

聚焦券商2024年A股中期策略

未来半年或存较好投资机会

2024年即将过半,各大券商正密集召开A股中期策略会,对下半年的投资策略、行业配置等作出最新研判。各家券商投资策略的关键词颇具特色,如“向新重塑,耐心资本”“寻找波动中的‘定力’”等。部分券商认为,A股未来半年或存在较好的投资机会;行业配置方面,券商普遍看好新质生产力、中国企业“出海”、红利主题等相关板块。

值得关注的是,近期中信证券、东吴证券、财通证券等多家上市券商抛出中期分红计划,多数上市券商在公告中提及相关举措是为了进一步加大投资者回报力度。有业内人士表示,目前来看,券商中期分红力度较为可观。

市场积极因素正在不断积累

“展望全年,市场积极因素正在不断积累。”海通证券表示,新“国九条”锚定金融强国奋斗目标,为资本市场勾画出壮丽蓝图,资本市场正围绕更好服务实体经济发展、培育新质生产力、护航经济高质量发展等主题,开启新一轮全面深化改革。随着政策持续加码发力,下半年宏观、微观基本面有望得到进一步修复,A股市场中期主线有望“水落石出”,在资本市场深化改革的背景下,挖掘具备长期成长潜力的公司尤为重要。

从A股投资策略方面来看,开源证券策略首席分析师韦冀星认为,当前中国处在新的发展范式当中,新“国九条”有望推动A股生态进化、夯实“长牛”基础,未来A股投资本质有望回到基本面,市场或将转向高盈利能力与高业绩质量兼备的平衡性策略。

“预计A股未来半年或存在较好的投资机会,建议关注顺周期和必需消费行业。”华泰证券研究所金融工程首席分析师林晓明则认为,顺周期行业主要受益于大宗商品的上行周期,必需消费行业由于其需求的刚性和成本传导能力,也有较高的投资价值。

新质生产力主题受关注

作为策略会中重要一环,各家券商也结合自身的优势研究方向,从不同视角提供有价值的投资线索。从当前券商已发布的中期策略报告来看,新质生产力、中国企业“出海”、红利主题等相关板块将成为下半年关注的焦点。

“新质生产力对经济高质量发展具有重要的推



动作用。”开源证券宏观经济首席分析师何宁表示,从行业方面来看,新质生产力涵盖的数字经济、AI、工业机器人、低空经济、智能驾驶等行业,总规模实现快速发展,逐渐成为经济增长的新引擎,在占比、应用以及技术等方面对比国际先进水平仍存在成长空间。

“新质生产力是下半年投资主线之一。”天风证券策略首席分析师吴开达也表示,当前,科技行业各细分领域估值适中,盈利增速较快。参考科技行业二级细分子行业,可重点关注软件开发、IT服务、生物制品、光学光电子和计算机设备等。

在行业风格方面,国投证券首席策略分析师林荣雄表示:“在强监管周期和绝对收益价值派资金崛起背景下,下半年市场风格中期预计重返大盘股,以高股息为代表的大盘价值股和以‘出海’为代表的大盘成长股预期表现较好,中小盘投资价值更多体现在基于AI和新质生产力的产业配置价值、并购重组的事件驱动价值。”

国海证券研究所副所长、策略首席分析师胡国鹏也表示:“当海外需求与价格趋势出现共振时,出海板块将演绎业绩驱动的行​​情,本轮‘出海’呈现明显的业绩驱动特征,核心‘出海’标的以工程机械、汽车、家电等优势制造业为主。”

“综合来看,行业配置上,看好国企红利蓝筹作为中长期底仓;工程机械、商用车、家电等制造业‘出海’;食品饮料、医药等低估低配的核心资产;半导体、养殖、油运、船舶等独立景气周期。”韦冀星分析称。

多家券商抛出中期分红计划

除了对下半年的投资研判,中信证券、东吴证券、财通证券等多家上市券商近期也抛出了中期分红计划,拟以真金白银回馈投资者。

6月3日,中信证券发布公告称,公司拟在2024年中期安排现金分红,现金分红总额占当期实现的归母净利润比例不高于40%。中信证券表示,根据

经审阅的2024年上半年财务报告,合理考虑当期业绩情况,在公司2024年上半年具有可供分配利润的条件下,实施2024年度中期分红派息。

从过往公告看,二季度以来,多家上市券商或券商母公司都公布了中期分红计划。5月28日,华鑫证券母公司华鑫股份公告称,为了更好地回报投资者,增强分红的稳定性、持续性和可预期性,半年度报告或第三季度报告披露后适当增加一次中期分红,预计派发现金红利总金额不超过相应期间净利润的30%。

4月30日,东吴证券也提出,为进一步加大投资者回报力度,分享经营成果,提振投资者的持股信心,增强投资者获得感,并简化分红程序,拟中期派发现金红利总金额不超过当期合并报表中归母净利润的50%。

财通证券于4月25日发布公告称,根据证监会、上交所关于上市公司现金分红的有关规定和要求,公司拟开展2024年中期分红,将在有关规定的​​前提下,根据公司盈利状况进行2024年中期现金分红,制定具体的2024年中期利润分配方案,分红金额不超过2024年相应期间归属于母公司股东的净利润。

产业经济资深研究人士王剑辉评价称,目前来看,部分券商中期分红力度较为可观。中期现金分红总额占当期归母净利润比例不高于40%,这一标准已属于行业中上等分红水平。

除明确公布分红额度的券商外,二季度以来,也有部分券商发布“提质增效重回报”行动方案,并在其中提及有关2024年的中期分红计划。例如,4月22日,方正证券发布“提质增效重回报”行动方案,其中指出,为了增强投资者获得感,将增加现金分红的频次,在2024年上半年盈利的前提下,拟进行2024年中期现金分红。

无独有偶,4月30日,国泰君安证券也发布“提质增效重回报”方案,并表示,公司董事会已根据监管规则对分红的要求,评估多次分红的可行性,授权董事会拟定中期分红方案,增加分红频次。

科方得智库研究负责人张新原指出,多家券商抛出中期分红计划,可能是考虑到分红可以增加股东回报,增强公司的市场吸引力。

在王剑辉看来,券商相继推出中期分红计划,主要是响应监管层的号召。此前,监管曾多次指出资本市场应重视社会责任,以分红方式回馈投资者,以此进一步提升证券市场长期投资的吸引力。

本报综合整理 编辑:郝宗耀

积极推进治理体系建设 四大举措成效显著

从ESG视角看上市公司治理

度集中。此外,违纪公司数量明显下降。今年以来仅1家公司涉嫌违纪,去年同期2家,2022年同期达7家。

四项举措推动公司治理提质增效

近年来,上市公司积极践行ESG,记者经过梳理发现,上市公司主要采取以下四方面举措助力治理水平稳步攀升。

举措一,主动披露意识提升,央企ESG披露率突破90%。

ESG报告是上市公司的“第二张财报”,上市公司主动开展ESG信披意识逐渐加强。据数据宝统计,截至5月31日,2023年度ESG报告披露率接近40%,创历史新高。近200家公司首次开展ESG信披工作,其中,民营企业占比近半数。与过去相比,2023年度ESG信披呈现以下亮点。

按公司属性划分,2023年度国有企业ESG报告披露率大幅提升,其中地方国企披露率近六成,在国资委对“央企控股上市公司ESG专项报告披露‘全覆盖’”的要求下,过去两年央企ESG披露工作加速推进,充分发挥示范引领作用,2022年度ESG报告披露率突破80%,2023年度突破90%。

传统周期性、劳动密集型行业的ESG披露率显著提升,比如国防军工行业2022年度ESG报告披露率仅30%左右,2023年度已超过40%;煤炭、石油石化行业首次突破60%。

另外,ESG报告的时效性以及量化指标的完整性、可比性等方面也有显著提升。

举措二,加强审核,年报“健康率”保持上升趋势。

审计意见一定程度上反映公司财务报表的可靠性程度,是公司提升治理水平的重要驱动力。据数据宝统计,被审计机构出具“标准无保留意见”的公司数量占比保持上升趋势,2023年达到96.11%,创过去5年次新高;其中地方国有企业过去3年保持96%以上,央企持续超过99%,间接表明公司年报“健康率”稳步上升。

与此同时,地方国有企业被出具“保留意见”或“无法表示意见”的公司数量占比创过去5年最低水平,仅有1.47%。不过央企、民营企业被出具“无法表示意见”公司数量占比有所提升,可见年报审计有从严趋势。

举措三,公告披露规范透明,信披“良好率”逐年递增。

交易所从信息披露、规范运作、监管措施和违规处罚等方面建立综合考评指标体系,以引导公司规范运作。据数据宝统计,交易所信披考评等级

“良好”以上(含A:优秀;B:良好)的公司数量占比逐年递增,2022年度(2023年数据尚未披露)达到85.70%,创过去5年最高水平;其中等级“良好”的公司数量占比明显增长;等级为“不合格”(D)公司数量占比有所下降。

值得一提的是,2020年至2022年年度考评等级为“优秀”的公司数量占比比较此前有所下降,正是强监管、严考评的体现。

举措四,重视投关管理,互动回答积极性显著提升。

投资者关系管理是公司治理维度的一个重要议题。近年来,上市公司与投资者的互动积极性显著提升,且有效回复率逐年递增。

数据宝根据投资者互动平台信息(以咨询日期为准)统计,2018年以来,上市公司董秘回复等待天数(董秘回复日期与投资者咨询日期的间隔)大幅下降。2017年以前平均超过30天,2023年平均9.5天;2024年(截至5月31日)缩减至8天左右,创年度最低水平,其中民营企业不到7天,地方国企及央企平均9天左右。

从有效回复来看(以超过20字回复为统计对象),自2015年以来有效回复率(有效回复样本数/总样本数)逐年递增,2019年以来维持90%以上,2024年创历史新高,达到97.17%。

此外,上市公司还借助业绩说明会、调研接待会等方式,与投资者拉近距离,建立高效、顺畅的信息披露制度和流通机制。

完善的公司治理有助于市场良性发展

为何要提升公司治理水平?事实上,上文论证已揭露部分真相。中国上市公司协会会长宋志平表示,良好完善的公司治理是资本市场功能有效发挥的内在要求,是防范金融风险的有力抓手;深圳大学管理学院宋振晖教授表示,上市公司治理不仅关乎上市公司命脉,也关乎到资本市场的持续健康发展。

大量学术研究表明,好的治理结构,在为公司可持续发展保驾护航的同时,极大地保护了利益相关方的权益;在提高信息透明度的同时,提振投资者对公司的发展信心。良好的治理水平有助于优化公司经营效率、盈利能力、市场竞争力等,进而推动公司股价的上涨。

信息披露是上市公司对外揭示价值的重要渠道,也是公司治理中至关重要的议题,是衡量公司治理水平的重要指标之一。

数据宝数据论证的结果显示,治理水平突出的公司,二级市场表现更强劲。结合万得ESG评

级2020年至2024年(历年期末,2024年截至5月31日)数据来看,公司治理(G维度)评分(0~10分)均值与股价波动存在持续且稳定的正相关性,即评分越高,股价涨幅越高;E(环境)、S(社会)评分与股价波动相关性的稳定性较差。比如G维度平均得分超8分的公司,自2020年初至2024年5月末平均涨超30%;平均得分4分以下的公司,同期平均跌幅超过40%。

此外,信披考评等级越高,股价越坚挺。对过去3年的考评结果研究发现,年报信披考评等级越高,公司股价表现更坚挺;考评等级提升的公司,股价具备上涨潜力。过去3年考评结果持续为A级(AAA)的公司,2021年5月至2024年4月末平均上涨9.41%,考评结果为BBA的公司,平均涨14%以上;考评结果为AAC的公司平均跌幅超过15%。

上文中的观点和数据论证,无不表明提高公司治理、信披水平对公司市值管理以及可持续发展的重要性。

业内专家:多方参与提高治理水平

在“宽进严出”的制度下,上市公司面临“优胜劣汰”的压力,公司的经营交易违规、合并分立和破产等均会被强监管甚至被强制退市,倒逼公司提升治理水平。然而有5000余家公司的A股市场,难免有公司对治理重视不足,财务造假、违规减持、“忽悠式”回购仍屡见不鲜。另外,研究发现,知名评级机构MSCI对A股公司在治理方面的评分(公司治理、企业行为等指标)普遍处于平均甚至落后水平,食品饮料行业表现尤为明显。

如何提高公司治理水平?在接受记者采访时,宋振晖教授认为,提高上市公司的治理水平,需监管机构与上市公司的共同作为。

宋振晖教授表示,从监管角度看,上市公司治理是多层级、多部门的综合监管任务。国家层面的法规,大多属于强制性法规(如环境法、劳动法等),与国际相比已经足够硬,关键看执法;资本市场监管法规,尤其是ESG监管法规与国际相比,还有一定差距,在兼顾资本市场适应能力的基础上应尽快完善并转换为硬法;地方政府的重点是落实国家法规,在一些配套政策上也有很多创新余地,例如深圳市正在制定《深圳市ESG能力建设标准》,并以此为抓手,结合配套政策,赋能包括上市公司在内的企业ESG建设。

从上市公司角度看,目前大多数公司以合规响应方式进行公司治理,但弊端也逐渐显现,比如外部合规要求越来越多,公司可能逐渐疲于应对,如果没有ESG管理体系,公司便无法获取并披露这些信息,也就无法实现合规。因此建议上市公司在公司治理建设方面逐步由响应法过渡到体系性建设轨道上来,合并需求同类项、着眼中长期公司治理目标、基于全局顶层设计进行建设。

据《证券时报》作者:张娟娟