

聚焦机构新动向

一季度机构持仓清单： 大数据揭示社保、QFII、险资、养老金布局新动向

■本报记者 赵子强 张颖 吴珊 见习记者 任世碧 楚丽君

随着A股上市公司2021年一季度业绩披露,备受各方关注的社保基金、险资、QFII、养老金四大机构最新持仓情况,也较为完整地展现在投资者面前。

投资者可以根据机构所持仓位的变化、方向等作投资策略参考。

483 只个股被社保基金持有 近九成公司净利润同比增长

《证券日报》记者根据同花顺数据统计发现,社保基金2021年一季度末持有483只个股,持仓量合计512.11亿股,较上一期增加35.92亿股,持股市值合计达3811.03亿元,较上一期增加336.58亿元。

从持股数量来看,农业银行、工商银行、中国人寿、京沪高铁获社保基金持股数居前,分别为235.21亿股、123.32亿股、33.24亿股、30.62亿股,此外,国信证券、节能风电、中国石化、紫金矿业、南山铝业等5只个股获社保基金持仓量均超1.5亿股。

从持股市值来看,农业银行和工商银行获社保基金持股市值最大,分别为799.71亿元和683.17亿元,中国人寿、京沪高铁、国信证券、万华化学、华鲁恒升、长春高新、三一重工、人福医药等8只个股获社保基金持股市值均超30亿元。

从持仓变动来看,今年一季度社保基金新进了113只个股,占社保基金今年一季度末持仓总数的23.40%,其中,京沪高铁、国信证券、宝钢股份、南京银行、中兴通讯等5只个股新进持仓量均超4000万股。增持股方面,有134只个股获社保基金一季度增持,赤峰黄金、新钢股份、巨化股份等3只个股获增持股数均超4000万股。此外,社保基金持仓的67只个股持仓量未发生变化,持仓量居前五的分别是农业银行、工商银行、中国建筑、平安银行、银轮股份。

对于社保基金一季度末的持仓情况,接受《证券日报》记者采访的龙富泽资产总经理董第轶认为,社保基金作为长线机构投资者,其持股总量及持股市值环比上个季度均逆市增加,这说明社保基金更多立足于行业的长期逻辑

和企业的成长空间作为持股依据。从社保基金最新持仓股所属申万一级行业分布来看,上述483只个股主要扎堆在四个行业。社保基金持有医药生物、化工、机械设备、电子等四大行业股票数最多,分别为52只、49只、38只、37只。

私募排排网研究员朱圣对《证券日报》记者表示,医药生物、化工、机械设备以及电子四大行业正处于景气周期,行业所属公司盈利能力较强,叠加一季度的回调,行业整体估值再次回归到价值中枢下方,正好给社保基金提供了较好的增持机会。未来较长一段时间,四大行业有望持续维持高景气度,而且成长空间较大,业绩增长确定性高,具备较高的投资价值。

持有相似的观点的董第轶表示,医药生物、化工、机械设备、电子正是我国目前发展最快速、空间最大的几个行业,同时相比传统机构持仓较重的食品饮料、高端制造等行业,它们的估值性价比较高。

社保基金持仓在业绩方面也给出较好的答卷,有432家公司一季度归属母公司股东的净利润实现同比增长,占比近九成,其中,中国中免、新余国科、四方光电、鲁西化工等4家公司一季度归属母公司股东的净利润同比增长率均超50倍,业绩表现出色。

“社保基金是践行长期价值理念的中坚力量,对稳定资本市场,平滑市场波动,引导社会资金配置到更有竞争优势、长期回报更加出色的企业中起到了重要作用。社保基金倾向于逆向投资,擅长根据市场在某一阶段的价值中枢,买入具有安全边际或者业绩改善预期的投资标的,赚取均值回归的收益。”朱圣说。

险资新进增持 140 只个股 7 只年内涨逾 50%

近年来,险资作为A股市场的机构投资者,已经发挥着越来越重要的作用。

《证券日报》记者根据同花顺数据统计发现,今年一季度,险资重仓持有293家上市公司股票,总计持股数量为9015809.87万股,持仓市值约为1.43万亿元。

从持股数量来看,银行股仍然是险资的重点持有对象。截至一季度末,险资持有银行股份数量达到4405029.35万股,位居申万一级行业首位。方信财富投资基金经理郝心明在接受《证券日报》记者采访时表示,保险分为负债端和投资端,拉长长时间看,投资端收益一定要覆盖负债成本,也就是说要有确定性收益,银行业绩稳健分红比例高,符合保险资金的配置需求,历来都是保险资金的配置首选,这也是资金属性决定的。

“从政策面来看,去年银保监会给险资‘松绑’也是利好险资增持的重要因素。2021年开始,险资有望以更大的规模流入市场。”安爵资产董事长刘岩在接受《证券日报》记者采访时表示。需要注意的是,险资已经降低了银行股的仓位。截至一季度末,险资持有9家上市银行股份数量未变,仅增持了工商银行,但是对包括招商银行、农业银行、华夏银行、中国银行、邮储银行等在内的5家银行进行了不同程度的减持,合计净减持银行股176282.12万股。

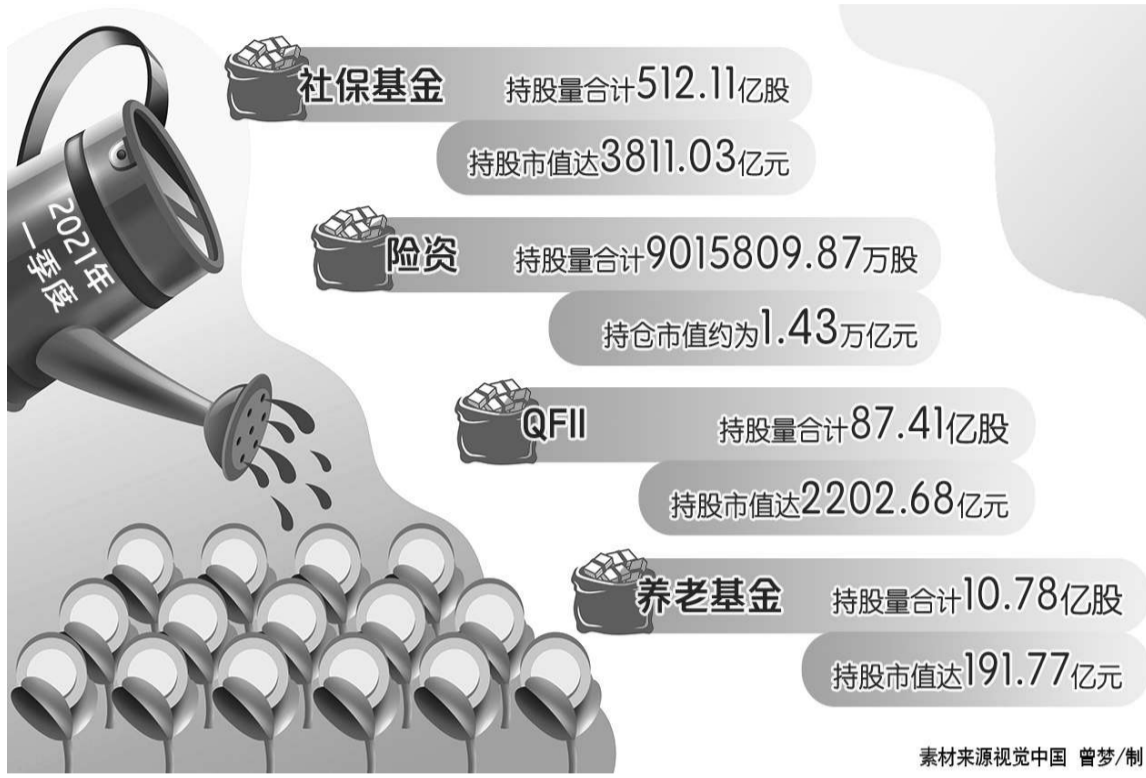
从新进增持角度来看,一季度,险资新进增持140家公司股票,其中,险资持有华峰化学、分众传媒、中银证券、中泰化学、太阳能、三六零等6只个股股份数量居前,均在3000万股以上。

增持方面,一季度,险资增持股份数量在1000万股以上的个股达到9只,分别为,中国船舶、长江电力、徐工机械、工商银行、天下秀、金风科技、久远银海、招商轮船、美克家居。

刘岩对《证券日报》记者表示,“险资作为国资为主的金融资本,一方面要关注‘绝对收益’,对投资安全的要求较高,对于回撤极其敏感;一方面要坚持价值投资、长期投资和审慎投资原则,选择公用事业、国防军工等行业无疑是基于长期投资原则,以及对于中国未来经济发展的高度信心。随着监管对于险资投资范围逐步放开,在合规基础上,险资的资产配置将更趋多元化,权益投资、REITs等领域投资机会将有望扩大。”

进一步梳理发现,上述险资新进增持的140家公司中,有88家公司2020年及2021年一季度净利润均实现同比增长,占比62.86%。其中,分众传媒、兴发集团、上机数控、当升科技、盛新锂能、华阳集团、云图控股、天华超净、海南发展、上海海洋等10家公司不仅2021年一季度净利润同比翻番,在备受疫情影响的2020年也实现了年度净利润同比翻番。

除了业绩,上述险资新进增持的140家公司市场表现也可圈可点。今年以来,共有62只个股实现不同程度的上涨,7只个股期间累计涨幅在50%以上。其中,欧科亿以113.40%的累计涨幅位居首位,合盛硅业紧随其后,累计涨幅为78.08%,此外,山东海化、中泰化学、鞍钢股份等3只个股累计涨幅均在70%以上,累计涨幅超50%的个股还有华东医药、神火股份。



素材来源视觉中国 曾梦/制

QFII 新进增持 319 只个股 扎堆机械设备等六行业

《证券日报》记者根据同花顺数据统计显示,截至今年一季度末,有463家公司的前十大流通股股东中出现了QFII的身影,合计持股数量达87.41亿股,累计持股市值达2202.68亿元。

其中,有319家公司股票成为QFII今年一季度新进增持品种,占QFII持有股票总数比例达68.89%。

接受《证券日报》记者采访的成恩资本董事长王璇表示,“一季度A股整体呈现震荡格局,但以QFII为代表的外资布局热情依然高涨。从上市公司一季报看,QFII进入了463家上市公司的前十大流通股股东名单,相比去年四季度新进207只个股。从全球范围看,A股经过调整之后,估值较为合理,预计未来外资会进一步流入。”

新进持股方面,截至今年一季度末,QFII新进持有207只个股,隆基股份、福田汽车、中国石化等3只个股新进数量均超1亿股,分众传媒、洛阳钼业、宁德时代、双环传

动、方大炭素、海利得、潍柴动力、中国外运等8只个股新进数量均在4000万股以上。

增持方面,截至今年一季度末,QFII继续对112只个股进行加仓操作,玲珑轮胎本期QFII增持数量居首,达到4680.69万股,格力电器、回天新材、碧水源、华帝股份、通化东宝等5只个股的增持数量均在2000万股以上,另外,宋城演艺、招商轮船、顺丰控股、良品铺子、恒瑞医药、中材科技、澜起科技、华润三九等8只个股增持数量均逾1000万股。

事实上,QFII投资风格稳健,其看好的品种有着不错的业绩表现,上述319家公司中,有266家公司2021年一季度实现净利润同比增长,占比逾八成。其中,有136家公司报告期内实现净利润同比翻番。

QFII重仓股4月份以来股价表现同样可圈可点,有160只个股期间股价实现上涨,占比逾五成。其中,中微电子、澳洋健康、键凯科

技、晶丰明源、海洋王、奥普特、马钢股份等7只个股期间累计涨幅均超40%。

从行业角度来看,今年一季度QFII新进增持的319只个股主要扎堆机械设备、化工、医药生物、电子、计算机、电气设备等行业,涉及个股数量为38只、34只、29只、28只、27只、20只。

“从QFII一季度新进增持扎堆的行业均属于景气上升周期中,相关行业今年一季度整体业绩也表现极为亮眼,并且在接下来较长周期中依然有望保持高景气,因此业绩增长确定性高,符合价值投资选股标准。”私募排排网研究员罗映侠对《证券日报》记者表示。

王璇认为,从一季度QFII的行业选择上看,主要有三个角度:一是行业景气度较高且有长期成长空间。如生物医药和电气设备;二是前期股价经历大幅调整,估值存在吸引力。如电子和计算机;三是短期内处于周期景气的行业。

养老基金重点增持 交通运输等三类行业

同花顺数据显示,一季度养老基金共现身110家上市公司前十大流通股名单,合计持股量达10.78亿股,持股市值191.77亿元。在一季度A股市场大幅震荡的过程中,机构集中持仓股走势出现明显分化,而养老基金作为长线机构投资者,表现出极强的投资定力,一季度不但没有减少仓位,反而增持6074.38万股,环比增持5.97%。

接受《证券日报》记者采访的冬拓投资基金经理王春秀表示,养老基金的投资以稳健为首要原则,他们的风险偏好不高,追求的收益率在10%左右。在具体标的的选择上偏爱低估值、高股息的品种,对于预期收益率不高的投资者来说,养老基金的持仓标的是不错的参考。

进一步统计显示,养老基金一季度新进46只,增持26只,减持19只,19只持股量不变,与上季度相比,养老基金退出35家公司前十大流通股名单。

从持股数量上看,中国石化(8149.61万股)、南钢股份(5159.35万股)、海利得(3999.40万股)等3家公司一季度末养老基金持股数量居前,均超过3000万股,此外,华贸物流、人福医药、银轮股份、浙江龙盛、常熟银行、三峡水利等6家公司养老基金持股数量也均在1000万股以上。

从持股数量占公司流通股总数比例来看,比比食品(7.66%)、福昕软件(6.10%)、皮阿诺(5.62%)等3家公司居前。其中,比比食品属食品饮料类行业,同时被两大养老基金投资组合持仓,一零零一组合

持股323.43万股,占流通股5.22%,一零零二组合持仓151.39万股,占流通股2.44%,两组合合计持股7.66%。福昕软件与皮阿诺分别属计算机与轻工制造行业,均被两大养老基金投资组合持仓。

从持仓的角度看,72家新进与增持公司中,中国石化、华贸物流、人福医药等3股增持数量居前,其中,中国石化在一季度被养老基金八零二组合增持8149.61万股,一季度末持仓市值35287.81万元,占该股流通市值的0.09%。华贸物流一季度则被养老基金一零零五组合增持1843.50万股,期末增持市值31267.47万元。人福医药一季度被养老基金八零二组合增持508.88万股,期末增持市值5202.56万元。

值得关注的是,养老基金持仓的110家公司中,有部分个股被拥有价值投资理念的社保基金与QFII持仓,与社保基金共同持仓股达56家,占比逾五成,与QFII共同持仓股达21家,占比近两成。其中,中国石化、正泰电器、白云机场、重庆啤酒、建投能源、科博达、键凯科技、福昕软件等8家公司共同被养老基金、社保基金与QFII持仓。

从估值来看,截至昨日收盘,养老基金持仓股算术平均PE(TTM)为39.56倍(剔除4只亏损股),有多达33只个股PE(TTM)低于A股整体加权平均值(18.90倍),其中,建投股份(6.05倍)、长江传媒(7.27倍)、中国石化(7.53倍)、威孚高科(7.78倍)等4只个股PE(TTM)均低于8倍,估值有明显优势。

从行业分布看,养老基金持仓

25类申万一级行业,占比89.29%,对9类行业进行了增仓,其中,交通运输(2674.77万股)、公用事业(1185.05万股)、食品饮料(1165.24万股)等3类行业养老基金增仓数据最高,均在1000万股以上。减仓前三位的行业分别为:轻工制造、银行、医药生物,减仓数量分别为1102.53万股,1200万股和1200.26万股。

对于养老基金一季度投资的行业偏好,私募排排网研究主管刘有华告诉《证券日报》记者,养老基金投资以保守为主,对收益要求并不高,但对收益的确定性要求极高,属于风险厌恶型机构投资者。交通运输、公用事业和食品饮料都是跟民生、生活息息相关的品种,未来成长确定性高、业绩长期稳定、持续高分红而且估值又不高,因此具有攻守兼备的特征。

“从养老基金今年一季度末的增持行业来看,侧重点偏向于行业复苏防御类,这个布局策略我们是完全认同的。因为在当前,市场担心货币政策收紧,经济增速回落,所以养老基金配置公用事业和食品饮料等防御类行业是正确的。”巨泽投资董事长马澄对《证券日报》记者表示。

王春秀也认为上述三类行业符合养老基金的投资风格。目前A股中,很多交通运输、公用事业类的股票市盈率都在10倍左右,股息率在3%以上,符合养老基金的建仓标准。食品饮料行业估值偏高,但是胜在稳定,龙头企业一旦建立起护城河,就很难被颠覆,这也符合养老基金追求稳健的特征。

2020A 股财报榜单透视 ⑥

604 只个股毛利率超 50% TOP50 均超 85%

■本报记者 姚尧

随着2020年年报披露收官,一些高毛利率上市公司受到投资者关注。《证券日报》记者根据同花顺数据统计发现,截至2021年4月30日,沪深两市共有4181家上市公司发布2020年销售毛利率,整体销售毛利率为32.78%。其中,604只个股毛利率50%以上, TOP50均超85%。

“在进行价值投资时,投资者除了要关注企业的营收、利润增长和净资产收益率等指标外,还需格外留意一个重要指标——毛利率。毛利率不但能衡量企业的赚钱能力,更能反映出企业在行业中是否拥有定价权。所以,一般而言,能保持高毛利率的企业,往往具备较高的投资价值。”巨泽投资董事长马澄对《证券日报》记者说。

医药股和科技股 占 TOP50 八成

值得关注的是,有部分行业和上市公司的盈利能力维持在“销售毛利率50%”这条“暴利线”的上方。统计发现,剔除银行及非银金融行业的公司,沪深两市共有604家公司销售毛利率超过50%。其中, TOP50公司毛利率均超过85%。

贵州茅台因毛利率常年稳定在91%左右而成为TOP50公司的常客。2020年年报显示,贵州茅台的毛利率为91.41%,排名TOP50公司第21位。泽璟制药、民生控股、盈建科、九鼎投资、中望软件、福昕软件、我武生物、泛微网络、微芯生物、万兴科技、康华生物、康辰药业、贝达药业、复且张江、三六五网、正海生物、爱美客、冰川网络、奥赛康、同花顺等20家公司的毛利率均超贵州茅台。

进一步统计发现,在TOP50公司中,今年以来截至5月6日收盘,有17只个股跑赢同期上证指数,占比34%。其中,佰仁医疗、键凯科技、沃森生物、中望软件等个股年内累计涨幅均超35%。表现尤其突出的是,贵州茅台、我武生物和爱美客等个股股价前期更是创出历史新高,成为A股市场中一道亮丽的风景。

行业毛利率变化在一定程度上可以看出行业盈利能力的变动情况。在TOP50公司中,有28家公司属于医药生物行业,占比56%。另外,12家公司属于以科技股为主的计算机行业。然后是传媒行业和互联网金融,公司数分别为5家和2家。由此计算,医药股和科技股公司合计40家,占比八成。

在医药股和科技股入围TOP50公司数量较多的同时,从行业整体盈利能力来看,统计显示,剔除金融类行业,在申万一级行业中,销售毛利率排名前五位的分别是医药生物、计算机、食品饮料、综合和纺织服装等行业,2020年整体销售毛利率超31%,分别为53.08%、42.11%、39.65%、35.87%和31.78%。

在白酒等传统行业的日子过得比较“滋润”的同时,以科技为主导的后起之秀也凭借快速走高的销售毛利率跻身盈利能力“新贵”。厚石集团合伙人杨如意对《证券日报》记者说:“毛利率的变化不仅可以反映一个行业的景气程度,也能反映一家公司的实际经营状况。高毛利率企业有产生牛股的机会,因为其有很强的技术壁垒和竞争优势,被替代的概率低。”

星石投资首席研究官方磊对《证券日报》记者表示,“各个行业不同毛利率反映出各个行业的不同特点,医药生物和计算机板块的技术含量普遍比其他板块高,行业壁垒较高,因此有较高的毛利率。”

华融证券分析认为,毛利率长期处于高水平的公司大都有经营壁垒,主要体现在如下四个方面:一是具备自然垄断资源的公司,如稀有矿产资源类上市公司;二是品牌消费品,如名酒、传统中药等提供差异化产品的上市公司;三是全球处于成本领先的制造业上市公司;四是技术在全球处于领先的上市公司。

社保基金入驻 两成 TOP50 公司

毛利率是一家公司竞争优势的体现,很多以基本面为主的机构将毛利率作为选股的重要指标之一。统计显示,在上述TOP50公司中,截至去年四季度末,在10家上市公司前十大流通股股东中,均出现社保基金的身影,占比20%。其中,我武生物(3702.72万股)和长春高新(1263.72万股),社保基金持股数量均超1000万股。

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,“高毛利率说明企业盈利能力强。A股市场医药生物、计算机和食品饮料等行业毛利率高,凸显行业的投资价值,看好此类消费白马股的长期投资机会。”

但投资者也需辩证地看待上市公司毛利率的变动。“毛利率高并不代表净利率高,比如有医药生物和计算机行业企业,研发和管理费用大,导致净利率远远低于毛利率,所以投资者在选择投资标的时,还要从净利率和现金流等指标角度,对同行业和不同发展阶段的企业进行多维度的衡量。”上海铭环资产管理中心执行合伙人夏天对《证券日报》记者说。

方磊表示:“毛利率高不意味着股价后一定会走高。投资者应该通过深度的基本面研究,寻找公司、行业、宏观等多个层面的强劲驱动因素,根据公司与行业层面驱动因素进行价值选股。”