

# 投行收入同比下滑八成 IPO 审核常态化券商挖潜新兴产业

本报记者 郭婧婷 北京报道

自政策收紧 IPO 以后,监管政策压实中介机构责任。上半年“撤单”“降薪”“收罚单”成为行业重要关键词。

Wind 数据显示,2024 年上半年 44 家券商股权承销及保荐收入

## 股权承销收入锐减

截至 7 月 6 日,券商股权承销金额合计为 1339.73 亿元,同比降幅为 78%。

去年 8 月 27 日,证监会明确完善一、二级市场逆周期调节机制,阶段性收紧 IPO 节奏,引导上市公司合理确定再融资规模,被市场人士称为“8·27 新政”,此后,A 股 IPO 收紧,IPO 申报的受理、上会进度明显暂缓。

IPO 收紧后,以股票承销收入为主的证券公司受到较大冲击,证券公司投行业务收入受挫。

记者查询 Wind 数据了解到,截至 7 月 6 日,券商股权承销金额合计为 1339.73 亿元(按发行日期统计,下同),2023 年同期股权承销金额为 6209 亿元,同比降幅为 78%。有 4 家券商的承销金额均超 100 亿元,2023 年同期 11 家承销金额超百亿。

虽然中信证券以 281.67 亿元的承销金额再次登顶,相比去年同期 1463.51 亿元这一数字,下滑了 79%。华泰联合证券的承销金额紧随其后,达 195.45 亿元,较去年同期提升 1 个位次。中金公司以 145.94 亿元的承销金额位居第三,较去年同期提升 1 个位次。

记者注意到,国金证券以 106.84 亿元的承销金额跃居第四,而 2023 年同期承销金额为 45 亿元排在第 20 位,2022 年同期国金证券排在第 23 位。

## 寻觅新增长点

券商投行业务的新增长点主要在于科创板、创业板等新兴产业板块。

A 股 IPO 上会数量也可反映出券商投行业务经营现状。

据记者不完全统计,上半年,A 股 IPO 上会企业数量为 31 家,过会 27 家,同比降低 84.65%。

今年以来,监管层频频发声严把上市准入关,从源头提高上市公司质量,并为此采取多项措施。4 月 30 日,IPO 门槛调整正式落地,部分存量项目受影响,出现了撤单潮。

Wind 数据显示,截至 7 月 5 日,年内 IPO 申报企业撤单量有 307 家。其中,中信证券选择主动撤回 42 家,中信建投主动撤回 25 家,中金公司撤回 22 家,海通证券也撤回 24 家。

从 IPO 终止企业的拟上市板块分布情况来看,上证主板、深圳主板、创业板、科创板、北交所,分别撤回 65 家、48 家、86 家、57 家、51 家。从行业来看,专用设备制造业公司、专业技术服务公司占比较高,多家公司来自计算机、通信和其他电子设备制造业。

记者了解到,IPO 收紧带来券商投行业务的冲击。为了应对这一挑战,券商缩减人员、降低业务费用,并转向确定性相对较高的业

务板块,如并购重组等。同时,投

行人调整自身业务方向,加强行业研究能力,以适应市场变化。

与此同时,今年以来,监管部门压实中介机构“看门人”责任,高压打击券商投行违规行为。截至 7 月 5 日,今年以来,监管部门对券商投行业务开出的罚单总数超过 70 张,涉及 30 家左右券商。

从处罚原因来看,“保荐职责履行不到位”“尽职调查不规范”“未持续履行尽职调查职责”等违规情况在罚单中被主要提及。

行业高质量发展要求以及强监管环境下,行业格局生变,寻觅投行业务新增长点。

开年以来,证券行业并购重组案例频现,西部证券 6 月 21 日发布公告称,正在筹划以支付现金方式收购国融证券控股权事项。此前,国联证券与民生证券并购方案落地。

“在监管鼓励证券行业头部机构通过并购重组、组织创新等方式提升核心竞争力的背景下,券商并购案例有望增加。通过并购重组,券商可以优化资源配置,发挥业务协同效应,提升行业竞争力。”田利辉指出。

展望下半年,王泳鑫认为,医

药行业在业绩层面上逐步摆脱基数

数的因素,借助需求端的确定性,业绩的日历效应将推动多数标的完成估值切换;同时,我们认为,随着经济恢复以及诊疗行为的正常开展,行业投资机会正在逐步到来。

张泉认为,经过一段时间的医疗探索后,未来医保在保障广大民众普惠医疗的基础上,将推动医药行业创新发展、产业升级,带来新的增长点兑现。展望下半年政策的执行落地,叠加医疗反腐、医保控费的边际好转,医药行

业有望逐步走向复苏,整体医药行情或较上半年有所改善。

毕梦婧认为,从长远的角度来看,医疗反腐和医改等均可助力行业的可持续发展。并且医药行业的长期增长动力依然强劲,如人口老龄化、健康意识提升等因素将持续推动医药市场需求增长。中期而言,2023 年下半年行业业绩基数较低,所以 2024 年医药行业增长有望在下半年升高,最糟糕的时刻或已过去,行业有望迎来景气度底部修复。

要收入来源之一,IPO 市场的活跃将直接带动券商投行业务的增长。此外,随着 IPO 市场的回暖,券商的承销保荐业务也将得到进一步发展,有助于提升券商的综合竞争力。创投企业也可以有上市的退出渠道。

要收入来源之一,IPO 市场的活跃将直接带动券商投行业务的增长。此外,随着 IPO 市场的回暖,券商的承销保荐业务也将得到进一步发展,有助于提升券商的综合竞争力。创投企业也可以有上市的退出渠道。

要收入来源之一,IPO 市场的活跃将直接带动券商投行业务的增长。此外,随着 IPO 市场的回暖,券商的承销保荐业务也将得到进一步发展,有助于提升券商的综合竞争力。创投企业也可以有上市的退出渠道。

要收入来源之一,IPO 市场的活跃将直接带动券商投行业务的增长。此外,随着 IPO 市场的回暖,券商的承销保荐业务也将得到进一步发展,有助于提升券商的综合竞争力。创投企业也可以有上市的退出渠道。

要收入来源之一,IPO 市场的活跃将直接带动券商投行业务的增长。此外,随着 IPO 市场的回暖,券商的承销保荐业务也将得到进一步发展,有助于提升券商的综合竞争力。创投企业也可以有上市的退出渠道。

要收入来源之一,IPO 市场的活跃将直接带动券商投行业务的增长。此外,随着 IPO 市场的回暖,券商的承销保荐业务也将得到进一步发展,有助于提升券商的综合竞争力。创投企业也可以有上市的退出渠道。

要收入来源之一,IPO 市场的活跃将直接带动券商投行业务的增长。此外,随着 IPO 市场的回暖,券商的承销保荐业务也将得到进一步发展,有助于提升券商的综合竞争力。创投企业也可以有上市的退出渠道。

要收入来源之一,IPO 市场的活跃将直接带动券商投行业务的增长。此外,随着 IPO 市场的回暖,券商的承销保荐业务也将得到进一步发展,有助于提升券商的综合竞争力。创投企业也可以有上市的退出渠道。

要收入来源之一,IPO 市场的活跃将直接带动券商投行业务的增长。此外,随着 IPO 市场的回暖,券商的承销保荐业务也将得到进一步发展,有助于提升券商的综合竞争力。创投企业也可以有上市的退出渠道。

要收入来源之一,IPO 市场的活跃将直接带动券商投行业务的增长。此外,随着 IPO 市场的回暖,券商的承销保荐业务也将得到进一步发展,有助于提升券商的综合竞争力。创投企业也可以有上市的退出渠道。

要收入来源之一,IPO 市场的活跃将直接带动券商投行业务的增长。此外,随着 IPO 市场的回暖,券商的承销保荐业务也将得到进一步发展,有助于提升券商的综合竞争力。创投企业也可以有上市的退出渠道。

要收入来源之一,IPO 市场的活跃将直接带动券商投行业务的增长。此外,随着 IPO 市场的回暖,券商的承销保荐业务也将得到进一步发展,有助于提升券商的综合竞争力。创投企业也可以有上市的退出渠道。

要收入来源之一,IPO 市场的活跃将直接带动券商投行业务的增长。此外,随着 IPO 市场的回暖,券商的承销保荐业务也将得到进一步发展,有助于提升券商的综合竞争力。创投企业也可以有上市的退出渠道。

要收入来源之一,IPO 市场的活跃将直接带动券商投行业务的增长。此外,随着 IPO 市场的回暖,券商的承销保荐业务也将得到进一步发展,有助于提升券商的综合竞争力。创投企业也可以有上市的退出渠道。

要收入来源之一,IPO 市场的活跃将直接带动券商投行业务的增长。此外,随着 IPO 市场的回暖,券商的承销保荐业务也将得到进一步发展,有助于提升券商的综合竞争力。创投企业也可以有上市的退出渠道。

要收入来源之一,IPO 市场的活跃将直接带动券商投行业务的增长。此外,随着 IPO 市场的回暖,券商的承销保荐业务也将得到进一步发展,有助于提升券商的综合竞争力。创投企业也可以有上市的退出渠道。

要收入来源之一,IPO 市场的活跃将直接带动券商投行业务的增长。此外,随着 IPO 市场的回暖,券商的承销保荐业务也将得到进一步发展,有助于提升券商的综合竞争力。创投企业也可以有上市的退出渠道。

要收入来源之一,IPO 市场的活跃将直接带动券商投行业务的增长。此外,随着 IPO 市场的回暖,券商的承销保荐业务也将得到进一步发展,有助于提升券商的综合竞争力。创投企业也可以有上市的退出渠道。

要收入来源之一,IPO 市场的活跃将直接带动券商投行业务的增长。此外,随着 IPO 市场的回暖,券商的承销保荐业务也将得到进一步发展,有助于提升券商的综合竞争力。创投企业也可以有上市的退出渠道。

要收入来源之一,IPO 市场的活跃将直接带动券商投行业务的增长。此外,随着 IPO 市场的回暖,券商的承销保荐业务也将得到进一步发展,有助于提升券商的综合竞争力。创投企业也可以有上市的退出渠道。

要收入来源之一,IPO 市场的活跃将直接带动券商投行业务的增长。此外,随着 IPO 市场的回暖,券商的承销保荐业务也将得到进一步发展,有助于提升券商的综合竞争力。创投企业也可以有上市的退出渠道。

要收入来源之一,IPO 市场的活跃将直接带动券商投行业务的增长。此外,随着 IPO 市场的回暖,券商的承销保荐业务也将得到进一步发展,有助于提升券商的综合竞争力。创投企业也可以有上市的退出渠道。

要收入来源之一,IPO 市场的活跃将直接带动券商投行业务的增长。此外,随着 IPO 市场的回暖,券商的承销保荐业务也将得到进一步发展,有助于提升券商的综合竞争力。创投企业也可以有上市的退出渠道。

要收入来源之一,IPO 市场的活跃将直接带动券商投行业务的增长。此外,随着 IPO 市场的回暖,券商的承销保荐业务也将得到进一步发展,有助于提升券商的综合竞争力。创投企业也可以有上市的退出渠道。

要收入来源之一,IPO 市场的活跃将直接带动券商投行业务的增长。此外,随着 IPO 市场的回暖,券商的承销保荐业务也将得到进一步发展,有助于提升券商的综合竞争力。创投企业也可以有上市的退出渠道。

要收入来源之一,IPO 市场的活跃将直接带动券商投行业务的增长。此外,随着 IPO 市场的回暖,券商的承销保荐业务也将得到进一步发展,有助于提升券商的综合竞争力。创投企业也可以有上市的退出渠道。

要收入来源之一,IPO 市场的活跃将直接带动券商投行业务的增长。此外,随着 IPO 市场的回暖,券商的承销保荐业务也将得到进一步发展,有助于提升券商的综合竞争力。创投企业也可以有上市的退出渠道。

要收入来源之一,IPO 市场的活跃将直接带动券商投行业务的增长。此外,随着 IPO 市场的回暖,券商的承销保荐业务也将得到进一步发展,有助于提升券商的综合竞争力。创投企业也可以有上市的退出渠道。

要收入来源之一,IPO 市场的活跃将直接带动券商投行业务的增长。此外,随着 IPO 市场的回暖,券商的承销保荐业务也将得到进一步发展,有助于提升券商的综合竞争力。创投企业也可以有上市的退出渠道。

要收入来源之一,IPO 市场的活跃将直接带动券商投行业务的增长。此外,随着 IPO 市场的回暖,券商的承销保荐业务也将得到进一步发展,有助于提升券商的综合竞争力。创投企业也可以有上市的退出渠道。

要收入来源之一,IPO 市场的活跃将直接带动券商投行业务的增长。此外,随着 IPO 市场的回暖,券商的承销保荐业务也将得到进一步发展,有助于提升券商的综合竞争力。创投企业也可以有上市的退出渠道。

要收入来源之一,IPO 市场的活跃将直接带动券商投行业务的增长。此外,随着 IPO 市场的回暖,券商的承销保荐业务也将得到进一步发展,有助于提升券商的综合竞争力。创投企业也可以有上市的退出渠道。

要收入来源之一,IPO 市场的活跃将直接带动券商投行业务的增长。此外,随着 IPO 市场的回暖,券商的承销保荐业务也将得到进一步发展,有助于提升券商的综合竞争力。创投企业也可以有上市的退出渠道。

要收入来源之一,IPO 市场的活跃将直接带动券商投行业务的增长。此外,随着 IPO 市场的回暖,券商的承销保荐业务也将得到进一步发展,有助于提升券商的综合竞争力。创投企业也可以有上市的退出渠道。

要收入来源之一,IPO 市场的活跃将直接带动券商投行业务的增长。此外,随着 IPO 市场的回暖,券商的承销保荐业务也将得到进一步发展,有助于提升券商的综合竞争力。创投企业也可以有上市的退出渠道。

要收入来源之一,IPO 市场的活跃将直接带动券商投行业务的增长。此外,随着 IPO 市场的回暖,券商的承销保荐业务也将得到进一步发展,有助于提升券商的综合竞争力。创投企业也可以有上市的退出渠道。

要收入来源之一,IPO 市场的活跃将直接带动券商投行业务的增长。此外,随着 IPO 市场的回暖,券商的承销保荐业务也将得到进一步发展,有助于提升券商的综合竞争力。创投企业也可以有上市的退出渠道。

要收入来源之一,IPO 市场的活跃将直接带动券商投行业务的增长。此外,随着 IPO 市场的回暖,券商的承销保荐业务也将得到进一步发展,有助于提升券商的综合竞争力。创投企业也可以有上市的退出渠道。

要收入来源之一,IPO 市场的活跃将直接带动券商投行业务的增长。此外,随着 IPO 市场的回暖,券商的承销保荐业务也将得到进一步发展,有助于提升券商的综合竞争力。创投企业也可以有上市的退出渠道。

要收入来源之一,IPO 市场的活跃将直接带动券商投行业务的增长。此外,随着 IPO 市场的回暖,券商的承销保荐业务也将得到进一步发展,有助于提升券商的综合竞争力。创投企业也可以有上市的退出渠道。

要收入来源之一,IPO 市场的活跃将直接带动券商投行业务的增长。此外,随着 IPO 市场的回暖,券商的承销保荐业务也将得到进一步发展,有助于提升券商的综合竞争力。创投企业也可以有上市的退出渠道。

要收入来源之一,IPO 市场的活跃将直接带动券商投行业务的增长。此外,随着 IPO 市场的回暖,券商的承销保荐业务也将得到进一步发展,有助于提升券商的综合竞争力。创投企业也可以有上市的退出渠道。

要收入来源之一,IPO 市场的活跃将直接带动券商投行业务的增长。此外,随着 IPO 市场的回暖,券商的承销保荐业务也将得到进一步发展,有助于提升券商的综合竞争力。创投企业也可以有上市的退出渠道。

要收入来源之一,IPO 市场的活跃将直接带动券商投行业务的增长。此外,随着 IPO 市场的回暖,券商的承销保荐业务也将得到进一步发展,有助于提升券商的综合竞争力。创投企业也可以有上市的退出渠道。

要收入来源之一,IPO 市场的活跃将直接带动券商投行业务的增长。此外,随着 IPO 市场的回暖,券商的承销保荐业务也将得到进一步发展,有助于提升券商的综合竞争力。创投企业也可以有上市的退出渠道。

机构简称	合计	首发募集资金	增发募集资金
中信证券	281.67	50.66	134.78
华泰证券	199.51	50.33	65.12
中金公司	163.82	15.71	80.66
国金证券	106.84	21.47	63.15
招商证券	99.00	16.36	25.43
广发证券	94.65	/	69.45
中信建投证券	85.35	17.67	31.03
国泰君安	75.51	21.39	27.12
民生证券	44.31	27.77	5.05
海通证券	29.99	26.39	3.60
中泰证券	29.25	16.17	5.53
中航证券	25.39	/	/
平安证券	22.41	/	22.41
开源证券	22.38	2.38	/
长江证券	10.92	1.99	4.25
光大证券	10.11	9.61	0.50
东吴证券	8.74	5.74	3.00
国投证券	8.00	8.00	/
财通证券	7.31	3.94	/
东方证券	7.11	/	2.11

数据来源:Wind

广发证券的股权承销排名也有较大的提升。

其中,招商证券的承销金额为 99 亿元,排名第五,较去年同期提升 5 位。广发证券凭借 89.45 亿元的承销金额,比去年同期提升 6 个位次。

“今年监管机构显著加强了对证券行业的监管力度,在此强监管背景下,券商投行业务领域被市场关注,预计将对券商的长期业绩产生积极的影响。短期来看,尽管市场环境有所改善,股权承销和保荐业务可能仍将面临一定的压力。”中航证券非银研报如是分析。

景,并购重组相关操作落地及潜在并购标的。而跌幅靠后的券商

有财达证券、华创云信、天风证券、华林证券及锦龙股份,股价分别为下降 21.07%、25.42%、27.83%、34.37%及 47.51%。

中航证券非银研报显示:今年,随着新“国九条”及相关政策的陆续出台,证券行业迎来了重要的发展机遇。这些政策旨在引导行业回归本源,专注于其核心业务,政策的推动下,证券行业正朝着成为一流的投资银行和投资机构的目标稳步前进。

中小投行前路何去何?湘财证券总裁周乐峰提出,中小投行作为“精品特色投行”,应着力实施业务聚焦、区域深耕、业务下沉、贴身服务,打造服务型投行。

“中小投行可聚焦并做大做强新三板及北交所业务,大力开展新三板挂牌业务和新三板转督业务,既可为北交所首发(IPO)及并购重组业务提供项目储备,又可为北交所 IPO 及并购重组业务为突破口,逐步形成各层次资本市场递进服务能力,为中小科技创新型企业提供全生命周期投融资服务。”周乐峰表示。

对于 A 股近端时间的震荡表现,投资者对 A 股未来走势也比较焦虑。

对此,曾豪表示,无论从中期和短期来看,对于投资者来说当前都是较好的入场时间。中期来看,当前国内经济正处于一轮库存周期的底部,即去库存的尾声,A 股估值同样处于历史较低水平,后续新一轮库存周期开启后有望迎来盈利估值双击。短期来看,当前市场风险偏好已经进入回暖区间,市场大幅下行的风险十分有限,而稳增长政策推进、资本市场改革等因

素均给市场带来动力。“风险因素方面,一要警惕海外流动性可能出现的超预期收紧,二要警惕地缘政治风险。”曾豪强调。

前述中型公募人士建议投资者保持长期投资的视角,避免因短期市场波动而冲动决策。股市长期增长趋势通常可以消化短期的波动。一方面要注意交易成本,频繁交易可能增加成本,影响投资回报。一方面要合理配置资金,确保有足够的流动资金应对紧急情况,避免因资金压力而被迫在不利时机卖出投资。

对于 A 股近端时间的震荡表现,投资者对 A 股未来走势也比较焦虑。

对此,曾豪表示,无论从中期和短期来看,对于投资者来说当前都是较好的入场时间。中期来看,当前国内经济正处于一轮库存周期的底部,即去库存的尾声,A 股估值同样处于历史较低水平,后续新一轮库存周期开启后有望迎来盈利估值双击。短期来看,当前市场风险偏好已经进入回暖区间,市场大幅下行的风险十分有限,而稳增长政策推进、资本市场改革等因

素均给市场带来动力。“风险因素方面,一要警惕海外流动性可能出现的超预期收紧,二要警惕地缘政治风险。”曾豪强调。

前述中型公募人士建议投资者保持长期投资的视角,避免因短期市场波动而冲动决策。股市长期增长趋势通常可以消化短期的波动。一方面要注意交易成本,频繁交易可能增加成本,影响投资回报。一方面要合理配置资金,确保有足够的流动资金应对紧急情况,避免因资金压力而被迫在不利时机卖出投资。

对于 A 股近端时间的震荡表现,投资者对 A 股未来走势也比较焦虑。

# 转融券暂停 A 股反弹 小盘成长股抛压大

本报记者 顾梦轩 夏欣 广州 北京报道

A 股市场持续波动,股民如坐“过山车”。Wind 数据显示,截至 7 月 11 日,上证指数、深证成指、创业板指 5 月以来分别下跌 5.32%、9.28%、11.15%。

7 月 11 日,在暂停转融券利好提振下,A 股强势反弹,主要股指均涨超 1%,其中创业板指数、中证 1000 指数等涨幅超 2%。4800 多只个股上涨,成交放大至 7899 亿元。

## 机构增持沪深 300ETF

2024 年年初至今,A 股波动频频。截至 7 月 11 日,上证指数、深证成指、创业板指数分别下跌 0.15%、6.86%、10.9%。相比较之下,上证 50 指数和沪深 300 指数表现较好,前者上涨 3.02%,后者上涨 1.08%。

分析近期 A 股整体表现,一位中型公募人士表示,5 月以来市场回调明显,主要在于经济基本面和政策预期双双偏弱。一方面,5 月 17 日地产新政出台后对地产销售企稳有所助益,但对地产投资的传导相对滞后,而且虽然专项债发行有所加快,但基建投资对应的实物工作量形成缓慢,固定资产投资仍在下滑,拖累经济。此外,在高利率背景下海外的制造业和补库动能减弱,对我国出口也带来一定压力,经济总体呈现供需双弱。另一方面,市场对国内中长期政策的预期偏弱,且近期围绕金融降薪、倒查企业缴税、消费税等政策预期的影响,总体并没有给经济发展带来太多乐观变化,导致市场风险偏好进一步走弱。

记者注意到,今年以来,深证成指和创业板指数的下跌幅度远高于上证指数,对此,博时基金权益投资一部总经理曾豪分析指出,原因在于沪深两市的标的结构有所不同。相比之下,上证指数中资

源品、周期品的权重更高,而创业板指数、深证成指中成长股的权重更大。在海外流动性持续偏紧的背景下,成长股受到的负面影响更大,而周期品受到的扰动相对较小。“我国新能源行业具有全球领先的竞争力,长期来看具有较好的投资价值。”曾豪称。

前述中型公募人士分析,深证成指和创业板指数下跌幅度较大的原因主要有以下几点。首先,由于经济基本面未有明显大的起色,市场对稳定类资产有明显偏好,今年以来涨幅靠前的银行、石油石化等高股息资产大多是上证指数中的权重行业。

该人士同时指出,由于今年市场波动较大,中央汇金较多增持了沪深 300 等权重指数的 ETF,在增量资金的加持下,上证指数也表现相对优异。相较下,创业板指数和深证成指的权重行业集中于电力设备、医药、计算机等多个成长方向,但今年以来仅有 AI 相关电子和通信细分领域的上市公司股价表现相对较好,其背后对应的是 A 股相关的光模块、服务器等公司兑现了海外巨头给的订单业绩。而那些还在消化产能过剩,受下游需求疲弱、行业反腐问题影响的上市公司业绩则未有明显改善。

## 北向资金净流出

从申万行业指数表现来看,Wind 数据显示,截至 7 月 10 日,31 个申万行业指数中,年内涨幅最高的是银行(15.79%),其次是公用事业(13.7%)和有色金属(8.4%)。此外,石油石化、煤炭、通信和家用电器指数年内涨幅也实现了正收益。

记者注意到,6 月 1 日—7 月 11 日,北向资金一直处于净流出状态。根据 Wind 数据,北向资金 6 月共卖出 444.45 亿元;7 月以来(至 7 月 11 日),卖出 7 亿元。

北向资金持续净流出意味着什么?某公募基金人士分析,6 月以来,资金的流出与国内经济趋弱的基本面因素有关,同时,人民币汇率在进入 6 月后贬值。此外,6 月以来由于右翼欧洲选举预期的集中发酵,欧元走弱间接增强了美元的相对优势,加大人民币汇率贬值压力,外资在此期间也会更趋向于流向美元资产。

记者注意到,曾经在 2023 年末大放异彩的北证 50 指数近期也出现明显下跌。根据 Wind 数据,截至 7 月 10 日,北证 50 指数年内

## 去库存尾声

对于 A 股近端时间的震荡表现,投资者对 A 股未来走势也比较焦虑。

对此,曾豪表示,无论从中期和短期来看,对于投资者来说当前都是较好的入场时间。中期来看,当前国内经济正处于一轮库存周期的底部,即去库存的尾声,A 股估值同样处于历史较低水平,后续新一轮库存周期开启后有望迎来盈利估值双击。短期来看,当前市场风险偏好已经进入回暖区间,市场大幅下行的风险十分有限,而稳增长政策推进、资本市场改革等因

素均给市场带来动力。“风险因素方面,一要警惕海外流动性可能出现的超预期收紧,二要警惕地缘政治风险。”曾豪强调。

前述中型公募人士建议投资者保持长期投资的视角,避免因短期市场波动而冲动决策。股市长期增长趋势通常可以消化短期的波动。一方面要注意交易成本,频繁交易可能增加成本,影响投资回报。一方面要合理配置资金,确保有足够的流动资金应对紧急情况,避免因资金压力而被迫在不利时机卖出投资。

上接 B3

## 行业迎景气度底部修复

2024 年医药行业增长有望在下半年升高。

记者在查阅了业绩相对靠前的医药主题基金 2023 年报和 2024 年一季报后发现,医药基金经理从未放弃对医药板块反弹的乐观期待,尤其是在创新药和医药公司“出海”方面,但由于内外环境的复杂多变,这两个细分方向也在近一年多来未有明显起色。

同样的,虽然在 2024 年一季度,基金经理对二季度的行情有多重乐观期待,虽然医药板块二季度的表现依然让人失望,但从中长期的角度上看,基金经理认

为在老龄化的趋势下,医药行业未来业绩的成长性相对确定。

民生加银基金医药行业研究员王泳鑫表示,虽然今年上半年整体表现不佳,但是产业方面,医疗机构的诊疗业务在不断修复,具备临床价值的医疗产品,仍快速放量,加速国产替代的进程;国产创新药在国际学术会议上,研究成果大放异彩;在重大疾病治疗研究方面,勇于突破;在政策方面,创新新质生产力也是明确的鼓励支持方向。

展望下半年,王泳鑫认为,医

药行业在业绩层面上逐步摆脱基数数的因素,借助需求端的确定性,业绩的日历效应将推动多数标的完成估值切换;同时,我们认为,随着经济恢复以及诊疗行为的正常开展,行业投资机会正在逐步到来。

张泉认为,经过一段时间的医疗探索后,未来医保在保障广大民众普惠医疗的基础上,将推动医药行业创新发展、产业升级,带来新的增长点兑现。展望下半年政策的执行落地,叠加医疗反腐、医保控费的边际好转,医药行

业有望逐步走向复苏,整体医药行情或较上半年有所改善。

毕梦婧认为,从长远的角度来看,医疗反腐和医改等均可助力行业的可持续发展。并且医药行业的长期增长动力依然强劲,如人口老龄化、健康意识提升等因素将持续推动医药市场需求增长。中期而言,2023 年下半年行业业绩基数较低,所以 2024 年医药行业增长有望在下半年升高,最糟糕的时刻或已过去,行业有望迎来景气度底部修复。