

解密社保等四大机构最新持仓策略 电子等三大行业受青睐

本报记者 赵子强 徐一鸣 姚尧 见习记者 任世碧 楚丽君

近期市场震荡加剧,A股估值回落至历史较低分位,机构投资者对市场的态度备受关注。

金融委近期表示,欢迎长期机构投资者增加持股比例。这些长期机构投资者具备投资周期长、投资风格稳健等特征,对于提高资本市场韧性、引领经济转型升级发挥着重要作用。

在震荡市中如何把握市场脉络,选择优质标的?目前正当2021年年报披露季,机构持仓动向或许能为投资者提供一定的借鉴和参考。统计数据显示,在报告期内,社保资金、公募基金、QFII、保险资金等四大长期机构投资者对电子、医药生物、基础化工等行业进行了增持操作。



绩优股仍是社保基金心头好

随着上市公司2021年年报陆续披露,被价值投资者视为“投资风向标”的社保基金持股动向也逐渐浮出水面。东方财富Choice数据显示,截至3月18日收盘,在已披露2021年年报的A股上市公司中,有38家公司前十大流通股股东名单中出现社保基金身影。

从持股变动情况来看,截至2021年四季度末,社保基金新进持有7家公司共计7620.18万股,并增持11家公司共计4918.32万股。此外,社保基金对7家公司的持仓未变,对另外13家公司进行了减持操作。

经过上述持仓变动后,社保基金对中国广核的持股数量居全部持仓股的首位,截至2021年四季度末,社保基金持股达16751.52万股。此外,社保基金对创世纪(7450.03万股)、平安银行(5800.01万股)、中信特钢(5411.09万股)等几家公司的持股数量均超过5000万股。

从持股市值来看,截至2021年四季度末,社保基金对万华化学

(326432.76万元)、中科创达(212876.23万元)、中信特钢(110819.17万元)、创世纪(106386.40万元)、长春高新(105016.82万元)等5只个股的持股市值均超过10亿元。

在新进股中,去年四季度,社保基金对中泰化学(2362.37万股)、中国电信(2274.57万股)、天润工业(1404.17万股)、凯盛科技(1068.88万股)等4只个股的新进持股数量均超1000万股。在增持股中,社保基金对中国广核(2895.01万股)和中信特钢(1060.48万股)的加仓量最大,增持股份数量均超1000万股。

从社保基金重仓股的行业分布来看,38只个股分布于15个申万一级行业。其中,电子行业个股数量最多,达到9只;基础化工行业个股数量位居第二,达到7只;医药生物行业位列第三,入选个股数量为4只。从新进增持个股的行业分布来看,电子与基础化工居前,持仓个股分别达到5只和4只。

巨泽投资董事长马澄对《证券日

报》记者表示:“从社保基金持仓股的行业分布来看,基础化工属于社保基金重仓行业之一。去年以来,截至目前,基础化工行业指数经过持续下跌,估值泡沫已基本消化,目前处于历史绝对估值低位,具有很大投资价值。不过,在投资中还要考虑到美联储收紧货币政策后全球能源化工价格回落对化工行业经营业绩产生的潜在影响。”

今年3月份以来,截至3月18日收盘,前述38只社保基金重仓股中,共有11只跑赢上证指数(同期累计下跌6.10%)。其中,江化微的表现最为突出,逆市上涨21.62%。

社保基金重仓的38家公司中,有29家公司2021年净利润实现同比增长,占比76.32%。其中,中泰化学2021年净利润同比增长最高,达到1769.96%。此外,晶丰明源(883.72%)、藏格矿业(523.60%)的净利润增幅也超过500%。

私募排排网旗下的融智投资基金

经理助理刘寸心对《证券日报》记者表示:“社保基金对投资收益的确定性要求较高,倾向于通过长期的资产配置实现收益的稳健增长。因此,社保基金青睐的品种往往具有如下几个特征。一是行业处于高景气周期,未来业绩增长确定性高;二是行业内上市公司有望迎来业绩改善,估值具有安全边际;三是在业绩增长稳定的前提下,上市公司能够持续进行高分红。特别是社保基金新进及增持的品种,通常具有较高的长期投资价值,长期市场表现往往会强于大盘。”

金鼎资产董事长龙瀛对《证券日报》记者表示:“随着国内资本市场制度建设日趋成熟,社保基金风险偏好有所提升,收益增速也在相应提升。通过对社保基金多年来的持仓情况研究后可以发现,被社保基金青睐的投资标的往往是兼具低估值、业绩优、高分红特征的中大型市值公司。此外,社保基金也会光顾一些新兴产业。”

QFII新进增持29只潜力股

去年第四季度,海外资金并未像市场传言那样撤出A股市场,反而在逐步增持和超配中国资产,QFII对A股的持仓变动情况就是最好的例证。

同花顺数据显示,截至2022年3月18日收盘,在已披露2021年年度业绩的A股上市公司中,有42家公司前十大流通股股东名单中出现QFII身影,合计持股数量达2.69亿股,持仓市值94.94亿元。与去年三季度末相比,去年四季度QFII新进增持29只A股,其中新进持有A股数量为19只,增持A股数量为10只。

不仅如此,高盛也在本周发布报告称,基于良好的增长预期目标、宽松的货币政策、极低的市场估值以及较低的投资者头寸,目前仍建议保持“超配中国市场”。高盛认为,当前的中国股市处于超卖阶段,MSCI中国的公允市盈率应该是12.5倍,而不是目前的9.9倍,目前市盈率是6年来的最低点。

在去年第四季度新进持有的19只个股中,QFII对百川能源、横店东磁等2只个股新进持股数量均超1000万股,分别达到1448.87万股、1064.99万股。

此外,QFII对凯盛科技、旭光电子、三孚股份、银河微电、百克生物、飞亚达等6只个股的新进持股数量也均超过100万股。

在去年第四季度增持的10只个股中,QFII对再升科技的增持数量最多,达到730.90万股。此外,QFII对宏创控股、华熙生物、宁波韵升等3只个股的增持数量也均超过200万股。

上市公司良好的业绩表现仍是外资增持的重要动力。统计数据显示,上述被QFII重仓持股的42家上市公司中,有33家公司2021年净利润同比增长,占比近八成。其中,有11家公司2021年净利润同比翻番。

QFII重仓股今年3月份以来的股价表现也可圈可点,有20只个股股价表现跑赢上证指数(累计下跌6.10%),占比近六成。其中,开开实业、三孚股份、华骐环保、华峰测控等4只个股表现突出,期间累计涨幅均超10%。

从行业分布方面来看,QFII持仓的42只个股,涉及19个申万一级行业。其中,电子、医药生物、有色金属等三

个行业个股入选数量居前,分别为7只、5只、4只。从QFII新进增持个股的行业分布来看,上述三个行业仍位居前三,QFII持仓个股数量分别为5只、5只、4只。

截至去年四季度末,QFII共持有7只电子股。其中,鹏鼎控股、凯盛科技、旭光电子、银河微电、华峰测控等5只电子股成为QFII新进增持的重点品种。

目前,万里马电子商务业务,包括旗下品牌的网上销售,以及其他知名品牌的网上代理运营。近年来,公司电子商务业务取得明显的突破,其业务占比由2020年14.92%,提升至今年6月末21.99%。同时,公司网上品牌运营业务赢得越来越多知名品牌的信任,2021年7月份,其控股子公司与资生堂丽源化妆品有限公司签署协议,通过网上销售渠道销售欧珀莱化妆品。

一位资深市场营销人士认为,随着政府进行多方面引导,以及消费者对本土品牌的认可度的提升,民族品牌崛起成为当前的一个商业趋势,百雀羚、李宁等品牌的重新崛起则是其中的经典案例。万里马在品牌底蕴、渠道建设、产品设计、宣传推广等方面均有着深厚的积累,随时公司电子商务业务的逐步完善,万里马品牌已经具备强势崛起的基础,只待合适的契机出现。

但医药生物板块表现相对平稳,部分龙头股经过去年的回调后估值已相对合理。截至3月16日,国家药监局已批准12个新冠病毒抗原检测试剂产品。由此可以看出,新冠抗原检测应用广泛,检测需求持续增加,市场规模较大,将带动相关产业链快速发展,相关企业将迎来新的发展空间。”

此外,横店东磁、宏创控股、宁波韵升、龙磁科技等4只有色金属股在去年第四季度也被QFII新进或增持。陈雳认为,在“稳增长”政策加持下,新老基建共同发力,对有色金属的需求形成强大支撑。另外,受全球通胀持续走高、地缘冲突等不确定性因素的影响,大宗商品价格也不断走高,为相关企业今年一季度业绩大幅增长提供了有效支撑。

“QFII看好的有色金属行业属于周期性行业,当前正处于高景气周期。但在股市中,当周期性行业处于高景气度时,往往是卖出的最好时段。”私募排排网研究主管刘有华对有色金属行业发表了自己独到的见解。

公募基金布局四大行业

截至3月18日收盘,已披露的基金2021年四季度报、上市公司2021年年报数据显示,截至去年四季度末,共有2334只A股被公募基金重仓持有,合计持股量达896.32亿股。

《证券日报》记者对相关数据梳理后发现,截至去年四季度末,公募基金对204只A股的持仓量均超1亿股。其中,分众传媒、东方财富、保利发展等3只个股的公募基金持股数量居前,分别为18.76亿股、16.99亿股、13.60亿股。

从基金重仓股变动情况来看,去年第四季度,有1263只个股获得公募基金新进和增持,有30只个股被基金加仓的股数均超1亿股。其中,永泰能源、立讯精密、华能国际、中天科技等4只个股在去年四季度获公募基金加仓股数均超3亿股。

绩优股仍是公募基金的青睐对象。在上述2334只基金重仓股中,有178家公司已发布2021年年报。其中,有133家公司去年净利润实现同比增长,占比超七成。有638家公司发布了2021年年度业绩快报,近八成公司去年净利润实现同比增长。

从行业分布来看,高景气行业仍是公募基金布局的重点。按照申万一级行业分类,医药生物、机械设备、电子、基础化工等四大行业被公募基金持仓的上市公司家数最多,分别有235家、222家、215家、172家。

接受《证券日报》记者采访的华辉创富投资总经理袁华明表示,医药生物、机械设备、电子、基础化工是疫

情发生以来经营表现较为突出的几个行业,在过去两年受到机构资金的集中布局,相关板块及个股的表现也比较亮眼,因此引起包括公募基金在内的机构投资者更多关注和追捧。

安爵资产董事长刘岩在接受《证券日报》记者采访时表示,从去年四季度末公募基金持仓情况来看,制造业仍然稳居第一,说明公募基金的投资理念更符合国家“脱虚向实”的产业政策调整方向。

市场表现方面,今年3月份以来,上述2334只基金重仓股中,有829只跑赢同期上证指数(期间累计下跌6.1%),占比35.52%。其中,中国医药表现最好,期间累计涨幅达202.09%。紧随其后的是美诺华和浙江建投,分别上涨87.78%和79.49%。此外,兰卫医学、诺泰生物、奥翔药业、富满微等4只个股期间累计涨幅也均超过40%。

投资机会方面,刘岩表示,医药行业基本并未出现实质性恶化,股价经过较长时间调整后,投资性价比已经凸显。生物制药国产化和创新药发展目前已达成市场共识,医药行业未来面临巨大投资机会。电子行业一向是公募基金经理进行资产配置的最爱。半导体、苹果产业链、消费电子、东数西算以及伴随新能源车一同崛起的汽车电子,被元宇宙带动的VR产业链等,都将是未来炙手可热的赛道。此外,在全球通胀加剧的背景下,基础化工行业也会得到公募基金的青睐。

险资新进增持12只个股

同花顺数据显示,截至3月18日收盘,共有290家A股上市公司披露2021年年报。其中,有23家上市公司前十大流通股股东出现险资身影,占比7.93%。

在险资持股市值排行方面,平安银行被险资持股1853.20亿元暂居首位,占已公布2021年年报公司中险资持股市值的91.30%。中国联通紧随其后,险资持股市值达125.38亿元。此外,力量钻石、国城矿业、久远银海、宝丰能源、中材科技、粤高速A、金雷股份等个股被险资持股市值均超2亿元。

在新进与增持方面,去年四季度,险资新进增持12只个股。其中,险资新进增持涪陵榨菜(687.49万股)、新泉股份(453.84万股)、福斯特(399.87万股)、盛美上海(134.15万股)、乐鑫科技(81.87万股)、久吾高科(65.45万股)等6只个股。此外,险资对金雷股份、运达股份、力量钻石等3只个股的增持股数均超过190万股。从行业分布来看,薪资新进或增持的个股主要集中在电力设备、电子、食品饮料、环保等几个行业。

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,险资以长期价值投资为主,投资风格偏

于谨慎,偏好布局行业景气度高、市值较大、业绩优良、未来成长性较好的上市公司。经过前期的整体回调后,部分险资布局的个股已进入估值合理区间,投资者可根据自身的投资偏好,积极关注,逢低布局。

今年3月份以来,险资重仓股整体表现不错。其中,福斯特、力量钻石、新泉股份、粤高速A均实现不同程度的上涨;运达股份、盛美上海、国城矿业、百克生物、中国联通等虽未逆市上涨,但仍跑赢了同期大盘。

良好的业绩仍是股价上涨的基础。《证券日报》记者梳理后发现,上述23家险资重仓股中,有18家公司2021年归母净利润实现上涨,占比78.26%。其中,力量钻石(228.17%)、运达股份(183.13%)、三友化工(133.04%)的归母净利润均实现同比翻番。宝丰能源、中材科技、三友化工、粤高速A、平安银行等5只险资重仓股的最新动态市盈率均低于A股最新估值(17.25倍)。

在23家险资重仓股中,有20只个股最近30日内被机构给予“买入”或“增持”等看好评级,占比超八成。其中,东鹏饮料、平安银行、力量钻石、涪陵榨菜、宝丰能源、中国联通、盛美上海等7只个股均被10家及以上机构看好。

本版主编 袁元 责编 汪世军 制作 朱玉霞
E-mail:zmzx@zqrb.net 电话 010-83251785

万里马主业或迎全面复苏 布局军工获新增长动力

近期,资本市场上军工题材持续火热,不少上市公司在布局军工产业。其中,万里马的军工布局颇具亮点。

资料显示,万里马正筹划非公开发行,主要在防弹衣、防弹头盔等单兵防护装备领域进行布局,凭借着自身品牌优势和多年来的客户积累,公司未来在军工领域的业绩,有望借着“军民融合”的大势得以快速发展。

另外,随着新冠肺炎疫情的逐步稳定和中国经济的稳健发展,万里马主营的皮具业务也有望全面好转。未来,万里马有望迎来传统主业稳健发展、军工产业强势拉动的良性发展局面。

布局完善主业有望全面好转

公开资料显示,万里马主营业务为皮具产品的研发设计、生产制造、品牌运营及市场销售业务。公司旗下有“万里马”“Saint Jack”“COOME”3个自有品牌,其中“万里马”品牌创立于1993年,是国内较早一批注册的皮具商标,也是中国皮具民族品牌的代表之一。

目前,万里马主要销售渠道为团购渠道,公司2021年半年报显示,其团购渠道销售占比达到71.89%,公司团购客户主要为军警系统、国家权力机关、国有大中型企业等三大类。

万里马在政府采购中得到较多国家政策的支持,加上在行业内二十年深耕形成的口碑效应,公司获得了越来越多大客户的信任。今年1月18日,万里马宣布,中标中国移动通信有限公司6955万元标志服产品集中采购订单。

业内人士认为,万里马深耕团购渠道多年,在政府机关、大型国企领域有着深厚的行业积累和良好的口碑,本次中标中国移动采购订单,再次证明了万里马的品牌和综合实力。近两年受疫情影响,政府机关、大型国企的采购需求有所下滑,但是随着疫情的稳定和政府稳就业等“六稳”方针的实施,此前被压制的采购需求有望释放,万里马年内有望获得更多优质客户订单。

与此同时,万里马的盈利能力也有望进一步提升。公司2021年半年报显示,公司整体业务的毛利率为21.08%,比上年同期增长5.54%;其中团购业务毛利率为19.92%,比上年同期增长11.04%,是公司整体毛利率提升的重要“引擎”。

万里马毛利率主要取决于订单产品的单价,随着此前受疫情压制的高端需求的逐渐释放,万里马有望迎来收入、盈利能力同步提升的局面。

公司在聚焦团购产品的同时,也在时尚消费品上双向发力,时尚品类主要通过直营渠

道、电商渠道及代理加盟渠道面向终端零售开拓市场。公司还通过控股子公司,为母婴产品、户外运动产品等品牌商提供电商平台旗舰店运营管理、物流管理、代理经销等综合服务。

目前,万里马电子商务业务,包括旗下品牌的网上销售,以及其他知名品牌的网上代理运营。近年来,公司电子商务业务取得明显的突破,其业务占比由2020年14.92%,提升至今年6月末21.99%。同时,公司网上品牌运营业务赢得越来越多知名品牌的信任,2021年7月份,其控股子公司与资生堂丽源化妆品有限公司签署协议,通过网上销售渠道销售欧珀莱化妆品。

一位资深市场营销人士认为,随着政府进行多方面引导,以及消费者对本土品牌的认可度的提升,民族品牌崛起成为当前的一个商业趋势,百雀羚、李宁等品牌的重新崛起则是其中的经典案例。万里马在品牌底蕴、渠道建设、产品设计、宣传推广等方面均有着深厚的积累,随时公司电子商务业务的逐步完善,万里马品牌已经具备强势崛起的基础,只待合适的契机出现。

军工成新增长引擎

主业明显复苏的同时,万里马也在积极寻

找新的业绩增长点。在“军民融合”国家战略的大背景下,公司在军工领域的布局,有望开辟出巨大的成长空间。

万里马2021年9月份发布的最新定增预案显示,公司预计募集5.82亿元,用于高性能陶瓷基复合防弹衣产业化建设项目、轻量化非金属防弹头盔产业化建设项目。此前在军警领域深耕多年的万里马,顺势切入备受关注的军工个体防护领域。

万里马本次定增的前景,也受到行业人士的一致看好。国务院新闻办公室发布的数据显示,2010年至2017年,我国国防装备费从1774亿元增加至4288亿元,同比增长141.79%,复合增长率为13.44%。根据相关数据统计,2018年我国警用装备市场规模也达到1637亿元。

另一方面,万里马作为民族品牌,也是国内为数不多的具备相关生产资质的民营上市公司,在“军民融合”的大背景下,有望在巨大的市场中占据一席之地。

2015年,军民融合发展上升为中国国家战略。军民融合鼓励民营企业、民营资本进入军工行业,进入军用产品和技术市场,参与军品、零部件的研制和生产、收购、兼并、改造现有的军工企业,实现军民两部门合作共赢的目标。

在万里马原有团购业务中,军警类客户占比最大。从2007年至今,公司一直作为解放军联勤保障部队供应局、武警后勤部物资采购站的在库供应商,以及公安部、司法部合格供应商企业,公司与上述部门建立了紧密的联系,并获得多项军警单位保障和服务方面的表扬荣誉。一旦防弹衣、防弹头盔订单需求发布,万里马品牌、渠道、客户积累上的优势有望得到体现。

而军工个体防护业务的开展,也有望为万里马未来业绩带来巨大利好。万里马预计,上述项目内部收益率(所得税后)分别为27.94%和22.11%,投资回收期(税后、含建设期)分别为5.18年和5.77年。万里马测算称,防弹衣项目完全达产当年,预计实现净利润为2.13亿元,防弹头盔项目全部达产当年净利润约为7658万元。

公司2020年年报显示,可能在上下游或新材料领域做适当的收购兼并,届时完成产业链整合后,公司军工产品的毛利率有望进一步提升。

目前,公司已初步投入建设防弹衣以及防弹头盔的研发试验中心以及生产线,已具备小试能力,其产品获得了多个权威的第三方检测机构的验证,取得了防弹衣以及防弹头盔的生产资质。防弹衣、防弹头盔产品成为公司新增长引擎已经指日可待。(CIS)