

六大公募机构纵论A股“底气” 看涨逻辑长期不变

本报记者 王宁

今年以来,政策红利持续释放与各类资金加速入市形成合力,共同支撑A股指数持续走强。进入四季度,华夏基金、嘉实基金、南方基金等六大公募机构普遍认为,从中长期来看,A股市场具备稳定运行基础,市场估值处于合理区间,中长期上涨的“底气”充足。

市场估值仍具修复空间

2025年,中国资本市场迎来历史性时刻,A股和H股主要指数表现亮眼,其中上证指数年内更是达到接近3900点的阶段性新高。多家受访公募机构表示,这是基本面持续改善、政策红利不断释放与资金流入共同作用的结果。例如,消费与科技板块的崛起,不仅反映了中国经济结构转型的成效,也为全球投资者提供稀缺的“高增长+低估值”资产。

华夏基金高级指数策略分析师王波对《证券日报》记者表示,年内A股总市值首破百亿元,优质企业加速崛起并积极“出海”,各类资金踊跃入市,多重利好因素引领A股价值重估。综合来看,资金加快入市、政策支持和产业发展等,将是A股市场上涨逻辑长期不变的“底气”。

“随着A股指数创出近10年新高,近期市场步入震荡调整走势,这种短期震荡特征是良性整固表现,有利于长期行情的持续。”嘉实基金基金经理孟夏对《证券日报》记者表示,近一年来,A股市场结构性机会凸显,其中科技成长核心热点板块表现最突出;从历史纵向看,目前市场整体估值仍处于合理水平,与全球各主要市场指数估值相比,仍有修复空间。从中长期视角研判,未来指数依然具备良好的上行空间,后续进一步突破需要构建更广泛的板块上涨格局。

今年以来,A股市场以“盈利驱动+政策护航”支撑结构性走强,在南方基金相关人士看来,接下来,市场向



上支撑依然有力,例如国内经济整体企稳,结构性改革正加速推进,产业端已有明显变化;同时,投资者回调加仓情绪延续,流动性充足。从后市来看,在低利率环境下,居民有望加大权益类资产配置,继续为市场贡献增量资金。

此外,多家受访公募机构表示,当前A股市场具备稳定运行基础,“低波动、强预期”的运行特征更加明显,同时,看好下半年乃至明年市场表现,投资上仍有清晰着力点,核心方向不变。

看好消费和科技资产

今年以来,消费股和科技股成为

市场各方投资重点,包括创新药、半导体、芯片、机器人等细分领域。多位受访基金经理表示,将消费和科技等板块作为投资主线。

中欧基金权益研究部副总监、科技组组长杜厚良对《证券日报》记者表示,目前二级市场的科技领域有两类机会值得关注:一是软件领域等有较大发展空间;二是AI领域,其中包括大模型应用和海外算力等。预计国产算力在今年四季度会出现较为清晰的趋势性机会,同时,AI端有望在明年下半年有较大投资机会。

方正富邦基金基金经理乔培涛告诉《证券日报》记者,接下来,投资方向主要聚焦在三条主线:一是看好新质

生产力相关领域,这将是驱动新一轮经济增长的核心引擎;二是关注“出海”主线;三是看好性价比消费,随着国内经济迈过拐点,消费者收入预期将迎来趋势性改善,从而驱动偏好与结构的转变。

财通基金相关人士对《证券日报》记者表示,未来将重点把握AI算力和成长股。当前,A股正在经历一轮斜率向上的长期行情,其中算力与AI产业链仍是备受关注的成长赛道,国内外头部企业的布局进一步印证了行业发展潜力。此外,全球技术竞争与国产技术突破的双重驱动,将推动算力产业链进入高速发展期,继续全面关注国产算力方向。

国际黄金期价创历史新高 机构提示风险加大

本报记者 王宁

国内“双节”期间,国际黄金期价再创历史新高。北京时间10月8日,纽约商品交易所(COMEX)黄金期货主力12月合约盘中达4061.2美元/盎司,成交量突破10万手,持仓量接近40万手。

国内黄金期价再创历史新高,国际黄金期价在国内“双节”期间持续攀升,并持稳于4000美元/盎司上方。金价创出历史新高很大程度上缘于避险情绪短期升温,但市场情绪宣泄后,目前回调风险正在加大。长周期来看,金价仍将维持较好表现,这基于市场对美元信誉和购买力的预期下降。

回溯国内“双节”期间的海外市场表现,基本面波动较大,国际黄金期价出现较强走势。其中,COMEX黄金12月合约连续多个交易日收于阳线,截至10月8日记者发稿,该合约报收于4060美元/盎司,同时,伦敦现货黄金价格也持稳于4000美元/盎司上方。

南华期货贵金属新能源研究组负责人夏莹莹对《证券日报》记者表示,国内“双节”期间,国际市场贵金属价格继续大幅上抬,其中COMEX黄金期价创历史新高,COMEX白银期价创出近13年来新高,主要是海外市场避险需求强劲推动,以及市场对

通胀与经济风险担忧并存的资产配置需求提升所致。综合来看,本次美国联邦政府“停摆”事件引发的风险不容忽视。“预计贵金属强势表现仍有望延续,但短期快速上涨后的回调风险同样存在,不排除因部分资金获利了结而引发价格调整的可能性。”夏莹莹说。

近期,国际金价接连走强带动国内黄金资产走高,如上海期货交易所黄金期货主力2512合约在9月30日盘中创出880元/克的高价,这也是该合约上市以来的最高点;同时,上海文华财经资讯股份有限公司数据显示,当日黄金期货沉淀资金量高达近1300亿元,当日净流入资金近200亿元。

此外,黄金主题基金也表现出较强“吸金”能力。Wind资讯数据显示,截至10月8日,53只黄金主题基金合计总规模为2469亿元,较年初增长近1300亿元,其中多只产品规模超过100亿元;从单只产品表现来看,目前平安黄金ETF规模近600亿元,较年初增加超过310亿元。同时,从收益来看,多只产品年内净值增长率超80%。

分析人士表示,今年黄金主题基金整体实现较好的收益,主要是海外市场宏观环境、避险情绪与货币政策预期调整等因素共同作用的结果。对于投资者而言,要理解黄金资产特有的避险、抗通胀和增值等属性,需结合自身风险偏好选择合适黄金理财产品,理性投资。

年内AMC频频出手 增持银行股

本报记者 熊悦

金融资产资产管理公司(AMC)再度出手布局银行股。

9月30日晚间,浦发银行发布的公告显示,基于对该行未来经营发展的信心,中国东方资产管理股份有限公司(以下简称“东方资产”)及其控制的一致行动人通过二级市场购入普通股及可转债的形式增持该行股份。在此之前,中国信达资产管理股份有限公司全资子公司信达投资有限公司(以下简称“信达投资”)也借助可转债增持浦发银行股份。

实际上,年内AMC布局银行股动作频频。除了上述东方资产增持浦发银行外,年内获AMC增持的还有光大银行、中国银行。

谋求董事会席位

上述公告显示,截至9月19日,东方资产持有浦发银行普通股约9.39亿股,占该行普通股总股本比例为3.03%。截至9月29日,东方资产持有该行普通股增至约10.73亿股,持股比例上升至3.44%。另外还持有该行可转债860万张。

持股比例上升后,东方资产进一步谋求浦发银行董事会席位。上述公告披露,根据《公司章程》等有关规定,经东方资产推荐,该行董事会同意提名计宏梅为该行董事候选人,计宏梅现任东方资产上海市分公司党委书记,其董事任职资格有待提交股东大会审议,并获监管机构核准。

今年6月份,信达投资也曾借道可转债增持该行股份。增持完成后,信达投资以约3.01%的持股比例跻身该行前十大股东行列。其后,大股东信达投资进一步走入浦发银行决策层。

6月30日,浦发银行董事会同意提名信达投资党委书记、董事长林华喆为董事候选人,并提交股东大会审议。8月29日,林华喆就任浦发银行董事获监管部门核准。

值得一提的是,AMC年内对浦发银行的密集增持,恰逢浦发银行发行的可转债即将到期兑付。截至9月30日,浦发转债的累计转股比例为50.86%。信达投资及东方资产借道可转债增持浦发银行股份,推动浦发转债的转股进程,浦发银行的核心一级

资本也因此得到补充。

多家AMC布局银行股

今年以来,AMC增持银行股频频,有的还进入上市银行董事会,深度参与决策。

例如,7月23日晚间,光大银行发布公告,该行股东中国中信金融资产资产管理股份有限公司(以下简称“中信金融资产”)于2025年1月20日至2025年7月22日期间,增持该行A股股份约2.64亿股,H股股份约2.79亿股,合计占该行总股本的0.92%。中信金融资产对该行的持股比例由7.08%增至8.00%。年内,中国银行H股也多次获中信金融资产增持。

今年6月份,民生银行2024年年度股东大会选举中国长城资产管理股份有限公司副总裁郑海阳为该行非执行董事。

在受访专家看来,AMC增持银行股并进入董事会基于财务收益、业务协同、政策导向等多重考量。

南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示,银行股低估值、高股息特征契合AMC对“压舱石”资产的配置需求。

“当持股比例达到一定标准后,AMC可运用权益法核算,从而增厚利润,改善业绩表现。”苏商银行特约研究员薛洪言对《证券日报》记者表示,作为不良资产处置专业机构,AMC通过增持上市银行并进入董事会,得以深度参与上市银行的风险管理与决策流程,进而强化双方在不良资产处置等方面的业务协同。

在田利辉看来,AMC增持银行股也与其稳定资本市场的职责保持一致。

对上市银行而言,AMC的增持行为将对其股价、业务、资本补充等多方面形成支撑。

薛洪言表示,AMC增持上市银行有助于缓解市场对上市银行资产质量的担忧,短期内或可吸引资金关注。同时,AMC通过可转债转股方式增持上市银行,间接为银行补充核心一级资本,缓解其资本充足压力。此外,AMC专业的不良资产处置经验也有助于上市银行优化信贷结构,控制新增不良资产生成。

“从长远看,若AMC能通过董事会推动上市银行治理机制优化,例如提升资本配置效率、强化风险定价能力等,将有助于进一步改善银行的盈利预期。”薛洪言说。

26家券商力荐196只10月份金股

本报记者 周尚任

月度金股的配置策略与个股选择,长期以来备受市场关注。截至10月8日记者发稿,已有26家券商公布了10月份的金股推荐名单,去重后共覆盖196只个股。其中,兆易创新获得5家券商一致推荐,科技成长领域整体获券商集中看好。

共同看好科技成长领域

从推荐集中度来看,10月份券商金股的推荐呈现出较高的集中态势,除了兆易创新外,药明康德、立讯精密均获得4家券商推荐;大金重工、海康威视、华友钴业、蓝思科技、恺英网络、海光信息、石头科技、恒立液压、深信服、洛阳钼业等个股均获得3家券商推荐,共同构成本月机构推荐数量领先、市场共识度较高的一批优质个股。

其中,10月份,推荐兆易创新的券商名单涵盖中泰证券、东海证券、中原证

券、中航证券、华金证券等5家。中原证券表示,兆易创新为国内存储器领先企业,存储器产品持续丰富产品线及提升市场占有率,并有望受益于AI领域新需求所带来的增长。

对于10月份A股市场走势,券商分析师整体看好“红十月”行情,认为科技成长领域的投资确定性相对更高。华泰证券研究所策略首席兼金融工程联席首席分析师何康表示:“国庆节后,A股市场交投意愿有望边际回暖,或迎来政策及业绩布局窗口期,科技与顺周期为关注重点。”

“10月份,A股和港股市场有望受益于长期政策布局、密集的产业催化事件以及相对宽松的流动性环境。”在中国银河证券策略首席分析师杨超看来,A股的机遇可能更多集中在科技成长领域,而港股则受益于独特的市场结构和外部流动性预期。

“‘红十月’行情预计展开。”申万宏源研究总经理、首席策略分析师王胜认为,10月份是关键的政策布局窗口,而9

月份调整兑现后,有利于资本市场预期稳中有升,短期市场没有大级别调整风险。科技产业催化仍在趋势中,海外AI产业趋势向上且尚未触及边界,国内AI产业趋势也在稳步推进,后续结构热度可能重新上升。

在具体配置方向上,杨超建议关注科技成长与高端制造。他表示,新质生产力引领科技制造升级,政策端持续加码科技创新,聚焦数字经济、空天信息、高端装备等领域,建议关注卫星互联网与空间算力、AI与能源数字化、高端材料与芯片自主等。

9月份8只金股涨超50%

回顾9月份,券商金股的“成色”得到市场验证。Wind资讯数据显示,9月份,券商共推荐301只金股,其中165只个股当月实现股价上涨,占比达54.82%。

从个股表现看,9月份共有8只金股涨幅超50%。其中,财通证券推荐的协创数据以81.7%的涨幅居首,华安证

券推荐的精智达、华龙证券推荐的伟创电气分别以71.73%、70.85%的涨幅紧随其后。此外,国融证券推荐的新泉股份、华安证券推荐的均胜电子、西部证券推荐的亿纬锂能、国盛证券推荐的兴业银锡、海通国际推荐的三花智控等5只金股当月涨幅均超50%,覆盖了信息技术、工业、可选消费等多个领域。

值得关注的是,机构关注度与股价表现并非完全正相关。东方财富在9月份保持高人气,共获得5家券商的联合推荐,但该股当月跌幅为6.19%。同样获得5家券商推荐的恺英网络、中兴通讯、新华保险,当月涨跌幅分别为20.67%、0.44%、-10.38%,呈现明显分化。

作为衡量券商研究实力的一大指标,9月份,“华安证券金股指数”以15.12%的月涨幅斩获第一,“光大证券金股指数”“国盛证券金股指数”“太平洋证券金股指数”“东莞证券金股指数”“国元证券金股指数”“民生证券金股指数”紧随其后,月涨幅均超10%。

多家银行成功落地首批跨境债券回购交易

本报记者 杨洁

为进一步满足境外机构投资者通过债券回购开展流动性管理的需求,促进在岸和离岸金融市场互联互通,推动中国债券市场高水平对外开放,9月26日,中国人民银行、中国证监会、国家外汇局联合发布关于支持境外机构投资者在中国债券市场开展债券回购业务的公告(以下简称《公告》),支持各类境外机构投资者在中国债券市场开展债券回购业务。

《证券日报》记者从工商银行、农业银行、中国银行、建设银行等多家银行获悉,其积极参与银行间市场债券回购进一步开放,成功开展全市场首批债券回购交易。

“债券回购业务可为境外投资者提供高效便捷的短期融资渠道,有助于其降低交易成本,提升资金使用效率,也是其获取稳健收益与丰富投资策略的重要工具。借助回购业务,境外机构可深度

参与中国债券市场,分享开放红利。”建设银行相关部门负责人表示,建设银行作为境内首批回购业务做市商,成功与东方汇理银行香港分行、汇丰香港、渣打香港、建行亚洲等6家客户达成买断式回购交易。

作为全球化程度最高的中资银行,中国银行是银行间债券市场核心交易商,“债券通”北向通优秀做市商,也是首批入选“债券通”北向回购做市商名单的机构。《证券日报》记者从中国银行获悉,该行于9月29日与境外机构投资者成功达成多笔新政策框架下的回购交易,成为《公告》发布后首批落地的境内金融机构。

作为全市场首批机构,农业银行积极响应政策,该行于9月29日率先成功落地“债券通”北向跨境回购交易,金额为10亿元人民币。

工商银行作为中国货币市场最大的流动性提供者,市场首批“债券通”北向

通回购做市商和结算代理行,其全方位参与银行间市场债券回购进一步开放政策落地的创新交易。例如,在做市交易方面,工商银行成功与境外机构投资者分别在“债券通”北向通渠道和直投渠道达成首批银行间市场债券回购创新交易,交易规模超20亿元人民币,涵盖多个期限品种。

在外资银行方面,记者从汇丰银行(中国)有限公司(以下简称“汇丰中国”)获悉,该行成功协助境外机构鼎亚资本(新加坡)私人有限公司(以下简称“鼎亚”)在银行间债券市场完成了市场首笔债券回购交易,成为该业务扩大开放后首批支持境外机构投资者完成交易的银行。

在上述交易中,鼎亚作为境外资产管理机构,通过银行间债券直接投资渠道成功完成了首笔买断式多券回购交易,成为债券回购业务进一步开放后首批参与的境外投资者。汇丰中国担任此次交易的结算代理行,并作为交易对手方参与交

易,为鼎亚提供了从交易前端到交易后服务的“一揽子”跨境业务支持。

汇丰中国副行长兼资本市场及证券服务部联席总监张劲秋对《证券日报》记者表示:“本次债券回购业务的扩大开放体现了中国债市制度型开放的不间断深化。回购交易是机构流动性管理的‘安全阀’与‘调节器’,能帮助投资者有效提高资金使用效率,优化资产配置。交易启动首日,市场反响积极,有不同类型的境外机构开展交易。我们预计未来会有更多机构参与其中,这有助于优化市场的价格发现功能,促进境内外金融市场互联互通,持续提升中国债市的影响力和吸引力。”

上述多家国有大行表示,未来将持续优化回购产品设计与跨境服务流程,提升交易服务能力,助力构建更具深度、广度和国际竞争力的中国债券市场,为推动人民币国际化、促进金融市场开放贡献力量。