

# 美股中概股财报来袭 中国资产表现亮眼

本周,美股中概股财报密集披露,京东、阿里巴巴、贝壳、腾讯音乐等陆续披露本财季业绩情况。多家公司在报告期内取得不俗业绩,亮眼的数据也彰显了这些公司在多变市场环境下的强劲增长动力。

分析人士表示,2024年上半年,电商行业基本面回暖,消费市场复苏趋势稳固,跨境业务持续增长。同时,头部中概互联网企业采取了包括分红与股票回购计划在内的更积极措施以加大对股东回报力度,从而展示公司稳健的财务状况及现金流。行业政策也朝着积极方向转变,预计未来中概股板块将迎来持续反弹,估值有望修复到合理水平。

● 本报记者 刘英杰

京东、阿里巴巴、贝壳、腾讯音乐本周发布的财报都有亮眼表现。

京东集团发布的2024年二季度及中期业绩显示,京东集团二季度收入达到2914亿元,同比增长1.2%;上半年收入达到5514亿元,同比增长3.9%,维持增长态势。二季度,京东集团在美国通用会计准则下(Non-GAAP)净利润达到145亿元,同比增长69%,净利润率首次达到5%,超出市场预期。

阿里巴巴发布的2025财年第一财季财报显示,公司营收为2432.36亿元,



视觉中国图片

同比增长4%。分业务来看,2025财年第一季度,阿里巴巴电商、云两大核心业务取得不俗进展。淘天集团线上GMV(商品交易总额)稳定增长;阿里云聚焦“公共云+AI”,公共云业务收入实现双位数增长,AI相关产品收入实现三位数增长;阿里国际电商业务保持强劲增长,收入同比增长32%至292.93亿元,其中国际零售商业增长38%。

贝壳发布的2024年第二季度财报显示,公司净营收为234亿元,同比增长19.9%。毛利率为27.9%,净利润达

19.0亿元,同比增长46.2%。报告期内,公司非房产交易服务业务收入同比增长85.3%,占比达到约35%,相比去年同期大幅提升12.2个百分点。贝壳联合创始人、董事长、首席执行官彭永东表示,公司今年整体促增长、建生态、向科技驱动的一站式新居住服务平台模式迈进的战略,收获了高质量成果。

腾讯音乐发布的2024年第二季度财务报告显示,公司2024年第二季度总营收为71.6亿元,调整后净利润达19.9亿

元,同比增长25.7%。其中,在线音乐订阅收入同比增长29.4%,达37.4亿元;在线音乐付费用户数同比增长17.7%,达1.17亿,再创历史新高。

腾讯音乐娱乐集团董事长彭迦信表示:“第二季度,公司在线音乐服务继续实现强劲增长,推动集团业绩再创佳绩。今年上半年,在线音乐付费用户数净增超1000万,同时单个付费用户人均收入稳步攀升,再次体现了公司在中国音乐流媒体领域不断突破的能力。”

近日,多家资管巨头向美国证券交易委员会(SEC)提交了截至今年二季度的美股持仓报告(13F)。数据显示,今年二季度,部分中概股获得外资资管巨头的青睐。

著名对冲基金经理大卫·泰珀(David Tepper)旗下的阿帕卢萨管理公司(Appaloosa Management)提交了截至2024年6月30日的第二季度持仓

报告。报告显示,阿帕卢萨管理公司第二季度持仓总市值为61.8亿美元。该基金在第二季度的持仓组合中没有新增个股,增持9只个股,同时清仓了2只个股,减持26只个股。值得注意的是,阿帕卢萨管理公司在第二季度增持了贝壳、京东等,阿里巴巴仍是该基金的头号重仓股。

私募巨头高毅资产截至2024年6月30日的第二季度持仓报告显示,其美股

持仓市值达到7.62亿美元,环比一季度末的5.54亿美元市值增长了37.68%,前十大持股集中度达到88.62%。高毅资产二季度加仓12只个股,减仓4只个股,新进1只个股,清仓3只个股。与上季度相比,高毅资产加仓第一重仓股拼多多44.7万股至158.5万股,持股数环比增长39%。二季度,一季度的第三大重仓股华住获高毅资产加仓145.8万股,成为二季

度的第二大重仓股。

高瓴旗下基金管理平台HHLR Advisors公布的截至2024年第二季度末美股持仓情况显示,二季度HHLR在美股市场共持有78只股票,持仓总市值约为40.54亿美元,中概股合计持有市值占比接近85%,占据主导地位。其中,贝壳持仓数量超600万股,为HHLR第四大持仓标的。

下半年以来,随着美股科技股不断调整,此前走势较弱的多只中概股呈现出反弹向上的迹象。业内人士认为,资管巨头大手笔加仓中概股表明中国资产正持续获得国际资本的关注。

民生证券海外研究团队表示,在北美大概率降息的背景下,海外中国资产互联网龙头的投资机会渐显,多家中

概龙头近年来股东回报较为积极,其中不少公司目前仍有较大的股票回购额度。

根据该团队观察,2023年300余家美国中概上市公司中,共有73家进行了现金分红或股票回购,是2020年的2倍多;股东回报总额达236亿美元,约为2020年的4倍。2024年初至7月9日,中概

股东回报总额已达168亿美元,达到去年全年的72%。其中,现金分红84亿美元,超过去年全年;股票回购85亿美元,达到去年全年的51%。自2021年以来,阿里巴巴的股东回报占据中概股分红和回购的半壁江山,且不断增加。剔除阿里巴巴,2024年初至7月9日,中概的股东回报总额已经达到97亿美元,接近去年

全年的84%。

民生证券传媒行业分析师徐煜雯认为,当前市场环境下,部分账面现金充足且经营性现金流较为稳定的公司开始加大股东回报,尤其是头部互联网企业,2024年以来这种趋势更加明显。建议积极关注高回报投资机会的中概股以及有特别分红潜力的资产。

## 更新评分标准 强化行业监督

# 中证协完成2023年度券商诚信评估初评

● 本报记者 赵中昊

中国证券报记者日前从业内获悉,中证协近日已完成对2023年度证券公司诚信评估的初步复评工作,初步复评情况已下发至各证券公司。

### 进一步明确评分标准并强化行业监督机制

据了解,各证券公司若对复评情况持有异议,可在8月28日17:00之前,通过协会数据报送系统提交正式的异议申请,并附带必要的证明材料。未在此期限内提出异议的券商将被视为默认接受复评情况,中证协将依据《证券公司诚信评估办法(试评估稿)》的有关规定进行后续处理。

需要注意的是,中证协此次对部分评估指标进行了说明。关于“诚信内部管理”“诚信建设正向激励”部分,如存在母子公司未同时符合要求的,均减半扣分或者加分;如相关材料中未明确提及专门诚信内容的,视为不符合要求,按照《评估办法》的规定,仅有与合规相关的材料可减半扣分或者加分。“诚信建设正向激励”中,优秀课题、优秀实践案例不

属于对公司作出的表彰、奖励、评比决定,不符合加分要求。

有券商人士表示,对“诚信内部管理”和“诚信建设正向激励”评分标准的明确,体现了监管层对诚信建设的高度重视。通过减半扣分或加分的方式处理母子公司未同时达标的情况,既考虑了实际情况的复杂性,又不失为一种合理的平衡措施,避免了一刀切做法可能给券商带来的不公平影响。同时,这也促使母公司加强对子公司的管理和指导,共同提升整体诚信水平。中证协此次明确了优秀课题和实践案例不属于正式表彰、奖励的标准,有助于规范加分项目,确保评估过程更加公正透明。这种做法能够避免一些不必要的争议,并且让那些真正受到官方认可的成就得到应有的肯定。

此外,中证协还鼓励各证券公司保持高度的行业责任感,若发现其他公司在试评估过程中存在违反《评估办法》的行为,如报送虚假评估材料或有悖于公平公正原则的做法,可通过官方渠道进行举报,以维护评估的严肃性和公正性。

在业内人士看来,鼓励行业内相互监督,有助于建立一个健康的反馈机制。这种机制不仅能够促进券商之间的良性竞争,还能有效防止违规行为的发生,从

而提升和维护整个行业的公信力和市场信心。

### 评估结果 纳入券商执业声誉画像组成指标

诚信评估工作是中证协为深化证券公司诚信建设,优化行业声誉机制,构建健康信用体系而开展的积极尝试。此前,中证协组织起草了《证券公司诚信评估办法(试评估稿)》,并在业内启动试评估工作。《评估办法》明确评估指标包括诚信内部管理、诚信基本义务履行、特定失信约束惩戒、诚信建设正向激励四个部分。根据得分的不同分值区间,评估结果分为AAAAA、AAAA、AAA、AA、A五个等级。

具体而言,诚信内部管理是指券商落实《证券期货市场诚信监督管理办法》《证券行业诚信准则》中诚信管理要求的情况,主要包括制度建设、人员和客户诚信管理、诚信文化建设、诚信内部监督等。诚信基本义务履行是指证券公司及其董事、监事、高级管理人员、相关工作人员落实《诚信准则》中诚信基本义务的情况,包括守法合规、履约践诺、配合监管及自律管理的情况。

## A股市场窄幅震荡 成交额连续两日超5900亿元

● 本报记者 吴玉华

8月16日,A股市场窄幅震荡,在银行股上涨的带动下,上证指数上涨0.07%。全天A股市场超1600只股票上涨,超40只股票涨停。A股市场成交额超5900亿元,为连续2个交易日成交额超5900亿元。

分析人士认为,中报有望凝聚市场共识,形成带来赚钱效应的合力。在海内外积极因素的共振下,下半年A股指数中枢较上半年或抬升。

### 通信板块走强

8月16日,A股市场窄幅震荡,上证指数上涨0.07%,深证成指、创业板指分别下跌0.24%、0.08%,上证指数收收2879.43点,深证成指收收8349.87点,创业板指收收1591.46点。A股市场成交额超5900亿元,其中沪市成交额为2436.08亿元,深市成交额为3475.49亿元。当日A市场上涨个股数量为1670只,涨停个股数超过40只,下跌个股数量为3530只。

从盘面上看,AI眼镜、培育钻石、华为概念等板块爆发。申万一级行业中,通信、银行、医药生物行业涨幅居前,分别上涨1.57%、1.15%、0.44%;农林牧渔、建筑材料、国防军工行业跌幅居前,分别下跌1.82%、1.69%、1.49%。

领涨的通信行业中,天邑股份、世纪鼎利均20%涨停,其中世纪鼎利两连板。

银行行业中,杭州银行、常熟银行、邮储银行、建设银行等均涨逾2%,建设银行、中国银行、交通银行、工商银行均创历史新高。

本周,A股市场震荡,上证指数累计上涨0.60%,深证成指、创业板指分别累计下跌0.52%、0.26%,最牛股股票博士眼镜涨近150%。三大指数均在8月15日创下本轮调整新低,其中上证指数最低报2839.39点,深证成指最低报8288.71点,创业板指最低报1581.05点。

成交量方面,本周A股成交额经历地量回升的过程。Wind数据显示,8月12日A股成交额为4986.57亿元,8月13日为4789.77亿元,8月14日为4801.86亿元,8月15日为5943.44亿元,8月16日为5941.35亿元。在连续3个交易日成交额低于5000亿元后,8月15日-16日连续2个交易日成交额超5900亿元。

### 增量资金持续流入市场

在近期不断调整的过程中,市场也有积极因素。Wind数据显示,截至8月15日,8月以来股票型ETF资金净流入超430亿元,增量资金不断通过ETF流入市场。其中,华泰柏瑞沪深300ETF净流入超90亿元,易方达沪深300ETF净流入超60亿元,华夏上证50ETF净流入超50亿元,易方达创业板ETF净流入超30亿元。在8月15日市场下探回升之时,当日股票型ETF资金净流入近120亿元。其中,易方达沪深300ETF、华泰柏瑞沪深300ETF均净流入超20亿元,南方中证500ETF、华夏沪深300ETF均净流入超10亿元。

8月16日,华泰柏瑞沪深300ETF成交额超55亿元,易方达沪深300ETF成交额超38亿元,华夏沪深300ETF成交额超10亿元,均为近期较高水平。

上市公司也在积极回购。Wind数据显示,截至8月15日,8月以来超过700家上市公司发布回购公告,回购金额超过80亿元,通威股份、宁德时代、凯莱英均回购超2亿元,晶合集成、伊利股份、三美股份、欣旺达均回购超1亿元。

此外,Wind数据显示,8月15日北向资金净流入122.06亿元,创8月以来新高。本周北向资金合计净流出50.36亿元。

海通证券策略首席分析师吴信坤表示,面对短期宏观基本面阶段性转弱,近期稳增长政策也正在逐渐发力,短期来看外资态度仍需时间验证,长线资金回流或有赖于稳增长政策落地和基本面进一步修复。

### 投资者需要保持耐心

从市场估值来看,Wind数据显示,截至8月16日,万得全A滚动市盈率为15.60倍,沪深300滚动市盈率为11.52倍,均处于历史低位水平。

对于A股市场,吴信坤表示,下半年国内宏观基本面和海外流动性均有望出现改善,经济预期改善和企业盈利复苏有望吸引长线资金回流性价比较高的A股市场。在海内外积极因素的共振下,下半年A股指数中枢较上半年有望抬升。

“快速轮动是导致此前市场缺乏赚钱效应的重要原因。”兴业证券首席策略分析师张启尧表示,往后看,中报有望凝聚市场共识,形成带来赚钱效应的合力。此外,中报季有望迎来上市公司密集披露分红阶段,对股东回报的重视有望提振市场信心。

中信建投证券首席策略官陈果表示,全球资金在中期将迎来再布局契机,但对于多数资金来说,需要确认扩内需政策实质显著发力 and 经济企稳。随着条件不断改善与成熟,A股最终将受益。从短期看,国内基本面疲弱,海外动荡期尚未确认完全结束。因此,投资者目前仍需立足防御,守住“胜率资产”,保持耐心,等待进攻时机。近期政策已经开始释放更多积极信号,但市场很可能还会观望实际落地力度与效果。

| 8月以来净流入额前十股票型ETF |            |                |
|------------------|------------|----------------|
| 证券简称             | 年内净流入额(亿元) | 基金简称(官方)       |
| 沪深300ETF         | 94.7024    | 华泰柏瑞沪深300ETF   |
| 沪深300ETF易方达      | 65.9297    | 易方达沪深300ETF发起式 |
| 上证50ETF          | 51.9690    | 华夏上证50ETF      |
| 创业板ETF           | 30.4231    | 易方达创业板ETF      |
| 沪深300ETF基金       | 26.1772    | 广发沪深300ETF     |
| 沪深300ETF华夏       | 21.9120    | 华夏沪深300ETF     |
| 红利ETF基金          | 16.3854    | 万家中证红利ETF      |
| 科创板50ETF         | 15.8041    | 易方达上证科创板50ETF  |
| 科创50ETF          | 15.3643    | 华夏上证科创板50成份ETF |
| 沪深300ETF         | 15.0551    | 嘉实沪深300ETF     |

数据来源/Wind 截至8月15日 制表/吴玉华