

“年报季”打出投资风向明牌 A股优势赛道显现

■本报记者 赵子强 张颖 吴珊
见习记者 任小雨 楚丽君

进入牛年以来，A股三大指数虽未出现大幅上涨，但个股的普涨却有目共睹，两个交易日内有多达3704只个股上涨。

分析人士表示，近期顺周期板块明显强势，主因是业绩增长预期和估值优势吸引了大量资金的入场。目前年报逐步进入密集披露期，已披露年报和快报的业绩增长公司、年报预喜公司，以及年报预喜公司占比高的行业都将在年报季形成的优势赛道。

2425份年报预告 近六成业绩预告

进入2021年以来，越来越多的上市公司发布了2020年业绩预告，投资者对于业绩预期表现优秀公司的关注度也不断提升。

《证券日报》记者根据同花顺数据统计发现，截至2月19日，沪深两市共有2425家上市公司发布了2020年年度业绩预告，其中，有1388家公司（含预增、略增、扭亏、续盈）年报业绩预告，占比近六成。具体来看，业绩预增公司有797家，业绩续盈公司有42家，业绩扭亏公司有292家，业绩略增公司有257家。

对此，接受《证券日报》记者采访的榕树投资研究总监李仕鲜认为，从两市目前发布的业绩预告来看，有近六成的公司业绩预告，这是在有效控制疫情后，国内经济得以迅速复苏的真实写照。

从所属申万一级行业来看，上述年报预喜公司主要集中在机械设备、化工、医药生物、电子、电气设备五大行业，业绩预告公司分别为162家、144家、134家、127家、100家。

与此同时，基金也对业绩预告进行了布局，截至2020年四季度末，基金持有595只业绩预告股，合计持仓234.83亿股，京东方A、分众传媒、紫金矿业等3只个股持仓量均超20亿股。

“可以看到，年报业绩预告个股主要集中在景气度较高的医药生物、电子等行业，同时这些行业因为业绩确定性高，还获得了基金等机构资金的青睐。考虑到当下市场行情以业绩为王，年报业绩预告股在机构资金的抱团推动下，有望走出持续上涨行情。但因为机构的抱团，估值溢价会非常明显，个股波动也会相应增加，一旦出现业绩不达预期的情况，甚至不排除会出现个股的集体踩踏风险，因此建议在挑选年报预喜股过程中，多从推动业绩增长背后的基本面因素出发，挑选未来业绩有望保持持续增长甚至超预期增长的年报预喜股进行投资，这样才能有效降低踩踏风险。”私募排排网研究员刘文婷告诉《证券日报》记者。

进一步梳理发现，在上述预喜股中，有729家公司2020年年报净利润同比有望实现翻番。其中，圣湘生物表现出色，预计年报净利润增幅上限超70倍，宁波东力紧随其后，超65倍，江苏索普、恒通股份、晶华新材、天赐材料、欣龙控股等5家公司预计年报净利润增幅上限均超40倍。

优秀的业绩预期也在助推股价的上涨。2月份以来，上述729只净利润有望翻番的个股中，有491只个股实现上涨，占比67.35%。其中，陕西黑猫领涨，期间累计涨幅超80.65%，盛和资源、三和管桩、章源钨业、牧原股份、朗姿股份等5只个股期间累计涨幅均超40%，分别为53.88%、47.44%、43.87%、42.74%、41.10%。

对于后市投资机会，止于至善投资总经理何理对《证券日报》记者表示，一般来讲，资本市场的股票价格已经反应了业绩预告，如果想追求进一步投资收益，更多的是需要基于上市公司的竞争力做未来展望。在未来，汽车、银行、寿险、产业互联网都会有比较大的机遇。

李仕鲜认为，从投资的角度来说，年报代表的是过去公司经营业绩水平，而投资往往往是投未来，因此需要从这些公司中做区分，找到业绩在未来能够有持续增长的公司进行投资，比如说消费、新能源、顺周期等受益于经济复苏以及全球大放水的板块，根据我们的调研反馈来看，2021年市场大概率会有一个不错的增长。

213份年度业绩快报 透出暖意

尽管当前A股市场出现一定的震荡，但是随着上市公司2020年“成绩单”逐步揭晓，来自行业景气度改善、

主营业务拓展以及创新能力提升，上市公司业绩的暖意正为市场走强赋能，业内人士普遍认为，A股总体保持稳健发展势头，牛年股市基础更牢、韧性更足。

《证券日报》记者根据同花顺数据统计发现，截至2月19日，沪深两市共有213家公司公布了2020年度业绩快报。

私募排排网未来星基金经理胡泊在接受《证券日报》记者采访时表示，当前市场做多热情仍在，市场愿意给业绩确定的个股更高的溢价水平和更高的估值水平，年报业绩可能是个股分化的重要参考因素。当前市场已经包含了对个股业绩增长的预期，只有超出预期的个股通常才可获得市场认可，股价或有一波超预期的表现。

从净利润情况来看，在已公布2020年度业绩快报的公司中，2020年净利润超1亿元的公司达183家，占比85.92%。招商银行以973.42亿元的2020年净利润暂居首位，紧随其后的兴业银行，2020年净利润为666.26亿元，浦发银行、中信银行、光大银行等公司2020年净利润均在300亿元以上，此外，保利地产、长江电力、上海银行、江苏银行、中信证券、绿地控股、国泰君安、广发证券等公司，2020年净利润也均超100亿元。

“截至目前已披露上市公司2020年年报业绩快报喜人，主要还是由于业绩向好公司习惯于更早发布公告，而后续也会有有一定比例的公司业绩低于市场预期。根据我们的估算，总体而言，2020年上市公司业绩改善率较佳，但这并不能代表2021年业绩一定能够持续改善。目前市场的一致预期是2021年一季度业绩由于去年基数较低，同比会有较大的改善，但后续如果通胀超预期，不排除政策出现收紧，因此2021年下半年业绩仍有一定的不确定性。”睿泽资产总经理赵钦峰在接受《证券日报》记者采访时表示。

可以看到，在2020年净利润超100亿元的13家公司中，上市银行占据7席。超预期的成绩单一度让银行板块迎来“高光时刻”，今年以来截至2月19日，银行板块总市值加权平均涨幅已达到11.70%（上证指数同期涨幅为6.42%）。

招商证券曾表示，银行股是A股的价值洼地，具有“入手”的潜力。今年可能是银行股未来3年内行情最好的一年，有望明显跑赢大盘。

净利润同比增幅方面，在已公布2020年度业绩快报的213家公司中，有171家公司净利润实现同比增长，占比近八成。其中，亚士创能、中芯国际、深科技、鱼跃医疗、云图控股、三利谱、漫步者、歌尔股份、康华生物等9家公司2020年净利润同比增长均超100%。不难发现，上述9家2020年净利润同比增长超100%的公司，扎堆在电子、医药生物和化工等三大申万一级行业，分别为5家、2家、2家。

赵钦峰告诉记者，从盈利改善幅度看，目前披露的数据显示，2020年年报大类的行业呈现中游制造>TMT>上游资源>必需消费>中游原材料>可选消费>大金融的现象，尤其是中游制造板块连续两个季度加速改善。电子行业景气度比较高，但市场的预期同样比较高，因此只能算是基本符合预期。结合相关公司的业绩预告来看，我们发现半导体制造、封测持续高景气度，上游设计端、设备及材料等环节龙头公司业绩也有持续高增长，可以重点关注这些领域的投资机会。

良好的业绩表现成为股价上涨的重要支撑，2月份以来截至2月19日，上述171家2020年净利润实现同比增长的公司中，有133家公司股价实现上涨，占比77.78%。南网能源、志邦家居、杭氧股份、川仪股份、片仔癀、中国中免、海大集团、环旭电子、安迪苏、丰林集团等10只个股期间累计涨幅均在20%以上。

“从长周期来看，上市公司股价涨跌最大的相关因素就是业绩。”赵钦峰进一步表示，但去年下半年以来，由于资金成本较低，再加上龙头消费股业绩稳定、抗通胀等特征，市场不断拔高其估值，但近期美国十年国债收益率快速上行，外资的资金成本快速上升，影响了消费股的高估值。而顺周期板块由于业绩超预期，再加上估值一直比较低，所以阶段性表现强于别的板块。接下来，行情走势不会像去年年底那么极端，而相对会更加均衡，抱团股只要行业景气度没有问题，不会出现持续下跌，顺周期板块只要业绩能继续超出市场预期，也还能持续表现。



的确，自A股进入年报披露期之后，核心资产业绩表现对股价的传导在市场上变得极为敏感，机构的选股压力明显增大。在这一背景下，上述171家2020年净利润实现同比增长的公司中，仍有86家公司最近1个月内被机构给予“买入”或“增持”等看好评级，其中，15家公司机构看好评级家数在10家以上，中国中免、长城汽车、深信服等3只个股机构看好评级家数均在20家及以上，分别为28家、21家、20家。

巨泽投资总经理马澄在接受《证券日报》记者采访时表示，A股进入年报季，业绩对个股的影响将愈发明显，接下来的行情将由业绩主导，仔细研究复盘不难发现，当前主要还是成长股的天下。未来上市公司业绩大面积向好，个股成长性较好，在A股市场的有效性就越来越高。所谓有效性，最明显的特征就是绩优龙头股成为机构重点抱团加仓对象。

净利润增长股 扎堆银行等五行业

随着国内经济持续修复，上市公司去年经营业绩逐步改善，部分行业基本面也逐渐复苏。《证券日报》记者根据同花顺数据统计发现，截至2月19日收盘，沪深两市已披露2020年年报、业绩快报及预告的公司共有2598家，1525家公司实现或有望2020年净利润同比增长，占比58.70%。

行业角度来看，上述1525家有望2020年净利润同比增长的公司主要集中在银行、非银金融、电气设备、农林牧渔、电子等五大行业，涉及公司数量占行业内成份股总数比例均超过44%，分别为52.63%、47.13%、46.43%、44.94%、44.77%。

对此，接受《证券日报》记者采访的冬拓投资基金经理王春秀表示：“电气设备、农林牧渔等行业是典型的顺周期行业，这些行业的成长逻辑是今年国内外经济复苏大年以及去年上半年低基数带来的业绩弹性；因为疫情的影响，顺周期行业业绩在去年上半年到达谷底，所以今年上半年业绩爆发式增长的确定性很高；随着疫苗接种进度不断加大，国外经济在下半年可能全面进入复苏周期，这个复苏周期应该至少会维持几年，顺周期行业的利润在去年下半年高基数基础上继续同比增长的概率很大。目前A股部分核心公司资产估值高，透支了未来3年至5年的成长。新发基金可选投资品种很少，顺周期行业龙头是最佳选择。虽然股价已经有不同程度上涨，但是依然看好顺周期龙头企业的配置价值。”

其中，去年业绩表现超预期的银行业，截至目前，在已披露年报、业绩快报或预告的21家公司中，2020年净利润实现或有望实现同比增长的公司共有20家，占行业内成份股总数比例逾五成。其中，厦门银行、长沙银行两家银行去年净利润同比增长居前，分别达到6.55%、5.08%。

对于银行板块的投资机会，私募排排网研究主管刘有华对《证券日报》记者表示：“银行业得益于宏观经济持续修复，企业生产恢复活跃甚至出现超赶情况，企业盈利能力的提升带动了信贷需求的大幅增长，有利于银行信贷业务的投放，同时还优化了资产质量，有助于银行业绩改善。银行业绩表现超预期，资金关注度大

幅提升，对股价有提振作用，另外估值便宜，存在修复空间，因此看好银行股接下来的表现。”

“2021年，看好银行板块投资机会。”申万宏源证券行业策略分析师马鲲鹏指出，2020年大型银行业绩增速转正，预计2021年上市银行业绩增长再提速。结合当前已经披露业绩快报的18家上市银行来看，除了浦发银行业绩增速同比小幅负增长外，其他银行均已实现正增长。由此看来，宏观经济向好和银行基本面超预期都在不断验证，当前银行股自上而下和自下而上的投资逻辑都非常清晰，年初以来板块估值提升行情仍将持续，2021年维持该板块看好评级。

非银金融行业方面，截至2月19日，在已披露年报、业绩快报或预告的60家公司中，2020年净利润实现或有望实现同比增长的公司共有41家，占比行业内成份股总数比例近五成。其中，华鑫股份、光大证券、东方财富、华创阳安、瑞达期货、兴业证券、越秀金控等7家公司均预计2020年全年净利润同比翻番，彰显出行业景气度持续上升。

“春节周基金新发热度不减，成长和价值龙头股将会成为基金建仓的重要标的。”开源证券行业策略分析师高超表示，春节前一周A股上涨明显，春节期间亚太股市普遍走强，恒生指数2月16日上涨1.9%，春节后新发基金热度不减，预计一季度新发基金规模和整体保有量增速有望超预期，同时券商在财富管理、资产管理方面或有政策利好落地，财富管理有望成为后续券商投资主线。目前，保险行业基本面、市场预期和估值均处于历史底部阶段，“开门红”保费增长较好，保险公司转型深化叠加经济复苏延续，行业有望逐步进入复苏周期，看好龙头险企估值修复机会。

电气设备行业方面，截至目前，在已披露年报、业绩快报或预告的151家公司中，2020年净利润实现或有望实现同比增长的公司共有104家，占比行业内成份股总数比例逾四成。包括纳顺股份、露笑科技、安彩高科、新强联、禾望电气等在内的33家公司均预计2020年全年净利润同比翻番，显示出行业基本面盈利正在逐步修复。

与此同时，受到政策大力支持的农林牧渔行业去年基本面、盈利也在快速修复。统计显示，截至目前，在已披露年报、业绩快报或预告的61家公司中，2020年净利润实现或有望实现同比增长的公司共有40家，占比行业内成份股总数比例逾四成。包括天邦股份、傲农生物、唐人神等在内的18家公司均预计2020年全年净利润同比翻番。

刘有华表示：“农林牧渔板块中生猪养殖板块业绩增速最快，主要受益于生猪出栏量增加和猪价维持高位运行。种植板块得益于政策利多频出，中央经济工作会议对种植板块的重视达到了前所未有的力度，另外由于疫情扩散的影响，全球粮食收紧，国内外粮食价格均出现了明显的上涨，种植产业的景气度得到持续提升。”

20家公司年报 净利和营收双增长

业内人士普遍认为，在年报业绩陆续发布之际，市场也进入业绩验证期，资金对年报关注度将提高，可聚

焦主业高增长的公司。

《证券日报》根据同花顺统计发现，截至2月19日收盘，沪深两市已有30家公司披露了2020年年报。其中，21家公司归属母公司净利润实现同比增长，占比70%。吉鑫科技、金雷股份、蔚蓝锂芯、雷柏科技、*ST北能、戴维医疗、安靠智电、*ST融捷、宝新能源等9家公司，年报净利润同比增幅均超100%。

从营业收入增幅来看，在已披露年报业绩的30家公司中，26家公司实现2020年营业收入同比增长，*ST北能、*ST凯瑞、安靠智电等3家公司，营业收入均实现同比增长超过50%。进一步梳理发现，2020年年报净利润和营业收入实现双增长的公司共有20家。

“春节过后将是沪深两市公司年报披露的重要窗口期。”胡泊表示，当前市场愿意给业绩确定个股更高的溢价水平和更高的估值水平，所以年报业绩披露可能是个股分化的重要参考因素。

的确，面对近期市场的震荡分化，绩优股的走势也有所分化。在上述20只营收和净利双增长股中，2月份以来，有11只个股期间实现上涨，其中，森麒麟、爱美客、鑫铂股份等3只个股期间涨幅均超20%，分别为52.55%、43.3%和20.97%，尽显强势。而另外9只个股，均呈现出不同程度的下跌。

“年报披露期，业绩表现会成为市场调仓换股的重要参考因素，绩优股成为短期市场热点的机会更突出一些。但是也不是所有的绩优股都具备好的投资价值。2020年是疫情冲击、流动性宽松以及政策支持引导比较特殊的一年，一些绩优股并不具备长期增长逻辑，短期利好业绩数据或许还是好的卖出机会。还有一些绩优股估值比较高，透支了未来的成长性，高位调整的风险不能忽视。”华辉创富投资总经理袁华明在接受《证券日报》记者采访时表示。

与此同时，前海开源基金首席经济学家杨德龙告诉《证券日报》记者，近日，部分白马股出现一定幅度的回调。在回调中，建议投资者可以逢低去抄底业绩优良的“白龙马”股，因为每一轮回调都是配置“白龙马”股的时机。其股价短期是股票机，长期是称重机。也就是说，从长期来看，好的公司必然会有长期的良好的表现，和公司的业绩成正比。但短期来看，会受到各种因素的影响，并不能真正地反映公司的基本面。

值得关注的是，随着上市公司年报业绩的披露，机构持仓情况也浮出水面。

业内人士普遍认为，社保基金作为A股市场重要的长线资金，其选股与投资风格较为务实稳健，持股周期相对较长，通常能获得长期的超额收益。

统计发现，在已披露年报业绩的30只个股中，截至去年四季度末，平安银行、宏发股份、川恒股份、上海家化、金雷股份、森麒麟等6家公司的前十大流通股股东名单中均有社保基金现身，合计达9926.35万股，值得关注。

对于后市的投资机会，粤开证券分析认为，节后在配置方向上，关注业绩预期向好且估值处于较低区间的品种，中长期布局景气上升趋势较为明朗的品种。

银行员工朋友圈理财营销调查：存款产品刷屏 推荐新基金最抢镜

■本报记者 彭妍

“新年开工好理财”“存一年定期积分换礼赠手机”“额度有限、快快抢购”……近日，在多名银行员工的朋友圈中，密集出现了此类文案及产品介绍，有的1年期大额存单年化利率可达2.325%，3年期大额存单利率可达4.262%。

《证券日报》记者观察身边银行员工的朋友圈发现，其关键词永远是银行产品。牛年刚刚开工，银行人的朋友圈就活跃起来，大致分为两大派系：一是拉存款成为小银行头等大事，二是银行员工化身基金“代言人”，在朋友圈发“小广播”的积极性越来越高。

小银行“送礼”拉存款

牛年开工第一天，各行各业的开工祝福语刷屏朋友圈，银行圈也不例外。近日，银行员工纷纷在朋友圈“刷屏”，大力推广自家和代销的理财产品。银行理财春节档刚过，一季度也是金融机构搞“开门红”的时间段，银行通常会加大营销力度。而朋友圈，也成为他们营销的重要渠道。

面对利率下行以及互联网贷款业务相关新政推出，中小银行揽储的道路更加艰难。银行的营销工作变得越来越难，考核压力自然增大，尤其是对于指标任务繁重的客户经理而言。不过，记者发现很多中小银行也已经发力自营网络平台，纷纷通过微信、App等多个自营渠道推出营销活动吸引客户。

例如，不少银行人的朋友圈里频频出现各类存款产品营销。从银行的主打产品来看，定期存款和金额存单最为普遍，卖点不外乎收益率高、送礼等，有些还用上“限量发行、售完即止”的噱头。“三年期、五年期定期存款1万起存，利率4.125%，额度有限。”最近，《证券日报》记者的朋友圈被同一款银行产品刷屏了，这就是定期存款。

周先生（化名）是一名在银行工作了10年的资深理财人士，节后发布的第一条朋友圈便是“一万元钱能干啥？存我们银行一年定期能送：华为智能台灯、华为体检秤。”

记者注意到，部分中小银行推出的大额存单利率更为诱人，3年期大额存单利率可达4.262%，1年期利率可达2.325%。王先生（化名）是某农商行网点的一名客户经理，新年开工后，发布在朋友圈第一条信息便是关于大额存单的产品介绍。“最新推出的大额存单，20万起存3年期利率4.262%。更有一年期大额存单，送手机活动，华为、苹果全系随心享。额度有限，售完即止。”

理财经理化身基金“代言人”

自去年以来，基金市场火爆异常，银行开始加大对基金推荐的力度，与此同时，“炒股不如买基”的观念正在深入人心。投资者对于基金的认可程度逐年上升，全民理财观念带动下，投资者对于基金的需求日益增长。

《证券日报》记者调查发现，除了拉存款，银行理财经理首先最爱在朋友圈推荐理财产品，无论是本行定制还是代销，产品的预期收益率永远最抢镜。其中，重磅推荐基金是银行员工朋友圈里最多的内容，主要通过发布视频、海报的方式为基金实力宣传，甚至还有扫码看直播送礼的活动。

值得注意的是，记者在朋友圈看到多家银行员工提前开始刷屏推荐新基金，甚至同一款基金产品被多家银行刷屏。

例如，某股份制银行的客户经理近期开始在朋友圈预告新基金的发售情况，文案中着重强调重磅首发，并且宣称“去年定制的‘固收+’基金嘉实浦惠6个月，目前年化收益9.96%左右，没买到的客户不用着急，今日嘉实浦惠一年期再出发”。值得注意的是，为了加强宣传，该行的客户经理更是连发多条朋友圈。

“替代理财的理财+基金，牛年最重磅直播，嘉实携手浦发神秘大咖，不仅有干货投资建议，更有红包、大奖好礼相送。”2021年2月19日中午，在另一家股份制银行工作的小张（化名）发布了上述同一款基金产品，也是他最近三天唯一的一条朋友圈。

也有银行人在朋友圈转发基金信息，其中，明星基金经理、获得奖项等字眼在推荐文案中多次被强调。有的直接晒出基金历史收益数据，甚至看到“欲购从速”“末日比例配售”的宣传，制造饥饿营销的效果。

此外，很多银行员工在朋友圈发布金融信息，为投资者带来全面地科普与投资策略解读，以便更好地进行理财投资。例如，某股份制银行的理财经理在朋友圈中，用九宫格的图汇总了18家知名基金公司旗下的王牌基金经理以及他们管理的基金产品。这些基金公司主要包括易方达、富国、汇添富、中欧、景顺长城、嘉实等等，基金经理有大家耳熟能详的朱少醒、张坤、葛兰、曲杨、谢治宇、刘彦春等等。

记者在某国有银行理财经理的朋友圈看到，金融机构明星基金经理、理财大咖们推出一系列在线理财以及投资策略直播，通过扫码即可观看。