

优化持仓比控仓更重要 私募“转攻为守”战后市



常春藤资产也认为,“五一”假期消费数据喜人,有望加快经济修复节奏,为A股创造良好的投资环境,后续市场信心或将获得提振,并支撑市场在震荡中上行。从历史走势看,5月市场“涨多跌少”,A股有望重启升势。

锚定业绩基本面均衡布局

对后市不悲观的私募,将如何优化组合? 朱亮表示,后续公司一方面会对长期表现低迷的行业多加关注,尝试理解市场重估相关标的的逻辑,以免错失此类机会;另一方面,公司会继续围绕成长主线,在半导体、人工智能、创新药、新能源等领域深耕。

“未来要获取一定的投资收益,须在业绩判断正确的前提下赚取时间价值的钱。具体来看,在4月的行业配置基础上,组合将适当降低新能源行业的配置,逢低增加港股和电力板块配置比例。”仁布投资创始人李德亮说。

从调研情况来看,机构对于业绩确定性较高的标的更为关注。Choice数据显示,截至5月5日,4月以来机构调研次数最多的3家上市公司为开立医疗、安井食品和圣邦股份。

从一季报情况来看,开立医疗一季度实现营业收入473亿元,同比增长27.63%,实现归母净利润1.38亿元,同比增长

171.1%。安井食品一季度营业收入也同比增长36.43%,归母净利润同比增长76.94%。

据《上海证券报》

5月初,私募投资策略正发生微妙变化。私募排排网数据显示,截至4月底,私募整体仓位相比于3月底小幅下降,5月私募仓位增减投资计划指标值也相较4月初下降超10%。记者采访获悉,AI板块持续强势上涨后,机构4月下旬以来正积极调仓换股,因此仓位微降。

谈及后市布局,多位业内人士表示,在经济逐步复苏、流动性环境友好的背景下,优化仓位结构比调整仓位更重要,需要结合业绩基本面优选估值相对合理的标的,医药、TMT、央企国企价值重估等机会可均衡配置。

4月私募仓位微降

4月下旬以来,人工智能板块震荡加剧,板块轮动加速。在此过程中,私募转攻为守,调仓换股。

私募排排网统计数据显示,截至4月底,权益主观多头策略型私募的平均仓位为76%,环比3月底下降1个百分点。具体来看,仓位处于五成及以上水平的私募基金占比为88%,环比下降9个百分点,其中55%的私募仓位超过八成。另有12%的私募基金仓位低于五成,环比上涨10个百分点。整体来看,4月私募平均仓位呈小幅下降趋势。

沪上一位私募研究员分析称,今年一季度,人工智能板块可谓独领风骚,但随着年报和一季报的披露,很多业绩不佳但估值过高的人工智能标的显著回调,私募根据变化调仓换股,仓位因此有所下降。

丹羿投资创始人朱亮也坦言:“4月,公司一方面减持了季报不达预期和竞争格局恶化的标的,另一方面兑现了部分浮盈股票。”

沪上一位中型私募人士向记者透露:“在业绩披露阶段,很多行业没有业绩支撑,估值明显高估,公司出于防范产品净值风险考虑,减持了估值偏高的相关标的,整体仓位也有所下调。”

优化持仓组合成共识

值得一提的是,虽然4月私募在仓位上略显谨慎,但在多位业内人士看来,未来优化持仓组合比控制仓位更重要。

据私募排排网调查,A股市场5月仓位增减投资计划指标值为100,相较4月初下降11.11%。具体来看,在接受调查的私募基金经理中,打算大幅增仓或大幅减仓的基金经理占比均为0,有增仓计划的基金经理占比为14%,相较4月初下降25个百分点;而72%的基金经理打算维持仓位不变,相较4月初上涨25个百分点;14%的基金经理打算减仓,环比持平。由此可见,对于后市,持乐观和中性态度的私募管理人居多,超七成基金经理决定维持仓位不变。

星石投资首席权益投资官郭希淳分析称,整体来看,今年一季度上市公司业绩压力较大。展望二季度,经济复苏情况大概率会明显改善,但由于海外经济衰退压力加大,后续市场风险与机遇共存,不同行业之间的分化或将加剧,需要寻找结构性机会,优化组合结构更为重要。

165家公司近三年净资产收益率超20% 分布在四大高景气行业

随着上市公司2022年年报披露收官,A股上市公司2022年的各项财务指标也浮出水面。净资产收益率(ROE)作为衡量上市公司经营情况的重要指标,受到投资者重点关注。

记者注意到,有165家公司连续三年净资产收益率均超20%,这些公司主要集中在医药生物、机械设备、食品饮料、电子等四大高景气行业。

425家公司去年净资产收益率超20%

曾经有人问巴菲特,如果只能用一种指标去投资,会选哪一个财务指标。巴菲特选择净资产收益率(ROE),具体则是选择净资产收益率大于20%的公司。

同花顺iFinD数据显示,截至5月5日收盘,A股共有5160家上市公司发布了2022年年报,按照加权平均净资产收益率的统计口径,净资产收益率为正的公司达4102家,占比近八成。而上述4102家公司中,有425家公司的净资产收益率超20%,1317家公司的净资产收益率介于10%至20%之间,2360家公司的净资产收益率低于10%。

公司盈利的持续性和稳定性也是值得关注的。从近三年的净资产收益率数据来看,有165家公司连续三年净资产收益率均超20%,其中包括博信股份、明德生物、安旭生物、达安基因、硕世生物、吉林碳谷等6家公司连续三年净资产收益率均超50%。

黑崎资本研究员曾盛在接受记者采访时表示,连续三年净资产收益率超过20%的公司通常意味着公司的经营管理非常出色,且具有非常强的盈利能力和财务稳定性。同时,这些公司拥有良好的品牌认知度和市场地位,且有能力不断创新和开拓业务领域。因此,这些公司的未来发展潜力大。它们可以继续保持高水平的盈利能力,吸引更多的投资人和合作伙伴,不断拓大市场份额和业务范围。

值得关注的是,部分近三年净资产收益率均超20%的公司在今年第一季度也取得了较好的业绩。数据显示,上述165家公司中有88家公司今年一季度实现了归母净利润同比增长,占比超

五成。

接受记者采访的排排网财富研究部副总监刘有华表示,净资产收益率除了是衡量盈利能力的重要指标,也是衡量股东资金使用效率的重要财务指标,数值越高表明公司盈利能力越强,给股东带来的投资收益也越高,因此连续三年净资产收益率超20%的公司,说明其经营稳健,持续盈利能力强,而且能给股东创造稳定的投资回报。另外,能够连续三年净资产收益率超20%的公司,往往属于行业中的龙头企业,是行业的领先者和代表者,在行业中具有较高的定价权。

对此,萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊在接受记者采访时表示,近三年收益率超过20%的上市公司里也包含了不少传统行业,对于这些上市公司,价值主要体现在稳定的盈利水平上,市盈率不宜过高。对于电子、生物技术、汽车、计算机、通信、国防军工和环保等有成长性的行业,也要考虑企业规模和未来增长的前景,这类上市公司里的中型企业可能仍有保持较高ROE的潜力。巴菲特的投资收益增长最快的时段也是美国经济的强劲增长期,从长期价值投资来说,选择一些成长性好、中等规模、ROE超过20%的标的,在未来10年至30年可能会获得丰厚的收益。

高净资产收益率公司集中在四大行业

从申万一级行业来看,上述165家公司涉及31个申万行业中的24个行业类别,主要集中在医药生物(28家)、机械设备(24家)、食品饮料(13家)、电子(13家)等四大行业。

“医药生物、机械设备、食品饮料、电子等行业的净资产收益率较高,说明这些行业投资回报率较好,为股东创造收益的能力较强,这也是和实际的经济转型相关。投资者对于近三年ROE超过20%的公司可以重点关注其投资机会。不过也要观察这些公司高ROE的持续性,不能只看短期表现。”前海开源基金首席经济学家杨德龙告诉记者。

值得一提的是,部分高净资产收益率公司今年一季度也获得以QFII为代表的长线外资的青睐。同花顺iFinD数据显示,截至今年一季度末,

有21家公司前十大流通股股东中出现QFII的身影,合计持股数为62035.54万股,隆基绿能、美的集团、万华化学、伟星新材、恒立液压等个股获QFII持仓股数均超1000万股。

市场表现来看,今年以来,截至5月5日收盘,上述165只个股中,有63只个股期间实现上涨,此外,还有34只个股期间累计涨幅跑赢同期上证指数(上涨7.94%)。其中,曙光数创、四川黄金、鼎智科技、康普化学、三七互娱等5只个股期间累计涨幅均超80%,表现强势。

对于上述高净资产收益率的公司的投资机会,川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳认为,市场投资是波动的,净资产收益率只是一方面。对于净资产收益率较高的公司,尤其是各行业的龙头企业,要给予比较高的关注度,重点在中长期投资价值上。而对于一些有望成为独角兽的企业更需要重视,要认真客观分析这些行业的护城河和预期差,注意投资的波动性。

具体到高净资产收益率的行业方面,对于医药生物行业,上海证券表示,医药生物行业仍是朝阳行业,整体处于加速转型期,国家政策鼓励加大创新。具体来看,创新药领域,国产创新药进入商业化放量阶段,未来可期。化学制剂领域,2022年多重因素影响,机遇与挑战并存。中药领域,利好政策驱动企业高质量发展,重视研发投入。CXO领域,未来发展空间巨大,高效率的服务或将成为制胜关键。原料药领域,压制因素逐步消散,CDMO业务弹性较大。

中原证券认为,近期通用自动化行业景气度反弹趋势逐步明显,相关工业机器人、工控自动化、数控机床刀具等龙头触底反弹趋势明显,今年有可能是通用自动化周期复苏年。

国泰君安证券研报显示,白酒上半年场景修复、强量弱价,下半年随消费力恢复批价有望上行。同时,啤酒三周期共振迎超级大年,低度酒水确定性改善。

天风证券认为,机器视觉作为刚性需求将逐渐受益于AI+制造业转型带来的增量市场,综观机器视觉产业链,成本价值量最高环节为工业相机和软件算法。

据《证券日报》

(上接A1版) 青烟济稳居鲁股第一梯队

放眼至省内,截至4月30日,山东A股上市公司共有296家。其中,青岛、烟台、济南上市公司的数量分别达到64家、52家、44家,合计数量占据鲁股“半壁江山”,稳居省内前列。

与2022年年初相比,山东目前上市公司数量增加了29家,这主要得益于全面注册制改革带来了更多的上市机会,比如北交所开市后的迅速扩容等。而这其中,青岛、烟台、济南均把握住了机会,上市公司数量出现了明显的增长。

来自Wind资讯的统计显示,截至4月28日,目前山东A股上市公司的总市值已超过34万亿元,其中烟台、青岛、济南、潍坊、淄博、威海、济宁、德州8市的市值均超过千亿元。

有着鲁股市值一哥万华化学的烟台,总市值达到了8119亿元,暂居首位。其上市公司数量虽然较青岛仍有一定差距,但是部分个股去年以来表现不俗,市值增长明显。如全球领先的光模块供应商中际旭创,受到人工智能需求预期提振,今年股价涨幅超过190%,创下历史新高,市值也跳升至600亿元以上。同时,南山铝业、玲珑轮胎的市值也维持在300亿元以上。

青岛表现稳定,总市值规模达到6646亿元。板块内的海尔智家、青岛啤酒两只白马股的市值分别为1417亿元、843亿元,成为该市上市公司群体的中流砥柱。另外,2019年登陆科创板的海尔生物,目前市值227亿元,也居板块前列。

济南A股公司总市值同样在6000亿元以上,达到6099亿元。板块内的山东黄金得益于国际金价的走高,市值明显提升,目前为913亿元,逼近千亿元关口。浪潮信息紧随其后,受人工智能应用的提

振,公司前景进一步获看好,股价近期创历史新高,市值也达到643亿元。

潍坊、淄博、威海三市A股公司市值分别为2622亿元、2440亿元、2188亿元,虽然与青烟济仍有差距,但是增长动力十足。潍坊的潍柴动力、歌尔股份两家公司合计市值就接近1400亿元;威海的则是中航沈飞撑起半边天,一家公司市值就达到1127亿元。

颇有意思的是,淄博少有大体量的上市公司,但总体表现仍能居前,主要原因在于其上市公司的“同心协力”。其上市公司中市值在100亿元至200亿元之间的达到12家,凸显群体作战优势。

济宁、德州市值分别达到1703亿元、1280亿元,两市均有龙头股引领。其中,济宁的兖矿能源市值1039亿元,即便在山东上市公司市值中也排在前5之列;德州则是华鲁恒升,其市值达到659亿元,也稳居鲁股市值前10之中。

三只龙头鲁股去年盈利超百亿元

与此同时,截至4月30日,山东296家A股上市公司发布了2022年年报和2023年一季度报。Wind数据显示,2022年,296家A股上市鲁企共实现净利润1589.96亿元;今年一季度,共实现净利润400.01亿元,营业收入6656.75亿元。

2022年,兖矿能源、万华化学、海尔智家这三只龙头鲁股,蝉联百亿盈利宝座。龙头鲁股的稳健发展,展示了山东经济稳中向好、加快复苏的良好态势。

由“煤业”到“能源”,兖矿能源华丽转型,实现净利润307.74亿元,同比增长89.27%,成为鲁股“盈利王”,创下A股鲁企最高盈利纪录。业绩大增,一方面得益于煤炭价格走高,另一方面,也是转型升

级成果的显现。如今,兖矿能源形成了智慧矿业、绿色化工、装备制造、智慧物流、新能源“五大主业”协同发展的格局。

鲁股盈利第二名是万华化学,营收1655.65亿元,同比增速14%,净利润170.42亿元,同比下降32%。公司表示,由于全球大宗原料及能源价格上涨,产品成本上涨幅度大于收入增长幅度,导致毛利率率同比下降。

第三名是海尔智家,营收2435.14亿元,同比增长7.22%,净利润147.11亿元,同比增长12.48%。品牌高端化、国际化,是家业占有的重大课题。在国内,海尔旗下高端品牌卡萨帝占据高端市场第一。

第四名为华鲁恒升,实现净利润62.89亿元;第五名为潍柴动力,实现净利润49.05亿元。去年,共有19家鲁企盈利超20亿元;29家盈利超10亿元;166家盈利超过1亿元;241家实现了盈利,占比81%。

2022年,22家鲁企交上了净利润增长超100%的成绩单。山东绿色低碳高质量发展先行区的建设,为新能源行业带来重大利好。净利润、营收增速靠前的鲁股,多集中在光伏、储能等板块。

鲁股“区县版图”:济南历下区数量最多

资本市场改革大潮之中,百舸争流,千帆竞发,多地已将提升上市公司体量放在地方经济发展的重要位置。记者统计发现,截至4月27日,山东84个县(市、区)已拥有296家A股上市公司。其中,有8个县(市、区)拥有上市公司数量超过10家,可谓“资本重县”。

济南市历下区上市公司数量达到19家,居山东省内各县(市、区)之首。这些上市公司行业分布广泛,既有医美行业龙头华熙生物,又有本土城商行齐鲁银行,还有省属企业上市平台山东高速等。不

过,历下区更多的上市公司还是集中在数字信息领域,像浪潮信息、神思电子、普联软件等,凸显出历下区的数字经济动能。

紧随济南市历下区之后的,是烟台市福山区和淄博市张店区,两个区均拥有14家上市公司。福山区主要是高端制造业,像MDI龙头万华化学,专攻非制冷红外热成像探测器芯片的睿创微纳,液压行业头部企业艾迪精密等。

当然,上市公司数量只是衡量区域资本实力的一个方面。换个角度,从区内上市公司总市值观察,也可以发现各区域不同的经济特点。比如,福山区虽然在上市公司数量上少于历下区,但因为其区内有万华化学这样市值近3000亿元的大体量上市公司,带动其区内总市值达到4419亿元,位居省内首位。

张店区的上市公司在医药医疗、基础化工等板块颇具优势,新华制药、新华医疗、未名医药3家医药医疗领域上市公司具备不小的知名度;晶晨科技、联创股份2家公司则受益于新能源领域的需求,此前在资本市场热度较高。

另外5个上市公司超10家的县(市、区)分别是青岛市崂山区、青岛市黄岛区、青岛市城阳区、龙口市以及威海市环翠区,各县(市、区)上市公司数量分别是13家、12家、12家、11家、11家。

其中,崂山区的海尔智家,黄岛区的青岛港、赛轮轮胎,城阳区的高测股份,龙口市的际旭创、南山铝业,环翠区的光威复材都是在A股市场有着不小的影响力。

目前各地仍将培育上市公司数量放在首位。如济南2023年企业上市工作目标确定为,力争上市及过会企业10家;青岛日前印发的《2023年青岛市金融服务实体经济若干政策措施》中也提到,力争2023年新增上市及过会企业10家以上。