



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。

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，其中融资融券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建杰表示，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。