



数据看市

A股内生动能不断增强 大消费领域复苏明显

■本报记者 楚丽君

进入8月份中报密集披露期,投资者对中报行情的关注度也逐步提升,如何把握绩优股的投资机会成为热点。据《证券日报》记者梳理,已经披露的2023年半年报或业绩快报显示,A股内生动能不断增强,其中大消费领域复苏明显。

281家公司上半年净利增长

同花顺数据显示,截至8月11日收盘,A股市场总计有436家上市公司发布2023年半年报或业绩快报,其中有281家公司今年上半年归母净利润实现同比增长,占比超六成。

从归母净利润同比增幅来看,剔除扭亏公司后,有42家公司今年上半年归母净利润同比增长超100%,其中,金陵饭店、宝莱特、澳华内镜、海能达、上能电气等公司净利润同比增幅居前,均超4倍。

对此,川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示,整体来看,目前已公布中报数据的企业平均业绩增速较高,一方面是受去年二季度低基数影响,另一方面部分行业随着我国经济复苏逐步实现回暖,企业业绩持续修复,特别是旅游、酒店餐饮、家电、社会服务等行业实现较快复苏。

“从已经发布半年报及业绩快报的公司来看,消费相关行业成为支撑整体上市公司盈利改善的最大动能来源。此外,出口导向的化工、医药、下游消费电子等行业还面临一定的压力。这些行业经历了全球需求不振和去库存的共振,在上半表现不佳,但下半年,伴随整体经济的恢复,也可能迎来好转。”接受《证券日报》记者采访的中航基金副总经理兼首席投资官邓海清表示。

消费企业业绩持续修复

近期,国务院办公厅转发国家发展改革委《关于恢复和扩大消费的措施》。从业绩来看,大消费领域复苏明显。在申万一级行业中,医药生物、食品饮料、电子、汽车、家用电器等行业家数居前,合计有86家公司今年上半年归母净利润实现增长。

陈雳认为,随着我国消费市场

的复苏,线下消费场景恢复,消费需求的逐步释放,食品饮料、汽车等消费行业整体业绩实现较大幅度改善。展望后市,随着下半年我国消费市场的进一步复苏,消费企业业绩有望进一步修复。

邓海清表示,下游消费的高热度从一季度延续到三季度,说明中国的消费潜力很大,仍然具有较大的成长空间。对上市公司而言,当前国内的消费与2020年之间呈现出不一样的特征,例如消费K型修复、户外运动等消费放量、个性化消费需求提升等。很多上市公司在此阶段也根据市场的变化,适时调整了策略,这是很多上市公司上半年业绩表现较好的原因。

对于上述大消费领域涉及到的行业,其中医药生物行业方面,信达证券认为,预判医疗反腐后,中长期有望推动五方面,第一,处方药外流助力连锁药店业务量有望增多;第二,医生薪酬考核变化,有望推动多点执业,为民营医疗机构招聘人才带来契机;第三,用药市场结构变化,治疗性刚性用药占比提升;第四,药品器械供给端行业集中度提升,规模性龙头企业获益;第五,医药代表人数减少,企业销售费用降低,更关注研发和创新。

食品饮料行业方面,东兴证券认为,今年中秋将会是非常重要的观察时间窗口,会对今年四季度和明年全年消费表现有先行指导表现。

对于汽车行业,东方证券表示,电动车仍处于高速增长期,新能源长期趋势不变。国内电动车市场2020年下半年至今经历高速增长,叠加储能市场方兴未艾,电池行业将随新能源车需求增长和储能市场潜能释放得到快速发展。

电子行业,中信证券表示,重点看好2023年消费电子需求稳步复苏以及相关产业链机会。未来消费电子需求有望稳步复苏,建议投资者重点关注三个方面,一是上游设计端,重点关注库存拐点、估值低位的集成电路设计公司;二是中游零组件,重点关注受益需求恢复+布局创新蓝海的零部件公司;三是下游整机端。

对于家用电器行业,长城证券表示,政策预期强化将加快板块轮动,低预期、低估值个股将率先迎

截至8月11日收盘,A股共有436家上市公司发布2023年半年报或业绩快报,其中281家公司上半年净利同比增长,占比超六成



魏健骥/制图

来修复,后续中报表现乐观的个股与细分领域将有阶段性机会,未来随着地产和消费政策逐渐明晰,家电复苏势头有望延续。

如何把握中报行情

从市场表现看,7月1日至8月11日收盘,上述281只业绩增长股中有131只个股期间实现上涨,占比近四成。

“进入半年报披露期,业绩保持稳定增长,政策支持力度加强,经过前期调整目前估值偏低的板块有望迎来估值修复。但同时,也需要注意的是,前期涨幅过大,但业绩不及预期的个股容易出现回落。”陈雳表示。

此外,7月份以来,部分绩优股也获得机构调研。同花顺数据显示,7月1日至8月11日,有75只绩优股获机构调研,包括宏发股份、水羊股份、乐鑫科技、百济神州等在内的11只个股获超百家机构调研。

对于中报季的投资机会,邓海清表示,展望三季度及之后,中报业绩增长的公司仍有较好的投资

机会。宏观经济的惯性使得每次经济复苏中,主导经济复苏的力量可能会延续本次经济周期性修复的始终,这使得中报业绩增长较快的上市公司可能仍然有较好的投资机会。

“从经济基本面而言,经济的低点已过去,我们把当前定义为本轮经济复苏的早期。从下半年来看,去库存的尾声、物价的触底回升、全球经济共振向上的因素使得经济真正开始迎来复苏期,上市公司基本面会迎来进一步的改善。另外,中共中央政治局会议对活跃资本市场的高度关注,也使得当前的资本市场信心将有所提振,因此,中报业绩增长的公司,特别是大消费行业公司,仍然有投资机会。”邓海清进一步补充说。

中报行情中哪些领域值得关注?粤开证券表示,当前市场处于震荡筑底阶段,中报业绩预增板块和高景气行业呈现阶段性走强,获得市场资金青睐。建议投资者把握业绩确定性,关注三条主线。一、关注中报业绩预告超预期板块投资机会。二、具备长期投资价值

的TMT内部结构性机会。三、经济修复预期和政策呵护下的“中特估”板块。

东吴证券认为,中报行情启动下,关注盈利业绩高且景气度可持续外推的行业,如受益于产业链和出口的先进制造业(光伏设备、汽车、轨道交通、工业机器人、工业自动化等),以及关注人工智能趋势下有业绩验证的板块,如通信光模块、传媒影视和游戏等。同时政策窗口期关注稳增长发力下的竣工链(建材、家电家具)和零售消费,以及中美利差收窄下的成长崛起逻辑,如新能源(独立逻辑的细分)、分母端边际变化驱动的医药(创新药)。

上海证券表示,关注中报业绩对基本面的验证,建议关注:一是政策预期较强的顺周期机会,如城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设利好下的建筑建材和家用电器;二是针对资本市场发声超出市场预期,非银金融可能成为受益方向;三是扩内需促消费举措下关注消费板块的反弹机会;四是中长期仍关注人工智能和国企。

7月份以来A股两融余额稳中有增 融资客斥资逾百亿元高配非银金融

■本报记者 姚尧

进入2023年下半年,伴随着投资者情绪回暖,沪深北两市两融余额始终稳定在1.59万亿元上下。浙江大学国际联合商学院数字经济与金融研究中心联席主任、研究员盘和林告诉《证券日报》记者,“7月份以来,沪深北两市两融余额稳中有升,显示出投资者对市场的乐观态度和对未来行情的积极预期。”

两市两融余额稳中有增

7月份以来,A股市场逐步企稳。7月1日至8月10日,沪深北两市两融余额保持稳定且显著震荡回升态势。同花顺数据显示,截至8月10日,沪深北两市两融余额达15887.61亿元,其中融资余额14959.53亿元,融券余额928.08亿元。两市两融余额较6月30日的15884.98亿元增长2.63亿元。

回顾7月份以来的沪深北两市两融余额变动情况。其中,两市两融余额的最高点出现在7月6日,为15976.16亿元,而最低点出现在7月28日,为15721.93亿元。

对此,星石投资副总经理、首席策略投资官方磊对《证券日报》记者表示,“融资客的活跃度与股市情绪、赚钱效应表现较为一致。7月份以来,两融交易活跃度表现前后高中间低,目前两融交易额占A股成交额比重高于7月初。”

方磊说:“近日,股市情绪有所好转,杠杆资金的风险偏好也出现好转。”

黑崎资本创始合伙人陈兴文对《证券日报》记者说:“近期两市两融余额震荡回升,这是A股市场企稳的一个重要信号。随着近期外围风险减弱和政策利好持续出现,市场行情明显升温。7月份以来两市两融余额呈现出小幅增长的趋势,融资客逐渐增加仓位,对市场持乐观态度。但两市两融余额增幅相对较小,市场谨慎情绪仍然存在。”

三行业获融资客加仓

近期,市场情绪有所回升,而从行业方面看,7月1日至8月10日,在申万一级行业中,有12个行业期间被融资客净买入,其中,非银金融、医药生物、计算机行业净买入额居前,分别为104.14亿元、46.67亿元、17.51亿元,合计达168.32亿元。

对于非银金融行业的投资机会,陈兴文说:“随着证券业利好政策逐步落地,将有效促进券商经纪、两融业务规模稳步增长,从而进一步提升市场流动性。其中一些综合性金融机构和券商等有望直接受益。”

广州市万隆证券咨询顾问有限公司首席研究员吴敬宏告诉《证券日报》记者,“对于寻求超额收益的投资者而言,非银金融特别是券商板块无疑是首选之一,当前券商板块虽然有所启动,但主要上涨的是小盘股,中大盘券商涨幅不大,所以大市值券商股仍然具有不错的投资机会。”

在医药生物行业方面,方磊说:“这一行业的融资净买入额呈现前低后高,融资净买入额占比保持稳定,两融成交额与板块整体成交量的走势较为一致。”

再看计算机行业,方磊说:“计算机行业整体可以分为两条主线,一是以AI(人工智能)为主导的技术驱动型,二是信创和数据要素带来的政策驱动型。目前看AI带来的技术变革是最大的,但是国内的业绩落地还需要时间。”

总体而言,陈兴文表示,“从市场整体行情表现来看,7月份以来A股市场震荡回升,大盘价值占优,上证50指数领涨,而TMT板块相对下跌。这反映了融资客对于经济复苏的预期,以及对于价值股和传统行业的偏好,市场仍以局部活跃的结构性情行为主。”

126只标的获买入金额均超1亿元

再看融资客在标的股的选择。7月1日至8月10日,有126只标的期间获融资净买入金额超1亿元,合计融资净买入额299.34亿元。东方财富期间获融资净买入额居首,为13.64亿元,科大讯飞居于第二位,为13.62亿元,太平洋位居第三位,达到10.04亿元。

进一步梳理可见,上述7月1日至8月10日融资净买入额超1亿元的126只标的股主要呈现三大特征:第一,公司盈利能力较强。统计显示,上述126家公司中,49家公司已经公布了2023年上半年业绩预告,其中,包括华创云信、西南证券、财达证券等在内的35家公司实现业绩预增、略增和扭亏,占比逾七成。

另外,截至8月11日收盘,在上述126家公司中,有8家公司公布2023年半年度报告。从归母净利润角度看,今年上半年有7家公司归母净利润实现同比增长,其中,海能达、上能电气、讯飞股份等公司的归母净利润同比增幅均超100%。

第二,股价走势稳中向好。统计显示,上述126只标的股中,有74只标的股7月1日至8月11日期间股价实现上涨,占比58.73%。太平洋、首创证券、指南针、财富趋势等4只标的股期间累计涨幅均超50%,表现抢眼。

第三,获长线资金布局。上述126只标的股还吸引了包括社保基金、养老金、合格境外机构投资者(QFII)、险资等长线资金的目光。同花顺数据显示,截至今年一季度末,有44只标的股被社保基金、养老金、QFII、险资等机构重仓持有,占比34.92%。

7月份以来339家公司耗资近百亿元回购 医药生物等三行业回购金额居前

■本报记者 任世碧

近期密集披露的上市公司回购计划及进展正持续向市场传递信心,Wind数据显示,7月份以来截至8月11日,已有446家A股上市公司发布回购进展公告,其中有339家公司正在实施回购方案,合计回购资金达99.93亿元。

对此,中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时表示,近期上市公司股份回购频出的主要原因有两个,一方面,上市公司回购可以在市场波动的

环境下,降低股价的下行风险,并为上市公司营造良好的市场形象;另一方面,大量的回购反映出当前权益资产性价比比较高,投资者有望在回购的带动下提振信心。

从已实施回购公司来看,有21家公司回购金额超1亿元。其中,顺丰控股、海康威视、用友网络、上海莱士4家公司回购金额均超5亿元,分别为9.00亿元、5.66亿元、5.60亿元和5.17亿元。

从回购目的看,实施股权激励或员工持股计划、开展市值管理、

给予盈利补偿、维稳股价、稳定投资者预期及提振市场信心是常见的考量。以翔宇医疗为例,该公司8月10日晚间公告显示,公司拟使用超募资金以集中竞价交易的方式回购公司股份,回购的股份将在未来适宜时机用于股权激励或员工持股计划,或用于转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券。回购资金总额不低于8000万元,不超过1.6亿元,回购价格不超过65元/股。

在广发证券看来,上市公司适时进行股票回购,有利于优化资本

结构,稳定或提升股价,增强股东对公司的控制力,以及积累库存股用于股权激励或转换可转债等用途,有利于A股上市公司长期健康发展。

从行业来看,上述已实施回购方案的339家上市公司涉及31个申万一级行业,其中,医药生物、计算机、交通运输等三行业7月份以来上市公司回购金额居前,分别为15.24亿元、15.23亿元、9.35亿元。

对于医药生物行业的投资机会,国信证券表示,医药生物行业呈现出创新高增长、刚需基本盘逐

步恢复、海外保持韧性等特征。目前行业基本面向上,长期发展路径清晰,下半年医药板块的投资机会大于风险,建议积极关注“创新+国际化”龙头企业,获得更高的长期复合回报。

“当前上市公司及相关方积极开展回购,传递出对公司内在价值的认可和持续稳定发展的信心,上市公司积极回购也体现了当前企业盈利修复与改善预期,对活跃资本市场,提振投资者信心具有积极作用。”前海开源基金首席经济学家杨德龙对记者表示。

当经济恢复的时候,最终消费类上市公司将迎来营收和利润的增长,这也是投资者看好国内经济恢复的表现。”

接受《证券日报》记者采访的金百临咨询资深分析师秦洪表示,近年来A股市场规模渐趋庞大,市场的投资理念更趋成熟。目前看,投资者开始更多偏向于宽基ETF,如沪深300ETF,也偏向于那些行业景气清晰可见,或者说行业前景相对确定的领域,如医疗、酒、芯片等领域。由于这些领域的商业模式较为独特且市场需求较为确定,因此,受到市场参与者偏爱的ETF基金,未来仍有一定的投资机会。

7月份以来超千亿元资金借道ETF入市 三行业受青睐

■本报记者 赵子强 见习记者 曹原赫

7月份以来A股呈现震荡态势,但并不妨碍资金的持续流入,资金借道ETF(交易型开放式指数证券投资基金)入市的热情依旧。

东方财富Choice数据显示,截至8月11日收盘,7月份以来全市场659只股票型ETF产品份额合计增加729.82亿份,增长率达6.63%;若以申购当日成交均价粗略计算,约有1040.10亿元资金入场。

值得注意的是,7月25日开始,ETF基金份额增长开始加速。7月25日至8月11日收盘,全市场

股票型ETF份额增长达442.82亿份,占7月以来总份额增长的六成以上。

对此,巨丰投顾高级投资顾问李健杰表示,主要原因在于近期市场受到利好消息刺激,投资者的交投意愿也随之提高。

从基金份额增长来看,科创50ETF增长154.94亿份,居首位;沪深300ETF增长83.61亿份,居第二位。记者注意到份额变化居前十大基金中有6只为宽基类ETF。

CIC灼识咨询合伙人朱悦在接受《证券日报》记者采访时表示:“ETF份额在增加,主要原因是投资者的情绪得到了有效提振,其中热

门宽基类ETF份额增长十分突出。”

同时,近期板块快速轮动,主题指数ETF也受到了投资者的关注。按基金类型来看,主题指数ETF、规模指数ETF、行业指数ETF、策略指数ETF、风格指数ETF期间份额增长31.04%、26.79%、15.39%、0.49%、0.14%。其中,主题指数ETF份额增长339.50亿份;市场规模增加253.67亿份。

具体来看,医疗ETF、芯片ETF、酒ETF在主题指数ETF份额增长中排前三位,分别为66.66亿份、28.11亿份、17.23亿份。按照估算约有538.04亿元、238.29亿元、

166.19亿元借助上述3只ETF进入A股市场。

对于上述三行业的投资机会,巨丰投顾高级投资顾问赵喜龙表示,医疗ETF属于刚需逻辑,伴随中国老龄化进程加快,医疗的需求会逐年递增,确定性高;芯片ETF是国产替代逻辑,需求逐步提升,而国内自主研发的投入也会大幅增加;酒ETF是消费复苏逻辑。当下投资酒ETF的风险较小,收益确定性较高。

朱悦认为:“医疗和芯片价格处于相对底部,考虑到风险基本释放完成,未来可能会迎来中长期的修复。消费是确定性比较强的板

块,当经济恢复的时候,最终消费类上市公司将迎来营收和利润的增长,这也是投资者看好国内经济恢复的表现。”

接受《证券日报》记者采访的金百临咨询资深分析师秦洪表示,近年来A股市场规模渐趋庞大,市场的投资理念更趋成熟。目前看,投资者开始更多偏向于宽基ETF,如沪深300ETF,也偏向于那些行业景气清晰可见,或者说行业前景相对确定的领域,如医疗、酒、芯片等领域。由于这些领域的商业模式较为独特且市场需求较为确定,因此,受到市场参与者偏爱的ETF基金,未来仍有一定的投资机会。