

聚焦·景气行业

# 1122份业绩快报提升确定性 180家双增长公司圈出三行业

■本报记者 徐一鸣 姚尧

年报季，上市公司业绩逐渐浮出水面，市场分析人士表示，在年初市场震荡整理过后，投资者开始寻求确定性投资机会，而年报“业绩浪”值得期待。

历史数据显示，“业绩浪”行情一般围绕业绩增幅大且估值较低的标的展开。据《证券日报》记者统计，截至3月22日，已披露2021年年度业绩快报的1122家公司中，净利润和营业收入双增长且估值低于A股平均值的公司有180家，从行业占比角度看，煤炭（100%）、银行（91.67%）和钢铁（58.33%）三大行业居前。

那么，这些行业的投资机会到底如何？

## 8家煤炭公司 营收净利同增均超两成

从估值角度分析，截至3月22日，披露了2021年年度业绩快报的8只煤炭股，最新动态市盈率均低于A股均值17.27倍，其中，新集能源（5.92倍）、中煤能源（7.45倍）、潞安环能（8.01倍）、陕西煤业（8.39倍）、兰花科创（9.43倍）等5只个股的最新动态市盈率小于10倍。

私募排排网旗下融智投资基金经理胡泊告诉《证券日报》记者：“煤炭板块是强周期板块，在煤价高企时，煤企利润率随之增加，如果股价涨幅未达相应涨幅，煤炭板块相对估值就会较低。”

业绩方面，煤炭公司表现突出。截至3月22日，8家公司已经披露2021年年度业绩快报的煤炭公司均实现营业收入和净利润双增长。具体来看，包括兰花科创（94.78%）、潞安环能（73.32%）、中煤能源（63.96%）、陕西煤业（60.32%）等在内的4家公司营业收入同比增长均大于50%；包括兰花科创（525.12%）、山煤国际（498.67%）、潞安环能（243.53%）等在内的3家公司净利润同比增长均大于200%。此外，8家煤炭企业的营业收入和净利润增幅均在20%以上。

巨泽投资董事长马澄对《证券日报》记者表示：“在疫情影响下，全球货币宽松环境使得能源价格上涨，支撑了煤炭企业业绩增长。”

从煤炭行业基本面看，据中电联预测，2022年全年全社会用电量同比增长5%至6%，需求仍有增长空间。华金证券表示，目前供需关系仍然偏紧，产能释放速度偏慢，海外煤炭价格和低库存或将有力支撑国内煤价，冶金煤价格受益于近期“稳增长”加码，当前煤炭板块基本面持续改善。

市场表现来看，本月以来，截至3月22日收盘，申万一级煤炭行业指数上涨6.52%，大幅跑赢上证指数（跌幅5.85%）。个股方面，包



据《证券日报》记者统计显示，截至3月22日

已披露2021年年度业绩快报的1122家公司中

净利润和营业收入双增长且估值低于A股平均值的公司有180家

从行业占比角度看

煤炭（100%）、银行（91.67%）和钢铁（58.33%）三大行业居前

崔建斌/制图

括潞安环能、山煤国际、平煤股份、中煤能源、兰花科创、新集能源、陕西煤业等在内的7只个股均实现上涨。

从机构评级看，最近1个月，在前述8只兼具低估值与高成长属性的煤炭股中，共有4只获得机构“买入”或“增持”等看好评级，分别为陕西煤业、山煤国际、平煤股份、华阳股份。

## 24家银行 超90%营收净利双增长

截至3月22日，已披露2021年年度业绩快报的24只银行股动态市盈率均低于A股均值，其中，包括华夏银行（3.54倍）、光大银行（4.03倍）、中信银行（4.11倍）、上海银行（4.15倍）、浦发银行（4.17倍）、长沙银行（4.88倍）等在内的6只个股市盈率均不足5倍。对此，马澄表示，“这表明目前整个银行板块的估值优势极为明显。”

成长性衡量股票投资价值的重要指标。截至3月22日，上述24只银行股中，除2家公司未实现营收及净利润双增长外，其余22家企业均实现营收及净利润双增长，占行业已披露业绩快报公司的91.67%。营业收入方面，宁波银行（28.24%）、齐鲁银行（28.11%）、江苏银行（22.58%）同比增长均大于10%。净利润方面，包括江苏银行（30.72%）、杭州银行（29.78%）、张家港行（29.77%）、宁波银行（29.67%）、平安银行（25.61%）等在内的13家公司同比增长均大于20%。此外，招商银行和平安银行公布了2021年年度业绩报告，其营业收入及净利润同比增长均超10%。

从22只双增长银行股的市场表现看，本月以来，截至3月22日收盘，共有包括重庆银行、江苏银行、中信银行、江阴银行、沪农商行等在内的16只低估值高成长银行股跑赢上证指数（跌幅5.85%）。

值得一提的是，在前述22只兼具低估值与高成长属性的银行股中，招商银行、平安银行、杭州银行、常熟银行、兴业银行等9只银行股获得机构看好评级。

方信财富投资基金经理郝心明对《证券日报》记者说：“银行业未来的投资机会存在结构性分化，在中国经济不断发展过程中，行业经营能力强，风险控制效果好的优秀企业会取得超额收益，并获得高于行业平均水平的估值，对于大多数投资者而言，高分红的银行股也是不错的选择。”

## 12家钢铁公司 近六成营收净利双增长

“在‘碳中和’政策加原料端贡献成本红利背景下，钢铁股将迎来一波业绩、估值双升带来的投资机会。”东吴证券分析师杨伟表示。

据记者梳理，截至3月22日，钢铁行业内共有12家公司披露了2021年年度业绩快报。其中，归母净利润以及主营业务收入均实现同比增长，且最新动态市盈率低于A股平均值的共有7家公司，占比58.33%，位居申万一级行业第三名。

具体来看，鄂尔多斯（299.73%）、首钢股份（293.19%）、太钢不锈钢（263.63%）、马钢股份（168.89%）等4家公司归母净利润实现同比翻番。沙钢股份（66.32%）、三钢闽光（55.69%）、中信特钢

（31.82%）等3家公司归母净利润同比增长均超30%。

此外，上述7家公司主营业务收入同比增长均在28%以上。

值得一提的是，鄂尔多斯、首钢股份、太钢不锈钢、马钢股份、三钢闽光等5家公司在显现成长性的同时，估值优势也较为明显，均不足8倍，处于A股最新平均动态市盈率五折以下水平。

部分宏观数据反映出钢铁板块的业绩增长。数据显示，1月份至2月份，全国固定资产投资同比增长12.2%。其中，基础设施投资同比增长8.1%，制造业投资增长20.9%。房地产开发投资也好于市场预期，增长3.7%。而近期钢材社会库存呈现下降趋势，侧面反映出需求端逐渐回暖。中国钢铁工业协会数据显示，3月上旬，21个城市5大品种钢材社会库存1453万吨，环比减少15万吨，下降1.0%，库存连续6旬上升后首次下降。

民生证券分析师邱祖学预计，后续稳增长政策将持续发力，支撑钢材需求。短期来看，基建下游产业有序复工复产，钢材消费强度逐步抬升。

整体来看，“钢铁行业正在经历长期限产和集中度提高两个不可逆阶段，对行业发展有深远意义。在供给侧结构性改革、产业链与能源结构升级与响应‘双碳’‘双控’政策的同时，A股钢铁板块在需求增长、毛利率提升阶段的配置价值较高。”中信证券分析师唐川林建议，投资者重点关注具备三种属性的投资标的：一是具备成本优势的标的；二是并购重组、新产能开拓超预期的企业；三是拥有生产特殊品种优势的企业。

# 国内第十家养老险公司获准开业 有望激活我国养老金第三支柱市场

■本报记者 苏向泉

3月22日下午，银保监会发文批准国民养老保险股份有限公司（下称“国民养老保险公司”）开业，这也是国内获批开业的第10家养老险公司。

值得关注的是，获批文件显示，国民养老保险公司由17家公司共同发起，其中银行理财子公司占10家。此外，该公司注册资本达111.5亿元，远超其他养老险公司。

受访专家认为，现有养老险公司的专业性总体偏低，产品不够丰富，对客户群体覆盖不足，无法满足客户需求。国民养老保险公司的开业，有望在专业养老险领域实现创新突破，丰富当前市场上的产品和服务，激活我国养老金第三支柱市场。

## 股东“众星云集”

国民养老保险公司的17家股东可谓“众星云集”。

其中，有10家为银行理财子公司，包括工银理财、农银理财、中银理财、建信理财、交银理财等国有大行旗下的理财子公司。老牌保险公司泰康人寿及“券商一哥”中信证券也在股东之列。

整体看，国民养老保险公司的股东涵盖银行、保险、券商三类金融机构的头部公司。此外，国新资本有限公司、北京市基础设施投资有限公司也在股东之列。

国内其他9家养老险公司分别为平安养老、太平养老、国寿养老、长江养老、泰康养老、大家养老、人保养老、新华养老、恒安标准养老。不过，除恒安标准养老保险的股东为外资养老险公司之外，其他8家均为保险集团或寿险公司，相较国民养老保险多元化股东背景，这9

家养老险公司股东背景较为单一。

此外，国民养老保险公司业务范围也较广，包括：年金保险、人寿保险、意外伤害保险、健康保险；上述业务的再保险业务；受托管理委托人委托的以养老保障为目的的人民币和外币资金等。

从核心管理人员来看，银保监会核准叶海生担任国民养老保险公司董事长，核准黄涛任总经理。公开资料显示，叶海生此前来自国家外汇管理局资本项目司，黄涛此前任上海银行副行长。

## 专业机构发展空间巨大

就国民养老保险公司开业后对保险市场的影响，业内专家认为，该公司有望丰富当前市场上产品和服务，对现有养老险市场形成良好的补充作用。

普华永道中国金融行业管理咨询合伙人周瑾对《证券日报》记者表示，随着人口老龄化趋势加速，养老产业和养老金融市场蕴含巨大机会，专业养老险机构发展空间巨大。

周瑾表示，近两年来，监管机构新批保险公司的态度非常谨慎，要避免缺少特色和持续经营能力存疑的新公司加剧市场同质化竞争，但鼓励针对特定领域和人群，产品和经营上有差异化专业特色，能够对现有市场形成良好补充的保险机构。

另外，武汉科技大学金融证券研究所所长董登新对《证券日报》记者表示，银保监会批复国民养老保险公司开业，反映了国家对养老金管理的专业化、规范化重视程度大幅提升。

董登新表示，“从保险行业来看，设立单独的养老险公司，有利于其在养老金管理方面发挥优势和专业特长，更好地激活我国养老金第三支柱市场。”

# 年内180余家深市公司 实施回购规模合计超百亿元 年报季后更多公司将参与

■本报记者 邢萌 见习记者 郭冀川

3月22日，深市上市公司拓邦股份、金禾实业、华孚时尚等均发布股份回购预案，今年参与股份回购的上市公司数量再次扩围。对于回购股份的目的，拓邦股份表示，“对未来发展前景的信心和对公司价值的认可，立足公司长期可持续发展，为进一步健全公司长效激励机制，充分调动核心骨干员工的积极性，共享公司成长收益。”

近期，证监会表示，全力维护资本市场平稳运行。发挥市场内生稳定机制作用，大力推动上市公司提高质量，鼓励上市公司加大增持回购力度。在一系列政策护航和支持下，上市公司回购热情持续高涨。自3月9日以来，深市超24家上市公司发布回购预案或报告书，拟回购金额上限合计达115亿元，另外还有一家上市公司公告首次完成股份回购。

## 对自身价值充满信心

上市公司认为股票价格低于公司的内在价值，希望通过股份回购行为向市场传递公司价值被低估这一信息，这一行为无疑有助于稳定股票价格，增强投资者信心。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新告诉记者，上市公司积极进行股份回购，不仅表明公司自身价值的信心，也表明公司拥有一定的闲置资金，回购是向投资者展现公司资金实力的一种方式。

据Wind数据统计，2022年以来，深市超180家上市公司对自家股票进行了回购，回购金额已累计超过100亿元。

记者了解到，多家上市公司表示股份回购是基于对公司未来发展的信心和对公司长期价值的认可。此外，上市公司完成年报披露后将不再受窗口期限制，预计后续可能还会有更多的上市公司参与回购和增持股份。

上峰水泥近年来已第二次实施股份回购，今年公司拟使用自有资金不低于人民币2亿元用于股份回购。上峰水泥董事会秘书翟辉对《证券日报》记者说：“此次回购基于三方面信心：一是对中国实体经济发展有信心；二是对资本市场健康和成熟发展有信心；三是对公司自身高质量发展有信心。”

翟辉介绍，虽然中国经济面临复杂的国际形势和国内疫情防控影响，但大多数蓝筹股底盘扎实，尤其是新基建引领的相关产业，正迎来新一轮的发展机会。因此上峰水泥在稳定自身现有业务的同时，也通过股权投资等方式布局

半导体产业，以及发展骨料、固废处理等业务，取得了良好发展成效。得益于资本市场日益成熟和开放，使回购等流程变得简单便捷，公司也有意借此向投资者传递对于未来发展的信心。

## 看好中国经济长期走势

从回购情况来看，发布回购计划的上市公司大多具备业绩支撑，有的公司更是以较快的速度完成了回购，且通过将回购股份用于股权激励等方式促进企业发展。

宁波华翔董事会秘书韩铭扬对记者介绍，公司从公布股份回购计划到方案的实施完成，用时不过一周多时间。如此高效率地完成股份回购，一方面，是认为公司股价被低估；另一方面，也是希望尽快将回购的股份用于员工激励，支持公司的长期发展。

韩铭扬称：“此次员工持股计划解锁的条件是公司在2025年满足营业收入不低于300亿元、净利润不低于21亿元及净利润率不低于7.0%。定下这个目标，是基于对公司发展和行业前景的信心，近年来国内外新能源汽车销量高速增长，公司积极开拓相关业务，有望助力业绩快速增长。”

中银证券在对宁波华翔的研报中指出，公司近期发布的2021年业绩预告显示，全年共实现归母净利润11.9亿元至13.2亿元，同比增长40%至55%，业绩略超预期。在新能源产品方面，公司在电池注塑件、饰条、热成型等领域具有较强的竞争力，并计划大力开拓电池盒等业务，有望助力业绩快速增长。发布员工持股计划利好公司长期健康发展。

业内人士普遍认为，上市公司的回购行为，不仅是因自身发展的需要，更是对中国经济的长期发展充满信心，认为中国依然会成为世界经济最具活力的地区。

国瓷材料董事会秘书许少梅在接受《证券日报》记者采访时表示，今年是公司创业板上市第十年。十年来，公司借助资本市场的融资便利性优势，积极扩充产能，从单一产品发展到四大业务板块并进。其中电子材料、生物医疗材料等不仅是具有发展潜力的板块，也是国家重点扶持的行业领域。希望通过回购公司股份用于股权激励，以此来调动公司员工的积极性。

许少梅称：“背靠资本市场的平台支持，公司有信心继续以材料为核心，向产业链上下游延伸影响力。进一步聚焦发展战略和优化资源分布，集中精力发展具有市场竞争力的重点产品。”

# 社保基金等长线资金持仓曝光 化工、电子、生物医药三大行业受青睐

■本报记者 孟珂

随着上市公司2021年年报陆续披露，社保基金、养老基金、企业年金最新动态也逐渐浮出水面。

从已经披露的2021年年报看，截至3月22日，共有58家公司前十大股东中出现社保基金、养老基金、企业年金的身影，主要涉及化工、电子、生物医药三大业绩稳定增长行业。

“整体来看，2021年社保基金、养老基金、企业年金的持仓延续此前趋势，主要集中在布局在前景较好、景气度较高的行业。”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。

究其原因，陈雳认为，化工方面，2021年行业整体利润情况较好，未来发展前景良好，相关企业业绩确定性较强。一方面，“双碳”政策

推动下，新能源产业链的快速发展带动众多化工产品需求，带动一系列上游原料需求持续增长，助力行业保持高景气；另一方面，国内能耗双控，叠加国外疫情等对供应链的影响，化工多个细分领域产品价格持续上涨，为企业打开盈利空间。电子板块方面，以半导体、芯片为首的产业“卡脖子”压力明显，推动国产替代需求不断增长，推动产业实现较快发展。同时，受下游新能源汽车、智能手机需求持续增长刺激，半导体、面板、元器件等多个细分领域行业景气度持续，未来发展空间较大。医药方面，受全球新冠疫情影响，2021年相关疫苗及医疗器械板块多家上市公司业绩实现较快增长，预计2022年医疗需求将持续释放，疫苗、医疗器械等行业业绩将持续兑现，目前经过前期回调，医药板块已回归较合理估值区间，

未来板块上涨空间较大。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华对《证券日报》记者表示，近年来，化工、电子、生物医药等行业迅猛，符合国家战略新兴产业发展方向，长期发展前景广阔，基本面扎实。因此，相关企业具有较好成长性。机构进行布局表明其倾向于长期价值型投资。同时，也可助力新兴行业加快发展壮大。

根据东方财富Choice数据统计，在上述58家公司中，有46家2021年净利润实现同比增长，其中14家净利润增幅超过100%。

在增持方面，以社保基金为例，与去年三季报相比，社保基金持有的50家公司中，有26家为新进或增持。其中，中兴通讯、三友化工为减持最多的个股；紫金矿业、中国广核为增持最多。

据《证券日报》记者梳理，截至