

## A股喜迎7月“开门红” 上证综指逼近3000点



视觉中国图片

## A股上半年回购热情高涨 下半年有望延续

● 本报记者 管秀丽

Wind数据显示,上半年,共有1645家A股上市公司真金白银实施回购,回购金额合计992.84亿元。无论是回购公司数量还是回购金额,均已超过去年全年。

监管部门近期多次表示,引导和支持更多上市公司回购股份,鼓励回购注销。市场人士预期,下半年上市公司回购热情有望延续。这有利于提高资本市场内在稳定性,改善资本市场生态,提振投资者信心,促进资本市场健康运行。

## 回购规模持续增长

今年以来,A股回购规模持续增长。

从回购计划来看,上半年,A股上市公司已发布的回购计划(包括股东提议、董事会预案与股东大会通过)数量达1873单,远高于去年同期的932单。从实施情况来看,上半年,共有1645家A股上市公司真金白银实施回购,回购金额合计992.84亿元,超过2023年全年的915.18亿元。

从回购目的来看,上半年,A股上市公司实施股权激励或员工持股计划较多,为1015单;股权激励注销904单;出于稳定股价目的,以市值管理为目的的回购案例明显增加,为237单,去年同期仅有52单。

从回购金额来看,大手笔回购不断。超200家公司回购金额过亿元;药明康德、三安光电、宁德时代等回购金额居前,回购金额均在10亿元以上。

在行业分布方面,材料、技术硬件与设备、医药生物等行业的回购计划数量居多。

兴业证券首席策略分析师张启尧表示,随着回购制度的发展和规模的扩大,近年来主动型回购预案后股价相对中证全指的超额收益愈发显著,相关策略的有效性正在逐步提升。在监管部门持续强调股东回报背景下,投资者可以适时提升对回购的关注度。

## “注销式回购”频现

值得关注的是,近期,“注销式回购”频现。

比亚迪、美的集团、药明康德、通策医疗、三七互娱、容百科技等行业龙头公司上半年领衔“注销式回购”,拟通过“注销式回购”来维护公司价值及股东权益。

中信建投证券首席策略分析师陈果表示,“注销式回购”带来每股价值提升,相关公司市场表现有望增强。上市公司回购股份后进行注销导致股本减少,在当期利润与分红比率不变的情况下,每股收益、每股净资产回报率、每股分红等财务指标将提升,从而提升上市公司股票的内在价值。

还有一些已经发布股份回购计划的上市公司主动将回购目的调整为注销。

如,新天药业6月28日公告称,公司拟将前次于1月17日至2月2日期间所回购的401.72万股股份的用途进行变更并注销,由“用于股权激励计划”变更为“用于注销并减少注册资本”。新天药业表示,此举系基于对未来发展前景的信心和对自身价值的高度认同,为切实维护广大投资者利益,进一步增强投资者信心,提高公司的长期投资价值。

“A股市场正迎来‘注销式回购’热潮,投资者在关注‘注销式回购’投资机会时,应关注低估值、高回购金额上限、回购上限溢价比例、盈利能力以及回购事件时间窗口等指标。”陈果提示。

## 回购热情料延续

回购动力增强,离不开监管部门的政策支持。

证监会近期再度强调,将进一步引导上市公司树立积极主动回报投资者的意识,加强与投资者沟通,提升信息透明度和治理规范性,更好运用现金分红、回购注销等方式回馈投资者。

国务院国有资产监督管理委员会产权管理局负责人谢小兵早前在国新办新闻发布会上表示,将把市值管理成效纳入对中央企业负责人的考核,引导中央企业负责人更加重视所控股上市公司的市场表现,及时通过应用市场化增持、回购等手段传递信心、稳定预期,加大现金分红力度,更好地回报投资者。

业内人士认为,上市公司积极合理使用股票回购工具有望逐步常态化,下半年A股回购热情有望延续。

“下半年,上市公司回购趋势可能会延续,并有望继续成为A股市场的重要增量资金来源,提振投资者信心,促进资本市场平稳运行。”中国银行研究院研究员刘晨说,预计更多上市公司将使用“注销式回购”方式提升自身股利支付率,提升对股东的现金回报水平,回购频次和金额有望显著提升。

中央财经大学副教授、资本市场监管与改革研究中心副主任郑登津认为,考虑到当前市场估值和政策环境,下半年上市公司可能会继续保持积极的回购态势。监管部门和市场可能会更加关注上市公司的回购履约率,确保回购计划的实施和透明度。

## 券商预计7月市场仍以震荡为主

## 结构性机会和主题投资并存

● 本报记者 胡雨

Wind数据显示,截至7月1日中国证券报记者发稿时,已有超过30家券商发布了最新月度投资组合,所推荐的200只月度“金股”较为集中地分布在机械设备、医药生物、电子、电力设备、国防军工、通信等行业。从个股情况来看,比亚迪、美的集团、立讯精密、牧原股份等标的,券商推荐频次居前。

展望A股7月整体表现,多位业内人士预计仍以震荡为主,情绪仍是影响7月行情的主要因素,市场风险偏好抬升需要新的催化剂。行业配置层面,高股息资产、企业出海板块、新质生产力等结构性机会、投资主题值得关注。

## 200只“金股”获关注

经历短暂横盘震荡后,7月1日,中国神华A股股价再度发力上涨,盘中创出历史新高。作为今年以来具有代表性的一只高股息标的,7月中国神华入围了包括山西证券、平安证券、中国银河证券在内的5家券商的7月月度“金股”名单,投资价值获机构看好。

在山西证券煤炭行业分析师胡博看来,煤炭价格底部具备较强支撑,三季度价格趋稳,高股息仍有修复空间;就中国神华而言,看好的理由包括公司全产业链攻守兼备,煤电一体化业绩稳健,具备高股息预期且公司将积极把市值管理纳入考核等。

与之类似,7月配置价值获得券商积极认同的还有比亚迪、美的集团、立讯精密、牧原股份、长电科技、紫金矿业、宁德时代、中国海油等多家公司,这些公司均入围了5家以上券商的7月月度“金股”名单。从整体上看,截至7月1日记者发稿时,已有超过30家券商发布了7月月度投资组合,共有200家上市公司获得券商推荐,其中50家公司获得了2家及以上券商的联合推荐。

从行业分布情况看,机械设备是前述200家上市公司分布最为密集的行业,共有18家行业公司获得推荐;医药生物、电子、电力设备、国防军工、通信等科技成长风格板块是券商7月“金股”分布较为密集的行业,各个行业均有10家以上公司获得券商青睐。

在平安证券首席策略分析师魏伟看来,中期市场结构性机会在增加,建议围绕基本面信号及政策方向布局四条主线:一是受益于政策支持和产业趋势双轮驱动的新质生产力方向;二是具有全球竞争力且受益于外需的企业出海板块;三是受供给约束影响更大且有望持续的涨价链;四是持续配置稳健的红利策略,关注高股息配置及向盈利预期转化的扩散机会。”

## 震荡市静待新催化剂

在经历6月的震荡调整后,

7月1日,A股迎来下半年“开门红”,上证指数、深证成指双双收涨。对于整个7月A股走势,多位业内人士预计仍维持震荡态势。

“经过6月的持续调整,7月市场环境整体相对更好,预计仍以震荡为主。市场将进入一个板块间分化不断加剧的阶段,并在此过程中有望形成新的投资机会。”在中国银河证券策略分析师蔡芳媛看来,预计市场情绪仍是影响7月行情的主要因素,风险偏好进一步抬升需要等待新的催化剂。

国元证券金融工程行业首席分析师朱定豪预计,后市仍将维持震荡态势。“政策层面虽已加大稳增长力度,但实际成效尚待进一步观察。随着重要会议的临近,新的经济刺激政策有望出台,叠加货币等政策的配合,经济有望企稳回升。但在严监管背景下,市场仍将以结构性机会为主。”

今年以来,企业出海成为市场持续关注的一大结构性机遇。展望7月市场表现,国投证券首席策略分析师林荣雄倾向于将边际定价重心放在出海。“相信7月披露的中报业绩预告中,将有一批优秀企业通过出海斩获佳绩,那些经历运费攀升考验且能够顺利走出去的企业将获得明确定价。”

## 布局高股息、出海等方向

对于7月A股布局方向,西部证券策略分析师慈薇薇建议可关注三条主线:一是将高股息继续作为底仓,当前优选央国企红利资产,以及泛电力电网、煤炭、银行作为动态底仓的战略配置;二是自下而上挖掘绩优股并兼顾低位修复机会,关注养殖、电新、机械、食品饮料、医药等行业,此外下半年还应重视顺周期涨价逻辑;三是把握成长板块的波段节奏,主题方面围绕“科特估”与新质生产力,布局商业航天、半导体、生物技术、智能驾驶、AI应用等领域赛道“链主”。

在平安证券首席策略分析师魏伟看来,中期市场结构性机会在增加,建议围绕基本面信号及政策方向布局四条主线:一是受益于政策支持和产业趋势双轮驱动的新质生产力方向;二是具有全球竞争力且受益于外需的企业出海板块;三是受供给约束影响更大且有望持续的涨价链;四是持续配置稳健的红利策略,关注高股息配置及向盈利预期转化的扩散机会。”

## 机构预计“七翻身”可期

展望A股市场后市,中信证券联席首席策略分析师裘翔表示,当前市场已基本完成了预期修正导致的调整,优胜劣汰趋势将延续。展望三季度,政策信号、价格信号和外部信号有望陆续明朗,预计流动性将明显改善,投资者逐步从PEG框架转向自由现金流框架,资金向各行业龙头聚集,三季度在三大信号明确后,市场拐点将出现。

“对A股市场中中期走势保持乐观,且当前资金面及政策面环境好于年初。”中信建投证券首席策略官陈果表示,如果市场再出现明显调整,将提供布局良机。

分析7月A股“开门红”的原因,明泽投资基金经理胡墨略表

7月1日,A股在下半年首个交易日迎来“开门红”,上证综指涨0.92%并逼近3000点,全天超3500只股票上涨,60只股票涨停。尽管7月1日北向资金暂停交易,但A股市场成交额仍超6600亿元。

分析人士认为,前期市场回调后,悲观情绪明显释放,未来随着上市公司业绩逐渐企稳,预计A股7月开始筑底反弹,“七翻身”行情可期。

● 本报记者 吴玉华

## 多只大市值红利股创新高

A股历来有“五穷六绝七翻身”之说,今年5月和6月走势也不例外。上证综指6月一度创下本轮调整最低点——2933.33点。

7月1日A股开盘后快速下探,深证成指一度跌近1%,创业板指一度跌近2%,盘中二者均创下本轮调整最低点。但午后三大指数显著回升,最终上证综指、深证成指分别上涨0.92%、0.57%,创业板指微跌0.04%。

成交方面,在北向资金因香港特别行政区成立纪念日暂停交易的情况下,7月1日A股成交额为6605.13亿元,其中沪市成交额为2943.22亿元,深市成交额为3637.49亿元。而前一交易日北向

## 北向资金持续流入

从资金面来看,上半年,北向资金累计净流入385.78亿元,其中沪股通资金净流入742.33亿元,深股通资金净流出356.55亿元。行业板块方面,Wind数据显示,申万一级行业中,北向资金加仓银行、电子、有色金属行业金额居前,分别达337.15亿元、232.97亿元、135亿元。此外,上半年北向资金加仓公用事业行业超100亿元。个股方

面,上半年北向资金加仓宁德时代、招商银行、北方华创、立讯精密、兴业银行金额居前,分别达116.77亿元、60.94亿元、48.58亿元、44.80亿元、42.76亿元。

此外,上半年上市公司合计回购992.84亿元,股票型ETF资金净流入超4000亿元,借道ETF流入市场的资金是年内A股市场增量资金的最重要来源。

## 机构预计“七翻身”可期

一方面是基于市场自身存在反弹需求,另一方面央行决定开展国债借入操作的动作也起到助推作用。市场整体结构性机会仍然十分突出,A股中长期上行趋势不变,但短期内仍然以反弹行情来看待。

华泰证券策略首席分析师王以表示,当前A股指数下行风险有限,考虑当前的资金+估值组合及中报预告效应,“七翻身”行情可期。

招商证券首席策略分析师张夏表示,从经济数据来看,基数影响告一段落后,经济数据有望企稳;7月中报业绩预告披露高峰期,今年业绩预喜比例可能增加,从而缓解此前对于基本面的担

## 7月1日主力资金净流入行业板块

行业	主力净流入额(亿元)	成交额(亿元)
SW通信	9.87	313.62
SW房地产	8.49	160.52
SW有色金属	4.98	335.52
SW银行	2.30	183.36
SW汽车	1.71	404.09
SW农林牧渔	1.04	90.19
SW环保	0.25	49.80
SW公用事业	0.09	233.91

数据来源/Wind 制表/吴玉华

资金成交1082.76亿元,剔除北向资金成交额后,7月1日A股成交额显著放量。

7月1日,A股市场上涨个股数量达3581只,涨停个股数达到60只。Wind数据显示,截至7月1日收盘,A股总市值为81.57万亿元,单日总市值增加0.62万亿元。

盘面上看,申万一级行业中多数上涨,房地产、煤炭、农林牧渔行业涨幅居前,分别上涨4.71%、3.27%、2.55%。房地产行业,中洲控股、滨江集团、华发股份、我爱我家、城建发展等多股涨停,新城控股涨逾8%,招商蛇口涨逾7%,万科A涨逾5%。

红利板块走强,Wind红利指数上涨2.22%,走势强于大盘。国电电力、中国广核、长江电力、中国海油、中国神华、中国移动、农业银行、交通银行、工商银行、建设银行等一批大市值红利股均在7月1日盘中创下历史新高。

值得注意的是,7月1日盘中,中国人民银行网站消息,为维护债券市场稳健运行,在对当前市场形势审慎观察、评估的基础上,中国人民银行决定于近期面向部分公开市场业务一级交易商开展国债借入操作。在发布上述消息后,国债期货大幅跳水,A股市场开始拉升,不少股票午后直线拉升至涨停。

接受记者采访的机构人士普遍预计,下半年A股资金面有望迎来积极变化。

以7月1日为例,Wind数据显示,当日2208只股票出现主力资金净流入,通信、房地产、有色金属等八个行业出现主力资金净流入,其中上述三个行业7月1日分别净流入9.87亿元、8.49亿元、4.98亿元。

“经历了6月调整后,7月市场重拾升势可能性很大。”融智投资基金经理夏风光表示,当然能不能突破盘局,还有待更多基本面数据支撑,以及成交量持续放大的配合。