

AI股捷报频传 基金经理看重基本面兑现

多只AI科技股业绩预喜,基金重仓的逻辑正在逐渐得到基本面支撑。

近期,多只AI概念股发布2024年业绩快报,中芯国际的营业收入为577.96亿元,同比大幅增长33.25%,芯动联科归母净利润同比增长33.25%,燕麦科技扣非归母净利润同比大涨62.36%。这些个股大多是众多基金的核心重仓股,一定程度上缓解了市场对科技股估值和基本面的担忧。

多位基金经理近期表示,AI产业正在从之前由事件驱动的主题投资,走向业绩驱动的基本面投资,个股层面逐渐分化,未来自下而上选股需要更看重业绩支撑和基本面兑现。



技术突破,不断成为占领全球创新制高点的独角兽,在整个过程中,我们有望长期看到这些企业主营收入持续增长、全球市场份额持续扩张和ROE的上升。”胡宜斌表示。

寒武纪、海光信息、芯动联科等也在去年四季度获得了多位知名基金经理的加仓,如高兵管理的华商智能生活将寒武纪、芯动联科分别加仓至第一、三大重仓股,同时将海光信息加仓至第九大重仓股;刘格崧管理的广发创新升级将寒武纪加仓至第一大重仓股;李元博管理的富国创新科技分别将寒武纪、海光信息、中芯国际加仓至第一、六、七大重仓股。

基金重仓逻辑获基本面强支撑

同时,上述众多AI科技股业绩预增,意味着AI产业的发展已经不再仅仅是主题投资,而是正式进入基本面兑现阶段。近期,多位基金经理表示更加看重个股的业绩支撑,寻找股价和基本面良性驱动的投资机会。

银华多元视野的基金经理贾鹏认为,在经过几个月的政策预期之后,基本面的确认更加重要。他预计市场还会在强预期和弱现实之间继续拉扯,直到基本面拐点的到来。

“从AI的产业周期来看,2023—2024年是由外而内的创新引领周期,业绩层面也从上游开始逐步向下游扩散,尽管我们不知道未来哪些场景、产品或应用能够率先爆发,但是我们已经在感受到基本面趋势上行的确定性快速提升。”贾鹏表示,展望2025年甚至更长一段时间,AI产业正以肉眼可见的速度进入右侧趋势投资阶段。另外,国内科技自主链条也在稳步推进,相关公司有望在接下来进入到基本面加速兑现阶段。短期而言,未来一个季度将进入业绩验证期。

华宝基金首席经济学家、基金经理钟奇表示,以新质生产力为代表的成长类资产是重要的“阿尔法宝库”,他在2025年会重点寻找有业绩惊喜的成长性行业。他认为2025年会重点捕捉AI应用端、机器人等细分领域的投资机遇。

富国基金长期成长混合的基金经理蒲世林也提及,科技板块2024年表现较好,股价已经反映了一定预期,今年进入预期的验证阶段,预计板块和个股会分化,需要更加注重基本面的兑现。

据《证券时报》作者:裴利瑞

AI科技股业绩亮眼

2月12日,AI芯片代工龙头中芯国际发布2024年业绩快报,公告显示,公司2024年未经审计的营业收入为577.96亿元,同比增长27.7%;未经审计的净利润为36.99亿元,同比下降23.3%,主要是由于资金收益下降所致。

虽然净利润有所下滑,但中芯国际的营业收入却大幅增加。同时,中芯国际还在公告中表示,公司预计2025年一季度的销售收入将环比增长6%—8%,毛利率预计在19%—21%之间,在外部环境无重大变化的前提下,公司预计2025年销售收入增幅高于可比同业的平均值,资本开支与上一年相比大致持平。2月12日,中芯国际A股、港股分别大涨3.43%、5.85%,年初至今的涨幅分别为10.25%、50.79%。

同日,芯动联科也发布了2024年业绩快报,公告显示,公司预计2024年实现营业总收入4.05亿元,同比增长27.76%,预计实现归母净利润2.2亿

元,同比增长33.25%。芯动联科主要生产MEMS惯性传感器,产品广泛应用于自动驾驶、无人机、人形机器人等领域。对于业绩大增,芯动联科表示这主要来自经营利润的增长,公司产品经下游用户陆续验证导入,公司产品的应用领域不断增加,进入试产及量产阶段的项目滚动增多,市场渗透率提升,使公司销售收入放量增长。2月12日,芯动联科上涨1.86%,年初至今的涨幅达到19.86%。

除了上述个股外,更早一些的业绩预告和业绩快报还有,海光信息预计2024年净利润在18.1亿到20.1亿元之间,同比上升43.29%—59.12%;寒武纪预计2024年归母净利润的亏损幅度将较上年大幅收窄至3.96亿—4.84亿元;松霖科技预计在2024年实现归母净利润4.48亿元,同比增长27.13%。

AI概念股获加仓

虽然AI概念股涨势喜人,但也一直面临估值

过高、业绩不确定性较大的质疑,而上述代表个股的业绩预增,使得重仓相关股票的基金获得了一定的基本面支撑。

例如,中芯国际最近几年一直是公募基金的“心头好”,截至2024年末,其A股和港股合计获得了761只基金重仓,其中不乏银河基金的郑巍山、华安基金的胡宜斌、富国基金的孙权、万家基金的莫海波等众多知名基金经理旗下产品。就在刚刚过去的2024年四季度,胡宜斌管理的华安媒体互联网、莫海波管理的万家新兴蓝筹、谢治宇管理的兴全合宜等均对中芯国际进行了加仓。

胡宜斌曾在华安媒体互联网的2024年四季报中表示,他相信未来的经济结构转型将变得更加顺畅,市场风险偏好和估值体系有望被重塑,代表新质生产力的各类行业在资本市场的估值束缚和基本面担忧也将被缓解。

“随着关键领域核心技术的不断突破,我国制造业优势有望由劳动力成本驱动转向技术和创新驱动,未来国内一大批企业将伴随各领域的尖端

理财风向

理财认购骤减3600亿元 上市公司“闲钱”不闲

刚刚过去的2024年,上市公司利用闲置资金购买理财的热情降温,与2023年同期相比“缩水”约3600亿元,降幅为28%。从投资方向看,虽然结构性存款仍是上市公司闲置资金配置的主流,但存款类产品整体认购规模呈下降趋势。与此同时,认购投资公司理财以及国债逆回购等成为上市公司的新偏好。

“在利率‘1字头’背景下,上市公司在投资理财方面会更加谨慎,部分上市公司在权衡收益与风险后会灵活调整理财结构。”普益标准研究员何瀚文在接受记者采访时表示。

此外,在监管的鼓励以及投资者的关注之下,不少上市公司使用闲置资金增加回购和分红力度,亦成为上市公司闲置资金流向的重要方面。

新年伊始,多家上市公司披露2025年闲置资金使用计划,“闲钱”去向引人关注。

投资公司理财和逆回购升温

根据Wind数据,2024年全年有1146家上市公司将自有或自筹闲置资金认购理财产品,认购金额合计为9202亿元,持有理财产品个数总计15312个。

上述数据较2023年均呈现收缩态势。2023年全年共有1351家上市公司合计购买了19131个理财产品,认购金额总计达12802亿元。

从认购产品类型看,存款、定期存款、结构性存款、通知存款、银行理财产品、证券公司理财、信托、基金专户的认购规模分别较2023年减少313亿元、169亿元、2532亿元、244亿元、142亿元、208亿元、63亿元、7亿元。

在中国银行研究院银行业与综合经营团队主管邵科看来,存款类产品对于上市公司吸引力有所下降,主要有三个原因。第一,银行存款挂牌利率持续走低,监管对银行“高息揽储”和“手工补息”行为的治理取得实效,银行在低息差环境下也在压缩利率浮动空间,存款类产品与市场上部分流动性较强的基金、理财等替代性产品的收益差距有所拉大。上市公司在保障资金安全的前提下,出于提高资金使用效率和投资回报率的目的,会在一定程度上降低存款类产品的投资。第二,伴随金融市场的发展,资产管理产品创新持续涌现,各类新型理财、基金、逆回购等产品流动性较强、收益空间较大,且在支取使用、风险控制、附加增值服务等方面更加多元,能够满足上市公司差异化的投资需求,对存款类产品形成有力竞争。第三,上市公司的金融意识持

续增强,不再局限于传统的存款类产品,加快探索多元化的投资领域,实现资产的优化配置和风险的分散。

那么,上市公司闲置资金流向了何处?Wind数据显示,2024年上市公司“闲钱”对投资公司理财和逆回购的青睞度有所上升。2024年上市公司认购投资公司理财规模为116亿元,较2023年增加60亿元,增幅达107%;逆回购规模也从121亿元增加到138亿元,较2023年增加17亿元。

虽然上市公司对存款类产品的认购规模有所下降,但从整体比重看,存款类产品仍处于主流地位。2024年,结构性存款认购金额是所有产品投向中最多,为5966亿元;其次为银行理财产品,金额为897亿元。

“结构性存款和银行理财仍作为上市公司闲置资金的主要投向这一现象,实则反映出各上市公司对于闲置资金处置的一致预期,即在当前经济内外环境不确定性因素仍然存在的情况下,公司自有闲置资金投资的主要目标依旧是高流动性、高安全性和低风险。”何瀚文表示,结构性存款和部分理财产品具有期限较短、收益率高于定期存款的特点,契合上市公司对资金安全性和流动性的要求,同时也能提高公司资金的使用效率。

邵科认为:“资产管理产品的创新和市场供给有待进一步提升,具有较高安全性、流动性、收益性的多元化产品供给相对有限,结构性存款和银行理财可以一定程度上满足相关需求,成为上市公司闲置资金投向的重点领域。”

2025年开年,上市公司“闲钱”的投资偏好并未转向,但降温态势明显。截至1月20日,共有188家上市公司认购了505个理财产品,合计金额为442亿元。而2024年同期数据为1067个理财产品以及692亿元的认购金额。从认购产品类型看,仍是投资公司理财和逆回购增多,其他产品投向规模减小。

“认购投资公司理财和逆回购产品增多,反映出上市公司闲置资金投资在注重安全的前提下,积极寻找和拓展标的资产,推进投资标的多元化。此外,上市公司闲置资金配置管理更加精细化,能够根据市场的变化及时作出合理调整。”北京财富管理行业协会特约研究员杨海平表示。

平衡收益与风险

因公司体量、实力和投资偏好不同,上市公司认购理财的情况也相差很远。Wind数据显示,2024年认购理财金额最多的上市公司为海信家电,认购金额达255亿元,其次为金龙汽车、中兴通讯、中瓷电子等,认购理财金额均在100

亿元以上,其他上市公司认购理财金额则未超过100亿元。

从收益看,Wind数据显示,结构性存款年化收益率大概在2.2%以下,证券公司理财产品年化收益率稍高,可达2.7%左右。如2025年1月21日晚间,天味食品披露了使用部分闲置募集资金进行现金管理到期赎回的情况,该次赎回理财金额1亿元,产品类型为券商收益凭证,年化收益率为2.765%,产品从2024年11月15日起息,2025年1月20日到期,最终获得收益50万元。

需要注意的是,上市公司通过适当配置理财产品,能够提高资金的使用效率,增加投资收益,可在一定程度上降低其财务成本。但同时,上市公司认购理财产品也存在一定风险。

在杨海平看来,上市公司认购理财产品主要面临三类风险,即战略风险、合规风险和市场风险。首先,上市公司购买理财产品要在其资金计划之内进行安排,而资金计划要服务主业,面向战略;其次,要充分考虑监管部门和主管部门的合规要求,特别要注意特定资金的管控要求,以及投资决策程序和信息披露等方面的合规性要求;最后,在当前环境下要适当降低收益率预期,提升安全性和流动性方面的考量。

在何瀚文看来:一方面是流动性风险,即可能出现理财产品在定期限内不能提前赎回,或面临高额赎回费用而无法及时变现等情况;另一方面是市场风险,即由于债券市场和权益市场波动给公司闲置资金造成损失的风险。

基于上述风险类型,何瀚文表示:“上市公司在认购理财产品时,首先需要正确权衡闲置资金理财的风险承受能力和收益预期,并基于公司自身的项目周期做好流动性管理;其次在理财产品的选择上要选大类资产配置多元、底层资产配置清晰、机构信誉良好的理财产品,从而在提高闲置资金使用效率、获取投资收益的同时,尽可能保障自有资金的安全性和流动性。”

实际上,近年来,在监管的鼓励以及投资者的关注下,不少上市公司使用闲置资金增加回购和分红力度。

2025年1月22日,推动中长期资金入市的重磅政策落地,受到各界的高度关注。中央金融办、中国证监会、财政部、人力资源和社会保障部、中国人民银行、金融监管总局联合印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》,对于优化资本市场投资生态,从引导上市公司加大股票回购力度、推动上市公司加大股票回购增持再贷款工具的运用等方面做出部署。

业内专家表示,持续稳定的分红有助于增强投资者回报,同时也有助于减少上市公司冗余资金、提高资产使用效率,引导公司专注主业。

据《中国经营报》作者:王柯瑾

《哪吒2》冲刺百亿元票房 “文娱”主题基金搭上顺风车

近日,电影《哪吒之魔童闹海》(以下简称《哪吒2》)大放异彩,刷新多项影史纪录,并向百亿元票房“冲刺”。

光线传媒股价飙升

这部现象级电影不仅在影视界掀起波澜,还引发了投资者对相关上市公司及文化娱乐主题基金领域的广泛关注。

作为影片的出品方与发行方,北京光线传媒股份有限公司(以下简称“光线传媒”)无疑是这场票房盛宴的最大受益者之一。根据光线传媒公告,《哪吒2》自1月29日上映以来,公司来源于该影片的营业收入区间约为9.50亿元至10.10亿元。

受此利好消息影响,春节后2月5日开市以来,光线传媒股价三连涨,其中有5个交易日涨幅不低于18%。截至2月12日,光线传媒收报每股24.12元。

光线传媒的股价表现也直接惠及持有其股票的基金。根据2024年基金四季报数据梳理,共有20家基金管理人旗下的35只基金持有光线传媒股票。2月5日至2月12日,上述25只基金普遍实现浮盈。

文化传媒板块崛起

文化娱乐主题基金也搭上《哪吒2》火爆上映的顺风车。Wind数据显示,2月5日至2月12日,39只文化传媒行业主题基金悉数实现浮盈。

对于文化传媒板块整体优异的表现,业内人士认为,除了热门电影的带动外,还受到政策支持、技术进步、市场需求释放等多重因素的共同推动。

晨星(中国)基金研究中心高级分析师代霞向记者表示,首先,政府对文化传媒行业的支持力度不断加强,出台了一系列政策,为行业发展提供了有力保障。此外,生成式人工智能(AIGC)等数字技术的快速发展,为文化传媒行业的内容生产提供了新的技术支撑,使得内容创作更加高效、多元。

随着人们生活水平的提高,对文化传媒产品和服务的需求也呈现出多元化、个性化的特点。越来越多制作精良、内容丰富的优质影片推出,满足了不同观众的兴趣和需求。同时,互联网广告、网络游戏、短视频等业态的兴起,进一步丰富了传媒行业的传播渠道和方式,推动了行业的快速发展。

基于此次春节档热门电影带动基金价格上涨的情况,深圳市前海排排网基金销售有限责任公司理财师姚旭升表示,投资者应关注以下指标和因素来捕捉文化传媒行业的潜在机会:第一,关注文化传媒公司的历史业绩、盈利能力以及未来的发展潜力,能够持续产出高质量作品的公司更具投资价值;第二,政策面对文化产业的支持和监管,会对文化传媒行业的发展产生重大影响,投资者应及时关注相关政策;第三,文化传媒行业的估值水平与市场表现高度相关,投资者应关注市盈率与市净率等估值指标;第四,影视制作中AI技术的应用有望提升作品的制作效率和质量,投资者应关注相关公司在AI技术上的布局。

据《证券日报》作者:彭衍菘