新华通讯社主管主办
中国证券报有限责任公司出版
证券市场信息披露媒体

2021年4月19日 星期一
A 叠 / 新闻 32 版
B 叠 / 信息披露 20 版
金牛基金周报 8 版
本期60版 总第8056期

中國证券報
CHINA SECURITIES JOURNAL

中国证券报微信号 中国证券报App 中国证券报微博 中国证券报抖音号
更多即时资讯请登录
中证网 www.cs.com.cn

可 信 赖 的 投 资 顾 问

逾1800份年报出炉 五行业公司表现亮眼

多只白马股“闪崩”与一季度业绩有关

● 本报记者 董添

Wind数据显示，截至4月18日晚中国证券报记者发稿，共有1856家A股上市公司披露2020年年报。这些公司整体保持了较高的业绩增速。其中，有1228家公司报告期内营业收入实现同比增长，占比达66.16%。从行业角度看，在采掘、纺织服装、家电、钢铁和化工行业中，业绩超预期增长的公司较多。

截至目前，有175家公司对外披露2021年一季报或一季度业绩快报。其中，有154家公司报告期内归属母公司股东的净利润实现同比增长，占比达88%。另有1355家公司对外披露2021年一季度业绩预告。其中，有1078家公司预喜，占比达79.56%。

去年近300家公司净利润翻倍

截至目前，有1256家公司2020年实现归属母公司股东的净利润超过1亿元，超过5亿元的有529家，超过10亿元的有301家，超过30亿元的有116家，超过50亿元的有82家，超过100亿元的有46家。剔除银行、保险、证券等金融类公司，白酒业、地产建筑业、石油化工业、煤炭开采业、汽车业、电子制造业等行业龙头公司盈利能力居前。

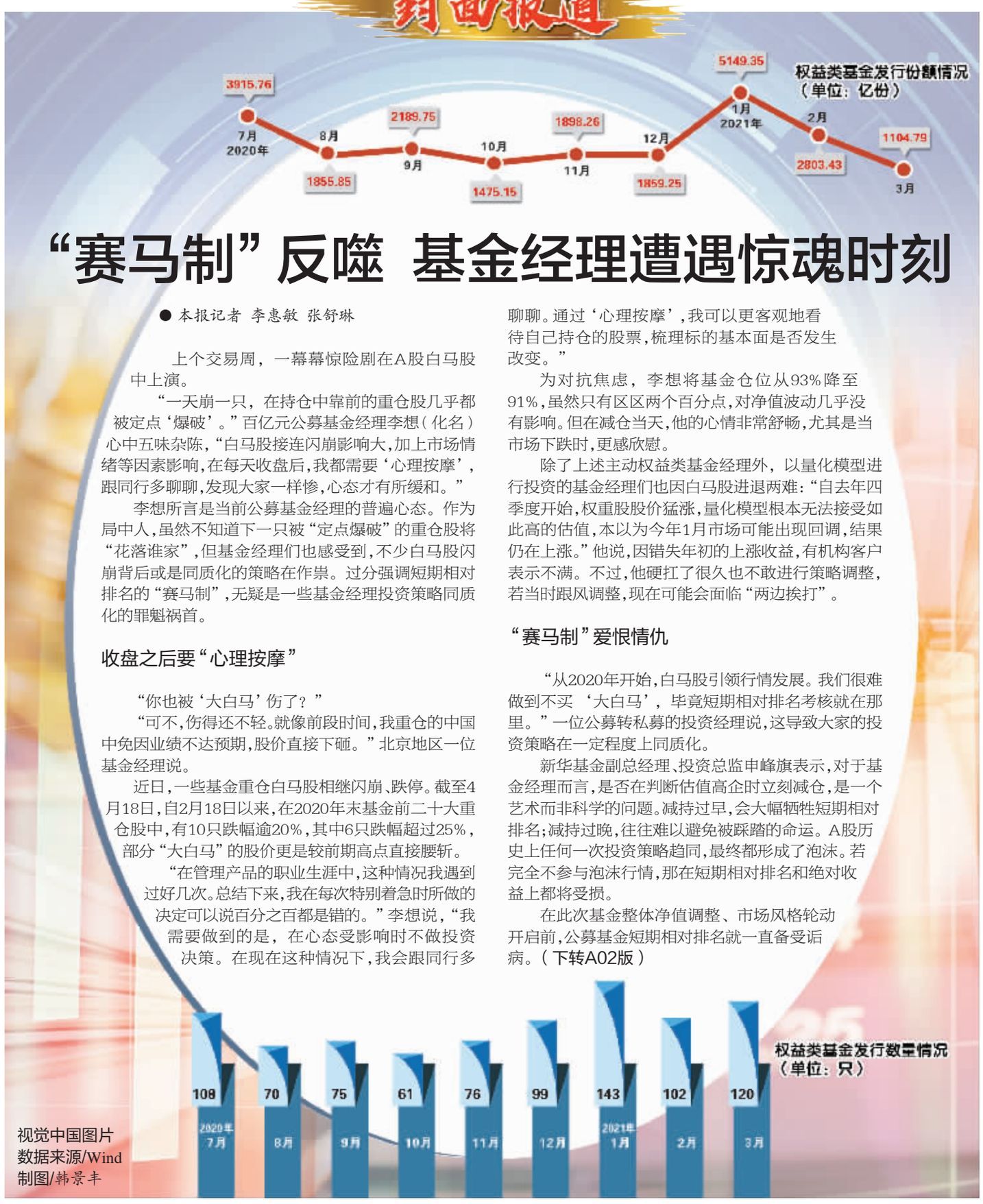
另外，有1023家公司2020年归属母公司股东的净利润增幅超过10%，686家超过30%，492家超过50%，291家超过100%，66家超过300%，37家超过500%。多家医疗器械行业公司净利润增幅超过1000%。

中原证券报告指出，按超预期盈利占所在行业净利润总额的比例排序看，占比最高的行业主要分布在采掘、纺织服装、家电、钢铁和化工。采掘、钢铁和化工行业2020年下半年供需两端好转带动产销恢复增长。家电行业稳步复苏，竞争格局得以优化。

不少公司净利润同比增幅惊人

已披露2021年一季度业绩的上市公司业绩增长率整体较高。多数公司2021年一季度走出新冠肺炎疫情影响，盈利能力大增。由于上年同期净利润基数较小，不少公司净利润同比增幅惊人。（下转A02版）

封面报道



视觉中国图片
数据来源/Wind
制图/韩景丰

“赛马制”反噬 基金经理遭遇惊魂时刻

● 本报记者 李惠敏 张舒琳

上个交易周，一幕幕惊险剧在A股白马股中上演。

“一天崩一只，在持仓中靠前的重仓股几乎都被定点‘爆破’。”百亿元公募基金经理李想（化名）心中五味杂陈，“白马股接连闪崩影响大，加上市场情绪等因素影响，在每天收盘后，我都需要‘心理按摩’，跟同行多聊聊，发现大家一样惨，心态才有所缓和。”

李想所言是当前公募基金经理的普遍心态。作为局中人，虽然不知道下一只被“定点爆破”的重仓股将“花落谁家”，但基金经理们也感受到，不少白马股闪崩背后或是同质化的策略在作祟。过分强调短期相对排名的“赛马制”，无疑是一些基金经理投资策略同质化的罪魁祸首。

收盘之后要“心理按摩”

“你也被‘大白马’伤了？”

“可不，伤得还不轻。就像前段时间，我重仓的中国中免因业绩不达预期，股价直接下砸。”北京地区一位基金经理说。

近日，一些基金重仓白马股相继闪崩、跌停。截至4月18日，自2月18日以来，在2020年末基金前二十大重仓股中，有10只跌幅逾20%，其中6只跌幅超过25%，部分“大白马”的股价更是较前期高点直接腰斩。

“在管理产品的职业生涯中，这种情况我遇到过好几次。总结下来，我在每次特别着急时所做的决定可以说百分之百都是错的。”李想说，“我需要做到的是，在心态受影响时不做投资决策。在现在这种情况下，我会跟同行多聊聊。通过‘心理按摩’，我可以更客观地看待自己持仓的股票，梳理标的基本面是否发生改变。”

为对抗焦虑，李想将基金仓位从93%降至91%，虽然只有区区两个百分点，对净值波动几乎没有影响。但在减仓当天，他的心情非常舒畅，尤其是当市场下跌时，更感欣慰。

除了上述主动权益类基金经理外，以量化模型进行投资的基金经理们也因白马股进退两难：“自去年四季度开始，权重股股价猛涨，量化模型根本无法接受如此高的估值，本以为今年1月市场可能出现回调，结果仍在上涨。”他说，因错失年初的上涨收益，有机构客户表示不满。不过，他硬扛了很久也不敢进行策略调整，若当时跟风调整，现在可能会面临“两边挨打”。

“赛马制”爱恨情仇

“从2020年开始，白马股引领行情发展。我们很难做到不买‘大白马’，毕竟短期相对排名考核就在那里。”一位公募转私募的投资经理说，这导致大家的投资策略在一定程度上同质化。

新华基金副总经理、投资总监申峰旗表示，对于基金经理而言，是否在判断估值高企时立刻减仓，是一个艺术而非科学的问题。减持过早，会大幅牺牲短期相对排名；减持过晚，往往难以避免被踩踏的命运。A股历史上任何一次投资策略趋同，最终都形成了泡沫。若完全不参与泡沫行情，那在短期相对排名和绝对收益上都将受损。

在此次基金整体净值调整、市场风格轮动开启前，公募基金短期相对排名就一直备受诟病。（下转A02版）

A02
央行副行长李波：
确保加密资产不会引发严重金融风险

4月18日，在博鳌亚洲论坛2021年年会“数字支付与数字货币”分论坛上，中国人民银行副行长李波表示，要确保加密资产不会引发严重的金融风险。

A05
实地调研投资“风口”：
贵州酱香型白酒产区建设一派繁忙

近日，中国证券报记者来到贵州省酱香型白酒两大产区之一的习水县。随着酱香型白酒市场热度提升，习水县迎来前所未有的发展机遇期。

国内统一刊号:CN11-0207 邮发代号:1-175 国外代号:D1228 各地邮局均可订阅 北京 上海 广州 武汉 成都 沈阳 西安 福州 深圳 济南 杭州 无锡 同时印刷
地址:北京市宣武门西大街甲 97 号 邮编:100031 电子邮件:zzb@zzb.com.cn 发行部电话:63070324 传真:63070321 本报监督电话:63072288 专用邮箱:ycjg@xinhua.cn
责任编辑:吕 强 版式总监:毕莉雅
图片编辑:韩景丰 美 编:韩景丰