

# 业绩预告显露端倪 基金经理调整定价之锚

近期，上市公司纷纷披露最新的业绩情况，“超预期”成为很多公司和行业的关键词。有基金经理认为，1-2月经营数据以及一季度业绩预告的披露，让市场找到了定价的锚。也有基金经理坦言，一些行业和公司业绩超预期是他们没料到的，将结合一线调研和最新数据修正预期、调整持仓。

对于接下来的投资，基金机构认为，市场已经出现了很多高性价比的投资机会，建议关注一季报，选择有确定性增长的板块，如上游资源、新能源等。

●本报记者 万宇 徐金忠

## 业绩预告向好

3月以来，多家A股上市公司发布了1-2月主要经营数据。3月7日，贵州茅台历史上首次发布该数据。多位白酒分析师认为，贵州茅台1-2月经营数据超过预期。生鲜超市龙头永辉超市、CXO龙头药明康德、光伏龙头通威股份等公司也披露了1-2月经营数据，披露经营数据的公司大多保持良好的增长势头。

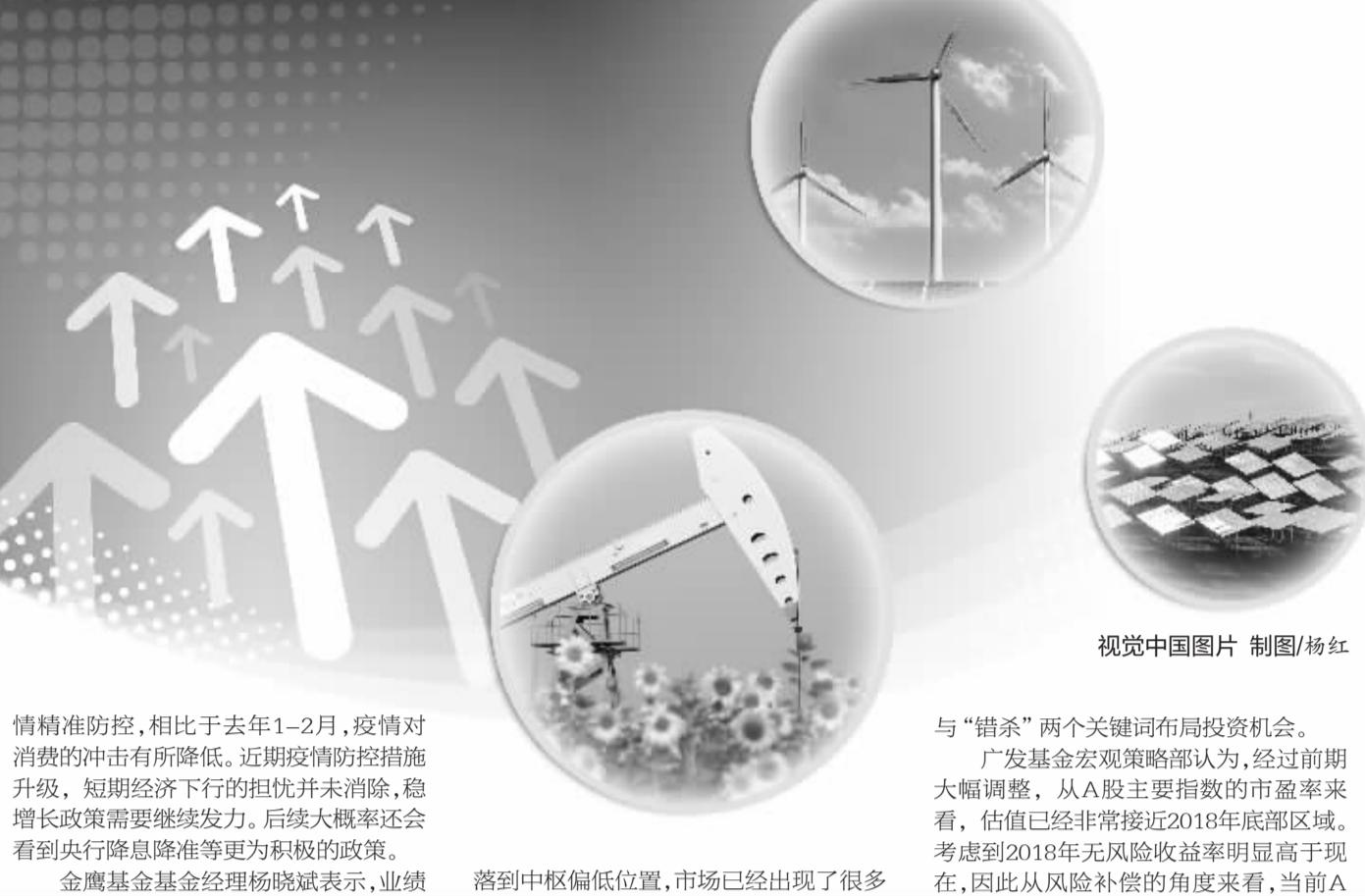
此外，近期发布的上市公司一季度业绩预告同样透露出向好的趋势。通联数据Datayes显示，截至3月20日，共有44家公司发布了一季度业绩预告，38家公司预计盈利同比上升，其中24家公司预计净利润同比增幅超过50%。

按行业来看，食品饮料、家电等行业显示出较好的业绩表现。中金公司研报显示，根据各行业上市公司披露的1-2月经营数据，食品饮料、电力设备及新能源行业营收增速较高，超出市场一致预期。

首创证券也表示，1-2月家用电器和音响器材零售额同比增长12.7%，表现超预期。东北证券则指出，1-2月房地产投资同比增速3.7%，扭转去年下半年以来的负增长态势，整体表现超预期。

## 基金经理修正预期

广发基金宏观策略部分析指出，上周国家统计局公布今年前两个月的主要经济数据，整体来看，1-2月经济数据远超市场预期，显示出经济的韧性。一方面是前期财政前置发力，电力、交通、水利的1-2月投资增速都有反弹。另一方面是疫



视觉中国图片 制图/杨红

情精准防控，相比于去年1-2月，疫情对消费的冲击有所降低。近期疫情防控措施升级，短期经济下行的担忧并未消除，稳增长政策需要继续发力。后续大概率还会看到央行降息降准等更为积极的政策。

金鹰基金基金经理杨晓斌表示，业绩好的公司陆续披露1-2月经营数据，该数据能够让投资者在市场下跌的情况下，看到估值的锚。“业绩预告的作用就在于让市场恢复合理的定价能力。”他认为，市场短期更多受风险偏好影响，但是长期看，市场本质上是由企业盈利决定的。在基本面没有大变化，公司盈利状况良好的情况下，市场大幅波动带来的投资者担忧会慢慢缓解。同时，从估值的角度来看，上周低点时沪深300的估值水平已经接近2016年年初的估值水平，在市场预期稳定以后，没有必要太悲观。

另一位基金经理坦言，从国家统计局和部分上市公司发布的数据来看，部分行业表现确实与他此前预计的有出入，比如消费行业的表现就比他预想的好，这让他反思了近期的投资。他介绍：“为了修正自己的预期，近期频繁调研上市公司，从调研获取的最新行业数据来看，大多数行业的上市公司基本面良好，公司经营向好。”通过一线调研，除了在当前时点坚定信心，他也将接下的投资中积极对组合持仓结构做出一些调整。

## 关注一季报机会

展望接下来的市场，汇丰晋信宏观策略分析师沈超表示，总体来看，虽然目前市场还有一些不利的外部因素，但估值回

落到中枢偏低位置，市场已经出现了很多高性价比的投资机会。长远看，在市场低估值的位置买入并等待估值修复，具有较高的确定性和潜在回报可能。短期看，政策呵护的信号明显，前期的压制因素逐步缓解，对后市或许可以更乐观一些。

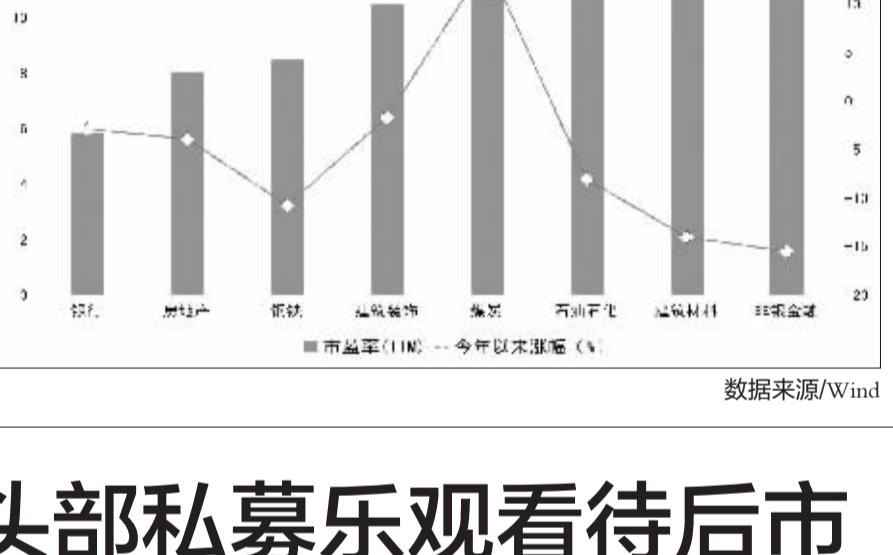
对于具体的投资机会，招商基金表示，A股市场处于短期反弹发力期，外围短期冲击的影响可能已经过去。在稳增长政策继续发力下，市场有望迎来新一轮信用周期和盈利周期，可围绕“信心恢复”

与“错杀”两个关键词布局投资机会。

广发基金宏观策略部认为，经过前期大幅调整，从A股主要指数的市盈率来看，估值已经非常接近2018年底部区域。考虑到2018年无风险收益率明显高于现在，因此从风险补偿的角度来看，当前A股的中长期配置价值已经比较高。伴随一季报业绩预告逐步公布，股价有望向基本面回归。目前来看，新能源相关的细分行业景气度相对较高。建议逐步关注高景气成长的代表板块，如光伏、风电等。

蜂巢基金表示，当前不宜再盲目杀跌，如果有二次探底，反而是加仓的时机。对于具体配置，蜂巢基金建议关注一季报，选择有确定性增长的板块，如上游资源、新能源板块等。

## 市盈率(TTM)较低的申万一级行业



对于百亿级私募最新的公开持股信息，雪球副总裁夏凡表示，就雪球上代销的四十多家百亿级私募的持仓情况来看，当前头部私募重点关注的投资主线大致有两大方向，一是稳增长，二是新经济。从行业角度出发，比较受关注的行业有高端制造、新基建、新能源化、军工等，而前几年较热的赛道诸如医药、大消费等仍持续受到百亿级私募的关注。

业绩优秀的主观多头私募管理人投资风格有所差异，在重点个股的选择上也呈现不同特点。例如，有的管理人更偏向价值投资，这些管理人会更加关注重点个股的“护城河”、竞争格局、现金流、估值、净资产收益率等因素，希望投资标的带来相对持续且稳定的回报；而有些管理人投资风格更偏向成长股，这类管理人会高度关注行业及标的的景气度变化，着眼业绩增速而非估值的高低。同时，会密切跟踪订单、库存等产业链上下游信息的变化，希望借助投资标的的业绩超预期获得超额回报。

上海某大型私募负责人表示，从历史经验来看，头部私募机构的选股方向对普通投资者而言是可以借鉴的投资参考。但与此同时，头部私募在基本面跟踪上有明显的信息优势，个人投资者完全照抄并不可取。该私募人士进一步表示，保持对百亿级私募重仓股的基本面跟踪和股价方面的关注，可能是更为理性的借鉴方式。与此同时，今年以来A股市场持续调整之后，以“折扣价”买入那些成长性与业绩依旧向好的重仓股，可能有更好的实战价值。

“整体而言，一季度股价已经走出趋势性上涨的重仓股，或者是股价大幅回调的重仓股，都值得重点研究。”上述私募人士称。

## 百亿级私募新进持仓情况

机构名称	股票名称	持股数量(万股)	所属行业
磐泽资产	金博股份	73.21	电力设备
大朴资产	北清环能	202.27	公用事业
高毅资产	惠泰医疗	26.62	医药生物
高毅资产	万华化学	1216.33	基础化工
高毅资产	中国巨石	2099.99	建筑材料
玄元投资	祁连山	409.15	建筑材料
玄元投资	上海天洋	138.35	基础化工
景林资产	涪陵榨菜	688.13	食品饮料
景林资产	招商积余	1016.76	房地产
宽远资产	国药股份	200	医药生物
上海保银私募	云海金属	330.87	有色金属
上海嘉恩资产	百诚医药	19.15	医药生物
上海聚鸣投资	中航重机	1758.5	国防军工
上海通怡投资	百川股份	1130	基础化工
上海通怡投资	德艺文创	710	轻工制造
银叶投资	回盛生物	90	农林牧渔

数据来源/朝阳永续

展望未来，黑翼资产认为，目前市场的政策底基本确定，从市盈率和市净率角度看，市场处在历史底部区域，后续会有均值回归的预期。对权益类资产无需过分悲观。另外，量化策略不断升级迭代以更好地适应市场环境，捕捉超额收益。后市投资者可重点关注策略比较分散、注重均衡配置、严格控制风险的头部量化机构。

梁键表示，近期地缘冲突、美联储加息预期、疫情等不确定因素，使得市场出现回调，也预示着今年的行情不会一帆风顺。不过，梁键称，中证500指数的估值已处于很低的历史分位，未来市场反弹的概率还是比较大的。虽然指数短期有波动，但是长期来看，对中国股市依然有信心。

灵均投资称，在长期配置的前提下，建议投资者无需因为策略的短期表现而过度惊讶。从当前时点来看，就上证指数而言，3000点相较于3600点，风险肯定是进一步释放，整体安全边际更高。

## 自购表达信心

头部量化私募也在用“真金白银”表

达信心。

明泓投资表示，坚定看好中国资本市场长期发展，公司自有资金在常态化跟投。旗下对冲系列产品根据风险敞口系数有不同比例的加仓，仓位基本处于历史峰值，而量化多头系列产品本身就采用满仓策略。

九坤投资近日发布公告称，基于对中国资本市场长期稳定发展的信心，公司决定自3月18日起，采用每月定投的方式，以自有资金申购旗下股票型资管产品，每月定投金额为1000万元人民币，定投周期为3年。

灵均投资也表示，春节后已跟投各渠道各产品线共1.5亿元，仍坚信量化投资的长期配置价值。首先，量化投资通过数量化方式决策，避免人为情绪化判断，量化的“克制”能够相对客观地面对市场波动；其次，量化与传统主观投资在投资逻辑上存在差异，相关性较低，量化的互补性能够帮助投资者更好地完善家庭资产配置；最后，现阶段国内的量化行业体量占比仍然较低，量化行业的“发展性价比”一定程度上降低了投资者的选择难度，提升资金的长期配置效率。

# 量化产品超额收益回升 头部私募乐观看待后市

●本报记者 王宇露

去年9月以来，量化私募实现了持续近半年的业绩回撤，不少头部量化私募的产品回撤超过20%。近日多家头部量化私募透露，经过控制规模、策略迭代、扩充研发团队，近期量化股票产品的超额收益有所回升，模型表现趋势向好。同时，头部量化私募纷纷通过自购表达对于市场的信心。业内人士认为，经过调整，市场风险已充分释放，投资安全边际更高。

## 超额收益逐渐改善

3月20日，灵均投资发布《致投资者的一封信》表示，去年四季度以来权益市场和量化行业发生较大变化，公司的模型阶段性遭遇考验。在此期间，公司针对市场最新变化调整收益预测模型，优化冲击成本模型。在去年10月份封闭了指数增强策略产品，在11月份进行了全渠道全产品线封闭操作。公司在投研队伍建设上也未停歇，近期仍在持续扩充策略及IT团队。

灵均投资称，经过持续调整近期模型

表现已趋势性向好，主要表现为两个方面：第一，今年以来，得益于收益预测、组合风控和交易成本控制模型的迭代升级，超额收益有正向贡献，表现符合预期；第二，用新模型组合回测去年第四季度，组合可以做出相对稳健的超额收益。

无独有偶，此前幻方量化市场总监梁键也在路演时表示，去年11月份以来，幻方非常严格地限制了规模，暂停所有产品的募集，到现在为止都只能赎回不能申购。在模型和策略优化方面，幻方通过降低整体持仓集中度，减少市场波动对业绩的影响。梁键介绍，优化之后虽然还没有回到最理想的状态，但超额收益表现相比去年四季是有改善的。

第三方平台数据显示，2月以来，不少头部量化私募的指数增强产品出现一定程度的业绩反弹，超额收益也在持续回升。

## 风险进一步释放

模型表现趋势性向好，是否意味着量化股票产品将有优异的业绩表现？现在是布局量化股票产品的好时机吗？

展望未来，黑翼资产认为，目前市场的政策底基本确定，从市盈率和市净率角度看，市场处在历史底部区域，后续会有均值回归的预期。对权益类资产无需过分悲观。另外，量化策略不断升级迭代以更好地适应市场环境，捕捉超额收益。后市投资者可重点关注策略比较分散、注重均衡配置、严格控制风险的头部量化机构。

梁键表示，近期地缘冲突、美联储加息预期、疫情等不确定因素，使得市场出现回调，也预示着今年的行情不会一帆风顺。不过，梁键称，中证500指数的估值已处于很低的历史分位，未来市场反弹的概率还是比较大。虽然指数短期有波动，但是长期来看，对中国股市依然有信心。

灵均投资称，在长期配置的前提下，建议投资者无需因为策略的短期表现而过度惊讶。从当前时点来看，就上证指数而言，3000点相较于3600点，风险肯定是进一步释放，整体安全边际更高。

## 自购表达信心

头部量化私募也在用“真金白银”表

达信心。

明泓投资表示，坚定看好中国资本市场长期发展，公司自有资金在常态化跟投。旗下对冲系列产品根据风险敞口系数有不同比例的加仓，仓位基本处于历史峰值，而量化多头系列产品本身就采用满仓策略。

九坤投资近日发布公告称，基于对中国资本市场长期稳定发展的信心，公司决定自3月18日起，采用每月定投的方式，以自有资金申购旗下股票型资管产品，每月定投金额为1000万元人民币，定投周期为3年。

灵均投资也表示，春节后已跟投各渠道各产品线共1.5亿元，仍坚信量化投资的长期配置价值。首先，量化投资通过数量化方式决策，避免人为情绪化判断，量化的“克制”能够相对客观地面对市场波动；其次，量化与传统主观投资在投资逻辑上存在差异，相关性较低，量化的互补性能够帮助投资者更好地完善家庭资产配置；最后，现阶段国内的量化行业体量占比仍然较低，量化行业的“发展性价比”一定程度上降低了投资者的选择难度，提升资金的长期配置效率。

## 湖北和远气体股份有限公司关于持股5%以上股东减持股份的预披露公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。  
本公司及董事会全体成员保证公告内容与信息披露义务人提供的信息一致。  
特别提示：  
1.本次减持股份计划实施后，若减持数量占公司总股本的比例不超过1%，则不属于《上市公司收购管理办法》中规定的要约收购情形。  
2.本次减持股份计划的减持价格不低于公司首次公开发行股票的发行价。  
3.本次减持股份计划的减持数量不超过公司总股本的2.21%。  
4.减持期间：自公告之日起15个交易日后6个月内（即2022年3月21日至2022年9月20日）  
5.减持方式：大宗交易或集中竞价交易。  
6.减持数量及比例：不超过公司总股本的2.21%。  
7.减持来源：公司首次公开发行股票并上市前持有的股份。  
8.减持价格：不低于公司首次公开发行股票的发行价。  
9.减持计划的其他安排：无。

湖北和远气体股份有限公司  
董事会  
2022年3月21日

## 北京中科金财科技股份有限公司关于召开2022年第一次临时股东大会的通知

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

特别提示：

1.会议召开日期：2022年3月21日（星期一）下午14:00在北京市朝阳区安邦北路11号北京创新大厦B座9层会议室召开。

2.本次会议由公司董事会召集并主持。

3.会议召开地点：北京市朝阳区安邦北路11号北京创新大厦B座9层会议室。

4.会议召集人：公司董事会。

5.会议出席对象：公司董事、监事、高级管理人员及见证律师出席或列席了本次股东大会。

6.会议审议事项：

（一）审议《关于选举公司独立董事的议案》。

（二）审议《关于选举公司监事的议案》。

（三）审议《关于修改〈公司章程〉的议案》。

（四）审议《关于修改〈股东大会议事规则〉的议案》。

（五）审议《关于修改〈董事会议事规则〉的议案》。

（六）审议《关于修改〈监事会议事规则〉的议案》。

（七）审议《关于修改〈关联交易管理制度〉的议案》。

（八）审议《关于修改〈对外担保管理制度〉的议案》。

（九）审议《关于修改〈募集资金管理制度〉的议案》。

（十）审议《关于修改〈信息披露管理制度〉的议案》。

（十一）审议《关于修改〈投资者关系管理制度〉的议案》。

（十二）审议《关于修改〈内幕信息知情人登记管理制度〉的议案》。