

盈利预期逐步见底 修复行情何时开启?

投资者期盼的9月市场修复窗口并未在本周开启。

截至昨日收盘,沪指报2717.12点,跌0.17%;深成指报8054.24点,跌0.63%;创指报1551.81点,跌0.42%。个股跌多涨少,下跌个股超3000只;共成交总额5173亿元,较上一个交易日增加612亿元。

分析指出,A股中报整体营收与盈利能力下滑,是近期投资者情绪低迷、大盘持续调整的原因之一。就后市而言,外部多项大事件将在近两周逐步明朗,内需景气度见底的预期可以确认,但能否快速转化为上市公司盈利预期见底,或是开启行情修复窗口的关键因素。

中报承压 沪指跌至2717点

五大行进入估值调整之前,行情呈现跷跷板,即五大行股价迭创新高,中小盘持续调整。近两周,从高位银行板块流出的资金似乎迷失方向,31个申万一级行业中,上周仅汽车行业收红,石油石化、电子、有色金属、煤炭4大行业均跌超5%。

行情低迷之际,ST板块却活跃起来,不少此前股价低于1元的个股,短时间内实现股价翻番。Wind数据显示,本周已有多只ST股的周涨幅超过10%,*ST有树涨超20%;*ST嘉寓、*ST美讯、ST中装等股都已从1元以下的“深坑”爬出。

大盘再度探底,沪指跌至2717点,或与刚刚落幕的A股中报业绩表现有关。长江证券研报数据显示,二季度全A股的营业收入同比增速下滑至2010年以来最低位置,为-4.16%,科创板营收同比增速也呈下滑趋势,创业板营收同比增速与今年一季度基本持平。

盈利下滑 二季度环比降8.0%

盈利方面,二季度全A股的盈利同比增速为-9.94%,创业板为-5.10%,科创板的盈利下滑幅度较大,为-33.75%。就盈利单季度环比增速看,第二季度

全A股盈利单季度环比下降8.0%,位于2010年以来的历史低位。全A股非金融、两桶油的盈利单季度环比增速为10.4%,略低于2023年第二季度的盈利环比增速,同样处于2010年以来的较低位置。

分大类行业的利润占比看,可选消费利润占比连续4个季度提升,TMT利润占比连续4个季度下滑;医疗、公用利润占比相较于一季度提升较大,金融地产利润占比仍维持高位。

分市值结构看,小市值的公司二季报营业收入持续改善,利润降幅相较今年一季度大幅收窄,其中,中证1000的二季度营业收入同比增长8.9%,盈利同比减少2.2%,环比一季度改善显著。而大盘股营业收入增速维持在零值附近,利润降幅小幅收窄,沪深300板块的第二季度营业收入同比增速为0.6%,盈利增速同比减少1.0%。

有券商研报分析称,A股第二季度盈利未见向上弹性,全A股整体毛利率与ROE水平均继续下滑,按历史规律来看A股企业盈利增速下滑周期一般持续8个季度左右,本轮已下滑8个季度,于2023二季度触底,并处于筑底的过程中。

相关

A股掀起回购增持热潮 “护盘式”回购量猛增

9月10日晚间,药明康德抛出了年内的第三轮“注销式”回购计划。为维护公司价值和股东权益,增强投资者信心,公司计划以自有资金10亿元回购A股股份用于注销并减少注册资本。

今年以来,在政策支持和鼓励下,上市公司回购热情高涨,回购计划数量和金额较上年同期均翻倍增长。公司大股东、实控人、董监高等踊跃增持,计划增持金额较上年同期亦大幅增加。以回购、增持计划金额上限计算,前8个月发布的回购、增持计划,可为A股带来1938亿元“活水”。

在市场低迷背景下,上市公司回购、重要股东增持向市场传递出股价被低估的信号,不仅有助于优化公司资本结构,增强投资者回报,提振市场信心,还能为A股带来增量资金,是提振股价的重要手段,助力增强市场内在稳定性。

五大结构性亮点突出

去年12月份,证监会修订发布《上市公司股份回购规则》,增强回购制度包容度和便利性,进一步便利上市公司实施股份回购。

数据显示,今年前8个月,沪深两市共有1127家上市公司新增披露回购计划1204单,较上年同期分别增加814家和882单;计划回购金额区间为789亿元至1462亿元,上下限较上年同期分别增加409亿元、758亿元;共有1463家上市公司实际实施回购,合计金额已超过1000亿元。

除了回购数量和金额大幅增加,今年以来,上市公司回购还呈现五大结构性亮点:

大手笔回购频现,护盘提振股价。在1204单回购计划中,14单为10亿元级大单,对提振投资者信心带动明显。自2月7日泰格医药披露10亿元回购计划,截至9月11日,股价已上涨21.91%。接连回购,持续回报投资者。年内和邦生物、道森股份、药明康德等72家公司披露两期以上回购计划,实现接续回购。

大市值公司带头示范,国企加入回购大军。大市值上市公司、上市国企在市场中具有“压舱石”“稳定器”作用。今年前8个月,沪深两市披露回购计划的上市公司中,千亿元市值有15家,百亿元市值有204家。

“注销式”回购常态化。“注销式”回购被视为与现金分红并驾齐驱的回报手段。今年前8个月,沪深两市新增披露“注销式”回购计划170单,较上年同期增加136单,计划回购金额区间为189亿元至324亿元,上下限较上年同期分别增加121亿元和203亿元,5家公司回购注销上限在10亿元以上,最高的为伊利股份,回购注销上限20亿元。

重要股东增持传递信心

据统计,今年前8个月,沪深两市共有595家公司新增披露大股东、实控人、董监高增持计划,同比增加447家;增持金额上限合计476亿元,较上年同期增加344亿元。其中9家增持上限超过10亿元,17家增持上限超过5亿元,向市场传递了坚定看好公司未来发展前景的积极信号。

另外,重要股东增持后一般都有锁定期,一方面,这对于股价稳定有着非常积极的意义;另一方面,也有助于深度绑定重要股东和中小股东利益,增强大股东、实控人、董监高等重要股东的责任感,提高其积极性,对公司长远发展产生积极影响。

据第一财经、中青报、证券日报

市场焦点

修复窗口何时打开? 未来两周是关键期

近日股指持续下跌,一位华东地区私募人士称:“往年财报季往往是市场风险偏好收缩时段,主要是对即将发布的业绩预期不确定。而今年中报业绩落地后,大盘仍然走低,一方面是中报业绩表现不佳,且市场对A股盈利复苏节奏存在分歧。另一方面,是今年海外若干大事件尚未落地,投资者仍在等待信号落地。”

就目前情况看,海外多个事件的信号将在未来两周进入关键窗口,包括美元降息、美国大选和美股走势。“降息一旦明朗后,A股行情的走势核心是A股整体盈利复苏程度。8月份国内宏观数据依然偏弱,需求提振或需要政策进一步加码。市场中中期底部要出现反弹行情,需要有经济边际改善的支撑,三季报值得投资者重点关注。”

机构观点

中金公司:关注房企现金流兑现情况

关注地产环境对企业应收端回款的压力问题,成长潜力与派息意愿分化,关注现金流兑现情况,个股未来2~3年的增长中枢将因规模基数条件、内部改革进程、关联企业支持/拖累程度等原因而产生分化,2024~25年净利润/核心净利润年化增速落在5%~25%区间;相关企业派息意愿亦将受到集团整体管理风格、股权激励

情况等影响因素而分化,但大方向整体向上,预计整体经济和地产环境仍将对企业应收端回款形成持续压力,建议关注企业应收、应付和预收端的综合流动性管理能力,以及相应的现金流目标兑现情况。

中信建投:交易面出现重要底部特征

9月美联储即将开启降息,国内货币政策空间打开,央行本周已发声降准仍有一定空间;专项债发行提速,地方密集出台以旧换新细则,政策进一步向扩内需方向加码,目前汽车、家电销量已出现改善,综合考虑基数及政策发力效果,预计第三季度是盈利底,三季度末市场逐步计入第四季度盈利同比数据改善预期,短期市场反映的悲观预期已超2月初,一方面万得全A(非金融石油石化)股权风险溢价已超过2月初,仅次于2018年年底,处历史极值水平;另一方面全A成分股自2月初低点以来中位数涨跌幅和等权涨跌幅均转负。近期交易层面也出现重要底部特征,一是以流通市值计量的换手率已接近或与历史上几次大底水平相当;二是前期表现较为强势的银行等板块近两周明显补跌,而强势股补跌往往是市场调整末期的常见信号。综合盈利、估值、交易特征等各方面看市场已经具备底部条件。

