

考量业绩持续性 公募提前布局年末行情



视觉中国图片 制图/苏振

● 本报记者 余世鹏

三季度报行情成为近日A股市场主线。截至目前,沪深两市逾六成公司业绩预喜,化工、有色、新能源、半导体等高景气赛道公司业绩增速明显。对此,公募机构认为,投资者关注三季报行情,在考虑公司最新业绩指标之外,还需考虑明年的业绩持续性和估值空间。接下来的行情驱动或将转到盈利预期上来,行情风格或会转向均衡,可在消费、科创成长、新基建、军工等赛道中挖掘投资机会。

逾700家公司预喜

截至10月21日17时,沪深两市共有1115家上市公司发布2021年前三季度业绩预告。其中,业绩预喜公司数量达701家(含预增、略增、扭亏、续盈),占比62.87%。具体看,业绩预增、扭亏、略增、续盈的公司数量,分别为479家、124家、89家、9家。

从行业来看,化工、有色、新能源、半导体等公司业绩增速明显。例如,受益于新能源汽车行业景气度提升,锂电池产业链相关公司业绩增速明显。其中,多氟多近日公布的三季报显示,该公司前三季度共实现营业收入约53.07亿元,同比增长85.36%;实现归属于上市公司

股东的净利润约为7.37亿元,同比增长5316%。

华南某基金投研人士对中国证券报记者表示,业绩是股价的核心驱动力,所谓“季报行情”其实包括两部分。一是季报发布前后,市场基于公司业绩预期判断,在股价上的阶段性表现;二是基于季报展现的公司基本面新变化,从而对四季度乃至2022年的布局策略做出调整。

创金合信基金首席策略分析师、首席投资官助理王婧表示,自“十一”假期之后,市场就开始围绕三季报业绩进行布局。投资者还会重点考虑投资标的明年业绩持续性和估值空间。因此,三季度之后,市场很可能从短期的快速轮动转向新的主线,这一阶段建议均衡配置。从宽基指数方面看,可以关注风险释放较为充分的指数,如上证50指数、恒生科技指数等。

盈利增长成行情主力

创金合信数字经济基金经理王浩冰表示,四季度市场表现有望维持平稳态势,结构性的盈利增长以及合理宽松的流动性,是推动市场上升的主要动力,挖掘估值合理的优秀公司,是获取投资回报的主要方式。但王浩冰同时表示,由于上游资源品价格涨幅较高,四季度公司利润在各个产业环节的分配可能并

不均衡。

大成基金指出,从过往情况来看,四季度市场的一个突出特征,是资金提前布局来年高景气预期板块。此外,四季度市场的风险偏好普遍较低,超额收益通常出现在前期超跌板块与传统行业中,比如家电、银行、非银金融、钢铁、公用事业、交运、建材、机械、食品饮料等。这种“四季度效应”背后的主导因素主要有两个:一是年底的货币政策与基建财政的支撑,典型的如2012年底、2014年底、2019年底;二是估值切换行情,前提是盈利稳定可测,且没有系统性风险。

就今年而言,大成基金指出,9月市场维持巨量成交,在涨价逻辑主导下,周期类板块为指数的震荡上行提供支撑。预计在四季度,周期商品价格将承压,周期股主升行情或告一段落,需求弹性小的细分品种可能存在结构性机会。考虑到前三季度基金收益不错,四季度通常策略会偏向防御属性,投资风格会切换到盈利稳定、前期估值回调较多的板块中来。

布局估值合理板块

国投瑞银基金权益投资总监周奇贤认为,接下来市场行情的驱动力,将由估值驱动转向以盈利为重,风格或会转向均衡。其中消费板块

具备修复逻辑。首先,经历年初以来的大幅调整后,消费板块估值已到了相对合理区间;其次,年底市场有望迎来估值切换行情;再次,外资重新回流,其投资偏好将对消费板块形成支撑。

此外,周奇贤指出还可关注两个方向:一是科创成长板块。经历8月以来的调整后,科创成长板块再次回到可以逢低布局、底部挖掘的位置。二是新基建。以5G基站、人工智能、工业互联网、大数据中心、特高压、充电桩和城际轨交等为代表的新基建,有望成为财政政策重点发力的方向。

长城基金总经理助理、研究部总经理何以广指出,截至目前,消费、成长、周期板块都已走出一波行情,接下来在市场关注度不高的行业中,依然能够找到值得挖掘的投资机会,可重点关注军工、机械制造、新材料等相关板块。

何以广进一步表示,军工行业景气度上升,相关细分领域值得关注;机械制造板块中,部分公司技术突破势头明显,同时还有部分公司的自主发展逻辑正在演绎之中,有较强的成长性;此外,新材料板块受益于自主发展逻辑,业绩一直处于加速成长阶段。另外,食品饮料、医药、计算机与通信板块,截至目前已经历了较长时间的调整,具备较高性价比个股,值得持续跟踪。

在投资策略上,债券基金的配置方向主要重点配置在中短期限利率债和高等级信用债;货币基金方面,大部分产品都加大了同业存单、同业存款或短期融资券的配置。其中,德邦锐泽86个月定期开放在三季度期间的基金份额净值增长率为0.98%,跑赢业绩比较基准。中银中债1-5年期国开行债券指数基金在三季度期间的份额净值增长率为1.3%,跑赢同期业绩比较基准收益率1.14个百分点;中银中债1-3年期国开行债券指数基金在三季度期间的份额净值增长率为1.01%,跑赢业绩比较基准收益率1.1个百分点。

展望后市,东方红货币基金经理表示,原材料价格高企对工业生产的扰动可能将持续;海外需求增长趋缓,出口增速存在不确定性。同时,在供给约束下,PPI同比预计仍将维持高位。因此,四季度货币政策预计仍将坚持以我为主,明显放松货币调控以对冲经济下行压力的可能性同样较低。

私募认为消费股投资窗口开启

● 本报记者 王辉

10月以来,A股市场持续震荡。在此期间,A股大消费板块整体温和向好,呈现出逐步脱离年内低位的走势。来自多家一线私募的最新策略研判称,消费股已经进入投资时间窗口。其中,“高壁垒”“定价能力”“消费升级”“新消费场景”等,成为了当前私募掘金大消费板块的关键词。

投资机会渐现

针对目前大消费板块是否已经迎来投资时间窗口的问题,星石投资认为,从中长期来看,消费板块依旧存在上涨空间,目前或许已经是较好的布局时点。首先,PPI与CPI剪刀差在明年收敛的确定性较高,今年PPI高企预计将逐渐向上传导至核心CPI,消费股相对受益;其次,疫情影响大概率持续减弱,目前消费板块将迎来边际好转;第三,在局部疫情的影响下,前期市场对消费板块期望较低,导致板块出现较大幅度调整,估值已经进入合理区间。另外,最新公布的经济数据表明,消费修复的方向依旧明确。

凯联资本投研总监李肇齐认为,最新公布的经济数据显示,社会商品零售增速良好,这是非常积极的信号。疫情之后,我国经济链条中的供给端恢复较快,需求端的消费复苏则较为缓慢。进入四季度,随着疫情防控形势进一步向



万家基金王霄音：看好医药高景气领域

● 本报记者 李岚君

从中科院药物化学博士转型为一名成熟的基金经理,王霄音在万家基金完成身份的转变,以亮眼的业绩引起投资者的关注。

近日,在接受中国证券报记者采访时,王霄音表示:“7月份以来医药行业有较大幅度调整,已经释放了一定的估值风险,不少公司已经调整到合理范围。展望未来,随着业绩披露及四季度的到来,医药板块会有一波可观的估值切换行情。”

挖掘潜力股

作为医药基金经理,王霄音的投资框架立足于左侧布局、寻找黑马的思路,擅长在高景气新兴赛道,挖掘实现成长性高、预期差大的潜力股。

基于以上投资逻辑,王霄音不盲目跟随市场热点、不局限在细分赛道,而是自下而上去“寻宝”,不断发掘出新赛道中“翻石头”,从一些市场关注低、处于成长初期的公司中,精选个股。这种选股思路在其所管理的万家健康产业基金持仓中可见一斑,数据显示,基金前十大重仓中,鲜见主流机构抱团的白马股,更多的是一些规模相对较小的新兴成长医药公司。

王霄音认为,预期差非常重要。“确定性的东西大家都知道好,但很难赚到超额收益。毕竟获得外部一致认同以后,就很难挖掘到惊喜。”从研究员开始,王霄音就逐渐形成了偏早期入手的风格,并发掘出不少处在景气

明星基金经理聚焦三大板块

● 本报记者 李岚君

近日,中银基金、中庚基金、德邦基金等公司旗下多只基金披露了2021年三季报。其中,中庚基金知名基金经理丘栋荣管理的基金持仓情况受到市场关注。从三季报看,丘栋荣所管基金持仓较二季度末变化较大,煤炭、金融、地产板块被重仓持有。

行业布局调整

今年以来,A股市场行情分化。坚守“低估值”的丘栋荣一改2020年平淡表现,所管基金业绩表现亮眼。10月21日,中庚基金旗下基金产品发布三季报,中庚小盘价值股票、中庚价值灵动灵活配置混合、中庚价值品质一年持有期混合、中庚价值领航混合等四只基金三季度单季度净值涨幅均超20%。

值得注意的是,在业绩向好的同时,上述基金的规模也实现了大幅增加。中庚小盘价值股票的规模从二季度末的31.74亿元增长到

59.32亿元,中庚价值灵动灵活配置混合从二季度末的20.82亿元增长到31.73亿元,中庚价值领航混合从二季度末的23.03亿元增长到51.22亿元,中庚价值品质一年持有期从二季度末的32.88亿元增长到66.21亿元。

三季报显示,丘栋荣所管基金三季度持仓较二季度末变化较大,大举介入煤炭、房地产、银行及非银金融等板块。其所管基金新进重仓股有兰花科创、陕西煤业、木林森、苏农银行等。

丘栋荣在三季报中表示:“煤炭能源类个股的配置逻辑主要在于,能源、资源的需求长期是持续增长的,短期与地产周期相关度较低,甚至呈现需求加速增长的状况;供给侧改革以来,供给收缩比较严重,市场出清比较明显,真实有效的供给增长非常有限;中长期来看,在环保和碳中和因素影响下,中期的供给约束和边际成本会上升,导致存量资产价值显著提升。”

对于大盘价值股中的金融、地产等配置逻辑,丘栋荣认为,地产类

公司政策风险充分释放、存在边际改善的可能性,经营风险预期显著暴露,尤其是具有高信用、低融资成本优势的央企龙头公司基本面风险低、销售周转快、竞争优势扩大、抗风险能力更强,在估值极低的情况下,未来可以期待宏观环境的变化对股价有较好的支撑作用。同时,金融板块中看好与制造业产业链相关、服务于实体经济的银行股,这类公司基本面风险较小、估值极低、成长性较高。

“从市场定价和估值来看,这类公司估值极低、现金流好、资本开支少、分红收益率较高,现价对应的预期回报率高。因此,碳中和背景下,我们看好能源、资源类存量优质资产的投资价值。”丘栋荣进一步表示。

债基表现稳健

整体来看,已披露的债券基金产品在第三季度的基金规模变动不大,大部分产品在三季度期间的收益率都跑赢了业绩比较基准增长

证经营)
股权结构:湖南万建投资集团有限公司持有湖南万建80%股权,自然人万澜持有湖南万建14%股权,自然人马萍持有湖南万建6%股权。
实际控制人:自然人万澜。
因实际控制涉及刑事案件,湖南万建所持中国系统3.2814%股权自2018年11月29日起被司法冻结,现已被长沙中院提交司法拍卖程序。
根据公开披露信息,长沙中院将于2021年10月21日10时至2021年10月22日10时止(延时除外)在海滨网络司法拍卖平台上(网址:http://sf.taobao.com/机构名称:湖南省长沙市中级人民法院),对标的股权进行公开拍卖。根据公开披露信息,本次标的股权的起拍价为14,370.202万元,保证金2870万元,增价幅度为10万元。
五、放弃司法拍卖优先购买权对公司的影响
公司放弃本次优先购买权后,所持有中国系统的股权比例不会发生变动,中国系统仍为公司下属控股子公司,不会导致公司合并报表范围发生变更。
六、独立董事意见
独立董事认为,本次放弃优先购买权没有改变公司持有中国系统的股权比例,公司的合并报表范围没有发生变化,对公司在中国系统的权益没有影响,对公司未来主营业务和持续经营能力不会产生不利影响。公司董事会已就本次放弃优先购买权事项履行了相关的审批程序,会议的召开、表决程序符合相关法律、法规及《公司章程》的规定。本次放弃优先购买权不存在损害公司及其股东特别是中小股东利益的情形。我们同意公司放弃控股子公司中国系统的少数股权的优先购买权。
七、备查文件
1.第八届董事会第四十六次会议决议;
2.独立董事对第八届董事会第四十六次会议相关事项发表的独立意见。
特此公告。

深圳市桑达实业股份有限公司
董事会
2021年10月22日

深圳市桑达实业股份有限公司关于放弃控股子公司股权司法拍卖优先购买权的公告

证券代码:000032 证券简称:深桑达A 公告编号:2021-081
本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。
一、放弃权利事项概述
深圳市桑达实业股份有限公司(以下简称“深桑达”或“公司”)现持有中国电子系统技术有限公司(以下简称“中国系统”)96.7186%股权,中国系统其余3.2814%股权由湖南万建房地产开发有限公司(简称“湖南万建”)持有。现湖南万建因其实际控制人涉及刑事案件,其所持有的中国系统3.2814%股权(以下简称“标的股权”)已由湖南省长沙市中级人民法院(以下简称“长沙中院”)提交司法拍卖程序(以下简称“法拍”)。
根据《中华人民共和国民事诉讼法》等相关法律法规的规定,公司在本次法拍中享有对标的股权的优先购买权。但因本次司法拍卖的启动时间无法提前预知,且未提前收到法院通知,在得知标的股权进入司法拍卖程序后,公司已无法在本次司法拍卖启动前完成相关审批程序。经慎重考虑,公司放弃本次司法拍卖过程中对标的股权的优先购买权。
该事项已经公司于2021年10月21日召开的第八届董事会第四十六次会议以9票同意,0票反对,0票弃权审议通过,独立董事发表了同意的独立意见。
本次放弃优先购买权事项不构成《上市公司重大资产重组》规定的重大资产重组,不涉及关联交易且在董事会审批权限内,无需提交公司股东大会审议。
二、放弃权利所涉控股子公司基本情况
公司名称:中国电子系统技术有限公司
住所:北京市海淀区复兴路四十九号
企业类型:其他有限责任公司

法定代表人:陈士刚
注册资本:70,000万元
经营范围:承包各类电子系统工程机电设备安装工程以及相关的建筑工程;承包有关电子行业和国外工程和设备工程;从事与上述业务有关的勘察、设计、设备成套服务、设备交接、调试和维修工程;技术咨询、技术服务;对外派遣与其实力、规模、业绩相适应的国外工程项目的劳务人员;电子系统成套设备的开发、研制、生产、展销和销售、服务;从事节能、环保及绿色能源项目的技术开发、技术咨询、技术服务;从事污水处理、固体废物及大气环境治理项目的技术开发、技术咨询、技术服务;城市供热工程设计及安装检修;天然气建设项目的技术咨询;软件开发;计算机系统服务;房屋建筑工程施工总承包;物业管理;机动车公共停车场服务;销售电子产品、通信设备、机电设备、仪器仪表、计算机软硬件及辅助设备;货物进出口;技术进出口;代理进出口;企业管理;城乡生活垃圾清扫、收集、运输;经营电信业务;企业管理咨询;技术推广;计算机系统服务;信息系统集成服务;软件服务;软件开发;专业设计服务;科技信息咨询服务。(市场主体依法自主选择经营项目,开展经营活动;经营电信业务以及依法须经批准的项目,经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动;不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。)
股权结构:深桑达持有中国系统96.7186%股权,湖南万建持有中国系统3.2814%股权。
根据未经审计财务数据,截至2021年6月30日,中国系统合并报表总资产为3,632,572.26万元,净资产为578,525.07万元,营业收入总额为1,652,448.54万元,净利润总额为29,387.81万元。
三、湖南万建基本情况
公司名称:湖南万建房地产开发有限公司
注册地址:湖南省常德市武陵区南坪街道办事处白马社区柳叶大道3038号(常德商会大厦24楼2401-2420号)
企业类型:其他有限责任公司
法定代表人:马萍
注册资本:5,000万元
经营范围:房地产开发、经营;房屋拆迁服务。(以上涉及行政许可的项目凭许可

深圳市桑达实业股份有限公司第八届董事会第四十六次会议决议公告

证券代码:000032 证券简称:深桑达A 公告编号:2021-080
本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。
一、董事会会议召开情况
深圳市桑达实业股份有限公司(以下简称“公司”)第八届董事会第四十六次会议通知于2021年10月12日以邮件方式发出,会议于2021年10月21日以通讯表决方式召开,应参加表决董事9人,实际表决董事9人,会议符合有关法律、行政法规、部门规章、规范性文件及《公司章程》的有关规定。
二、董事会会议审议情况
会议审议通过了以下事项:
1、关于放弃控股子公司股权司法拍卖优先购买权的议案(详见公告:2021-081)
表决结果:9票同意,0票反对,0票弃权
三、备查文件
1.第八届董事会第四十六次会议决议;
2.独立董事对第八届董事会第四十六次会议相关事项发表的独立意见。
特此公告。

深圳市桑达实业股份有限公司
董事会
2021年10月22日