

A股半年行情收官 商贸零售房地产跌幅居前

上半年A股市场正式收官,在整体震荡的趋势下,上证指数、深证成指收涨;各板块行业分化态势凸显,通信、传媒、计算机等行业表现最为突出,商贸零售、房地产等行业跌幅居前。业内人士表示,上半年市场行情受产业趋势层面利好、经济复苏节奏与市场预期偏差、海外需求趋弱等多重因素影响。展望下半年,机构对于我国经济复苏节奏保持乐观,预计上市公司盈利有望持续恢复,为市场反弹夯实基础。

沪指深指收涨 行业分化凸显

整体来看,上半年A股市场经历了从表现低迷到快速复苏再到近期震荡态势,各板块之间呈现较强分化。就宽基指数而言,Wind数据显示,截至6月30日收盘,上证指数、深证成指和创业板指上半年分别上涨3.65%、上涨0.10%、下跌5.61%。

从行业情况来看,分化特点则表现更为突出。以申万一级行业作为统计标准,截至6月30日,31个申万一级行业指数中,共有14个上半年收涨,占比约为半数。其中,通信、传媒、计算机行业指数涨幅位居前三,分别为50.66%、42.75%、27.57%。此外,机械设备、家用电器和电子行业指数上半年同样涨逾10%。而商贸零售、房地产、美容护理、建筑材料行业指数则跌幅居前,今年以来均跌逾10%。

“上半年A股市场整体呈震荡走势,一季度为震荡上行,而二季度为震荡下行。这一震荡行情受到多重因素影响。”诺德基金研究总监罗世锋对记者表示,一方面是国内经济复苏的节奏与市场在经济基本面预期之间的偏差。一季度市场普遍对经济快速复苏持乐观态度,消费场景的恢复短期内也在一定程度上印证了这种预期。

然而经济复苏并非一蹴而就,企业端和居民端对未来预期的信心恢复也需要一个过程。自4月份后,较疲软的宏观数据与较强的市场预期之间产生偏差,市场预期由偏乐观转变为偏谨慎,A股市场整体震荡下行。另一方面,上半年海外需求逐步趋弱、美联储货币政策的变化等因素,也对A股市场产生一定的影响。

“今年上半年市场表现分化既有产业趋势层面的利好,也有国内经济整体偏弱的宏观因素。”星石投资有关人士告诉记者,宏观环境方面,一季度市场整体经济预期比较乐观,二季度经济预期的转弱为主题化投资提供土壤,相对充分的流动性进入到主题性板块中。产业趋势方面,人工智能等技术突破为相关行业打开中长期发展空间,板块估值中枢

有所上移。叠加通信、传媒和计算机等主题投资的热门板块在过去的几年里受市场关注较低、估值也处于合理偏低,3月中旬以来的资金流入带动板块表现相对强势。

北向资金热度升温 预期未来持续流入

值得注意的是,伴随上半年的震荡行情,北向资金却表现出韧性。据Wind统计,截至6月30日收盘,上半年北向资金合计净买入1833.24亿元,为2022年全年的净买入金额(900.19亿元)的2倍。

“国内宏观经济持续修复、流动性合理充裕,国内资本市场总体韧性较强,海外货币政策对国内的扰动较弱,同时A股整体估值处于相对历史低位,配置价值进一步凸显,吸引北向资金流入。”川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳对记者表示。

从月度数据来看,今年前六月,北向资金净买入金额分别为1412.90亿元、92.58亿元、354.40亿元、-45.52亿元、-121.37亿元以及140.26亿元。数据显示,在四月、五月连续两月的净卖出后,北向资金六月重回净买入态势,显示出外资对于A股市场长期配置价值的信心。

“六月北向资金转为净流入有助于后续市场情绪的好转,全年北向资金大概率表现为净流入。”上述星石投资有关人士预计,4月、5月北向资金流出的主导因素是经济环比动能降低,6月北向资金“转向”可做多方面解读:首先,市场对于二季度经济环比动能走弱的定价已经较为充分,资金情绪再度下行的概率不大,后续稳增长等政策落地将有望带动情绪反弹;第二,欧美央行的紧缩预期修正,中美利差带来的人民币贬值压力最大的时刻可能逐渐过去;第三,A股估值水平并不高,具有中期投资价值。

经济复苏节奏稳健 企业盈利有望恢复

展望下半年A股市场,业内人士普遍表示,在稳增长持续发力的背景下,对于我国经济复苏节奏保持乐观,预计上市公司盈利底部已经出现,下半年有望触底反弹。在行业配置方面,机构称,目前板块整体估值偏低、行业景气度依然较高,以及符合未来产业转型发展方向的板块值得关注。

“整体而言,我们对下半年及中长期的国内经济发展仍然持较为乐观的观点。从估值水平来看,目前A股市场已整体处于历史低位。”罗世锋表示,

下半年国内经济仍处于持续复苏的通道中,从近期陆续出台的新能源汽车、地产、降息等方面的政策来看,短期内仍有较大的政策空间。中长期来看,智能化、绿色化等产业技术趋势的发展所带来的经济结构优化及生产效率的提升,仍有望为我国经济的长期稳健发展提供持续的动力。

对于下半年经济复苏节奏与企业盈利状况,上述星石投资有关人士表示,一季度经济的复苏动能主要是需求回补,二季度以来决定经济复苏动能的因素变成了内生性需求增长强度。目前新一轮的稳增长政策正在路上,国内经济逐步向好,经济内生环比动能将持续增加。从库存周期

的角度看,国内正在向被动去库存阶段过渡,预示上市公司的盈利底部已经出现,企业盈利触底反弹的概率较大。

在下半年行业配置上,陈雳表示,食品饮料方面,目前板块整体估值偏低,配置价值较高。电力设备方面,新能源汽车行业景气度依旧较高,促消费政策引导下预计下半年需求出现回暖,带动锂电行业整体回暖。罗世锋则表示,行业方面更看好新能源汽车产业链、自动驾驶、人工智能和清洁能源等符合智能化、绿色化转型方向的相关产业,以及消费医疗、食品饮料、家电、家居等大消费行业。 据《经济参考报》

A股半年报披露本月开启 战略性新兴产业频“预喜”

目前,沪深京三市均已披露上市公司半年报预约披露时间,A股首份半年报将于7月13日出炉。

从预约披露时间来看,沪市方面,康缘药业预约时间最早,将于7月13日披露半年报,这也将是A股首份半年报;深市方面,卫星化学一马当先,将于7月18日披露半年报;北交所首份半年报花落万通液压,披露日定于7月20日。

Wind数据显示,截至7月2日,市值前100的上市公司中,除宁德时代、万华化学、华能国际等3家选择7月份披露外,其余均选择8月份披露。其中,8月下旬披露半年报的公司达82家,占比82%,不乏国有六大行、“两桶油”等巨无霸企业。

“半年报的披露时间一般是公司结合自身情况而定。一些龙头企业通常因为业务量大,整理财务数据的时间耗费更多,大多集中在8月下旬披露。”川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳对记者表示。

广西大学副校长、南开大学金融发展研究院院长田利辉分析称,中期财务报表汇编并审理需要一定时间,往往规模越大的公司财务报表编制也就越复杂,不少企业预约8月底披露,能够给予财务人员更为宽裕的时间。当然,也

不排除个别企业有意延后,静待市场环境好转,进而减小利空消息的市场冲击力。

截至目前,一批上市公司已率先预告半年报业绩,整体业绩表现可圈可点。

Wind数据显示,截至7月2日,A股共有69家上市公司披露2023年半年度业绩预告,54家预喜,占比近八成。预喜公司中,18家预增,27家略增,5家续盈,4家扭亏。

具体来看,54家预喜公司中,创业板公司数量最多,达31家,占比57%;主板和科创板公司均为11家,占比20%;其余1家来自北交所。

值得关注的是,预喜公司中,大多数来自战略性新兴产业。相关数据显示,54家预喜公司中,42家来自战略性新兴产业,占比78%,集中分布于新一代信息技术(10家)、高端装备制造(8家)、新能源汽车(5家)等细分产业。

田利辉表示,我国战略性新兴产业发展态势良好,在市场扩张、政策鼓励和技术迭代的背景下,不少新一代信息技术企业、高端装备制造企业和新能源汽车企业取得了骄人的业绩。

“通常来说,战略性新兴产业具有较高的成长性和创新性,可持续发展性较强,更具有潜力,同时也能够为投资者带来更好的收益预期。”北京数规科技中心副主任、研究员陈治衡表示。 综合

AI办公龙头入榜 7月金股组合来了

截至7月2日,已有信达证券、招商证券、华泰证券等29家券商发布了投资策略报告,共计推荐了233只7月金股。

记者梳理出获2家及以上券商共同推荐的50只“金股组合”,其中中兴通讯、金山办公、温氏股份等较受青睐。通信设备龙头中兴通讯获5家券商推荐,AI办公龙头金山办公获5家券商推荐,“猪茅”温氏股份也获得4家机构推荐。

此外,华自科技、新雷能、晶澳科技、恩捷股份、高测股份、申昊科技、爱旭股份等电力设备板块个股获得较多推荐,均获2家及以上券商推荐。美的集团、格力电器、石头科技、科沃斯、兆驰股份等家用电器板块均有上榜。

中兴通讯、金山办公是近两个月最热门金股。消息面上,华为将于明年发布端到端的5G商用产品。6月30日,中兴通讯股价小幅上涨,再创3年新高。信达证券表示中兴通讯具有软件、硬件、芯片、操作系统等基础能力,将基础能力外溢赋能更多数字经济应用,有望打开公司第二成长曲线。

夏季带热空调板块

行业来看,资金对电力设备也是较为青睐。6月30日收盘,电力设备板块主力资金净流入68亿元居首,深股通净流入近37亿元。万联证券表示随着新能源产业链上游产能的逐渐提升,中游材料的价格有望逐渐下降,减缓下游新能源汽车企业生产的成本压力。同时随着国内各地充电设施建设速度的加快,各项基础充电设施普及率将快速提高,进一步促进新能源汽车的销量继续保持中高速增长。

银行证券表示空调景气度较高。今年1至5月份,受疫情抑制的需求释放、地产竣工、高温天气等影响,空调内销实现高速增长,同比增长22.9%。从估值来看,家用电器板块估值依然处于较低位置,安全边际较高。建议关注三条主线:高景气度空调板块,推荐美的集团、格力电器和海尔智家;受益于地产竣工改善的厨电,推荐老板电器、火星人和亿田智能;景气度有望回升的清洁电器,推荐科沃斯和石头科技。

哪家券商金股组合收益率最高?

数据宝统计,51家券商6月推荐的347只金股中,太平洋证券推荐的腾景科技当月涨幅高达57.56%,居金股涨幅第一位;申万宏源证券推荐的精研科技和国泰君安推荐的东威科技分别以49.33%和45.08%的涨幅位列第二和第三。

6月涨幅排名前十的金股中,主要集中在电子、通信、计算机行业。

另外,天风证券金股组合收益率年内第一。

上半年金股组合收益方面,天风证券、银河证券、中信证券、国联证券和德邦证券,分别以22.65%、21.17%、18.45%、18.28%、18.22%的收益率占领排行榜前五。姚记科技、工业富联、海信家电均为天风证券推荐的翻倍股;中信证券推荐的上半年中际旭创、工业富联大涨446.49%、174.51%。

从组合负收益方面来看,中银证券、东亚证券和光大证券上半年金股组合分别以-19.11%、-16.97%和-13.95%的收益率排名倒数前三。中银证券推荐的东方电缆、运达股份跌幅27.34%、13.38%。

机构如何看待7月行情?

6月A股深强沪弱,上证指数微跌0.08%,深证成指涨2.16%,挣钱效应明显弱于前5个月。股市中流传一句话“五穷六绝七翻身”,面对7月份行情,券商怎么看呢?

东吴证券指出,市场下行风险有限。理由为:一是当前市场估值水平还处在较低位置;二是债券的无风险利率也处在较低水平;三是部分海外投资者对中国的资产配置已经降到了去年10月份左右的低点位置上。市场上行还需等待一些明确的经济刺激政策出台。

信达证券则认为,随着近期货币政策的调整,股市大概率已经开始新的上涨,这一次上涨会分成两个阶段:政策预期有望驱动6至7月第一波上涨,盈利回升预期有望驱动8至12月第二波上涨。

兴业证券对7月市场展望则积极做多,并表示随着政策宽松的持续落地,对于经济最悲观的时刻或将过去,由此整体的市场情绪或逐步恢复。

哪些行业最受青睐?

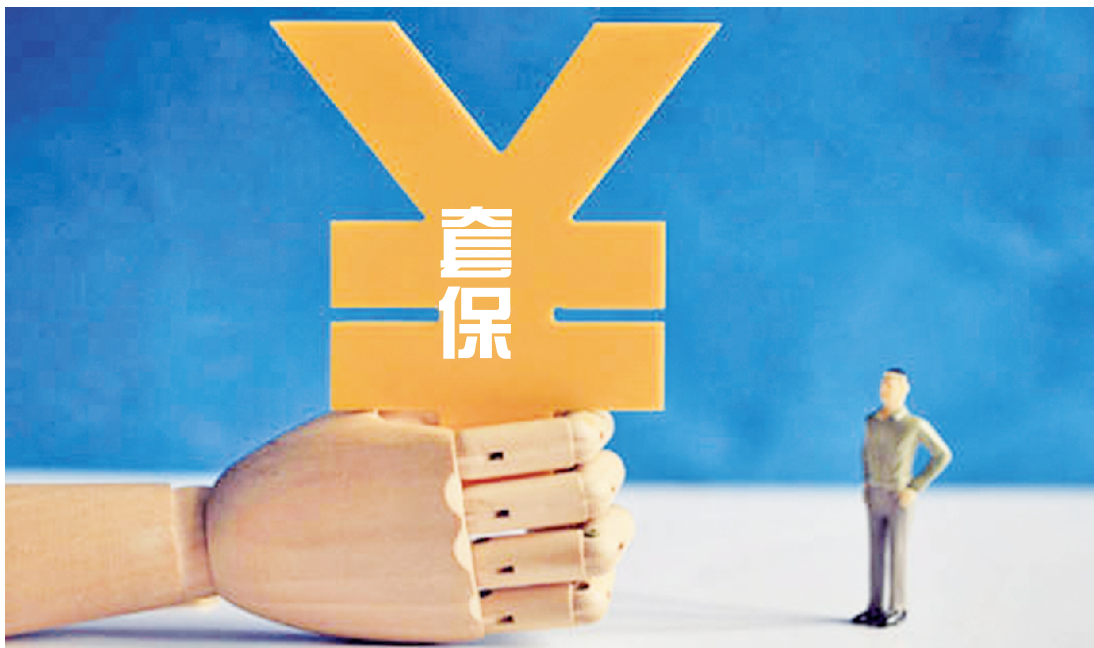
配置方向上,多数券商建议关注科技股板块。此外,“中特估”、新能源、大消费等板块也受推崇。

德邦证券称,目前资产价格已经反映一定悲观预期,后续经济有望企稳回升。普林格周期转向非典型复苏,仍看好大科技,但要小心过热风险。

银河证券认为,当前仍在震荡筑底中,是布局的好时机。投资策略应当聚焦风险已充分释放、低估值的防御性成长型个股。7月建议战略性布局“中特估”、科技、消费等板块里的价值股。

国盛证券表示,对于市场而言,新的预期差出现也就酝酿着新机会,在市场调整了一波的基础上,7月的交易环境整体会更好一些,策略上也可更加积极乐观一些,选择调整较充分、底部形态较好的板块做布局。方向上可关注新能源、消费、医药等板块的修复机会。 据《证券时报》

A股公司参与套保公告数量创新高



实体企业对衍生品工具愈发认可。Wind统计显示,今年上半年,A股公司参与期货套期保值公告数量超过1300份,创出历史新高,较去年同期的900多份大幅增长逾四成。

记者梳理发现,当前A股公司参与套保呈现四大特征:一是明确参与套保品种,并将期权等工具灵活运用;二是明确不以套利或投机为主;三是参与商品期货的套保比重越来越高;四是与自身实际生产经营更加匹配,明确年度可运用资金量。

广发期货董事长罗满生告诉记者,从目前A股公司参与套保情况来看,一方面体现了愈发严谨、规范特征,另一方面则反映了期货市场服务实体经济的再度深化,广度与深度进一步提升。

企业对期权和商品期货愈发重视

今年以来,A股公司对参与期货套期保值的热情与以往相比再度提升。

“随着海外市场大宗商品价格波动加剧和全球经济的不确定性增加,国内企业也面临着不同程度生产经营风险,尤其是与海外市场贸易关联性较高的企业。”罗满生表示,在此背景下,相关实体企业通过套期保值规避经营风险,并大幅提高企业经营稳定性是越来越多公司参与套期保值的主因。

“从效果看,参与套保的公司市盈率、现金比率、杠杆系数、市净率等数据,明显优于未参与套保的公司。”银河期货大宗商品研究所副所长蒋洪艳向记者表示,海外市场波动使企业很难通过自身经营管理进行风险把控,从而迫切需要新工具、新模式为经营博取相对竞争力。

记者梳理发现,今年A股公司参与套保与以往相比有所不同,除了公告数量创出历史新高外,还呈现出对期货与期权多种工具相结合、明确套保目标和加大对商品类衍生品工具的运用等特征。在多位业内人士看来,这一方面体现出期货市场服务实体

经济的能力在提升,另一方面则是实体企业更加合理、规范的运用衍生品。

“A股公司对衍生品的认识更加成熟,多数公司杜绝了参与套保的盲目性和投机性,使其部门权责更加分明、更有针对性。”东证润和资本副总经理季双庆向记者表示,当前,实体企业普遍认识到“单腿走路”的风险,而套期保值则可以平滑利润,避免风险波动对生产经营产生较大影响。

多措并举提升服务能力

A股公司参与期货套保是期货市场服务实体经济的重要缩影。记者了解到,为了能够更好地引导产业企业参与套保,近两年,期交所等相关部门进一步优化了政策。

目前,大商所平稳推出铁矿石、焦煤期货协议交割,满足企业对交割品的质量、交割时间与地点的个性化需求。在优化交割制度的基础上拓展交割仓库布局,今年增设东北中石油国际事业有限公司等10余家交割库,支持更多产区 and 销区企业“在家门口交割”;同时,下调10个期货品种交易保证金比例和涨跌停板幅度,适当放宽棕榈油、液化石油气和焦煤期货交易限额,增加生猪期货参与组合保证金优惠,为实体企业降低套保成本,缓解资金压力。

此外,记者从郑商所获悉,自2021年起,郑商所先后在PTA、白糖等4个品种试点按品种方式申请一般月份套保额度,一年只需申请一次套保额度,生效期内获批额度可用于该品种已挂牌的所有合约。为进一步方便产业客户套期保值,今年6月份,郑商所调整菜油、菜粕等7个品种按品种方式申请一般月份套保额度。截至目前,郑商所共有11个品种适用按品种方式申请一般月份套保额度,已覆盖化工、建材、油脂油料、软商品等多个板块,套保额度的申请、使用更加灵活方便,提升了服务实体经济质效。

据《证券日报》