

# A股上半年震荡收官 银行板块大涨近17%

申万行业上半年涨幅居前行业(%)



图虫创意/供图

黄翔/制表 陈锦兴/制图

证券时报记者 黄翔

随着6月28日收盘,A股2024上半年交易正式收官。

回顾上半年,A股市场从年初的极端行情,进入强势反弹,此后再次波动调整,呈现较为震荡的态势。值得注意的是,虽然上半年大盘整体承压,但其中不乏结构性机会,市场热度维持活跃。展望后市,券商机构仍然看好,多方面机会值得关注。

## 上半年银行板块领涨

6月28日,A股三大股指涨跌互现。其中,上证指数收报2967.4点,上涨0.73%;深证成指收报8848.7点,下跌0.01%;创业板指收报1683.43点,下跌1.16%。综合上半年,上证指数年内微跌0.25%,深证成指年内下跌7.10%,创业板指年内下跌10.99%。

行情数据显示,上半年大盘走势可大致分为三个阶段。第一阶段,自开年股指弱势下滑探底,2月5日上证指数一度下跌至2700点下方。此后在2月6日开启反弹进入第二阶段。在此期间,随着新“国九条”、两会政策推进以及地产政策预期强化等因素影响,指数逐渐稳步上行,收复3100点。5月下旬至今进入第三阶段,上证指数在5月20日达到本轮高点后回调,并于6月21日再次回落至3000点以下。

上半年大盘整体表现震荡,分化显现。从指数表现来看,上半年大盘股占优,上证50、沪深300领涨,两者年内分别上涨2.95%、0.89%;而成长及小盘股调整较多,中证2000年内下跌23.28%、中证1000跌16.84%。

具体到各行业板块涨跌,上半年,31个申万行业板块中银行、煤炭两个板块涨幅居前,其中银行板块上涨约17.02%居首位,跌幅居前的为综合、计算机、商贸零售、农林牧渔等。

个股方面,上半年约有800只个股录得上涨,占比15%。除新股外,涨幅前十大个股中,正丹股份以371.77%涨幅居首,万丰奥威涨幅

170.73%次之,新易盛上涨114%紧随其后。此外,还有嘉益股份、宇通客车涨幅高于100%,金盾股份、山推股份、沃尔核材等约170只个股涨幅超20%,约480只个股涨幅超10%。

## 高股息资产受追捧

上半年,在大盘震荡之下,市场风险偏好收紧,“红利低波”属性资产受到追捧,银行、煤炭板块走强,并且多个个股创下历史新高。

数据显示,申万银行板块中,共有29只银行股年内涨幅高于10%,其中16家银行涨幅超20%,南京银行以48.83%涨幅居首。此外,工商银行日前以2万亿元的总市值,超越贵州茅台,登顶A股市值“一哥”。日前,A股总市值前十的公司,除贵州茅台外,均为银行和能源行业。

6月28日,中国海油股价再创新高,最新股价收报33元/股,年内涨幅达57%。作为高股息的能源板块,年内不断有个股刷新股价纪录。除中国海油外,其中代表还包括中国石油、长江电力、中国神华、兖矿能源等。

“今年以来高股息板块出现较大幅度上涨,多只个股甚至创新高,主要与相关行业低估值、高股息率的特点有关。”某券商行业分析师向记者表示,“当市场的风险偏好比较低的时候,大家更加倾向于去购买低估值、高股息率的板块。而银行股、能源股则刚好具备这样的特征,也因此受到很多资金的追捧,出现较强的走势。”

该分析师表示,当前宏观经济增速放缓,不少行业显现产能过剩等压力。同时,在债市走强的背景下,上半年高股息策略更符合市场趋势。

此外,上述行业中以“中字头”居多,当前央企在注重市值管理的要求下,有望和市场“高股息”策略形成共振,因此高股息板块具备了进可攻退可守的特性。展望后市,国内经济基本面依然偏弱,货币政策仍在降息通道中,高股息板块仍相对占优。

## 热点板块轮动加剧

今年上半年,A股市场热点频出,从年初的低空经济、新质生产力,再到人形机器人、光模块、Sora概念、车路云等都具有较高人气,近期“科特估”又成为热门。

上半年前十大牛股中的万丰奥威,便是低空经济概念的代表。自去年12月低空经济正式被中央经济工作会议列为战略性新兴产业后,随之而来的是各地经济工作会议相继将低空经济列为重点发展方向。

另一涨幅居前的新易盛,则是CPO光模块概念股,受益于AI算力需求拉动,光模块市场需求显著增长,相关概念掀起多轮上涨。

总体来看,各概念板块中,飞行汽车涨超20%、低空经济上涨17%居前,此外,人工智能、贵金属、有色等也出现过大涨行情,PCB、AI手机、AIPC等消费电子概念则在上半年末尾掀起了上涨热潮。

值得注意的是,在市场热点频出的同时,板块间轮动加剧。比如Sora概念,在今年一季度曾大涨超30%,此后随着资金向其他概念板块轮动,炒作退却。

业内人士认为,大盘震荡态势中,目前市场逐步缩量,存量资金“抱团取暖”,使得热点题材经常受事件驱动走出小趋势行情。

中信建投证券首席策略分析师陈果认为,当前A股更多的是独立的景气行情,且依赖海外和政策催化,一旦出现外部波动或业绩兑现困难,则行情可能很快结束,这也是今年以来各类主题行情轮动加速的重要原因。

## 新“国九条”重塑A股生态

今年4月,新“国九条”重磅出台,提出加大退市监管力度,并进一步严格强制退市标准,畅通多元退市渠道,并向强化退市监管等方面发力,A股市场生态建设出现积极变化。

回顾上半年,ST板块首当其冲。不

少ST股大幅下挫,股价持续跌至上市以来新低,接近面值退市边缘。据统计,今年以来A股已有超30家公司触及面值退市标准,其中,除了正源股份、中银绒业外,均为ST股。截至6月28日,ST股板块年内累计下跌超55%。

不过,近期有不少公司展开自救,打出“增持+回购”组合拳。6月以来,ST板块有所反弹,不同个股间加速分化。

除严抓退市监管外,在新“国九条”中提到的重视分红、注重央企市值管理,以及提升股东回报等方面,也受到市场关注。

中信证券认为,上市公司分红水平与超额收益呈正相关关系。大股东增持能够显著提升个股收益水平,且高股息个股实施大股东增持在短期更受益。

信达证券表示,新“国九条”的长期影响是,改变上市公司和二级市场投资者之间的利益分配机制,确保上市公司给股东创造价值,构建支持“长钱长投”的政策体系。股市的估值体系可能因此而稳住,甚至逐步回升。

## 机构看好后市

进入下半年,各家券商机构也对后市给予了积极展望。

中信证券首席策略分析师秦培景表示,过去3年影响A股表现的三大叙事都将迎来重大拐点:一是中国的战略主动性逐渐增强,在全球事务中发挥更重要的作用;二是新“国九条”重新定位市场投融资功能,以投资者为本重塑市场生态,提高A股回报预期;三是“先立后破”的经济新旧动能转换成效初显,高质量发展下企业将淡化规模、重视盈利、避免恶性竞争。随着三类信号逐步验证,A股下半年将迎来年度级别上涨行情的起点。

银河证券认为,2024年下半年,宏观经济修复力度有望持续上升,A股业绩有望企稳回升。当前A股估值处于历史中低水平,基本面好转带动投资者风险偏好回升,加之政策面将迎来三中全会的战略布局,A股震荡上行概率将大幅提升。

# 上半年恒指收涨近4% 港股公司回购创新高

证券时报记者 王小伟

港股上半年收官,相较于A股,港股反弹的持续性表现更优。恒生指数上半年涨3.94%,恒生科技指数跌5.57%。

港股整体回暖之下,不少参与其中的公募基金收益可观,尤其是部分主动基金跑赢被动基金。整体来看,红利股强者恒强,科技股阶段性强势,但也有部分板块像医药、小型股等仍处下跌趋势中。

今年5月,恒生指数曾创出19706点的阶段性高点,随后有所震荡。整个6月,港股行情有所反复,以6月27日为例,港股市场低开低走,科技指数跌近3%,创5月22日以来最大单日跌幅。小米集团6月27日股价大跌7.18%,创出2022年10月24日以来最大单日跌幅。小米集团副董事长林斌减持等非经营层面因素,被视为影响

小米股价波动的重要原因。总体看,上半年港股表现依然可圈可点。回购是上半年港股公司最大的亮点。

据Wind统计数据,今年至今至少有180家港股公司实施回购,回购总金额达1188亿港元,较去年同期大增170%。创出历史同期新高。

优质产业龙头是这轮回购潮的核心主力。腾讯控股、汇丰控股、友邦保险、美团-W等4家公司的回购金额均已突破百亿港元,与10余家回购金额超过10亿港元的现金流充裕的产业龙头一道,成为港股这轮回购潮的重要引领力量。

以小米集团为例,自今年3月底以来,小米集团就开始密集回购股份。6月24日晚间,小米集团公告,当日回购231.38万股股份,回购价格为17.6港元/股至18港元/股,回购金额

4117.87万港元。而在此次回购前,小米集团今年已经累计回购股份13次,回购总额26.64亿港元。

放在更长的视角考量,港股市场回购潮已持续近3年。美团、腾讯、京东、快手等新经济龙头都是回购主力。

2022年至2023年,港股回购总金额分别为1035亿港元、1265亿港元。今年上半年,回购金额已超过2022年全年水平。这说明,产业资本对于港股当前估值较为认可,“揽收”自家股票的节奏整体提速。

港交所本月生效的“库存股新规”,为上市公司回购股份提供更多便利。根据规定,上市公司回购所得的股份无需尽快注销,以库存股形式存在,可供以后再出售。

同时,回购潮与这些互联网龙头充沛的现金储备有关系。以美团为例,继去年11月底公布10亿美元回购

计划后,6月11日晚,美团又抛出20亿美元回购计划。2024年一季度末,公司持有的现金及现金等价物、短期理财投资分别为508亿元人民币和878亿元人民币。

中国企业资本联盟副理事长柏文喜曾表示,今年以来,随着港股市场逐步回暖,为回购股份提供良好基础。部分公司可能为了向市场传递积极的信号,提高投资者信心,从而实现更好的业绩和股价表现。此外,不少公司也可能将回购视为一项合理的资金管理手段,保证公司资金的安全性和流动性。

机构认为,目前港股市场估值水平较有吸引力,影响香港市场定价的分子端盈利水平和分母端流动性因子均有望得到边际改善,较低估值水平不仅将为市场抵御外部波动提供缓冲,也有望使港股市场对增长修复和政策信号更为敏感,从而提供更大的弹性。

# 机构调研持续低位 电子行业最受关注

证券时报记者 聂英好

本周(6月24日至28日)A股市场继续回调,上证指数全周下跌1.03%,收于2967.40点;深证成指、创业板指全周分别跌2.38%、4.13%。

盘面上,从申万一级行业来看,本周唯银行板块实现正收益,其余板块悉数下跌,其中医药生物、非银金融和农林牧渔跌幅居前。主题题材表现上,智能音箱、银行和消费电子等主题表现较为活跃。

本周机构调研维持低位,Wind数据显示,截至6月28日18:00,有160家上市公司披露了机构调研记录。受市场动能不足影响,本周获调研个股中,全周股价收红的占比仅约18%。

从机构调研路径来看,本周机构投资者对电子行业公司较为关注,获调研的公司多分布于电子行业。参与调研机构数最多的前三家公司,均为电子行业公司。在个股调研热度方面,调研机构数量最多的是富创精密,也是本周唯一一只超百家机构调研的公司。

富创精密是一家从事半导体设备和泛半导体设备及其他领域的精密零部件制造企业,该公司受到机构密集关注,主因近期其实际控制人所持有的公司第一大股东沈阳先进制造技术产业有限公司(下称“沈阳先进”)部分股权被冻结。

据富创精密6月22日公告,公司于近日收到实际控制人郑广文通知,获悉郑广文通过电话得知其直接持有的沈阳先进股权被冻结。富创精密通过国家企业信用信息公示系统等公开渠道查询得知,郑广文直接持有的沈阳先进831.17万元出资额,被北京市监察委员会冻结,冻结期限自2024年6月6日起至2025年6月6日止。

在调研过程中,机构问及该公司股权被冻结的原因及股权质押情况等。富创精密表示,冻结原因是涉及北京市监察委员会要求协助调查某事项,郑广文作为公司的董事长及总经理未出现履职受限的情况,沈阳先进股权被冻

结及质押与公司生产经营和公司治理无关,未对该公司的生产经营与公司治理等方面产生重大不利影响。

富创精密还指出,沈阳先进与华能贵诚信托有限公司质押涉及借款总金额为3.00亿元,相应资金用于增强控股权,对北京亦盛精密半导体有限公司的股权回购和对外投资、对外借款等。沈阳先进除上述股权冻结及质押事项外,不存在其他形式的股权受限情形。

对于公司自身的经营状况,富创精密表示,目前公司在手订单充足,下游需求较为旺盛,可以支撑未来3个月的生产。同时,该公司在新加坡建厂进度正在按计划进行,近日诸多大型芯片厂商也正采取行动,在新加坡投资加码,增加产能,预计全年海外市场仍处于乐观状态。

除富创精密外,深南电路、兴森科技也是本周热点公司,均获得50家以上机构调研。其中,深南电路曾因是华为核心供应商而备受市场关注,其主要为华为提供包括无线通信基站用PCB(印制电路板)在内的各类产品。该公司成立于1984年7月,主营业务包括印制电路板、封装基板产品、模块模组封装产品等。

深南电路在机构调研时介绍,AI的加速演进和应用上的不断深化,ICT(信息与通信技术)产业对于高算力和高速网络的需求日益紧迫,驱动了终端电子设备对高频高速、集成化、小型化、轻薄化、高散热等相关PCB产品需求的提升。该公司PCB产品在高速通信网络、数据中心交换机、AI加速卡、存储器等领域的PCB产品需求将受到上述趋势的影响。

此外,深南电路还表示,汽车电子是该公司PCB业务重点拓展领域之一。2024年一季度以来,深南电路PCB业务在汽车电子领域继续把握新能源和ADAS(高级驾驶辅助系统)方向的机会,聚焦国内外目标客户的开发突破,推进定点项目需求的释放。

## 机构投资者去哪儿

# A股市值冠军易主 说明了什么?

桂浩明

A股市场市值冠军易主。工商银行日前超越贵州茅台,成为A股市值最大公司,并连续多日保持第一位置。

贵州茅台是A股市场业绩较好的公司之一,上市20多年来取得了长足的发展,产量稳步提升,盈利快速增长,股价也水涨船高。2019年8月,其股价突破1000元,2021年1月又突破2000元。曾经多年是A股第一高价股,也是市值最大的公司。

不过,自2021年2月以来,贵州茅台股价进入下降通道,现在虽然仍然是A股第一高价股,但市值已经低于1.9万亿元。而工商银行股价走势稳健,现在市值已超过2万亿元,超越贵州茅台,占据A股市值冠军宝座。

A股市场有5000多家上市公司,个股走势差异很大,市值排名也会随时变化,这不足为奇。但是,作为市值排名前几位的公司,其走势对市场影响比较大。尤其是市值冠军的易主,更具有象征性意义。最近美国市场上英伟达市值跃居全球第一,也引起不小轰动。

几年前贵州茅台成为A股市值最大的公司,与当时市场流行主题投资,机构投资者抱团取暖、集中持股有关。当时经济增速虽然下滑,但贵州茅台的销售仍然很好,一些投资者认为,随着居民生活水平提高,公司的成长空间还将进一步提升,其消费属性叠加金融属性,将推动股价继续走高。

当时还推出由具有类似特点的

股票所组成的茅指数概念。然而,近两年来受制于大环境,居民消费需求下降,影响了茅台酒销量。而随着茅台酒市场批零价格波动,也导致其金融属性的减弱。加上贵州茅台股价高,即便每股派息30元以上,股息率也仅2%左右。

反观工商银行,作为国内规模最大、盈利能力最强的国有商业银行,虽然近几年利润增速有所放缓,但其市净率不到0.6倍,股息率超过5%,有很大的安全边际与投资价值。

过去投资者可能比较看重企业成长性,希望分享其高速增长所带来的超额收益,因此对工商银行并不特别关注,而是追逐市场表现更活跃、本身也更有想象力的贵州茅台。但随着市场投资氛围发生变化,在谨慎情绪明显占据上风的情况下,选股偏好也会随之改变。工商银行与贵州茅台在股价上的不同走势,以及市值冠军的易主,都具有某种内在的必然性。

部分投资者可能并不持有工商银行,也没有买入贵州茅台。但市值冠军的易主,并不仅仅是两只股票价格的此起彼伏,而是市场投资心理、风险偏好的改变,对在当前市场条件下如何实现资产的保值增值具有参考价值。

近期一些券商召开半年度策略会议,很多券商都提到了坚持向“低波高息”品种倾斜的建议。当投资者看不清公司成长性的时候,可以重点投资价值类股票,构筑自己的“护城河”。工商银行市值超过贵州茅台,其实就是提示这一点。

(作者系市场资深人士)