

三大数据维度透视A股底部区间

8月20日,A股市场震荡下跌,深证成指、创业板指均跌逾1%,盘中均创阶段调整新低。近期,随着市场持续磨底,从各大指数、成交额、市场估值三大维度来看,市场底部信号越发明晰,底部特征明显。

分析人士表示,从历史复盘来看,在市场出现地量后,短期往往出现反弹。而在积极政策落地预期上升、短期经济修复预期可能上升以及短期流动性预期维持宽松的背景下,当前A股市场极度缩量后短期也可能出现反弹。

● 本报记者 吴玉华



中报密集披露 三大行业景气度较高

● 本报记者 刘英杰

当前,A股正处于中报密集披露期。Wind数据显示,截至8月20日17:00,A股共有887家上市公司公布中报,其中超六成公司实现净利润增长,电子、基础化工、医药生物等行业上市公司业绩高增长,行业景气度较高。从估值角度来看,上述行业均处于历史底部区域,随着行业景气度不断提升,估值或迎来修复。

分析人士认为,对于中报密集披露期的投资机会,基于业绩确定性及中期基本面的胜率交易往往占优,景气行业方向可能成为接下来交易的重心。

多个行业复苏信号明显

当前A股进入中报密集披露期,从目前已披露半年报的上市公司来看,电子、基础化工、医药生物等行业表现较好,细分来看,消费电子、半导体等多个行业复苏信号明显,上市公司业绩正加速回暖。

鲁北化工披露的半年报显示,报告期内,鲁北化工实现营业收入28.15亿元,同比增长31.28%;实现归属于上市公司股东的净利润1.46亿元,同比增长1063.27%。鲁北化工表示,2024年上半年市场同比有了较大好转,受钛白粉、甲烷氯化物产品销量同比上升等因素影响,公司上半年业绩实现大幅增长。

日久光电发布的半年报显示,公司2024年上半年实现营业收入2.80亿元,同比增长29.57%;实现归属于上市公司股东的净利润3308.21万元,同比增长1704.96%。日久光电称,报告期内业绩变动受多因素影响,主要包括导电膜业务优化带动收入增长、2A/3A光学膜认证通过带动收入增长、OCA光学胶市场份额提升。

科兴制药披露的半年报显示,公司2024年上半年营业收入为7.60亿元,同比上涨17.09%,连续5年上涨;实现归属于上市公司股东的净利润1187.73万元,同比增加5943.88万元。科兴制药表示,公司今年上半年业绩扭亏为盈,主要得益于报告期内公司核心产品依替定、赛若金、白特喜销量均实现较大幅度增长。同时,临床及委外费用较上年同期减少,研发费用同比下降。此外,公司继续深化全业务流程精益管理,内部运营效益得以提升,报告期内,销售费用、单位生产成本较上年同期均有所下降。

谈及中报季的关注重点,中金公司研究部首席国内策略分析师李求索认为,应重点关注中报业绩可能超预期或环比改善的景气领域;业绩逐步从周期底部回升、产业趋势明确的细分领域,例如半导体、消费电子、通信设备等TMT相关行业,以及温和复苏环境下率先实现供给侧出清的行业,例如部分上游资源以及传统制造领域。

景气行业方向或成交易重心

从目前披露的半年报情况来看,电子、基础化工、医药生物等行业复苏态势显著。

鲁北化工、正丹股份、诚志股份、柳化股份等多家基础化工行业上市公司上半年净利润同比均增超600%;日久光电、聚灿光电、鸿日达等多家电子行业上市公司上半年净利润同比均增超200%;乐鑫科技、聚辰股份、南芯科技等多家芯片公司上半年净利润同比增速也均超100%。

中原证券基础化工行业分析师顾敬豪认为,从行业盈利能力来看,2023年底以来,受行业新增产能增长放缓,以及下游需求逐步增加等因素影响,化工行业盈利能力底部回升,景气度有所提升。

“大盘进入中报密集披露期,胜率思维下,产业景气度和业绩能见度较高且在本轮指数调整下出现偏离基本面的标的具备配置性价比。”东吴证券首席策略分析师陈刚在谈及具体行业时表示,“从目前来看,半导体行业景气度延续复苏,消费电子需求持续扩张,预计今年三季度及全年将维持高景气。”

在展望半年报业绩时,招商证券首席策略分析师张夏表示,整体来看,上市公司业绩自2023年中期触底之后,基本呈现改善趋势,但受个别行业和个股的拖累,最近几个季度整体盈利修复仍有波折,预计受部分行业影响,中报业绩仍承压。

张夏在谈及细分行业时表示,预计中报业绩有望延续较高增速的领域集中在部分TMT领域,随着全球半导体周期的复苏和AI大模型升级带来的算力需求旺盛,消费电子、半导体、通信设备等二季度均处于主动补库状态,多项中观指标持续改善。



证券简称	区间涨跌幅 [区间首日: 2017-02-04 [区间尾日: 2017-08-03 [单位: %]	区间涨跌幅 [区间首日: 2017-02-04 [区间尾日: 2018-02-03 [单位: %]	区间涨跌幅 [区间首日: 2018-09-18 [区间尾日: 2019-03-17 [单位: %]	区间涨跌幅 [区间首日: 2018-09-18 [区间尾日: 2019-09-17 [单位: %]
家用电器(申万)	20.14	53.83	22.87	30.93
钢铁(申万)	19.65	26.29	5.51	-15.76
有色金属(申万)	19.19	9.88	13.88	7.79
食品饮料(申万)	17.54	57.50	17.71	50.80
煤炭(申万)	15.14	23.04	11.86	6.47
非银金融(申万)	13.79	23.78	32.12	38.28
银行(申万)	9.91	24.43	12.97	11.38
交通运输(申万)	6.33	6.59	14.15	11.17
建筑材料(申万)	5.36	8.91	19.09	17.10
电子(申万)	4.30	4.64	21.54	36.45
建筑装饰(申万)	1.11	-6.59	14.20	-1.69
基础化工(申万)	0.49	-4.12	8.70	4.48
房地产(申万)	-0.62	13.98	23.52	11.15
环保(申万)	-0.68	-13.58	8.19	-4.17
公用事业(申万)	-2.10	-12.54	9.87	2.65
美容护理(申万)	-2.53	-10.69	17.94	26.37
汽车(申万)	-2.74	-7.45	11.38	3.15
医药生物(申万)	-3.40	1.16	10.07	15.43
通信(申万)	-5.18	-9.90	29.27	22.68
轻工制造(申万)	-5.51	-12.80	15.03	5.04
计算机(申万)	-6.00	-13.51	23.96	30.57
机械设备(申万)	-6.40	-15.40	21.91	14.17
电力设备(申万)	-6.75	-14.83	27.27	16.11
石油石化(申万)	-7.46	0.68	-6.01	-11.68
社会服务(申万)	-7.72	4.40	5.47	19.63
商贸零售(申万)	-8.16	-13.53	13.40	2.76
综合(申万)	-8.41	-24.98	29.92	17.17
纺织服装(申万)	-13.23	-23.88	13.30	1.74
传媒(申万)	-13.43	-23.12	20.19	4.59
农林牧渔(申万)	-14.19	-13.56	50.47	55.36
国防军工(申万)	-19.45	-27.90	13.28	20.94

数据来源/Wind 视觉中国图片

地量成交信号明确

近期,A股市场持续震荡调整。8月20日,上证指数、深证成指、创业板指分别下跌0.93%、1.24%、1.34%,上证指数报收2866.66点,深证成指报收8252.87点,创业板指报收1567.97点。深证成指、创业板指盘中最低分别报8233.07点、1565.43点,均创阶段调整新低,上证指数距离调整低位的2839.39点不远。此外,中证500、中证1000均在20日创下阶段调整新低,沪深300指数也距离阶段调整低点不远。

Wind数据显示,上周,A股市场出现地量成交。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。上周A股市场日均成交额为5294.40亿元,创2020年以来新低。其中,8月12日-14日出现连续3个交易日成交额低于5000亿元,考虑上市公司数量,平均每家公司成交额则已降至1亿元以下,二者均处于2020年以来新低。8月19日A股成交额为5732.76亿元,8月20日成交额为5611.89亿元。从数据上来看,上周A股市场已经出现地量成交,且信号明确。

复盘历史,以上证指数和A股成交额情况来看,在A股历史上,A股成交额和上证指数有明显的正向关系。整体上,呈现上证指数点位越高,成交额越大。

估值处于底部区域

从市场整体估值情况来看,当前已处于历史底部区域。

Wind数据显示,截至8月20日,万得全A滚动市盈率为15.48倍,市净率为1.35倍,沪深300滚动市盈率为11.51倍,市净率为1.25倍。从历史数据来看,当前万得全A和沪深300市净率和滚动市盈率均处于历史底部区域。

横向来看,截至8月19日,在全球主要股指中,上证指数滚动市盈率为12.92倍,深证成指滚动市盈率为19.49倍,而纳斯达克指数滚动市盈率为43.58倍,道琼斯工业指数滚动市盈率为27.84倍,标普500指数滚动市盈率为27.37倍,日经225指数滚动市盈率为20.91倍。相比而言,上证指数市盈率水平处于全球较低水平,深证成指滚动市盈率也低于美股市场三大股指滚动市盈率和日经225指数滚动市盈率。从历史数据来看,美股三大指数都处于较高估值分位状态。

分行业板块情况来看,Wind数据显示,截至8月20日,申万一级31个行业中,有18个行业滚动市盈率低于20倍,其中银行、建筑装饰行业滚

动市盈率低于10倍,分别为5.37倍、7.64倍,煤炭、家用电器、石油石化、交通运输行业滚动市盈率均在15倍以下。估值水平居前的国防军工、综合、电子、计算机行业滚动市盈率分别为45.35倍、44.13倍、42.64倍、42.61倍。

机构人士表示,申万一级行业中,医药生物、商贸零售、房地产、环保、非银金融、食品饮料等多个行业滚动市盈率均处于历史较低分位。

从市净率来看,Wind数据显示,截至8月20日,申万一级行业中,银行、房地产、建筑装饰、钢铁、建筑材料、非银金融六大行业市净率均低于1倍,仅有食品饮料行业市净率超过3倍,为3.88倍。

中金公司研究部国内策略首席分析师李求索表示,当前A股已调整至历史低位水平,沪深300股息率相比10年期国债利率超出1个百分点以上,意味着市场该位置的估值水平已具备较好投资吸引力。

“当前市场估值处于低位,预计未来下行空间有限。”光大证券策略首席分析师张宇生也表示。

指、中证1000与中证500的涨幅居前。比较2019年以来市场缩量阶段与量能修复阶段的行业涨跌表现,缩量阶段(成交低点前30个交易日)相对万得全A指数超额收益偏低的行业,在量能修复阶段(成交低点后30个交易日)超额收益通常会更为显著,总体呈现出低位反弹的特征。

“从行业层面来看,2000年以来,历次低成交额区间行业涨跌幅与量能修复期间行业涨跌幅呈现负相关。”华泰证券首席策略分析师王以表示,复盘历次低成交额区间,区间结束后5/10/15/30日内,行业涨跌幅与缩量区间内涨跌幅均呈现较强的负相关性,或表明缩量区间内调整幅度较大的行业有望率先反弹。

华金证券首席策略分析师邓利军表示,当前A股市场极度缩量后短期也可能出现反弹。第一,积极政策落地预期上升,短期内地产放松和刺激消费等政策可能进一步落地,同时资本市场严监管政策可能持续。第二,短期经济修复预期可能上升,政策落地可能使得短期内制造业投资、消费等增速有所企稳;工业企业利润和A股中报业绩增速延续回升趋势。第三,短期流动性预期维持宽松,美联储9月降息是大概率,国内货币宽松的掣肘下降;国内后续降准的可能性上升。

市场反弹谁能领涨

从A股历史复盘来看,在市场出现地量成交后,随着量能的见底回升,市场有较大概率出现阶段性修复。

从上述2017年2月3日和2018年9月17日的地量日之后的情况来看,Wind数据显示,上证指数、深证成指、创业板指、沪深300指数、万得全A指数五大指数中,2017年2月3日半年及一年的上涨占比均为80%,平均涨幅分别为3.28%、11.73%、11.73%;2018年9月17日半年及一年的上涨占比均为100%,平均涨幅分别为17.19%、21.42%,涨幅最大的创业板指分别达20.77%、26.32%。从行业情况来看,2017年2月3日半年,家用电器、钢铁、有色金属行业领涨,之后一年,食品饮料、家用电器、钢铁行业领涨。2018年9月17日半年,农林牧渔、非银金融、综合行业领涨,之后一年,农林牧渔、食品饮料、非银金融行业领涨。

据兴业证券首席策略分析师张启尧统计,从2019年以来A股市场11次成交低点后的表现可以看到其后的30个交易日中,主要宽基指数胜率均超过80%。其中,万得全A指数与创业板指胜率为100%,中证500、中证1000与中证2000的胜率也达到了90%以上,而从涨跌幅均值看,创业板

