经济日报 ECONOMIC DAILY

上市公司中报预告陆续发布——

利用中报投资获利有『诀窍』

经济日报·中国经济网记者 温济聪

近期，A股上市公司2020年上半年业绩预告、业绩报告陆续发布。受新冠肺炎疫情影响，不少上市公司中报业绩受到一定程度影响。不过，随着疫情转好，很多公司二季度以来业绩实现快速回暖，又有一批预计净利润同比倍增的公司提前中报报喜，生物医药、农副食品、电子科技三大主题板块亮点纷呈。投资者该怎样利用中报投资获利？

A股上市公司2020年上半年业绩预告、业绩报告近期陆续发布。对于财报公布前能埋伏成功的投资者而言，中报期将为他们带来丰厚的收益。那么，如何利用中报期进行投资获利？投资者需要注意哪些风险？如何避免踩雷？

三大主题板块亮点纷呈

同花顺iFinD数据统计显示，中报预告净利润增长率居前的上市公司，主要被以防疫物资、病毒检测为代表的生物医药行业，以生猪养殖为代表的农副食品行业，以消费电子为代表的电子科技行业包揽。

受新冠肺炎疫情影响，生物医药行业中报表现不俗。例如，道恩股份一度被资本市场封为“口罩第一股”。其业绩预告显示，上半年，道恩股份预计实现净利润5.21亿元至6.21亿元，同比增长560%至680%。该公司表示，因疫情防控需要，公司扩大生产用于防疫物资的熔喷料产品，同时部分新产品投产，致上半年业绩大幅增加。

以生猪养殖为代表的农副食品行业同样可圈可点。受益于生猪业务营利能力增强，该行业不少公司预计2020年上半年归属于上市公司股东的净利润同比增长率上限均超过1000%。

电子行业企业业绩猛增。以欧菲光为例，该公司预计上半年净利润为4.5亿元至5.5亿元，同比大幅增长2043%至2519%。提及增长原因，该公司表示，上半年光学业务快速增长，部分大客户订单增加，高端模组和光学镜头出货提升；受益于大客户平板电脑销量增长与安卓触控业务独立发展，公司触控业务结构持续优化，提高了公司整体盈利水平。

除上述3个板块外，还有不少来自其他行业的公司预计上半年实现超100%的净利润增幅。在中金公司首席策略师王汉锋看来，上市公司业绩可能继续复苏，建议关注三类公司业绩。“我们建议从以下3条主线布局中报行情：受疫情影响较小、产业景气度维持或上行的部分领域行业，如科技硬件、新能源汽车产业链、食品饮料、游戏与电商、轻工、电力、环保、机械、军工等；中报业绩修复明显，且未来有望继续向上修复的行业，如新能源光伏、券商；以及中报有可能超预期/低于预期的公司。”王汉锋表示。

如何利用中报投资获利

进入7月以来，二级市场迎来中报季，对于很多投资者而言，在中报公布之前，往往采取“提前埋伏”的策略。而股市十分看重预期，尤其是那些超预期财报，往往受到投资者追捧，并助推股价迎来较大涨幅。对于财报公布前能埋伏成功的投资者而言，中报期将为他们带来丰厚收益。

这里需要强调两个词，一是“超预期”，即超出市场原来的预期范围，才能给股价带来意外上涨。二是“尽早公布”。如果在超预期基础上，哪家企业公布的财报越提前，股价涨幅也会较大，这表示企业对自身业绩比较满意，乐意将自身优点尽早展示给大家。因此，企业越早公布，越能引起大量资金关注，这些都是布局中报的技巧。

作为投资者，知道了“超预期”和“尽早公布”财报两条主线，接下来就是如何提前布局的问题。那么，如何利用中报期投资获利？

首先，要了解近期市场的风口与动态新闻。在汇研汇语资产管理公司CEO张强看来，“哪些行业受益？受益行业中最好的企业是哪家？”这些问题从企业产品热销程度与预收款中就能提前预知。如果想更准确了解，就要开展更多实践调研，如企业上下游关系、公司行业动态、品牌渠道优势、公司产品是否供不应求等。投资者对企业了解越多，越能更好地预测公司业绩。

北京理工大学公司治理与信息披露研究中心主任张永冀表示：“财务报告只是影响股价走势的一种信息，定期报告更多是印证了近期走势。而大幅增长或衰退信息的发布，往往会让股价一步到位。因此，更多要关注投资标的实时动态新闻，在中报公告之后，将业绩变化与股价变化做对比分析，探究差异。”

其次，要看机构调研的频率，以此来决定是否值得投资。“一般而言，与普通投资者相比，机构具有更强的调研能力与资金实力。如果近期多家机构密集调研一家企业，这预示着该企业业绩或有较大改变。因为上市公司接待调研均有记录，投资者可以在财经数据端查看，掌握此类技巧能大大提升投资者调研水平。”张强说。

第三，关注企业本身业绩数据，如中报中扣除非经常性损益等。业内人士建议，投资者应尽量抓住第二波行情。其实，越早布局难度越大，对于普通投资者而言，能比机构更早布局企业往往不现实。对于业绩超预期的企业而言，股价往往会有第二波行情，刚开始先知先觉的资金先进场，推升股价上行，将原来的套牢筹码解套。在这个换手过程中，股价会缩量回调，当成交量缩到一定程度后，普通投资者的机会就来了——这需要投资者密切关注企业。

“建议关注中报中扣除非经常性损益后公司业绩的增速情况。企业的核心价值在于可持续经营的获利能力。对很多公司来说，每年的投资收益、政府补助或其他非经常性经济活动造成的盈利变化往往不具有持续性。而关注扣非后业绩的环比、同比以及与行业内对标公司的变化情况十分重要。”张永冀说。

总之，上述三者结合，提前布局中报获利的概率将大大提升。而看似简单的3个环节，需要相应专业能力，对于投资者而言，付出更多精力才能得到更多信息。因此，尽量让自己向“先知先觉者”靠近。

知晓风险避免“踩雷”

面对中报业绩公告数量升温，投资者需要注意哪些风险？如何避免踩雷？

首先，要能分辨业绩的提升是一次性还是可持续的。对未来开展预期存在诸多不确定性，在看见机会的同时也要考虑到风险，对可持续的业绩提升可给予更高预期。“而一次性的业绩改善需要小心，比如出售自有资产来获取短期利润，此时企业业绩即便超预期，也难以支撑股价持续上涨。投资者不要看到业绩同步大幅增长就认为是机会，有时风险远大于机会，验证业绩质量的主要指标要看扣非后利润变化情况。”北京师范大学经济与工商管理学院教授李锐表示。

其次，对于股价涨幅过大的企业需谨慎，切忌追高。“很多时候，股价上涨会让公司很多投资逻辑变得清晰，但相比机会，此刻更多的是风险。对于股价涨幅远远大于业绩增长幅度的企业应尽量放弃，一旦市场情绪趋于稳定后，股价大概率会回调。”张强表示。

第三，强周期股在业绩最好时往往是应该卖出之时。张强认为，比如煤炭、钢铁等强周期股在周期顶部往往业绩最好，随着供需关系改善，行业将走入下行周期，当前的好业绩难以持续，投资者不要看到估值低就认为是安全的。而投资强周期股最好的时机是在业绩最差时投资，尤其是行业大面积亏损时，缩减产能反而有利于产品涨价，这时市场将会预期企业利润上行；而强周期股在业绩最好时，往往是该卖出的时候。股市最大的策略不是看谁好，而是看谁的预期好。

第四，对于普通投资者而言，规避风险最大的技巧就是——远离不懂的行业。投资者越能深刻理解企业，越能掌握企业未来，风险也就越小。此外是尽量保持理性。要知道，支撑股价的最直接因素还是业绩，股价与利润严重偏离的企业应尽量放弃，只赚自己能看懂的股票与预期，才是投资者长期留在股市赚钱的最佳途径。

总之，提前布局中报首先要明确主线，即要寻找业绩能超预期、可持续性强的企业；其次是尽量排斥看不懂的、纯粹以概念为主的、处于强周期顶部的、股价严重透支的、一次性业绩爆发的相关个股。秉持“投资是认知”的变现理念，寻找那些能看懂的、合理估值的企业，才是最好避免频繁“踩雷”的方法。

财学堂

定期存款利率为何整体跌了

本报记者 钱箐旎

与往年有所不同，今年6月的定期存款利率迎来了整体下跌。据第三方机构统计数据显示，2020年6月整存整取定期存款除2年期平均利率环比微升外，其他期限平均利率均环比下跌，其中3年期、5年期平均利率跌幅较大。

一般来说，在季末、半年末考核压力下，银行往往会适当调高定期存款利率来揽储。今年为何“不走寻常路”？“今年受新冠肺炎疫情影响，广谱利率中枢在趋势性下移，掩盖了季节性周期波动。”中国社科院财经院综合经济研究部副主任、清华大学ACCEPT研究员冯煦明在接受经济日报记者采访时表示。

冯煦明解释，受疫情影响，各类贷款利率均有所下调。“这是金融支持实体经济恢复的一部分，困难时期，银行逆周期对企业‘让利’很有必要。不过，贷款利率下行会向存款利率传导，以免银行资产负债管理面临困难。”他说。

苏宁金融研究院高级研究员黄大智也表示：“随着LPR进一步下调，银行需要进一步下调综合贷款利率，导致息差不断收窄。因此，银行需要降低负债端成本，降低存款利率。同时，拉高银行综合成本的结构性存款、靠档计息等产品受到监管重点整顿，导致银行整体利率下降。”

冯煦明还表示：“疫情对金融体系的冲击较为间接滞后，不良贷款可能需要滞后一个季度才能反映出来，预计下半年银行不良资产会加速积累。银行有必要未雨绸缪，降低负债成本、增强不良资产消化处置能力。”

值得注意的是，除了针对普通客户的定期存款利率下降之外，今年上半年结构性存款、货币市场基金等产品利率下降更为明显。“今年上半年，大额存单长期利率已有所下降，且部分大中型银行下架了成本较高的3年期大额存单，预计接下来大额存单利率会继续走低。”融360大数据研究院分析师刘银平说。

“未来，如果贷款利率进一步下降，各类定期存款产品利率也将呈下降趋势。对于大额存单产品而言，受资金面宽松影响，收益率也将呈一定下行趋势。”黄大智表示。

与贷款利率相比，存款利率定价的黏性相对更强，储户对存款利率变动也更为敏感。因而总体上看，存款利率市场化慢于贷款利率。不过，在业内人士看来，未来一段时间，存款利率市场化可能加速。冯煦明表示：“一是金融机构的存款定价会更加自由；二是银行吸收存款的竞争方式会更加多元化，存款或类存款产品会更加丰富；三是存贷款利率之间的联动会增强。综合短期与中长期因素考虑，存款利率未来仍将面临一定下行压力。”

不过，不同存款产品表现可能会有所差异。其中，定期存款利率调整幅度会相对较小，利率下行速度要缓于其他类存款。中短期利率下降幅度不会太大，但长期利率会有一定幅度下降，尤其是大中型银行。而小型银行揽储难度较大，在利率下调方面会滞后于大中型银行，且小型银行更依赖于长期存款，其长期存款利率要明显高于大中型银行。

余额宝收益下行——

“90后”反而“报复性”存钱？

本报记者 陈果静

随着余额宝收益下行，“90后”不仅没有逃离余额宝，反而开始“报复性”存钱了？中国新经济研究院联合支付宝日前发布的《余额宝90后攒钱报告》（2020版）显示，上半年，“90后”更爱攒钱了：人均攒钱金额比2019年增长近四成。有意思的是，“90后”更倾向于从一笔笔“小钱”开始攒，有六成平均每笔攒钱金额在20元以下……

用余额宝攒钱，也成为“90后”的攒钱习惯。数据显示，在7亿余额宝用户中，有1.34亿用户是“90后”。中国有1.74亿“90后”，也就是说，全国每4个“90后”中约有3个在用余额宝攒钱。

目前，余额宝等货币基金的7日年化收益率从年初高于2%的水平，下滑到1.5%左右。即使如此，也没有影响“90后”攒钱的步伐。而在余额宝“攒钱效应”提升背景下，不少习惯使用余额宝的年轻人还直接转化为“基民”。支付宝数据显示，截至7月13日，近一个月支付宝上的新“基民”同比增长1倍多，越来越多年轻人在支付宝上实现“进阶”理财。有分析师认为，资金从余额宝流入股市，也是6月货币基金份额明确下滑的重要原因。

报告还显示，“90后”女生更倾向于多攒钱，平均比男生攒钱金额高两成；在支付宝平台上持有基金的用户中，6成是男性，女性与男性相比倾向于选择更为稳健的理财方式。

存钱之后，“90后”有何计划？支付宝数据显示，“90后”有为目标攒钱的习惯，将旅行作为攒钱目标的用户最多。受疫情影响，许多“90后”攒钱为疫情后的旅行做准备；电影院恢复营业，也为从攒钱转向消费提供了新途径。

徐 骏作（新华社发）

近期，山东微商金某报案称，有人以展示支付截图的方式付款，可自己实际并未收到货款。金某的遭遇并非个案，近期多地发生利用虚假微信转账欺诈商铺的案件。目前，互联网上一些游走于法律边缘的灰黑软件可以生成假截图、假位置、假“粉丝”，滋生诈骗等行为，消费者需格外小心。

首批“纯正”科创板基金发行——

投资科创板有了普惠工具

本报记者 周 琳

50万元的“门槛”让很多想投资中芯国际、寒武纪等科创板牛股的普通投资者望而却步，而最低1元认购起点的公募基金让投资科创板变得更加容易。普通投资者可通过科创板基金、科创主题基金等工具参与分享未来的蚂蚁金服、京东数科的上市红利。

近日，首批名字中含有“科创板”的6只“纯正”科创板基金获批。金牛理财网分析师宫曼琳认为，与前期的科技创新主题基金相比，该类基金将进一步提升科创板投资的聚焦力度，为投资者参与科创板提供有力工具。在科创板试点运行满一周年之际，新产品有望为市场提供更多资金，共享科创类企业发展成果。

目前，市场上至少有3类科创范畴的主题基金：一是科技创新类权益基金；二是科创类主题基金；三是名字中含有“科创板”3个字的“纯正”科创板基金。

这三类基金有何区别？第一类基金名义上是科创类基金，但实际上可投资范围比较广泛，基本不拘泥于科创板的股票；第二类科创主题基金的基金合同中明确规定，投资于科创主题的证券资产比例不低于非现金基金资产的80%；而此次获批的第三类科创板基金，与过往科创主题类基金不同，其针对科创板有明确的投资比例限制，是真正意义上的科创板基金。

从历史业绩看，科创类基金表现不俗。wind资讯统计显示，目前，12只科创主题3年封闭基金成立以来均实现盈利，平均回报约为35%。其中，大成科创主题3年封闭运作基金以54.11%的收益排在第一位，工银科技创新3年与广发科创主题3年封闭运作分别以45.20%和43.99%的收益列第二、第三位。

“回顾科创板过去一年，与传统资本市场相比，科创板体现出显著制度优势，在融资与定价两方面提升了市场效率，并推动中国资本市场改革进一步深化。科创板的估值体系有别于传统市场，对企业核心技术与长期竞争力的评估成为核心，这有利于优质企业的合理定价与市场资源高效配置。”博时科创主题三年封闭基金经理肖瑞瑾表示，科技创新是今年权益市场的重要投资主线。近几年，自主创新的重要性逐步得到全社会共识，以集成电路芯片、基础软件、人工智能为代表的硬核科技成为社会资源配置的重要方向，并体现为二级市场的高估值。倡导科创板长期投资将进一步改善投资者结构，合理引导市场投资者预期，长期价值投资理念将更加深入人心。

虽然有了公募基金普惠工具，但普通投资者并非“闭着眼睛”买科创板基金就能赚钱。九泰基金科技创新投资部投资经理袁多武认为，普通个人投资者在选择基金与科创板股票时，要以产业投资思路做好科创板研究。对于科创板个股的筛选，主要遵循自下而上、精挑细选的分析标准。将定量与定性分析相结合，开展个股基本面分析。在科创板企业的定性分析中，有5点很重要：第一，企业所处的行业竞争力。即企业的核心技术、市场地位以及经营管理者能力。第二，行业发展趋势。判断该行业是否受政策扶持，公司核心产品的发展天花板在哪里。第三，分析公司自身扩张策略，看公司是否有进一步向上发展的野心与动力。第四，公司治理结构。这会极大影响公司价值观，好的治理结构能够约束相关不当行为，绑定公司与员工利益，促进内部信息更加公开透明。第五，公司的成长性。比如企业产能投放、产品销量增速以及客户的货币转化率、专利变现价值、研究成果商业转化率等。