

多重利好共振 外资加码布局A股

资本市场积极信号正在持续释放，内外资信心获得有力提振。以北向资金为代表的外资近日表现活跃，近六个交易日已连续净买入超500亿元。多家外资机构近期表态称，伴随着政策力度加强，我国经济有望持续复苏，积极看好中国权益市场下半年投资前景。

市场信心明显提振

7月24日召开的中央政治局会议提出要活跃资本市场，提振投资者信心。7月31日召开的国务院常务会议再次强调，要活跃资本市场，提振投资者信心。

业内人士表示，近期政策对于资本市场的重视力度或将加强，预计下阶段将会出台一揽子措施，激发资本市场活力，提升市场功能。在此背景下，包括内外资在内的多路资金信心或将获得有力提振。

“一系列稳定经济增长政策的提出，极大地提振了市场信心。预计下半年我国经济将会加快复苏。制造业PMI有望重新回到扩张区间，超过50%荣枯分水岭。”前海开源基金首席经济学家杨德龙对记者表示，“后续可能会有更多拉动消费增长的措施，从而带动内需回升。反映在资本市场上，随着稳增长的政策逐步落地，我国资本市场迎来了反转的机会，上述会议释放的积极信号无疑是行情反转的催化剂。”

“总体而言，中央政治局会议的整体基调大体符合我们的预期，也有一些小的惊喜。未来可能继续出台相应有针对性的支持措施。”瑞士百达财富管理亚洲宏观经济研究主管陈东表示，与4月的会议相比，本次会议定下了更有利于增长的基调。未来几周需要关注的是有无可持续复苏相关政策措施出台，以推动经济增长、提振市场情绪。

外资积极看待权益市场

实际上，以北向资金为代表的外资近期已做出明显积极反应，近六个交易日来净买入金额超538.49亿元，其中贵州茅台、宁德时代、东方财富、

五粮液、比亚迪、中国平安等个股获北向资金净买入额均超过10亿元。今年以来，北向资金净买入金额达2303.36亿元。

“近期北向资金快速流入，一方面随着美联储7月再度加息，市场预期当前利率已经接近加息终点，受此影响，近期人民币汇率走强，使得部分北向资金回流；另一方面，国内稳步复苏的宏观经济叠加A股整体估值处于历史低位，具备较高配置价值，使得北向资金加大对A股的配置力度。”川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳告诉记者。

杨德龙进一步表示，随着稳增长的一揽子政策逐步落地，市场向上的行情趋势越来越明朗。目前来看，市场已逐步验证了三重拐点。第一重是经济的拐点，多部门已经逐步落实稳增长和稳资本市场的政策，下半年经济复苏力度有望增强，复苏势头会加快。第二重是市场的拐点，随着投资者信心的回升，大盘在下半年也有望迎来回升的机会。第三重则是市场风格切换的拐点，上半年市场风格偏向题材、概念，目前已逐步转向业绩。

与此同时，多家外资机构近期也表态称，积极看好中国权益市场下半年投资前景。

“过去两年大宗商品的价格出现了明显的上行，上游利润占比在全部A股较高，对下游企业利润率造成一定的压制。但从年初至今，大宗商品价格已经有所回落，预计下半年会进一步回落，从而形成两方面的效应。”瑞银证券中国股票策略分析师孟磊表示，一是上游行业利润占比下降，对A股整体估值有提升。二是下游利润率会因大宗商品价格的下跌而复苏，对整体A股市场也会有一定的正面作用。伴随着更多基本面方面的利好、复苏的兑现，A股的风险回报比会比原来更具有吸引力。

“中国股市的目前估值与发达市场相比很有吸引力。中国股市目前处于历史估值的低端。目前的市盈率比MSCI中国过去5年的12个月远期市盈率平均值低2个标准差。截至2023年5月底，MSCI中国指数较美国市场折价48%。”景顺集团中国内地及香港地区首席投资总监马磊表示，“中国的盈利复苏正步入正轨，随着经济持续走强，股本回报率(ROE)有望改善。在流动性方面，我们预计

北向和南向流动都将出现结构性上升趋势。如果美联储削减或稳定利率，这可能有助于进一步增强南向流动性。”

富达国际全球首席投资官安德鲁·麦卡弗里近日也表示，目前中国市场估值具有吸引力，所有行业的盈利修正等待触底回升，即将展开的半年报业绩期或会带来惊喜，同时，中长线投资中国市场的利好因素仍保持稳健。

对外开放力度不断加强

此前召开的证监会2023年系统年中工作座谈会提出了包括进一步深化资本市场改革开放等六方面重点工作。具体来看，会议表示，统筹开放和安全，做好境外上市备案管理工作，推出更多“绿灯”案例。

与此同时，近期、国家发展改革委等相关部门都对更大力度吸收外资等作出安排。国家发展改革委在日前举行的新闻发布会上表示，下一步，将建设更高水平开放型新体制，全面优化营商环境，以国内大循环吸引全球资源要素。

在一系列开放举措支持下，我国资本市场规模不断扩大，外资机构不断加强在中国市场的布局，人民币资产的全球吸引力不断凸显。

例如，监管部门日前批准农银理财与法国巴黎资产管理控股公司合资筹建的法巴农银理财有限责任公司开业，我国开业运营的外方控股的合资理财公司将达到5家。今年6月，外资全资基金公司施罗德基金管理(中国)有限公司也发布成立公告，宣布取得了证监会核发的《中华人民共和国经营证券期货业务许可证》。

“伴随着注册制改革实施，A股上市公司数量显著增长，总数已超5000家，总市值超过85万亿元人民币。债券、基金、REITs、指数、期货和衍生品等市场平稳较快发展，为全球投资者提供一站式、多元化投资选择。”证监会副主席方星海日前在2023全球投资者大会上表示，受益于中国经济规模持续扩大，质量不断提高，中国资本市场已经成长为世界第二大市场，拥有全球数量最多、交易最为活跃的投资者群体。 据《经济参考报》

上半年5家券商逆势下滑成“另类”

在行业半年度业绩普涨之下，一些券商却逆势下滑。

记者统计发现，截至目前，已有至少29家券商(含上市券商、券商上市主体)发布上半年业绩快报、预告以及未经审计的财务数据，普涨态势明显。其中，有16家券商净利同比预增，扭亏为盈、亏损收窄的券商则分别有5家、3家。

值得一提的是，在行业上半年业绩形势大好之下，还有5家券商出现逆势下降的情况，这其中既有头部券商，也有中小券商。

行业业绩普遍上涨

上市券商半年度业绩预告以及业绩快报在持续披露，绝大多数券商实现同比大增。

记者根据东方财富Choice数据统计，上半年业绩预增或增长的券商有16家，包括东吴证券、财通证券、东方证券、中泰证券、财达证券、西南证券、华创云信、国金证券、长城证券、华西证券、西部证券、国海证券、东北证券、光大证券、国元证券和浙商证券。

从单家券商的净利润增幅来看，东方证券、长城证券、华西证券、东北证券、西南证券均预告上半年净利润同比增长超过100%。其中，东方证券增幅较大，预计实现净利润18亿元到20亿元，同比增长178%-209%。

与此同时，上半年部分券商也实现了扭亏为盈，包括中原证券、太平洋、湘财股份、国盛金控和哈投股份等。以中原证券为例，该公司预计2023年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为1.67亿元，与上年同期净利润亏损1.25亿元相比，将实现扭亏为盈。

业内人士分析，得益于今年上半年市场回暖，券商自营业务普遍修复反弹，特别是2022年自营业务表现欠佳的公司修复更为明显，业绩普遍获得增长。

头部券商意外下滑

在业绩普遍上涨之下，也有部分券商成为少数的“另类”。

数据显示，截至目前，已经有5家券商的上半年业绩出现下滑，分别是国泰君安、华鑫证券、华林证券、东莞证券和英大证券，下降的原因也各有不同，一些是因为经纪业务、投行业务收入下滑，一些则是因为自营业务收入下滑。

近日，国泰君安发布的2023年半年度业绩快报显示，公司上半年实现营业收入183.32亿元，同比减少6.25%；归属于上市公司股东的净利润为57.41亿元，同比减少9.89%。

作为头部券商，国泰君安的业绩下滑令外界稍感意外。对于业绩同比下降的原因，国泰君安表示，上半年资产管理业务手续费净收入、投资收益等有所增长，但受市场因素等影响，公司的经纪业务手续费净收入、投资银行业务手续费净收入以及利息净收入等有所减少。

记者注意到，华鑫证券上半年业绩下滑的原因与国泰君安类似。上半年，华鑫证券实现营业收入7.87亿元，同比下降8.16%；净利润1.33亿元，同比下降34.15%。

财报显示，华鑫证券今年上半年除了投资收益同比大增32.5%达2.93亿元外，经纪业务、投行业务和资管业务收入悉数下滑。 据《证券时报》

逾1800家公司预报业绩超四成上半年预喜

A股上市公司半年报业绩预告正在密集披露中。根据同花顺数据显示，截至8月1日记者发稿，A股市场已有1803家上市公司披露2023年半年度业绩预告，其中业绩预喜公司合计836家，占比为45.68%，具体包括104家略增，483家预增，14家续盈，235家扭亏。此外，还有251家首亏，44家续亏，314家预减，147家增亏，45家略减，165家减亏，1家不确定。

从净利润同比增幅来看，业绩预喜的公司中，有493家公司预计上半年净利润同比增长上限实现翻番。其中，有34家公司预计增长上限超过1000%。

从净利润额度来看，有570家公司预计今年上半年净利润上限超亿元，其中有78家公司预计净利润上限超过十亿元。贵州茅台、中国神华、中远海控、陕西煤业、比亚迪、紫金矿业等6家公司预计上半年净利润超百亿元，位居前六，预计净利润分别为约356亿元、约323亿元至343亿元、约165.51亿元、约112亿元至118亿元、约105亿元至117亿元、约102亿元。

从行业分布来看，业绩报喜公司主要分布在资本货物、材料、汽车与汽车零部件行业，业绩预喜上市公司数量均超过60家，业绩高增长公司也多聚集于这些行业。从上市公司公告来看，业绩增长与行业的高景气也不无关系。此外，消费服务相关板块的中报盈利增速景气度明显提升。

粤开证券表示，结合中报业绩预告、市场一致预期、当前估值三个维度对细分行业进行梳理，消费服务相关板块的中报盈利增速景气度明显提升。一致预期视角下，全年业绩表现较好的集中在消费服务及娱乐领域，预期净利润增速绝对值和边际改善幅度同时占优的前五个细分行业为商用载货车、跨境电商、游戏、百货、会展服务。 综合

券商7月深度调研三领域 科技成长板块受关注

2023年7月调研上市公司路径揭晓。数据显示，在7月获得券商调研的570家上市公司中，电子、计算机、医药生物等行业公司继续受到券商青睐。从细分领域看，半导体、消费电子、软件开发、计算机设备、中药等公司获券商密切关注，相关领域后市布局机遇也被业内人士看好。

科技成长板块受关注

Wind数据显示，2023年7月，券商机构累计调研上市公司570家，从调研偏好看，电子、计算机等科技成长板块仍是券商关注重点。以申万一级行业划分，7月电子行业共有55家上市公司获得券商调研，数量仅次于机械设备行业(77家)；计算机行业有51家上市公司获得券商调研，数量在各行业中居第四位。

从单家公司看，主营业务涵盖半导体、产品集成和光学模组的闻泰科技，7月累计接待47家券商调研。调研纪要显示，公司未来发展关注方向、新产品IGBT情况、子公司ITEC业务等话题被提及。闻泰科技表示，ITEC现在主要做转移设备与检查设备，致力于提供半导体、RFID和Mini LED制造设备和系统，该公司封测设备已开始对外销售。

计算机行业7月被调研公司中，科大讯飞近期股价有所回调，但今年以来累计涨幅仍超过85%。调研纪要显示，星火大模型被券商密集发问，公司2023年全年预期也被问及。科大讯飞表示，二季度公司已实现收入、毛利、现金流正向增长，并实现归母净利润、扣非净利润、现金流均为正，星火大模型的投入可能影响短期的利润和现金流，但同时也为公司未来保持高质量增长提供了坚实保障。

医药生物行业也是券商7月调研关注重点。Wind数据显示，7月共有53家医药生物行业上市公司接待券商调研。从单家公司看，7月最受青睐的医药生物行业公司为珍宝岛，累计接待34家券商调研。作为一家生产、销售和研发高端中药制剂产品的药企，近期中药材涨价等话题在调研中被问及，公司中药材贸易毛利率较低也被券商关注。

把握细分领域布局机遇

从细分领域看，前述55家电子行业被调研上市公司中，相当一部分为半导体、消费电子等方向；计算机和医药生物行业中，软件开发、计算机设备、化学制药、中药等方向上市公司也获得券商密集调研。后市布局上，这些细分领域的配置机会也获得券商重视。

万和证券消费电子行业分析师朱琳认为，受宏观经济和行业因素影响，目前终端消费电子复苏比较缓慢，但边际消费倾向正在改善，说明消费电子行业的周期底部拐点或已不远。此前国家发展改革委等部门印发的《关于促进电子产品消费的若干措施》向市场传递了积极的信心，当前时点可以更加乐观一些，积极布局尚处在底部区域的消费电子板块。

对于计算机板块，浙商证券计算机首席分析师刘雯蜀表示：“下半年AI应用领域或迎来政策与需求共振。一方面，大模型监管政策不断完善，全



面商用化的时点渐行渐近；另一方面，国内软件的大模型应用产品将在下半年密集发布。展望未来，海外大厂均表示在人工智能基础设施领域将持续加大投资。‘AI+行业’应用生态有望迎来爆发式成长阶段，看好‘AI+办公’‘AI+教育’以及‘AI+政务’的落地速度，同时，建议关注‘AI+金融’和‘AI+医疗应用’。”

中药板块今年以来持续受到投资机构的关注

和推荐。浙商证券医药行业首席分析师孙建认为，市场自7月起投资风格逐渐切换，中药板块出现明显调整，估值性价比及安全边际对资金的吸引力正在显现；从持仓角度看，医药也处于估值及持仓的双重底部，三季度有望迎来稳步回升。看好营运改善、机制改革下，成长性、盈利能力及收入结构持续改善的中药板块。 据《中国证券报》

相关链接

配置思路转变 券商8月金股偏向“顺周期”

8月伊始，券商金股组合已经相继出炉，据不完全统计，目前已有近20家券商公布了8月金股组合。从各家券商8月金股名单来看，机构配置思路出现大转变，此前备受推崇的“数字经济”和“中特估”两大主线遇冷，白酒、房地产产业链、大金融等顺周期板块个股被新纳入金股组合。

在研究机构看来，政策底与业绩底共振下，顺周期是8月金股组合配置首选。西部证券认为，随着市场情绪不断回升，成交量逐步修复，市场热度逐步向小盘成长方向扩散，8月行情有望沿着顺周期向新能源再向TMT的路径轮动推进。

记者观察发现，多家券商8月金股组合出现了大换仓，不少券商将8月组合向顺周期的白酒、房地产产业链、大金融倾斜。例如，8月国联证券的金股组合中新增了2只白酒股、1只券商股；8月安信证券的金股组合中新增了1只白酒股、1只保险股。

从推荐次数来看，获机构推荐次数最多的8月金股为长安汽车，共获得7家券商的推荐。同时，大金融板块也引起了卖方机构的关注，中信证券获得国信证券、平安证券、银河证券、中航证券、浙商证券5家券商共同推荐，东方财富、新华

保险获得3家券商共同推荐。

近期，在政策利好频频落地的背景下，卖方机构对顺周期方向的关注度显著升温。中泰证券表示，政策定调积极，8月上旬市场或迎来一定的反弹。当前市场对经济的担忧或主要集中在长期结构性问题上，如居民资产负债表的收缩、企业投资意愿低迷等，因此，企业、居民及市场的信心恢复仍需要一定时间，叠加业绩考验的窗口期，A股行情演绎仍具有一定的“预期差”。

山西证券表示，A股市场迎来了较为明确的布局窗口期，在市场情绪引领之下，估值处于底部的顺周期行业有望迎来一波反弹，后续能否持续上行，合力形成大的反转，仍然需要基本面支撑。

华鑫证券看好顺周期阶段性占优，建议配置上重点关注三大定价逻辑。一是看政策面。关注预期差较大的地产金融等顺周期机会。二是看资金面。关注增量资金驱动的食品饮料、电力设备、家用电器、汽车、建材、美容护理等板块。三是看基本面。关注基本面边际改善的中游材料中的建材、化工等板块，中游制造中的汽车、电力设备等板块，下游消费中的餐饮、轻工、社服等板块。 据《上海证券报》