

年报步入密集披露期 机构调研“高分红选手”

证券时报记者 李曼宁

本周(3月18日至3月22日),上证指数累计下跌0.22%,收于3048.03点,周线止步5连阳。A股其他重要指数中,深证成指、创业板指分别周跌0.49%、0.79%。万得微盘股指数延续前周活跃表现,本周涨幅达4.37%。

盘面上,行业(申万一级)指数跌多涨少。其中,传媒和农林牧渔行业领涨市场,建筑材料与医药生物行业表现相对弱势。概念板块中,高速铜连接、短剧游戏涨幅居前。

受年报披露窗口期因素影响,本周机构调研热度继续走低。Choice数据显示,截至3月22日18时,周内仅有130余家A股上市公司接待机构并披露调研记录。

分行业看,本周获调研股主要集中在机械设备和电子行业,分别有25

家、16家板块内公司迎来调研。从概念板块看,人工智能、低空经济等热门赛道仍获机构投资者青睐。

热门个股方面,Choice数据显示,汤臣倍健、长春高新、华锐精密、科德数控、天润工业、盛通股份等公司接待了百家以上机构。

从调研主题看,伴随A股年报步入密集披露期,多家公司2023年年报亮相后,迅速获机构“叩门”。今年财报季,大额分红频现成为一大亮点。在此背景下,高成长、高分红的“双高”公司,受到更多机构投资者的关注。

本周披露调研机构家数居前的汤臣倍健、长春高新就是典型代表,两家公司均在去年业绩创历史新高,同时,大幅提升分红力度。此外,粤高速A、舍得酒业、天润工业、海油工程等多家年报“高分红选手”也收获了机构调研。

汤臣倍健于3月18日晚间披露年报,次日收盘,中金公司、淡水泉投资、鹏华基金等149家机构调研了该公司。汤臣倍健为膳食营养补充剂龙头企业,2023年实现营收94.07亿元,同比增长19.7%;实现归母净利润17.46亿元,同比增长26.0%;营收与净利均创历史新高。公司拟向全体股东每10股派发现金红利9元,分红总额超过15亿元,股息支付率约87.7%,较2022年约22%的股息支付率大幅提升。

就“2023年度分红率较高,是否有未来的分红率指引”的提问,汤臣倍健在调研活动中表示,上市以来公司累计现金分红金额占累计实现归母净利润的比例超过70%。公司坚持积极、持续、稳定的利润分配政策,后续会在综合考虑公司经营业绩、经营发展的资金需求、现金储备需求、股东合理回报的基础上进行分红。

汤臣倍健在调研活动中也发表了对于行业整体增速的看法。汤臣倍健表示,近年来,中国VDS行业规模保持平稳个位数增长,但受益于2022年第四季度疫情防控政策放开,增强免疫力类产品阶段性需求强劲,2023年度行业规模及公司收入同比增长较大,2024年公司收入增长目标实现面临上年同期高基数影响。事实上,公司对行业预期的审慎判断已有体现,其在年报中披露了2024年收入为个位数增长的指引。

生长激素龙头长春高新业绩创新高的同时,大手笔派现。长春高新2023年实现营收145.66亿元,同比增长15.35%;归母净利润为45.32亿元,同比增长9.47%;拟每10股派发现金红利45元,预

计派发现金红利18.1亿元。以此计算,长春高新2023年股息支付率达40%,对比来看,2020年~2022年度,该公司股息支付率为10.63%、8.56%、9.77%。

3月20日,117家机构调研长春高新,公司也在活动中重点介绍此番利润分配情况。长春高新表示,本次利润分配方案不会对公司经营现金流产生重大影响,不会影响公司正常经营和长期发展。截至2023年末,公司账面货币资金余额为75亿元,公司整体经营及现金流均呈现了良好的发展态势。未来,如果没有特殊的重大支出,以及没有触发《公司章程》一些特殊情况的前提下,公司有信心在上述分红规划的要求下,实现后续两年的股东回报。



机构投资者去哪儿

中证2000指数反弹超40% 小盘股结构性机会受关注

证券时报记者 黄翔

回顾A股2月至今的整体反弹,小微盘股显现出了更强的弹性。截至目前,代表小盘股的中证2000指数反弹超40%,代表大盘股的沪深300指数反弹仅约10%,这一现象也引发市场广泛讨论。

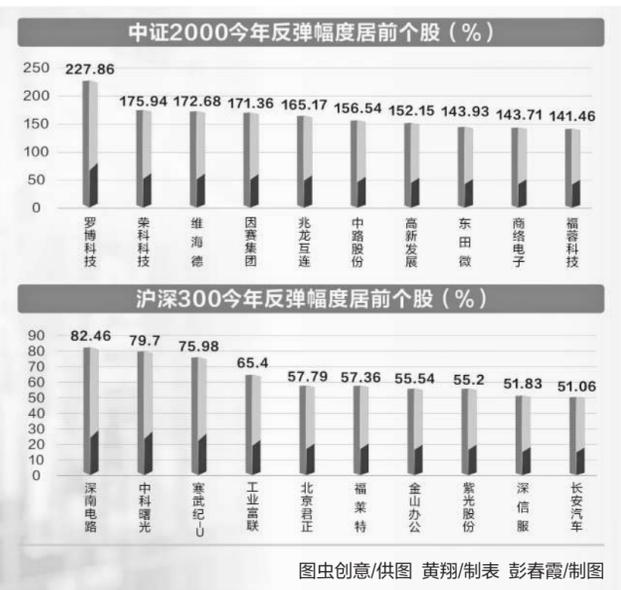
据了解,中证2000指数是从沪深市场中选取市值规模较小且流动性较好的2000只证券作为指数样本,反映市值规模较小证券的市场表现,行业集中在机械设备、计算机、电子设备等。而沪深300指数是成熟行业蓝筹公司的代表,市值较大,指数抗波动性强、波动率相对低,业绩相对稳定,风险较低、估值具有优势,分红相对稳定、股息率高。

本周,中证2000指数继续创下本轮反弹以来新高,周内涨幅2.31%,而沪深300指数则下跌0.70%。Wind数据显示,自2月6日以来,中证2000成份股中,上涨的个股数量达1983只,占比99.15%;同期沪深300成份股上涨个股数量为271只,比例为90%。

从个股涨幅来看,中证2000成份股中,有31只个股股价翻倍,390只个股涨幅在50%以上,其中罗博特科涨幅最大,达228%。沪深300成份股方面,有10只个股涨幅超50%,其中深南电路最大,为82%。

此轮反弹中,小盘股为何表现更优?申万宏源投资顾问经理王振涛向证券时报记者分析指出,去年微盘股代表的中证2000指数表现相对抢眼,沪深300指数相对没那么强势,但由于市场对雪球资金、量化等因素的不理性认知,今年元旦前后很多微盘股出现较大程度调整,很多个股股价出现了腰斩。

“到了今年春节后,随着国家政策以及一系列鼓舞人心的举措出台,指数迅速反弹,中证2000指数因其小盘股的特性以及前期跌幅较大,像弹簧一样压得紧,从而出现了V形反



图虫创意/供图 黄翔/制表 彭春霞/制图

转。而沪深300本身包含标的为大蓝筹,以市值居多,更多的以稳健为主,在这波行情中跑不赢中证2000,也属于正常情况。”

从反弹持续性来看,王振涛认为,沪深300和中证2000的指数构成,分别代表两种风格,基于中国经济基本面长期向好的格局没变,整体上属于内部风格的轮动。“当下这波小盘股的快速反弹跟超跌和情绪带动有关。目前上证指数已经上涨400多点,反弹动力愈发不足,但其反弹级别依然是小级别。从资金视角看,当下依然需要回踩以促使走势更为健康,进而利于后续的走势更稳健,更有持续性。”

数据显示,从当前小盘股上涨集中的板块来看,计算机、机械设备、社会服务、电子、基础化工等板块数量较多。此外,创业板股表现最为出色,中证2000指数涨幅在50%以上的个股中,创

业板公司数量占比50%,科创板公司数量占比15%。

另一家券商的资深投顾经理向记者表示,开年以来市场逐渐回暖,赚钱效应有所增加,从春节前的央企加高股息切换到多题材轮动的行情。“从最近的行情变换下不难看出,目前最热的概念和题材,大部分是从两会的工作报告中挖掘出来的,比如低空经济、量子科技等,目前的大方向还是研究政策,抓住政策红利。”

王振涛也同样认为,当前市场走势与国家政策保持高度的一致性,但他也提示,当下的环境需谨慎参与追高,着力考虑临近年报披露期,一些业绩向好、基本面比较扎实的个股。此外,要着重关注底部出现板块异动标的。

“目前这波拉升,站在资金视角看,属于大资金的初步建仓,后续的回踩以及再次拉升将是最有把握的投资

机会,多关注板块内的结构性机会,毕竟在5000多只个股的情况下,个股的结构性机会将是未来投资的主要逻辑取向。”王振涛分析指出。

值得注意的是,3月以来,A股整体反弹有所放缓,其中本周A股三大股指均不同程度下跌,上证指数结束周线5连阳。中证2000指数本周录得上涨,但也较上一周涨幅有所缩小。

针对当前的盘整市场,王振涛认为,目前各项国家政策以及投资者对各种预期几乎都已经落地,没有太多可以博弈的预期差存在,这也是这个时间段,资金出现了个股板块轮动,没有形成持续性的因素之一。

“当下指数涨幅较大,很多抄底资金以及获利盘丰厚,畏高情绪以及落袋为安情绪较重,短期再次大幅度上攻的难度在变大。”王振涛谈到,前期下跌筹码密集区在3100点附近,震荡

时间较久。资金角度看,反攻这个点位压力重重,再次突破需要非常大的动能,这也是当下迟迟不能上涨的原因。

从市场后续的驱动力来看,王振涛认为,技术视角上,当下需要调整消化获利盘以及通过再次回踩才能确认2635点是日线级别走势的底部,也就是堪比2018年2440点位的确认,一旦确认,后续将会出现新的日线级别走势上涨。政策视角上,当下需要更加完善资本市场股票发行的政策,以及针对上市公司欺诈、造假、退市等一系列问题推出更具有落地意义的政策,完善资本市场制度,树立投资者信心,从而吸引更多资金参与市场。



焦点话题

年报季绩优成长股获北向资金青睐

证券时报记者 毛军

本周,北向资金净卖出77.77亿元,交投活跃度也随之下降,全周成交额跌破7000亿元,为近4周最低。分市场看,沪股通净卖出50.66亿元,终结了此前连续7周的净买入,深股通净卖出27.11亿元。

行业方面,家用电器、电力设备本周均获得北向资金超10亿元加仓,食品饮料、电子、传媒、农林牧渔等行业也获得超亿元净买入。医药生物行业本周被巨额减持33.85亿元,计算机被净卖出13.71亿元,有色金属、建筑材料、汽车等行业也被净卖出超亿元。

一方面,市场经过反弹后,积累了一定获利盘,市场本周震荡调整;另一方面,年报业绩披露逐渐进入高峰期。北向资金避险情绪上升,本周在买入业绩稳定、成长性好个股的同时,大幅减持业绩不理想个股。

宁德时代、五粮液、美的集团本周均获得北向资金加仓超10亿元,分众传媒、韦尔股份、农业银行、中国石油等白马股也获得超亿元净买入。

北向资金本周还增持多只绩优成长股,股份比例超过流通股的1%。英杰电气此前预计2023年净利润3.8亿元~4.7亿元,同比增长12.06%~38.61%。本周,北向资金斥资1.37亿元,增持英杰电气258万股,占流通股的2.34%,总持仓由上周末262万股,猛增至逾520万股,创历史新高,增仓近1倍。

此外,根据深交所数据,本周英杰电气董事长王军连续2日增持公司股份,均买入1万股。仅3月以来,王军9度增持英杰电气,合计增持12.5万股,2月王军也多次增持。

普源精电本周获得北向资金3388万元净买入,增持88万股,占流通股的1.47%,总持股由上周末56万股,激增至逾144万股,增仓幅度高达157%,持

股连创历史新高。普源精电本周披露2023年年报,实现营业收入6.71亿元,同比增长6.34%;净利润1.08亿元,同比增长16.72%。

年报数据显示,普源精电基本面持续向好,2023年公司毛利率为56.45%,同比上升4.06个百分点;净利率为16.10%,较上年同期上升1.43个百分点。从单季度指标来看,2023年第四季度公司毛利率为56.3%,同比上升2.93个百分点;净利率为20.17%,较上年同期上升0.59个百分点,较上一季度上升6.56个百分点。

中科达本周则被北向资金大幅净卖出7.91亿元,减持逾1230万股,占流通股的3.35%,总持股由上周末的2298万股,降至1068万股,减持了一半以上的仓位,持仓创近3年半来新低。本周,中科达披露2023年年报,实现营业收入52.42亿元,同比下降3.73%;净利润4.66亿元,同比下降

39.36%,其中第四季度亏损1.4亿元。

虽然业绩下滑,但机构依旧看好中科达,年报披露后多家券商发布了中科达的最新研报。中泰证券称,中科达利润短期承压,研发费用率较快增长。端侧AI发展带动物联网业务复苏,机器人前瞻布局有望拉动业绩高速增长。迪安诊断本周也被北向资金净卖出2.52亿元,减持1288万股,占流通股的2.56%,总持股由上周末4254万股,降至2966万股,减持超30%的仓位,持股创4年半来新低。

疫情后,全国阶段性检测筛查需求消退,迪安诊断业绩急剧下滑。迪安诊断此前预告,2023年实现净利润3亿元~4亿元,同比下降72.11%~79.08%。

此外,长光华芯、得润电子、光庭信息、信安世纪等业绩预降、预亏股,本周也遭北向资金减持股份超流通股1%以上。

本周北向资金净买入金额居前个股

| 股票名称 | 行业 | 净买入(亿元) |
|------|------|---------|
| 宁德时代 | 电力设备 | 16.47 |
| 五粮液 | 食品饮料 | 14.32 |
| 美的集团 | 家用电器 | 12.73 |
| 分众传媒 | 传媒 | 5.12 |
| 韦尔股份 | 电子 | 4.43 |
| 山西汾酒 | 食品饮料 | 4.27 |
| 金山办公 | 计算机 | 4.25 |
| 农业银行 | 银行 | 3.78 |
| 今世缘 | 食品饮料 | 3.56 |
| 潍柴动力 | 汽车 | 3.47 |
| 牧原股份 | 农林牧渔 | 3.46 |
| 三一重工 | 机械设备 | 3.16 |
| 华泰证券 | 非银金融 | 3.00 |
| 招商蛇口 | 房地产 | 2.71 |
| 歌尔股份 | 电子 | 2.70 |
| 北方华创 | 电子 | 2.63 |
| 国电南瑞 | 电力设备 | 2.51 |

毛军/制表 彭春霞/制图

为什么要限制转融通?

今年3月,中国证监会发文,调整转融通政策,增加了很多限制性条款。几个月前,证监会就已对转融通政策的部分条款加以修改。一段时间以来证券市场上对于再融通的争议一直没有平息过,并引起社会各界广泛关注。

所谓转融通,是证券交易中融券活动的一种。我国法律禁止裸卖空,客户如果想在市场上做空,必须先借到相关证券。这里的融券行为,被称为融券。早期的融券活动中通常是证券公司把自营买入的证券出借给客户,但由于证券公司自营业务规模并不大,且不会把自营的证券品种全部用于出借,因此融券业务就面临券源不足的问题。

为了满足客户的合理需求,监管部门推出了转融通业务。即由中国证券金融公司(简称证金公司)向上市公司股东借入证券,证金公司再把所借入的证券借给证券公司,由证券公司借给客户。由于融券过程要转几个弯,所以该业务就叫转融通。因为它是把上市公司股票暂时不卖的流通股股票借来用于融券,这样理论上其规模就可以做大了。转融通推出后,融券交易有了很大的发展,在平抑价格、控制风险方面起到了一定的作用。

2019年科创板实施注册制以后,又规定股票上市当天就可以开展融券操作,实际就是允许限售股通过融券渠道卖出。当时,监管部门称此举能抑制新股上市时过度投机现象,维护市场平稳运行。

然而到了去年,情况发生了很大变化。当时受各种因素影响,股市出现持续下跌,投资者也纷纷从各自的认知角度寻找下跌原因。有投资者发现,一些新股在刚上市时就有重要股东将通过战略配售所获得的股票出借给证金公司,而这些股票是属于限售股,按规定是不能进入市场上流通的。

有投资者还发现,根据转融通的有关规定,在融券期限到期后,融券方可以向出借股票的对方归还股票,也可以用等值的现金偿还。如果归还股票,那么出借方所借出的限售股还没有真正卖出。但是如果融券方以现金来归还,那就意味着这批限售股已经通过转融通的途径被提前卖出了。而且,一些基金公司也把旗下ETF所持有的股票用于转融通,此举虽然可以赚取一些融券利息,但也增加了股市上的抛压。

于是,社会舆论开始质疑转融通,监管部门因此叫停了新股上市时公司重要股东将战略配售部分的股票用于转融通,并在全面叫停限售股的转融通,并对流通股的转融通也实行T+1政策,即在借入股票的次日才能卖出,而不是以前的借入当天就可以卖出。

这些措施的实施,是转融通政策方面的一次全面收紧,尤其是禁止限售股被用于转融通,是一次重大的政策调整。

监管部门推出转融通政策,其目的是为了推动融券业务发展,使之与融资业务相协调,同时也有增加刚上市新股流通量的考虑。但相关制度设计比较粗糙,留下了一些漏洞;另外,允许限售股进入转融通,以及融券操作上的T+0制度,显然是有失市场公平的;此外,允许基金公司最终所有权属于基金持有人的股票用于融券,存在越权操作的嫌疑。

转融通作为证券交易中的一项目基础业务,有其存在的合理性。现在对再融资进行限制,不是禁止做空,投资者更不应该盲目反对做空机制的存在。但它存在的前提是交易规则的公平与合理,如果违反了这一条,就会有很大的负面作用,必须及时予以纠正。现在对转融通予以限制,就是维护公平原则,顺应民意的举措,投资者自然是欢迎的。

(作者系挂浩明)

