



# 两市放量大涨 A股又创新纪录

## 市场传来3个积极信号



11月5日,市场全天低开高走,创业板指领涨,北证50指数涨超7%。截至收盘,沪指涨2.32%,深成指涨3.22%,创业板指涨4.75%。

板块方面,军工、软件、互联网金融、半导体等板块涨幅居前,无下跌板块。

整体上个股涨多跌少,全市场超5000只个股上涨。沪深两市全天成交额2.3万亿元,较上个交易日放量6097亿元。至此,沪深两市成交额已连续25个交易日突破1万亿元,超过2023年4月3日~5月10日创下的连续24个交易日,创2015年7月中旬以来,A股新的连续万亿成交额纪录。

### A股传来多个积极信号

昨日,A股传来多个积极信号。

一是,各大指数纷纷朝收复10月8日阴线再进一步,有较明显的向上突破迹象。

以万得全A平均股价为例,最新收盘价(20.20元)只需再上涨不到5%,即可反包10月8日的最高点(21.17元)。

二是,昨日全A有超5000只个股收涨,为10月18日以来,时隔11个交易日后首次。

Wind数据进一步显示,目前已有近4000只个股,在10月8日~11月5日这个区间累计上涨,再次说明“全面反包”近在咫尺。

三是,成交额2.35万亿元,已连续25个交易日突破1万亿元,超过2023年4月3日~5月10日的连续24个交易日,创2015年7月中旬以来,A股新的连续万亿成交额纪录。

当下A股趋势,量价齐升仍在持续。

### 三大板块表现活跃

同花顺数据显示,昨日市场全线走强,无板块下跌。

而结合时间轴及涨幅来看,有三大板块的表现值得细品。分别是:

#### 1) 军工

军工装备、军工电子两个板块涨幅在全市场居首。

据报道,11月5日上午,空军在京组织新闻发布会,介绍庆祝人民空军成立75周年,以及参加第十五届中国航展有关信息,空军装备部牛文博上校介绍,第十五届中国航展期间,中型隐身多用途战斗机歼-35A,将有机会与大家见面。

军事专家李莉解读称,这意味着我国空军将同时拥有两款隐身战斗机,即歼-20和歼-35A。继美国空军装备F-22和F-35后,中国成为全球第二个同时装备两款隐身战机的国家。

方正证券表示,军工板块由于行业需求节奏不断推迟导致基本面短期持续承压,目前来看板块库存已逐渐见底,行业将伴随后续订单下达开启新一轮库存周期,全产业链复苏在即。2024年三季度报表现符合市场预期,后续节奏上看订单下达仍为关注重点,近期多家军工上市公司披露订单合同公告,表明行业复苏或已开始,当下需把握军工左侧布局机遇。

#### 2) 半导体

据华福证券统计,2024年前三季度,半导体行业相关上市公司的营业总收入为3776.91亿元,同比增长22.84%;归母净利润为257.31亿元,同比增长42.58%。三季度单季营业收入

为1371.48亿元,同比增长20.88%,环比增长6.09%;归母净利润为97.38亿元,同比增长46.73%。

业内人士表示,半导体行业在近两年的下行周期里完成了较为充分的去库存和供给侧出清,如今在AI算力需求的边际拉动下,在新一轮终端AI化的创新预期中,行业有望迎来持续性较强的上行周期。

中国银河证券指出,短期科技板块仍是资金交易主线,对后市科技板块的持续反弹持乐观态度。

#### 3) 金融

非银金融概念早间就全线走强,互联网金融方向领涨,板块指数高开高走;券商股也大幅拉升。

当牛市共识和情绪得到强化时,金融板块就会备受资金关注。

据报道,沪深交易所早间公布的最新两融数据显示,截至前日,融资融券余额为17037.89亿元,较前一交易日增加154.01亿元。其中非银金融获融净资产净买入41.81亿元,位居申万一级行业第一。

从个股买卖金额来看,东方财富获融净资产净买入16.26亿元,位居个股第一。昨日,东方财富再次以552.7亿元的成交额,居全市场榜首,同时大涨10.37%。

另外,刚刚结束的三季度报统计显示,多数上市券商在三季度业绩出现反转趋势。第一创业、东北证券三季度单季净利润增速均超10倍,湘财股份、哈投股份、国盛金控等券商单季业绩也实现翻倍。

机构指出,随着一揽子增量政策落地实施,四季度经济有望延续向上趋势。非银金融行业,其盈利增速居前,当前其市净率估值处于历史中等水平,未来业绩和估值均仍有较大上升空间。

### 客观看待当前经济形势

昨日早盘小幅低开之后,A股与港股均持续走高,人民币随后亦明显走强。有分析认为,近期中国资产之所以强势,可能还是与经济的回暖信号有关。

昨日早间公布的10月财新中国通用服务业经营活动指数(服务业PMI)录得52.0,高于9月1.7个百分点,为近3个月高点,显示服务业景气度回升。

人民日报昨日也刊发题为《全面客观冷静看待当前经济形势》的文章称:随着存量政策和一揽子增量政策持续发力显效,发展的活力和动力将进一步释放,为四季度经济持续回升向好提供足够支撑。有充足的理由相信,我国经济企稳回升的态势将进一步巩固。当前也有一些错误读误的声音,有的甚至已经脱离了经济运行本身。必须第一时间展开辨析、批驳和斗争,绝不能让错误言论损害我国经济回升向好的态势。

展望2025年,浙商证券最新研报认为,(明年)仍处于政策转向的一阶段。逆周期政策将在中美博弈的压力下逐步加码,但整体依然较为审慎,继续保持货币先行,财政后到的特征且财政政策更侧重于防风险。

在此环境下,尾部风险(包括地方债和地产)的化解和持续的政策加码预期将明显提升风险偏好,货币总量宽松和结构性工具将给权益市场提供流动性支持,估值抬升先行;财政并未大幅加码需求侧,居民预期修复缓慢,盈利改善滞后。2025年A股将整体更偏向成长、主题风格。

### 机构策略

#### 关注盈利修复及高风险偏好两条主线

##### ● 中信证券:国网发布第五批中标,关注核心产业链企业

2024年10月31日,根据国网电子商务平台,国家电网发布2024年特高压项目第五次设备中标候选人和输变电设备第五次设备中标候选人公告。由于存在柔性直流特高压线路,本轮特高压换流阀招标超过40亿,由南瑞下属两个子公司,以及许继、西电接近均分。输变电设备超过100亿元,目前5个批次相对均衡,已经接近去年全年规模。我们认为特高压板块柔性直流逐步放量,叠加储备项目充足,有望为相关企业带来增量业绩贡献。建议围绕特高压和输变电建设带来的量增和柔性直流带来的技术进步布局核心产业链企业。

##### ● 银河证券:非银金融行业未来业绩和估值均仍有较大上升空间

随着一揽子增量政策落地实施,四季度经济有望延续向上趋势。当前A股市场估值处于历史中等水平。一方面,国内宏观经济在政策刺激下呈现回升向好趋势,投资者预期随之改善;另一方面,美国大选等不确定因素扰动仍存。展望后市,A股有望震荡上行。行业方面,当前业绩增速较高,但估值水平较低的行业较为值得关注。一是农林牧渔、社会服务、食品饮料、汽车、商贸零售、家用电器等消费行业,盈利增速较高,且当前估值水平较低,在存量促消费政策与未来增量促消费政策的刺激下,消费行业业绩有望进一步增长。二是非银金融行业,其盈利增速居前,当前其市净率估值处于历史中等水平,未来业绩和估值均仍有较大上升空间。三是电子、通信等科技行业,2024年前三季度业绩增速较高,且当前估值处于历史较低水平,仍有上涨空间。

##### ● 国泰君安:持续看好人形机器人产业链的投资机会

国泰君安研报表示,持续看好人形机器人产业链的投资机会。中国具备全球领先的人形机器人产业链基础,未来有望充分分享人形机器人产业发展带来的产业红利。组装一个人形机器人整机目前在国内已经不是件难事,全球已经有140家人形机器人本体厂商,中国有70家,超过了一半。壁垒是人形机器人可以真的落地到场景里变成生产力,不仅涉及AI、硬件等核心技术的突破,还涉及人才、产业链的重构。看好灵巧手、丝杠、减速器、视觉/力觉/触觉传感器等环节,优先关注特斯拉供应链潜在供应商,其次关注国内人形机器人本体厂商供应链。

##### ● 光大证券:预计2025年A股盈利增速将修复至10%以上

政策的持续支持以及赚钱效应带来的资金流入将有望进一步提升市场估值,A股指数表现仍然值得期待。从节奏上来看,短期内,市场交易或仍然围绕政策预期展开,但预计未来将逐步进入政策观察期和经济数据验证期,因而未来的中央经济工作会议及经济数据值得重视,2024年12月与2025年3月或将是市场行情演绎的重要时间节点,一季度之后关注经济与盈利的实际修复进程。行业配置建议关注盈利修复及高风险偏好品种两条主线,盈利修复主线重点关注内需消费方向,如食品饮料、医药生物、社会服务等;高风险偏好品种主线关注高贝塔行业补涨(医药、食品饮料、基础化工、有色等)、高盈利预期行业(TMT、军工等)及主题投资(政策支持类主题,如并购重组、市值管理;科技类主题,如AI产业链、自主可控)三大方向。

据每日经济新闻

