

上市公司上半年业绩预告显示

# 基金机构抢占绩优先机

□本报记者 徐金忠

2019年上半年还有最后一周,上市公司中期业绩近期则已经逐步显露。Wind数据显示,截至6月24日,两市已有440余家上市公司披露中报业绩预告情况。其中,业绩预告(预增、续盈、略增、扭亏)的上市公司有近200家。

值得关注的是,上述中期业绩预告的上市公司,多有公募基金产品布局其中。A股市场震荡之际,绩优机会仍然是机构重点掘金对象。分析人士也表示,在当前市场环境下,绩优股仍然是机构资金的宠儿,特别是业绩持续稳健向好的个股,将获得市场资金“用脚投票”。

## 近半公司业绩预喜

Wind数据显示,截至6月24日,两市目已有440余家上市公司披露2019年中报业绩预告的信息,其中有喜有忧。例如,开尔新材日前发布2019年半年度业绩预告,预计报告期内归属于上市公司股东的净利润为盈利6000—6500万元,比上年同期增长8599.26%—9280.86%。新华社此前则公告称,2019年1—6月净利润预计为亏损9000万元到亏损5000万元,上年同期归属于上市公司股东的净利润则为701.5万元,公司

半年业绩净利润预计将出现负值。

具体来看,440多家已披露2019年中期业绩预告信息的上市公司中,有将近200家上市公司中期业绩预喜(预增、续盈、略增、扭亏),占比将近50%。其中,预告净利润最大变动幅度大于或等于100%的有79家;净利润最大变动幅度大于或等于50%的则有121家;在业绩预告上市公司中,业绩大幅预喜的个股占比较高。

观察发现,上述绩优个股在行业分布上,主要集中在专用设备制造业,医药制造业,食品制造业,计算机、通信和其他电子设备制造业,化学原料及化学制品制造业,电气机械及器材制造业等。天风证券分析师沈海兵指出,基本面层面,预计计算机行业主流公司整体保持较快增长态势,中报将成市场关注重点。分板块来看,预计云计算(驱动力SaaS渗透率提升)、自主可控(驱动力政策落地)、医疗IT(驱动力政策落地)等板块龙头增长趋势良好,受车市大环境影响车联网板块预计业绩继续承压。

## 机构布局绩优股

观察上述中报业绩预告上市公司,不乏机构重点布局的个股。

民和股份公告,预计1—6月归属于上市公

司股东的净利润变动幅度为4244.40%—5113.28%,公司一季度末股东名单中,银华内需精选混合型证券投资基金(LOF)、中央汇金资产管理有限责任公司、鹏华创新驱动混合型证券投资基金等均在前十名流通股东之列。东方财富公告显示,预计公司2019年1—6月实现的归属于上市公司股东的累计净利润与上年同期相比将发生重大变动,累计净利润可达4000万元以上,预计较上年同期增长2385%以上,一季度末,公司流通股股东名单中有云南国际信托有限公司—招信智赢点山1号集合资金信托计划、中央汇金资产管理有限责任公司等。

不过,一些中期业绩预计表现不佳的上市公司,也有机构资金持有。例如融捷股份公告,预计2019年1—6月净利润为—2900万元到—2400万元,上年同期归属于上市公司股东的净利润为—313.83万元。一季度末,公司前十大流通股股东名单中,有中央汇金资产管理有限责任公司、全国社保基金六零四组合、银华内需精选混合型证券投资基金(LOF)等。

## 财报季行情业绩为王

近期市场放量上涨,泰旸资产认为,主要是受到外围利好因素提振所致,大概率属于情绪

修复下的反弹行情,短期不排除市场仍有反复的可能性。在应对策略上建议谨慎乐观,保持仓位的适度灵活性,在配置方向上仍然坚持选择确定性较高的优质蓝筹,重点关注消费、医药等内需相关板块的优质龙头企业。

浦银安盛基金指出,上周大盘在周初企稳后周三起大幅拉升,金融、消费、蓝筹行业龙头遭外资抢入,伴随人民币汇率企稳回升外资加速进场,上周北向资金大举净买入近200亿元,截至上周五沪指震荡走高重回3000点。浦银安盛基金认为,上证50指数强势反弹上涨,带动了沪指和深成指以及创业板指数的上涨,预计市场反弹行情有望继续。

“近期市场情绪和成交都呈现回暖活跃的态势,在这样的整体环境下,中报业绩预增个股的表现获得较为坚实的支撑。当前市场虽有反弹,但是基本面的脆弱性仍旧存在,部分个股强势行情的走出,需要业绩的有力表现。”上海一家基金公司基金经理表示。另外,也有基金经理指出,A股市场一直以来都有“财报行情”的出现,在目前市场环境下,积极关注业绩表现较好的个股,是对风险和收益的较好平衡,“投资仍需锚定上市公司业绩,以此在市场中寻找较好的避风港和确定性收益”。

## 银行理财子公司与公募基金共筑“竞合”格局

□本报记者 余世鹏

随着开业经营和推新产品,银行理财子公司(简称“理财子公司”)正式杀入资管业。业内人士指出,从当前情况来看,理财子公司与公募基金基本处于同一投资约束水平,但理财子公司会延续银行的传统优势,做强固收与公募形成差异化竞争。

但基于相对薄弱的投研能力,理财子公司会在权益投资领域与公募基金存在合作空间。这一“竞合”格局将成为资管行业的主要特点之一。

## 形成差异化竞争

理财子公司的兴起,是去年《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》(下称《资管新规》)出台以来,资管业在统一监管标准下的重要变化。

记者梳理《商业银行理财业务监督管理办法》(下称《理财办法》)和《商业银行理财子公司管理办法》(下称《子公司办法》)发现,理财子公司的投资约束与银行理财业务相比有所放宽,基本与公募基金持平。比如,理财子公司发行的公募基金产品可直接投资上市公司股票。同时,理财子公司只需将理财产品管理费收入的10%计提风险准备金,与公募基金和基金子公司的要求也基本一致。

某公募基金总经理李好(化名)对记者表示:“基于银行多年形成的投资经验与资源禀赋优势,理财子公司将在固收和流动性管理方面与公募基金形成竞争,并对公募的货币基金等类固收业务形成较大影响。同时,在非标投资领域,由于理财子公司基本获得与其他资管主体相同的法律地位,以通道业务为主的券商资管和基金子公司也将受到较大影响。”

某业内分析人士对记者表示,理财子公司和公募基金虽处同一投资约束水平,但承接母行理财业务的理财子公司,将延续银行传统优势,在债权与货基等固收领域继续做大做强。但该人士认为,虽然公募基金的固收业务会受到影响,但公募会在权益投研领域持续形成比较优势。

“基于多年以来的投研经验、投研系统建设和人才储备及激励机制等积累,公募基金在主动权益投资、量化与工具型Smart Beta等领域已走得比较远,而理财子公司短期内尚不具备竞争优势。”李好指出。

另外,深圳某公募固收投资总监陈畅(化名)对记者表示,公募基金从诞生之初就按照“净值化”机制进行资产管理,在应对短期市场波动,流动性管理以及净值回撤上具有丰富经验,公募的投研优势是理财子公司短期内无法复制的。

## 以固收类产品为主

业内预计,理财子公司发展初期将主打固收类产品。

从工银理财子公司工银理财发布的5款公募基金产品来看,其中有3款为固收类产品(固收类资产配置比例为在80%—100%之间),其余2款混合类产品,固收投资比例也在0—79%之间。据了解,目前工银理财符合资管新规的理财产品规模超过3700亿元。另据交行理财子公司交银理财总裁金旗透露,在2020年资管新规过渡期后,交行不再发行新的理财产品,产品发行都要在子公司。另外,在过渡期内,交行到期的理财资产有86%符合资管新规要求,可以直接转到子公司。

银行理财登记托管中心数据显示,2018年共有439家银行机构发行非保本理财产品,并累计募集资金118.10万亿元。在资产配置端,这些非保本理财的投资余额有65.70%投向存款、债券和货币市场。其中,债券占比就高达53.35%。市场人士由此预期,在未来理财产品中,固收类产品将成为主流。

另外,记者查阅建行理财子公司建信理财的招聘信息获悉,该公司的投研板块招聘以固收类岗位居多,除了大类投研必需的宏观策略研究岗、行业研究岗、股票投资副总经理岗外,还特别列出细分的固定收益类岗位,如信用评级岗、债券研究岗、固定收益副总经理或总经理助理(分管信评或投资)等岗位。

## 存在合作空间

在相互竞争的同时,理财子公司和公募基金还存在合作空间。

陈畅认为,考虑到银行理财客群基础及投资优势,理财子公司在运行初期,其主导产品将更侧重于固定收益和现金管理领域。但银行理财由于投研能力仍较薄弱,需在自身不擅长的权益投资领域与基金公司保持合作。

基于此,陈畅将理财子公司的业务概括为三个方向:一是银行集团内部提供的非标项目资产;二是委托外部机构管理,主要通过筛选证券、公募基金、私募基金等行业中的优质龙头机构作为合作方,以全权委托、FOF、MOM等形式开展跨界合作;三是理财子公司未来自主开展的权益类投资。

在具体合作方面,国信证券金融业首席分析师王剑指出,理财子公司在投资操作方面可向基金公司采购服务,如理财子公司在募集完成理财产品后,通过以嵌套公募基金产品或引进投资顾问形式,最终的投资操作交付给基金公司。就是说,理财子公司自身确定好股债投资的比例即可,具体的股票投资则由基金公司协助完成。

平均大赚逾15%

# 上半年股票私募打赢翻身仗

□本报记者 王辉

来自私募排排网等第三方机构最新统计数据 displays,截至6月24日收盘时,所有纳入统计且在6月15日之后有最新净值公布的股票私募产品,上半年以来的平均收益率突破15%,一举扭转了2018年股票私募的整体大跌的局面。与此同时,在产品盈利比例方面,上半年则有八成左右的股票私募产品实现正收益。此外,相关统计数据还显示,国内多家百亿级股票私募,凭借着对深度价值和长期投资的坚持,大多延续了近几年较为稳健的业绩表现。

## 半年平均收益率突破15%

私募排排网最新统计数据 displays,截至6月24日,该机构监测的股票私募产品中,共计有2910只产品在6月15日之后公布了最新净值数据。截至最新一期净值公布时,纳入该机构监测的2910只股票私募产品的算术平均收益率高达19.55%(年化收益率超过30%)。而在2018年全年,该机构监测的所有股票私募产品,当年则平均大幅亏损16.75%。此外,好买基金的收

股票私募产品整体业绩表现		
	2018年	2019年上半年
股票私募产品平均收益率	-16.75%	19.55%
取得正收益的股票私募产品比例	10.72%	86.39%
业绩排名前十收益率门槛	79.00%	213.07%
上证综指区间涨跌幅	-24.59%	20.62%
深证成指区间涨跌幅	-34.42%	27.24%
沪深300指数区间涨跌幅	-25.31%	27.59%

数据来源:私募排排网;数据截至6月24日

制表/王辉

益率统计则显示,截至6月24日,该机构监测的所有在6月15日之后有最新净值公布的股票私募产品,今年以来的平均收益率为15.17%。

与此同时,在股票私募产品的盈亏比例方面,相关统计则进一步显示,纳入私募排排网上半年业绩统计的2910只产品中,共计有2514只产品实现正收益,占比达86.39%。而来自好买基金的数据则显示,上半年实现正收益的股票私募产品比重为71.04%。

另一方面,从股票私募业绩与业绩基准的对比来看,上半年股票私募产品平均收益

率仍然明显跑输市场指数基准。截至6月24日收盘时,上证综指、深证成指和沪深300指数今年以来的涨幅分别达20.62%、27.24%和27.59%。此外,仅从5月单月的业绩表现来看,今年以来股票私募整体投资收益表现,在很大程度上仍然没有摆脱“看天吃饭”的惯性。

好买基金统计显示,在5月A股市场录得上半年最差表现,上证综指全月大跌5.84%的背景下,该机构监测的股票私募产品全月平均亏损4.09%,仅有18.14%的股票私募产品取得了单月正收益。

# 第三批科创主题基金发售

于普通开放式基金,与已经发行的第一批科创主题基金和第二批科创主题基金相比,热度有所冷却。

截至中国证券报记者发稿时,第三批科创主题基金中仅有一只完成募集。盈米且慢、蚂蚁财富APP、天天基金网等均显示,博时科创主题3年封闭混合发售已认购结束。一位渠道人士表示,“从目前各基金公司情况来看,博时科创主题3年封闭混合发售已结束,将进行比例配售,其他几只大概率也会在明天募集结束。”

值得注意的是,首批科创板基金,吸引了1200亿元资金抢购,平均配售比例仅为5.73%。其中,汇添富科技创新基金首募277.8亿元,以3.59%的配售比例,刷新了公募基金的纪录。第二批科创主题基金大部分也提前完成了募集,合计也吸引了120亿元资金参与。

整体来看,第三批科创主题基金销售情况不及第二批,而第二批的销售情况也不及首批。

首批中工银瑞信科技创新3年封闭混合作为封闭运作产品,与第二、三批产品为同一类型,当时首募规模达45亿元。

## 3650只公募基金可投科创板

监管部门此前明确,现有A股基金均可投资科创板,随着首批科创板股票华兴源进入上市环节,大量公募基金均公告了旗下可投资科创板的基金产品。

Wind数据显示,截至6月24日,共有3650只公募基金产品公告可投资科创板股票。相关公告均显示,科创板上市上的股票是国内依法发行上市的股票,属于《基金法》第七十二条第一项规定的“上市交易的股票”。同时明确,基金合同中的投资范围中均包括国内依法发行上市上的股票,且投资科创板股票符合上述所列基金的基金合同所约定的投资目标、投资策略、投资范围、资产配置比例、风险收益特征和相关风险

控制指标。

公告同时提示,基金可根据投资策略需要或市场环境的变化,选择将部分基金资产投资于科创板股票或选择不将基金资产投资于科创板股票,基金资产并非必然投资于科创板股票。

某大型公募基金策略分析师表示,从公司内部情况看,对于满足投资科创板条件的基金基本都放开了权限,考虑到科创板打新可能提供较为确定的获利机会,尤其鼓励旗下产品视情况参与网下打新。不过,从基金经理个人意愿看,由于短期内上市标的数量比较有限,因此目前不太会重仓参与科创板。

北京一位公募基金权益投资总监表示,已经公告了旗下可投资科创板的基金,但是考虑到科创板交易规则、投资者构成等方面较现有A股有很大不同,因此初期持比较谨慎的态度,会先进行一段时间的观望研究。

# 国际金价走强 黄金基金表现亮眼

机构看多至1500美元/盎司

□本报记者 叶斯琦 吴娟娟

2019年5月底以来,国际金价快速上涨,带动黄金概念股以及黄金基金取得不俗表现。机构人士分析,在美元走弱、避险情绪抬升等市场环境下,黄金仍有上涨空间,部分机构看多至1500美元/盎司。

## 黄金基金表现不俗

5月29日至今,国际金价涨幅近10%,突破1410美元/盎司,逼近6年来新高。

A股市场中黄金概念股显著走强。5月27日至6月24日,Wind黄金珠宝指数涨幅高达19.17%。恒邦股份、山东黄金、湖南黄金、中金黄金、荣华实业等概念股均有较大涨幅。黄金基金同样表现不俗。其中,华安黄金ETF、国泰黄金ETF、博时黄金ETF、嘉实黄金近三个月涨幅

均超过7%。

机构人士分析,黄金走强,首先是由于弱美元带来支撑。上周美联储议息会议传递出降息信号之后,美元指数短线急剧下挫,这为“跷跷板”另一头的黄金价格带来支撑。美林美银最新一次对全球基金经理的调研就显示,近60%的基金经理认为目前美元是被高估的。

其次,避险情绪较为高涨的市场环境下,黄金受到资金青睐。欧洲经济承压、中东地缘风波又起等因素,促使资金寻找避险品。美银美林最新调研显示,基金经理持有现金比例高达5.6%,该比例处在近16年来的高位,这反映出资金强烈的避险情绪。

## 把握黄金大周期行情

展望黄金后市,不少机构较为乐观。国泰君安证券建议,站在宽松的开端,把握黄金大

周期行情。美联储议息会议决定6月按兵不动,但释放明显鸽派信号,暗示年内可能降息。这一轮降息将源于美国经济实质性见顶回落,金价大概率迎来大级别行情。第一目标为1520美元/盎司,未来的走势将取决于美国经济的衰退程度。

中金公司在对2019年下半年展望时同样强调,超配黄金分散风险。中金宏观组预计,基准情形下美联储下半年降息1次25bps以对冲需求压力,并带动全球货币政策开启宽松周期,因宽松周期之下央行、日本央行宽松空间不及美国,美元指数继续上行空间有限,年末预计在95—98点左右。下半年全球经济增长下行风险增大,不确定性因素升温,黄金配置价值将凸显。

摩根士丹利指出,短期内美联储按兵不动将打压已经很低的波动性,考虑增加黄金和实