

两大财报季来袭 A股将再现业绩为王核心逻辑

■本报记者 赵子强 张颖 吴珊

近期,A股市场震荡回落,投资者对后市的判断出现了一定的分歧,但业绩为王依然是市场的共识。受访业内人士认为,不管风格如何转换,业绩增长仍是市场追逐的一条投资主线。当前,应着眼业绩,把握不确定性中的确定性。

4月份成长股 历史上涨几率超五成

4月份是年报与一季报交叉密集披露的时段,市场容易出现业绩行情,可关注业绩成长股。伊洛投资研究员庄婉莹在接受《证券日报》记者采访时表示,随着年报及一季报预告逐渐披露,基本面较为强硬的公司有望走出调整,迎来一波行情。坚定看好估值合理及基本面持续变好的公司,这类核心资产有望穿越牛熊,凭借强硬的基本面持续带动股价上行。

从历史数据来看,4月份由业绩催生行情值得期待。据《证券日报》记者梳理,自1991年以来,沪指走过的30个4月份行情中,有16个出现上涨,上涨几率超过五成。

最近3年的4月份行情中,尽管2018年和2019年沪指分别出现了下跌2.74%和0.40%的弱势调整,但业绩成长性股票的上涨几率更高,仍十分明显。

具体来看,受市场整体走弱的影响,2018年4月份A股中仅有836只个股上涨,其中有517只个股实现了2017年年度与2018年首季归属母公司股东的净利润同比增长,占比61.84%。2019年4月份A股中有938只个股上涨,这其中有458只个股实现了2018年年度与2019年首季归属母公司股东的净利润同比增长,占比近五成。

由于受到疫情影响,2020年首季实现净利润增长的上市公司大幅减少,但从年报来看,业绩增长股仍在4月份得到市场认可。2020年4月份有2003只个股上涨,这其中有1315只个股实现了2019年年度归属母公司股东的净利润同比增长,占比65.65%。

从目前披露的977份2020年年度业绩快报来看,归属母公司股东的净利润实现增长的公司多达715家,占比73.18%。已披露的581份年报中也同样有超过七成的公司实现净利润增长。由于2020年一季度净利润基数较低,预计今年一季度净利润增长表现会好于以往,从目前披露一季度业绩预告情况来看,也有超九成公司可喜。基于历史数据,今年4月份的业绩成长股走

势可期。

接受《证券日报》记者采访的龙赢富泽资产总经理董第轶表示,4月份A股将密集披露业绩,从历史经验看,一季报在业绩预期博弈阶段对市场影响度最高,在实际业绩落地之后影响程度下滑。也可以理解为,市场在4月份对一季报业绩预期敏感度最强,之后逐步回落。

“随着价值投资理念深入人心,机构投资者占比逐渐提升以及资本市场改革的不断深入,业绩对股价的影响会越来越明显,因此业绩会成为整个资本市场关注的重点,只有业绩持续优秀甚至超预期的公司才可能获得资本市场的认可,并赋予更高的估值溢价。”私募排排网未来基金基金经理胡泊对《证券日报》记者表示。而年报和一季报则是验证上市公司未来业绩的重要参考,尤其是受疫情的影响,上市公司年报和一季报的价值显得更为重要,也会因此获得更多的市场关注度。

从已披露2020年年报归属行业的业绩表现来看,截至3月26日收盘,剔除去年呈现亏损的综合与纺织服装后,有17类行业2020年净利润实现增长,其中,电子(275.25%)、电气设备(160.17%)、家用电器(122.85%)、食品饮料(89.48%)、医药生物(69.48%)、有色金属(64.60%)等六类行业净利润同比增长超60%。

董第轶表示,“在这类市场预期中,市场向来较为关注行业景气度的变化。从今年的季报前瞻中,顺周期方向钢铁、煤炭、有色、化工较为乐观,这也正是近期市场较强的板块,2021年的业绩浪已经显现出合力。我认为在当前位置,市场对此的预期已经有所反馈,投资者可从经济复苏深度受益的方向继续挖掘,各细分龙头、隐形冠军等标的仍有空间。”

奶酪基金董事长、基金经理庄宏东对《证券日报》记者表示,其实,市场对年报和季报已经有所预期,特别是年报,消化已较充分。一季报由于去年受到疫情影响,在低基数下,季报会有明显的改善,特别是受疫情影响较大的行业,恢复强度和幅度都有待确认和验证,如果超预期,可能带来一些机会。比如旅游、酒店、航空等行业,去年受到疫情冲击较大,今年一季度恢复情况能否超预期,是市场较为期待和关注的。从行业布局的角度,在经济复苏的趋势下,看好顺周期低估值行业的投资机会,例如保险、银行、地产、家电等,这些行业中的龙头公司长期成长确定性较强,目前估值处于合理和低估的位置,具有较好的

投资性价比。

103只业绩翻番股 逾六成跑赢大盘

《证券日报》记者据同花顺iFinD数据整理,截至3月26日17点,沪深两市共有581家上市公司披露2020年年度业绩,其中,有412家公司实现净利润同比增长,占比70.91%。值得关注的是,有103家公司净利润同比实现翻番,其中,英科医疗、天赐材料、傲农生物、振芯科技、海油工程、博创科技等6家公司净利润同比增长均超10倍。

“投资上市公司股票实质上是投资公司的未来,因此,上市公司的估值水平并不在于某一年的收益是多少,也就是通常说的静态市盈率是多少,而是在于这家公司未来收益增长的预期是多少。看公司未来成长性的一个重要方法,是分析这家公司净资产、净利润的成长性。一是要挖掘所属行业景气度开始转向上升周期的个股,同时有相关政策扶持更佳;二是对标的公司按照季度和年度的成长性做好考量,选择成长性良好同时有护城河的上市公司。”接受《证券日报》记者采访的沃隆创投基金经理黄界峰表示。

进一步梳理发现,上述103家业绩翻番的公司,主要扎堆在化工(15家)、医药生物(14家)、电子(9家)等三行业。

可以看到,3月份以来,在大盘震荡回落之中,上证指数累计跌幅达2.59%。统计发现,上述103只业绩翻番股表现稳健,其中,月内跑赢大盘的个股达65只,占比逾六成。三利谱、*ST京城、深南电A、融捷股份、汤臣倍健等5只个股,月内累计涨幅均超20%,尽显强势。

对于绩优股的投资机会,华辉创投投资总经理袁华明告诉《证券日报》记者,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。但也不是所有的绩优股都具备良好的投资价值。2020年是疫情冲击、流动性宽松以及政策支持引导比较突出和特殊的一年,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。当前看,已逐步确立品牌和规模优势的消费板块龙头品种,一些具备硬核实力、近期调整充分、业绩表现符合或超预期的科技板块品种,业绩表现超预期、估值还不高的传统板块龙头品种值得重点关注。

出色的表现无疑将受到机构的高度关注。统计显示,在103只业绩翻番股中,机构近30日内给予“买入”或“增持”以上评级的公司达33家,其中,包括北新建材、金山办公、当升科技、汤臣倍健、极米科技、赤峰黄金等在内的15家公司,推荐次数均在5次及以上,值得关注。

高度关注。统计显示,在103只业绩翻番股中,机构近30日内给予“买入”或“增持”以上评级的公司达33家,其中,包括北新建材、金山办公、当升科技、汤臣倍健、极米科技、赤峰黄金等在内的15家公司,推荐次数均在5次及以上,值得关注。

“近年来,A股市场中,拥有持续、稳定创造增量利润的个股,一直行走在上升趋势中。”金百临咨询分析师秦洪在接受《证券日报》记者采访时表示,周五,整个核心资产股出现大幅反抽的态势,不仅是白酒股等生意模式极佳的品种,也包括新能源汽车为代表的优质赛道股。如此的反弹激活了整个市场交易情绪,短线热钱也随之出击,这说明短线A股市场人气有所复苏,有利于中短线A股市场强势行情的延续。

34家公司 去年净利润扭亏

《证券日报》记者据同花顺iFinD数据整理,截至3月26日收盘,有34家公司2020年年度业绩改善,报告期内实现净利润扭亏为盈。

进一步梳理发现,上述34家公司2020年净利润实现同比扭亏的公司中,有10家公司2020年全年实现净利润超过1亿元,汤臣倍健、*ST奋达等2家公司报告期内实现净利润10亿元以上,分别为15.24亿元、10.65亿元,*ST东科、当升科技、沈阳化工、汉威科技、渤海化学、*ST六化、*ST京城、北斗星通等8家公司报告期内净利润也均在1亿元以上,去年业绩改善尤为明显。

在已披露2020年年报业绩的公司中,汤臣倍健、当升科技、汉威科技、*ST奋达等4家公司2020年全年每股收益均超0.5元,分别为0.9600元、0.8813元、0.7000元、0.5500元,显示出公司盈利能力逐步恢复。

在业绩支撑下,上述34只扭亏股年内股价表现良好,有21只个股年内股价实现上涨,占比逾六成。*ST江特、大晟文化等2只扭亏股年内累计涨幅均超过50%,乐通股份、沈阳化工、江泉实业、*ST奋达、*ST东科、鑫科材料、*ST京城、西安旅游、*ST中绒等个股年内累计涨幅也均逾20%。

行业角度来看,上述34家公司,主要扎堆化工、机械设备、食品饮料、电子、电气设备等五行业,涉及公司数量分别为6只、4只、3只、3只、3只。

关于扭亏品种的投资机会,接受《证券日报》记者采访的私募排排网研究主管刘有华表示,“需要综合多维度去综合考量,再做决定,而不能简单只看扭亏与否来判断其投资价值。一方面,对于扭亏为盈的公司,需要重点分析扭亏背后的原因,然后判断其可持续性怎样,如果只是因为偶然性或者补贴等因素导致的扭亏,应该谨慎对待。另一方面,需要看股价是否已经完全反映出业绩改善,一般而言,由于业绩预告过,所以基本上处于明牌阶段,除非能够大幅超预期,才会有进一步的表现可能。”

同时,持有类似观点的巨泽投资董事长马澄对《证券日报》记者表示,“首先在2020年受疫情影响的情况下,年报业绩扭亏为盈已经是难能可贵的,但这并不是衡量是否有投资价值的根本因素。衡量一家企业是否有投资价值首先要看企业能否长期创造价值,表现在业绩报表来说就是它的营收、净利润能否稳定增长,特别是净资产收益率是否优秀。其次要看企业的估值水平,如果企业业绩靓丽,但估值过高,也是不具备投资价值的。因此,对于2020年业绩扭亏为盈的企业是否具有投资价值,还要依据

企业的经营情况和企业的估值情况综合而定。”

142份一季度业绩预告 超九成预喜

随着经济的复苏,从已经发布的2021年一季度业绩预告方面来看,部分上市公司业绩改善明显。同花顺iFinD数据显示,截至3月26日收盘,沪深两市共有142家上市公司发布了2021年一季度业绩预告,其中有137家公司业绩预喜,占比96.48%。具体来看,业绩预喜公司86家,业绩略增公司29家,业绩扭亏公司22家。

从一季度预计净利润变动幅度上限来看,上述预喜的公司中有83家公司预计2021年一季度净利润同比增长均逾100%,占比超六成,其中,黑猫股份、震裕科技、金力泰、伊戈尔、分众传媒、阳谷华泰等6家公司预计今年一季度净利润同比增长均超10倍,分别为7158.76%、6733.71%、5779.35%、3663.24%、3542.39%、1953.10%。

从申万一级行业来看,上述业绩预告公司共涉及23类申万一级行业,业绩预告公司主要集中在化工、机械设备、电子、医药生物、电气设备五大行业,分别有25家、18家、16家、13家、12家,合计84家,占业绩预告公司总数的61.31%。

对此,华辉创投富盛总经理袁华明对《证券日报》记者表示,去年一季度经济和企业经营受疫情冲击,基数比较低,今年企业一季报业绩会迎来普遍局面,高比例的一季报业绩预喜只是这一现象的起始体现。从已披露数据看,化工、机械设备和电等行业表现出了预期中的高景气。

良好的一季度业绩预期也支持着预喜股的市场表现,3月份以来,上述137只预喜股中,有71只个股期间实现上涨,占比逾五成。其中,顺控发展领涨,期间累计涨幅达279.98%,其次是楚天龙、同力日升、长龄液压期间累计涨幅分别为46.62%、46.41%、46.40%,此外,三利谱、安科瑞、天顺风能、双星新材、汤臣倍健等5只个股期间累计涨幅均超23%。

对于一季度业绩预告的投资机会,袁华明表示,对一季报预喜的公司需要结合业绩增长持续性和估值匹配来进行评估,对于业绩增长需要剔除一次性收入和去年特殊条件下低基数影响。近期市场对于高估值品种压力比较大,对于业绩增长但估值过高的企业,投资者仍要保持谨慎。

接受《证券日报》记者采访的私募排排网未来基金经理夏风光认为,一季度的业绩预告要从多个角度来分析,比如历史财务数据显示一季度在全年业务当中的占比、季报增长的原因是偶然性的还是可持续性的等,才能从中选择行业竞争力持续提升、股东回报增长的优秀公司。此外一个角度也需要投资者注意,去年一季度是疫情影响最重的时期,对部分行业来说今年一季度的情况不具备历史可比性。

川财证券表示,从近期公开的经济数据可见,当下国内经济整体良好。货币政策方面保持在正常区间,工具手段充足,利率水平适中。外债方面,北向资金持续净流入,整体依旧看好中国市场。总体来看,当前对市场不宜过度悲观。

机构对于部分一季度业绩预喜股也表示看好,最近30日内,上述业绩预喜股中有66只个股获机构给予“买入”或“增持”等看好评级,其中,中兴通讯、中国巨石、恩捷股份等3只个股机构看好评级家数均超20家,分别为33家、26家、22家,此外,利尔化学、中材科技、博腾股份、紫金矿业、华域汽车、分众传媒、中材国际、汤臣倍健等8只个股均获得10家及以上机构看好。

美图创始人兼CEO吴欣鸿: 成为“变美”赛道的领跑者



■本报记者 谢若琳

“我们毫不掩饰自己的野心,我们希望成为‘变美’赛道绝对的头部。这不是一年两年可以完成的,美图也做好了长期作战的准备。”3月25日晚,美图发布2020年业绩报告后,公司创始人兼CEO吴欣鸿接受《证券日报》记者专访时表示。

2020年,美图实现营收11.94亿元,同比增长22.1%;净利润6090万元,实现了公司成立以来首次全年盈利。这家基于美图秀秀起家的互联网公司,已经找到了再起航的方向——“变美”生态链。

2019年下半年以来,美图盈利状况持续提升,吴欣鸿表示,“美图战略清晰,我们全身心投入‘变美战略’中。‘美’的市场有万亿元规模,美图始终是这条赛道有力的领跑者。以前我们通过照片、视频,让用户变美,未来我们要深入线下全产业链,为行业客户提供长期价值。”

收入结构多元化 高级订阅内购收入同比增140%

美图秀秀创立于2008年,是美图公司最核心的产品之一。最近这款经典产品迸发出新的惊喜,2021年春节期间,美图秀秀应用实现日活跃用户峰值超3100万人,创历史新高,同比2020年春节上涨13%。这主要得益于“美图配方”功能的推出,也是美图公司自有内容生态的新突破。

“美图秀秀上线13年始终保持活力的关键就是‘求变’。”吴欣鸿告诉记者,根据用户需求的变化,美图秀秀会不断调整内容生态,比如过去美图秀秀影像编辑的内容都是公司内部设计师创作提供的,今年美图秀秀推出了“美图配方”,通过用户自己上传设计素材,用户能够省略所有影像编辑过程,快速完成影像美化,并在朋友圈分享,实现传播裂变。

我们不断为用户提供新价值,最终形成一个用户心智,就是想变美来美图,这让美图在激烈的竞争中始终保持领先地位。大家都说一个老品牌要“品牌重塑”,但是不是你做一次品牌营销,砸一些广告就可以形成用户心智的。如果不能基于用户的需求提供新的价值,用户就不会去使用你的产品,所以美图始终从本质出发,坚持创新给用户带去惊喜。

数据显示,仅除夕当天,美图秀秀影像保存量超1.2亿,“美图配方”保存图片秀日增长9倍,美图秀秀社区使用人数同比增长98%。

2020年,美图还推出美图创意平台(MCP),并通过该平台连接了PGC(专业生产内容),通过美图配方连接了UGC(用户生产内容)。

基于此,美图的收入结构也发生了变化。在过去很多年中,美图是做“流量生意”,广告收入是其主要收入来源。而2020年,美图高级订阅服务及应用内购收入2.06亿元,同比增长140.1%。

“2020年12月份,美图高级订阅会员数有170多万,占当月MAU(2.61亿)比不足1%,对比同类产品,该板块还有很大的上升空间,上限也比在线广告更高。”吴欣鸿表示,让收入结构更多元,是一家公司成长过程中非常重要的里程碑。

整合变美生态链 创造第二增长曲线

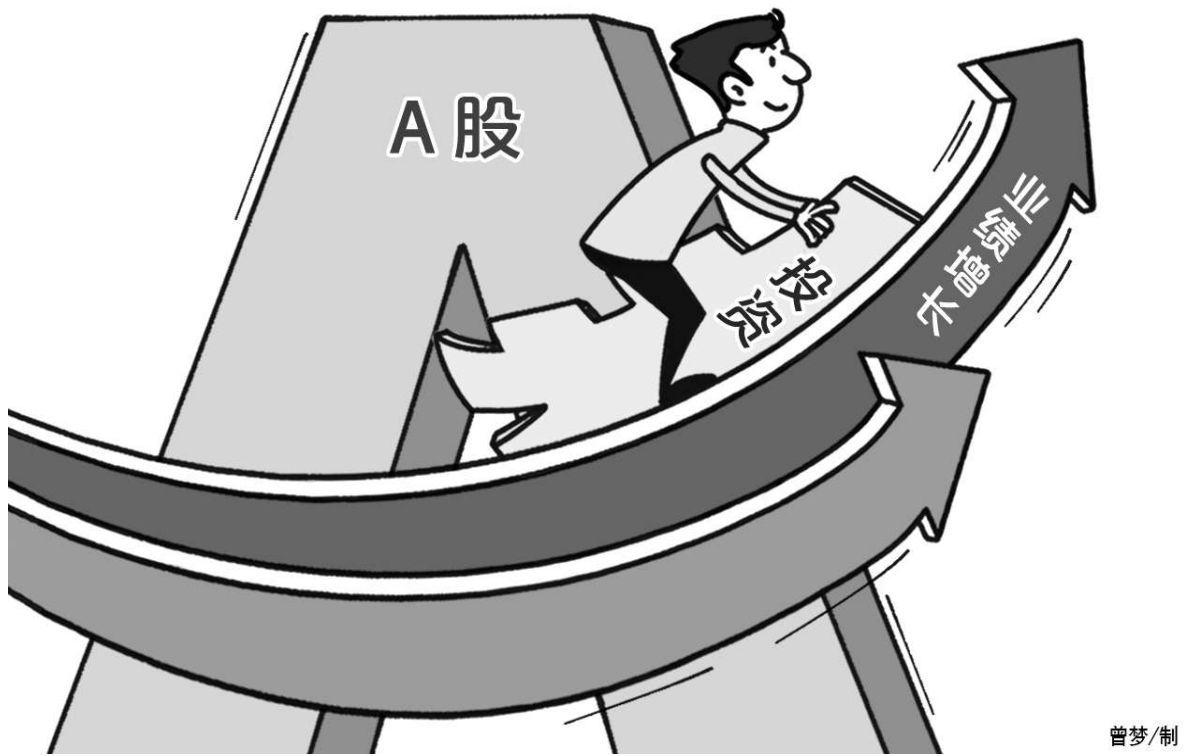
在美图内部,有两大事业群,一是基于美图秀秀等美颜软件传统ToC的业务,另一个就是面向化妆品和医美服务的美业SaaS服务ToB的业务。

“公司发展到一个阶段后,就要寻找第二增长曲线,美图长期占据图片美化和拍照摄影领域的双第一,要思考的是未来的增长点在哪里?公司于2018年经历了一段沉淀期后,开始探索第二增长曲线,并于2019年确定了‘美业’生态链。”吴欣鸿表示,我们为化妆品和医美行业提供全方位的SaaS服务,通过营销、技术、供应链、渠道去赋能美业,如美图研发的“美图宜肤”,基于美图独有的AI算法,向用户提供测试解决方案,帮助行业客户更深入地了解用户,并最终提升销售转化率。

他进一步强调,“我们不会推出自己的医美机构或自有品牌的美容仪器,更多地是为产业链上的品牌机构去服务。目前美图宜肤已经服务超2000家线下门店,客户不仅涵盖迪奥、资生堂、纪梵希等国际一线美妆品牌,还有梵文花等国内连锁美容院。针对不同的场景,美图可以帮助品牌建立客户皮肤档案,进而进行相关商品的推荐或者提供针对性美容服务。”

在吴欣鸿看来,与其他SaaS服务平台相比,美图具有两大优势,一是特有的线上渠道和流量资源,二是科技研发能力,“我们的医美团队从2020年下半年开始组建,至今已近百人的面向医美机构的营销SaaS服务团队。”

这是一个从移动互联网到产业互联网的开始,“化妆品、医美行业是两个巨大市场空间的行业,有淘金热就有卖水人,我们要做好‘卖水人’。”



曾梦/制

前两个月交通固定资产投资3032亿元 同比增71.7%

■本报记者 昌校宇

3月25日,交通运输部新闻发言人孙文剑在3月份例行新闻发布会上,通报2021年1月份至2月份交通运输经济运行总体情况时表示,总的来看,今年1月份至2月份,交通运输主要指标与去年同期相比,在投资、货运量、港口货物吞吐量等方面呈现大幅增长的特点。与此同时,受低基数、就地过年等因素叠加的影响,营业性客运量降幅明显。

孙文剑进一步介绍,“今年1月份至2月份,完成交通固定资产投资3032亿元,比2020年同期增长71.7%,比2019年同期增长11.6%。”

其中,公路水路完成投资2379亿元,比2020年同期增长93.9%,比2019年同期增长16.6%。”

南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示,我国交通固定资产投资高速增长,意味着政府在通过积极的财政政策推动经济的复苏和发展,也为我国其他行业的长足发展提供了基础。

对于相关投资数据释放了哪些积极信号,华财新三板研究院执行院长谢彩告诉《证券日报》记者,“一方面,交通固定资产投资的恢复及持续增长,将为我今年的经济增速超预期目标打下坚实基础,起到稳定经济增长的作用。另一方面,交

通固定资产投资的增加意味着交通基础设施的不断完善,有利于满足我国居民出行需求,起到促民生的作用。同时,还将推动物流、电商、旅游等消费经济的成长。”

“交通运输领域的复苏情况依然较好,为总体经济复苏提供了有力支撑。”苏宁金融研究院宏观经济研究中心副主任陶金接受《证券日报》记者采访时表示,在投资方面,交通运输投资依旧引领包括基建领域在内的各类专项投资领域,成为投资活动复苏的压舱石和基本盘,其中乡村振兴还将继续为交通运输投资增长提供支撑。在货运量方面,前两个月依旧保持较快增速,运

输需求旺盛,且“就地过年”额外增加了总体运力,有效支撑了总体经济复苏。客运量则受疫情和就地过年影响较明显,降幅较大。但随着疫苗接种、天气转暖,社交隔离和交通限制逐步打开,预计3月份客运量将回归常态。

谈及接下来如何发力稳投资,陶金表示,首先,重点和薄弱地区的交通运输基础设施建设空间还很大,一是乡村振兴战略下,广大农村地区的道路、航道和铁路建设和投资力度还需进一步加大;二是综合交通枢纽体系存在集群化的需求,这要求都市圈和城市群之间的交通条件得到进一步改善。其次,重点

地区加快推进一体化交通基础设施建设,一是要求地区内各城市的交通条件改善;二是要求城市之间的不同交通方式对应的基础设施协调推进,共同升级。

在谢彩看来,一方面,应促进我国交通里程规模持续增加,另一方面还需针对现有交通现状基础不同而不断优化投资结构。具体而言,针对京津冀、长三角、珠三角、粤港澳以及成渝经济带这类城市群,交通里程规模较大,交通密度也较大,继续加大投资是一方面,更重要的是进行交通优化,打通堵点,增加连接点,多种交通方式有效连接和配合,形成协调发展效应。