

绩优股成香饽饽 公募基金扎堆布局

□本报记者 万宇

A股上市公司2024年年报披露进入高峰期。目前,已有近2000家公司披露了2024年年报,工商银行、中国移动等去年净利润超千亿元,正丹股份、广西能源等去年净利润增幅较大,美的集团、比亚迪等去年净利润创新高。

绩优股历来是公募机构关注的重点,不少基金早已埋伏其中,在去年四季度就大举买入。公募人士表示,上市公司财报迎来密集披露,投资者应密切关注业绩线索,寻找确定性较高的标的。

绩优公司频现

进入4月下旬,上市公司2024年年报披露进入高峰。Wind数据显示,截至4月17日晚,已有近2000家A股上市公司发布了2024年年报。

在已经披露2024年年报的公司中,不少公司取得了优秀的业绩。其中,2024年实现归属于上市公司股东的净利润最多的是工商银行,达3659亿元。建设银行2024年归属于上市公司股东的净利润达3356亿元,农业银行、中国银行均超过2000亿元。中国石油、招商银行、中国移动、中国海油、中国平安、中国人寿2024年净利润在1000亿元~2000亿元之间。交通银行、贵州茅台、中国神华等2024年净利润在500亿元~1000亿元之间。

业绩增幅方面,2024年归属于上市公司股东的净利润增幅最大的是正丹股份,2024年实现归属于上市公司股东的净利润11.90亿元,同比增长11949.39%。广西能源2024年归属于上市公司股东的净利润同比增长3704.04%。华北制药、安迪苏2024年归属于上市公司股东的净利润同比增幅超过2000%。另外,七彩化学等公司2024年归属于上市公司股东的净利润同比增长超过1000%。

值得一提的是,多家公司2024年盈利创下历史新高。比如美的集团2024年实现营业总收入4091亿



视觉中国图片

元,同比增长9.5%,归属于上市公司股东的净利润385亿元,同比增长14.3%。比亚迪2024年实现营收7771亿元,同比增长29%,归属于上市公司股东的净利润402.5亿元,同比增长34%。

基金提前布局

绩优公司历来是公募基金投资的重要方向,不少基金产品早已布局其中。

Wind数据显示,截至2024年底,131家基金公司旗下产品持有工商银行。持有建设银行、农业银行、中国移动等净利润超千亿公司股票的基金公司数量同样较多,截至2024年底,分别有123家、123家、137家基金公司旗下产品持有上述三家公司股票。

去年业绩增幅较大的正丹股份也得到了公募基金的青睐。截至2024年底,41家基金公司旗下产品持有正丹股份,这些产品大多是去年四季度新进正丹股份机构投资者名单,其中不乏林英睿等知名基金经理管理的产品。

广西能源、华北制药、安迪苏、

生益电子等业绩增幅较大公司的机构投资者名单中,也有很多公募基金产品。其中既有易方达基金、华夏基金、广发基金、景顺长城基金等头部机构旗下产品,也有陈皓、杨冬、何以广、王鹏等知名基金经理管理的产品。大部分基金公司是去年四季度新进上述四家公司机构投资者名单,或者在去年四季度继续增持。

美的集团、比亚迪等业绩创新高的公司也被公募基金大手笔买入。天相投顾数据显示,2024全年,公募基金净买入金额前十的个股包括美的集团、格力电器、宁德时代、比亚迪、中国平安、招商银行等公司。其中,美的集团2024全年获公募基金净买入金额达208.26亿元,比亚迪获公募基金净买入金额达117.49亿元。

关注业绩线索

华夏基金认为,市场将进入相对平衡期,扰动因素的不确定性已经被充分定价,投资者的担忧逐渐钝化,依然会对市场形成小幅制约,但下行空间不大,短期市场仍然以震荡为主。对于中长期投资而言,目

前是相对较好的位置,整体向下风险较低,后市打破平衡后向上概率更高。

博时基金表示,市场风险偏好受到抑制,指数进入短暂的震荡颠簸期,待上市公司财报和外部风险落地后,或柳暗花明。

金鹰基金表示,扰动因素的影响有望边际减弱,而国内政策等积极因素正在酝酿,A股稳中向好趋势可以期待。行业配置上,金鹰基金认为,短期出口依赖型行业受扰动较大,建议关注内需驱动、国产替代相关行业,短期看好政策发力点相关的大众消费以及同时兼顾风险对冲价值的黄金和军工方向。

富国基金表示,上市公司财报迎来密集披露,投资者可重点关注业绩线索,聚焦确定性较高或业绩预期改善的领域,包括有色、消费电子、工程机械、农业、饮食、服务消费等。富国基金还建议关注红利资产和科技成长风格,红利资产在风险释放期或呈现相对韧性,关注银行、电力等方向;同时,人工智能(AI)革命方兴未艾,中长期仍是市场主线,可关注AI国产算力、AI应用等。

多只成分股上涨

上周市场震荡,上证指数上涨1.19%,深证成指下跌0.54%,创业板指下跌0.64%,沪深300指数上涨0.59%,品牌工程指数下跌0.36%,报1607.28点。

上周品牌工程指数多只成分股上涨。具体来看,信立泰上涨8.13%,排在涨幅榜首位;海信家电上涨6.42%,居次席;绝味食品上涨6.25%;盾安环境、广联达涨逾5%;桃李面包上涨4.21%;小熊电器、中兴通讯涨逾3%;欧派家居、三只松鼠、恒顺醋业、芒果超媒、洽洽食品涨逾2%;丸美生物、京东方A、苏泊尔、涪陵榨菜等涨逾1%。

2025开年以来,广联达上涨31.21%,排在涨幅榜首位;安集科技上涨24.07%,居次席;上海家化和山西汾酒均涨逾20%;丸美生物、韦尔股份、信立泰、北方华创、华大基因分别上涨18.54%、17.12%、16.55%、15.99%和13.51%;今世缘、新希望涨逾11%;苏泊尔、盾安环境、澜起科技、金山办公涨逾7%;海大集团、泸州老窖涨逾6%;芒果超媒、天士力涨逾5%。

A股仍处于高性价比区间

展望后市,星石投资表示,短期来看,投资者观望情绪偏浓,市场或以震荡为主。一方面,当前稳市政策目的相对明确,宽基指数ETF成交量增加,或意味着国有资本正通过实际行动来促进稳市场预期的效果,市场下行风险不大;另一方面,市场更加关注二季度国内增量政策、经济表现以及外部环境的不确定性,叠加4月中下旬上市公司密集公布财报数据,后续股市观望情绪或持续。

从中期来看,星石投资认为,国内政策加码发力的确定性较大,政策面仍是后续股市的重要驱动因素。另外,从估值端看,当前A股市场仍处于高性价比区间。

丹羿投资基金经理朱亮表示,当前市场处于底部区域,一方面需要出台更多的经济刺激政策;另一方面,也需扩大内需,转变经济发展模式。相信后续更多扩内需政策有望出台,国内市场对经济的支撑作用有望进一步强化。在此背景下,后市主要看好三个方向:一是受益于内需刺激的消费,包括供给创造需求的新消费领域;二是估值低、位置低、股息率有保障的资产;三是创新药,特别是港股创新药板块,虽然今年来已有一定涨幅,但拉长时间来看,仍在历史相对底部区域。

联博基金朱良:运用均衡策略 挖掘优质标的

□本报记者 魏昭宇

自去年获批展业后,外商独资公募联博基金迎来了第二只公募产品——联博智远混合,拟由公司副总经理、投资总监朱良担纲。

朱良在近期接受中国证券报记者时表示:“去年3月时,我们发布了联博基金首只公募产品——联博智选混合,这是一只偏价值策略的产品。按照联博基金的规划,我们将逐步向均衡策略布局,因此本次新发行的联博智远混合将采用均衡策略进行运作。”

看好均衡策略长期表现

“联博智远混合的均衡策略并不是我们最近为中国投资者量身定做的,我们在境外的产品也有类似的均衡策略。联博集团的均衡策略比较成熟,我们把这些比较成熟的策略拿到中国市场进行验证,并结合中国本土环境进行部分调整,将成熟的、经过验证的均衡策略带给中国投资者。”朱良表示。

朱良认为,每年A股表现最佳和表现不佳的板块都大不相同,这背后的逻辑,其实就是价值风格和

成长风格的切换。“我们基于MSCI中国指数对2001年以来的A股市场做了统计,以年度为统计单位,发现市场风格的表现差异度越来越大。在2008年之前,价值风格和成长风格之间的表现区别并不大;但在2011年以后,市场逐渐走向成熟,上市公司的基本面因素变得愈发重要,这时候风格的重要性也随之增强。”朱良表示,“所以在当前市场,风格的选取对于投资者而言十分重要,但择时并非易事,且需要考虑风格切换的因素,这时候均衡配置的策略就会展示出优势来。”

在朱良看来,无论是成长股还是价值股,都需要聚焦企业的基本面。“我们会挖掘主营业务非常稳健、商业模式成熟、现金流稳健的优质企业。”以前段时间涨势明显的科创类企业为例,有一部分高新科技企业的确已经具备成熟的业绩变现能力,但也有一些属于早期阶段的企业,“未来如果能够展现出较好的公司治理能力,也有可能业绩向好,但其失败的概率仍然存在,因此我们对这些早期阶段的企业保持观望。”朱良表示。

红利资产仍有较大上行空间

近期,全球资产价格震荡加剧。“针对市场热议的外部扰动因素,我们认为市场的恐慌情绪在近期已经得到了很大程度的释放。”朱良认为,扰动因素对中国经济的边际影响逐渐减弱。“2018年以来,中国从美国的进口份额逐渐下降。我们分析,从对美营收入来看,中国企业所受影响相对有限。”

谈及关注的板块,朱良提到了红利资产的投资机遇。他认为,监管部门在去年发布的市值管理新规在一定程度上能够提升上市公司的治理结构,特别是其中鼓励上市公司分红、回购的措施,很有积极意义。如果一些行业的企业正好度过了周期的低谷,同时估值也偏低,这些企业就是很好的投资标的。“从全球视野出发,中国的红利资产还有很大的上行空间。以A股上市公司账上现金相对市值比例来看,大概为20%水平,目前的分红率有30%左右;而日本的上市公司账上现金相对市值比例超20%,经过治理结构改革后,分红率已上升至近50%的水平。由此可见,A股

上市公司的分红率还有很大上升空间。”

谈及对人工智能(AI)板块的研判,朱良认为,就AI技术整体发展的路径来看,可以将其分为四个阶段:第一阶段是“公有云”,即算力的堆砌,用高速运算服务器取代通用型服务器;第二阶段是“再投资回网络”,人工智能应用于内容推荐、广告定位、个性化广告和客户体验,在硬件和算力堆砌的基础上去开发应用,提高效率或创造新功能,AI企业开始有了业绩变现能力;第三阶段是“虚拟助理”,即创建企业流程代理(AI图形设计师、AI客服代理、AI数据科学家)、数字司机(自动驾驶)、智能手机上的AI个人助理;第四阶段是“仿生型AI”,用于大规模制造和工业、农业、国防、能源勘探和生产活动的“类人”(仿生)人工智能。“整体而言,我们认为人工智能的关键在于产品服务本身的改变,而不是消费者。目前,我们处于AI重大技术变革的极早期阶段。具体什么样的企业能够经历市场考验,最终取得成功,目前的路径还不是很清晰。”