

A股在“磨底”中等待向上突破

■青岛财经日报/首页新闻记者 高扬

2023年,A股市场总体延续了上一年的弱势震荡态势。沪指上半年在AI行情带动下一度狂飙至3400点,在“强预期、强现实”的情绪主导下阶段性展开反弹。但随着地产行业持续低迷,消费降级,居民信心不足,出口回落,国内经济整体呈现疲软状态,A股自7月起进入下行周期,全年A股上证、深证、创业板指均收跌。Wind数据显示,2023年全年上证指数累计下跌3.7%,深证成指下跌13.54%,创业板指下跌19.41%;不过,北证50全年累计上涨14.92%。

展望2024年资本市场,多数机构认为整体将呈现温和复苏态势,经济结构转型期也需接受总量增速走向新常态与“旧产业”的有序退潮,预计经济在中短期内仍呈现结构性复苏。政策预期方面,今年大概率仍旧实施积极的财政政策;股市方面,美国今年大概率进入降息周期,中国资本市场明显被低估期,对于外资更加具备吸引力,股市走势可能呈现先稳后升;板块方面,多数分析师看好科技、医药两个类别,科技创新提速,政策支持力度不断加大,新医改逐步落地,国内老龄化趋势正在加速,对于医药有更大需求。

宏观经济呈温和复苏态势,降准降息将持续进行

展望2024年,中金公司认为,虽需应对内外外部一些中长期问题的显化,但考虑我国政策空间大、根基牢、发展潜力够,较多领域在全球具备竞争优势,基准情形下认为对后市表现不必悲观,市场机会大于风险,重视阶段性及结构性配置。

中信证券指出,宏观政策和经济周期在2023年已出现转折,2024年市场信心将重聚,投资者行为变化驱动估值修复是A股市场的主旋律,预计上半年弹性更大,下半年震荡分化,建议坚持“三阶段配置策略”,把握从当前第二阶段超跌成长向第三阶段白马龙头的切换时机。三阶段配置刚进入第二阶段,建议首选以科技和医药为代表的超跌成长板块。2024年GDP增速目标可能确定为5%左右,宏观政策会保持积极态势推动经济增速回归潜在中枢。固定资产投资将呈现“基建走强、制造业提升、地产低迷”格局,全年固定资产投资增速5.6%,比2023年高0.9个百分点左右。

西南证券则指出2024年上半年,“三大工程”、化解地方政府债务仍将是财政与货币政策协同的重点,新设政策工具有望发挥助力作用,政府预期赤字率或为3.6%左右,结构上,中央加杠杆、地方压杠杆趋势有望进一步持续;货币方面,随着美联储逐渐结束加息进程,人民币贬值压力料将减缓,对货币政策掣肘减弱,2024年降息空间仍在,二季度末和三季度降准的概率相对较大。

增量资金方面,中信建投判断,公募基金层面上,筹码结构担忧在边际改善,但增量资金仍不足;险资管则有望开启绝对收益定价新时代。A股大小盘轮动具有3至4年一轮切换的特点,本轮自2021年茅指数泡沫破裂起的小盘强势周期未来逐

A股市场总体估值仍较低,一季度有望迎来“春耕时节”

展望2024年A股行情,多数券商表达了乐观的态度,认为稳增长政策持续发布叠加全球紧缩周期结束后外需的改善,国内经济有望温和复苏,同时伴随全球科技创新进入上行周期、库存周期去化较为充分,A股企业将实现盈利上行,资金流入将企稳回升。

多数券商认为,2024年海外流动性迎来拐点,政策将持续加码,A股盈利增长边际改善。如华金证券提及,该机构判断2024年一季度政策宽松(财政发力、信贷高峰)和经济回升趋势确定,同时信用仍处筑顶期,市场可能偏强;三季度美联储可能开启降息,信用回落增速可能放缓,盈利继续上行,市场可能偏强。

此外,券商也普遍提及,市场当前估值水平、交易情绪等接近历史偏极端位置,下行空间有限。安信证券强调,当前上证综指处于长期相对底部位置,具备较强支撑。

光大证券指出,展望2024年,海外流动性拐点或将到来,美债收益率有望随美联储转向宽松而逐步下行,国内货币政策将继续保持稳中偏松,叠加中国经济回暖、监管发力等因素,皆有利于A股流动性,预计2024年北上资金将恢复净流入,险资、社保、杠杆资金或将持续流入A股市场。券商分析师还认为,若北向资金仍然持续流

重点关注三类投资领域,机构看好科技医药等板块

中金公司表示,未来重点关注三类投资领域:一是转型期受政策支持,且顺应创新产业趋势的成长板块,如半导体、通信设备等,医药和新能源领域仍需关注产业政策及基本面的边际变化,但估值风险已得到较多释放;二是自下而上寻找需求率先好转或供给出清机会,可能具备更大的业绩改善弹性,如汽车及零部件、油气油服、贵金属和航海装备等;三是现金流充足、持续高分红的高股息资产,如电信服务、上游资源品和公共事业等领域。

国盛证券和西南证券均指出,看好2024年债券市场。国盛证券预计债牛不变,预计2024年弱势的经济基本面和宽松的货币流动性将驱动利率下行,预计2024年10年国债利率有望下行至2.3%—2.4%的低位。

西南证券则表示今年化债仍是主旋律,金融机构化债将进一步为城投平台减负,短端仍建议以绝对收益率为导向,故中长期而言,内在仍是核心、存量债务压力可控且债务使用效率更高的区域或为最优选择。

在投资建议上,据东方财富Choice数据整理,中信证券看好国防和航空航天、ESG、宏观经济板块;华泰证券看好保险、交运、纺织服装板块;国泰君安看好化妆品、有色金属、医药板块;

步入尾声,随着近期地产政策利好频发,人民币升值和国债收益率上行有望对大盘起到潜在催化作用,未来一年大盘股有望出现结构性机会。

不少机构认为,明年将继续降准降息,财政政策持续释放。海通证券宏观首席分析师梁中华指出,积极的政策有望继续发力,货币政策或进一步稳健宽松,积极财政的方向会延续,房地产政策重在托底而不是强刺激,产业政策仍会以“实体”为重,加快形成新质生产力,重点关注政策的力度和规模。

外资金融机构对2024年中国经济继续复苏的期待,同样落在宽松财政政策上。在2024年中国宏观经济展望上,高盛研究部首席中国经济学家闪辉认为,宏观政策仍将提供支撑,2024年稳健增长的政策支持力度应超出2023年。他认为,为了配合政府债券发行及需求侧政策刺激,央行或需要在未来几个季度继续降准降息。他预测2024年会有三次降准,一次降息。

利得基金认为,当前“弱需求,弱预期”已持续三年,“部分行业产能过剩、风险隐患仍然较多”成为新增压力,2024年“稳中求进、以进促稳、先立后破”是经济工作核心。宏观政策上,2024年财政政策加码更值得期待,货币政策有望保持宽松。重点产业政策上,遵循“先立后破”思路,房地产方面预计政策将以更大力度防风险、稳预期,科技创新发展则是2024年九大工作任务之首。国家经济支柱将逐步从房地产走向高端制造,新旧交替过程中,结构性复苏为基准情形。整体看,预计整体宏观风险可控,科技发展日新月异,可静待下一个突破。

出,中长期资金以及或将推出的平准基金相关资金有望对冲北向资金持续流出的影响,此外,除了吸引增量资金之外,政策或仍将在收紧大股东减持、阶段性收紧IPO等方向发力,预计权益市场微观流动性将重回均衡。

从国内政策面来看,去年下半年以来各类稳增长政策的持续推出,国内经济修复斜率开始出现明显抬升。

光大证券指出,政策助力下,今年春季A股可能会出现第一轮投资机会。分析师认为,除了季节性规律之外,2023年年末投资者对国内经济景气回升的预期和海外流动性改善的预期或将逐步升温,再加上稳增长和活跃资本市场等政策的助力,A股市场有望实现企稳回升。

国开证券同样认为,从生猪期货与A股的联动效应来看,今年一季度市场有望迎来“春耕时节”,下半年市场情绪或出现好转。不过,当前A股总体估值处在历史较低水平,但整体信心仍不牢固,市场增量资金相对有限,且当前市场仍不完全符合“情绪底”特征等因素的叠加,预计短期市场仍有一定概率维持“磨底期”。该机构认为,通过政策面的推动以及市场信心逐步恢复后市场或有所表现,预计下半年市场整体情绪有望好转。

浙商证券看好生猪养殖、工程机械、酒店板块,认为酒店估值接近历史底部,具备配置价值。东兴证券看好云计算、汽车、计算机板块,建议重点关注“AI+办公”“AI+教育”“AI+硬件”方向公司。西南证券看好债券市场、家电、宏观经济;华创证券看好银行、房地产、环保行业;国盛证券看好农林牧渔、海外宏观、证券市场;中国银河看好游戏、新材料家居板块;广发证券看好风电、白酒、煤炭板块。

渤海证券认为,面对存量筹码的消化压力,2024年行业层面或仍以博弈性机会为主,可沿着以下两条主线进行关注,一是产业趋势催化下的主题性博弈机会,可关注以电子行业为核心的TMT板块,汽车行业变革下半场智能化驱动下的汽车行业。二是监管定调下的政策博弈机会,可关注活跃资本市场及打造一流投行逐步推进下的券商行业,地产投资下行承压,“三大工程”逐步推进下的“地产链”。

主题投资方面,中信建投表示,泛AI主题投资后续仍有望继续演绎,进入去伪存真阶段;同时,数字经济新时代推动生产要素扩容。新型工业化加速落地,人形机器人等自动化高新设备为先导。重点关注主题AI、出海、进口替代、汽车智能化、机器人等领域。

2023 青岛境内上市公司总榜

证券代码	证券名称	年收盘价 单位:元	总市值 (本年初) 单位:亿元	总市值 (年终) 单位:亿元	年成交量 单位:万手	年成交额 单位:亿元	年换手率 单位:%	年涨跌幅 [单位]%	年跑赢大 盘天数
600690.SH	海尔智家	21.00	2310.64	1982.00	6288	1473.03	99.67	-14.15	113
600600.SH	青岛啤酒	74.75	1466.55	1019.74	1147	1125.55	163.36	-30.47	104
601298.SH	青岛港	6.18	364.15	401.15	3042	200.60	56.41	10.16	132
601058.SH	赛轮轮胎	11.75	306.96	366.61	5279	585.46	171.48	17.27	118
600060.SH	海信视像	20.90	177.06	272.83	2052	415.63	159.20	54.36	125
002984.SZ	森麒麟	28.85	200.03	214.64	1214	377.49	381.58	-6.30	103
300001.SZ	特锐德	20.10	158.29	212.24	4146	830.58	403.32	32.15	125
301015.SZ	百洋医药	35.86	125.18	188.30	735	210.97	620.80	50.42	118
002948.SZ	青岛银行	3.05	195.56	177.52	4927	165.11	160.89	-9.23	122
002958.SZ	青农商行	2.62	160.56	145.56	650	185.33	133.45	-9.34	116
002498.SZ	汉缆股份	4.00	139.06	133.07	3263	132.62	98.07	-4.31	115
688556.SH	高测股份	38.99	170.99	132.21	1145	606.35	483.20	-48.03	109
000503.SZ	国新健康	13.18	92.09	129.71	4677	573.96	520.40	29.72	107
688139.SH	海尔生物	40.52	201.26	128.83	447	232.22	140.71	-35.99	103
002545.SZ	东方铁塔	7.15	103.13	88.95	1551	122.25	137.23	-13.75	109
688190.SH	云路股份	71.63	105.46	85.95	115	87.30	207.74	-18.49	112
600804.SH	ST鹏博士	4.92	53.37	81.55	6768	302.00	486.00	52.80	123
002537.SZ	海联金汇	6.66	90.05	78.19	5131	387.15	437.01	-13.17	120
300569.SZ	天能重工	7.15	65.15	73.12	2133	175.53	308.58	-11.18	103
300779.SZ	惠城环保	51.60	34.10	70.49	659	306.58	700.98	51.32	108
300183.SZ	东软载波	15.09	55.74	69.81	1440	233.84	420.13	25.23	123
300143.SZ	盈康生命	10.63	65.31	68.26	1278	140.07	221.23	4.52	108
002073.SZ	软控股份	6.57	59.62	66.38	3687	252.07	390.91	6.83	108
688677.SH	海泰新光	53.23	98.29	64.75	328	245.63	511.56	-52.89	109
603421.SH	鼎信通讯	9.40	54.59	61.31	924	92.97	141.69	12.31	125
603187.SH	海容冷链	15.16	87.56	58.59	737	160.40	223.12	-52.21	104
002768.SZ	国恩股份	21.42	78.72	58.10	505	129.41	285.48	-26.19	115
603639.SH	海利尔	15.70	87.01	53.42	485	96.71	144.32	-38.53	118
600229.SH	城市传媒	7.55	47.45	50.68	2751	238.72	409.90	6.79	119
300208.SZ	青岛中程	6.68	76.45	50.06	1318	116.31	191.81	-34.51	102
300110.SZ	华仁药业	4.22	50.13	49.89	3751	160.33	317.80	-0.47	122
001300.SZ	三柏硕	20.28	37.79	49.44	1461	280.34	2256.75	30.84	114
600336.SH	澳柯玛	6.03	43.66	48.12	2406	140.51	301.56	10.24	112
300840.SZ	酷特智能	19.91	21.43	47.78	1763	244.74	1074.61	122.96	128
601366.SH	利群股份	5.46	53.19	46.39	534	29.75	63.62	-12.78	118
301456.SZ	盘古智能	30.80	--	45.76	438	170.03	1267.32	-18.86	52
603739.SH	蔚蓝生物	15.22	33.87	38.51	373	53.72	147.69	13.41	113
430510.BJ	丰光精密	27.88	11.91	36.68	294	51.59	466.95	208.07	112
603836.SH	海程邦达	17.73	32.76	36.39	730	119.93	851.37	11.09	128
000599.SZ	青岛双星	4.45	34.22	36.35	2918	130.98	357.26	6.21	120
600579.SH	克劳斯	7.26	31.46	36.05	1470	109.51	295.61	14.87	114
603967.SH	中创物流	10.34	34.60	35.85	793	81.81	228.63	3.61	127
603577.SH	汇金通	10.40	34.93	35.27	408	39.94	141.50	0.97	119
001219.SZ	青岛食品	23.05	29.74	34.57	856	180.13	1247.42	-10.59	118
301320.SZ	蒙江智能	18.47	--	33.47	839	192.19	1949.07	41.42	66
300786.SZ	国林科技	18.05	28.32	33.21	1117	207.33	812.94	17.28	111
872190.BJ	雷神科技	29.92	11.83	29.92	331	64.52	648.06	58.06	108
003033.SZ	征和工业	35.81	36.30	29.27	229	80.20	948.92	-19.35	121
600735.SH	新华锦	6.45	27.10	27.66	1625	105.13	385.51	2.06	124
605001.SH	威奥股份	6.69	31.31	26.28	1328	96.43	404.07	-16.06	114
603755.SH	日辰股份	26.58	39.71	26.21	219	76.63	221.65	-34.00	102
002094.SZ	青岛金王	3.79	29.71	26.19	4197	167.17	607.85	-11.86	112
603798.SH	康普顿	9.67	23.00	24.80	1168	126.56	502.95	-15.91	112
002871.SZ	伟隆股份	11.18	22.17	24.53	535	70.35	514.40	-14.85	120
300950.SZ	德国特	16.13	26.12	24.20	740	144.33	1232.54	-7.35	112
605287.SH	德才股份	16.97	22.39	23.76	335	66.19	423.52	-24.21	115
688455.SH	科捷智能	12.71	24.61	22.99	234	33.66	502.28	-6.61	121
301022.SZ	海泰科	27.28	17.18	22.70	497	143.94	1200.80	1.60	119
688501.SH	青达环保	16.73	24.47	20.59	496	105.85	687.96	-35.28	109
300948.SZ	冠中生态	14.41	17.25	20.18	945	150.39	1356.35	16.96	109
002899.SZ	英派斯	16.55	15.02	19.86	556	83.35	463.64	32.19	134
000668.SZ	荣丰控股	12.70	19.09	18.65	404	47.97	275.47	-2.31	117
831195.BJ	三祥科技	16.67	6.54	16.34	303	41.07	780.15	113.44	123
837242.BJ	建邦科技	20.00	5.31	12.90	113	16.37	332.62	134.19	116
831278.BJ	泰德股份	6.60	4.54	10.26	657	31.00	835.60	108.20	114
000416.SZ	*ST民控	1.92	20.42	10.21	4026	118.83	757.22	-50.00	111
200992.SZ	中鲁B	2.12	6.73	5.11	24	0.51	17.25	-25.09	110

去年新增上市企业6家 “青岛军团”持续扩容提质

■青岛财经日报/首页新闻记者 高扬

2023年,资本市场改革创新步履不停,以股票发行注册制改革为龙头的新一轮全面深化改革深入推进,资本市场服务实体经济质效显著提升。

与此同时,2023年年中以来,监管部门充分考虑当前市场形势,围绕合理把握IPO、再融资节奏,作出相关安排,其中包括根据近期市场情况,阶段性收紧IPO节奏,促进投融资两端的动态平衡。

在这个背景下,青岛“上市军团”交出的2023“年报”依然可圈可点。

2023年,青岛新增洲际船务、思路迪医药、豪江智能、盘古智能、乐舱物流、永保云6家上市公司,其中豪江智能、盘古智能分别于6月、7月在深交所创业板上市;洲际船务、乐舱物流分别于3月、9月登陆港交所;思路迪医药、永保云分别于5月、12月迁址青岛。

截至目前,青岛境内外上市公司已达85家,境内外上市公司数量及2023年新增数量均居全省首位。

与此同时,青岛还有8家企业在各交易所排队待审,17家企业在青岛证监局辅导备案,38家企业拟申报青岛证监局辅导备案。

队伍壮大后,全社会对其服务实体经济的表现便更加期待。

2023年前三季度,青岛上市公司、新三板挂牌企业通过IPO、增发、配股、发行可转债等方式,实现直接融资达154.24亿元。

前三季度,全市67家境内外上市公司市值达7667.09亿元,共缴纳所得税77.83亿元,对经济发展的贡献度不断提高。

更为重要的是,“上市军团”的扩容提质,多层

次资本市场的打造,使得青岛的融资结构加速优化,以股、债为主的直接融资和以银行信贷为主的间接融资并重,青岛打造现代金融业有了更加充沛的底气。

直接融资的规模和效率对实体经济发展至关重要,2023年前10个月,青岛企业通过上市、挂牌、发行债券等各种形式实现直接融资3889.41亿元,创历年新高。

上市公司质量是支撑资本市场发展的支柱和基石,是促进金融和实体经济良性循环的微观基础。提高上市公司质量,是资本市场全面深化改革的重中之重。

2023年,青岛聚焦24条重点产业链,“向新”推动产业版图和格局重构,“向绿”推动生产和生活方式转型,在优势产业、新兴产业和现代服务业的融合创新中,加快形成新质生产力,上市青企则是其中重要的践行者与推动者。

目前,青岛67家境内外上市公司,涵盖31个国民经济行业大类。其中,48家上市公司与我市24条重点产业链关联度较高,占比超过七成,11家上市公司为先进制造业产业链链主企业,37家上市公司与24条重点产业链密切相关;高新技术企业49家,占比超过七成;战略性新兴产业37家,占比近六成,有效助力产业升级和科技创新。

2023年以来,上市青企在压力下表现出较强的发展韧性。前三季度,青岛67家境内外上市公司营收较去年同期增长7.5%;归母净利润同比增长16.5%,净利润增速高于营收增速;59家企业实现盈利,盈利面达到88%,较2022年同期增加约3个百分点。