

年报行情大幕开启 破解“业绩高增股”境遇迥异密码

券商2022年“预言”出炉 分歧在大势 共识聚“活水”

● 本报记者 胡雨

对于2022年的A股市场,大部分券商发布了预测报告。其中,分歧点在于对A股大势研判,部分券商预计A股全年走势为“前稳后升”;相似点在于对流动性宽松的判断,宽信用将是2022年重要特征,不排除再度降准或降息的可能性,而公私募等机构有望为A股带来逾2.5万亿元增量“活水”。

大势风格各有高见

对于2022年整体走势,中信证券预计,在一揽子稳增长政策支持下,2022年我国经济增长有望恢复至潜在增长水平,增速有望达到5.5%左右,A股市场上半年机会比下半年多。

中信建投认为,A股2022年有望“先抑后扬”:指数会先以一波承压走势,如果流动性宽松态势在2022年得以延续,那么在充分反映企业盈利增速下行压力后,估值抬升有望驱动A股指数出现反转。

兴业证券看好2022年A股市场,指数上涨可期,原因在于政策端“稳增长”已在发力,市场进入“宽货币”、边际“宽信用”窗口期,这种环境通常会带来金融、地产等权重板块的修复性上涨,并常伴随指数上涨。

从盈利角度出发,中金公司认为,尽管2022年盈利增速受到上游行业拖累,整体可能并不出色,但调控趋向宽松、整体估值不高、流动性有支持、疫情影响逐步缓解,2022年A股市场料机会多于风险。A股权益类公募基金年度收益中位数可能明显高于2021年。

对于哪类市场风格有望走强,中泰证券预计,2022年美联储加息将带来风格切换,蓝筹股会再度占优,这一切换过程将在2022年“春季躁动”期间完成。中金公司则提出“成长跑赢价值”的预判,从全年维度看,抓住成长风格标的可能是获取超额收益的重点。

降息降准均有预期

对于流动性宽松以及增量资金入市,券商的认识较为一致。

中信建投认为,宽信用将是2022年的重要特征,在稳增长目标重要性提升的背景下,社融增速将小幅升至11%以上,信用环境偏宽松。在货币政策方面,中信建投预计,可能利用“美联储加息前+通胀压力小”的窗口期执行稳增长任务,从而带动总量调控逐步走宽,继续降准。

中信证券预计,2022年上半年是降息窗口期,短、中、长期融资利率都将下调,7天期逆回购利率、1年期MLF利率、1年期和5年期LPR利率同时降低5个基点,分别降至2.15%、2.90%、3.75%、4.60%,有效降低实体经济融资成本。此外,近期人民币汇率在强劲的出口数据支撑下出现升值,为国内货币政策调控提供了适度宽松的施展空间。

兴业证券预计,2022年全年基金发行有望突破2万亿元,净流入有望达到1.5万亿元;作为2021年增量资金中的最大黑马,2022年私募基金有望维持2万亿元净流入,并加速推进“小巨人”“小黑马”的价值发现过程;多重因素将驱动北向资金持续流入A股,2022年或净流入3360亿元;养老金持续扩容,2022年将提供逾2000亿元增量资金。



进入1月份,上市公司年报业绩预告开始密集披露,A股迎来年报业绩浪行情,现实业绩和市场预期的博弈有望成为影响个股或板块走势的重要因素。

市场人士表示,“业绩超预期增长”是布局年报行情的核心,但要考量业绩高增长是否具备持续性,以及估值与业绩增速的匹配度,不可盲目追捧业绩高增长股。

● 本报记者 牛仲逸

业绩浪行情到来

1月4日,A股迎来2022年首个交易日,盘面特点鲜明:“茅指数”与“宁组合”相关个股出现下跌、万亿元成交额完成时间提前、年报业绩预告走势分化。

在A股最近几个交易日,年报业绩预告增股的市场关注度持续升温。

创业板个股耐普矿机近三个交易日累计上涨63.22%,公司预计2021年实现归属于上市公司股东的净利润约为1.65亿元至1.95亿元,同比增长306.17%至380.02%。

中科三环近三个交易日累计上涨23.3%,公司预计2021年实现归属于上市公司股东的净利润约为3.3亿元至4.9亿元,同比增长155.18%至278.9%。

1月4日,容百科技上涨4.52%,公司预计2021年实现归属于母公司所有者的净利润为8.9亿元到9.2亿元,同比增长317.71%至331.79%。

也有一些个股,虽然年报业绩预告大幅增长,但股价出现下跌。

超八成年报业绩“预喜”

Wind数据显示,截至2022年1月4日下午4时,沪深两市共有127家上市公司发布2021年报业绩预告。

上市公司业绩预告情况为预增46家、续盈13家、续亏4家、首亏3家、扭亏2家、略增43家、略减13家,还有3家业绩预告类型为“不确定”。

分析上述数据,包括预增、续盈、扭亏、略增在内,共有104家上市公司年报业绩“预喜”,占比81.89%。

在业绩“预喜”个股中,东芯股份预告净利润变动幅度最大,公司预计2021年实现净利润约2.25亿元至2.4亿元,同比增长1051.89%至1128.68%。不久前,该公司在科创板上市,主要从事中小容量通用型存储芯片的研发、设计和销售。

此外,耐普矿机、怡和通、容百科技、嘉和美康、保龄宝、川金诺等公司预告净利润最大变动幅度逾300%。

在近几年的结构性行情中,机构重仓的板块普遍具

布局紧扣“业绩标杆”

未来一段时间,A股将密集迎来年报业绩预告、2021年报,以及2022年一季度报的披露。因此,短期内A股将进入业绩验证时期。在此背景下,投资者该如何配置?

“1月下旬集中披露年报业绩预告,超预期的领域往往是重点布局之地;根据年报业绩预告,预计资源类、新能源类、TMT年报业绩预告披露情况较好,投资者可考虑在1月重点布局。”招商证券首席策略分析师张夏说。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳建议从“政策支持+业绩改善”两个角度布局,具体关注三条主线:一是乡村振兴方向。分析中央经济工作会议精神,预计乡村振兴是2022年政策主线之一。乡村振兴是对脱贫攻坚的巩固和有效衔接,能够有效防止农村居民返贫,是实现共同富裕的关键一环,应关注农业与乡

科创板个股建龙微纳下跌6.8%,1月3日晚间,该公司发布业绩预告,2021年归属于上市公司股东的净利润约2.75亿元至2.90亿元,同比增长115.91%至127.68%。

金力永磁下跌10.92%,1月3日晚间,公司公告称,预计2021年归属于上市公司股东的净利润为4.03亿元至4.89亿元,同比增长65%至100%。

几家欢喜几家愁,为何市场会对业绩预告股有不同反应?市场人士表示,在财报季,业绩是衡量个股质地的重要评估指标,但不是唯一评估指标。在业绩预告公布的时点,实际业绩与预期业绩之间的差距,在一定程度上会影响股价。

私募人士认为,需从两个维度考量:一是从价值评估角度分析,研判业绩高增长是企业长期竞争力的体现,还是短期的、偶然性因素使然;二是从预期差角度分析,个股股价是否已对业绩增长有了充分反应,如果个股估值提升非常快,甚至超过业绩增速,就不是好的投资时点。

有较高业绩增速。

数据显示,在上述104家业绩“预喜”公司中,按照证监会行业分类,专用设备制造业、化学原料和化学制品制造业、计算机、通信和其他电子设备制造业三个行业包含上市公司数量居前三位,分别为12家、11家、10家。

“2021年全A(非金融)业绩增速有望达到30%,主要来自周期、成长标的的贡献。”东吴证券策略分析师姚佩说,2021年前三季度全A(非金融)归母净利润增速同比达到37.8%,其中对增速明显正贡献的行业包括化工(9.7%)、采掘(7.5%)、钢铁(4.1%)、有色(3.5%)等上游周期板块,电子(3.7%)、医药(2.4%)等成长板块,以及受益全球海运价格上涨的交运(6.5%)。构成明显拖累的行业集中在农林牧渔(-4.4%)、公用事业(-1.6%)等受价格冲击的板块,以及房地产(-2.3%)。

村基建。

二是军工方向。近期多家军工企业进行重组或注资,行业景气度良好。“十四五”期间装备更新,增量明确,对行业企业利润形成支撑。机构对于军工行业的配置比例持续增长。

三是汽车零部件方向。汽车缺芯情况缓解,预计行业2022年进入产能放量阶段。大宗商品价格回落,降低成本,行业利润有望改善。

也有机构表示,1月业绩预告对市场表现影响较小。东北证券策略组组长邓利军认为,流动性与风险偏好才是影响1月市场的主要因素。建议关注预期好转的传媒、券商、农业标的,政策鼓励发展的新基建如绿电、特高压标的,以及新能源相关的低估值周期成长标的。

私募机构：“春躁”行情可期

● 本报记者 王辉

2022年A股首个交易日,市场赚钱效应较元旦小长假前明显提升,两市全天气涨停数量超过120只。尽管A股“春季攻势”在指数层面仍难觅踪影,但多家私募机构认为1月A股“向上可期”,高景气度、新经济、成长、周期等有望成为私募开年掘金的关键词。

乐观展望“春躁”行情

名禹资产表示,从元旦小长假后来看,A股市场近期运行总体偏强。在主要经济数据方面,2021年12月制造业PMI继续环比回升;从政策面看,货币政策工具有望继续加大对实体经济的支持力度。随着信用周期见底,稳增长政策继续落地,A股有望迎来“春季躁动”行情的最佳时间窗口。

畅力资产董事长宝晓辉认为,2022年1月A股市场向上可期,有四个支撑行情的关键因素值得重点关注:一是狭义货币M1增速和社融增速触底回升迹象明显,流动性环境回暖;二是稳增长政策有望进一步发力;三是美联储加息未至;四是从估值角度看,2021年处于高估值区间的行业主要集中在电力设备新能源、白酒、汽车等,但A股其他大部分行业估值仍具备吸引力。

中国证券报记者1月4日获得的景林资产2022年度策略报告显示,A股市场有望在一二季度探明经济和企业基本面的“双底部”。相较于其他大型私募的观点,景林资产对于2022年A股市场的预期要乐观得多。

多条主线将贯穿2022

建泓时代投资总监赵媛媛认为,在货币和财政环境可能同时偏松、利率下行抬高市场风险偏好的背景下,周期和成长是未来较长时间A股结构性行情的主线,建议投资者1月份逢低重点布局汽车智能化、元宇宙、能源大基建、交通基建、半导体设备、军工等领域的优质标的,适当关注与农产品和食品相关的投资机会。

宝晓辉认为,畅力资产重点看好两条主线,分别是受益于经济边际好转的地产、消费行业,以及以高端制造、“专精特新”为代表的长期投资主线。即将推行的全面注册制、稳健货币政策下的降息降准预期、房住不炒等因素均有助于进一步推升A股市场的流动性和活跃度。在市场成交量有望继续维持在高位背景下,A股结构性慢牛行情可期。

景林资产总经理高云程表示,2022年景林资产将重点看好三大领域的投资机会:一是所有设备的线上化和智能化,二是全真互联网,三是能源结构的改变。这三大领域既是科技发展的关键方向,又是经济增长的新驱动力,2022年景林资产将持续寻找其中具备核心竞争力的公司。

大势判断

中信证券:上半年机会较多,下半年相对平淡
中信建投:指数将是先抑后扬,重心有望上移
兴业证券:市场有望迎来指数级别上涨
中金公司:“有惊无险”,机会将多于风险

风格表现

中信证券:蓝筹是贯穿全年的投资主线
中信建投:成长相对价值风格相对占优
招商证券:全年大盘价值风格相对占优
中泰证券:美联储加息将带来风格切换,蓝筹股再度占优

流动性展望

中信证券:上半年至少降息一次,MLF和LPR利率将下调
兴业证券:货币环境维持宽松,信用将边际放松
招商证券:开年后政策利率,如MLF、逆回购利率,有望小幅下调
中泰证券:有进一步降准乃至降息的可能性,货币宽松周期未完