

左手“预期差” 右手“成长性” 私募掘金半年报行情

8月以来,A股上市公司半年报已进入密集披露期。来自私募业内的最新策略研报显示,针对今年的投资时间窗口,私募机构普遍将“预期差”与公司成长性,作为应对今年半年报行情的关键抓手。值得注意的是,强者恒强的人气赛道,依然是私募的主要关注方向。

●本报记者 王辉

A股公司业绩分化明显

星石投资首席研究官方磊表示,从上半年累计利润同比增速来看,各行业存在明显分化。在此之中,有两大方向呈现高速增长,具体包括顺周期行业,以及非周期的新能源、医药等新兴产业。星石投资数据显示,截至8月4日,已有1584家A股公司披露半年报业绩预告,披露率为36%,其中钢铁、休闲服务、化工等行业披露率较高。以申万一级行业口径来看,汽车、交通运输、有色金属、机械设备、钢铁、化工等顺周期行业,以及电子、医药生物、电气设备等成长行业,均有较高的同比业绩增速。



新华社图片 视觉中国图片 制图/苏振

医美产品、医药CXO、芯片下游、工业金属、军工材料、新冠疫苗等。此外,该私募人士认为,未来这些业绩高速增长行业的成长性预计仍有差异。

看重两大关键点

对于半年报行情的个股机会把握和风险规避,肇万资产总经理崔磊称,当前国内经济仍处于后疫情复苏时代,在实体经济逐渐回归正常的过程中,半年报业绩对个股未来的走势具有十分重要的参考意义。从关注度较高的行业来看,大消费板块今年的半年报业绩预计总体符合预期,但个别产品力、渠道能力较差的企业,由于上游成本上涨压力较难传导,可能在半

年报业绩中出现不达预期的情况。周期类行业因为上游产品价格总体在高位,整体业绩预计基本符合市场的一致预期。科技成长类公司跨越行业较多,其中新能源汽车产业链上半年业绩预计呈现整体乐观态势,而光伏行业因为上半年原材料价格高企,全产业链总体盈利水平的承压,可能将在半年报中有所显现。半导体行业景气度整体不错,预计大多数公司普遍业绩向好。

崔磊就此进一步指出,在当前A股市场环境中,业绩超预期对投资的超额收益,有直接贡献。目前,该机构认为,新能源汽车领域、半导体领域的不少中小市值企业由于以往机构研究覆盖较少,在今天的半年报时间窗口更容易产生业绩预测

的预期差。

赵媛媛称,在名义利率震荡下行、市场风险偏好总体偏高的市场环境下,预计只有具有更好长期成长属性的行业和个股,才能保持股价的强势上涨。目前,该机构重点看好新能源汽车产业链中上游、半导体设备材料,以及华为生态中的智能制造、物联网、先进制造等细分赛道。

卢雍资产进一步分析称,从预期角度来说,近期的人气赛道,在今天的半年报时间窗口中,预计很难再有“预期差”,投资者更多应从长期维度进行基本面分析和关注。在此期间,更值得关注的“预期差”,预计更多的是在今年上半年业绩表现差强人意的行业中,比如说一些增速暂时放缓的优质消费股等。

锂电概念火热烫手 基金经理日趋谨慎

●本报记者 李岚君

还敢买锂电龙头吗?尾盘“跳水”的那种。8月5日,江特电机宽幅震荡,下午14时后开始大幅拉升,一度封死涨停板。然而,到了收盘前,大买单突然涌出,收盘前最后一刻将涨停板砸开。7月至今,江特电机累积涨幅超220%,近几个交易日的龙虎榜当中,机构身影多次出现,并呈现大举净买入态势。江特电机为何成为近期市场耀眼的明星股,对此业内人士分析称,该公司属于锂电概念,属于当前热门行业。

事实上,以锂电为代表的的新能源板块无疑是近期市场的大赛道。大量资金涌入,推动相关个股股价屡创新高。机构抱团锂电,主要是缘于经济转型升级背景下相关领域的头部公司赣锋锂业,也是被多家公司认可的“大白马”,二季度末被280余只公募基金持有(份额分开计算),总持股超过19444.63万股。

有锂走遍天下

“有锂走遍天下,无锂寸步难行。”类似的段子在近期广泛流传于A股市场。自2021年以来,锂电行业在市场上可谓火得发烫。随着下游电动车销量预期大好,引爆锂电池行业需求。下游的需求传导到了锂电池厂,然后就顺理成章地传导到了上游的原材料锂矿上。

各路资金蜂拥而至,其中就包括公募基金。“电池茅”天齐锂业二季度末被逾100只公募基金持有(份额分开计算),总持股超过9444.63万股。另一家动力电池领域的头部公司赣锋锂业,也是被多家公司认可的“大白马”,二季度末被280余只公募基金持有(份额分开计算),总持股超过19447.83万股。

业内人士向中国证券报记者表示,可以确定的是,未来随着新能源车渗透率提升,动力电池需求将会增加,因此连带着对锂原材料的需求也会相应增加。短期来看,因为国内外政策的明确支持以及最近市场情绪导致大量资金转移到政策支持的新能源板块,部分公司股价的确存在过热的现象。

建议谨慎投资

至于至善投资总经理何理直言道,新能源汽车,确切地说是电动智能车,是未来中国投资最重要的方向与赛道之一,其承载了中国的能源革命和推动经济增长的重要使命,未来长期大概率向上,所以被机构和个人投资者大规模抱团。“锂电池占新能源汽车的制造成本较高,因此锂电池上游理应受到更多关注,现在很明显已经过热了,不过市场总是会过度乐观,短期难说会‘退烧’还是更‘高烧’。反而是汽车零部件自主品牌的崛起,以及锂电池新玩家进入等新趋势尚未被市场完全发掘。”

何理称:“目前我们的投资逻辑,已经从新能源汽车升级成了电动智能车,重点关注两方面:一是汽车零部件的投资机遇,如汽车玻璃、电池新玩家等;二是主机厂的投资机遇,如可以在未来同时做好电动智能车和节能车的上市公司。”

辰翔投资研究总监周胤杰表示,从目前对电动车需求的预测来判断,锂精矿扩产的速度远远低于下游电动车的需求增长速度,在未来的2-3年内,锂精矿供给将成为电动车产业链中最为吃紧的环节之一。这种紧缺的确定性推升了市场对锂矿的估值。从目前的股价而言,如果预期明年锂盐价格在15万元/吨以上,甚至更高的话,这些锂矿概念股的估值还有继续提升的空间,尚未出现显著泡沫。即便短期股价上涨过快,但相对其他环节的公司,估值消化能力更高。

私募排排网基金经理助理刘寸心建议,后市投资者可以从三方面来关注:一是关注公司中报业绩能否消化高估值;二是关注锂矿公司是否有足够的新投入矿产及良好的技术来满足未来的高需求;三是关注以后钠离子电池对锂电池需求的影响。

公募股权激励再发力 人才激励需长效机制

●本报记者 余世鹏

历经三次股权变更后,中欧基金的员工持股比例已突破50%(含员工持股平台),成为公募基金激励的典型样本。自2013年开年以来,除创金合信基金、前海开源基金等先行者外,近三年来南方基金、易方达基金、广发基金等头部公募也纷纷“试水”股权激励,中小基金公司更是相继仿效。公募人士认为,对于公募基金以及员工来说,股权激励机制既是利益共同体,更是文化和命运共同体。在示范效应下,未来将会有更多案例。但股权激励并非“灵丹妙药”,机制与人才之间的兼容度问题,也是影响公司发展的重要因素。

通过三次股权转让,截至目前中欧基金员工持股总数已超过50%(含员工持股平台)。

实际上,不仅中欧基金,早期实施股权激励的基金公司,因持续纳入优秀人才,股权激励比例也在持续提升。比如,成立于2014年8月的创金合信基金,是业内首家成立时即实现员工持股的基金公司。初期,该公司员工持股比例只有30%左右,历经随后的增资扩股之后,截至目前的员工持股比例,已提升到49%。前海开源基金首席经济学家杨德龙指出,激励机制创新是留住核心人才的重要方法。对有能力强的人才来说,更倾向在能提供充分发展空间和足够激励的平台上发光发热。

公募股权激励潮起

2013年6月起实施的《基金法》第二十二条指出,公开募集基金的基金管理人可以实行专业人士持股计划,建立长效激励约束机制,公募基金股权激励大潮由此开启。据不完全统计,截至目前,实施股权激励的基金公司数量已超过了30家,且取得了明显成效。

Wind数据显示,2014年底中欧基金管理规模只有254.58亿元,到了2015上半年就一度突破千亿元大关。截至2021年二季度末,中欧基金非货币基金规模高达3902.04亿元。在规模增长的同时,中欧基金也培养出了周应波、葛兰等一批实力派基金经理。

截至今年7月底,创金合信基金公募管理规模超600亿元,基金专户月均管理规模排名行业第一。海通证券数据显示,截至6月30日,创金合信基金权益类基金近两年、近一年的收益率分别为170.08%和80.31%,均排在行业前三位。

示范效应之下,2019年7月南方基金成为“老十家”中首家推行股权激励的基金公司,该股权激励方案涉及到了百余名中高层员工;2019年底,易方达基金股权激励获得监管批复,新增了珠海祺荣宝等6家合伙企业股东,合计持有9.39%的股份,公司高管及核心员工共出资1244.2万元,激励计划覆盖全公司超180人;2020年以来,还有广发基金等公募加入了股权激励队伍行列。除了一些大型基金公司外,股权激励激励已经开始在中小基金公司或人系公募中推广。

将会纳入新激励对象

中欧基金总经理刘建平直言,中欧基金高度重视人才价值,也高度重视人才机制建设,在选人、用人、留人、育人和激励人方面持续探索,并不断迭代改进管理措施。人才机制对公司的核心竞争力影响深远,也是公

司长期业绩的保障所在。

创金合信基金总经理苏彦祝对中国证券报记者表示,合伙制之下,员工之间并不是简单的劳动雇佣关系,也不仅是一个利益共同体,更是文化共同体和命运共同体,通过这样的利益跨期调节机制,把员工团结起来做好企业。“好比种树,这种机制能优先保证公司在前期的挑水、施肥阶段活下来,等三五年结出果子后再分享给大家。”

据苏彦祝透露,未来创金合信基金会每隔一两年重新评估一次激励计划,对员工持股进行内部调整,“一些新来的员工,刚开始时不显山不露水,但过几年表现比较突出,我们就会重新评估,纳入到员工持股计划里面来。”

中欧基金董事长窦玉明也曾表示,中欧基金进行股权改革的根本目的是改善治理结构,建立长期的机制,大家一起成为股东,做长期的事情。据悉,未来中欧基金也将继续逐步分批对公司的核心骨干等优秀人才进行股权激励。

苏彦祝也提醒说,股权激励并非“灵丹妙药”,基金公司的长足发展,还要考虑到机制与人才之间的兼容度问题。管理者在做出战略规划、确定好组织架构后,还要持续地跟踪各个岗位的人才匹配度,并持续进行动态优化调整。换句话说,人才组合比人才本身更为重要。

证券代码:600335 证券简称:国机汽车 公告编号:临2021-37号

国机汽车股份有限公司 关于召开2021年第二次临时股东大会的通知

本公司董事会及全体董事保证本公告不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

重要内容提示:

- 股东大会召开日期:2021年8月25日
- 本次股东大会采用的网络投票系统:上海证券交易所股东大会网络投票系统
- 一、召开会议的基本情况
- (一)股东大会类型和届次
- (二)第二次临时股东大会
- (三)股东大会召集人:董事会
- (四)投票方式:本次股东大会所采用的表决方式是现场投票和网络投票相结合的方式
- (五)现场会议召开的日期、时间和地点
- (六)网络投票的起止日期:2021年8月25日 9:30-15:00;通过互联网投票平台的投票时间为股东大会召开当日的9:15-15:00。
- (七)融资融券、转融通、约定购回业务账户和沪股通投资者的投票程序
- (八)融资融券、转融通业务、约定购回业务相关账户以及沪股通投资者的投票,按照《上海证券交易所上市公司股东大会网络投票实施细则》等有关规定执行。
- 二、会议审议事项
- 本次股东大会审议议案及投票股东类型

序号	议案名称	投票股东类型
1	非累积投票议案	A股股东
1	关于增补魏晓先生为第八届董事会董事的议案	√

1.各议案已披露的时间和披露媒体

上述审议事项已经公司第八届董事会第五次会议审议通过,相关公告刊登于2021年6月30日的《中国证券报》和上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)。

2.特别决议议案:无

3.对中小投资者单独计票的议案:无

4.涉及关联股东回避表决的议案:无

5.股东大会投票注意事项

(一)本公司股东通过上海证券交易所股东大会网络投票系统行使表决权的,既可以登陆交易系统投票平台(通过指定交易的证券公司交易终端)进行投票,也可以登陆互联网投票平台(网址:vote.sseinfo.com)进行投票。首次登陆互联网投票平台进行投票的,投资者需要完成股东身份认证。具体操作请见互联网投票平台网站说明。

(二)股东通过上海证券交易所股东大会网络投票系统行使表决权的,如果其拥有多个股东账户,可以使用持有公司股票的任一股东账户参加网络投票。投票后,视为其全部股东账户下的相同类别普通股或相同品种优先股均参与同一议案的表决。

(三)同一表决权通过现场、本所网络投票平台或其他方式重复进行表决的,以第一次投票结果为准。

国机汽车股份有限公司 董事会 2021年8月6日

附件1:授权委托书
附件2:授权委托书
附件3:授权委托书
附件4:授权委托书

国机汽车股份有限公司:
蔡委托 先生(女士)代表本单位(或本人)出席2021年8月25日召开的贵公司2021年第二次临时股东大会,并代为行使表决权。
受托人身份证号码:
受托人股东账户号:
序号 非累积投票议案名称 同意 反对 弃权
1 关于增补魏晓先生为第八届董事会董事的议案
委托(或授权)人(盖章): 受托人签名:
委托(或授权)人身份证号码: 受托人身份证号码:
委托日期: 年 月 日
备注:委托人在受托委托书中“同意”、“反对”或“弃权”意向中选择一个并打“√”,对于受托人在本授权委托书中未作具体表述的,受托人有权按自己的意愿进行表决。

证券代码:600525 证券简称:长园集团 公告编号:2021072

长园科技集团股份有限公司 关于获得政府补助的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

一、获得补助的基本情况

2021年7月1日至2021年6月30日,长园科技集团股份有限公司(包括全资及控股子公司,以下简称“公司”)共收到以下政府补助:

项目名称	补助金额	取得依据	类型	会计科目
软件增值税退税	801.30	财税[2011]100号	与收益相关	其他收益
财政扶持资金、补助资金等	368.20	深工信资金[2021]28号等	与收益相关	其他收益
专项科技奖、科技研发资金、科技专项奖励	156.58	深科科技创新奖(2019)12号等	与收益相关	其他收益
合计	1,326.08	/	/	/

二、补助的类型及其对公司的影响

根据《企业会计准则第16号-政府补助》的要求,公司2021年7月1日至2021年6月30日收到的与收益相关的政府补助为1,315.08万元。

最终账务处理以会计师事务所审计意见为准,敬请广大投资者注意投资风险。

特此公告。

长园科技集团股份有限公司董事会 二〇二一年八月六日

证券代码:601788 股票简称:光大证券 公告编号:临2021-042

光大证券股份有限公司 2021年度第八期短期融资券(债券通) 发行结果公告

本公司董事会及全体董事保证本公告不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

光大证券股份有限公司2021年度第八期短期融资券(债券通)已于2021年8月5日发行完毕,相关发行情况如下:

短期融资券名称	光大证券股份有限公司2021年度第八期短期融资券(债券通)
短期融资券发行简称	21光大证券CP0008BC
短期融资券发行代码	072100138
计息方式	到期一次还本付息
簿记日期	2021年8月3日
发行日期	2021年8月5日
兑付日期	2021年11月4日
计划发行总额	20亿元人民币
实际发行总额	20亿元人民币
发行价格	100元/张
票面利率	2.10%

本期发行短期融资券的相关文件已在以下网站上刊登:
1、上海清算所网站,http://www.chinamoney.com.cn;
2、上海证券交易所网站,http://www.sse.com.cn。
特此公告。

光大证券股份有限公司董事会 2021年8月6日

证券代码(A/H):000063/763 证券简称(A/H):中兴通讯 公告编号:202178

中兴通讯股份有限公司 关于部分股票期权注销完成公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

中兴通讯股份有限公司(以下简称“公司”)于2021年8月3日发布了《关于注销部分股票期权的公告》。

鉴于1名激励对象因个人原因放弃参与2020年股票期权激励计划,根据《中兴通讯股份有限公司2020年股票期权激励计划(草案)》(以下简称“《2020年股票期权激励计划(草案)》”),公司将取消上述1人参与2020年股票期权激励计划的资格,其已获授尚未行权的股票期权2.6万份将由公司无偿回并注销。

2021年8月6日,经中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司审核确认,公司已办理完成上述2.6万份已获授尚未行权的股票期权注销事宜。本次注销不影响公司股本,公司股本结构未发生变化。公司注销部分股票期权符合相关法律法规及《2020年股票期权激励计划(草案)》、《中兴通讯股份有限公司章程》的相关规定。

特此公告。

中兴通讯股份有限公司董事会 2021年8月6日

证券代码:601900 证券简称:南方传媒 公告编号:临2021-028

南方出版传媒股份有限公司 关于控股股东所持公司股份变动的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

南方出版传媒股份有限公司(以下简称“南方传媒”)控股股东广东省出版集团有限公司(以下简称“广版集团”),于2020年3月5日与广东省文学艺术界联合会签订了《广东省文学艺术界联合会与广版集团有限公司关于广东岭南美术出版社有限公司100%国有股权无偿划转协议》,广东省文学艺术界联合会将其所持有的广东岭南美术出版社有限公司(以下简称“广东岭南社”)100%股权无偿划转至广版集团。

广东岭南社持有南方传媒股份234,805股,占南方传媒总股本的0.03%。划转完成后,广版集团直接和间接持有南方传媒股份630,371,184股,占南方传媒股份比例为70.36%。

特此公告。

南方出版传媒股份有限公司董事会 2021年8月6日