

# 社保等五大机构首季战略曝光 重点布局医药生物等三行业

■本报记者 赵子强  
见习记者 任世碧 姚尧 楚丽君

4月29日,上证指数重新夺回3000点,在对未来A股市场反弹预期中,机构布局成为市场关注焦点。与此同时,正值2021年年报和2022年一季度报披露收官,这为投资者全面了解机构动向提供了大数据。

《证券日报》记者通过数据梳理,对社保基金、养老金、QFII、券商、保险等五大机构一季度的仓位变动、行业特征、市场与业绩表现进行挖掘,以供投资者管窥机构战略意图。

## 五大机构现身1511家公司 社保近3个季度持股最稳

随着2022年一季度业绩陆续揭晓,获机构青睐的个股也成为投资者关注的焦点。东方财富Choice数据显示,截至4月29日,A股市场总计3841家公司披露2022年一季度业绩,其中,1511家公司前十大流通股股东中出现社保基金、养老金、QFII、券商、保险等五大机构身影。

进一步梳理发现,社保基金、养老金、QFII、券商、保险截至今年一季度末持有的股票数量分别为412只、117只、644只、463只、317只。

从持有股数来看,有60家公司获上述五大机构合计持股数量均在1亿股及以上,其中,中国人寿和平安银行获机构合计持股数量排名靠前,分别为193.24亿股和113.02亿股。此外,浦发银行、中国联通、兴业银行、南京银行、宁波银行、招商银行等6家公司获五大机构的持股数量均超11亿股。

从持有流通股比例来看,有156家公司获机构合计持股占流通股的比例在5%及以上。其中,中国人寿、平安银行、南玻A、万达信息、奥普特、西安银行、天宸股份、金融街、南京银行等9家公司获五大机构合计持股占流通股的比例均超20%。

从持有股票的市值来看,有627家公司获五大机构合计持股市值在1亿元以上。其中,中国人寿和平安银行获机构合计持股市值居前,分别为5070.49亿元和1738.29亿元。兴业银行、招商银行、宁波银行、浦发银行、南京银行、中国联通等6家公司获五大机构合计持股市值均超113亿元。

机构投资者作为价值投资理念的践行者,对于看好的股票往往会稳

定持有。通过对近3个季度上述五大机构持仓情况梳理发现,社保基金、养老金、QFII、券商、保险连续持有的股票数分别为249只、51只、205只、117只、143只,分别占机构一季度末持股数量的比例为60.44%、43.59%、31.83%、25.27%、45.11%。由此可见,社保基金近3个季度持股最为稳定,券商调仓换股的频率相对较高。

鉴于QFII和券商在今年一季度的持股数量较多,对两个机构的共同持仓股进行梳理后发现,有170只个股获共同持仓。值得关注的是,桂东电力、无锡银行、劲嘉股份、海螺水泥、古越龙山、联创电子等6只个股获得QFII和券商一季度的持股数量均超1000万股。

此外,社保基金和养老金的共同持仓也备受投资者关注。梳理发现,有57只个股获上述两大机构共同持有,包括分众传媒、中国巨石、人福医药、巨化股份、宝钢股份、盛屯矿业等在内的15只个股获持股的数量均超1000万股。

## 872只个股获新进增持 医药生物等行业成布局重点

东方财富Choice数据显示,在上述1511家公司中,有872只个股成为五大机构新进增持的重点品种。其中,新进430只个股,继续加仓442只个股。具体来看,社保基金新进增持214只个股,养老金新进增持72只个股,QFII新进增持414只个股,券商新进增持327只个股,险资新进增持188只个股。

对此,接受《证券日报》记者采访的川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳表示,“今年一季度,包括社保基金、养老金、QFII、券商、保险等机构新进增持品种主要集中在行业基本面良好、业绩增长较好的绩优龙头品种。整体来看,机构以业绩为导向,重点增持品种具有业绩增长良好、股价得到充分调整、现阶段估值较低的特征,避开了估值较高或者短期内涨幅较大的板块,具备一定的配置优势。”

与去年年报数据相比,在412只社保基金持仓股中,有214只个股成为今年一季度社保基金新进增持品种,涉及28个申万一级行业。其中,医药生物(24只)、电子(24只)、基础化工(19只)、机械设备(19只)、电力

设备(18只)、计算机(15只)等六行业新进增持个股数量居前。

以QFII为代表的外资机构,持仓变动同样引人瞩目。与去年年报数据相比,在644只QFII持仓股中,414只个股成为今年一季度QFII新进增持品种,涉及31个申万一级行业。其中,医药生物(59只)、机械设备(42只)、基础化工(26只)、建筑装饰(24只)、电力设备(24只)和电子(21只)等六行业新进增持个股数量居前。

值得关注的是,医药生物、电子、电力设备等三行业在今年一季度获五大机构普遍看好,成为机构布局的重点领域。

私募排排网旗下融智投资基金经理助理刘寸心对记者表示,“社保基金、养老金、QFII、券商、保险等机构今年一季度新进增持品种扎堆在医药生物、电子、电力设备等三行业。一方面,机构看好前述行业处于景气周期,未来市场需求有望持续增长;另一方面,机构关注行业均属于国家政策扶持行业,符合未来经济发展方向,因此行业成长空间巨大。”

金鼎资产董事长龙灏源告诉记者,“近期大盘不断出现震荡下行,为了保障资本市场的平稳运行,监管层不断发出维稳信号,积极引导长线资金。医药生物、电子、电力设备等三

行业在今年一季度赢得长线资金重点布局,机构扎堆增持的行业在今年一季度整体业绩表现较为亮眼,业绩长期稳定,符合价值投资的选股标准,特别是在近期市场经历大幅调整之后,其估值更具吸引力,具有攻守兼备的特征。”

从市场表现看,4月份以来,截至4月29日收盘,大盘期间累计下跌6.31%,个股分化较为明显。虽然大部分被五大机构新进和增持的个股也出现不同程度的调整,但依然不乏亮眼业绩。例如,包括湖南发展(69.39%)、上海能源(50.98%)、派能科技(41.39%)、春兰股份(36.87%)、先达股份(36.18%)等在内的9只个股期间累计涨幅均超20%。

从估值水平看,在被五大机构新进和增持的个股中,共有143只个股的动态市盈率低于A股最新市盈率(截至4月29日为15.47倍),可以说符合低估值股的标准。具体来看,有63只个股最新动态市盈率低于10倍,其中,包括安旭生物(3.39倍)、热景生物(3.78倍)、晋控煤业(4.10倍)、新钢股份(4.16倍)、浙江东日(4.31倍)、厦

门国贸(4.55倍)、华发股份(4.82倍)、新集能源(4.93倍)等在内的8只个股最新动态市盈率不足5倍。

除部分个股市场表现具有亮点,估值水平有吸引力外,还有一部分被五大机构新进和增持的公司业绩也可圈可点。东方财富Choice数据显示,截至4月29日,共有488家公司一季度净利润实现同比增长。其中,包括宝莫股份(4753.91%)、农发种业(4517.60%)、希狄微(4040.66%)、鞍重股份(3172.86%)、安旭生物(3147.87%)等在内的12家公司2022年一季度净利润同比增长均超1000%。此外,有104家公司一季度净利润同比增长超过100%。

## 436只增仓股获机构推荐 12家公司首季净利增超10倍

私募排排网财富研究部副总监刘有华对《证券日报》记者称,“五大机构普遍坚守价值投资方向,并根据市场风格在价值和成长等方向上进行选股。他们往往会在高景气行业中,选择成长性佳,确定性高的投资标的。”

当前,在市场震荡背景下,上述872只被五大机构新进和增持的个股仍获得机构普遍看好。近30日内,共有436只个股获机构给予“买入”或“增持”等看好评级,占比达五成。其中,中国中免、长城汽车、索菲亚、山西汾酒等4只个股获得机构30次及以上看好评级。

业绩说明会看台

## 贵州茅台今年营收目标 同比增15%左右

董事长称茅台价格由市场说了算

■本报记者 王鹤 见习记者 冯雨瑶

4月29日下午,贵州茅台酒股份有限公司(下称“贵州茅台”)董事长丁雄军在公司2021年度及2022年第一季度业绩说明会上,用“稳中有进、开局良好”整体概括了公司业绩。

丁雄军表示,公司的成绩来之不易,主要取决于两个字,一个是“稳”,另一个是“改”。去年以来,公司稳供应、稳生产、稳销售,最大程度地应对和化解了各类风险。同时,公司主动应对市场和发展的变化,稳步推进管理体制、营销体制改革,不断优化产品和品牌结构,释放了“改”的活力。

谈及公司主要工作时,丁雄军介绍道,一是构建改革发展的四梁八柱;二是激活动力引擎;三是继续发展势能。而前述工作在2022年一季度已经显现成效,同时有些措施的效果还要在以后显现。

## “稳”“改”支撑业绩高增

回看贵州茅台的“成绩单”,公司2021年实现营业总收入1094.64亿元,同比增长11.71%;归属于上市公司股东的净利润524.6亿元,同比增长12.34%。2022年第一季度,公司实现营业总收入、归属于上市公司股东的净利润分别为331.87亿元、172.45亿元,分别同比增长18.25%、23.58%。

“去年贵州茅台已正式跻身‘千亿元级营收俱乐部’,成为第一家营收过千亿元的酒企。”如趣咨询总经理蔡学飞向《证券日报》记者感叹,若以1亿元为1个“小目标”,按照近525亿元的利润推算,过去一年贵州茅台每天净赚1.4个“小目标”。

对于2022年的业绩目标,贵州茅台在财报中表示,目标之一是营业总收入较2021年度增长15%左右。对此,丁雄军在业绩会上直言:“提出实现营业收入1259亿元,增长15%左右的目标是经过科学、严谨的测算,对于实现这个目标有十足的信心。”

此外,在市场关注的白酒动销、需求热度、投资强度、革新力度上,丁雄军信心十足。“‘五合营销法’见效,市场反馈也良好,动销情况很好。”丁雄军称,从茅台上线表现看,自3月31日上线试运营以来,截至4月28日,茅台的注册总人数突破1146万人,累计预约2亿人次,每天平均预约人次712万人,累计形成收入11.88亿元。

对于投资强度,丁雄军在业绩会上表示,“十四五”期间,公司在15.03平方公里的核心产区,大体上已使用8平方公里,还有7平方公里有待开发和建设。省、市、县三级政府规划的核心产区投资建设重大项目有20多个。目前,酱香系列酒的技改项目正在加速推进。

革新力度方面,据丁雄军透露,公司正在生产质量、市场体系、绿色发展、数字化转型、科技创新和人才建设等进行改革创新,未来茅台将实施200多个重点科技创新项目。

## 茅台价格由市场说了算

业绩会上,贵州茅台方面也对投资者提出的市场热点问题一一回应。其中,对于有关价格方面的问题,丁雄军回应称,价格的形成有其自身规律,公司一直依法依规,这是遵循法治化原则,也是遵循市场化原则。

丁雄军表示,从历史看,茅台酒价格的形成经历了不同阶段,对于价格问题的解决办法是改革。“但改革是系统性的改革,不是简单地调高和调低价格,根本是要继续现代化管理”。营销体制改革关键在渠道,既要承认过去一些渠道对公司做出的贡献,同时也要创新一些新的渠道。价格体系的改革,主要是优化产品带,让茅台酒回归商品属性。

“还有一个是产品体系的改革。”丁雄军进一步补充道,“我们不断优化产品结构体系,构建品价匹配、层次清晰、梯度合理的品牌结构,做强茅台的精品、珍品、精品等系列,将来在各个价格带都有茅台酒和茅台系列酒。”

“从公司的角度来讲,一方面,进一步理顺营销体制改革;另一方面,进一步理顺产品带和价格带。”丁雄军总结称,相信通过现在打的一套组合拳,实施一系列的改革措施,价格会由市场决定。

此外,关于公司资金的使用及投资,贵州茅台方面表示,资金投资主要围绕两大部分,即主业和主业外的投资。围绕主业的投资主要在茅台酒及系列酒的生产与销售上;于主业外的投资而言,安全性、收益性、流动性是公司思考的前提,始终把安全性放在第一位。

## A股跌宕起伏一周:

# 机构积极调研“谈景气” 公司信心十足“看未来”

■本报记者 昌校宇

中共中央政治局4月29日召开会议,分析研究当前经济形势和经济工作,释放出强烈的稳增长信号。从4月25日上证指数失守3000点到4月29日A股市场强势反弹,市场“交锋”过程中,机构投资者积极行动,以调研增强信心,为长期投资蓄力。据同花顺iFinD数据统计,4月25日至4月29日15时,共有261家上市公司接受机构调研,调研次数合计278次,日均调研约56次。

“前期市场连续下跌主要是悲观情绪反映,已一定程度上偏离了经济基本面。”中航证券首席经济学家董忠云对《证券日报》记者表示,尽管A股市场进入深度调整期,但机构积极寻找优质标的的热情不减。同时,上市公司也坦诚希望借调研“问答”传递积极信号,消除投资者焦虑情绪。

## 调研“问答”传递积极信号 经济基本面给企业信心

记者梳理本周调研公告发现,在市场深度调整背景下,“2022年一季度业绩说明”和“2022年全年业绩前瞻”,几乎成为上市公司回复调研机

构的“必答题”。而从调研“问答”情况来看,多数上市公司整体业绩稳步增长,且对未来发展信心十足。

4月27日至4月28日,接待两轮机构调研的中科电气介绍,受益于公司下游行业景气度持续攀升影响,公司业务快速发展。2022年一季度,公司合并财务报表实现营业收入85798.72万元,同比增长161.60%;归属于上市公司股东的净利润12890.64万元,同比增长91.25%。

针对市场较关心的2022年收入预算及增长规划,部分上市公司信心满满。玉马遮阳表示,公司考虑行业、市场、疫情、汇率等内外部因素,并结合自身优势和发展规划,确定2022年的收入预算增长区间为同比增长20%至35%;楚天科技则回复称,“公司规划收入、净利润较2021年增长不低于20%。”

董忠云表示,站在当前时点,机构仍持续关注上市公司基本面,一方面,或与近期上市公司一季报密集披露有关;另一方面,也体现市场调整后,机构积极寻找优质标的投资机会。

“尽管今年在内外因素扰动下,经济下行压力较大,特别是国内疫情多点散发对部分行业造成明显

冲击,但依然不乏受疫情等负面因素影响较小,业绩维持高速增长的公司。”董忠云进一步分析称,截至4月28日,在已公布一季报业绩的上市公司中,有538家实现100%以上的扣非归母净利润同比增速。由此可见,市场仍有大量优质公司在快速成长,具有投资价值的时候,也从上市公司层面彰显我国经济具有较好韧性。

“疫情”和“原材料”也是调研机构追问的热点问题。从多数上市公司的“答案”中可以看到,地方政府频出“实招”帮助实体经济应对疫情影响。另有部分公司基于我国经济基本面良好而看好后市。

对于疫情是否给公司经营造成影响,双汇发展解释称,因公司是保民生、保供应重点企业,当地政府颁布了支持企业经营和物流运输的政策,因此疫情对企业整体经营影响可控。先导智能则表示,公司仍可正常生产经营,仅部分涉及疫情防控地区的物流及供应链受到影响。为此,无锡市政府高度重视,为辖区企业积极协调,保障物流畅通进出。公司将继续积极应对,保证将疫情对公司的影响降到最低。

对于2022年二季度原材料市场的展望,中信特钢认为,“总体来看,

原材料市场整体较为乐观,这主要源于国家经济基本面预期给予了行业和企业发展信心。”

2022年资金压力情况也在调研中被多次问及,部分上市公司主动澄清市场误解。通策医疗介绍,公司不会有资金压力,目前账面资金余额7.2亿元,加上每年的经营现金净流入,完成全年投资没有问题;航天发展则表示,目前公司总体经营没有较大资金压力。

天风证券策略首席分析师刘晨明对《证券日报》记者表示,对于一些行业而言,疫情的影响是暂时的。当市场陷入悲观预期中,可能存在一定错杀,待疫情风险缓解后,这部分公司有望迎来一波修复行情。

## 参与调研机构类型多元 科技与制造领域被看好

进一步梳理本周调研公告发现,参与调研机构类型多元。其中,歌尔股份、闻泰科技分别吸引了包括买卖双方共计457家和412家机构调研,除了中资机构,外资机构和合资机构也积极参与其中。

川财证券首席经济学家陈雳对《证券日报》记者表示,上述现象说明市场虽有明显调整,但从中长期投资

角度来看,部分优质公司估值快速回落,具备一定的安全垫。

从行业分布情况看,据同花顺iFinD数据统计,4月25日至4月29日,接受调研的上市公司中,隶属机械设备、医药、电子等三个行业最多。

董忠云认为,“综合来看,在市场深度调整期,科技与制造、医药领域被重点关注,这或显示机构重点看好上述领域的中长期发展前景,并将积极布局相关领域投资机会。从市场风格角度来看,机构调研涉及大量成长股,显示成长风格经过较大幅度的下跌后,中长期投资价值或已逐步显现。”

陈雳表示,就行业热点而言,盈利好的上游行业及未来要大力发展的高端制造业产业链依然是吸引市场的投资热点。

在刘晨明看来,医药和电子行业在前期市场中调整较为充分,尤其是医药行业,其股价收益差目前已调整到较具性价比的位置。同时,医药和电子细分赛道均较多,其中不乏一些在弱宏观环境下,景气度仍然向好的公司。这类公司受到更多关注,或意味着长线资金正在进场,若能够率先在弱市中企稳,则将很大程度上有助于市场长期信心的建立。

净利润实现226.05亿元,同比增长24.5%,相当于日赚2.51亿元。

在勘探开发方面,一季度,中国石化油气当量产量为1.21亿桶,同比增加3.7%,天然气产量为3139.4亿立方米,同比上涨7.7%。勘探与开发板块实现息税前利润114.63亿元,同比增加273.1%。在成品油方面,中国石化发挥一体化和营销网络优

势,及时调整经营策略,动态优化资源配置,一季度境内成品油总销量4106万吨,同比上涨2.6%。在化工板块,面对竞争激烈,毛利润收窄的严峻形势,公司持续推进原料多元化,及时优化装置负荷和产品结构。一季度,乙烯产量360.6万吨,同比增加6.7%,化工产品经营总量2064万吨,同比增加4.0%。

# “三桶油”一季度日赚超10亿元 中国海油净利同比大增1.3倍

■本报记者 向炎涛  
见习记者 许林艳

4月29日晚间,中国石油发布的2022年一季度报告显示,报告期内,公司实现营业收入7793.68亿元,同比上涨41.2%;归母净利润为390.6亿元,同比增加40.9%。至此,“三桶油”2022年一季度业绩报告披露完毕。

“三桶油”一季度共实现净利润959.65亿元,相当于日赚10.66亿元。其中,中国石油赚钱能力居首,日赚4.36亿元。对于业绩上涨,中国石油表示,主要得益于油气产品价格上涨、销量增加以及提质增效工作的深入开展。

中国海油一季度的业绩增长情况在“三桶油”中表现最好。2022年一季度公司实现归母净利润343亿元,同比

上涨131.67%。今年一季度,公司实现总净产量为1.51亿桶油当量,同比上升9.64%。其中中国净产量1.09亿桶油当量,同比上涨15.4%,主要由于曹妃甸6-4、流花21-2和深海一号气田等新项目带来的产量贡献。

今年一季度,中国石化实现营收7713.86亿元,同比增长33.8%;按中国企业会计准则,一季度中石化归母

净利润实现226.05亿元,同比增长24.5%,相当于日赚2.51亿元。

在勘探开发方面,一季度,中国石化油气当量产量为1.21亿桶,同比增加3.7%,天然气产量为3139.4亿立方米,同比上涨7.7%。勘探与开发板块实现息税前利润114.63亿元,同比增加273.1%。在成品油方面,中国石化发挥一体化和营销网络优

势,及时调整经营策略,动态优化资源配置,一季度境内成品油总销量4106万吨,同比上涨2.6%。在化工板块,面对竞争激烈,毛利润收窄的严峻形势,公司持续推进原料多元化,及时优化装置负荷和产品结构。一季度,乙烯产量360.6万吨,同比增加6.7%,化工产品经营总量2064万吨,同比增加4.0%。