

聚焦机构持股动向

编者按:随着A股上市公司2020年三季报业绩的密集披露,机构持股情况逐步显现。目前A股市场面临较多不确定性因素,机构的动向如何?本报特以专题形式,梳理分析社保基金、保险、基金和QFII等四大机构在三季度末A股持仓的最新变化,并采访专家对机构的操作行为进行解读点评,供投资者参考。

社保基金增仓239只个股 近七成前三季度净利同比增长

■本报记者 赵子强

近期,随着上市公司三季报的密集披露,秉承价值投资、以保值增值为目标的社保基金投资布局也逐渐浮出水面。总体来看,社保基金在三季度进行的增仓操作,重点围绕医药生物、化工和机械设备等行业。

持仓市值逾2046亿元

《证券日报》记者根据同花顺统计发现,截至10月30日收盘,沪深两市共有3447家上市公司披露了2020年三季报业绩,其中,有464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2046.24亿元,较二季度末持仓市值增加118.52亿元。

与今年二季度末相比,三季度末有124家公司被社保基金新进持有,115家公司被增持,合计239家公司被社保基金增仓。另外,57家公司持仓未变,社保基金减持了168家公司。从持股数量的变化来看,在239只增仓股中,华电国际(5400.00万

股)、杉杉股份(5000.73万股)、长城汽车(3900.08万股)等3家公司三季度末社保基金增持数量均超3000万股,此外,云图控股、高能环境、正泰电器、厦门象屿、山东高速等5只个股期内社保增持数量也在2000万股以上。

以价值投资为核心理念的社保基金,三季度增仓的重要特征是业绩增长。统计显示,在上述239家公司中,有167家公司今年前三季度实现净利润同比增长,占比近七成。其中,27家公司报告期内实现净利润同比增长超100%,芯源微的前三季度归属于母公司股东的净利润同比增长高达47倍,显示了社保基金的眼光。

此外,高净资产收益率也是社保基金增仓的特征之一。数据显示,在上述增仓股中,净资产收益率在10%以上的公司达到140家,占比近六成。要知道ROE超10%的个股在A股中的占比仅有三成,社保基金对净资产收益率的重视可见一斑。

从市场表现来看,10月份以来社保基金增仓股表现为涨跌互现。在239只增仓股中,有112只个股股价上涨,占比

不足五成,其中,爱美客(45.95%)、中信博(32.15%)、公牛集团(31.49%)等3只个股月内股价涨幅超30%,此外,另有35只个股月内涨幅超10%。

由于部分增仓股的股价上涨,社保基金在这部分个股的增仓中取得较大浮盈。假定社保基金在10月份无调仓动作,10月份,社保基金持仓的杉杉股份(304150.92万元)、歌尔股份(270534.90万元)、分众传媒(155504.60万元)等15家公司的股票,将为社保基金实现浮盈超1亿元,合计浮盈103.12亿元。

青睐医药生物等三行业

从所处行业来看,上述239只增仓股涉及27类申万一级行业,从数量来看,主要扎堆医药生物(22只)、化工(22只)、机械设备(20只)等三大行业。

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,社保基金资金久期较长而且规模庞大,在投资风格上主要还是基于长期投资和价值投资的理念来配置,追求均值回归的核心思想,与市场与



价值中枢的偏离度来进行加减仓操作。医药生物属于高成长行业,受益于预期,业绩确定性高,近期经过了一段时间的回调之后,估值再次回归今年以来的价值中枢下方。机械设备行业受益于经济复苏和基建赶工推进,估值存在提升空间。化工因为前沿行业扩张,化工产品也进入需求旺季,业绩有望得到修复。

“社保是长线资金,更看重企业基本面、流动性和资金安全,社保基金增持反映了社保基金对医药生物、化工和机械设备三个行业景气度改善的预期,这几个板块企业今年以来的经营和股价表现整体也比较突出。”华辉创富投资总经理袁华明对《证券日报》记

者表示。袁华明认为,这三个行业的经营普遍受疫情冲击较小。医药生物在一定程度上还受益于国家对于医疗医药体系的投入增加;而流动性改善、新基建等对于化工和机械设备行业景气度也有支撑和提振作用。以太投资总经理李然对《证券日报》记者表示,社保调仓的特点是行业整体向上进行重点增配,所以投资者可以借鉴这种思路,重点关注成长性确定的行业,这些行业的投资难度要比周期股小得多。不过李然认为,医药生物行业应该注重细分领域,而化工则应注意订单回流的刺激,机械设备的重点是看经济恢复和基建投入。

险资三季度末持股市值达1.25万亿元 新进增持120只个股科技股占20席

■本报记者 张颖

“随着三季报披露进入尾声,机构资金调仓,导致白马股的补跌也将进入尾声阶段。机构资金根据三季报业绩考量调仓的方向,将是投资者重点关注的方向。”海通证券最新分析表示。

秉持长期投资、价值投资理念的险资持仓一直以来备受市场各方关注。随着A股上市公司三季报的落幕,保险公司的最新布局路线也浮出水面。

《证券日报》记者根据同花顺统计发现,从已披露三季报业绩的公司来看,截至三季度末,沪深两市共有242家上市公司的前十大流通股股东名单中出现了险资的身影,合计持股市值达1.25万亿元。具体来看,76家公司被险资新进持有,44家公司被增

持,合计120家公司今年三季度被险资新进增持。另外,对60家公司的持仓未变,减持了62家公司。

对于险资的持仓,业内人士表示,一直以来,险资对银行、地产股的持股比例最高,对公用事业等能提供稳定现金流的行业板块也持有一定比例,对科技股的持股较为谨慎。但今年以来,险资对科技股却有增配迹象。

从持股数量来看,险资对中国中国人寿、平安银行等2只个股的持股数量均超100亿股,分别为193.3亿股、112.45亿股。紧随其后的是兴业银行、中国石化、包钢股份、金地集团等个股,险资持股数量均超10亿股。以此来看,银行、保险等大金融股依然是险资重仓持有。

从行业方面来看,险资新进增持的120只个股,主要扎堆在化工、医药生物、机械设备、电子、计算机等五大

行业,分别为18家、13家、12家、10家和10家。由此计算,归属于科技范畴的计算机和电子行业共有20只个股,科技股已然成为险资布局的新亮点。

“险资作为对上涨逻辑和政策方向把控最为准确的机构之一,在很多层面引导着市场资金的方向。”巨泽投资董事长马澄告诉《证券日报》记者,从险资新进和增持的方向看,主要扎堆在化工、医药生物、机械设备、电子、计算机等行业。可以看到,随着实体经济强劲恢复,原料设备的需求快速增长,化工行业作为原料的提供者,很多产品出现涨价,化工行业头部公司三季报业绩超预期。另外,医药生物以及医疗保健的需求会随着人口结构的变化而急剧增长。电子和计算机行业受益于政策推动,很多地方大力推进数字经济,需求量增长会带来业绩的超预期。这些都是

险资价值潜力挖掘的内在逻辑。

值得关注的是,上述120只险资新进增持个股今年以来的市场表现可圈可点。统计发现,今年以来,有85只个股跑赢同期上证指数5.72%的涨幅,占比逾七成。其中,斯达半导、上机数控、晶澳科技、紫天科技、海南发展等5只个股表现抢眼,年内累计涨幅均超200%,尽显强势。

对此,接受《证券日报》记者采访的私募排排网未来基金经理胡泊表示,险资三季报增持的标的,秉承了价值投资的核心理念。业绩确定、未来成长空间较大、国家政策扶持或者是受益于经济复苏以及处于景气周期的行业成为了险资三季报增持的主要方向。这些板块分为机构抱团比较明显,当前整体估值处于相对高位,但长期投资价值依旧明显。险资的积极调仓布局,还体现在

行业的最新数据上。据银保监会10月26日发布的9月份保险业经营情况显示,截至今年9月末,保险业资金运用余额为20.71万亿元。其中,银行存款为2.58万亿元,债券为7.58万亿元,股票和证券投资基金为2.68万亿元。

多家保险机构认为,股票在当前大类资产配置中具有相对优势。目前,A股市场仍存在结构性机会,估值趋稳,基本面趋强的板块投资机会更多。

国寿资产分析认为,A股中期的外部潜在不确定性仍在,市场大概率维持相对偏强的区间震荡格局,结构性机会较多。预计科技与高端制造板块有望反弹,部分周期行业龙头、可选消费龙头也具有较好的配置价值,建议关注中高端制造业和周期龙头机会。

公募基金重仓股阵容“换血”透露行业冷暖 “金融+消费”重返C位

■本报记者 吴珊

随着基金三季报披露完毕,公募基金三季度的重仓股情况完全呈现。对比最近两季的公募基金重仓股,可以清晰地看到公募基金重仓股阵容变化脉络。

“一方面机构投资者在A股市场的占比逐年提升,公募基金是A股市场最重要的机构参与者,其举动会对市场直接造成影响;另一方面,A股市场越来越成熟,价值投资在A股市场的有效性越来越高,公募基金作为专业的价值投资机构,起到了非常重要的价值发现作用。因此,公募持仓变动成为了越来越多投资者关注的方向。”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。《证券日报》记者根据同花顺数

据梳理发现,京东方A在今年三季度末取代邮储银行成为公募基金头号重仓股,截至三季度末公募基金持股数量达到23.69亿股。分众传媒升至公募基金第三大重仓股,截至三季度末公募基金持股数量达到20.01亿股,此外,招商银行、中信证券、万科A等3只个股也在三季度末跻身公募基金前十大重仓股。

对比不同个股被基金持有的情况,也可以明显发现“金融+消费”重返C位。从数量排行来看,中国平安三季度末被994只基金持有,位列第四位。美的集团也在三季度受到公募基金的青睐,从上一季度的500只基金持仓增至811只基金持仓,位列第五位,此外,排行前十名中新增隆基股份和中国中免两只个股,持有这两只个股的基金数分别为738只和625只。

对此,华辉创富投资总经理袁华明在接受《证券日报》记者采访时表示,在金融市场改革提速、政策支持引导的背景下,包括公募基金在内的机构长线资金占比提升,影响力加大是趋势,机构资金流入的板块和个股会有更强的股价支撑。机构长线资金更重视企业基本面、流动性和资金安全。金融和消费板块都是A股市场的核心板块,体量和影响力都比较大,具备经常性占据C位的条件。业绩确定性和估值优势使得这两个板块成为年底偏好防御、强调安全性的部分机构的选择。

在市场估值结构分化的背景下,第三季度,基金经理积极调仓换股,在保持股票仓位稳中有进的同时,主要增持业绩确定性更强的“核心资产”。数据显示,三季度末,公募基金

新进增持1297只个股,占三季度末基金持股总数的比例为82.98%。与此前大举增仓医药、科技等热门板块不同,银行、休闲服务、食品饮料、非银金融成为本期基金新进增持个股中占比居前的申万一级行业。

“公募基金为市场带来的增量效应比数据显示的更加乐观。”龙赢富泽资产总经理董东在接受《证券日报》记者采访时表示,这表明机构资金认可我国经济复苏水平,坚定看多市场。具体到行业上看,公募基金增配了顺应经济复苏和盈利改善预期的板块,同时对前期低配较多且处于历史较低分位的行业也进行了增持。从宏观上看,随着三季报结束披露,顺周期行业景气度回升,市场可能由此发生风格切换。可以看到,持续的盈利能力是这些上市公司吸引公募基金重仓配置

的重要原因之一。截至10月30日收盘,基金三季度新进增持的1297只个股中,有1107只个股已披露三季报,其中,前三季度净利润实现同比增长的个股达到754只,占比68.11%。

对于公募基金持仓的优质标的,胡泊提示,一定要注意其三季报实际增速能否支撑起目前的估值。

值得一提的是,长期布局上述优质标的也为基金带来可观收益。数据显示,假设三季度末以来截至10月30日收盘,公募基金在此期间并未调仓,其新进增持的1297只个股中,处于浮盈状态的个股达到582只,582只股票市值浮盈合计1231.66亿元。其中,五粮液、泸州老窖、宁德时代、洋河股份、迈瑞医疗、比亚迪、爱尔眼科、招商银行、海康威视等9只个股贡献较大,浮盈均在30亿元以上。

“银发经济”风生水起：从“舍不得”到“会享受”

■本报记者 昌校宇 见习记者 杨洁

常言道,“家有一老,如有一宝”。当前,各领域的消费前沿总有老年人的身影,成为社会经济不可忽视的一股消费力量,也促使“银发经济”(别称“老年产业”)风生水起。

在苏宁金融研究院高级研究员付一夫看来,随着经济社会的不断发展,不同年龄层次的老年人在衣、食、住、行、游、购、医、娱等方面,对消费产品和服务质量有不同的要求,这便形成了一个规模庞大、结构多元、丰富多彩的“银发经济”市场。

老年人消费“新画像”

“双十一”已提前鸣锣开战,家住北京市东城区的吕女士也成为抢购、囤货“大军”中的一员;报名的国画网课需要准备笔墨纸砚、画板画架等;瑜伽服、瑜伽垫等是瑜伽课必不可少的配件;自学烘焙美食,各式各样的器具和食谱要备上;甚至各大视频播放平台的VIP年卡也都不能落下……

吕女士是一名退休英语教师,也是网络“冲浪”的一名老将。“因为之前要跟学生打交道,我习惯性地去了解孩子们关注的新鲜事物,在追赶潮流的同时,也愿意学习使用很多高科技产品。”吕女士告诉《证券日报》记者,此前,她学会了网络打车、线上购电影票、录短视频等。疫情期间,又与老同事们一起报了线上国画班、瑜伽课、英语口语训练营等,还在抖音上跟着穿搭博主学起了穿搭,每月大概需要花费3000元左右来支撑自己的兴趣。“虽然退休了,但很多时候我的一整天都被安排得明明白白。”说话间,吕女士还向记者展示了自己满满当当的课程表以及一整箱的画作。

像吕女士这样的老年人不在少数,他们正在引领老年消费的新风尚。今年78岁的徐志军(化名)自2012年起,每年入秋后都会和老伴前往海南过冬,“起初我们舍不得花钱,是孩子出钱让我们去旅游,结果去之后特别喜欢那地的气候,我和老伴也觉得是时候好好享受生活了,‘奢侈’一把。”徐志军对《证券日报》记者说道,他已在海南买了房,并订好了11月2日的去程高铁票。

据智研咨询发布的《2020-2026年中国保健品行业市场现状调研及市场发展前景报告》显示,中国已是全球第二大保健品市场,且市场份额在不断提升。

“现在不仅是在大城市,我们小地方的老年人保健意识也越来越强。”河北省定州市一家药店的老板告诉《证券日报》记者,店内的乳胶原老垫、老年代步车、老年按摩器等产品销量不错,时常有老人或其子女到店咨询、购买相关保健品。

阿里巴巴近日发布的《老年人数字生活报告》显示,疫情以来,中国60岁以上的银发群体加速拥抱数字生活,第三季度老年人手机月活跃度同比增速远超其他年龄段,高出整体29.7个百分点。与此同时,老年群体消费金额在2017年至2019年的复合增长率达到20.9%;疫情期间,消费金额同比增速第二,仅次于“00后”,消费潜力不容小觑。此外,根据飞猪数据,2019年,“60后”银发族的旅游消费整体金额是“00后”的3倍。

“老年人的消费观念已不同以往。”付一夫认为,老年人的消费观正在发生四大方面的变化:第一,追求产品品质,享受型消费成潮流。“便宜”已经不再是老年人的首选,他们的消费需求正在向高水平、高层次和多元化的方向发展。第二,重视体验与店内服务,追求便利与应用。第三,网上购物、移动支付不再是年轻人的专属。社交媒体的兴盛与移动支付的便利,也在潜移默化地影响着老年群体的消费思维模式,他们渐渐不再拘泥于传统的现金支付或刷卡支付,而是更加愿意尝试网上购物和移动支付。第四,智能化、数字化产品备受青睐。

“银发经济”多重领域显商机

11月1日,新修订的《养老机构管理办法》(以下简称《办法》)将正式实施。《办法》明确提出,政府投资兴办的养老机构,可以采取委托管理、租赁经营等方式,交由社会力量运营管理。

天眼查APP数据显示,我国目前有超过19.6万家企业名称经营范围包含“老人、老年、养老”。在注册资本方面,约36%的银发经济相关企业注册资本在1000万元以上,另有25%的相关企业注册资本小于100万元。截至10月25日,以工商登记为准,我国今年已新增约3.9万家银发经济相关企业,较去年同期上涨8.4%。

某保险公司销售经理向《证券日报》记者透露,经常有老年人到店咨询养老保险类产品。“近两年,各大保险公司都看到了养老保险的广阔市场前景,并在加大相关产品的研发,预计年底我们会推出一款养老保险产品。”

“十四五”时期,我国的老年人口增长曲线相对平缓,经济社会不断发展,是积极应对人口老龄化、做好养老服务准备的宝贵窗口期。”10月23日,民政部养老服务司副司长李邦华在民政部举行的2020年第四季度例行新闻发布会上表示,根据相关预测,“十四五”期间,全国老年人口将突破3亿,将从轻度老龄化迈入中度老龄化,分析5年到10年后,全国第一代独生子女父母将进入中高龄,养老服务将接受更大的挑战和考验。

付一夫表示,“我国养老服务需求巨大,前景广阔。未来,在养老地产、医疗机构、社区养老服务、家政服务等领域,社会资本将大有可为。”

QFII斥资逾270亿元增仓326只个股 连续4个季度加仓安徽合力等3只绩优股

■本报记者 张颖 见习记者 任世鹏

上市公司三季报披露收官,机构持仓情况浮出水面。作为专业机构投资者的代表,QFII持仓动态备受市场关注。《证券日报》记者根据同花顺数据统计发现,截至10月30日,在已披露2020年三季报业绩的上市公司中,有415家上市公司的前十大流通股股东名单中出现了QFII的身影,合计持股市值为1152.51亿元。

进一步梳理发现,在上述415家公司中,有326家公司股票成为QFII今年三季度增仓品种,其中增持56只个股,新进270只个股,合计增仓资金达271.92亿元,主要扎堆在化工、机械设备、电子、医药生物、计算机等五大行业,涉及个股数量分别为42只、41

只、39只、31只、30只。

对此,前海开源基金首席经济学家杨德龙在接受《证券日报》记者采访时表示,“目前,A股市场机构投资者的占比越来越多,机构对于绩优白马股青睐有加,持有期限也明显比较长,很多股票都被机构持续持有五年以上,彰显出长期价值投资的投资习惯。由此看来,QFII在选股时更注重长期投资和长期价值投资,而不是短期的表现,他们所增持的绝大多数公司业绩增长都比较好,QFII增持品种扎堆的化工、机械设备、电子等行业景气度较高,未来行业基本具备有一定的增长空间。”

“以计算机、软件为代表的科技股再获QFII重点布局,从当下政策方向来看,在科技兴国的大背景之下,计算机、软件行业必定受益于国家政策导向的推动,是国家发展的重中之重,相

关上市公司业绩将进入加速期。而QFII资金一贯倡导价值投资与长期投资理念,在选股方面很注重基本面研究,尤其是业绩稳定增长的行业龙头股更具投资价值。”金鼎资产董事长龙瀾对《证券日报》记者表示。

从新进个股方面来看,截至今年三季度末,QFII新进270只个股,有15只个股期内QFII新进持股数量超过1000万股。其中,洛阳钼业的QFII新进持股数量居首,达到7126.29万股。东方财富、海航基础、领益智造、碧水源等4只个股在此期间QFII新进持股数量均逾3000万股。

从增持方面来看,截至今年三季度末,QFII继续对56只个股进行了增持操作,三一重工、日照港、伟星新材、安徽合力、海螺水泥、大族激光、中际旭创、蓝晓科技、北新建材、复星

医药、顺丰控股等11只个股期内被QFII增持超过1000万股。

可以看到,良好的业绩表现成为今年三季度QFII增持的重要支撑。统计显示,在上述326家被QFII增持的公司中,有204家公司今年前三季度实现净利润同比增长,占比逾六成。其中,56家公司报告期内实现净利润同比增长超100%。

“QFII持仓总体而言风格变化不大,新进板块也是以精选个股为主。从历史经验来看,QFII的入驻对相关品种带来正面的影响,QFII增持品种基本面较好,也具有较高的安全边际,可以重点关注。”私募排排网资深研究员刘有华对《证券日报》记者表示。

同时,刘有华还表示,投资也不能完全根据这些指标来做决定,还是要重点研究这些品种有没有业绩支撑,

未来有没有确定的成长性,在当前“业绩为王”的行情下,只有业绩稳定成长的龙头股才有持续表现的机会。

记者进一步梳理发现,在上述415只个股中,自2019年三季度至2020年三季度,有69只个股连续五个季度一直被QFII持有,凸显长期价值投资。

其中,35只个股被QFII连续5个季度持有超1000万股。值得一提的是,QFII连续4个季度对安徽合力、科锐国际、华润三九等3只个股持续加仓,今年三季度QFII增持数量分别为2431.57万股、329.01万股、236.67万股。

QFII重仓股10月份以来股价表现良好,在上述415只个股中,有255只个股月内股价实现上涨,占比逾六成。其中,中能电气股价实现翻倍,英可瑞、新强联、双林股份、卡倍亿等30只个股期间累计涨幅均逾20%。