

特别策划

社保基金罕见密集亮相 年内五度现身A股调研名单

从1月25日至3月9日,社保基金分别出现在富森美、伟星新材、京沪高铁、苏宁易购、森马服饰等5家上市公司的调研队伍中

■本报记者 赵子强 张 颖 吴 珊
见习记者 任世碧 楚丽君

今年以来,在大盘上冲下震荡落之际,一向低调的社保基金突然现身在调研机构的队伍中,共同调研5家上市公司,引发了市场种种联想。

《证券日报》记者就社保基金的历史表现和持仓特征,专门采访了众多业内专家,予以深入解读,以期能借社保基金的布局思路,帮助A股投资者走顺价值发现之旅。

年内5次出手 调研5家A股公司

国内最出色的长线投资者都有谁?全国社保基金理事会显然是其中之一。进入2021年以来,A股市场波动极为剧烈,一向不显山不露水的社保基金却频频现身A股调研名单。

“A股市场的投资者机构正在从散户化向机构化转变,价值投资的有效性越来越高。社保基金作为A股市场重要的参与机构,一直是价值投资的践行者,其一举一动都会对A股市场的走向产生较大影响,因此才受到市场的高度关注。”私募排排网研究员朱圣在接受《证券日报》记者采访时表示,随着时代变迁和产业不断升级,A股市场现已诞生越来越多的新兴行业。这些新型行业的商业模式复杂多变,需要投资者不断进行跟踪调研,才能把握行业发展的脉搏,抓住潜在的投资机会。因此,社保基金也一改往日的低调作风,频频出现在A股上市公司调研的路上。

“近期市场利率上行,原本估值高高在上的核心资产遭遇了一波大幅下跌,对于注重长期投资的社保基金而言,此次下跌恰恰是一个较好的逢低介入时机。”朱圣分析称。

《证券日报》记者根据同花顺数据统计后发现,上市公司公告显示,今年1月25日、1月29日、2月8日、3月1日、3月9日,社保基金分别出现在富森美、伟星新材、京沪高铁、苏宁易购、森马服饰等5家上市公司的调研队伍中。而这5家公司恰恰也是机构扎堆调研的重点。其中,伟星新材、苏宁易购年内接待调研机构的家数均超过百家,分别为240家、125家;森马服饰年内接待调研机构的家数也高达98家。

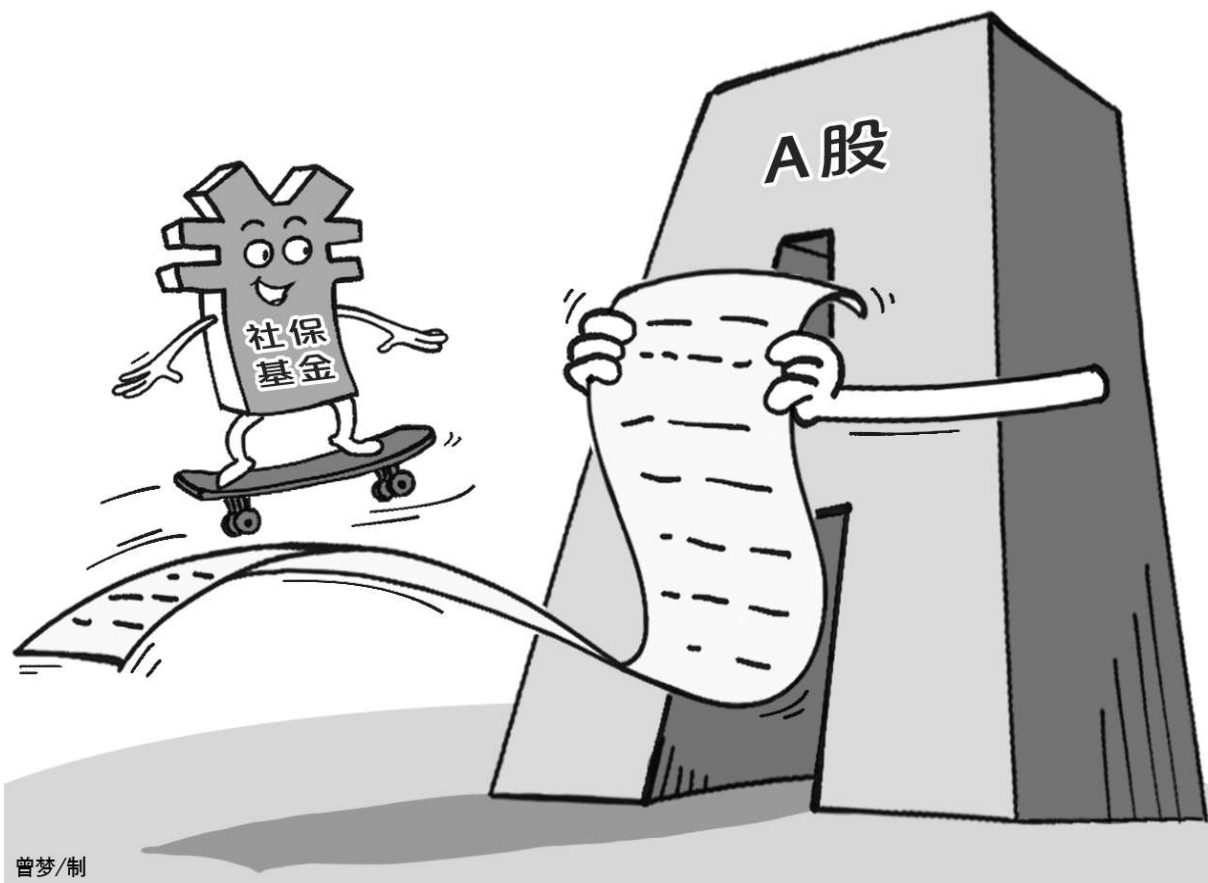
华辉创投投资总经理袁华明在接受《证券日报》记者采访时表示,包括社保基金在内的几大机构投资者的资金规模和市场影响力不断壮大,投资能力已被市场逐渐接受。2020年,机构“抱团股”涨幅远远跑赢大盘,更是引起市场广泛关注。社保基金出于长线资金的需要,秉承价值投资理念,更加注重投资标的的安全边际,对上市公司调研的需要本来就很高。加上近期A股市场估值分化加剧,在流动性收紧、机构“抱团股”股价松动以及经济复苏预期加大等多重因素的交织下,社保基金对A股的调研需求也进一步提升。

《证券日报》记者在进一步梳理后发现,年内社保基金所调研的5家上市公司集中表现出两大特点:一是普遍抗跌。自3月份以来,截至3月12日,上证指数累计下跌1.60%,深证成指累计下跌4.21%。但上述5家公司股价均逆市上涨。其中,伟星新材累计上涨22.24%,位居涨幅之首;森马服饰、苏宁易购、富森美、京沪高铁等4只个股期间累计涨幅分别为6.39%、5.14%、4.27%、1.58%。

值得关注的是,最近一个月内,共有14家券商给予伟星新材“买入”或“增持”等看好评级。华西证券认为,该公司业绩增长超预期,线下零售重回轨道,因此给予2021年盈利预测30倍市盈率的合理估值,对应的目标价提升至27.30元,维持“买入”评级。

二是5家公司股价普遍处于相对低位。截至3月12日收盘,A股股价均值为22.13元,在上述5家公司中,有4家最新收盘价低于该均值。其中,京沪高铁、苏宁易购、森马服饰等3只个股的最新收盘价均不足10元,分别为5.77元、7.36元、9.82元。

对于京沪高铁这家公司,中泰证



曾梦/制

券评价称,公司拥有稳定的旅客资源、完善的运营机制、独特的区位优势,预计长期业绩仍将维持在稳定水平。此外,公司承诺分红率为50%,兼具成长与防御属性。因此,中泰证券给予2022年25倍至30倍动态市盈率合理估值,对应的股价区间为6.00元-7.20元,首次覆盖,给予“增持”评级。

最新持仓25股亮相 其中4只为新进

随着2020年年报陆续披露,社保基金最新持仓股也逐渐亮相。《证券日报》记者根据截至3月12日的同花顺数据统计后发现,社保基金2020年四季度末共持仓25只A股,合计持仓量73536.08万股。其中,节能风电、TCL科技获社保基金持有股份数量最多,分别为23193.55万股、13883.15万股。此外,平安银行、天虹股份、信特钢、利尔化学、和而泰、宏发股份等6只个股获社保基金持仓量也均超过2000万股。

与2020年三季度末的持仓相比,上述25只社保基金持股中,有16只个股获社保基金增持。其中,中航重机、宏发股份、拓邦股份、和而泰、TCL科技等5只个股的增持量均超1000万股;中航重机、拓邦股份、飞亚达、锋尚文化等4只个股为社保基金新进持仓股。有7只个股遭社保基金减持,分别为天虹股份、中信特钢、秀强股份、长春高新、汤臣倍健、平安银行、节能风电。其中,节能风电遭社保基金减持数量最多,达到4986.67万股。

从社保基金最新持仓股的行业分布来看,上述25只个股涉及16类申万一级行业。其中,化工和电子行业的公司家数最多,分别为5家和4家;电气设备 and 食品饮料行业均为2家,其余14家公司则分散在14个其他行业。

社保基金积极布局的化工和电子行业,未来会有怎样的投资机会?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,化工和电子行业属于景气度较高的行业,随着疫情逐渐得到控制和经济的复苏,化工和电子行业的市场需求会进一步释放,有望维持较高的景气度。

“目前全球疫情整体好转,经济活动明显恢复。同时,在通胀预期下,原油价格大涨,推动化工品价格普涨,化工行业进入高景气区间。”成恩资本董董事长王璇对《证券日报》记者表示,“以化纤板块为例,下游纺织需求回暖,氨纶、粘胶短纤和涤纶长丝正处价格上涨期,库存又均在低位,价格上涨具备中期支撑。此外,炼化下游需求提升的同时,上游成本增长缓慢,因此,炼化企业盈利不断上行,预计高景气度可以延续一年左右。”

绎博投资基金经理王阳林对《证券日报》记者表示,经过调整,电子行业市盈率已经处于历史估值区间中低位,风险释放较为充分,电子行业

作为最有创新活力的行业,充分受益于人才红利,长期向好,优选个股值得布局。

秉承长期投资和价值投资理念的社保基金,对上市公司的业绩是非常看重的。在上述25家上市公司中,有20家公司2020年营业收入和净利润均实现同比增长,占比达八成。其中,汤臣倍健、金雷股份报告期内净利润分别同比增长472.03%、154.5%;利尔化学、拓邦股份、奥福环保、柏楚电子、顺络电子、长春高新等6家公司报告期内净利润同比增幅也均超过30%。

社保基金持仓股的良好业绩增长也为股价的出众表现奠定了基础。今年以来,截至3月12日收盘,上述25只社保基金持仓股中,有18只股价上涨。其中,森麒麟涨幅领先,累计上涨达51.82%;顺络电子、拓邦股份累计涨幅也分别达到44.28%、43.52%;TCL科技、上海家化、中信特钢、飞亚达、和而泰等5只个股期间涨幅也均超过20%。

3月份以来,截至3月11日,部分社保基金持仓股也获得北向资金的青睐。其中,平安银行、节能风电、宏发股份、中航重机、天虹股份、中信特钢等6只个股获北向资金净买入金额分别为62509.12万元、2593.65万元、2345.24万元、1900.98万元、1414.88万元、320.41万元,合计净买入额达7.11亿元。

最近一个月,社保基金持仓股也获得评级机构的看好。近30日内,有19只社保基金持仓股获机构给予“买入”或“增持”等看好评级。其中,和而泰、利尔化学、奥福环保、顺络电子、汤臣倍健最被看好,给予看好评级的机构家数分别为16家、14家、13家、11家、10家;中信特钢、拓邦股份、艾可蓝、飞亚达等4只个股也均获得5家及以上机构给予看好评级。

对于社保基金持仓股的未来投资机会,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,从长期来看,业绩优良的股票依然是机构资金配置的重点。这也就是机构获利回吐的表现,而不是上市公司基本面改变造成的,核心资产依然具有配置优势。

连续坚守8个季度 近半“压箱底”股跑赢大盘

能被社保基金钟情的上市公司,股价会有怎样的表现呢?

《证券日报》记者根据同花顺数据统计后发现,自2018年年末以来,截至2020年三季度末,沪深两市共有147只A股已连续八个季度被社保基金持有,成为“压箱底”的股票。

今年以来,A股市场走势跌宕起伏,在沪深股指双双下跌的背景下,社保基金的持仓股却表现不俗。今年以来,上述被社保基金连续持仓达八个季度的147只A股中,有72只个股跑赢同期上证指数,占比近五成。

其中,海利得、华东医药、吉祥航空、云图控股等4只个股,年内累计涨幅均超30%;美年健康、万华化学、新钢股份、高能环境、华侨城A、中国重汽、中青旅、广信股份、金禾实业、新洋丰、首旅酒店、周大生等个股,同期累计涨幅均超20%。

“社保基金自成立以来,有多只标的被其一直持有,且收益良好,充分体现出价值投资的优势以及稳健投资的成效。”巨丰投顾投资总监郭一鸣表示,社保基金的投资比较偏好盈利能力好的大市值公司。

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,社保基金的投资风格主要是投资周期较长,风险意识较高,投资理念成熟,追求长期稳健的复利回报。基于上述特征,社保基金往往倾向于选择成长确定性较高、有高分红潜力、估值具有足够安全边际的优质个股,进行长线布局。

从长期投资的效果来看,社保基金坚守的个股通过不断分红,确实为社保基金带来了丰厚收益。《证券日报》记者对相关数据进一步统计后发现,自2019年以来,截至今年3月12日收盘,上证指数累计上涨38.46%。在上述147只社保基金“压箱底”的持股中,有84只个股期间累计涨幅跑赢大盘,占比近六成;有48只个股累计涨幅(后复权现金分红)均超100%。其中,坚朗五金、阳光电源、长春高新、中科创达、千禾味业、三一重工、新宝股份、*ST湘电等8只个股累计涨幅均超3倍。

壁虎投资总经理张增继告诉《证券日报》记者,作为稳健的机构投资者,社保基金很重视市场波动风险,因此投资目光更多投向重研发、具高附加值的可长期投资的上市公司。只要做到在低估值时买入并长期持有,肯定是具备投资价值的。

社保基金长期坚守的持仓股,已成为市场各方关注的对象。统计数据示,在上述147只个股中,机构在近30日内给予“买入”或“增持”以上评级的公司多达84家,占比近六成。其中,万华化学、中顺洁柔、太阳纸业、洽洽食品、涪陵榨菜、九阳股份、利尔化学、周大生、旗滨集团、宇通客车等10只个股被机构推荐次数均为10次及以上。

“做价值投资,就要坚持长期主义,不要计较一时的得失。”杨德龙在接受《证券日报》记者采访时表示,没有只涨不跌的股票,也没有只跌不涨的股票,涨多了出现回调是再正常不过的事儿,好的股票你不陪它调整也很难获得长期回报。在过去五年,白酒龙头股涨了近十倍,中间也出现过多次大跌。如果你为了规避这些大跌,只做波段,把它卖掉后很可能就是一只好股票做丢了。我相信,如果只做短线波段操作,在过去五年就算买到白酒龙头股,也不可能获得10倍的回报。

杨德龙总结称,在资本市场上,很多时候“快就是慢、慢就是快”。你越追求短期较快的回报,往往越容易栽跟头,从长期来看资产增值反而是慢的;如果你是坚持价值投资和长期投资,做好公司的股东,陪

偏爱消费股 坚守成常态

从行业分布来看,被社保基金连续八个季度坚守的147只持仓股中,医药生物行业最为集中,达到21只,化工、食品饮料等两大行业个股数量也较多,分别涉及19只、14只。另外,公用事业、交通运输、机械设备、电气设备等行业股均有7只及以上入围。由此可见,以医药生物、食品饮料等为代表的大消费龙头股依然是社保基金长期坚守的重点。

接受《证券日报》记者采访的私募排排网未来量基金经理胡泊表示,“医药生物和食品饮料等为代表的大消费板块,受益于中国人口红利及消费升级,具备长期成长逻辑,属于成长确定性非常强的优质赛道。而且,医药生物和食品饮料行业涵盖的上市公司数量众多,诞生了诸多具有中国特色的标志性企业,历年来牛股层出不穷,也能够容纳大规模资金的介入,因此才会被注重长期投资和价值投资、资金量又非常庞大的社保基金所坚守。”

冬拓投资基金经理王春秀对《证券日报》记者表示,“社保基金重仓医药、食品饮料等行业,主要有两方面原因。一是行业都属于消费领域,下游需求稳定,市场持续增长,行业竞争格局明朗,龙头企业一旦树立起品牌效应,就很难被竞争对手超越。二是行业内龙头企业现金流普遍较好,分红派息慷慨,具有不错的成长性,是回报率最高的投资领域。这两大板块一直以来都是A股的核心优质资产,包括社保基金在内的国内外机构投资者的标配。今年2月中旬以来,医药、食品饮料等消费领域龙头企业普遍出现30%左右的回调,高估值风险已得到一定程度的释放。但前期被市场炒炒的一批龙头股目前市盈率仍普遍在60倍左右,依然偏贵。不过,一些细分领域,比如家居、家电行业的龙头股,估值在20倍左右,有较好的分红潜力,成长性也不错,值得重点关注。”

从2020年三季度末的持仓情况来看,有11只A股被社保基金持仓的数量在1亿股以上。其中,农业银行被社保基金持股的数量为235.21亿股,稳居第一;节能风电、太阳纸业、美年健康、华鲁恒升、常熟银行、旗滨集团、南极电商、大秦铁路、海澜之家、山煤国际等10只个股被社保基金持股的数量也均逾1亿股。

从持股比例来看,上述147只个股中,有22只个股去年三季度末社保基金的持股数量占流通股比例均在5%以上。其中,云图控股被社保基金持股的数量占流通股比例居首,达到12.51%。此外,华鲁恒升(8.88%)、大亚圣象(8.17%)、农业银行(8.00%)、*ST藏格(7.90%)、我武生物(7.51%)、利尔化学(7.43%)等6只个股被社保基金持股的数量占流通股比例也均在7%以上。

业绩稳定增长是社保基金长期坚守上述147只个股的重要理由之一。统计数据显示,截至3月12日收盘,上述公司中,已有4家公司披露2020年年报。其中,利尔化学、长春高新、节能风电等3家公司2020年全年净利润均实现同比增长,增幅分别为96.76%、71.64%、5.78%。还有34家公司披露了2020年度业绩快报,实现净利润同比增长的公司共有28家。此外,还有46家公司披露了2020年度业绩预告,有25家公司业绩预喜。

值得关注的是,在社保基金连续八个季度坚守的147只持仓股中,重庆啤酒、乐普医疗、宇通客车、深圳机场、通化东宝、海大集团、杰瑞股份、工业富联等8只个股同时也被QFII连续八个季度持仓。

关于后市的投资机会,华安证券认为,前期股价超跌、年报和一季报业绩得到验证的板块弹性或许更足。当前的反弹带有较强的博弈性,投资者还是应该从长视角维度寻找确定性投资机会,配置的核心思路仍是高景气度和低估值。

天顺风能深耕风能领域 去年净利同比增逾四成

■本报记者 陈 红

3月12日,天顺风能发布2020年度业绩快报显示,2020年1月份至12月份,公司实现营收82.85亿元,同比增长36.75%;归属于上市公司股东的净利润10.82亿元,同比增长44.99%。

报告期内,天顺风能的营业总收入、营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润和基本每股收益的增幅均超过30%。“主要原因是报告期内公司新能源设备板块的风电塔筒、叶片及叶片模具的销售量同比增长所致。”天顺风能解释称。

同日,天顺风能还发布了2021年第一季度业绩预告称,2021年1月1日至2021年3月31日,预计归属于上市公司股东的净利润3.2亿元至4.2亿元,比上年同期增长140%至215%。天顺风能表示,公司一直坚持深耕风能领域,坚持全球战略部署和大客户战略,获得了越来越多客户的认可,并获得了更多市场份额。

风电产能持续扩张

天顺风能成立于2005年,并于2010年12月份在深圳证券交易所成功上市,主要业务涉及风塔、叶片及发电三大板块。公司拥有太仓新区工厂、欧洲工厂、包头工厂等六大生产基地。

自2006年起,天顺风能已经成为GE、Siemens等一流国际风电设备整机厂商的全球风塔指定供应商,风塔产品销往美国、加拿大、德国、泰国等数十个国家,在国际风塔架市场中建立了巨大竞争优势。截至2020年12月底,公司总资产达144.51亿元,净资产达67.13亿元。

近年年报显示,2016年至2019年,天顺风能业绩保持稳步增长,分别实现营收22.63亿元、31.70亿元、37.02亿元、59.67亿元;分别实现净利4.06亿元、4.70亿元、4.70亿元、7.47亿元。

2020年,公司延续增长态势,三大主营业务靓丽。从天顺风能2020年半年报中可以看出,公司风塔及相关产品贡献上半年近七成主要营收,叶片类产品增速亮眼,风电并网规模上升;单季毛利率下降,费用控制良好。

2020年以来,天顺风能扩产持续推进。华创证券分析师在研报中表示,在新冠肺炎疫情冲击趋缓的背景下,公司风塔出货开始显著加速。公司目前已形成太仓36万吨、包头17万吨、珠海10万吨、山东郯城12万吨的年产能,合计年产能达75万吨。随着公司江苏射阳25万吨海工产品基地、德国的10万吨海上风电管桩基地、乌兰察布商都县12万吨陆上风电塔筒基地的投产,公司整体年产能有望达到122万吨,位居全球第一。

为加强风电产业链的布局,2020年12月10日,天顺风能宣布,拟向昆山新长征发行股份及支付现金购买其所持有的苏州天顺其余20%股权,交易作价为3.03亿元。交易对方承诺,标的公司2020年、2021年和2022年实现扣非净利润累计不低于5.7亿元,该重组事项已获得证监会通过。“因为叶片每年盈利都在提高,若本次成功收购,有利于公司突出主业,对公司未来盈利形成积极影响。”天顺风能证券部徐昌豪在接受《证券日报》记者采访时表示。

“上述收购,将提升公司与苏州天顺之间的产业协同。一方面资源集中,避免恶性低价竞争;另一方面也能提升公司产品技术研发能力。”财富书坊创始人、财经作家周锡冰在接受《证券日报》记者采访时表示。

风电新能源前景广阔

《证券日报》记者注意到,子公司苏州天利近年来不断清仓减持科技创新源的持股,意在资金回笼后集中精力发展主业。另外,公司2020年12月底拟转让控股子公司深圳天顺,剥离公司的非主营业务,进一步扩大公司在新能源领域的领先优势。

“频繁的资本运作,均传递出公司对新能源领域发展前景的看好。”一位券商分析师在接受《证券日报》记者采访时表示。

谈及风电新能源领域发展前景,周锡冰向《证券日报》记者表示:“随着中国能源转型革命时代的到来,未来风电、新能源技术将催生巨大的蓝海市场,前景十分广阔;行业巨头或隐形冠军企业将拥有巨大的行业技术价值。”

振江股份企划沈晨炜在接受《证券日报》记者采访时表示:“新能源行业真正发展的时代是在‘平价’之后,市场化之后,会有更多民营企业进入光伏、风电行业,行业发展的黄金期才能到来。”抢装潮”结束后,风电装机量短期肯定会会有一个下降,一旦大家适应‘平价’后,行业将会进入健康发展状态。”

“风电新能源发展前景是非常好的,对新能源的可持续发展具有重要意义。”盘古智库高级研究员江瀚向《证券日报》记者表示:“一方面,风电可以有效规避化石能源的浪费和过度消耗;另一方面,可以真正实现无公害化处理,对中国的碳中和、碳达峰具有积极意义。”