

编者按:上市公司半年报披露进入高峰期,通过对各行业成长性的观察和分析,可以为投资者发掘潜力公司提供一定线索。《证券日报》研究部对2020年已披露半年报的1166家A股上市公司进行了统计与行业归类,发现有14类行业相关公司合计营业收入和归属于母公司所有者的净利润实现“双增长”。今日,本版特以专题形式对上述行业中净利润同比增幅居前的农林牧渔、医药生物、机械设备和电气设备等行业进行了解读,供投资者参考。

农林牧渔公司净利猛增近2.5倍 养殖业是主要推手

4家公司年内股价涨幅超100%,4家公司机构持流通股比例超六成

■本报记者 赵子强

随着上市公司半年报披露家数的不断增多,农林牧渔板块因今年上半年业绩表现突出,受市场的关注度也水涨船高。

《证券日报》研究部通过对iFind数据统计后发现,农林牧渔行业中已有27家上市公司披露2020年上半年业绩报告,占比超三成,合计实现营业收入1505.00亿元,同比增长29.68%;合计实现归属于母公司所有者的净利润243.22亿元,同比增长241.51%。

“以养猪为代表的养殖业处于峰值,是农林牧渔行业整体净利润高增长的主要推手。”私募排排网未来星基金经理夏风光在分析该行业净利润大增原因时对《证券日报》记者表示,农林牧渔行业总体上长期盈利性偏弱,部分子行业有典型的强周期特性。

接受《证券日报》记者采访的华辉创富投资总经理袁华明认为,农林牧渔板块2019年就处于景气周期,今年上半年进一步提升,主要原因有三:首先,相关企业受疫情冲击较小,复工复产和流动性宽松使得相关企业第二季度的经营情况进一步改善;其次,贸易环境导致进口波动,对国

内部分企业的经营反而有利;第三,紧张的供需关系和近期自然灾害的发生,导致猪肉价格上涨并维持高位,相关猪肉养殖企业因此受益。

从具体公司的半年报业绩来看,实现营业收入和净利润同比“双增长”的农林牧渔上市公司多达16家,占该行业已披露半年报公司的59.26%。在归属于母公司所有者的净利润同比增幅方面,包括天马科技(103.96%)、傲农生物(50.80%)、苏垦农发(31.88%)等在内的8家公司同比增幅超过20%。

半年报数据还显示,经营收入和净利润同比实现“双增长”的农林牧渔上市公司与养殖相关度较高。从子板块归类可以发现,在申万二级行业分类中,上述16家公司,有6家分属饲料类,有2家分属畜禽养殖类,还有2家分属动物保健类,与养殖产业相关的公司有10家之多,占比超过六成。

业绩向好为公司股价上行提供了动力。今年以来,农林牧渔行业指数承接去年的强势表现继续上涨,截至8月21日收盘(下同),该行业指数年内累计涨幅已达41.29%。个股方面,16只业绩“双增长”个股中,只有温氏股份因去年涨幅过高在上半年出现回调,其余15只个股年内涨幅均

超过25%,跑赢同期上证指数。其中,湘佳股份(206.44%)、金丹科技(160.48%)、安琪酵母(122.62%)、苏垦农发(117.38%)等4只个股年内涨幅均超过100%。

对于农林牧渔板块的投资策略,袁华明表示,该板块是少数上半年业绩增长、未来一段时间还会处于高景气周期的行业。当前市场存在不确定性较大,但流动性宽裕,投资者心态也比较积极,而该板块又具有穿越周期的避险属性,特别是猪肉概念股,具备比较突出的配置价值。

已公布的机构持仓数据显示,机构对农林牧渔股已经提前布局。统计数据显示,上述16家业绩“双增长”公司的前十大流通股股东中出现机构身影,机构持仓占上市公司流通股比例超过10%的就有13家公司,其中,海大集团(76.64%)、苏垦农发(72.49%)、北大荒(70.49%)、安琪酵母(69.49%)等4家农林牧渔公司的机构持流通股比例均超过60%。

申万宏源对农林牧渔板块中与养殖相关的四类子板块给予“关注”的建议。一是生猪养殖领域,建议关注,注未来出栏增长预期快,确定性强的龙头企业,如牧原股份、新希望、正邦科技等;二是饲料行业,继续推荐关



注竞争优势明确、业绩增长稳健的饲料龙头企业,如海大集团;三是肉鸡养殖领域,认为湘佳股份先发优势明显,在食品安全、冷链物流等多方面均构筑了核心竞争力,深耕商超直营渠道,未来将持续受益于行业转向,推荐持续关注;四是动物保健领域,认为中宠股份身处优质赛道,中长期受益于国内宠物市场的快速发展,未来市占率有望持续提升,建议关注。

近五成医药生物类公司业绩“双增长” 社保基金连续5个季度坚守14只个股

■本报记者 张 颖

随着A股上市公司“中考成绩单”陆续发布,业绩优异、稳定增长的医药生物行业再度脱颖而出,成为市场各方关注的焦点。

《证券日报》记者对同花顺数据统计后发现,截至8月21日,已披露半年报业绩的医药生物类上市公司,在报告期内,合计实现营业收入同比增长3.43%,净利润同比增长33.91%,位居申万一级行业前列。

截至8月21日收盘,在A股上市的342家医药公司中,已有131家公司披露半年报业绩,上半年净利润实现同比增长的公司达79家,占比逾六成。其中,有22家医药公司净利润同比实现翻番。振德医疗和东方生物2家公司上半年实现净利润同比增长均超过10倍,分别为1544.7%和

1477.45%。紧随其后的是硕世生物、宝莱特、阳普医疗、奥美医疗等公司,净利润同比增幅均超过5倍。

上半年实现营业收入同比增长的医药类上市公司已达64家。其中,振德医疗、东方生物、硕世生物、南卫股份、理邦仪器、奥美医疗、宝莱特等7家公司营业收入同比均实现翻番。共有61家医药类上市公司上半年营业收入和净利润同比实现“双增长”,占行业已披露业绩公司的近五成。

接受《证券日报》记者采访的私募排排网未来星基金经理胡泊表示,受二季度疫情海外扩散的影响,医药生物企业的上半年业绩表现优异,整体实现营业收入和净利润同比“双增长”,同期股价也大幅上涨。虽然近期医药板块股价有所调整,但仍处于历史估值高位,同时面临带量采购的

短期利空消息影响。据此判断,医药生物行业未来走势或将分化,业绩持续增长个股或有更好的市场表现。

今年以来,医药生物行业指数曾走出一波凌厉的上涨攻势。截至8月4日,医药生物行业指数年内累计涨幅已达64.45%,创出历史新高。在此之后,医药板块出现震荡回调。

统计数据显示,8月份以来,在上述61只业绩“双增长”的医药股中,仅有14只个股月内表现跑赢上证指数,占比22.95%。其中,迪安诊断、凯莱英、普洛药业等3只个股8月份以来涨幅均超过10%。

森瑞投资董事长林存在接受《证券日报》记者采访时表示,今年上半年,受新冠疫情影响,医药医疗行业算是国民经济各行业板块中表现最好的一个,尤其是医疗物资及耗材、检验、疫苗等领域,相关公司的半年

报业绩都比较靓丽。从目前估值来看,医药板块总体估值虽然略高,但仍存在结构性机会。

优质医药股仍获得各方机构的一致认可,秉承长期投资、价值投资理念的社保基金就一直在坚守中。统计数据显示,在已披露业绩的131只医药股中,有14只医药股已被社保基金连续5个季度持有。

“坚持聚焦好赛道,龙头企业,保持深入研究,长期跟踪,对优秀企业敢于重仓并长期持有。”前海开源基金基金经理范浩认为,医药行业无论是企业发展战略还是投资者选股策略,都已出现明显变化,长期发展趋势和成长确定性是大家更加关注的因素。当前医药行业正处于快速变化阶段,具备长期确定性发展趋势的企业是稀缺品,估值溢价可能会长期存在。

关于医药股的投资机会,林存建议,可重点关注两大领域:一是国内优势细分赛道的核心资产,包括CXO、器械等领域。医药,特别是核心资产增长确定性高的细分领域,将持续吸引长线资金的买入,虽然短期估值偏高,但发展远未到顶,长期看仍将是稳健投资者的首选。二是基本投资逻辑未受损,可关注估值相对较低的滞涨标的,如高值耗材领域。上半年医药板块虽然整体涨幅较大,但仍有部分领域因政策扰动,涨幅落后于医药指数。另外,因受区域及全国集采政策的影响,很多高值耗材企业的估值持续受到压制,上半年涨幅较小,但高值耗材仍然契合老龄化趋势与国产替代需求,随着集采政策的逐步落地,相关公司的估值有望提升。这些标的具有较大安全边际,适合保守投资者持有。

47家机械设备上市公司业绩“双增长” 17家前十大流通股股东现机构身影

■本报记者 吴 珊

随着中报披露进程加快,上市公司业绩进入集中验证期。机构普遍认为,投资者需保持冷静,不宜盲目追高,可继续拥抱以核心资产为主的相关板块,跟随本轮上攻行情;另外,在市场调整过程中,可选择中报业绩较优的成长股布局,把握阶段性交易机会。

《证券日报》根据同花顺数据统计后发现,截至8月21日,沪深两市共有108家机械设备行业上市公司披露2020年半年报业绩,合计实现营业收入1121.07亿元,归属于母公司股东的净利润达86.47亿元。从已披露数据看,今年上半年,机械设备行业

整体实现营业收入和净利润同比“双增长”,增幅分别为17.64%和33.27%,行业净利润同比增幅位居申万一级行业前列。

“上半年机械设备行业整体业绩双增长,主要得益于四个方面。”乾明资产高级研究员陈雯瑾在接受《证券日报》记者采访时表示:一是上半年传统基建行业回暖。伴随企业复工复产,今年上半年挖掘机销量大幅增长,带动下游需求增长,传统工程机械行业维持较高的景气度。二是工业自动化、智能化对3C产业的拉动在上半年逐步显成效。三是上半年特殊的国际政治经济形势刺激半导体等国产替代产业链转型扩产。四

是新能源领域在上半年迎来拐点,比如光伏风电抢装、电动车换代等。

在陈雯瑾看来,在国家新基建的行动方案及“双循环”国策的支持下,机械设备行业既有内需拉动,又有外需倒逼转型,今年仍会保持高景气度,中长期成长性良好。

接受《证券日报》记者采访的壁虎投资总经理张增继也认为,机械设备行业仍将保持高景气度,原因有二:一是国内基建是弥补疫情对经济影响的重要稳增长措施;二是机械行业目前处于旧机械换装及新需求爆发的重要增长阶段。张增继表示,中国工程机械行业还有五年到十年的黄金增长阶段,中国的基建及城

市化进程尚未结束,加上每隔几年的旧机械淘汰、新需求的产生,以及新农村建设对的需求,对未来十年工程机械的需求增量都会有推动作用。

上述108家披露半年报业绩的机械设备行业上市公司中,有47家公司上半年实现营业收入和净利润同比“双增长”,占比43.52%。其中,玉龙股份、宇环数控、森远股份、高测股份、派思股份、拓斯达等6家公司上半年营收和净利均实现同比翻番。

由此可见,在逆周期调节的背景下,基建投资的增长确定性强,同时在多重催化因素的推动下,机械设备行业全年将维持高景气度已成机构共识。不少机构更是用“真金白银”

传递了市场信心。数据显示,在上半年营业收入和净利润同比“双增长”的机械设备公司中,有17家公司前十大流通股股东名单中出现社保基金、券商、保险、QFII等机构身影。其中,帝尔激光、杰瑞股份、浙江鼎力、安徽合力、亿嘉和、赛腾股份、交控科技、华峰测控等8家公司均被两类及以上机构同时持有。

在投资布局方面,陈雯瑾向《证券日报》记者介绍称,未来机械设备行业的成长点主要在于传统基建与新基建交融的领域,建议投资者抓住今年多项新兴产业结构化转型的契机,布局5G设备、光伏、智能电网、新能源车电源设备等细分领域的龙头企业。

33家电气设备公司 营收与净利“双增长” 8只成长股被社保基金持有

■本报见习记者 任世碧

“下半年光伏需求有望强势复苏,产业链各环节供需格局迎来边际改善,盈利有望修复,异质结(两种不同的半导体相接触所形成的界面区域)新技术值得期待。疫情突发对新能源汽车上半年的销量形成一定冲击,下半年需求有望明显回暖,长期高增长可期。同时,电网工程投资连续强复苏,将有超过10条特高压线路开始进入建设周期,核心供货企业有望显著受益。由此可见,下半年电气设备行业基本步入加速修复期。”中银证券行业策略分析师沈成在最新研报中如此表述。

已公布的上市公司半年报业绩显示,电气设备行业今年上半年的经营业绩表现亮眼,很多机构坚定看好该行业的配置机会。《证券日报》记者对同花顺数据统计后发现,截至8月21日收盘,已有71家电气设备行业上市公司披露了2020年半年报业绩,上半年合计实现营业收入1173.40亿元,同比增长20.19%;实现净利润93.56亿元,同比增长33.22%,位居申万一级行业前列。

对此,沃隆创鑫基金经理黄界峰对《证券日报》记者表示,“受政策支持及抢装带动,近期国内光伏、风电、特高压等‘新基建’装机需求放量增长,预计下半年国内装机建设仍将平稳推进,将对电气设备行业整体盈利起到带动作用。随着装机需求的爆发,行业产能利用率持续上升,企业盈利改善,行业估值中枢也将逐步抬升。近期可以看到,产业链相关材料及组件的价格也在受供需影响逐步提升,行业景气度开始恢复。虽然行业产能扩张,但主要集中在产能利用率较高的龙头企业,投资者可关注行业发展的预期差修复机会,重点关注低估值、高成长的龙头股”。

接受《证券日报》记者采访的私募排排网资深研究员刘有华的看法也比较乐观。刘有华认为,“电气设备行业景气度和宏观经济的发展密切相关,经济形势好,大量工程建设项目开工,对相关电气设备的需求量就越大。目前来看,随着国内大量的基建项目或者水利工程的开工,以及在扩内需政策的影响下,下半年电气设备行业盈利能力和净利润增速均超过50%,彰显较强的成长性。”

《证券日报》记者进一步统计后发现,上述71家上市公司中,有43家上半年实现归属母公司股东的净利润同比增长,占比逾六成。其中,有33家公司营业收入和净利润实现“双增长”。锦浪科技、广电电气、*ST北能、信捷电气、汇川技术、安靠智电、明阳智能等7家公司报告期内实现营业收入和净利润增速均超过50%,彰显较强的成长性。

上市公司因良好的业绩表现,受到市场资金的追捧,尤其是以社保基金为代表的长线资金更是提前布局电气设备板块中的绩优品种。统计数据显示,截至今年二季度末,上半年实现营业收入及净利润“双增长”的33只电气设备股中,有8只业绩成长股获社保基金持仓,持股市值达17.61亿元。其中,有5只业绩成长股第二季度成为社保基金新进增持的重点目标。社保基金在今年第二季度不仅新增持有良信电器1320.01万股,并对晶澳科技、天顺风能、东方电缆、思源电气等4只股进行了加仓操作,增持数量分别为1420.30万股、511.81万股、272.84万股、115.83万股。

上述业绩成长股的市场表现也不错。8月份以来,上述营业收入和净利润“双增长”的33只个股中,有21只股价上涨,占比逾六成。其中,信捷电气累计涨幅居首,达到44.48%;奥特维、芯能科技等另外8只电气设备股累计涨幅均逾10%。

对于该板块的下半年投资机会,刘有华认为,“下半年该板块的机会更多表现为估值修复性机会,出现趋势性反转的机会较小。投资者可以根据半年报数据,在那些不受疫情影响的子行业中寻找业绩稳定增长的龙头企业,适当参与。”

本版主编于德良 责编 汪世军 制作 张玉萍 E-mail:zmxz@zqrb.net 电话 010-83251785

成立近两年收益喜人 博时荣享回报将于8月24日迎来第一个开放期

借助上半年的强势表现,一些主题类权益基金成为市场赢家。但近两个月股市场行情转为震荡起伏,目前支撑今年市场的投资逻辑仍然以结构性行情为主。

回顾2018年至今,A股市场机遇挑战并存,震荡行情之下呈现结构化与风格多变的态势。而博时荣享回报混合基金,却做到了穿越牛熊,为持有人带来了亮眼的业绩。该基金于2018年8月份成立,运营即将满两年的博时荣享回报已经为我们交上了一份完美的答卷:成立以来累计回报96.67%,年化回报40.70%(数据来源:博时基金,wind/20200814)。这样的业绩表现和今年火热的科技、医药主题等基金相比也并不逊色。

而值得一提的是,博时荣享回报基金即将于8月24日至9月7日迎来第一个开放期,在近两年时间中其经历了市场的大幅下跌、上下震荡以及持续攀升的行情,如果该基金不是有封闭期加持,可能很多投资者已经下车,也享受不到如今翻倍的收益。这其实就是封闭型产品的优势之一,它能够最大程度避免投资者短期的追涨杀跌。

提到博时荣享回报,就不得不说说它的“掌门人”蔡滨。蔡滨于2009年加入博时基金,现任博时基金权益投资成长组副总监。从过往业绩来看,蔡滨目前管理的产品中,有两只在其任期内回报超100%。其中,博时产业新动能和外延增长均获评银河三年/海通双五星基金。

基金名称	任职以来			
	回报	回报(年化)	业绩基准	上证综指
博时产业新动能A	170.82%	19.63%	1.67%	0.25%
博时外延增长主题	164.86%	23.96%	35.17%	22.20%
博时战略新兴产业	97.70%	25.33%	28.18%	2.38%
博时荣享回报A	96.67%	40.70%	24.67%	23.78%
博时逆向投资	80.90%	24.00%	16.30%	-2.11%

(数据来源:博时基金,银河证券、Wind,2020.8.14,仅列示蔡滨管理满半年及以上产品,过往业绩不代表未来收益)

优异的业绩表现背后,隐藏着怎样的投资逻辑?蔡滨善于挖掘具备长期成长空间和投资价值的优质公司并长期持有,擅长大盘成长风格,专注科技+消费+制造三强赛道,持股及行业板块相对分散,股票仓位较为灵活。

博时荣享回报成立以来至今最大回撤仅为-12.17%,也体现出蔡滨优秀的回撤控制能力。

同时,蔡滨也是市场少数结合了成长和周期投资的基金经理,他偏好寻找同时具备Beta和Alpha特征的公司,当Beta由底部回升时,可以享受Beta+Alpha的双重收益。对于蔡滨来说,不是只买低估值的股票就叫价值投资,价值投资的本质是用基本面去做投资。在他看来,成长股投资、周期股投资、价值股投资本质上都是同一种广义的价值投资。成长股就是看好企业成长的价值,价值股是看好企业价值波动带来的投资机会,周期股是看周期回升带来的投资机会。

经过多年的研究,蔡滨发现,在中

国的传统行业中,也有大量被低估的成长股。在蔡滨管理组合的这些年中,确实经历了好几个不同风格的市场环境。比如说2015年的创业板行情,2017年的白马蓝筹股,2018年的大熊市,以及2019年的结构性行情。但他采用的3年-5年维度自下而上选择个股的方法在在不同市场风格中都给他的投资组合带来了超额收益。其中蔡滨2015年1月26日开始管理的博时产业新动能回报达170.82%(数据来源:博时基金,Wind/20200814)。

2020年是不平凡的一年,疫情对全球经济带来重创,很多海外主要经济体陷入衰退,国内经济则相对平稳。“当下需要关注的一个点是经济基本面和流动性之间的矛盾。”蔡滨

认为,市场整体估值并未见顶,中位数以下的个股分化也很严重。既有可能已处于历史高位的高估值个股,也有处于历史低位的银行、地产等行业股,这种分化进而导致市场稳定性不高。

展望后市,蔡滨表示,市场仍以结构性机会为主,关注流动性变化的风险,市场会回归中长期价值判断。基于中长期对权益市场仍然乐观,估值体系可能会有变化。作为基本面投资者,在投资策略上,蔡滨将仍以聚焦在产业升级+消费升级方向的精选个股策略为主,力争实现组合净值长期稳健增长。

(市场有风险,投资需谨慎)(CIS)