

# A股下半年開局首日低開高收

## 機構料延續「藍籌為王」 科技股高息股看高一線

A股昨日開啟2024年下半年征程，滬深主板指數低開高走，滬綜指最終上揚0.92%，收報2,994點，逼近3,000點關口，深成指亦收漲0.57%，惟創業板指微跌0.04%。上半年A股反彈雖一波三折，但基於內地宏觀經濟修復力度加大、政策面迎來三中全會戰略布局、資本市場「1+N」體系逐步完善、「耐心資本」入市令股市資金面穩中向好、美聯儲降息周期有望開啟等利好齊發，多數機構判斷，下半年大市將有較大概率震盪上行。自板塊風格來看，「藍籌為王」或延續，料大盤股將佔優。其中，順應中國經濟轉型趨勢的科技藍籌，以及低估值、高股息、現金流穩定的大盤藍籌，被視為當下藍籌股投資的兩大主線。

◆香港文匯報記者 章蘿蘭 上海報道

上半年A股主要指數走勢分化，大藍籌股雲集的上證50、滬深300指數，分別累計上行2.95%、0.89%。其餘主要指數收綠，滬綜指相對抗跌，半年累挫0.25%。深成指半年跌幅7.1%，創業板指跌10.99%；而反映微盤證券表現的中證2000指數期內大跌23.28%，北證50指數亦重挫34.52%。整體而言，市值越小，虧錢概率和幅度或越大。

### 投資者最悲觀時期已過去

在中金公司研究部首席國內策略分析師李求索看來，年初至今A股先抑後揚，市場估值從低位展開修復，大盤藍籌相關指數普遍實現正收益，中小市值表現偏弱。展望下半年，宏觀範式轉變下中外金融周期分化，結合中國積極的穩增長政策及中長期改革，今年投資者最為悲觀時期料已過去，2月以來的修復行情雖有波折，但仍有望延續。

銀河證券策略分析師楊超同樣認為，下半年宏觀經濟修復力度料持續加大，上市公司業績有望企穩向上，加之政策面將迎來三中全會的戰略布局，A股震盪上行概率將大幅提升。



◆多數機構預測，A股下半年將震盪上行，而「藍籌為王」或延續。

### 下半年A股利好因素

- ◆內地宏觀經濟修復力度料持續加大
- ◆二十屆三中全會將進一步明確中長期改革方向
- ◆A股上市公司業績有望企穩向上
- ◆資本市場「1+N」政策體系逐步完善落實
- ◆美聯儲降息周期有望開啟
- ◆下半年海外流動性改善或助推長線外資回流

資料來源：綜合各大券商觀點 整理：記者 章蘿蘭

海通策略首席分析師吳信坤判斷，下半年A股資金面和基本面料迎來積極變化。他提到，長線穩定型外資還存在明顯入市空間，下半年海外環境改善或也有助於推動外資回流。此外，隨著穩增長存儲政策的落實、和增量政策的逐漸推出，疊加庫存周期進入補庫階段，料下半年國內宏觀觀感基本面將逐漸修復。鑒於基本面和資金面雙雙改善，下半年A股指數中樞相較上半年有望進一步抬升。

國泰君安策略首席分析師方奕看好A股的前提，並不基於經濟前景的即刻改觀，而在於市場對宏觀預期和負面因素的充分認識。「2021至今滬深300指數最多時回撤近50%，A股破淨率水平超過以往歷次市場底部，資產價格的調整，已充分計價不利因素和宏觀前景。」

### 後市料「進二退一」式上升

「現在積極的變化開始出現，」方奕表示，決策層指出「增強資本市場內在穩定性」，

「促進資本市場平穩健康發展，是經濟發展和治理能力的重要體現」，隱含股市波動底線明確，意味着股市波動不確定性降低；中央財政進入擴張周期、地產「消化存量」政策目標直指癥結，錨定通脹目標的貨幣政策工具箱打開，表明經濟政策不確定性降低；地產拖累進入尾部階段，價格通脹有望溫和恢復，名義GDP有望見到拐點，則可理解為經濟不確定性降低。「不確定性的降低是推動中國股市的關鍵動力，看好下半年指數『進二退一』式震盪上升。」

值得注意的是，滬指3,000點附近大資金兇猛抄底，目前已開啟今年第二輪加倉潮。此前短短10日內有逾500億元（人民幣，下同）資金借道A股ETF入市，主要流向4隻滬深300ETF和部分中證500、中證1000、雙創相關ETF。加上今年1月下旬至2月中旬的大資金入市潮，今年以來A股ETF資金淨流入已經超過4,000億元，接近2023年全年淨流入額。

醫藥、軍工龍頭；另一類則是低估值、高股息以及現金流穩定的大盤價值股，行業方向為煤炭、電力、金融。

### 中金看好高息股板塊

中金公司研究部首席國內策略分析師李求索預計，新「國九條」背景下的資本市場改革，促使資金偏好重回大盤藍籌。未來3至6個月，建議關注盈利能力穩定、具備分紅能力和意願的高股息板塊，受益於外需好轉的出口及出海鏈和海外資源品相關行業，基本面有望向好、具備較高業績彈性的領域等三條主線。

國投證券首席策略分析師林榮雄也料下半年市場風格中期重返大盤股，以高股息為代表大盤價值+以出海為代表的大盤成長定價格局，正在逐漸形成。銀河證券策略分析師楊超也預計高股息行情有望延續全年。

## 三中全會後 港股將重啟反彈

香港文匯報訊（記者 周紹基）過去一個月香港股市有所回撤，恒指、國指和科指均下跌2%至3%不等。建銀國際證券研究部展望7月份，認為7月15日召開的二十屆三中全會，會是市場一個重要催化劑，該行預計會重點研究進一步全面深化改革、推進中國式現代化問題。該行相信，恒指短期可能還會在17,500至18,000點間震盪，第三季有望重啟反彈行情。

### 能源電訊股表現最佳

建銀國際研究部首席策略師兼主管趙文利所領導的團隊認為，港股在6月下跌，應該是投資者都在等待中央再推政策，催化經濟進一步復甦。在6月份，恒生綜指中，以能源和電訊表現最佳，上漲6%和1%。地產建築業、必需性消費和綜合企業表現最差，下滑7%至11%。

根據RRG分析，能源和原材料是持續走強的領先行業。資訊科技在短期內失去動力，公用事業則繼續走強，準備進入領先階段。整個6月，工業和公用事業的動力增長1.4個百分點，但醫療保健和非必需性消費的動力指標，則大幅下降1至1.2個百分點。

該行認為，空倉正在積聚，最近1個月，藍籌股被沽空的股數及平均沽空成交額，佔大市總成交比例都呈上升趨勢，這是大市向下的主因之一。

### 港股估值普遍偏低

建銀國際指出，事實上，港股的基本因素均不俗，在過去1個月，港股20個行業中，有9個行業的年度預測每股收益都有所上調。在港股20個主要行業中，仍有13個行業的市盈率，是低於5年的平均預期市盈率，其中必需性和必需消費品的股份類別，其市盈率更低於5年平均水平1.4個標準差；原材料和電訊的市盈率，亦只輕微高出5年平均市盈率1.7和1.1個標準差，反映港股的估值普遍偏低。

展望7月份，建銀國際認為，大市的整固可能還會持續，但內地的刺激政策，仍有繼續推進的空間，例如6月份的陸家嘴論壇中，便多次強調積極創造條件，吸引更多中長期資金進入資本市場，以促進資本市場高質量發展。

## 中信銀行：投資策略宜「股債並行」

香港文匯報訊（記者 周紹基）中信銀行發表投資月報，該行認為，美國聯儲局對今年內減息的看法分歧，惟當地的個人消費支出物價指數（PCE）已由高位回落，為聯儲局帶來減息空間。同時，歐央行也一如預期開始減息，歐股預測盈利亦將在下半年改善。故該行指出，市場整體表現已一定程度上，反映歐美央行的減息預期，投資策略宜「股債並行」，一方面高息環境仍會持續一段時間，債市有助提供穩定收益，而在市況波動下，債市亦有助降低波幅。

中信的月報表示，現時美國經濟具韌性，通脹亦可能維持較高水平，所以即使減息，亦難以大幅下調，減息的頻率會頗低，減息取態也會相當謹慎。由於美債孳息率處於歷史高位，能為投資者提供相對吸引的收益，加上美股屢創新高，有機會獲利回吐，債市能為投資增加穩定性。

亞洲方面，在全球炒作人工智能（AI）主題下，半導體股受帶動，代表半導體表現的費城半導體指數，年初至今已升了29.8%（截至6月27日），跑贏環球大部分主要股市指數，而亞洲半導體企業的市佔率更不應小覷。

## 資金偏好重回大盤藍籌

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）今年4月，監管層發布A股退市、分紅新規，此舉雖旨在加大力度出清「爛屍殼股」、「害群之馬」，而非針對小微盤股，但投資者因之更注重大盤股質量，而願意持有大盤藍籌股，從而令到小微盤股走勢承壓。據統計，A股市值最大的前100隻股票，上半年有超過七成上漲，其中，中國海油、中國石油、工業富聯、中遠海控、洛陽鉚業等半年漲幅超50%。

### 銀行板塊整體升17%

從行業板塊看，上半年銀行板塊走勢尤佳，整體升幅達17%。16隻銀行股半年漲超20%，南京銀行以約50%升幅居首。五大行中，工行

約漲19%，農行約漲28%、建行約漲14%、中行約漲16%，交行約漲30%。而上半年跌幅最大的多數是ST股，因退市力度加大，直接導致問題股大幅下探。股價跌破2元人民幣的「1元股」多達235隻，數量為歷史最多。

在各大券商的中期策略報告中，以銀行股等為代表的藍籌股、大盤股被看好。國泰君安策略首席分析師方奕指，不確定性降低但投資者風險意願偏低，現階段投資重點在有產品、有訂單、有業績、估值合理的藍籌股。新「國九條」與股市基礎制度改革，亦同步指向投資策略需側重經營質量與公司治理。他指，藍籌股投資有兩大主線：科技藍籌順應中國經濟轉型趨勢，行業方向推薦半導體、通信、機械、

## 機構對港下半年IPO市場樂觀

香港文匯報訊（記者 岑健樂）受利率持續高企影響，香港IPO市場2024年上半年表現受壓，不過隨著美聯儲有望於下半年開始減息，大行預期下半年香港IPO市場表現有望改善。德勤中國資本市場服務部預測，本港全年將有80隻新股上市，合共集資600億至800億元，以上半年共30隻新股上市、合共集資131億元計，下半年即是有50隻新股、最多集資669億元。

### 美國減息將刺激資金來港

德勤中國華南區主管合夥人歐振興日前表示，在內地政府推出措施刺激經濟增長的情況下，內地經濟於下半年的表現會更強勁，有助提高投資信心，加上預計於第三或第四季進行的美聯儲減息可令到更多來自美國、歐洲和中東的資金重新調回香港，進一步提升市場流動性和估值，都有利於促進更多新股上市，因此對下半年香港IPO市場表現較為樂觀。

德勤中國資本市場服務部上市業務華南區主管合夥人呂志宏日前亦指，今年

上半年香港迎來首隻特專科技公司晶泰科技和最近改革後首隻GEM新股上市，兩者均為香港資本市場的重要突破。前者將使到市場更多元化；而後者有助啟動GEM。由於市場對於這兩隻新股的正面回應，該行預計會有更多特專科技公司和中小企業於2024年內上市。

### 首家「18C」成功上市利好

另外，畢馬威中國資本市場合夥人劉大昌早前表示，該行預期下半年香港IPO活動表現有望較上半年好，預期全年將有70至80隻新股，集資總額有望躋身全球第五位，合共達600億元。畢馬威中國新經濟市場及生命科學行業香港主管合夥人朱雅儀解釋指，首家「18C章」公司成功上市，反映香港一直致力於促進創新和技術發展，而此等先進技術公司選擇在港上市將進一步提升香港作為區域創新中心的地位。而且，受惠於中證監於4月發布5項資本市場對港合作措施，以及A股上市申請人有意轉赴香港集資，香港IPO申請數

目大增，是香港IPO市場反彈的積極信號。

此外，該行還表示近月來香港還一直與中東保持積極交流與對話，務求加強跨境投資活動。隨著IPO活動重拾升軌，香港有望成為中東企業在海外上市具有吸引力的目的地。基於上述因素，該行對今年下半年IPO活動回升保持樂觀。

### 集資額有望躋身五大

至於安永亞太區上市服務主管蔡偉榮早前則表示，預計今年香港IPO集資總額達500億元，集資總額有望排名全球第五位。該行指出，中證監支持內地龍頭企業赴港上市，料內地企業從A股「改道」香港上市的步伐加快。隨着內地行業龍頭企業赴港上市，IPO集資規模也有望增加。

該行相信，特區政府及監管機構繼續提升香港市場競爭力，包括提升股市效率及流動性，以及吸引中東和東南亞企業來港上市，也為推動香港IPO市場表現起到重要作用。



◆首家「18C章」公司晶泰科技上月成功上市，料吸引更多特專科技公司來港。

### 2024年上半年表現最佳新股

製表：記者 岑健樂

排名	股份	上市日期	上周五收市價	累計升幅
1	長久股份(6959)	1月9日	56.6元	+851.26%
2	美中嘉和(2453)	1月9日	54.4元	+280.95%
3	宜搜科技(2550)	6月7日	18.6元	+220.69%
4	經緯天地(2477)	1月12日	2.88元	+188%
5	泓基集團(2535)	3月8日	0.6元	+140%
6	百樂皇宮(2536)	3月26日	5.93元	+128.08%
7	趣致集團(0917)	5月27日	53.45元	+113.8%
8	樂思集團(2540)	3月8日	2.33元	+111.82%
9	EDA集團控股(2505)	5月28日	4.57元	+100.44%
10	邁富時(2556)	5月16日	80.35元	+84.29%