

近三个月券商上调77家公司评级 比亚迪获评94次“买入”

■本报记者 周尚仔
见习记者 于宏

作为具备投研优势的专业机构,券商对上市公司的评级不仅体现了其“慧眼识珠”的能力,更为投资者提供了重要的投资决策依据。近期,多家券商紧密关注上市公司动态,结合相关公司2024年全年业绩、2025年一季度业绩表现以及所处行业情况等多重因素,及时调整上市公司评级。

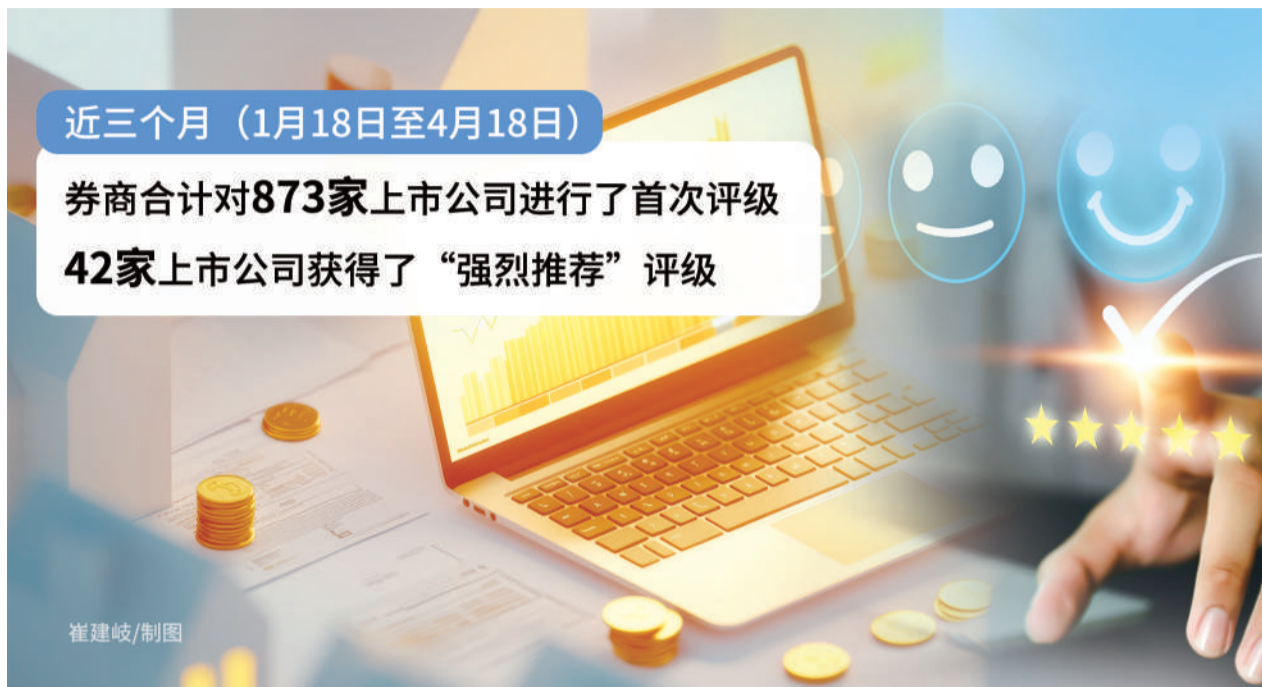
Wind资讯数据显示,近三个月(1月18日至4月18日),券商合计上调77家上市公司评级,下调151家评级。不同券商对同一家公司的研判呈现分化,9家上市公司的评级在近三个月内经历了“双向波动”,既被部分券商上调评级,也存在被其他券商下调评级的情形。

比亚迪人气高

数据显示,在上调评级方面,券商近三个月共对77家公司进行了85次评级上调。其中,62家公司的评级由“增持”调整为“买入”,9家公司的评级由“推荐”调整为“强烈推荐”;5家公司的评级由“增持”调整为“强烈推荐”;3家公司的评级由“中性”调整为“买入”;3家公司的评级由“持有”调整为“买入”。

在上述77家上市公司中,有8家被2家券商上调评级,分别为大金重工、中国中免、华大九天、新城控股、中国人保、金地集团、科锐国际、珠江啤酒。其中,金地集团的评级被招商证券由“增持”调整为“强烈推荐”,其余7家公司的评级均被调整至“买入”。

目标价方面,在上述77家被调高评级的公司中,券商对13家给出了目标价。其中,广发证券给予金山办公的目标价为351.79元/股,其最新收盘价(4月18日收盘价,下同)为307.03元/股;西南证券给予中国中免的目标价为75.64元/股,其最新收盘价为64.87元/股;国元证券给予双环传动的目标价为48.62元/股,其最新收盘价为29.95元/股。



崔建岐/制图

同时,券商正不断扩大研究覆盖面。近三个月,券商合计对873家上市公司进行了首次评级,42家公司获得了“强烈推荐”评级。其中,目标价方面,华创证券对合合信息、华测导航、冠盛股份分别给予326元/股、54.16元/股、45.6元/股的目标价。

值得关注的是,在近三个月获得券商给予“买入”评级的上市公司中,比亚迪高频出现,累计获得94次“买入”评级,数量居首,券商共发布34次研报对其给出目标价,价格从340.2元/股到520.37元/股不等,其最新收盘价为346元/股;其次是东鹏饮料,获得71次“买入”评级;此外,紫金矿业、华利集团、宁德时代、石头科技获得“买入”评级的次数分别为45次、43次、42次、38次。

华泰证券研究团队分析称,考虑到比亚迪2025年智驾平权和快充战略的加速推进,公司产品高端化与“出海”机遇可期,看好公司2025年至2027年的营收和利润表现;中国银河研究团队也表示,在“技术实力提升+高端化进度加速+出口景气度延续”三轮驱动下,2025

年比亚迪有望迎来量、价、利齐升。

9家公司获差异化评价

在多家上市公司被券商调高评级的同时,券商共发布了172份研报,对151家上市公司调低了评级。

具体来看,券商将83家上市公司的评级由“买入”调整为“增持”;将21家公司的评级由“强烈推荐”调整为“推荐”;将11家上市公司的评级由“买入”调整为“持有”;将9家上市公司的评级由“推荐”调整为“谨慎推荐”;将9家公司的评级由“强烈推荐”调整为“增持”。

在近三个月被调低评级的上市公司中,有17家公司被调低评级的次数在2次以上(含2次)。其中,深高速被调低评级5次,华发股份被调低评级3次,苏泊尔、中材国际等15家公司均被调低评级2次。

值得注意的是,在波动的市场环境中,出于多方面因素考虑,不同的券商有时会针对同一家公司做出差异化的评级判断。记者注意到,在近三个月券商调高和调低评级重合的上市公司名单

中,有中国中免、星环科技-U等9家。

例如,在中国中免发布2024年年报后,西南证券和长江证券分别于3月30日和4月10日上调其评级至“买入”。相关分析师认为,2024年,中国中免会员数量实现快速增长,且未来有望进一步受益于海南自由贸易港核心政策落地。而太平洋证券则在3月31日将中国中免的评级由“买入”下调为“增持”,主要因为受市场环境及行业周期等多重因素影响,中国中免2024年营业收入和净利润均有所下降。

对于星环科技-U,3月3日,广发证券将其评级由“买入”下调为“增持”。相关分析师表示,该公司发布的业绩快报显示,2024年营收同比减少24.31%。同时,公司大数据产品的商业化落地受到免费开源可替代品的影响。3月8日,招商证券上调星环科技-U评级至“强烈推荐”。相关分析师认为,该公司作为私有化部署大模型的核心服务商之一,金融及政府客户基础好,AI数据工程方面能力较强,将深度受益于大模型私有化部署浪潮。

312只产品本月变更基金经理 投资者何去何从?

■本报记者 方凌晨

基金经理尤其是部分知名基金经理的变动受到市场广泛关注。

4月份以来已有包括易方达基金管理有限公司(以下简称“易方达基金”)、景顺长城基金管理有限公司等在内的82家公募机构,旗下共计300余只基金产品出现了基金经理变更情况,涉及多种产品类型。

在受访业内人士看来,基金经理变更原因多种多样,既有公募机构业务调整、人员调整、人才培养等原因,也有基金经理个人原因。对于投资者而言,需密切关注和仔细分析基金经理变更后基金产品的表现。同时,公募机构也应做好充分的沟通解释工作。

基金经理变动因素多

Wind资讯数据显示,截至4月18日,4月份以来已有312只基金产品出现了基金经理变更的情况,涉及股票型基金、混合型基金、债券型基金、QDII(合格境内机构投资者)基金等多种产品类型。

从整体来看,基金经理变更主要分为解聘和增聘两大类。追溯其背后原因,前海开源基金首席经济学家杨德龙认为,“基金经理离任的原因多种多样,包括主动离任和被动离任。主动离任可能是由于薪酬下降、业绩考核压力大等因素。被动离任则可能是由于业绩考核不佳、基金规模下降严重等因素。增聘基金经理共管,可能出于优势互补的考虑,也可能存在‘老带新’以培养新人的情况。”

在基金经理的频繁变动中,知名基金经理的动向尤为受到市场关注。例如,易方达基金旗下基金经理冯波,证券从业年限超20年,因工作需要,其于4月12日离任易方达行业领先混合基金和易方达中盘成长混合基金的基金经理职务,其掌管易方达行业领先混合基金已超15年。目前上述两只基金产品已分别增聘彭珂、欧阳良琦为基金经理。

在离任上述两只产品的基金经理之后,冯波仍有在管产品,其继续担任易方达研究精选股票基金、易方达竞争优势企业混合基金的基金经理。

也有部分基金经理出现“清仓式”卸任。例如,蒋华安因个人原因于4月16日离任工银睿晋进取FOF(基金中基金)等9只产品的基金经理职务。

此外,部分知名基金经理的

在管产品出现了增聘基金经理的情况。例如,4月12日,知名基金经理鲍无可在管的景顺长城沪港深精选股票基金、景顺长城价值稳健三年定期开放灵活配置混合基金、景顺长城国企价值混合基金、景顺长城价值发现混合基金均增聘了基金经理,分别与张仲维、刘苏、邹立虎、王勇合管。从履历来看,新聘的4位基金经理证券投资年限均在15年以上。

机会与风险并存

基金经理离任或者增聘基金经理共管是否会成为基金投资策略发生变化?这无疑是投资者关切的重点。基金经理变更之后,投资者选择赎回所持基金份额的情况并不罕见。

晨星(中国)基金研究中心总监孙珩向《证券日报》记者表示,虽然基金经理密集变动在公募基金行业中属于常见现象,但仍值得关注。从积极方面来看,公募机构重视投研团队和人才梯队建设,这种变动或属于公司内部正常轮换,旨在培养更多优秀人才,或是为了让不同风格的基金经理更好地适应市场环境和捕捉投资机会,从而提升基金业绩。当市场风格发生转变时,新上任的基金经理若能精准把握新的投资趋势,就可能为基金净值增长带来新的动力。

“但也应看到,基金经理变更同样存在潜在风险。一方面,这可能会影响投资者对基金产品的信心,尤其是因原基金经理的业绩或声誉而投资该基金产品的投资者;另一方面,新任基金经理的投资策略、风格和能力与原基金经理可能存在差异,新任基金经理可能对基金持仓结构进行大幅调整,短期内引发基金净值波动。”孙珩说。

在杨德龙看来,基金经理对基金业绩有关键作用,投资者要认真分析情况,不仅需要关注基金产品原基金经理的投资水平,也需要关注新任基金经理的投资能力。

此外,多位基金经理共管产品,可以发挥不同管理人各自的优势,提升基金产品业绩。但如果管理人之间产生分歧,就会造成投资决策困难。因此,共管产品的基金经理需要尽快磨合,相互配合。”杨德龙说。

孙珩认为,对于公募机构来说,应充分做好沟通解释工作,平稳推进人事变动,以减少基金经理变动对基金运作和投资者信心带来的负面影响。

股票ETF月内净流入逾2000亿元 宽基ETF占比超95%

■本报记者 彭衍菘

4月份以来,股票型ETF再现“吸金”效应。

Wind资讯数据显示,4月1日至4月17日,A股市场股票型ETF净流入资金达2008.13亿元。其中,宽基ETF与科技方向主题ETF形成“双核驱动”,机器人、5G通信、科创芯片等硬科技赛道成为资金新宠。日前,沪深300ETF规模突破万亿元大关,折射出投资者正在积极布局大盘核心资产与产业升级两大类的。

宽基ETF“吸金”超1900亿元

宽基ETF成“吸金”主力,资金集中涌向核心资产。截至4月17日,4月份宽基ETF整体净流入资金为1907.93亿元,占股票ETF净流入额的95%以上。其中,沪深300指数系列ETF资金净流入为1248.57亿元,占股票ETF总净流入资金的62%以上。

同时,跟踪中证1000、中证500、创业板指等指数的相关ETF亦受到资金青睐,4月份以来分别累计“吸金”297亿元、178亿元、80亿元,净流入额靠前,显示出市场对中小盘风格轮动的预期。

在国泰基金管理有限公司相关人士看来,月内资金持续流入股票型ETF,系多个利好因素的共同作用。从产品特性来看,股票型ETF是“一揽子”股票的集合,资金买入股票型ETF可以一键布局多个优质企业或行业,能够有效分散投资单一股票的风险,而且ETF交易费用较低,可以降低交易成本。从市场特征来看,资金买入股票型ETF也折射出对A股市场的看好,当前A股市场整体估值处于历史低位,在中国经济持续回升向好的趋势下,A股市场中长期配置价值较高。

此外,交易活跃度也同步提升。4月份以来,宽基ETF日均成交额达698亿元。其中,华泰柏瑞沪深300ETF、易方达创业板ETF日均成交额均超过40

亿元。

科技方向主题ETF受追捧

4月份以来,科技方向主题ETF也受到市场追捧。截至4月17日,主题ETF净流入资金超80亿元。具体来看,31只产品净流入逾1亿元,其中含“科”量较高的产品多达10余只。其中,华夏中证机器人ETF、华夏中证5G通信主题ETF、嘉实上证科创板芯片ETF、国泰中证全指通信设备ETF、华富中证人工智能产业ETF分别“吸金”10.25亿元、6.57亿元、4.99亿元、3.33亿元、2.25亿元,位居主题ETF流入榜前列。

同时,跟踪中证机器人指数及国证机器人产业指数的8只主题ETF,净流入资金合计17.39亿元;跟踪上证科创板人工智能指数及上证科创板芯片指数的13只主题ETF,净流入资金达5.33亿元,均显示出资金对高端制造与自主可控的强烈偏好。

“科技立国与自主可控预期或是后续主要交易方向之一。”华富人工智能ETF

基金经理部哲向《证券日报》记者表示,随着人工智能产业发展重心逐渐转向国内,算力端AI SOC(系统级芯片)、服务器、应用端AI GC(人工智能生成内容)、自动驾驶等都将进入内需拉动阶段,预计通过一季报就能观测到相关企业业绩向好或改善情况。同时,ASIC(专用集成电路)的设计与制造的自主可控进程也将加速。

在华夏基金管理有限公司相关人士看来,电子板块作为新一代信息技术产业的核心领域之一,近期在多个领域技术突破与市场拓展中呈现显著增长动能;高端装备制造行业当前已形成多领域协同演进格局,尤以人形机器人赛道的创新活跃度与产业落地进程表现突出。

对于ETF的持续“吸金”现象,机构普遍认为,这是市场情绪修复与估值优势共振的结果。上述国泰基金管理有限公司相关人士表示,从中长期来看,新一轮科技革命带来的中国核心资产价值重估仍在继续,科技板块仍值得持续关注。后续可以持续关注相关领域的政策导向及技术创新进展。

4月份以来公募基金发行已突破300亿元 逾七成为权益类

■本报记者 王宁

在政策和市场环境双重加持下,公募基金发行再提速。Wind资讯数据显示,截至4月18日,按照认购截止日计算(下同),4月份以来公募基金合计发行规模突破300亿元。其中,权益类产品发行规模近230亿元,占比逾七成。

记者梳理发现,在新发的权益类产品中,指数基金成为主力。新发指数基金数量占比近九成,规模占比超过九成。从细分类别来看,场外指数基金成为主力产品。

指数基金扛大旗

指数基金成为各公募机构布局的重要方向。例如,在53只新发的权益类产品中,指数基金数量多达47只。

分析人士认为,由于指数基金具有分散投资、低成本和透明度高等特点,受到投资者追捧。同时,指数基金

也是当前各公募机构产品布局的重要方向。

在富国基金管理有限公司ETF投资总监王乐乐看来,指数基金之所以能够获得投资者较高认可并可能成为参与资本市场的重要投资工具,主要在于指数基金可实现客户“所见即所得”期望。作为工具化产品,指数基金最核心的竞争力在于产品是否丰富、涵盖各种场景是否全面,需要公募机构基于这种特点,不断完善指数基金产品线,来满足多元化投资者需求。

今年1月份,中国证监会印发的《促进资本市场数字化投资高质量发展行动方案》(以下简称《行动方案》)提出,持续加强优质指数供给,不断丰富指数产品体系,加快优化数字化投资生态。

“《行动方案》从优发行、降成本、促开放、防风险等方面入手,有效推动资本市场数字化投资规模提升。”王乐乐表示,这对加快构建公募基金行业主动投资与被动投资协同发展、互促共进新

发展格局起到了推动作用。

场外指数基金成“黑马”

除了上述指数基金成为发行主力外,场外指数基金和新主题产品发行也可圈可点。数据显示,发行规模超过6亿元的产品有12只。其中,有8只产品为场外指数基金,发行规模合计超170亿元。整体来看,场外指数基金成“黑马”。

“场外指数产品发行提速,与当前政策支持、市场环境变化和基金公司战略规划密切相关。”建信基金管理有限责任公司客户经理任婧向记者表示,首先,年初发布的相关政策为产品发行提供了支持,场外指数基金作为场内ETF的补充工具,能够吸引更多场外资金参与。其次,4月份以来,A股市场呈现震荡行情,投资者对透明化、低成本的产品需求提升,场外指数基金符合投资者需要。

此外,基金公司积极布局细分赛道工具化产品,场外指数基金可更好地完善ETF生态圈,形成“场内+场外”的立体化配置

体系,进一步吸引增量资金入市。

各类新主题基金的推出也成为一大亮点,如自由现金流主题产品等。数据显示,4月份有12只新产品由自由现金流主题,合计发行规模近30亿元。此外,包括跟踪中证500、中证800和沪深300等指数的各类宽基产品,也成为公募机构布局重点。

“现金流主题将主营业务稳健、有充足自由现金流且低估的企业筛选了出来,相比其他指数的,这些企业抗风险能力较强,且填补了在市场风险偏好较低下投资者可配置权益资产不足的缺口。”王乐乐表示。

中信建投基金管理有限公司相关人士向记者表示,场外指数基金(如联接基金)适合机构长期配置,且可通过银行、第三方平台等渠道触达个人投资者,扩大募集规模,而宽基指数覆盖行业广、分散风险能力强,是机构资产配置的核心工具之一。同时,宽基ETF契合投资者行为从“交易”转向“配置”趋势,因而受到了市场青睐。

国际金价高位震荡 机构喊话多头谨防回调风险

■本报记者 王宁

北京时间4月18日,纽约商业交易所(COMEX)黄金期货5月合约高位震荡,盘中最高触及3356.6美元/盎司,受此影响,国内黄金期货、黄金主题基金等也出现联动行情。

截至国内收盘,上海期货交易所有黄金期货主力2506合约报收于791.02元/克,接近800元关口。14只黄金ETF规模再度增长,近1日净流入资金28.8亿元。

多家机构分析认为,国内黄金期货价格走高和黄金主题基金如此“吸金”,主要受益于国际金价持续走高。从目前市场表现来看,短期或存在回调风险,黄金期货多头投资者宜谨慎。从中长期走势来看,行情偏强逻辑不变,COMEX黄金期货合约第三季度有望试探3600美元/盎司高点。

今年以来,在金价持续上行背景下,资金加速涌入黄金类ETF。

Wind资讯数据显示,截至4月18日收盘,14只黄金ETF中有5只年内份额增幅超100%,5只份额增幅在50%至100%之间,4只商品型黄金ETF跻身百亿亿元阵营。例如,华安黄金ETF位居首位,最新规模为582.53亿元,年内累计增加295.77亿元,增幅超100%。

从整体资金流动来看,14只黄金ETF近1日合计资金净流入

近28.8亿元,近一周合计资金净流入超141亿元,年内合计净流入资金量超过700亿元。截至目前,整体规模接近1400亿元。

截至4月18日收盘,上述14只黄金ETF的年内累计涨幅均超过了25%,领跑同类产品。其中,涨幅最高的一年内已累计上涨近34%。

中粮期货有限公司研究院资深研究员曹姗姗向《证券日报》记者表示:“目前来看,国际金价在3000美元/盎司有较强支撑,中长期上涨逻辑不变,预计第三季度或达到3600美元/盎司高点,第四季度进入消费旺季,还会再度偏强。”

银河期货有限公司贵金属高级研究员王露晨认为,由于当前国际基本面波动较大,黄金具备避险和货币双重属性,期价或将易涨难跌,预计或很快突破3400美元/盎司。

不过,曹姗姗还提示,年内国际金价持续走高,短期或有回调风险,尤其是对黄金期货多头投资者来说,期价持续高位,可能会出现止盈抛压。

金瑞期货股份有限公司贵金属研究员吴梓杰也认为,近期国际金价的大幅上涨,更多是投资者对市场恐慌和不确定性的过度反应,待基本面相对平稳后,同样会增加价格回调风险。对于个人投资者,需要在市场过热时保持理性,避免盲目追涨。