五大机构三季度A股投资路线图浮出

编者按：随着A股上市公司2021年三季报披露收官，备受各方关注的社保基金、公募基金、券商、险资与QFII等五大机构重仓股最新持仓情况浮出水面。不同的机构有着各自的投资理念与操作方式，其持仓变动方向对投资者决策有一定借鉴意义。今日本报特对上述机构在三季度末的持仓情况进行梳理，并采访业内专家解读分析，供投资者参考。

社保基金重仓442只个股 36只建仓量超1000万股

本报记者 姚 尧

随着2021年三季报披露完毕，作为价值投资标杆的全国社保基金重仓情况已显现。《证券日报》记者据东方财富Choice数据整理，截至10月31日，A股共有442家上市公司前十大流通股股东名单中出现了社保基金身影。

从持股数量看，截至2021年三季度末，上述442家上市公司中，包括紫金矿业、南山铝业、中国广核、攀钢钒钛、华侨城A、中国巨石、金地集团、华菱钢铁、厦门象屿、巨化股份、常熟银行、华鲁恒升、中国建筑等在内的13只个股的社保基金持股数量均在1亿股以上。此外，社保基金对包括大秦铁路（9290.90万股）、中国石化（8810.61万股）、太阳纸业（8787.19万股）、人福医药（8529.68万股）、美年健康（8252.00万股）等在内的202只个股的持股数量也在1000万股以上。

记者进一步梳理发现，社保基金持有菲利华（10.86%）、明志科技（10.71%）、值得买（8.57%）、沃尔德（8.38%）、杰普特（8.30%）等25家上市公司股份占公司流通A股比例均超过5%。

在新进持有方面，截至今年9月末，社保基金共重仓新进持有120只个股，对中国广核（13856.51万股）和攀钢钒钛（13500.00万股）新进持有数量均超过1亿股；对包括广发证券（7385.14万股）、马钢股份（4128.68万股）、南钢股份（4112.04万股）、陕西煤业（4007.37万股）、绿地控股（3776.55万股）等在内的34只个股新进持有数量也均超过1000万股。

在增持方面，社保基金总计对123只个股进行了重仓增持操作。其中，对紫金矿业的增持股份数量最多，达到15220.01万股；对包括中国巨石（6697.57万股）、新奥股份（3685.60万股）、中兴通讯（3388.07万股）、金地集团（2933.53万股）、神火股份（2923.85万股）等在内的20只个股的增持数量也超过1000万股。

从社保基金新进和增持的243只重仓股行业分布看，在申万一级行业中，医药生物行业企业最受社保基金赏识，共有26家企业得到社保基金增持；此外，电子行业和机械设备行业也有24家企业被社保基金相中；还有21家化工企业成为社保基金新的投资标的；有色金属行业则有16家上市公司得到青睐。

北京兰溪投资管理有限公司合伙人张江红告诉《证券日报》记者：“社保基金一是抓住原材料上涨造成的中上游企业股价上行，如钢铁、交运、有色、煤炭；二是在三季度股价波动下探逢低布局，如机械、电子、电气设备等。社保基金2020年度投资收益率超过15%，为成立以来最高值。其坚持投资行业龙头，进行价值投资并长期持有，增加了收益。”

巨泽董事长马澄对《证券日报》记者表示：“三季度社保基金投资主线围绕诸如钢铁、有色、煤炭、化工等周期股，也包括以光伏、锂电池等新能源板块。经过接近一年的调整后，医药生物行业股票部分品种价值再次凸显，是下一阶段不错的配置选择。”

值得一提的是，被社保基金新进和增持的243只重仓股中，共有196只个股近30日内被机构给予“买入”或“增持”等看好评级，占比80.66%。其中，首旅酒店获得27次看好评级；广联达和老板电器均获25次看好评级；中兴通讯获24次看好评级；常熟银行和太阳纸业均获22次看好评级；广和通也获得了21次看好评级。

公募基金三季度末持有2364只A股 酒茅、锂茅持仓均超1400亿元

本报记者 张 颖
见习记者 楚丽君

公募基金作为A股市场的重要参与者，其持仓动向一直备受投资者关注。同花顺iFinD数据显示，三季度末，公募基金共持有2364只A股。

其中，贵州茅台、宁德时代、五粮液位居公募基金持股市值前三，分别达到1631.74亿元、1412.76亿元、915.46亿元，此外，药明康德、海康威视、隆基股份、招商银行、泸州老窖、东方财富、山西汾酒等7只个股公募基金持股市值也均超500亿元。

从持股数量看，分众传媒、紫金矿业、东方财富等3只个股公募基金持股数居前，分别为16.53亿股、16.00亿股、15.63亿股，此外，京东方A、海康威视、招商银行、中国建筑、保利发展、兴业银行、三峡能源、平安银行等8只个股公募基金持仓均超10亿股。

值得关注的是，今年三季度，公募基金新进持有117只个股，其中中国能建被新进持股数量最多，达4.36亿股。此外，联创股份、中国电信、长远锂科、时代电气、万向德农、格科微等6只个股获新进持股数量也均超1700万股。从增持角度看，三季度，598只个股获公募基金增持，其中三峡能源、广汇能源、中国电建等3只个股获增持股数均超2亿股。

此外，公募基金三季度末持仓股主要集中在医药生物、电子、机械设备、基础化工等四大申万一级行业，分别为222只、208只、202只、177只。

私募排排网基金经理胡泊就此对《证券日报》记者表示，公募基金是价值投资理念的秉承者，一般高景气度、高成长的赛道，以及低估值、高确定性的板块，都会得到公募基金的关注。

接受《证券日报》记者采访的冬拓投资基金经理王春秀表示，医药生物行业受到集采政策的影响，不确定性增多，个股盈利悬殊加大，需要谨慎参与；电子行业与新能源汽车、军工等景气行业关联较高的细分领域增长较高，且持续性较好，有不少的投资机会；机械设备行业中风电、光伏、锂电池设备厂商会充分受益于产业发展红利，值得重点关注；今年是基础化工行业的大年，产品价格大涨，企业盈利水平创新高，股价和估值水平也攀至高位，但是基础化工作为强周期品种，超额盈利不能长期维持，而且以煤炭、钢铁为代表的大宗商品价格近期有拐点迹象，建议投资者谨慎参与。

据《证券日报》记者梳理，上述2364家上市公司中，有1633家前三季度实现归母净利润同比增长，占比近七成。其中，亚钾国际、国科微、康跃科技、*ST德新、雷曼光电、陕西黑猫等6家公司前三季度归母净利润同比增长均超60倍，值得关注。

对于公募基金持仓背后蕴藏的投资机会，胡泊表示，可以看到，有基金在三季度进行了调仓，一方面，高景气度的化工、电子、新能源汽车等板块仍然受到公募基金青睐；另一方面，经过充分调整的医药生物、消费等板块估值回归合理，这或许是接下来会有良好表现的两大方向。

险资重仓股三季度末市值超1.27万亿元 前十大重仓股银行是主流

本报记者 张 颖

三季报披露落幕，险资最新布局随之浮出水面。

同花顺iFinD数据显示，截至今年三季度末，沪深两市共有312家上市公司，前十大流通股股东名单中出现了险资的身影，险资合计持股市值达到1.27万亿元。具体来看，86家公司被险资新进持有，53家公司被增持，合计139家公司。另外，91家公司险资持仓未变，82家公司则遭到减持。

从持股数量来看，险资持有的前十大重仓股多数为银行股，持股数量均超20亿股，分别为中国人寿、平安银行、浦发银行、工商银行、农业银行、民生银行、中国联通、兴业银行、华夏银行、邮储银行，由此可见，银行、保险等大金融股依然被险资偏爱。

从持股比例看，中国人寿、平安银行、金地集团、金融街、南玻A等5只个股，险资持股量占流通股比例均超30%。

从行业方面来看，今年三季度被险资重仓新进增持的139只个股，主要扎堆在基础化工（21家）、电子（15家）、电力设备（15家）、机械设备（12家）等四大行业。

有分析人士就此表示，一直以来，险资对银行、地产股的持股比例最大，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，但对科技股则较为谨慎。而今年险资对周期股和科技股显现出了增配意愿。

“人们认为险资对上涨逻辑和政策方向把握最准，所以，险资常常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，不过，对于险资热捧的基础化工、机械设备、电子等板块，“我们认为是需要谨慎的，因为，明年货币政策的收紧，会对基础化工形成较大的利空，化工行业业绩高增长的基础将遭动摇；而机械设备、电子板块的增配，主要逻辑还是基于我国出口强劲，这也可能受到国际环境变化的阶段性影响。”

接受《证券日报》记者采访的私募排排网未来星基金经理胡泊表示，三季度险资践行了价值投资理念，增持的标的业绩确定性强、未来成长空间大，且受益于政策扶持，又或是处于景气周期。虽然一些板块当前估值处于相对高位，但仍具有长期投资价值。

值得关注的是，上述139只个股三季度以来的市场表现可圈可点。7月份以来，在大盘跌宕起伏中，上证指数累计跌幅达1.22%，而上述个股中的84只跑赢同期上证指数，占比逾六成。其中，湖北宜化、运达股份、永和股份、卫士通、兴发集团、新强联、金雷股份、江苏新能等8只个股表现抢眼，期间累计涨幅均超100%，尽显强势。

QFII重仓新进、增持417只个股 扎堆机械设备等六行业

本报记者 张 颖 见习记者 任世碧

三季报披露完毕，同花顺iFinD数据显示，截至2021年三季度末，共有580家公司前十大流通股股东中出现QFII身影。具体来看，有417家公司股票成为2021年三季度QFII新进、增持的重点目标，45家公司被QFII持股数量未变，118家公司股票遭QFII减持。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示，“QFII代表的海外资金看好A股，主要因为A股相对其他新兴市场有更高的配置价值；同时，从A股估值水平看，长线投资价值日益显现；而QFII持股有长期化、稳健化特征，三季报显示，QFII持仓较前一季度并未发生显著变化，其关注点仍然集中在公司质地上。”

上述580只个股中，QFII持股市值超10亿元的有37只。其中，隆基股份QFII本期持股市值最多，达到261.32亿元；宁德时代紧随其后，QFII持股市值也达到224亿元；南京银行QFII本期持股市值则达到123.79亿元；而生益科技、东方雨虹、广联达、顺丰控股、双环传动等5只个股QFII持股市值亦均逾4亿元。

在417只重仓新进、增持的个股中，有327只个股为三季度QFII新进持有，其中34只新进数量超1000万股，山东钢铁居新进数量首位，达到10521.22万股，伊利股份、双星新材、歌尔股份、东旭光电、河钢股份、首创环保、徐工机械、太原重工、信邦制药、再升科技等10只个股新进数量均超2000万股。

此外，截至三季度末，QFII对90只个股进行增持。其中，东方雨虹、南京银行本期QFII增持数量均超1万股，分别为11796.15万股、10632.53万股，双环传动、工业富联、蓝思科技、皖维高新、顺丰控股等5只个股增持数量均在2000万股以上。

值得一提的是，截至三季度末，QFII共现身59只科创板个股的前十大流通股股东名单，其中32只为三季度新进持有，道通科技和唯赛勃本期新进数量均超600万股；华熙生物、乐鑫科技、奥普特、江航装备、埃夫特、智洋创新、恒玄科技、心脉医疗、华锐精密、霍莱沃等10只个股在三季度获QFII继续增持。

业绩增长稳定、确定性强是QFII选股的主要准则。数据显示，上述580家被QFII持有的公司中，有416家公司2021年前三季度实现净利润同比增长，占比逾七成。其中，143家公司报告期内均实现净利润同比增长超100%。

上述QFII重仓股10月份股价表现分化，198只期间股价实现上涨，占比逾三成。其中75只累计涨幅超10%，文山电力涨幅居首，累计达到159.55%；金发拉比、德业股份、申菱环境、新元科技、海源复材等5只个股累计涨幅也均超40%，表现抢眼。

据《证券日报》记者梳理，上述417只个股涉及30个申万一级行业，以绝对持股数量来看，QFII新进增持机械设备行业个股数量最多，达到57只；同时，电力设备、电子、医药生物、基础化工、有色金属等五行业QFII新进增持个股数量也均在20只以上，分别为34只、34只、30只、25只、22只；而有色金属、机械设备、电力设备、电子等四行业QFII新进增持个股数量占行业内成份股总数比例则达到了10%及以上，分别为17.46%、12.90%、12.32%、10.00%。

私募排排网研究员刘有华对记者表示，投资也不能完全根据这些指标来做决定，不能仅因为外资的入驻而决定操作策略，还要重点去研究这些品种有没有业绩支撑，未来有没有确定的成长性，在当前以‘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。”

券商三季度操作显露三大特征 增仓股10月份胜率仅为33%

本报记者 吴 珊

随着A股上市公司三季报披露收官，券商投资路径也浮出水面。虽然与市场上其他主力机构的择股思路、关注重点不尽一致，但可以肯定的是，券商在2021年三季度的布局方向透露了其对接下来行情的预判，就投资者来说仍有一定借鉴意义。

同花顺iFinD数据显示，截至今年三季度末，共有402家上市公司前十大流通股股东名单中出现券商身影。券商共计持有54.86亿股，相较2021年中报的48.94亿股，增加5.92亿股；共计持股市值达652.18亿元，相较2021年中报的533.72亿元，增加118.46亿元。

具体来看，截至三季度末，券商重仓新进、增持312家公司，对27家持仓数量未变，并对63家进行减持。

新进持仓方面，截至三季度末，券商新进持有253家公司共计14.07亿股，其中，34家公司新进股份数量在1000万股以上，西部证券、旋极信息、远兴能源、浙商证券、*ST济堂等5家公司新进数量均在6000万股以上。

增持方面，截至三季度末，券商对59家公司进行了增持操作，增持后合计持股数量为13.06亿股。其中，券商三季度增持股份数量超1000万股的公司达到10家，*ST恒康、*ST邦讯、海康威视等3家公司增持均在3000万股以上。

进一步对券商重仓新进、增持个股梳理发现，券商操作呈现三个特征：首先，钟情绩优公司。实现前三季度净利润同比增长的公司达到240家，占比76.92%。其中，92家公司报告期内净利润同比增幅翻倍。

其次，低价股优势凸显。截至10月29日收盘，全部A股均价为25.55元/股，券商重仓新进、增持公司中有206家最新收盘价不足这一数值，占比66.03%。其中，40家公司最新收盘价低于5元/股。

龙赢富泽资产总经理童第轶在接受《证券日报》记者采访时表示，10月份以来，市场持续处于缺乏亮点和主线行情的局面下，随着三季报披露完毕，各行业的前期业绩预期兑现，而在当前环境中又缺乏对四季度的进一步乐观预期，这更加剧了市场的迷茫和分化。“在市场处于宽幅震荡的混沌时期，防守和安全边际是我们要重点寻找的投资支点。”

最后，紧跟热点布局周期股。基础化工、机械设备、电气设备等三大申万一级行业券商新进、增持股扎堆，分别为37只、35只、30只。

值得一提的是，10月份，上述券商新进持有公司股价表现分化明显，仅有104家公司股价出现上涨，占比33.33%。更有16只个股股价跌幅超过20%。

接受记者采访的优美利投资总经理何金龙表示，实际上，目前市场依旧呈现出结构性的分化趋势。由于宏观因素下资金面没有大的变化，部分行业以政策利好作为助推器，经过9月中旬至10月份市场的回调，业绩增速较高的企业将实现强有力的反弹。

10月份32只新股上市 7只首日破发占比超两成

投资者称“被上了一课”

本报记者 吴晓璐 邢 萌

10月29日，深城交上市首日破发，收盘价为33.59元/股，较发行价下跌7.97%。至此，自10月22日以来，已连续6个交易日出现新股首日破发，涉及中自科技等7只新股，4只来自科创板，3只来自创业板。回顾10月份，32只新股中有7只首日破发，占比22%。

记者梳理发现，这7只新股均是在发行承销新规实施后进行的询价定价。随着注册制改革不断推进，新股询价制度调整成效渐显。市场人士认为，新股破发是一个合理的、常态化的现象，更多地体现出注册制下新股发行定价市场化，赚取一二级市场价差不再无风险，也对投行和投资者提出了更高要求。

投资者称“不再盲目打新”

新股破发促使投资者改变打新策略，多位受访者向《证券日报》记者表示，看好股市长期表现，还是会继续打新，但会有选择地挑选新股。

“目前看来，新股破发毕竟是小概率事件，我还是会继续申购。”有着7年打新经验的郑女士对《证券日报》记者说，“资本市场上，新股破发是正常现象，我更看重的是股票的长期价值，看好股市的长期走势，所以这不会影响我继续申购新股。”

“这几天的新股破发给我上了一课，对我而言是个警示，以后打新要提高风险意识。”作为20多年的老股民，李先生打新经验丰富，“以前遇到新股就申购，基本上一年能中5只左右，确实尝到了打新的甜头。”

“但以后打新会成为股民的考验。”李先生对记者表示，自己肯定会继续打新，不过要有选择地挑选新股、增强风险意识，多考虑企业的经营方向、业绩发展等。“另外，对个别发行价过高的企业，破发也属正常，反映出市场各方不看好，以后我会对这种企业提高警惕。”

有着多年股票投资经验的庞先生，则认为当下的新股破发是个“好现象”。他对记者表示，在成熟的资本市场，新股破发并不是“稀罕事”。

“新股破发体现了市场化定价原则，以往打新稳赚不赔的局面被打破，将进一步提高投资者对新股价值的判断能力。”庞先生说，“我对资本市场充满信心，未来会继续打新，但不会盲目申购，而是会结合企业的成长性、业绩指标、行业前景等进行综合判断。另外，我还要好好学习下最新的股票发行定价制度。”

“投资者不能以赌博心态参与打新，不是所有的新股都能赚钱。投资者要坚持长线投资、价值投资理念，不要被短期破发所影响。如果看好企业的价值，即便是短期破发，也可以继续持有，因为盈利只是一个时间问题。”华泰联合证券执行委员会委员张雷在接受《证券日报》记者采访时表示。

张雷建议，对于参与打新的投资者来说，首先，要认真研读企业招股说明书。其次，对于自己不熟悉的领域或者不了解的公司，要更加谨慎，可以多听取专业投资顾问的意见。未来投顾的价值会更加凸显，其专业意见可以提升投资者打新获利的成功率。

“新股破发，会让投资者更加理性地参与打新，更重视研究个股价值，而非压注新股中签稳赚不赔。投资者要理性分析，尤其是对新股风险要有足够的认知，选择绩优行业和稳健型企业。”川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳对《证券日报》记者表示。

投行定价能力迎考验

若将统计新股破发的时间节点从上市首日扩展至10月末，则破发的新股数量更多。记者据同花顺iFinD数据统计，10月份共有32只新股上市，截至10月29日收盘，已有13只收盘价跌破发行价（含上述7只首日破发新股），占比41%。其中，3只来自主板、6只来自科创板、4只来自创业板。

“近日连续出现新股破发，主要原因是发行承销新规实施后，定价更加市场化，新股发行价格和二级市场之间的差价迅速缩小，因此，导致了上市首日或者在上市后较短时间内破发。不过，从全球资本市场来看，新股破发是一个合理的、常态化的现象。”张雷表示。

对于新股破发常态化，张雷认为应从以下角度来看，一方面，新股发行市场化程度更高，定价更具灵活性。另一方面，一级市场投资者参与的难度加大，需要投资者具有更高的专业能力。

陈雳认为，随着新股上市数量的增多，市场越来越重视其股价和自身价值的比较。而随着新股询价制度的优化，打新将越来越理性。

此外，新股破发常态化也在考验投行的定价能力。“对投行而言，无疑要求其多维度提高自身专业性，包括中介业务的执业水平和发行定价能力。”陈雳表示。

“对投行而言，未来还是要坚持发行定价市场化的方向，把新股发行价格定好、定准。”张雷表示，投行定价其实是发行人和投资者之间的一个中介和桥梁，未来需要更好的发挥专业能力，扮演好自己的角色。

本版主编 沈 明 责 编 于 南 制 作 曹秉琛
E-mail:zmzx@zqrb.net 电话 010-83251785