

聚焦机构持仓新动向

编者按:随着A股上市公司2020年中报业绩的密集披露,备受各方关注的机构持股情况也逐渐浮出水面。在A股市场的跌宕起伏中,机构是如何操作的呢?看好哪些行业和个股呢?今日本报特以专题形式,梳理分析社保基金、保险、QFII和券商等四大机构,二季度A股持仓的最新变化情况,以供投资者参考。

# 社保基金新进增持278家公司 二季度加仓布局三类概念股

■本报记者 张 颖

秉承长期投资、价值投资理念的社保基金持仓一直以来备受市场各方瞩目。近期,随着上市公司中报的密集披露,社保基金的投资布局也逐渐浮出水面。

《证券日报》记者根据同花顺统计发现,截至8月28日收盘,沪深两市共有3302家上市公司披露了2020年中报业绩,其中,有477家上市公司的前十大流通股股东名单中出现了社保基金的身影,合计持仓市值达2170.7亿元。与今年一季度相比,二季度有112家公司被社保基金新进持有,166家公司被增持,合计278家公司被社保基金新进增持。另外,57家公司持仓未变,社保基金减持了142家公司。

从持股数量的变化来看,在278只新进增持股中,常熟银行、东方财富、华侨城A、海澜之家、天顺风能等5家公司,二季度社保基金增持数量均超1亿股,分别为20135.4万股、16240.9万股、15435.9万股、12702.1万股和10242.1万股。

“社保基金是社会保障的储备基金,资金久期较长且规模较大,这一

特性决定了社保基金的投资风格以长期价值投资为主。”壁虎投资总经理张增在接受《证券日报》记者采访时表示,从投资风格来看,社保基金的资产配置是基于长期投资和价值投资的基本思想,根据市场阶段的价值中枢,在市场大幅度偏离价值中枢时进行增减仓。从本质上讲,均值回归是社保基金资产配置的核心思想。

二季度社保基金的操作有哪些新动向呢?记者通过梳理数据发现,三类最受社保基金青睐,成为主要加仓对象。

首先,绩优股居多。统计发现,上述278家公司中,有168家公司上半年净利润实现同比增长,占比逾六成。其中,包括万集科技、蓝思科技、天赐材料、睿创微纳等在内的32家公司上半年净利润均实现同比翻番。

其次,医药股和科技股占主流。从行业方面来看,社保基金新进增持的278只个股,主要扎堆在计算机、电子和医药生物等三行业,分别为33家、32家和30家。由此计算,以计算机和电子为代表的科技股的共有65只个股,可见,医药股和科技股

是社保基金追捧的主要对象。对于科技股的投资,接受《证券日报》记者采访的金百临咨询分析师秦洪表示,科技股投资主线有望结束近期的蓄势,从而成为A股新的涨停先锋。主要有两方面的原因,一是,抑制科技股活跃的半年报披露工作即将完毕,从而意味着科技股的业绩承压将告一段落。进入9月份,意味着自主可控、信创等一些长期发展前景乐观的相关产业链的龙头品种有望迎来新的涨停催化剂。

二是,科技股的后续资金买入开始增强,尤其是周五有信息显示,华夏、易方达、华泰柏瑞、工银瑞信四家基金公司已上报上证科创板50ETF及联接基金募集申请,进度显示材料已被接收。一旦科创50ETF发行,必然会给科创50成份股带来新的增量资金,进而引导着更多的资金涌入到科创50成份股且有望波及整个科创板板块。

第三,强势股居多。统计发现,今年以来,上证指数累计涨幅达11.6%,在上述278只个股中,年内累计涨幅跑赢上证指数的个股达184只,占比达66.2%,其中,包括良品铺子、新产业、西藏药业等在内



的45只个股涨幅均超100%,尽显强势。

对此,张增告诉《证券日报》记者,社保基金一向以稳健著称,良好的业绩预期成为社保基金连续持仓的重要动力。其连续增持的个股应引起投资者注意,这类个股往往具备较好的业绩预期,从而有股价预期,特别是连续数个季度增仓的个股很可能拥有市场尚未完全认知的利好,后市表现值得期待,但是投资者也不能盲目跟随,需要有自己的主观判断。

的确,社保基金的投资风格一向比较稳健,在今年疫情的影响下,社保基金的投资风格会否转变呢?到底哪些公司一直被社保基金钟情呢?记者通过进一步梳理发现,自2019年二季度至2020年二季度,有200只个股连续5个季度一直被社保基金持有,成为压箱底股,依然是集中在医药生物(29只)、化工(22只)、电子(14只)和计算机(11只)等四大行业。

# 险资投资A股路线图新鲜出炉 119只增仓股呈三大特征

■本报记者 赵子强

作为A股市场重要的机构投资者,保险资金的动向备受关注。目前已披露的中报数据显示,险资今年中期投资的个股数在食品饮料、国防军工、交通运输等行业占比最高,同时,险资中期对电子、计算机和农林牧渔等行业个股进行了大量的增仓操作。

据《证券日报》研究部通过iFinD统计,截至8月28日,在已公布2020年中报的3302家公司中,有234家公司前十大流通股股东出现险资身影,占比7.08%。险资持仓涉及28类申万一级行业,从持股家数占行业比例来看,食品饮料(11.88%)、国防军工(10.67%)、交通运输(10.17%)居前,分别持股12家、8家和12家。

对此,接受《证券日报》记者采访

的私募排排网资深研究员刘有华表示,保险资金投资时需要结合安全性、收益率和流动性等方面来综合考量,投资周期偏长,而且收益要求较低,看中的是长期稳健回报,所以对于高分红、高ROE、盘子大的蓝筹股极为青睐。食品饮料为代表的消费股大多经营比较稳健,现金流也比较好,防御能力强;国防军工每年业绩增速非常稳定,加上国防军需是刚性的。

成恩资本董事长王璇则从更宏观的角度解读了险资的投资逻辑。王璇认为,在全球经济受疫情影响下行压力加大,美国主导的“逆全球化”浪潮愈演愈烈的背景下,“经济内循环”是当前我国稳增长的主要手段,食品饮料作为必选消费板块的主要构成,在当前不确定风险因素增多的情形下,需求增长确定性强于其他板块,享受一定估值

溢价。对于交通运输板块,王璇表示主要是国家加大基础设施建设投资带动相关企业盈利能力提升的逻辑。国防军工板块的选择,主要是加强国防军备力量是国家战略性选择。

从增仓汇总数据可以发现,险资今年中期对A股采取的是增持操作。险资净增持6.21亿股,分别对17类行业的股票进行了增仓,占比超六成,对7类行业进行了减仓。其中,增仓前三位的行业分别是电子(13974.51万股)、计算机(13754.38万股)、农林牧渔(9128.11万股)。

“过往保险资金投资偏好金融地产等业绩确定性突出且能提供稳定现金流的板块,今年进一步扩展到了上半年业绩和股价表现都比较突出的化工、电子、计算机、通信、生物医药等行业,这几个行业也受到了社保和外资等机构资金的青睐,机构

资金表现出了共同重视基本面的特征。”华辉创富投资总经理袁华明对《证券日报》记者表示。随着包括险资在内的这些长线资金不断入市,A股市场投资者结构和投资理念正在发生深远变化,机构资金影响力在加大,价值投资、长期投资的理念也在普及,符合这些方向的行业和品种更可能脱颖而出。

由于险资体量大,对资金安全性考量置于首要地位。王璇认为,抗风险能力较强的投资者可适当借鉴以上投资逻辑,未来大消费+科技是主要投资主线,行业内核心龙头资产具备中长期投资价值。

从具体个股新进增持来看,今年二季度,险资新进包括力源信息、梅花生物、网宿科技等在内的68只个股,新进持股数量达到67522.91万股,持仓市值110.86亿元,持股均价为16.42元/股。险资对包括金科股

份、万达信息、上汽集团等在内的51只个股进行加仓操作,增持数量合计为38496.80万股,增持市值合计89.73亿元。值得关注的是,万达信息成为险资持股市值增长最高的公司,市值增长达到16.43亿元,由于万达信息属高科技的计算机行业,从这一角度看,部分科技股在今年中期为险资带来了较高的投资回报。

同时,数据显示险资增仓股呈现以下三大特征。首先,现金分红股占比高。险资增仓公司中有多达111家公司过去12个月实施过现金分红,占比超九成。其次,评级机构纷纷推荐。数据显示,上述119家公司中有88家公司近30日内获得过评级机构的推荐以上评级,占比越七成。第三,业绩成长股占主流。险资增仓的119家公司中,有67家公司今年中期归属母公司股东的净利润实现同比增长,占比近六成。

# 二季度QFII持股路径曝光 新进增持179只个股显露四大看点

■本报记者 吴 珊

以QFII为代表的外资机构已成为A股重要的中坚力量。

随着中报披露进入高峰期,备受各方关注的QFII调仓换股情况也逐渐浮出水面,《证券日报》记者根据同花顺数据统计发现,截至8月28日15点,在已披露2020年中报的公司中,有255家公司前十大流通股股东名单中出现QFII身影,合计持股数量达到33.42亿股,持仓市值达780.27亿元。

玄甲金融CEO林佳义在接受《证券日报》记者采访时表示,外资机构选股非常重视估值指标,故而,深入研究企业基本面,把握其估值匹配度,若个股低估则可以配置。

与今年一季度相比,二季度QFII

新进增持179只个股,其中,新进持有个股数达113只,增持个股数达66只。

从持股数量的变化来看,在179只新进增持股中,中国建筑、伊利股份、海康威视等3只个股,二季度QFII增持股份数量均在4000万股以上,分别为15484.83万股、4657.73万股、4622.72万股。

从行业方面看,QFII新进增持的179只个股,主要扎堆在电子、医药生物、机械设备、化工等四大行业,涉及个股数量分别为27只、24只、13只、13只。

对此,私募排排网资深研究员刘有华在接受《证券日报》记者采访时表示,QFII的投研偏价值投资,从QFII的持仓结构来看,消费领域是最大持仓,也和目前市场的主线一

致。随着QFII的持股比例增大,其对A股的投资风格会存在一定的影响,所以从投资机会而言,依旧可以重点关注QFII新进的部分优质个股。值得注意的是,随着消费板块的估值越来越高,而其他板块的估值优势逐渐凸显,所以从新进增持的行业来看,体现出QFII在扩大布局A股中其他板块个股的投资机会。

通过梳理发现,QFII新进增持的179只个股呈现以下四大看点:

首先,绩优股占比较高。从179家公司上半年业绩来看,有104家公司上半年净利润实现同比增长,占比58.10%。包括振德医疗、东方生物、九安医疗、锦浪科技、新建建材等在内的23家公司上半年净利润同比翻番。

其次,股价相对较高。截至8月

28日收盘,全部A股均价为22.91元,上述179只个股中有107只个股最新收盘价高于这一数值,占比59.78%。其中,17只个股最新收盘价在100元以上,卓胜微最新收盘价位居首位,达到392.51元。

第三,持续上涨动力足。8月份以来,上述179只个股中,有112只个股期间股价实现上涨,占比62.57%。乐歌股份、凯伦股份、帝尔激光、信捷电气、富瀚微等5只个股期间累计涨幅均在40%以上,分别为79.18%、46.00%、44.71%、44.17%、43.47%。

第四,评级机构普遍看好。最近1个月内,上述179只个股中,有114只个股获机构给予“买入”或“增持”等看好评级,占比63.69%。药明康德、启明星辰、公牛集团、杰瑞股份、

恒立液压、顺丰控股、海螺水泥、老百姓等8只个股机构看好评级家数均在20家以上。

“实际上QFII风格也各异,但基本都偏向于在各个行业上寻找估值便宜、高确定性或成长快的龙头企业进行配置,而且,其配置权重是随着A股制度逐渐成熟被纳入国际知名指数权重提升而提升。整体上还是秉承了高性价比以及分散化的特征。当下而言,由于消费、科技已涨破历史估值顶部,风格的演绎已到极致,低估值周期板块,龙头股非常高的确定性带来了明确的高性价比配置机会。随着资金的逐渐流入,未来也会重新迎来配置,聚集人气是迟早的事情。”林佳义进一步对《证券日报》记者表示。

# 券商今年二季度新进增持147只个股 三特征勾画机构投资偏好

■本报见习记者 任世慧

历年的半年报披露季,除了业绩情况外,机构的持仓变动都是重要看点。而被市场视为风向标的券商选股思路,更是捕捉当期主流投资热点的重要依据。

《证券日报》记者根据同花顺数据统计发现,截至8月28日收盘,在已披露半年报的上市公司中,214家公司前十大流通股股东名单中出现券商身影,券商合计持股数量29.79亿股,合计持股市值434.63亿元。其中,今年二季度券商新进持有104只个股,券商本期继续对43只个股进行加仓操作。另外,40只个股持仓未变,27只个股被券商不同程度的减持。

记者进一步统计发现,有147只个股成为今年二季度券商新进增持的重点品种,主要扎堆电子、医药生物、计算机、机械设备等四行业,涉及个股数量分别为23只、20只、18只、17只。

对此,私募排排网未来基金经理胡泊在接受《证券日报》记者采访时表示,“科技和医药是二季度业绩最为确定的板块,因此在二季度获得了较大的涨幅,当前估值处于历史高位水平。本周出现了一定的调整,但调整之后又出现了一定的反弹,高位震荡消化估值的现象非常明显。长期来看,科技和医药依然是未来值得重点配置的方向,行业长期成长空间大,而且受到国家政策扶持,代表了中国经济转型的大方向,但需要警惕

短期的高估值风险,所以建议寻找长期成长良好,业绩增长有保障的个股,在回调的过程中分配买入,进行长期投资”。

与此同时,乾明资产高级研究员陈雯璿对《证券日报》记者表示,“电子、医药、计算机、高端设备等均为国家战略支持的重点领域,下半年有望维持高景气度,随着金融扶持实体经济深化、制造业企业疫后复苏以及长线资金入市,这些板块继续上涨的预期较高”。

通过已披露的今年上半年数据可以看到,券商操作风格是拥抱龙头、长期持有。记者通过梳理统计显示,上述147只券商新进增持的个股具有三大特点。

首先,业绩普遍较好。上述147

只个股中,有95家公司今年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。包括晶方科技、得润电子、华盛昌、春秋电子、大立科技等在内的19家公司报告期内归属母公司股东的净利润均实现同比翻番。

分析人士表示,作为稳健机构投资者,券商重视风险,但把目光投向重研发、高附加值的可长期投资上市公司。如果可以坚持做到低估值时买入,长期持有是具备投资价值的。

其次,良好的业绩是股价上涨的重要动力。在上述147只个股中,有103只个股7月份以来股价实现上涨,占比70.07%。其中,康华生物、华阳国际期间股价实现翻番,新天绿能、甘李药业、科融环境、科大智能、帝科股份、岭南控股、圣银高科、浙矿股份

等8只个股期间累计涨幅也均逾50%。

第三,机构推荐评级热度升温。统计数据发现,上述147只个股,机构近30日内有74只个股给予“买入”或“增持”以上评级。其中,推荐次数超过10次的个股达23只。

在当前价值投资的环境下,投资者应该如何挖掘潜在的优质品种?胡泊进一步表示,由于今年二季度券商增持的部分品种上半年已经兑现一波涨幅,投资者需要在绩优股中甄别投资:1.寻找中长期业绩增速稳健、行业议价能力强的品种;2.在估值、盈利性、成长性上进行持仓平衡;3.可以以国家大基金、券商是否新进作为判断该股后市防御性的参考依据。

# 美联储将实行“平均通胀目标制” 宽松货币政策或维持更长时间

■本报记者 朱宝琛

美联储主席鲍威尔27日表示,美联储已同意采取平均通胀目标的政策,将会允许通胀在一定时间适度超过2%以弥补通胀在低于2%的影响。

这是美联储自2012年以来,对货币政策框架进行的最大一次调整。此前,美联储相关政策表述是致力于实现通胀率位于“对称性的2%目标”附近。

对此,业界认为,更新后的表述意味着,美联储宽松货币政策可能维持更长时间,基准利率会在更长时间内锁定在近乎零水平。即便今后失业率降低,美联储可能也不会像以前那样因担心物价上涨而提高基准利率。

## 提高对通胀水平的容忍度

美联储显著淡化一段时间内实现2%的通胀目标立场,取而代之的是长期平均通胀目标,令市场对于美联储在更长周期内保持零利率的超宽松政策立场的预期升温。事实上,美联储前任主席耶伦也提过类似的“提高通胀容忍度”的观点。而自金融危机结束以来,美联储一直在设法实现2%的通胀目标。但大部分时候,美国的通胀都低于这一水平。

美联储的两大目标是充分就业和物价稳定。更新通胀率长期目标表述后,在就业方面,将淡化对低失业率可能导致过度通胀的担忧;在物价方面,将在通胀率持续低于2%时采取适当货币政策,容忍通胀率在一段时间内超过2%,以实现平均通胀率2%的长期目标。

在财信国际经济研究院副院长伍超明看来,美联储同意采取平均通胀目标的政策,透露出三个信号。他向《证券日报》记者解释道:一是在就业和通胀两大目标中,美联储更看重就业目标,这意味着未来美联储在制定货币政策过程中,将提高对通胀水平的容忍度,即使核心PCE达到甚至超过2%的通胀目标水平,美联储也不会立即采取紧缩性措施,要视就业评估结果而定。

二是意味着未来几年时间内美联储将继续实施宽松货币政策,货币政策的退出时间表将继续延长。与此同时,美国财政赤字规模将继续膨胀,政府债务负担增加,政府部门杠杆率持续提高,以刺激就业水平回到美联储的新标准范围。

三是未来几年美国的实际利率水平很难提高,下降的概率偏大。因为通胀水平提高的速度大概率要快于名义利率,导致实际利率进一步为负值,但负实际利率水平的大小要看美联储是否继续加大国债购买力度而定。

上海迈柯莱信息咨询有限责任公司董事长徐阳在接受《证券日报》记者采访时表示,在过去10年均未能实现2%通胀目标的情况下,美联储已经没有回头路了,鲍威尔就算冒着风险也必须做出改变。

## 或将削弱美联储信誉

美联储的这一政策变化,将会带来哪些影响。徐阳认为,平均通胀目标或将削弱美联储信誉。自2012年明确确立2%的通胀目标以来,美国一直未能将通胀水平提高到2%。这导致在金融危机期间,美联储常用的降息工具的作用大打折扣,这无形中削弱了美联储的信誉。

他同时表示,平均通胀目标也可能削弱美联储的信誉,因为AIT会引出一个困难的问题,即AIT的时间周期多长才合适,还有就是当通胀高于AIT时,美联储的最大容忍度为多少。而另一个重要的问题是,鲍威尔怎样说服公众,在失业率如此之高的背景下,提高通胀是可行且有益的。更确切地说,美联储需要说服美国,长期来看,更高的通胀水平对大家都是有好处的。在目前的情况下,毕竟美联储的货币政策对经济的提振作用已经微乎其微了。

此外,徐阳表示,平均通胀目标可能会有巨大副作用。新政策的正式推出,恐怕还要等9月份的货币政策会议。根据美银利率政策研究团队的推演,如果美联储在通胀跌至谷底的情况下强行引入平均通胀目标的话,最严重的后果是——为达到平均2%的周期通胀目标,美联储可能在未来42年都无法调整利率,而且有可能导致其政策机制全面崩溃。

伍超明认为,新目标的作用主要体现在三方面:一是继续加大美国以及全球实体经济和金融的背离程度,金融风险甚至金融危机爆发的概率增加;二是美联储宽松货币政策对全球的外溢效应将进一步加大,美元价值稀释,导致海外投资者的价值受损;三是美债负担较多的新兴市场和发展中国家,在未来美联储收紧货币政策时,将面临债务危机爆发的风险。

瑞银财富管理投资总监办公室(CIO)认为,美联储至今未曾实施过负政策利率,在2015年至2019年经济改善期间甚至加息,塑造了美元独特的避险角色,在上个周期也是相对高收益的货币。然而,新政策框架显示美联储在重启加息周期前,将更耐心地等待经济复苏,这不单意味美元的贬值空间加大,重塑美元独特性的概率也下降了。