

## A股上半年震荡收官 银行板块大涨17% 机构展望：A股业绩有望企稳回升

焦点

### 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%。

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。

后市

### A股业绩有望企稳回升

进入下半年，各家券商机构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。

相关

### 上半年回购创历史新高

今年上半年有977家公司发布回购方案，拟回购金额上限合计1207.79亿元。其中不乏大手笔回购方案，超过600家公司的拟回购金额上限超过亿元，美的集团、通威股份、海尔智家等30多家公司拟回购金额上限均超过10亿元。

就已完成回购情况看，今年已实施回购的上市公司数量和回购金额已经打破历史记录。根据Wind数据，截至6月30日，今年上半年共有1645家上市公司实施回购，占A股上市公司数量的比例超过三成，回购总金额达992.84亿元。值得注意的是，今年实施回购的上市公司数量和回购总金额均创下了历史新高，同时也超过了2023年全年的纪录。

今年上半年已有378家公司发布了股东增持计划，拟增持金额上限合计达477.87亿元。 据证券时报、中证报、经济参考报

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。

#### A股上半年指数表现

上证指数：-0.25%  
深证成指：-7.10%  
创业板指：-10.99%

#### 上半年A股涨跌占比

跌幅超50%：占比4.2%	跌幅20%—50%：占比50.7%
跌幅0%—20%：占比28.5%	涨幅0%—20%：占比10.8%
涨幅20%—50%：占比4.5%	涨幅超50%：占比1.3%

#### —市场表现—

##### 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，上证指数报收2967.4点，上涨0.73%；深证成指报收8848.7点，微跌0.01%；创业板指报收1683.43点，下跌1.16%。综合上半年情况，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；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。就指数表现看，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%。

具体到各行业板块看，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。

就个股方面看，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，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%。

#### —亮点解读—

##### 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”属性资产受捧，银行、煤炭板块走强，并且多只个股创下历史新高。

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”。目前，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，最新股价报收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。”

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。

#### —概念分析—

##### 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。

就总体看，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、有色等也出现过大幅行情，PCB、AI手机、AIPC等消费电子概念股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。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。



商报图形 秦刚制