

机构持仓动向

# 解密社保等五大机构二季度调仓路线图

编者按:随着2021年半年报的披露,机构持仓情况逐步显现。截至8月6日,已有265家上市公司披露半年报,通过分析其前十大流通股股东中社保基金、养老金、保险、券商与QFII等五大机构的持仓情况,投资者可以了解市场主流专业机构的最新持仓特点和投资偏好,从而深入了解A股风向,把握投资先机。

## 险资二季度坚守消费增配科技 6只重仓股7月份以来涨逾50%

■本报记者 吴珊

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瞩目。随着上市公司半年报陆续披露,保险公司的最新布局路线也浮出水面。

对于险资持股越来越受到市场关注的原因,龙赢富泽资产管理公司总经理董轶对记者表示,去年银保监会发布相关通知,进一步放宽险资配置权益类资产的限制,允许偿付能力充足的险企,最高可占总资产的45%用于权益类资产投资。目前来看,险资已成为除基金之外,A股市场中另一股不可忽视的重要力量。

《证券日报》记者根据同花顺统计发现,从已披露2021年半年报的公司来看,截至二季度末,沪深两市共有26家上市公司的前十大流通股股东中出现了险资的身影,合计持股市值达145.73亿元。

具体来看,二季度,诺德股份、信维通信、凯撒文化、永兴材料、锦浪科技、威胜信息、正海生物、崧盛股份等8家公司被险资新进持有。另外,险资对老板电器、上海钢联、山东海化、海晨股份、新亚强、迈为股份、移为通信、兆威机电等8家公司进行了增持操作。

尽管在上述险资二季度新进增持股中,科技股含量较高,占据五席,但从持股数量来看,截至二季度末,险资对精达股份、ST同洲、力源信息、勤上股份、老板电器、诺德股份等6只个股的持股数量均在1000万股以上,其中,家用电器、传媒等大消费股占据半数。由此可见,险资在加仓科技股的同时,对消费股采取坚守态度。

对此,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,一方面,保险资金以优质蓝筹股作为配置重点,选择估值合理、业绩稳健、分红确定的标的,消费板块无疑是不错的选择;另一方面,险资把握政策导向和产业发展,积极布局科技类品种,在稳定的基础上增厚收益也很重要。总之,保险资金因为负债性、长期性和稳定性的特点,投资更看重安全、期限匹配和分红收益覆盖,所以险资选择加仓科技类股票,同时重仓持有消费领域股票。

私募排排网内容总监杨柳表示,消费是一个业绩确定性非常高的领域,消费股在A股市场权重非常高,能够容纳大规模资金,而且拉长周期来看,消费能够穿越牛熊,因此对于追求长期稳健收益的险资而言,消费是一个值得重点配置的领域。科技则是未来经济发展的大方向,受到政策大力扶持,是具有发展潜力的行业,因此科技股具有非常大的成长性,险资配置科技股可以提高基金整体收益水平。

可以看到,良好的业绩表现或是险资持有上述个股的主要动力。记者统计发现,上述26家被险资持有的公司中,有23家公司上半年净利润实现同比增长,占比88.46%。图南股份、金杯电工、锦浪科技等公司上半年净利润同比增幅均超100%。

值得关注的是,上述26只险资重仓股,7月份以来的市场表现可圈可点。7月份以来截至8月6日,18只个股跑赢大盘(期间上证指数跌幅为3.7%),其中,15只个股逆市上涨,占比近六成。其中,金杯电工(92.61%)、迈为股份(61.88%)、图南股份(61.34%)、永兴材料(59.25%)、锦浪科技(56.19%)、天华超净(54.76%)等6只个股表现抢眼,期间累计涨幅均在50%以上。

## 二季度末QFII持仓41只个股 超八成上半年净利润同比增长

■本报记者 张颖  
见习记者 楚丽君

随着上市公司半年报进入密集披露期,QFII最新持仓情况也逐渐揭晓。同花顺数据显示,截至8月6日收盘,在已披露2021年半年报的公司中,有41家公司前十大流通股股东名单中出现QFII的身影。

从持股市值来看,二季度末,QFII对海大集团的持股市值最高,为28.83亿元;紧随其后的是卫星石化,QFII持股市值为24.12亿元;此外,QFII对迈为股份、万通发展、东方财富、三棵树等4只个股的持仓市值也均超12亿元。

从持股变动情况来看,二季度,QFII新进持有14家公司共计3233.70万股,其中,百隆东方、三鑫医疗、光力科技、佐力药业等4只个股获QFII新进持股均超200万股;有16只个股二季度获得QFII合计增持5235.39万股,其中,东方财富、卫星石化、信维通信、海大集团、山东海化、昊志机电等6只个股获增持持股数均超200万股;期内QFII对安井食品、苏交科、华帝股份、万通发展等4只个股的持股数量没有发生变化;此外,有7只个股在二季度被QFII减持,老板电器、健帆生物、美诺华等3只个股被减持的股份数量均超200万股。

记者进一步梳理发现,上述被QFII持有的个股上半年业绩表现普遍较好,41只个股中有34只上半年净利润实现同比增长,占比超八成。其中,万通发展上半年净利润同比增幅最大,高达4822.64%;此外,温州宏丰(907.89%)、卫星石化

(348.10%)、百隆东方(303.97%)、山东海化(287.77%)、恒通股份(214.26%)等5只个股上半年净利润同比增幅也均超200%。

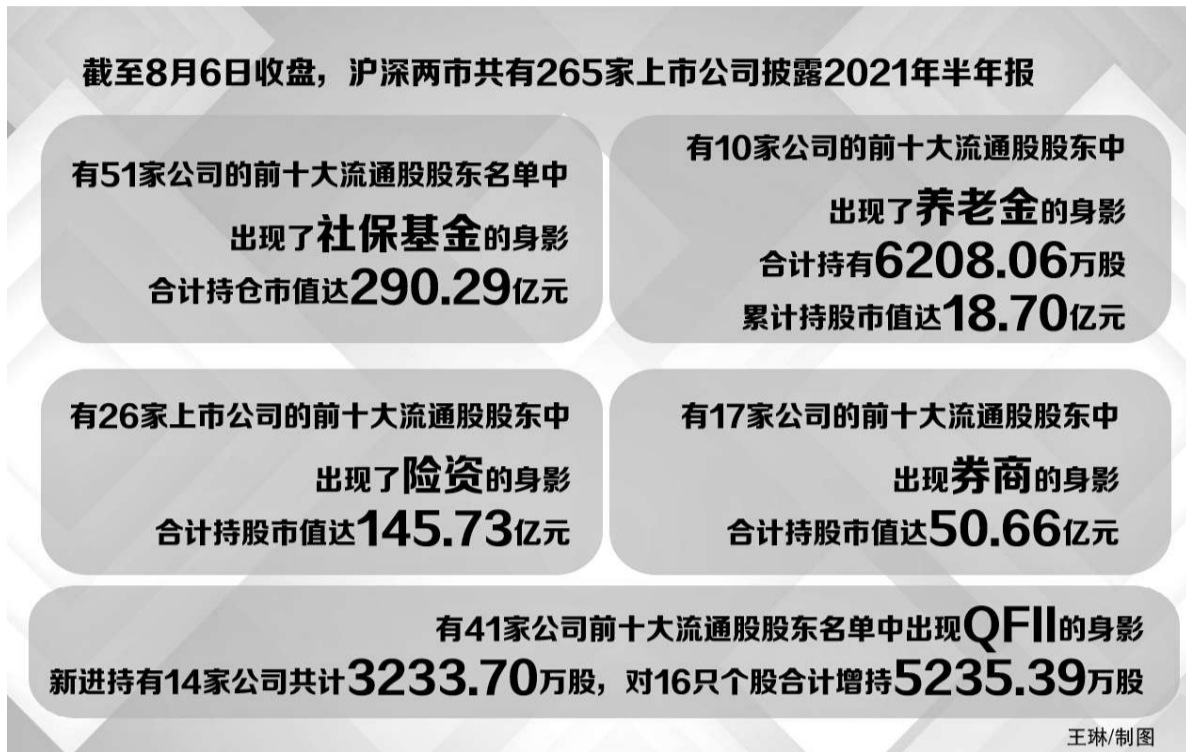
良好的业绩表现也对股价上涨提供了有力支撑,7月份以来截至8月6日收盘,上述41只个股中有26只跑赢同期上证指数(期间下跌3.70%),占比超六成。其中,迈为股份和锦浪科技期间累计涨幅居前,分别上涨61.88%、61.34%;光力科技、奕瑞科技、龙蟠科技、山东海化、新宙邦等5只个股期间累计涨幅也均超25%,尽显强势。

从行业来看,上述41家公司主要涉及17个申万一级行业,其中,化工、医药生物、机械设备等三大行业公司家数居前,分别为7家、7家、4家。

对于化工行业,国信证券表示,在即将面临的传统化工产品消费旺季,看好化工行业景气度再次上行,并重点看好草甘膦、磷肥、氨纶、纯碱、MDI、丁辛醇和光伏级EVA基于行业供需变化的驱动上涨。

对于医药生物行业,国开证券表示,今年以来,医药生物板块整体上涨势头有所减弱,但子行业间分化加剧,仍不乏较好的投资机会。下半年,相对高位和高估值压力犹存,行业仍将是结构性机会,建议投资者优选景气度确定、医保政策免疫度高的细分领域低位布局。

对于机械设备行业,开源证券表示,受动力电池新一轮扩产周期影响,锂电设备需求拐点已至,建议继续关注锂电设备板块。



## 二季度社保基金新进增持31家公司 左手捧科技右手抓医药

■本报记者 张颖

秉持长期投资、价值投资理念的社保基金,其持仓动向一直备受市场瞩目。近期,随着上市公司陆续披露半年报,社保基金的投资布局也逐步浮出水面。

《证券日报》记者根据同花顺统计发现,截至8月6日收盘,沪深两市共有265家上市公司披露2021年半年报,其中,有51家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290.29亿元。与今年一季度相比,二季度有15家公司被社保基金新进持有,16家公司被增持,合计31家公司被社保基金新进增持。另外,社保基金减持了6家公司,对14家公司的持仓未变。

从持股数量的变化来看,在31只新进增持股中,三安光电、福田汽

车、诺德股份、拓邦股份、厦门象屿、华工科技、山西焦煤、兴发集团等8家公司,二季度社保基金增持数量均超1000万股,分别为5300.94万股、3784.35万股、2587.89万股、1949.82万股、1724.04万股、1532.48万股、1435.74万股和1109.88万股。

从行业方面来看,社保基金新进增持的31只个股,主要扎堆在电子、医药生物和电气设备等三行业,分别为7只、6只、5只。由此可见,医药股和科技股依然受到社保基金的青睐。

对此,巨丰投研投资总监郭一鸣对《证券日报》记者表示,根据社保基金的“性格”,一般比较偏好大市值以及盈利能力好的公司。医药生物、电子、基础化工等行业多数标的长期盈利稳定且业绩增长良好,仍是社保基金比较青睐的对象。

数据是最好的佐证。记者进一

步梳理发现,上述社保基金新进增持的31只个股,中报业绩全部实现净利润同比增长。其中,有16家公司中报净利润同比增长超100%,诺德股份和鲁西化工等2家公司的净利润同比增幅均超10倍,分别为1238.75%和1064.17%,展现出良好的成长性。

与此同时,7月份以来,在上述31只个股中,有22只个股跑赢同期上证指数(跌幅3.7%),占比逾七成。其中,锦浪科技、永兴材料、诺德股份、科达利等个股表现出色,期间累计涨幅均超50%,尽显强势。

“社保基金的投资风格主要是投资周期较长,风险意识高,理念成熟,追求的是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、分红高或者估值有足够安全边际的标的进行长线布局。”私募排排网资深研究员刘华对《证券日报》记者表示。

## 二季度养老金最新持仓动向曝光 新进增持科达利等7只个股

■本报记者 张颖  
见习记者 任世晔

随着上市公司2021年半年报披露进入高峰期,养老金的最新持仓动向也逐渐浮出水面。记者据东方财富Choice数据统计发现,截至8月6日收盘,在已披露2021年半年报的上市公司中,有10家公司的前十大流通股股东中出现了养老金的身影,合计持有6208.06万股,累计持股市值达18.70亿元。其中,养老金在今年二季度新进增持7家公司。

在二季度养老金新进增持的7只个股中,科达利、药石科技等2只个股为二季度养老金新进持有,持股数量分别为453.76万股、163.07万股;截至今年二季度末,养老金继续对三峡水

利、永兴材料、艾华集团、健民集团、华锐精密等5只个股进行加仓操作,增持数量分别为134.43万股、123.95万股、15.54万股、3.53万股、2.15万股。另外,期内养老金对燕塘乳业、元隆雅图等2只个股的持股数量未变,分别为751.00万股、193.57万股。

养老金投资风格稳健,其看好的公司上半年业绩也有着不错的表现,上述10家被养老金持有的公司中,有9家公司2021年上半年实现净利润同比增长,占比九成。其中,科达利、药石科技、健民集团、华锐精密、三峡水利等5家公司上半年均实现净利润同比增幅100%。

可以看到,养老金重仓股7月份以来股价表现良好,有6只个股期间股价实现上涨。永兴材料、科达利

期间累计涨幅均超50%,分别达到56.19%、52.48%;三峡水利、燕塘乳业、药石科技、艾华集团等4只个股期间累计涨幅也均逾10%。

从行业角度来看,上述养老金新进增持的7只个股涉及6个申万一级行业,其中,医药生物行业占2个席位。

私募排排网研究主管刘华对《证券日报》记者表示,医药生物是一个刚需行业,受益于人口老龄化以及生育政策的全面放开,医药生物行业是景气度较高的优质赛道。但医药生物领域中商业模式比较清晰,未来利润比较明确的企业,目前估值已经较高,需要较长时间通过成长性来消化估值。相对来说,看好创新药龙头品种的投资机会。

## 券商二季度调仓路线曝光 新进持有9只个股重仓化工股

■本报记者 姚尧

上市公司2021年半年报进入密集披露期,券商的最新持仓情况也得以显现。

《证券日报》记者据同花顺数据统计发现,截至8月6日,在已披露2021年半年报的上市公司中,有17家公司的前十大流通股股东中出现券商的身影,合计持股市值达50.66亿元。

具体来看,截至今年二季度末,券商新进持有9家公司股票,其中,莱美药业(773.89万股)、佳士科技(765.39万股)、山东海化(748.91万股)、金力泰(531.31万股)、通达股份(522.18万股)、西部

超导(423.35万股)等6家公司被券商新进持有的股票数量均超过400万股;此外,二季度券商对恒通股份和中船汉光等2家公司进行了增持,增持数量分别为6.45万股和5.15万股。

上述被券商持有的17家公司二季度业绩表现普遍较好,有11家公司实现净利润同比增长,占比逾六成。其中,山东海化二季度净利润同比大增264.76%;此外,西部超导(92.08%)、凯美特气(58.69%)、海康威视(41.97%)、九联科技(33.49%)、利扬芯片(21.90%)、中船汉光(17.26%)、上海钢联(13.99%)等7家公司二季度净利润同比增幅也超10%。

从市场表现来看,7月份以来,上

述17只个股中有11只股价跑赢大盘(上证指数期间累计下跌3.7%),占比64.71%。其中,涨幅超过10%的个股有6只,包括莱美药业(57.59%)、凯美特气(39.88%)、西部超导(31.36%)、山东海化(27.31%)、翔丰华(18.83%)、恒通股份(13.74%)。

从所处行业来看,上述17家公司分布在11个申万一级行业中,其中,化工、电子和计算机等三大行业受到券商青睐,持有公司家数分别为5家、2家、2家。对于化工行业的发展前景,开源证券认为,在“碳中和”背景下,优质企业的存量资产优势将进一步凸显,盈利能力和盈利质量将追赶国际先进水平,行业龙头价值有望得到重视。

## 百强房企战略取舍收缩拿地 现金流稳定压倒扩张欲望

■本报记者 王丽新

第二轮22城集中供地于8月4日开启,在此之前,“拿地销售比不超过40%”的规则已悄然运行,在“上规模”与“要质量”的平衡中,“不拿地后悔三天,拿地后悔三年”的焦虑情绪在房企中蔓延。

中指研究院监测数据显示,2021年前7个月,百强房企拿地总额18057亿元,同比下降3%。而翻开克而瑞上半年百强房企新增货值榜可以发现,部分TOP10房企正在收缩拿地投资,比如中国恒大上半年新增货值仅234.8亿元,不足今年日均销售额的一半。补货动力不足的背后,是现金流稳定压倒扩张欲望的安全意识。

房企投拓条线面临的挑战可谓前所未有,执行十几年的“熟套路”已不再高效,内外部行业基本都倒逼房企掌舵人重新进行预判和选择。

“减少拿地投资并非房企缓解资金紧张程度的第一选择,更多的是战略性取舍。”贝壳研究院高级分析师潘浩对《证券日报》记者表示,在当前行业形势下,房企会同时关注土地的收益率和资金流的稳定性,在对一些核心城市的战略布局中,资金流稳定性的权重会超过收益率。

房企投资谨慎

从权益拿地金额来看,克而瑞统计数据显示,今年上半年,TOP20房企权益投资金额近2600亿元,占百强房企的48%。

在聚焦深耕的策略下,三成百强企业上半年货销比超过60%,以区域深耕房企为主。如大家、越秀等分别聚焦长三角和大湾区投资,上半年新增货值占去年全口径销售比例超过110%。而中骏、绿城、德信等得益于集中供地,货销比同样超过70%。此外,上坤、力高等在差异化投资策略下,在核心三线、四线城市积极补仓。

“整体而言,在自身补充充裕以及优化财务指标的背景下,龙头房企的投资脚步将有所放缓,核心城市第二轮、第三轮集中供地将成为中小房企投资的窗口期。”克而瑞认为,规模房企策略仍是聚焦首轮集中拍地,一方面资金优势可以“先发制人”,另一方面“抢跑”首轮双集中地块既可以在年末形成部分可售货值,也可以为二轮、三轮投资策略提供更大的腾挪空间。

值得关注的是,有公开数据显示,7月份以来,百城土地成交面积环比减少40.8%,已连续三周大幅低于季节性。

“成交量下滑是土地市场结构性和节奏性双重因素导致,随着首批集中供地于6月份结束,第二批集中供地从8月份开始,7月份就成为22城集中供地的‘真空期’,导致7月份土地成交量明显下滑。”潘浩表示,从历史数据来看,存在季节性波动,近五年来7月份土地成交量皆为环比下降。

但总体而言,房企拿地热情确实在减退,在中指研究院企业事业部研究副总监刘水看来,政策方面,“三道红线”、“两集中”卖地、“拿地销售比40%红线”等政策促使企业量入为出,审慎拿地;市场方面,城市投资风险显著加大,容错率越来越低,房企倾向于精准投资,避免盲目投资带来的流动性风险、去化风险和盈利性风险;战略选择方面,标杆房企发展目标注重平衡规模、效益和风险,过去的土地红利和金融红利远去,行业进入管理红利时代,调整拿地节奏以适应新时代需求成为一个必选项。

标杆房企着重考核回款

缩减投资的背后,房企都忙着回款,以往的KPI考核以销售额为主,现在则多了回款和利润指标,毕竟落袋为安。疫情反复也增加了不确定性,房企需要准备充足资金来还债和应对市场变化。

多轮重磅调控政策的出台,让房企重塑发展逻辑。刘水表示,融资受限、集中供地带来集中推盘的销售压力下,房企会更加依赖经营性现金流,坚持加大营销、紧抓回款,保持良好的经营局面是争取资金支持的关键。

根据各房企公布的数据显示,头部房企回款率保持在90%左右,如2021年上半年,恒大销售回款率高达90%,与2020年(回款率为90.3%)基本持平;截至2020年底,碧桂园连续5年销售回款率超90%;2020年,中海的销售回款率高达95%。

“从销售角度来看,多项调控政策导致房企融资渠道收紧,房企对销售回款的依赖程度加深。根据国家统计局发布的房地产开发到位资金来源看,房企销售回款累计占比由年初50%的水平,快速提升至年中的54%,提升了4个百分点,达到2016年以来的最高值,而在年初至年中保持在1个百分点左右的变化。”潘浩表示,同时,越来越多的房企将销售回款作为运营管理的核心指标,头部房企回款率在2020年达到90%的平均水平,其中不乏有房企达到95%、97%。

不难看出,房企开始做新的谋篇布局,从过去单纯的规模排位赛,切换到更注重规模、效益及防风险三者的均衡发展。鉴于此,潘浩认为,房企的规模效应在边际递减,但也不会过快收缩,规模房企会在稳定的基础上加快资产和存货的周转效率。行业马太效应不断加剧,中小房企的生存压力增大,留给他们的时间和机会都在减少。