

上市公司业绩预喜

公募基金积极布局绩优股



视觉中国图片 制图/苏振

2月21日,和泰机电发布2023年年报后,已有5家上市公司发布2023年年报,超过2800家公司发布2023年业绩预告,其中不少公司取得了较好业绩,贵州茅台、中国神华等公司净利润超100亿元,丽江股份、惠城环保等公司净利润同比增长超1000%。绩优公司得到公募基金青睐,提前布局这些公司的不乏葛兰、胡宜斌、唐晓斌等知名基金经理所管理的产品。

● 本报记者 张凌之 万宇

业绩预喜成主基调

1月27日,指南针和聚灿光电率先发布2023年年报,拉开年报行情序幕,截至2月21日,共有5家公司发布2023年年报。其中,聚灿光电、和泰机电2023年归母净利润超过1亿元,七彩化学、聚灿光电2023年归母净利润同比增长超过200%,分别达到493.78%、291.41%。

虽然正式发布2023年年报的上

公募基金提前埋伏

在取得较好业绩的公司大股东名单中,不乏公募基金身影。聚灿光电2023年实现归母净利润1.21亿元,同比增长291.41%,由梁浩和包兵华管理的鹏华成长智选就出现在其前十大流通股股东中,截至2023年底,该基金持有聚灿光电166.53万股,占公司流通A股比例为0.44%。

在预计2023年实现净利润较多的公司中,不少都是公募基金的心头好,贵州茅台、宁德时代连续多个季度位列公募基金的前两大重仓股。天相投顾数据统计,截至2023年底,持

步入中长期配置价值区间

对于接下来的投资,招商基金表示,展望未来,短期政策积极发力提振信心,市场有望迎来阶段性反弹,可重点关注大盘成长股超跌反弹机会,如新能源、电子、汽车、医药等。中期维度来看,当前市场估值、风险溢价等多项指标已接近历史底部区域,若后续市场预期上修与风险偏好改善,A股将步入中长期配置价值区间,重点关注增速换挡下高股息板块

上市公司尚不算多,但已有超过2800家上市公司发布2023年业绩预告,不少公司都在2023年取得了较好业绩。

根据Wind数据,有167家公司预计2023年净利润下限超过10亿元。其中,贵州茅台预计2023年实现净利润最多,预计2023年净利润为735亿元,同比增长17.20%;中国神华紧随其

后有贵州茅台和宁德时代的基金数量分别为1211只和769只,公募基金持有贵州茅台和宁德时代总市值分别为766.54亿元和430.61亿元。紫金矿业预计2023年净利润超过200亿元,该公司同样位列公募基金前十大重仓股,截至2023年四季度末,510只基金持有紫金矿业,持有市值为187.42亿元。

业绩增长较快的公司中,也有公募基金提前布局,其中不乏知名基金经理的身影。由基金经理胡宜斌管理的华安沪港深外延增长和华安智能

的底仓价值,以及顺应产业趋势的科技成长方向。

博时基金认为,当前市场悲观情绪已经得到充分释放,杠杆产品带来的流动性冲击已经接近尾声,资金大幅流入,股市底部逐步探明,对后续行情保持乐观。多数行业的估值均已处于历史低位,影响市场风格的主要因素在于经济修复的斜率和科技产业趋势的强弱。

后,预计2023年净利润为578亿元-608亿元。另外,宁德时代、比亚迪、格力电器等9家公司预计2023年净利润下限都超过100亿元。

共有1456家公司预计净利润同比增长下限为正。其中,603家公司净利润同比增长下限达到或超过100%,预计净利润同比增长下限最高的是丽江股份,预计2023年净

利润为2.15亿元-2.40亿元,同比增长5735.10%-6413.60%;惠城环保预计净利润同比增长下限也超过5000%,预计2023年净利润为1.36亿元-1.56亿元,同比增长5398.06%-6206.60%。此外,赣能股份、华电国际、龙溪股份、三峡旅游等28家公司预计2023年净利润同比增长下限超过1000%。

2023年三季度末,由葛兰管理的中欧医疗健康、季文华管理的兴全社会责任、邱璟旻管理的广发聚丰、郑磊管理的汇添富创新医药均位列该公司前十大流通股股东名单之中。新国都预计2023年净利润同比增长1463.19%-1686.50%,截至2023年三季度末,由吴远怡管理的广发科技创新和广发价值核心、周雪军管理的海富通改革驱动、茅炜和王博管理的南方成长先锋均位列该公司前十大流通股股东名单之中。

普瑞眼科预计2023年净利润同比增长1163.98%-1285.51%,截至

生活均位列丽江股份前十大流通股股东名单中,截至2023年三季度末,上述两只基金分别持有丽江股份263.61万股和1215.51万股。

截至2023年三季度末,惠城环保前十大流通股股东中,也有两只华夏基金的产品,分别是华夏能源革新和华夏核心制造。由唐晓斌和杨冬管理的广发多因子则布局了华电国际,截至2023年三季度末,持有华电国际5136.08万股。

普瑞眼科预计2023年净利润同比增长1163.98%-1285.51%,截至

在具体投资机会上,博时基金表示,在预期尚未明朗、经济修复弹性尚待验证的情况下,可布局稳健高股息资产和供给端具备优势的产业,关注建材、有色、电力设备、农林牧渔、医药生物、计算机、非银等板块。

金鹰基金建议,重点关注受益流动性和风险偏好改善的超跌成长方向,消费等核心资产亦会有估值修复。科技制造方面,在超跌反弹过程中,建

议关注受益外部流动性改善、具有产业趋势的医药、电子行业。另外,AI、卫星互联网、智能驾驶、机器人等科技主题亦值得关注。顺周期板块中,高股息策略短期超额收益或落后,但预计回调空间有限,短期建议关注受益春节景气向上的酒店、航空等出行消费板块的阶段性机会。此外,食品饮料等核心资产亦会有所修复,出口链相关投资机会可逢低布局。

预期,已提前将仓位大幅调降至四成以下;另一方面,春节前该机构在内部讨论研判后,只是将本轮市场行情定义为“小微盘股的修复性上涨”,错判了高股息板块与科技成长方向的阶段性机会。至正投资的投资总监王维诚向记者透露,该机构1月初至春节前的多数时间都较为谨慎,整体以较低仓位进行策略应对,取得了较好的防守效果。但在节前最后两天,随着不少杠杆资金、乃至雪球产品爆仓的出现,结合政策面的力度,其所在机构果断将产品权益仓位提升至中等水平,在本轮反弹中获得了不错的短期收益。“整体来看,公司之前在央企国企改革领域精选了今年确定性较高的个股,并在节前随着市场逐渐见底采取越跌越买、买入并持有的操作策略,反弹至今多数个股已实现浮盈。”王维诚称。

前述头部券商渠道人士进一步表示,从该机构的托管监测数据看,近两周主观多头私募中业绩回弹居前的管理人,大多也是1月份仓位较重、业绩回撤较大的私募。对比春节前不少头部量化私募出于风控目的,在量化多头策略线仓位、组合上不及预期的“人工干预”,基本可以得出结论,能否在本轮市场强势反弹前坚守原有的仓位、组合,或能否在前期市场的相对左侧进场,可能正是近期业绩能否快速“回血”的关键。

中期市场料仍可为

经过近期市场超预期的一轮快速拉升之后,进一步展望A股市场下一阶段

的表现,多家受访私募结合前期的策略应对情况,继续给出较为积极的展望。越时资产相关负责人称,在前期市场出现大幅波动期间,公司整体采取控制仓位和分散化投资的策略,产品净值波动不大;近两个交易周,该机构主要抓住了高股息和AI产业的一些投资机会。整体来看,在各方面政策强力护航下,经济有望企稳复苏,资本市场正向举措的累计效应也仍将显现。从估值角度看,A股、港股主要股指的估值均继续处于历史底部区域。整体而言,随着A股逐步企稳,低估值蓝筹已率先趋势向上,市场有望迎来一段较长时间的“稳定投资期”。

陶山投资总经理孙玲玲认为,前期市场情绪的悲观更多是对小微盘股短期抛售压力的担忧,而短期内这一板块可能更多是“卖出动能衰竭后的超跌反弹”。但从中期维度的市场大势看,A股市场在经历大幅调整和出清后正寻求“重新定价”,而降准、降息等新一轮“宽松”的开启,将有助于修复市场流动性和预期。孙玲玲认为,预计在3月底之前,市场将有望保持震荡向上的运行态势。

此外,王维诚称,市场在经历前期超跌及近两周的快速反弹之后,可能将进入结构性分化的局面,但同时市场预计也会以真金白银选出今年的主线逻辑及核心板块。整体来看,伴随经济自身修复动力显现,以及越来越多正向政策的出台,今年将是优质公司出现长周期估值修复的起点。因此,从中期维度看,当前市场的投资价值仍然“极为明显”。

小微风格策略面临挑战 公募量化“神基”跌落“神坛”

● 本报记者 张舒琳 王鹤静

春节前两周,曾被追捧的“神基”经历了净值“大跳水”。小微盘股的重挫让不少市值极度下沉的公募量化策略无所适从,多只基金今年以来跌幅超过30%,以小微盘风格为主的量化策略面临挑战。

小微风格策略“失灵”

春节前,微盘股的“崩塌”蔓延,不仅让各大百亿量化私募遭遇业绩滑铁卢,公募量化回撤也不容小觑。回顾这一轮下跌中回撤幅度居前的公募量化产品,均是将市值因子下沉,持仓极度分散地配置在多只小微盘股上。多位基金经理均在2023年四季报中表示,产品是利用量化模型进行风险管理和指数增强,产品风格偏小盘成长。

天天基金网数据显示,截至2月21日,今年以来跌幅最高的权益基金金元顺安产业臻选A收益率为-40.50%,较春节前相比有所回升,但单位净值仍然仅有0.6072元。该基金成立于2023年12月,成立短短两个月就已经沦为“6毛基”。此前,由于金元顺安旗下知名小微风格基金金元顺安元启严格限购,金元顺安产业臻选A一度被视为该基金的“平替”。

而曾被网友誉为“神基”的金元顺安元启,也未能逃过大幅回撤的命运,今年以来跌幅超过12%。不过,该基金否认通过量化方式进行选股和交易。

跌幅排名第二的大成动态量化配置策略混合,是一只持仓以小微盘股为主的量化基金,今年以来跌幅超过30%。该基金前十大重仓股的持仓比例均低于1%,且均为市值低于20亿元的微盘股。基金经理称在2023年四季度延续了此前的投资策略,在市值因子上进一步下沉,同时采用其他有效因子进行优化。

此外,另一只跌幅排名靠前的富荣价值精选混合,同样是运用量化投资方法的小微风格基金。基金经理曾表示,主要在市值和成长维度构建投资组合,以小盘市值因子为主要配置风格。

北京一位中小盘宽基指数基金的基金经理表示,春节前,雪球大面砸入、市场风格转向导致量化策略调整,以及非常规的市场行为和追涨杀跌的“羊群效应”均影响机构卖出行为,导致小微盘股流动性枯竭。

机构的“抱团”与策略拥挤也被认为是本轮微盘股集体调整的重

要原因。且慢团队认为,微盘股的流动性天然相对较弱,当获利盘居多叠加市场风格变化时,更容易出现“踩踏”。2023年以来,微盘股指数收盘价不断创新高,过去配置微盘股的投资人高位止盈的动力不断增加,基金的人场与离场,叠加市场风格变化,成为导致微盘股指数上涨和下跌的重要因素之一。

一家主动量化基金产品管理人则表示,旗下产品没有中证500成份内选股的限制,持仓风格以中证500为中轴在大小盘股之间切换。由于近两年小盘股相对占优,因此近两年持仓体现出的特征也是小市值居多。本轮剧烈调整,是由于公募量化换手相对较低,导致风格切换没有及时跟上,带来较大超额波动。

风险基本缓释

经历春节前这一轮极端行情后,以小微风格暴露为主的公募量化基金何去何从?基金管理人将如何调整优化底层策略框架?国金基金表示,未来,将会对风险模型进一步优化,以应对极端行情下可能带来的超额波动。具体而言,在面对极端市场时,会对波动较大的风格板块进行更为严格的风险敞口限制。

不过,伴随大资金持续抄底中证1000、中证2000、创业板、科创板等各类宽基指数ETF,且前期雪球集中敲入风险基本结束,机构认为,集中在中小盘股的融资盘以及部分股权质押的强平风险基本缓释。上述指数基金基金经理认为,春节前导致小微盘股大面积下跌的各种市场预期普遍被消化,未来甚至可能会有所逆转。

且慢团队表示,从公募基金配置角度来看,目前配置微盘指数成份股的总基金数或在不断降低,意味着潜在机构“空头数量”降低,继续卖出的力量或将有所减弱。

华南某公募基金量化人士表示,小盘股的收益率会跟随市场大幅波动,而低买高卖的增厚部分每年都有较好的收益率,历年都在16%以上,并且今年仍在正常贡献。因此,不必因为短期的下跌而恐慌。

还有基金经理认为,在Sora热潮的催化下,中小盘股有望回暖。上海一位公募基金基金经理表示,科创板有不少Sora概念股,许多都属于微盘股范畴,传媒板块相关Sora概念股也有部分属于微盘股,Sora概念或与微盘股之间有正反馈循环作用,AI浪潮有望助推微盘股行情。

多家央企业绩考核措施“上新”

(上接A01版)研究建立市值管理激励约束机制,聚焦主责主业和经营业绩提升,加强投资者关系管理,提升市值管理水平。”英力特日前表示。

价值创造是基础

央企控股上市公司在A股上市公司的发展中起着重要的引领作用。数据显示,截至2024年2月4日,央企A股上市公司的数量为459家,占全部A股上市公司数量的8.58%,总市值为242762.72亿元,占全部A股上市公司总市值的32.96%。

中银国际指出,当前央企估值处于历史低位,通信、交通运输、建筑、非银行金融、综合金融、综合6个行业估值折价尤为严重。

“将市值管理纳入中央企业负责人业绩考核将有效提升国企管理层面开展市值管理的动力,促进国企上市公司估值修复。”中泰证券首席策略分析师徐驰认为,当前已有

商务部预计 一季度消费市场将平稳增长

(上接A01版)“下一步,商务部将认真组织开展‘消费促进年’系列活动,落实好各项促消费政策措施,推动消费持续扩大。在春节消费旺季和各项政策措施带动下,预计一季度消费市场将呈现平稳增长态势。”何亚东说。

推动改善新能源车贸易环境

近期,商务部等9单位联合印发了《关于支持新能源汽车贸易合作健康发展的意见》。

何亚东表示,《意见》以符合世贸规则为原则,从六个方面提出18项政策措施,涵盖了提升国际化经营能力、健全国际物流体系、加

多家央企表示将进一步加强市值管理,重视股东回报,通过大股东增持、上市公司股份回购,以及提高分红派息比例等行为加强市值管理。

在清华大学中国现代国有企业研究院研究主任周丽莎看来,央企市值管理考核,会在考虑企业规模、效益、效率、战略发展目标,以及各子公司任期经营责任目标和年度商业计划书的基础上,围绕价值创造、价值营销、价值实现三个指标维度开展综合评价,其中价值创造是基础,价值营销是手段、价值实现是目的。

国务院国资委研究中心高级经济师王铎认为,国有上市公司要不断在资本回报率、资本成本、可持续增长率等多方面深入挖潜,紧抓当前新一轮科技革命和产业变革的重要机遇,加快转变发展方式,注重创新发展、显著提升质量效益,加快建设世界一流企业,通过卓越的价值创造回馈股东。同时,国有上市公司要依据自身能力,积极承担起社会责任,促进长期可持续发展。

强金融支持、优化贸易促进活动、营造良好贸易环境、增强风险防范能力等。

“作为全球新能源汽车的主要生产国和消费市场,中国制造的新能源汽车在满足国内需求的同时,也深受各国消费者认可,出口规模逐年提升,为推动全球绿色发展作出了积极贡献。”何亚东说。

何亚东介绍,下一步,商务部将会同各相关部门、各地方抓好政策落地。完善部门配套措施,健全物流、金融等贸易合作支撑体系,加强与各国在新能源汽车领域低碳发展合作,推动构建公平、稳定、包容、便利的贸易环境,更好服务经济社会全面绿色转型和全球低碳发展。

股票私募业绩“大回血”

● 本报记者 王祥

在近期市场连续震荡整理之后,上证指数还以“七连阳”,伴随A股主要股指强势回升,国内股票私募业绩正迎来新一轮大幅“回血”。多家第三方机构最新监测数据显示,2月5日到2月21日期间(春节前一后至至龙年开市前三个交易日),国内股票策略私募产品净值全线强势回升,短期回弹速度与幅度均为近年来少见。短短7个交易日,更不乏重仓做多的私募产品净值急速回升超20个百分点。

中国证券报记者从私募业内调研采访中了解到,诸如“能够重仓坚守”“敢于低位左侧买入”等在仓位管理上的坚定心态,是不少业绩回弹领先私募的关键策略所在;而AI等科技成长方向、高股息蓝筹、央企改革主题等机会则成为多家受访私募近期最突出的收益来源。

业绩跌幅明显收窄

经过春节前最后一周到节后开市阶段市场的一轮大幅回弹之后,近期股票私募业绩正出现急速回升。朝阳永续最新监测数据显示,自2月5日至2月21日,纳入其监测有业绩记录的4928只股票策略私募产品(含主观多头、中性及量化,下同)平均收益率达8.02%,其中有4254只产品取得正收益,盈利产品数占比86.32%。而在1月1日至2月4日,其监测的17384只股票策略私募产品则平均亏损10.53%,盈利产品比例

仅为13.24%。

此外,私募排排网数据则显示,1月1日到2月4日期间,有业绩记录的股票策略产品平均收益率为-12.11%,正收益产品占比12.44%。2月5日到2月21日期间,有业绩记录的2365只股票策略私募产品的平均收益率则达到7.90%,其中正收益产品占比为88.63%。该三方机构的统计数据还显示,2月5日到2月21日,有363只私募产品收益率超过10%,占比接近两成;区间盈利超过20%的私募产品数量达到82只。而在此期间净值反弹幅度排名前30的私募产品,区间收益率均超35%。

上海某头部券商渠道人士进一步表示,对比春节前最后一周量化私募在量化指增、量化中性等策略线上罕见“拉胯”的短期业绩表现,近期国内主观多头股票策略私募产品的业绩回弹可谓势头强劲。从该渠道托管方面数据来看,多数头部、腰部的主观多头管理人,近两周左右均取得8%-10%左右的业绩升幅,少数管理人年内已经实现扭亏。

仓位决定胜负

从不同私募机构在本轮市场“逼空反弹”期间的应对思路来看,“投资心态”能否坚定保持积极,或及时转向积极,成为机构近期在业绩回弹上实现领先的关键所在。

上海某中型私募负责人坦言,近期在很大程度上踏空了2月之后的这轮市场拉升行情。一方面,1月中旬后该机构出于对市场资金面和经济基本面的谨慎