

80份上市公司年报新鲜出炉 众机构持股版图初露端倪

■本报记者 赵子强 张颖 吴珊
见习记者 任小雨 楚丽君

春节之后,市场波动开始加大,受到热点频繁切换的影响,赚钱效应未能有效释放。但是,近期围绕业绩展开的投资主题有所活跃。

可以看到,为了尽可能降低风险,机构投资者在投资过程中会进行合理投资组合。机构投资者庞大的资金、专业化的管理和多方面的市场研究,也为其建立有效的投资组合提供了可能。投资者可以根据机构所持仓位变化、方向等为自己的投资策略获得参考。《证券日报》研究部通过截至3月5日收盘已披露的80份2020年年报对其中的证金汇金、社保基金、险资、QFII等持仓情况进行梳理,以飨读者。

证金汇金连续5个季度 持有10家公司股票

《证券日报》记者根据东方财富Choice数据统计发现,截至3月5日收盘,在已披露2020年年报的上市公司中,有10家公司的前十大流通股股东中出现证金汇金的身影,合计持股市值达1081.45亿元,这10只个股被证金汇金连续五个季度持仓,持股数量未发生变化。

从行业角度来看,截至去年四季度末,证金汇金持仓的10只个股主要扎堆在金融、电气设备等两行业,涉及个股数量均为2只。

对此,成恩资本董事长王璇在接受《证券日报》记者表示,“汇金主要持仓为银行和券商板块,银行板块现在宏观经济景气上行,利率上升叠加行业基本面改善,板块整体估值约为0.89倍(市净率),因此基本面将支撑行业估值提升,后续仍将有机会。券商板块在春节前后有一轮明显的反弹,但是内部结构较为杂乱,分化明显。今年可以主要关注注册制、T+0等政策对券商板块的良好落地进程,相比传统券商,我们更看好互联网券商龙头的发展前景”。

从证金汇金持股数量来看,上述10只个股中,中国平安、平安银行、中天科技等3只个股本期证金汇金持股数量均超1亿股,宝新能源、冠城大通、同花顺和宏发股份等4只个股本期证金汇金持股数量也均逾1000万股。

对此,分析人士表示,证金汇金主要是以长期持股为主,多数情况下持股不动,他们非常看重重仓公司和核心竞争力,证金汇金的长期坚守显示出其持仓品种的投资价值,后市值得积极跟踪观察。

从整体持股情况看,证金汇金对高成长低估值的品种更加青睐。截至目前,证金汇金在去年四季度持有的10家公司2020年业绩表现普遍较好,有8家公司2020年全年净利润实现同比增长,占比八成。金雷股份、汇通能源、宝新能源等3家公司2020年全年净利润均实现同比增长。

进一步统计发现,上述8只实现2020年全年净利润同比增长的个股中,宝新能源、平安银行、中天科技、金雷股份、永新股份等5只绩优股最新动态市盈率均不足20倍,具有较高的安全边际,凸显估值优势。

“低估值高成长的品种肯定具备长期配置价值,但一般情况下,高成长往往对应的是高估值,只有在极端的市场行情或者被错杀的情况下,才会出现所谓高成长低估值的标的。另外,对于所谓的低估值高成长的品

种,我们还应警惕其成长陷阱。”私募排排网未来基金经理胡泊对《证券日报》记者表示。

值得一提的是,证金汇金持仓股年内股价表现良好,6只个股期间股价实现上涨,占比六成。平安银行年内累计涨幅居首,达到15.51%。汇通能源、中天科技、永新股份、金雷股份、同花顺等个股年内股价也呈现不同程度的上涨。

11只社保持仓股 年报业绩“双增长”

《证券日报》记者根据同花顺数据统计发现,截至3月5日,有14只个股获得社保基金去年四季度末持仓,合计持仓量20277.64万股,其中,社保基金持有平安银行股份数量最多,为5800.01万股,持有中信特钢4239万股,持有和而泰、宏发股份、顺络电子、煌上煌等4只个股均超1000万股。

与此同时,平安银行、中信特钢、和而泰、顺络电子、金雷股份等5只个股获得社保基金连续4个季度持仓。与去年三季度末社保持仓变动情况来看,除中信特钢、秀强股份、平安银行获社保基金减持外,奥福环保持仓未变动,其余10只个股均获社保基金增持,其中,社保基金增持宏发股份1458.10万股,增持和而泰1136.70万股,增持煌上煌、顺络电子、森麒麟、川恒股份均超100万股。

可以看到,上述14只个股中,平安银行和中信特钢总市值均超1000亿元,分别为4335.28亿元、1514.14亿元,宏发股份、上海家化、顺络电子、森麒麟、和而泰、煌上煌等6只个股最新总市值均超100亿元。

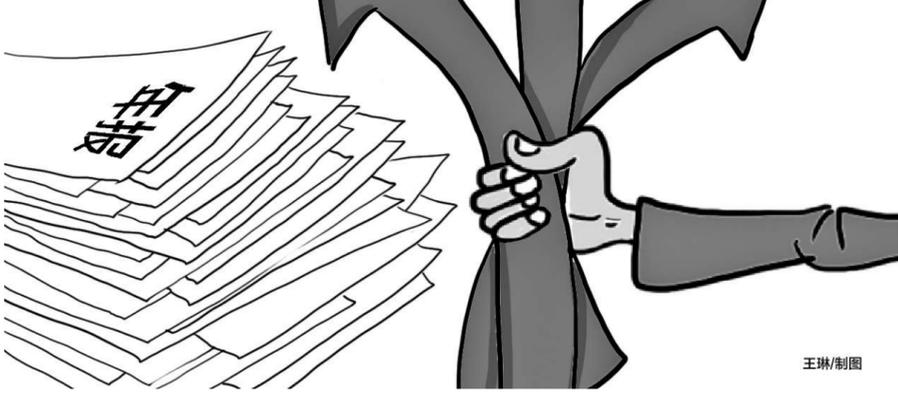
关于社保基金的配置风格,以太投资总经理李然在接受《证券日报》记者采访时表示,社保基金的资金性质以稳健、长效和确定性为主。社保持仓的特点都是行业整体向上进行重点增配,所以投资者可以借鉴这种思路,重点关注成长性确定的行业,这些行业的投资难度要比周期股小得多。

私募排排网研究员朱圣告诉《证券日报》记者,社保基金最核心的诉求还是资产保值增值,投资周期也比较长,所以社保基金一般会逆周期配置价值蓝筹股,以此来取得更稳健的长期收益。

进一步梳理发现,上述14家上市公司中,有11家公司2020年营业收入和净利润均实现同比增长,具体来看,金雷股份去年业绩表现出色,报告期内,营业收入同比增长31.37%,净利润同比增长154.50%,奥福环保、顺络电子、森麒麟、和而泰等4家公司报告期内净利润同比增长均超30%,分别增长51.79%、47.16%、32.38%、31.21%。

尽管大盘指数今年以来冲高回落,但是部分上述社保基金持仓股依旧呈现出了不错的市场表现。今年以来,有10只个股期间实现上涨,其中,森麒麟领涨,期间累计涨幅为49.30%,顺络电子期间累计涨幅为43.47%,中信特钢、和而泰、上海家化、平安银行等4只个股期间累计涨幅均超10%,分别涨34.53%、32.29%、27.85%、14.85%。

关于社保基金的投资策略,方信财富投资基金经理郝心明对《证券日报》记者表示,社保基金持有的股票数量众多,是一个投资组合,风格稳中求进,金融地产基建居多,投资者还需要根据各自的投资需求选择相应的品种。



王琳/制图

险资现身6家公司 近七成个股跑赢大盘

《证券日报》记者根据同花顺统计发现,从已披露2020年年报业绩的公司来看,截至去年四季度末,沪深两市共有6家上市公司,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2187.1亿元。

具体来看,双箭股份、煌上煌、爱美客、宏发股份等4家公司被险资新进持有。另外,拉卡拉、平安银行等2家公司险资持仓未变。

对此,业内人士一致认为,险资具有长期投资特性,较关注股票长期价值。

从持股数量来看,平安银行被险资持股数量超100亿股,为112.45亿股,紧随其后的是煌上煌、拉卡拉、宏发股份等3只个股,险资持股数量均超800万股,分别为1506.34万股、826.6万股、818.05万股,可见,银行股依然被险资重仓持有。与此同时,从持仓比例看,险资对平安银行持股量占流通股比例超50%。

“一直以来,险资对银行、地产股的持股比例最大。”私募排排网未来基金经理夏风光对《证券日报》记者表示,险资对金融股的偏爱,主要基于其绩优蓝筹属性。另外,险资本身也是金融行业中的一员,对行业比较熟悉,也有一部分投资是基于战略投资的目的。

可以看到,良好的业绩表现或是险资增持的主要动力。统计发现,上述6家公司中,爱美客、双箭股份、宏发股份、平安银行等4家公司2020年均实现净利润同比增长,分别为43.93%、26.86%、18.19%和2.60%。

值得关注的是,上述6只险资重仓股,今年以来的市场表现可圈可点。统计发现,今年以来,在市场的跌宕起伏中,有4只个股跑赢同期上证综指0.83%的涨幅,占比近七成。其中,爱美客、平安银行、双箭股份、拉卡拉等4只个股表现抢眼,年内累计涨幅分别为20.45%、15.51%、14.05%和6.85%,尽显强势。

“保险资金具有资金量大、投资周期较长、持股高度分散、预期回报较低、厌恶风险等特点,因此险资在投资风格上以获取长期、稳健的绝对收益为主,偏向于寻找流动性好、股息率高、利润增长高、盈利能力强、业绩确定的白马股进行投资,因为这类企业的长期回报确定性高。因此,消费、银行等传统行业的大蓝筹往往是险资配置的重点。”私募排排网研究员朱圣告诉《证券日报》记者。

对于后市的投资机会,金百临咨询分析师秦洪在接受《证券日报》记者采访时表示,经过近期持续调整后,核心资产股的优势渐渐显现出

来,不仅是估值优势,还包括它们所处的产业基本面的因素,毕竟这些核心资产股均是A股较为优秀的上市公司,代表着中国制造业、消费产业的演绎方向。所以,随着部分行业公布的2021年2月份经营数据的信息增多,核心资产股的优势渐趋显现,有望再度成为A股的中流砥柱。因此,对短线A股市场的走势仍可期待。在操作中,可积极跟踪正处在积极变化周期中的核心资产股。

国信证券分析认为,展望后市,有两个逻辑基本点值得关注。一是,市场整体估值并不高,全部A股市盈率中位数还在2000年以来均值以下;二是,当前处在经济复苏期,企业盈利快速回升。因此,目前的调整是短期和阶段性的。

QFII去年四季度 增仓6家公司5.89亿元

随着2020年年报陆续披露,QFII持仓动向也逐渐揭晓。作为拥有国际投资理念的代表,QFII在去年年末股指徘徊犹豫之际,仓位方面并没有出现明显下降,而是新进了更多的业绩成长股,电子与医药生物行业。

《证券日报》记者根据同花顺数据统计发现,截至3月5日收盘,在已披露2020年年报的上市公司中,有11家公司的前十大流通股股东中出现了QFII的身影,其合计持有4291.31万股,累计持股市值达15.37亿元。其中,有6家公司股票为QFII去年四季度新进增持品种,合计增持资金达5.89亿元。

具体来看,新进增持方面,截至2020年四季度末,QFII新进同花顺(221.14万股)、泰晶科技(140.11万股)、先惠技术(129.17万股)、贵州燃气(82.45万股)、爱美客(26.54万股)等5只个股,并对奥福环保进行继续加仓操作,QFII增持数量为14.55万股,最新持股数量为82.50万股。此外,还持有宏发股份1033.93万股未动,对百奥泰、和而泰、超华科技和戴维医疗则有所减仓。

私募排排网研究主管刘有华在接受《证券日报》记者采访时表示,QFII注重长期投资和价值投资,擅长在国内寻找具有一定稀缺性和成长性的标的进行投资。持仓的风格以大市值股为主,也有部分成长性很好的个股。从标的业绩增长来看,业绩增速相对而言都比较好。

目前,数据显示QFII投资更注重投资业绩成长的公司,上述11家公司中,2020年全年实现净利润同比增长的公司有10家。泰晶科技2020年全年实现净利润同比增长居首,达到239.24%,此外,戴维医疗(119.46%)、同花顺(92.05%)、奥福环保(55.01%)、百奥泰(49.81%)、爱美客(43.93%)和

而泰(30.54%)等6家公司2020年净利润均实现同比增长30%以上。

从QFII持仓股行业分布来看,上述11只个股涉及7类申万一级行业,其中,电子与医药生物持仓个股家数最多,均持仓3只个股,其余计算机、机械设备、公用事业、化工、电气设备等5类行业各1只,而QFII持仓最多的两类行业中,只有电子行业持仓总量出现增加,这一情况显示QFII对电子科技股更为青睐。

华辉创富投资总经理袁华明对《证券日报》记者表示,去年QFII对于电子、医药生物、计算机、机械设备、化工、食品饮料六个行业关注和布局比较多,这几个行业也是去年业绩和市场表现比较突出的几个行业,这几个行业中竞争力和业绩确定性突出的头部企业更是QFII布局的主要方向。反映了QFII投资对投资标的的基本面关注更多一些,策略上更倾向于价值投资和长期投资。

伊洛投资总经理许传华对《证券日报》记者表示,QFII的持仓多为基本面比较强硬并且估值合理的行业和公司,偏爱消费、医药、建材以及部分科技板块,重仓的标的大多为行业龙头。因此,个股净利润的增长领先大部分公司。并且,QFII的持股周期较长,所持个股中大多估值合理。

正因对龙头成长股的关注,QFII重仓股今年以来大多出现过高光时段。统计数据显示,截至本周五收盘,上述11只个股中,今年以来最高收盘价涨幅超16%的个股就有7只,其中,先惠技术今年以来最高收盘价涨幅高达60.72%,此外,奥福环保(42.62%)、和而泰(35.16%)、泰晶科技(30.04%)等3只个股期间最高收盘价涨幅也均超30%。

评级机构也同样看好QFII持仓股。近30日内,上述11只个股有7只获得过评级机构的增持以上推荐评级,其中,爱美客(25次)、和而泰(15次)、同花顺(13次)、奥福环保(11次)等4家公司获得推荐评级次数均超11次。

对此,袁华明认为,当前包括QFII在内的机构影响力还在不断加大,“抱团”现象使得机构关注和布局品种成为市场热点的概率更大一些,合理跟踪机构关注和布局方向可以帮助投资者降低风险,提高收益率水平。

伊洛投资总经理许传华表示,投资者如果跟随QFII布局,首先要考虑的是持有周期要够长;其次,标的的选择要对不同的板块进行对比,选出风险收益比最高的板块;再次,根据自身的风险偏好,选择弹性标的或者稳健标的进行投资。

不过,刘有华提示,作为投资者而言,QFII持仓也仅仅只能作为参考,不能简单地跟随,因为QFII持仓非常分散,只能说踩雷的概率相对而言较低。

保险公司遭遇退保背后 险企须摆正经营理念

■本报记者 冷翠华

上海市浦东新区人民检察院的官微近日发布了一则消息:《保险公司遭遇集中“退保”危机背后却有一群人赚得盆满钵满》,不仅揭露了保险诈骗的真相,也再次给保险行业的经营发展理念提出深刻警示。业内人士认为,对保险诈骗必须予以严厉打击,同时,保险公司也必须摆正经营理念,完善风控手段,方可实现长远发展。

精心设计形成链条实施保险诈骗

“保险诈骗主要有保险诈骗和保险佣金诈骗两种类型。”BestLawyers联合创始人李世同告诉《证券日报》记者,上海浦东新区检察院的这个案例主要聚焦保险佣金的诈骗。

根据“浦东检察”的官微消息,2020年4月份,上海某保险经纪公司(下称保险经纪公司)员工张女士报案,其公司发现有客户集中投诉退保,已对保险公司和保险经纪公司造成损失。张女士报案时,仍然还有大量客户投诉退保。对于这次集中退保事件,张女士说出了公司的怀疑:“可能有社会上的人员伙同公司内部人员恶意骗取公司佣金。”

经审查,上海市浦东新区检察院以涉嫌诈骗罪批准逮捕犯罪嫌疑人85人,后又追捕31人。截至今年2月份,已有43名被告人获判。目前,该案还在进一步审理中,涉案金额近千万元。

通过事件还原,这是一起涉案金额巨大、涉及人数众多的保险诈骗案。而背后,则是保险经纪公司员工策划的保险链条,在该链条上,有人负责寻找虚假投保人,有人负责虚假投保所需要的资金,有人提供身份信息和账户。在具体操作模式上,在业务员的设计之下,投保人通过保险经纪公司购买保险,保险经纪公司随即向业务员支付首年保险佣金。得到保险佣金后,投保人再以“误导投保”之名进行恶意投诉退保,并从保险公司处获得全额退保。

值得注意的是,在这起保险诈骗案中,多人主动提供身份信息和银行卡,充当虚假投保人,在无真实投保意愿及需求的情况下,向保险公司虚假投保,此后又实施恶意投诉退保,同样构成诈骗罪。

事实上,这起案例只是保险诈骗的冰山一角。以我国某一地区为例,去年该地区报送的保险案件有25件,涉及金额4118.47万元。其中21件为业外案件,涉及金额4064.97万元,均为诈骗类案件。业外案件是指银行保险机构以外的单位、人员,直接利用银行保险机构产品、服务渠道等,以诈骗等方式严重侵犯银行保险机构或客户合法权益等机关立案查处的刑事犯罪案件。

险企须摆正经营理念, 抓好风险控制

保险诈骗性质恶劣,必须进行严打。但透过案件本身,还有更多值得深思的问题,而这与保险行业的经营理念 and 风控密切相关。

无论是去年引起社会高度关注的“代理退保”黑产,还是上述保险佣金诈骗案,都需要经过一个环节,即投保人通过投诉要求保险公司全额退保。事实上,根据保险合同,在保险合同犹豫期之后退保,消费者将面临一定的损失,尤其是部分保障型产品的短期现金价值较低。

那么,为何消费者通过恶意投诉可以获得全额退保呢?李世同分析认为,一方面,是部分保险公司十分在意消费者投诉,不愿意投诉率在行业居前,遇到消费者投诉就采取通融政策,进行全额退保;另一方面,在保险销售过程中,部分保险营销员或经纪人进行了销售误导,导致保险公司自身在退保案例中站不住脚,只能全额退保。

更深层来看,这与保险公司和保险经纪公司的经营理念过于激进,风控环节存在漏洞也有关系。上海浦东新区检察院一位承办检察官指出,“首年佣金过高”这一不合理的保险佣金设置造成了部分保险经纪人为了追求短期佣金利益而不惜铤而走险。某大型寿险公司营销员王女士告诉《证券日报》记者,该公司营销员首年佣金高者可达首年保费的80%甚至超过100%,风格较为激进。风控方面,虽然保险公司也进行了一些把控,但保险营销行业的不规范和高风险性必然导致保险公司部分佣金难以追回。

上述检察官指出,保险行业有一种行为叫“自买单”,是业务员为了业绩达标而采取的一种行为。但“自买单”应真实投保,不进行恶意退保,要么事后退保,不收取佣金。然而,行业中却逐渐衍生出一种收取佣金且恶意退保的所谓的“自买单”。也正因为“自买单”现象在业内很常见,相关保险机构对一些异常投保的风险防控也不到位。

上海浦东新区检察院《检察建议书》明确指出,该案所涉的保险公司在保险营销的签订审核、流程管控上的漏洞,在保险佣金设置上的弊端,在从业人员的准入门槛、监督机制上的不足,“客观上纵容了犯罪行为的深入和继续”。同时,保险经纪公司在保险团队的引进和监督、业务员真实身份的审核等方面存在漏洞。

面对保险诈骗,保险公司怎么办?上海浦东检察院也提出了有针对性的建议。例如,严格从业人员的准入门槛,加强业务员的身份审查,清查借用他人身份挂靠业务的情况,完善保险从业人员黑名单制度。制定覆盖退保全过程的制度和操作规范;告知保险消费者“恶意退保”可能会面临的法律诉讼风险;定期排查,及时中止异常退保情况。

微医破题严肃医疗数字化 与医保深度融合或成最大护城河

2021年开年,数字健康行业乘风而上继续迎来快速增长。据彭博社和路透社报道称,微医分拆出的数字医疗平台微医控股,完成了超过4亿美元的Pre-IPO轮融资,将于近期在中国香港申请IPO,发行时市值或将达到150亿美元。

作为在中国率先创办的互联网医院——乌镇互联网医院的微医,在医疗服务领域探索了十年有余。区别于专注医药零售互联网化的京东健康、阿里健康等企业,微医长期坚持严肃医疗服务体系的数字化进程,被认为带有显著的“医疗基因”。资本市场给予其IPO的积极反馈,再次给数字医疗服务行业的发展注入强心剂。

长期以来中国医疗行业都面临着高企的“围墙”,受制于传统的就医习惯、医生习惯以及严苛的政策

监管。尤其是医保这一中国严肃医疗主要支付方式对在线医疗服务的缺口,使得行业的数字化迁移步履维艰。

2020年以来,在疫情的强力催化下,行业积蓄的势能得以爆发,随之而来的一系列鼓励政策的出台,特别是医保向互联网医疗的开放为行业的高速发展扫清了障碍。微医董事长廖杰远曾表示,“在最紧张的抗疫60天内,行业政策的突破与创新相当于过去六年。”

政府搭台,市场唱戏。疫情期间,微医在全国范围内率先打通了医保在线支付。在疫情高峰时承担了武汉40.8万的慢病重症患者97%复诊购药需求,有效减少了线下就医交叉感染的风险,确保了慢病患者疫情期间的按时、规范用药。

跨过医保门槛,微医的数字医疗服务业务开始一路狂奔。据路透社报道,2020年其营收较2019年增长超过了200%,其中会员制的健康维护服务收入占比超过50%。公开资料显示,微医旗下28家互联网医院中已有17家获得医保资质,打通医保在线支付,在行业内稳居前列。

通过与现有医疗服务及医保商保支付体系的深度融合,微医以会员制慢病管理为主的数字责任医疗体系,正在稳步向全国多地复制。中国医保属地化管理的特点,让微医以医保统筹区为单元长期深耕的策略得到回馈。

在山东泰安,微医实现了中国首个在市级层面医保直接报销的数字慢病管理模式。依托互联网医院开展的会员制数字慢病管理服务,在一年多时间,当地医院门

诊慢性大病患者均次处方费用下降了12.7%,公共医疗保险支付费用相对节约10%以上,患者个人负担下降5%以上。据了解,该模式已被写入山东省十四五规划并逐地推广落地。

在天津,微医开创了基层医疗数字化升级的新样板。基于天津微医互联网总医院,天津市267家基层医疗卫生机构形成紧密型医联体,实现了管理统一、责任共担、利益共享、服务同质,为用户提供全生命周期的医疗和健康维护服务,推动医保按病种支付改革以及“以健康为中心”的责任医疗体系落地。

据路透社消息,2020年微医会员制数字慢病管理服务的每年每用户平均收入(ARPU)高达3600元人民币。这与美国慢病管理机构Livongo 669.7美元(折合3700多元人

民币)的ARPU值非常接近。相较于美国以商保为主的医疗支付体系,中国的医保覆盖了全国95%的人口。得到医保支付这一主要支付方的认可,微医数字医疗服务打开的市场空间可想而知。

以医保为支点,数字医疗服务正在催生社会效益与经济效益的双赢局面。数字医疗服务与传统医疗卫生体系实现的深度融合,带动了医疗服务可及性、有效性和经济性的整体提升,也创造了巨大的用户价值。从商业价值角度看,通过医保的加持,在增强用户粘性的同时,还可以大大降低获客和规模化复制的成本。这种结合,或将为目前以医药电商为主流的数字健康行业,开辟出一条以医疗服务数字化为核心的创新发展赛道。

(CIS)