元，同比增长 93.8%。三棵树下三季度实现营业收入 94.1 亿元，同比增长 18.42%；归属母公司净利润 5.5 亿元，同比增长 84.4%。柏楚电子今年前三季度收入同比增长 51.91%，归属母公司净利润同比增长 47.99%。

在多家外资机构看来，中国经济基本面持续向好，叠加市场估值处于历史低位，A 股已经具备很好的投资性价比，其中部分板块值得重点关注。

“我们看到中国股市具有吸引力的投资机会，医疗保健、消费和金融服务等行业的机会尤其值得关注。”瑞银资产管理中国股票策略师称。

摩根士丹利基金表示，随着经济逐步改善，政策持续出台，A 股市场当前具备很高的性价比。“结构上，顺周期与科技板块均迎来很好的配置机会，我们看好符合实现高水平科技自立自强目标及真正受益于 AI 产业高速发展的科技板块，景气度保持在较高水平且受益于政策持续加码的高端制造板块，业绩增速稳步抬升的医药等板块。”摩根士丹利基金称。

多家机构出手自购 浮动费率基金发行现暖意

●记者 陆海晴

面对市场的震荡调整，公募基金自购步伐不停。近日，交施罗德基金、德邦基金、林园投资等相继宣布自购旗下基金产品。与此同时，备受关注的首批创新浮动费率基金密集发售，当前发行情况较为平稳，多只浮动费率基金的首募规模达到数亿元级别。

10 月以来，机构自购阵营持续壮大。10 月 17 日，交银施罗德基金公告称，交银施罗德瑞元三年定期开放混合基金于 10 月 12 日开始募集。交银施罗德基金拟在募集期内以自有资金 2 亿元认购基金。

10 月 14 日，德邦基金公告称，公司拟出资 200 万元自有资金申购德邦福鑫灵活配置混合基金 A 类份额。

除了上述基金公司外，10 月以来，兴银基金、华西基金等也宣布自购旗下基金。同时，私募机构也积极出手。10 月 16 日，百亿级私募林园投资公告称，即日起公司或实控人林园将跟投公司旗下所有产品新增净申购额的 20%。

此轮机构自购潮始于 8 月中下旬，公募基金、券商、券商资管等数十家机构纷纷出手，宣布自购旗下权益类基金，体现出机构看好资本市场长期发展的态度，同时与投资者实现利益捆绑。

在机构积极自购的同时，目前首批浮动费率基金已“启航”。管理费率与基金业绩挂钩的富国远见精选三年定期开放混合 9 月 28 日启动发行。同样管理费率与业绩挂钩的交银施罗德瑞元三年定期开放混合、汇添富积极优选三年定期开放混合均在 10 月 12 日开始发行。

此外，管理费率与基金持有时间挂钩的景顺长城价值发现混合 10 月 11 日开始发售。与基金规模挂钩的华夏复兴回报混合也将在 11 月 1 日开始发行。

上海证券报记者采访第三方渠道获悉，多只浮动费率基金首募规模达到数亿元级别。其中，交银施罗德瑞元三年定期开放混合和景顺长城价值发现当前认购资金均超过 5 亿元。