



# 组合拳见效了 超4500只个股飘红

组合拳”为啥立竿见影  
为你梳理5条清晰脉络

## □ 脉络3 券商与上市公司的回购与增持来得快

券商基金行业与国家队、社保基金、险资、上市公司密切配合,通过回购、增持释放信心的还有券商军团。截至目前,包括东方证券、国泰海通、国金证券、国投证券母公司国投资本以及长城证券控股股东华能资本已经在行动。其中前四家启动回购、后1家开启增持。值得注意的是,超40%至1.5倍的高溢价回购成为券商回购的最大特色。

具体来看,东方证券方面,公司拟2.5亿元至5亿元回购公司A股股份,回购价不超每股12元。回购价格高出昨日收盘价41.84%;

国泰海通方面,董事长朱健提议10亿元至20亿元回购公司股份,回购价格上限是高出决议前30个交易日均价的1.5倍;

国投证券母公司国投资本方面,拟回购2亿元至4亿元,回购价格上限为决议前30个交易日均价的1.5倍;

国金证券方面,回购0.5亿元至1亿元,回购价上限超昨日收盘价67.01%;

长城证券方面,公司控股股东华能资本拟增持不低于0.5亿元至不超1亿元,未设定价格区间。

除了真金白银回购与增持,4月8日,上交所召开证券经营机构专题座谈会,与长江证券、东方证券、东吴证券、广发证券、国联民生、国泰海通、申万宏源、天风证券、兴业证券、中信证券等10家证券经营机构代表深入交流,充分听取意见建议。与会机构一致表示,坚定看好中国资本市场发展前景,面对当前不确定性因素有所增加

的市场环境,一定要坚定信心、勠力同心,保持定力、凝聚合力,集中精力办好自己的事,齐心协力促进资本市场健康稳定发展。

根据金融数据服务商万得资讯(Wind)的数据,4月7日至8日23时,包括中国海油、三峡能源、立讯精密、中国铝业、中远海控、药明康德、川投能源、五粮液、恒力石化、TCL科技、新和成、正泰电器、大华股份、仙鹤股份、中海油服、海油工程、华工科技、宏润建设、中远海发、紫光国微、裕同科技、道通科技和东山精密在内的22家A股上市公司盘后披露金额最高达2亿元及以上的回购或增持计划公告。截至昨日,已有逾230家上市公司密集出手,发布增持回购相关公告。

## □ 脉络4 行业集体发声,头部机构率先表态

面对关税冲击,自4月8日尾盘中央汇金宣布增持ETF以来,短短30多个小时里,密集的政策组合迅速推出,既有监管机构的规则调整,又有国家队真金白银的直接行动,更有市场参与主体的自发行为,在粤开证券首席经济学家罗志恒看来,当前政策组合形成了“政府”和“市场”的合力,兼顾了短期的及时性和长期的规范性。这不仅说明各方资金对A股长期价值的肯定,也彰显了决策层稳定资本市场的决心。

对中国经济发展充满信心,坚定看好中国资本市场的发展前景,成为加码投资A股市场的共识。中信证券党委书记、董事长张佑君表示,面对当前不确定因素有所增加的市场环境,我们一定要坚定信心、保持定力。党中央高度重视资本市场改革发展,资本市场一系列综合改革不断深化,一揽子有针对性的增量政策持续发力,有力提振了国内外投资者对A股市场信心。中信证券将积极践行责任,与市场各方携手共进,通过多种方式加大中长期资金投入力度,努力提升上市公司投资价值,为资本市场

的稳定发展贡献力量。

华泰证券执行官周易也表示,短期波动不改长期趋势,中国科技企业的创新精神、中国产业供应链的强大韧性及中国内需市场的广阔空间是资本市场平稳向好的最大底气和重要支撑。作为长期主义坚定的实践者,华泰证券始终坚定支持实体经济,陪伴战略性新兴产业蓬勃发展,充分发挥耐心资本、长期资本作用,为中国资本市场高质量发展贡献力量。

中金公司首席国内策略分析师李求索认为,美关税虽难免对中国经济带来挑战,但中国股票市场具备较多有利条件,包括地缘叙事的变化,以及中国资产本身的估值优势,和宏观政策发力的空间。总体而言,中国股票市场中短期仍具备相对韧性,“中国资产重估”仍在进行时。

在光大证券首席经济学家高瑞东看来,这种跨部门、跨层级的联动响应,既展现了监管指导下的中长期资金对市场短期非理性波动的主动调节能力,也彰显了我国资本市场应对外部挑战的成熟度提升,标志着政策托底与市场机制

的协同发力进入新阶段。高瑞东表示,中国版“平准基金”的主动作为正重塑市场生态。其通过及时有效的市场调节,引导社保、保险等中长期资金有序入市,推动稳定机制从“短期托底”向“长期塑市”升级,为A股市场抵御外部扰动提供了充足的缓冲空间,同时也以“开放应对保护主义”的战略定力向全球传递了充足的信心。

申万宏源首席策略分析师傅静涛认为,国内政策严阵以待,稳定资本市场预期持续加码、维护资本市场力量持续壮大,使得市场及时摆脱悲观预期。A股短期快速出清特朗普关税冲击带来的基本面扰动后,后续有望对边际改善和长期积极因素做出有效反应。

第一创业证券宏观分析师李怀军认为,中央汇金公司加大了对A股指数基金的增持力度,而央行则宣布在必要时对中央汇金公司提供充足的再贷款支持。汇金负责投资,央行承诺无限流动性支持,中国版“平准基金”的横空出世,有助于缓解市场担忧情绪,提振市场信心,为稳定A股市场稳步回升创造了有利条件。

## □ 脉络5 外资公募看好中国资产的长期投资机会

摩根资产管理认为,从政策面、资金面、投资者情绪等因素来看,当前A股市场基础仍然较好,待风险集中释放后,市场有望重拾升势,依然看好中国资产的长期投资机会。宏观上,中国正处于周期复苏起点,特朗普关税政策对全球贸易格局带来挑战。在出口压力增大背景下,稳增长、内循环刺激政策出台节奏有望早于市场此前预期,或将边际缓解关税对经济的影响。微观上,科技自主、“内循环、稳增长”,以及对非美地区扩大开放,或是投资人可以关注的投资线索。

摩根士丹利基金指出,从长期看,美国对贸易伙伴的极限施压并非常态,企业在国际贸易中会找到适合自身盈利模式的途径,中国以其强大的制造能力仍会带来高性价比的产品。此次市场系统性下跌之后,不乏错杀品种,那些基本面受影响很小、本身经营能力强、商业模式稳定,但因市场情绪导致大幅下跌的优质公司是值得加大力度关注的。

宏利基金认为,中美对弈是长期问题,严厉关税只是竞争手段。严厉关税的短期影响不宜低估,但对投资机构而言,其中隐含的长期战略机遇也不宜低估。三个中长期趋势显现正迎来窗口期:

第一,中国外循环优化的战略窗口期到来,中国深度参与一带一路国家的城镇化进程,中欧合作成为严厉关税下的破局手段,都是未来外需潜在的增长来源。

第二,拉动内需支撑中国经济,政策着力与挖掘居民部分潜力,优质企业也可能将需求挖掘的重点转向国内,总量经济运行的新范式可能加速构建。

第三,科技产业趋势,成为中美对弈,中国转型发展的关键。科技产业趋势投资重新启动,也正当其时。

此外,针对特朗普公布的“制造业回流”等美国诉求清单,南方东英量化投资部门总监王毅直言,关税政策在短期内(例如1-2年)不会促使制造业回流美国。企业仍将在全球范围内寻找新的运营目的地,但成本将上升。如果美国整体经济陷入衰退,关税收入可能不足以抵消支出的增加。截至目前,似乎没有经济体或风险资产真正从此次关税政策中受益。

据财联社