

震荡市安全边际凸显 红利资产成配置焦点

9月以来,A股市场震荡调整,避险情绪升温,部分资金主动转向兼具低估值、高股息双重属性的红利资产,为当前行情下的投资配置提供了方向。

据统计,9月以来,上证指数累计下跌1.18%,市场整体呈现震荡整理格局,结构性特征愈发凸显。

从行业来看,前期领涨的国防军工、计算机和电子等行业回调明显,国防军工行业指数跌幅超过10%。电力设备、有色金属和公用事业等顺周期行业走强,电力设备行业累计涨幅超过5%。

相关人士认为,顺周期行业走强,一是得益于行业需求稳步回升,例如有色金属行业受益于上游原材料价格波动及下游制造业需求回暖的双重支撑;二是顺周期行业存在一定补涨空间;三是部分顺周期行业兼具高股息的特征,在当前市场更注重确定性回报的背景下,高股息属性为板块增添吸引力,成为资金流入的重要推动因素。



9月涨幅居前个股高股息特征明显

据数据宝统计,9月以来超3000只个股下跌,其中450余只累计跌幅超10%;400余只累计涨幅超10%。

数据显示,月内涨幅居前的股票具备高股息特征。

以9月以来涨幅不低于10%的个股(简称“大涨股”)与跌幅不低于10%的个股(简称“大跌股”)进行对比,大涨股平均市值低于150亿元,大跌股平均市值接近190亿元;大涨股平均市盈率(剔除负值和极值)也均低于大跌股。值得一提的是,从高股息率(股息率不低于3%)个股数量占比来看,大涨股的占比超过大跌股的2倍。

大涨股的基本面也为其股价表现提供了坚实支撑。大涨股今年上半年盈利能力有所向好,今年上半年净利润增幅中值与平均净资产收益率均优于去年全年。比如,科新机电最新市值低于52亿元,市盈率低于42倍,最新滚动股息率1.26%,9月以来股价涨幅超过48%;福然德最新市值低于100亿元,市盈率约为28倍,最新滚动股息率1.74%,9

月以来股价涨幅超过30%。

红利资产获资金追捧

高股息是9月大涨股的重要特征之一,这一特征也正是红利资产所具备的典型属性。

近期,红利资产明显获资金追捧。截至9月9日,全市场股票ETF月内资金净流出超过80亿元,但红利主题ETF月内资金净流入超过8亿元,资金大幅流出的以科创、芯片、半导体及人工智能等主题为主。

融资资金方面,从行业来看,9月9日融资余额较8月末增幅居前的有电力设备、有色金属、综合等20个行业,其中电力设备行业融资资金增幅超过15%;与此同时,国防军工、计算机等行业融资资金降幅相对居前。

按股息率划分,最新滚动股息率超过3%的个股9月9日融资余额较8月末增加近2%。股息率超过5%的个股中,近半数融资余额有所增加,其中凤凰传媒、小方制药、鲁阳节能等个股获融资客加仓均超过20%。

湘财证券表示,9月A股市场将总体呈现宽幅震荡态势,半导体、元件等板块前期累计涨幅较大,在大盘波动状况下,部分资金获利了结。红利板块是短期市场稳定的力量来源,前期调整充分红利板块值得关注。

发挥“市场稳定器”作用

据数据宝统计,2020年以来,A股市场大跌期间,红利资产表现出显著的抗跌性。

今年前8个月,中证红利指数(下称“红利指数”)累计下跌近5%,大幅跑输上证指数。而9月以来,红利指数跑赢上证指数。

从历史数据来看,2020年以来的11次大跌(上证指数区间跌幅超5%)来看,红利指数有8次跑赢上证指数。比如2021年3月4日至10日,上证指数下跌6.13%,红利指数跌幅不足3%;2024年12月31日至2025年1月6日,上证指数下跌5.88%,红利指数跌3.53%。

红利资产发挥“稳定器”的关键作用,既体现在市场深度大跌时的突出抗跌表现,也体现在市场经

历大幅上涨后的震荡调整阶段,其“压舱石”的核心效果同样显著。

比如,2019年1月3日至2021年2月18日,上证指数累计涨幅41%,同期红利指数涨幅仅有6.99%;自2021年2月18日之后20个交易日,上证指数跌幅超过5%,同期红利指数涨幅超8%。

彰显“风险缓冲”价值

从资产配置的角度来看,红利板块和当前热门的消费、科技板块各自适配的投资需求与风险偏好存在明显差异。

具体来看,估值方面,红利指数市盈率低于8倍,较近5年平均市盈率溢价约30%,同期中证主要消费指数(简称“800消费”)市盈率折价超过40%,科技100指数市盈率溢价不足5%。

从投资回报来看,红利指数股息率超过4%;800消费指数股息率超过3%,科技100指数股息率最低,仅1%左右。另外,今年上半年,科技100指数、800消费指数的净资产收益率较去年同期有所上升,但红利指数今年上半年的净资产收益率较去年同期略有下降。

从成长性来看,2024年800消费指数与科技100指数成份股的净利润总额较上一年同期均有下降,红利指数成份股2024年净利润总额较上一年同期有所上升。根据机构一致预测,上述3个指数的成份股2025年、2026年净利润总额有望持续增长,其中科技100指数成份股2025年净利润总额较上一年增幅最高,其次是800消费指数成份股2025年净利润总额较上一年增幅也有所提升。

综合来看,红利板块凭借低估值、高股息率的特点,在震荡行情中具备较强的防御属性,成为短期资金寻求稳定的重要选择;消费板块估值处于折价区间,但具备稳健的股息回报与可观的成长预期,适合追求长期价值的投资者;科技板块则以高成长性为核心优势,尽管短期部分资金获利了结,但长期增长潜力受机构看好,不过其低股息率、相对较高的估值也带来了一定的投资风险。投资者需根据自身风险偏好与投资周期合理配置。

据《证券时报》作者:张娟娟

年内专精特新企业A股上市数量同比增长33.33%

9月9日,工业和信息化部(以下简称“工信部”)认定的第三批专精特新“小巨人”企业河北世昌汽车部件股份有限公司,在北京证券交易所启动新股申购,预计募集资金1.71亿元,该资金将重点投向浙江星昌高压油箱二期项目与补充流动资金。

不难看出,在专精特新企业突破技术瓶颈、扩大产能规模、加速市场化进程的发展道路上,资本市场正成为助力企业从小到大、由弱变强的重要支撑。日前,工信部部长李乐成在国新办举行的“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会上表示,工信部会同有关部门出台了一系列促进中小企业高质量发展的政策措施,比如国家中小企业发展基金累计投资项目1981个,投资金额超过690亿元,累计有超过2000家的专精特新企业在A股上市。

多维度支持企业加速壮大

资本市场作为我国金融服务体系的重要组成部分,在适配科技创新和产业变革过程中大有可为,其凭借多元化的融资工具、专业化的资源配置能力以及规范化的发展引导作用,在助力专精特新企业发展壮大过程中扮演着重要角色。

今年以来,多地密集出台专项政策,引导专精特新企业加速向A股市场汇聚,构建“储备-培育-上市”的全链条服务体系。

例如,2月份,湖南印发《关于开展“千帆百舸”专精特新中小企业上市培育工作的实施方案》明确,“着力培养一批具备扎实专业知识、丰富实践经验、较强沟通协调能力的专业人才,帮助企业更好地对接资本市场”;4月份,江苏印发《江苏省专精特新企业上市培育三年行动方案(2025—2027)》提出,“每年主动摸排一批有上市意愿的专精特新企业,支持地方发动、机构推荐、自愿申报,首批入库企业不少于200家”。

政策红利的持续释放正逐步转化为专精特新企业登陆资本市场的实效。据Wind数据统计,截至目前,年内共有28家专精特新企业登陆资本市场,合计首发募集资金156.99亿元,上市数量及募集资金规模分别同比增长33.33%和52.34%。

深圳市长盈精密技术股份有限公司相关负责人表示:“从2010年9月份上市起,公司通过首发融资和再融资累计募集资金达50.32亿元。公司从只做手机零部件,到全面覆盖消费电子终端产品零组件,再到在新能源行业站稳脚跟;从只做国内客户,到全面覆盖消费电子全球头部客户,再到成为新能源行业头部客户的核心供应商,每一步都离不开资本市场的支持和推动。”

资本市场的规范引导和资源集聚功能,也促进了企业进阶成长。以并购重组为例,据Wind数据统计,截至目前,年内共有18单重大资产重组项目发生在专精特新企业中。从重组目的来看,6单拟

开展战略合作、6单涉及横向整合、2单涉及垂直整合、1单拟进行多元化战略,剩余3单则出于其他并购目的。这一多元化的重组布局,不仅帮助专精特新企业快速补短板、强优势,更助力其在产业链中进一步巩固核心竞争力。

随着资本市场对专精特新企业扶持效果持续显现,将在高端装备、生物医药、新材料等关键领域,催生大批优势企业,它们在攻克关键技术、填补产业链空白上发挥重要作用,强化产业链供应链的稳定性。此外,众多专精特新企业的汇聚,将吸引产业链相关的配套企业、科研机构等向周边靠拢,进而形成创新活力强、产业协同紧密的产业生态环境。

资本市场主动作为

在各地密集出台专精特新企业上市培育政策的同时,资本市场也主动作为,今年以来持续推出一系列针对性改革举措,与地方支持政策形成合力,既为专精特新企业登陆资本市场打通“快速通道”,也为其后续的技术研发、产能扩张提供更稳定的金融保障。

例如,6月30日,北京证券交易所联合中证指数有限公司率先发布北证专精特新指数。7月21日,上海证券交易所联合中证指数有限公司推出上证科创板专精特新指数、上证专精特新指数及中证

专精特新100指数;同日,深交所推出深证专精特新指数和创业板专精特新指数。

相关指数的发布为市场提供了衡量专精特新企业整体表现的“风向标”,助力投资者更精准地识别企业价值,进一步提升专精特新企业在资本市场的关注度与估值认可度,为企业后续通过再融资、并购重组等方式扩大发展提供更有利的市场环境。

展望未来,要进一步放大资本与产业的协同效应,满足专精特新企业不同阶段的差异化需求,资本市场仍需在现有基础上持续深化改革、创新服务模式。

中航证券首席经济学家董忠云表示,在融资机制上,针对人工智能、生物医药等“硬科技”类专精特新企业,建议放宽上市审核中盈利要求,强化研发投入、知识产权等科技属性考核,简化未盈利但有核心技术企业的审核流程,同时优化再融资规则,允许企业通过定向增发、可转债等方式灵活获取研发资金、降低成本;在资金供给上,需持续完善保险、养老金等长期资金入市机制,引导其加大专精特新板块配置,同时推广科创债、知识产权证券化等创新工具,为企业提供适配研发周期的长期资本;在价值认可上,应通过强化“科技叙事”引导市场转变估值逻辑,建立针对专精特新企业的差异化估值模型,将研发投入、专利转化效率等纳入考量,提升研发投入领域的业绩波动容忍度,助力科技板块获得合理估值溢价。 据《证券日报》作者:田鹏

中国(青岛)新媒体基地

China (Qingdao) New Media Development Zone



办公场地
类型多样



配套设施
功能完善



“管家式”
贴心服务



创业福地 活力社区

山东省青岛市市南区徐州路77号

18562558868 13864857268

中国(青岛)新媒体基地
China(Qingdao) New Media Development Zone