

# A股再度上攻 看涨期权最高飙升超400倍

证券时报记者 毛军

经过一周多调整后,10月18日,A股在多重利好刺激下再度强势上攻,科创50指数飙涨逾11%,创业板指大涨近8%,深证成指大涨近5%,上证指数、沪深300、上证50等主要股指也均涨3%左右。本周来看,上证指数上涨1.36%,收于3261.56点;深证成指上涨2.95%,创业板指上涨4.49%。

10月18日,沪深两市超4900只个股上涨,其中近300股涨停或涨超10%。两市成交量急剧放大至2.13

万亿元,较上一日猛增超6100亿元。

盘面上,所有行业板块再度全线飘红,芯片概念全线大涨,汽车芯片、MCU芯片、光刻机、先进封装等细分板块纷纷直线拉升;此外,消费电子股也集体上攻,折叠屏、元器件、AI眼镜等涨幅居前;券商、新能源、国防军工、汽车等板块也均有不俗表现。

市场的再度走强,令投资者看涨情绪空前高涨,看涨期权全线井喷式上涨。科创50购10月1300最高一度暴涨424倍,截至收盘,涨幅回落至123倍;科创50购10月1350盘中

最高也暴涨360倍、科创50购10月1250一度暴涨242倍。共有超10个品种最高涨幅超100倍,另有数十个品种涨幅超10倍。

创业板看涨期权也不甘落后,创业板ETF购10月2450最高飙升超234倍,不过在尾盘快速回落,仅涨38倍收盘;创业板ETF购10月2500最高飙升191倍,尾盘也跳水至涨33倍收盘;创业板ETF购10月2600等盘中也均飙升超100倍。

从资金面来看,全部行业获得主力资金净流入,Wind实时监测数据显示,电子行业获得494亿元巨额净

流入,非银金融获得逾264亿元净流入,计算机获得逾135亿元净流入,电力设备获得108亿元净流入,通信、机械设备、汽车、医药申万等行业也均获得超50亿元净流入。

基金方面,芯片类ETF基金现涨停潮。集成电路ETF、芯片产业ETF、芯片50ETF等逾50只基金涨停或涨超10%,其中科创芯片ETF博时、科创芯片ETF南方、科创芯片ETF基金等盘中一度触及20%涨停。

同时,创业板、创业板指数类基金也全线大涨。双创50ETF基金最高差0.001元20%涨停,最终以涨

13.69%报收;科创50ETF指数基金大涨13.23%,成交由前一交易日5254万元猛增至1.91亿元;科创板50ETF、科创50ETF增强等逾10只基金均放量涨超10%。

银河证券认为,当前A股市场估值处于历史中等水平,中长期投资价值仍然较高。随着超预期政策密集出台,市场信心有望受到提振,带动估值回升。同时,在政策的支持和引导下,中长期资金加速入市,将改善当前存量资金博弈的市场状态,为A股市场提供更多的流动性支持。

## 告别震荡行情 回归常态运行

桂浩明

9月下旬以来,受到政策面及消息面利好的影响,A股市场出现了大幅度拉升的行情,但进入到本月又呈现较为明显的调整。不少投资者在惊呼“牛市”不期而遇之际,也对急剧震荡的行情感到难以适应。尽管时下每天的成交依然活跃,但因为实操的难度很大,以至很多人反映在此行情中赚钱不容易。

A股市场在今年的走势可谓一波三折,年初因为公司业绩低于预期加上一些制度缺陷暴露,市场出现大跌。监管部门为此出台了大量的针对性措施,同时中央汇金公司等也进场购买股票与基金,这样才让大盘止跌回升。但是,由于市场的流动性问题没有得到有效的化解,加上投资者对后市缺乏稳定的预期,从二季度开始大盘再度陷入弱势调整的态势。尽管还是有部分高分红的蓝筹股等表现尚好,但还是挡不住大盘的交易重心不断下移。到9月中旬时,一些重要指数已经逼近年内低点,而北证50指数更是创出了年内新低。此刻,市场成交量严重萎缩,证券行业的发展遇到了极大的困难。

在这个背景下,国家公布了多项重大政策,着重于在货币政策与财政政策上的共同发力来稳定经济增长,其中有关给股市提供流动性等的安排,则极大地改变了市场原有的资金格局,投资者因此纷纷由空翻多,快速入市,从而令股指在短期内快速上涨。

然而,就在几乎人都在谈论“牛市”的氛围时,大盘却突然开始杀跌,未几就回吐了几乎半数的涨幅。这种大幅震荡的行情表明,因为受政策等利好消息影响所展开的上涨行情,由于是在缺乏来自宏观经济以及企业的基本面等的实际支持的情况下展开的,虽然说因为预期改变而具有一定的合理性,但终究不能走得太远。尤其是当有些预期不可能在短时间内完全变为现实时,就一定会对过快上涨的大盘带来很强的制约,从而引发颇具杀伤力的下跌走势。

那么,如何看待接下去的股市走势呢?无疑,在经历了一段大起大落的震荡行情后,市场原本多少显得亢奋的情绪开始逐渐平静下来了,特别是在此期间股票换手积极,成交量很大,也在相当程度上消耗了做多力量,因此大盘很难在回撤后马上再掀起一波大的上涨行情,从指数的走势上来说也将呈现出明显的收敛态势。

然而,毕竟很多方面的预期已经发生了实质性的变化,可预期的流动性的改善不仅成为对市场的一种支撑,同时也会吸引相应的中长线资金逐步介入,这是推动股市有序上涨的最重要力量之一。这也意味着时下所出现的调整行情虽然会延续一定的时间,但空间是较为有限的,像上证综指3000点这样的点位,有着很强的支撑。

此外,随着财政政策与货币政策的共同发力,实体经济有望出现相应的改善,并且会表现出加速好转的格局,而这也将在一定程度上为股市的温和上涨提供良好的外部条件。所以说,在经历了一番大幅震荡后,市场实际上也就是告别了急剧震荡的走势,接下去要回归一种常态化的格局,其特征就是情绪因素被逐渐弱化,宏观面、基本面的作用得到增强,市场走势则在理性引导下逐渐向上。

市场上有种舆论,就是把如今的行情与1999年的5·19行情,以及2005年、2014年的两次绝地反击行情放在一起加以对比,得出现在只是走完了“牛市”的第一波,后面还有更波澜壮阔的第二波、第三波。不能说这种分析没有一点道理,只是现在的环境与之前已经有了很大的变化,历史不可能如此简单地重复。后市最大的可能,应该是随实体经济的复苏,利好政策的落实,股市在波动中温和上涨,并且伴有较为突出的结构分化,长期投资的优势得到发挥,长线资金的收益逐渐体现的现象,从而呈现出一种在A股市场上从来没有过的“慢牛”景象。

## AH溢价指数收窄 港股仍有望获得大型基金增持

证券时报记者 钟恬

10月18日,A股、港股携手大涨。在金融股、医药生物股的带动下,近期以调整为主的港股升势更为明显,恒生AH溢价指数跌1.85%至143.47点。这意味着,A股整体上仍较H股溢价43.47%。业内专家、券商认为,当前AH溢价显示港股具备明显性价比优势,港股仍具估值吸引力,前景偏向乐观。

“我觉得传统上A股的估值均高于港股,这反映出内地投资者及国际投资者对估值有不同的观点,A股的估值具备一定的参考价值,特别是今年较多投资者关注中国特色估值的模型。”香港博大资本国际总裁温天纳说。

由于“十一”黄金周后港股调整幅度大于A股,18日港股的整体走势相对更强。Wind的统计显示,149只同时在A股和H股上市的股票中,H股涨幅超过10%的有13只,以金融股为主,其中招商证券H股大涨17.85%,申万宏源H股、中信证券H股、光大证券H股均超13%。A股方面,3只涨幅超10%的股票均来自半导体板块,中芯国际A股、上海复旦A股、华虹半导体A股分别涨19.99%、19.08%和12.60%。事实上,这3只半导体股票的H股涨幅也均在10%以上,其中中芯国际H股涨16.35%,成为最牛的港股蓝筹股。此外,两地的医药生物股均升幅明显,康龙化成、泰格医药、昭衍新药、君实生物的A股和H股涨幅均超过5%。

恒生AH溢价指数今年波动较大。由于港股今年初持续低迷,恒生AH股溢价指数一度节节攀升至最高161.36点,随后逐级回落震荡,至9月

30日该指数收于148.36点。而“十一”黄金周期间,A股休市港股急升,使得该指数急剧下行,一度走低至10月7日的128.49点。不过节后港股呈调整态势,AH股溢价指数再度回升至10月17日的146.18点。10月18日,港股涨势更猛,AH股溢价指数又收窄至143.47点。

从个股的溢价率上看,Wind的统计显示,149只股票中全部为A股相对H股溢价,其中溢价率超过100%的股票有56只,占比接近四成。浙江世宝、京城股份的溢价率最高,分别为3.35倍、3倍,弘业期货、复旦张江、南京熊猫、广汽集团、中芯国际等9只股票的溢价率在2倍至3倍之间。而溢价率在10%以下的有5只个股,分别为海尔智家、美的集团、亿华通、招商银行和药明康德。

对于A股和H股目前仍存在较大价差的问题,温天纳认为,在中国市场中,A股及港股始终涉及两组不完全相同的投资组别,港股是中国的国际市场,始终需要与不同的国际投资标的及龙头个股竞争,因此在微观上,两个市场中,行业因素、宏观因素、微观因素、国际因素、财务因素、增长因素等均会进行对比,中特估模型是希望争取回中概股的估值话语权,随着投资者完全融合以及中特估能主导投资者估值思维,A股、H股的价差最终将能收窄。

华泰证券认为,8月以来,离岸人民币权益资产走出独立行情,投资者关注港股本轮超额收益的持续性及高度。其认为,AH溢价是两地相对收益空间的重要指征,今年初至今AH溢价均值回归策略能有效提高组合风险收益比。AH溢价受全球流动性、中国名义增速与全球地缘政治环

AH溢价率超200%个股					
港股代码	名称	A股代码	A股名称	A股溢价率(%)	港交所行业
01057.HK	浙江世宝	002703.SZ	浙江世宝	335.51	汽车(HS)
00187.HK	京城机电股份	600860.SH	京城股份	300.49	工业工程(HS)
03678.HK	弘业期货	001236.SZ	弘业期货	287.25	其他金融(HS)
01349.HK	复旦张江	688505.SH	复旦张江	248.49	药品及生物科技(HS)
00553.HK	南京熊猫电子股份	600775.SH	南京熊猫	241.48	资讯科技器材(HS)
02238.HK	广汽集团	601238.SH	广汽集团	225.96	汽车(HS)
00981.HK	中芯国际	688981.SH	中芯国际	224.97	半导体(HS)
01033.HK	中石化油服	600871.SH	石化油服	212.94	石油及天然气(HS)
02218.HK	安德利果汁	605198.SH	安德利	210.38	食品饮品(HS)
01456.HK	国联证券	601456.SH	国联证券	208.54	其他金融(HS)
06066.HK	中信建投证券	601066.SH	中信建投	208.34	其他金融(HS)

资料来源:公开信息 钟恬/制表 陈锦兴/制图

境的综合影响,在美联储开启降息周期之际,美元指数波动中枢从105回落至100附近。美元流动性压力的边际缓和,或带来AH溢价合理中枢的小幅下移。华泰证券认为,AH溢价指数新的合理波动区间或为135点~145点。

对于如何看待港股近期的波动加剧,平安证券认为,节后港股出现回撤并不意外。“十一”期间港股经历了短期的快速上涨,累积了大量获利盘,恒生指数一度接近前高也是技术阻力位的22700点,同时风险溢价降至2023年初疫情政策刚放开时的市场乐观点位,情绪有所透支,在此情境下,市场容易出现大幅波动,节后港股出现回撤并不意外。

那么港股后续还有哪些期待呢?在平安证券看来,海外方面,美国9月非农数据大超预期,推动降息预期回调,或意味着港股面临的海外

最宽松环境已经过去,重点关注受美联储影响的10月非农表现。国内方面,后续一揽子增量政策或在一定程度上稳住节后表现较为纠结的市场,如果规模符合预期,则港股仍有进一步上行支撑。整体来看,市场在回归理性之后,港股更多呈现震荡上行的态势,同时高波动、高行业分化或成为近期港股主要特征。

平安证券建议关注三大主线,一是消费、大金融(保险、银行、券商)、地产等板块将直接受益于政策;二是高弹性的互联网板块,内外资持续流入下,该板块通常是资金流入最直接受益的,且板块中报表现优异,重点关注互联网龙头;三是成长性较好且对利率敏感的生物医药板块。

香港大新银行投资管理服务处投资主管陈建斌则认为,当前恒指处于周期中段,距离历史高位(33484点)尚有相当距离。而美国

已进入减息周期,中国内地亦实施宽松货币政策。据大型投行报告,国际大型基金对中国的持股比重于9月中旬时约为5%,远低于2020年的15%左右,呈现明显低配状态。虽然其后港股急升并引发部分国际资金入市,但据市场估计现占比也只是到达9%左右。

陈建斌认为,随着投资气氛改善,这些大型基金或将继续增持港股,为市场提供可能的支撑。另外,财政政策的细节以及方案规模等或将继续公布,可能还会点燃市场的乐观情绪。因此,香港股市前景仍偏向乐观,但波动性可能较大。陈建斌建议,投资者如果要控制风险,可考虑以较深折让价的股票挂钩产品部署入市,既可于等待时间内获取票据票息以增加组合收入,又或者以较市场价格低的价位入场,有效管理波动风险。

## 194家公司接待机构调研 三季度经营情况成关注重点

证券时报记者 聂英好

本周(10月14日至18日)A股延续上扬态势。盘面上,申万一级指数多数收涨。其中,计算机、电子、国防军工涨幅排名居前,本周涨幅均超10%。主题板块方面,光刻机、华为HMS、华为鲲鹏、GPU等题材表现抢眼,华为产业链周内活跃度显著上升。

消息面上,10月15日早间,华为官宣将于10月22日19:00举办原生鸿蒙之夜暨华为全场景新品发布会,除了鸿蒙系统升级,发布会还将涉及华为全场景新品,包括但不限于智能设备和生态产品。华为自主研发的鸿蒙操作系统快速发展吸引了资本市场极大关注,受此消息影响,华为产业链上的上市公司股价多有不俗表现。

本周机构依然保持较高的调研热度,周内共有194家公司接待机构调研,小商品城、水羊股份、伟测科技、密尔克卫等公司迎来百家以上机构。从赚钱效应来看,本周机构调研股整体股价表现亮眼,实现正收益的个股占比超85%,其中艾融

软件涨幅超174%,并在18日迎来周内首板;重庆建工周内实现5连板,累计涨幅超61%。

热门调研标的中,小商品城是本周最受机构青睐的个股,周内共计有124家机构走访调研该公司。一方面,小商品城在10月17日披露三季报,另一方面国庆期间义乌成为县级市热门旅游区域,机构对其国庆期间业绩数据颇为关注。

财报显示,2024年第三季度,小商品城实现营业收入38.47亿元,同比增长40.17%;归母净利润8.81亿元,同比增长176.73%,扭转2024年上半年增收不增利的形势。小商品城向投资者介绍道,今年三季度该公司“义支付Yiupay”2024年1至9月新增跨境支付业务交易额超200亿元人民币,同比增长超770%。小商品城经营成果超出预期,向贸易综合服务商的转变提速。

小商品城还介绍,今年国庆假期,义乌接待外来游客233万人次,同比增长高达79%;在黄金周最受游客欢迎的县域旅游目的地中,义乌列全国第二。小商品城所辖专业市场总客流量150.19万人次,同比上升5.5%,家陷入亏损。

随着三季报逐步开始披露,多家公司三季度经营情况也是机构调研关注的重点。截至10月18日,A股已累计有63家上市公司披露2024年三季报,其中58家前三季度实现盈利,5家陷入亏损。

本周,伟测科技迎来109家机构调研,伟测科技周内发布2024年第三季度报告,报告期内该公司实

现营业收入3.1亿元,同比增长52.47%;实现净利润5116.12万元,同比增长171.09%。

机构较为关注伟测科技中高端产品在第四季度的占比预测情况以及对算力的布局规划。伟测科技介绍,该公司第三季度高端产品测试占比大幅提升至73%,中端产品测试占比27%,第四季度高端产品的占比预计会略有增加。

对于算力的布局以及后续增长看法,伟测科技表示,CPU、GPU、AI等高算力高性能芯片、车规级及工业级等高可靠性芯片测试一直是该公司重点布局的方向,目前这方面产品

已经部分在该公司验证并进入量产,还有些在验证过程中。随着客户产品未来逐步放量后,这方面的产品会有增长。

作为北交所首家披露三季报的公司,特种纸企业民士达本周接待90家机构前来调研。2024年前三季度营业收入为2.82亿元,同比增长9.10%;归母净利润7073.90万元,同比增长10.66%。民士达指出,前三季度业绩增长主要得益于新能源汽车及高端航空蜂窝芯材两个领域出货量增加,前三季度新能源汽车领域同比增长超过20%,国内蜂窝芯材领域同比增长超过60%。

## 交通银行深圳分行承办“金思妙想”高校金融消保创新创意大赛暨“金秋消保”创意市集活动

寓教于乐 “金秋消保”创意市集精彩纷呈

除了大赛的激烈角逐之外,“金秋消保”创意市集也成为本次活动的一大亮点。交通银行深圳分行将金融安全教育融入到一系列趣味游戏中,如“金融反欺诈——拒绝诈骗圈套”、“击即中——反诈保龄球”、“金融消保弓箭手”等,吸引了众多市民参与,大家在欢声笑语中学到了金融知识,增强了反诈骗能力。

未来,交通银行深圳分行将继续践行金融为民的使命,深化银政、银校合作,积极组织开展丰富多样的金融教育宣传活动,助力构建和谐、安全的金融环境。

(CIS)



### 机构投资者去哪儿