

聚焦半年报行情 私募多维度掘金

8月,2022年上市公司半年报将密集披露。私募机构对A股上市公司的上半年业绩整体保持乐观态度。多家一线私募表示,将从预期差、行业延续高景气、个股相对高景气等维度,掘金今年半年报行情中的结构性投资机会。

●本报记者 王辉



视觉中国图片 制图/杨红

上市公司业绩料边际改善

Wind数据显示,截至8月2日16时,两市近1800家公司发布了2022年半年报业绩预告。多家券商分析认为,目前A股上市公司的业绩预喜情况整体符合预期。

星石投资副总经理、首席策略投资官方磊称,目前市场对上市公司第二季度业绩环比回落已经形成

一致预期,但第二季度的单季增速低点大概率对应着A股上市公司整体的“业绩底”。随着下半年经济持续复苏,总体上市公司业绩将进一步边际改善。从目前已披露的部分上市公司半年报和业绩预告情况来看,盈利企业相对集中于上游行业,即上游行业的预喜率较高。宏观数

据显示,6月以来上中下游企业的利润分配结构正出现优化。方磊认为,在能源和商品价格高位回落的情况下,上中下游利润分配格局有望趋于平衡,不同行业上市公司业绩改善的情况还需继续观察。

悟空投资分析称,随着5月后复

工复产的稳步推进,预计在今年上半年就能看到A股上市公司的“业绩底”。下半年,随着稳增长政策发力,预计A股上市公司业绩大概率重回上行周期。万丰友方投资总监陈益和指出:“从环比来看,第三季度GDP增速或明显高于第二季度,我国经济复苏趋势向好。”

择机优化现有持仓

“对于今年的半年报行情,我们将重点关注潜在投资标的和现有组合的业绩增速能否达到预期。”上海某中型私募研究总监向中国证券报记者表示。在半年报密集披露期,该机构在整体保持七成左右股票仓位的同时,将进一步根据业绩情况,择机优化现有持仓。从目前私募机构的投资思路来看,预期差、行业延续高景气、个股相对高景气等关键词,成为今年一线私募掘金半年报行情的

关键线索。美港资本总经理陈龙以近期重点跟踪的部分周期性行业举例称,今年第二季度火电行业在业绩触底之后有望迎来业绩拐点,主要财务数据在年中很可能企稳。此外,由于第二季度钢铁价格出现明显回落,造船业等“用钢大户”的成本明显下降,也可能在今年上半年出现“业绩底”。

陈益和表示,万丰友方将主要从

两方面挖掘结构性投资机会。一是业绩能够延续确定性高增长的行业板块,二是存在明显预期差的行业,特别是房地产产业链中具有长期竞争力的公司。陶山投资基金经理陈远翔表示,将围绕“全球产业景气周期共振向上的行业”展开布局,如电动汽车、新能源等板块。“虽然第二季度一些外部因素导致一些行业业绩增速不及预期,但这些行业恢复的势头非常强

劲,我们整体看好。”此外,方磊表示,有两条主线可以关注。一是高景气行业,投资者可以从半年报中观察行业的景气度如何,并向后推演景气度的持续性,整体毛利和收入的变化趋势。二是受外部环境影响比较大的消费类行业,虽然相关行业的半年报业绩可能不尽如人意,但投资者更应该关注头部企业的“相对景气度”情况。

聚焦结构性机会

值得注意的是,在近期A股市场结构性分化的背景下,近期持续活跃的部分热门行业依然是私募关注的焦点。陈远翔称,高景气的汽配、新能源相关辅料、储能等行业,预计将继续成为A股半年报行情的主线。该机构将结合对业绩、产业数据和标的公司经营数据的跟踪,加大对汽车产业

链与储能产业链的布局。陈龙表示,8月份该机构将重点把握三个投资方向。一是关注能源、大宗商品价格回落带来的部分周期性行业逆周期投资机会;二是需求依然快速增长的高景气行业机会,特别是电动车产业链;三是关键财务数据在第二季度已经明确改善的部分基

建、地产行业龙头公司。陈益和认为,综合基本面等因素来看,8月A股大概率维持区间震荡。在此背景下,该机构将从“业绩增长的确定性”“基本面预期差”两大维度,聚焦市场的结构性投资机会。一方面,光伏、风电、新能源车、新材料等行业,预计将在陆续披露的半年报

中展现高速增长态势,以及未来的确定性高成长潜力。相关行业内有技术壁垒和规模优势的公司,在半年报行情中的投资确定性可能更高。另一方面则是存在明显“预期差”的行业,如金融、家居、家电等。相关行业中有长期竞争力的公司,也有望在8月半年报行情中出现投资机会。

央企圈定下半年改革发展重点

(上接A01版)央企改革三年行动举措完成率超过95%。彭华岗强调,下一阶段,将按照锁定重点、狠抓收官、谋篇布局的要求,全力以赴打好高质量的收官战。

“高质量完成国企改革三年行动工作,国企将加快成为有核心竞争力的市场主体。”清华大学中国现代国有企业研究院研究总监周丽莎认为,通过构建中国特色现代企业制度和以管资本为主的国资监管体制,推动国有经济布局优化和结构调整,推进市场化经营机制,在劳动、人事、分配上推动国企提高活力及效率,将切实增强

国有经济竞争力、创新力、控制力、影响力、抗风险能力。加快培育新动能新优势。扎实推进重大科技攻关工程,持续发力科技创新是央企加快建设世界一流企业的重要抓手。

“下半年,要坚持创新驱动,加快培育新动能新优势。加快打造关键材料原创技术策源地和产业链链长,努力建设科技创新人才高地。”中国建材集团党委书记、董事长周育先说。中国化学工程集团7月31日消息,

我国首台套丁二烯法己二腈工业化生产项目——中国化学己二腈及系列新材料项目一期关键装置近日顺利打通全流程,开车成功并产出优品。中国化学董事长戴和根表示,项目成功开车标志着中国化学在打造工业工程领域综合解决方案服务商、高端化学品及先进材料供应商征程中进一步迈出了坚实步伐。目前,中国化学正对标世界一流化学品公司,持续推动“创新技术+特色实业”一体化发展,加快打造高端化学品及先进材料供应商,建设世界一流工程公司。

在创新发展大趋势下,央企将进一

步强化科技攻关,增强产业链供应链的韧性和活力。北京师范大学政府管理研究院副院长宋向清认为,央企科技突围将有四方面亮点值得重点关注。央企通过提升产业链供应链现代化水平,打造一批先进制造业集群,锻造更多的大国重器;以数据要素价值转化为核心,加快推进产业数字化转型和数字产业化发展;通过科技创新提升基础设施专业化水平;通过培育壮大战略性新兴产业,做大做强一批龙头骨干企业,培育一批专精特新“小巨人”企业和制造业单项冠军企业,这些企业也将成为资本市场后备军。

让巴菲特后悔的失败之举

败下降来,让其遭受了如今价值105亿美元的损失。忽视极端风险,蒙受损失。1998年,巴菲特携伯克希尔哈撒韦对通用再保险进行并购。并购之际,巴菲特没有发现这家再保险公司缺少充足的准备金来支付旧保单的损失,并低估了极端风险事件发生的概率,最终在2001年“911”恐怖袭击发生后,花费51亿美元去填补窟窿。

错失优质资产。遗憾之一是错过谷歌。巴菲特旗下的一个子公司曾是早期谷歌广告业务的客户,本有机会先人一步发现谷歌的盈利潜力,但是却让机会悄然流逝。同样后悔的还有错过亚马逊,巴菲特表示,因股价看似超越了它的商业模式应得的价格,所以错过了大好的机会。虽然犯下不少错误,巴菲特“股神”的地位仍然屹立不倒。1965至2021的57年间,巴菲特旗下公司伯克希尔哈撒韦平均复合年化收益率高达20.1%,同期标普500指数收益率10.5%。

投资仿佛一场错误与正确的博弈,在两端的拉锯中前行。在这场充斥着不确定性的投资游戏中,比起苛求完美,或许追寻大概率正确的才是更现实的方向。参考资料:历年巴菲特致股东的信、巴菲特公开访谈。风险提示:本资料不作为任何法律文件,基金投资需谨慎,请审慎选择。观点仅代表个人,不代表公司立场,仅供参考,不作为投资建议,观点具有时效性。



基金调研热情高 新能源标的成考察重点

●本报记者 李岚君

7月以来,机构调研马不停蹄,新能源产业链成为机构投资者关注的热门赛道。Wind数据显示,截至8月2日,7月以来已有622家上市公司接待了机构的调研。从过往情况看,机构的调研动态往往会显露基金经理最新布局的“蛛丝马迹”。

热门赛道频频调研

机构投资者对上市公司的调研如火如荼。上海一位基金经理表示,如今正是调研比较密集的时间段,目前的市场环境下更需要安心做研究,积极寻找合适的标的。Wind数据显示,截至8月2日,7月以来共计622家上市公司接待了机构的调研,其中484家公司获得了公募基金的关注。共有46家上市公司接待了超100家(次)机构的调研。中国证券报记者注意到,新能源、高端制造产业链成为机构投资者调研的热门赛道。

具体来看,埃斯顿共获得473家(次)机构调研,其中包括86家(次)基金公司,是7月以来机构调研家(次)数最多的A股上市公司。天赐材料的基金关注度最高,吸引了96家(次)基金公司前来调研。凌云光、水羊股份、爱玛科技、横店东磁、蓝晓科技、九典制药,获超过150家(次)机构前来调研。

以埃斯顿为例,近期参与调研的基金公司中,包括华夏基金、交银施罗德基金、南方基金、嘉实基金等。埃斯顿在接受调研时表示,新能源行业已经逐步成为公司工业机器人业务的重要下游应用行业,公司目前需求强劲,相关业务保持了较高景气度,预计下半年业绩仍将保

持快速增长。天赐材料吸引了不少知名基金经理的调研,包括嘉实基金姚志鹏、华夏基金季新星、泰达宏利王鹏等。他们的调研重点集中在天赐材料第二季度的业绩表现。该公司表示,受新能源汽车行业需求增长的影响,公司锂离子电池材料电解液及正极材料产品销量与价格同比均有较大幅度增长。

成为调仓风向标

机构的调研动态,往往会显露基金机构的最新布局情况。Wind数据显示,上半年,容百科技获得了247家(次)基金公司调研。炬光科技、高测股份、澳华内窥镜、汇川技术、盛美上海5家公司接待前来调研的基金公司均超200家(次)。以容百科技为例,公司上半年举行的7次调研会议吸引了易方达基金、广发基金等头部公募。截至二季度末,共有46家基金公司的119只产品重仓持有容百科技,基金持仓占公司流通股比例达到25.89%,持股总量达到7139.95万股。炬光科技是医疗美容设备、工业制造设备、光刻机核心部件生产商和激光雷达整机企业。公司上半年举行了5次调研会议,吸引了南方基金、华夏基金、广发基金等头部公募。二季度,公募基金用“真金白银”表达了对炬光科技的看好。截至二季度末,公募基金持有炬光科技161.43万股,相比一季度末增加112.27万股。盛美上海是一家半导体设备制造商,上半年举办的5场调研会议中,吸引了中欧基金、易方达基金等头部公募。截至二季度末,基金持有该公司490.01万股,相比一季度末增加185.68万股。

“订单回来了!” 外贸复苏稳步提速义乌样本

(上接A01版)

创新升级构建“护城河”

今年年初,部分订单向海外转移成为外贸企业面临的新挑战。越来越多的义乌企业选择主动出击,在转型中求发展,通过创新升级构建企业“护城河”。“你们的产品款式多,质量靠得住。”一位中东客户的一番肺腑之言,让陶菊英非常骄傲。她告诉中国证券报记者,订单回流的主要原因,是他们的产品好服务优、不打价格战,这才是留住客户的“法宝”。

在陶菊英看来,要在水果行业抢占市场,创新是不二法门。“我们自建线上集采平台,创造新的利益生态圈,务实解决当前外贸形势下一个个‘痛点’,形成了一个贸易服务的闭环。”陶菊英说。

越来越多的义乌创业者选择走品牌化之路。对构建品牌核心竞争力,义乌市宣闻户外用品有限公司创始人朱悦来感触颇深:“此前我与义乌市场的很多商户一样,靠低价吸引客户。有一次,客户反问我:‘价格这么便宜,怎么能做出质量好的椅子?’从那时起,我就暗下决心一定要转型。”

经过十年的品牌经营,朱悦来和他打造的团队设计和创新能力已获业内认可,普通的户外帐篷在他们手中变成一个艺术品。他告诉中国证券报记者,下一步,他将继续深入与高校开展合作,扩大设计部门和打样车间,加快产品创新和迭代,争取为每个客户设计满足其需求的产品。

接受中国证券报记者采访的多家企业负责人认为,义乌外贸行业快速回暖很大程度上得益于当地政府针对企业“痛点”量身打造的一系列政策。浙江天派针织有限公司总经理王晋国告诉中国证券报记者,有关部门出台的一系列优惠政策叠加效应,仅上半年就使公司节省数百万元。

发挥政策“乘数效应”

作为“出口晴雨表”之一的义乌市,上半年进出口总额达2222.5

亿元,同比增长32.8%。上半年,义乌实现规模以上工业总产值778亿元,同比增长66%。

数据背后是政策“乘数效应”的发挥,有关部门针对企业需求推出具有义乌特色的创新举措。

义乌市商务局副局长寿升第告诉记者,作为全球最大的小商品批发市场,义乌中国小商品城正经历市场创建40年来最关键转型期,完成从传统商贸企业到国际政策综合服务商的蝶变。一方面,围绕传统线下市场不断促繁荣,在稳定基本盘的同时,带动增量及市场外延;另一方面,侧重履约端,以数字化为引领,打通出海供应链,构建全链路贸易生态闭环。

义乌创新性地采用海外客商商务包机方式。7月30日20时28分,一架载有163名巴基斯坦采购商、航空客箱包机顺利抵达杭州萧山机场,这是今年全国首架国际采购商返浙包机。据义乌市商务局相关负责人介绍,下一步,义乌市将持续推进商务包机工作,吸引更多外商采购,帮助义乌市场接到更多外贸订单,全力以赴推动稳市场稳外贸增长。

此外,中国证券报记者从义乌海关了解到,为克服企业面临的多重不利因素,义乌海关及时收集相关行业政策变化通报企业,协助企业制定技术性贸易措施应对预案。

迪拜时间6月30日上午,距义乌万里之遥的迪拜义乌中国小商品城投入运行。这不仅是义乌中国小商品城“全球战略”中第一个海外分市场,更是其服务融入新发展格局的重要举措之一。

从义乌放眼浙江乃至全国,5月和6月我国外贸形势显著回暖。植信投资研究院院长连平认为,随着我国出台一系列稳外贸措施,上半年我国外贸展现出较强韧性。义乌等沿海重要出口城市的创新举措,对稳定海外厂商信心、稳外贸发挥了积极作用。

还有不到十天,陶菊英筹备的800平方米新展厅就要开业了。同很多坚守在义乌的创业者一样,她对我国经济的未来充满信心。“我希望越来越多的采购商来到义乌后,能够在第一时间感受到品牌升级的魅力。”陶菊英说。