

各路资金积极调仓布局 A股市场有望企稳反弹

本报记者 张颖 见习记者 任世碧 楚丽君

编者按:经历了前期的震荡回调后,5月份以来A股市场逐步企稳,上证指数重回3000点之上运行,市场信心有所恢复。截至5月13日收盘,上证指数月内累计上涨1.22%,报收于3084.28点。在此期间,大单资金、两融资金等辗转腾挪,忙着调仓换股,对A股进行积极布局。对此,业内人士普遍认为,目前的A股市场,“政策底”不断夯实,短期“市场底”已基本形成,未来行情有望向中期反弹演变。

1582只个股月内获大单资金抢筹 四大特征凸显投资动向

5月份以来,A股市场震荡走强,其中,大单资金积极布局优质个股,成为投资者关注的焦点。

据东方财富Choice数据显示,5月份以来,截至5月13日,有1582只个股期间呈现大单资金净流入态势,占A股总数的32.91%,期间合计净流入额为295.83亿元。

对此,排排网财富研究部主管刘有华在接受《证券日报》记者采访时表示,近期大单资金抢筹的原因主要有两方面:一是,因为近期市场一直处于底部区域,机构有调仓换股的需求,在底部调整持仓,布局看好的标的,调出之前错杀的、基本面变化的标的,等待市场反弹;另一方面,此前因为市场调整,机构仓位已经降到较低水平,在底部特征已非常明显,机构加仓意愿大幅上升,从而出现了大单抢筹的现象。

超40亿元大单资金抢筹11只个股

记者进一步梳理发现,在月内大单资金净流入的个股中,有55只个股期间获大单资金净流入超1亿元。其中,宁德时代期间获大单资金净流入超4.39亿元和4.15亿元;普洛药业、天齐锂业、中国平安、分众传媒、先导智能、永泰运、抚顺特钢、固德威等8只个股期间大单资金净流入超2亿元。上述11只个股期间合计大单资金净流入额为40.33亿元。

值得关注的是,上述1582只获大单资金抢筹的个股主要呈现四大特征:

一是股价普遍实现上涨。资金的流入促使股价上涨。在5月份以来,上述1582只个股中有1376只期间累计实现上涨,占比八成以上。其中,嘉环科技、晶雪节能、*ST美尚、江苏华辰、东易日盛、华康医疗等个股期间累计涨幅均在50%及以上,表现强势。

二是绩优股受到大单资金的青睐。绩优股也成为大单资金布局的重点,梳理发现,有737家公司今年一季度归母净利润实现同比增长,占比近五成,值得一提的是,有117家公司今年一季度归母净利润实现同比翻番。

“大单资金往往更偏长线,相当部分资金应该来自于养老金、保险、券商和外资等机构,这些机构的投资风格更倾向于价值投资和长期投资,对企业基本面要求会比较高。”华创基金研究所所长袁华明对记者表示。

三是部分公司获QFII青睐。统计发现,截至今年一季度末,有253家公司的十大流通股股东中出现QFII的身影,合计持股数量为41.96亿股,南京银行、上海银行、万通发展、招商轮船、分众传媒等5家公司今年一季度末获QFII持股量超1亿股。

四是超100家公司获机构调高评级。近一个月,有106家公司获机构调高评级。其中,德赛西威获调高评级次数最多,为4次;飞科电器、石头科技、金融街等3

家公司获机构调高评级次数均为3次。

三大行业获大单资金重点布局

从上述1582只个股所属申万一级行业来看,电力设备、电子、医药生物等三大行业的个股期间大单资金净流入居前,分别为45.59亿元、33.94亿元、33.01亿元。对此,鑫景基金研究总监李振晖在接受《证券日报》记者采访时表示,5月份以来,市场资金已经开始逐步买入这些业绩增长确定、估值合理的行业个股,今年的投资主线将继续围绕

着如新能源、芯片半导体、电子、电气设备与工程、高端制造等细分领域展开。

接受《证券日报》记者采访的金鼎资产董事长龙源表示,经过前期的大幅调整,热门赛道中的细分领域龙头股出现股价较大回撤现象,随着政策扶持力度增强,大盘见底迹象越来越明显,在流动性调整的前提下,热门赛道的价值洼地自然吸引众多资金重新流入,说明今年以来的调整对优质股票是一种错杀行为。特别是电力设备、电子、医药生物等行业,在业绩持续改善的预期下,部分机构资金再次重新进入市场抢筹。可看好电力设备中的光

伏、风电及特高压领域细分龙头;电子行业中的半导体、芯片、国产软件、区块链、大数据及人工智能、精密制造领域的细分龙头股;持续看好医药生物行业中的生物疫苗、生物制药及新冠药概念细分领域的龙头股。

袁华明认为,医药生物是长赛道机会,受疫情冲击小,该行业的高景气有望延续。稳增长是未来一段时间经济发展和政策发力主线,电力设备和电子行业相对更为受益,这些行业的上市企业有望延续高景气表现,基本面确定性是这些行业在今年的市场环境中受到关注的主要原因。



月内两融规模增加近150亿元 五大行业获融资客重点加仓

5月份以来,A股市场持续稳定向好,融资客也加速进场。统计显示,截至5月12日,沪深两市的两融余额规模达15270.32亿元,较4月末的15120.42亿元增加149.9亿元,增幅为0.99%。其中,有1130只标的股5月份以来截至5月12日获融资客青睐。

对此,前海开源基金首席经济学家杨德龙在接受《证券日报》记者采访时表示,“近期,政策面的利好频频出现,这一系列措施的目的旨在稳定经济增长基本盘,保民生、保就业,从而提振投资者信心。在向好的趋势下,市场已完成探底之后维持震荡上行态势,行情有望从左侧转向右侧,市场信心也可随着情绪回暖而稳步回升。由此,近期融资客悄然进场布局,加仓当下的热门行业,对部分优质行业龙头品种进行加仓。”

51只标的获融资客净买入超亿元

从标的股来看,5月以来,上述获融资客加仓的1130只标的股中,

有51只标的股期间获融资客净买入超1亿元,合计融资净买入额142.65亿元。恒力石化期间获融资客净买入额居首,为17.63亿元,其次是贵州茅台,为11.54亿元。此外,海康威视、紫金矿业、比亚迪、招商银行、北方稀土、牧原股份等6只标的股期间获融资客净买入超1亿元。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳对记者表示,“5月份以来,沪深两市的两融余额出现增加,A股市场交易活跃度的上升也为当前市场注入了信心,如贵州茅台、紫金矿业、北方稀土、招商银行等行业龙头股获大量的融资客追捧。一方面,随着年报季报的出炉,部分行业的利润可观,上游资产收益率表现稳定;煤炭、有色金属、石油石化行业净资产收益率涨幅居前;这主要和当前能源价格屡创新高,需求端有基建发力的支撑,上游利润端表现较好有关。另一方面,当前‘稳增长’政策发力,政策托底效应明显,随着政策对基建的大力支持,能源价格出台相关政策,基建产业链的建材、钢铁机

也会值得关注。”

进一步梳理发现,上述月内融资净买入超1亿元的51只标的股主要呈现三大特征:首先,公司盈利能力较强。统计显示,上述51只标的股中,33只标的股今年一季度实现归母净利润同比增长,占比逾六成。其中,13只标的股今年一季度实现归母净利润同比翻番。

从近3年归母净利润复合增长率来看,上述51只标的股中,有37标的股近3年归母净利润复合增长率均超20%,闻泰科技、云天化、山煤国际、中芯国际、赤峰黄金、牧原股份、融捷股份、北方稀土等8只标的股近3年归母净利润复合增长率均在100%及以上,彰显出企业具有较强的盈利水平。

其次,估值安全边际较高。统计显示,截至5月13日,A股整体最新动态市盈率为15.88倍,上述51只个股中,有21只个股最新动态市盈率均低于这一水平,占比逾四成。

其三,股价走势稳中向好。统计显示,上述51只标的股中,有

35只标的股月内股价表现跑赢上证指数(月内累计涨幅1.22%),占比近七成。怡亚通月内累计涨幅居首,达到54.55%,招商南油、普洛药业月内累计涨幅也分别达到43.16%、40.13%,表现强势。

五行行业获融资客重点加仓

从行业方面看,5月份以来截至5月12日,有申万一级行业中,有27个行业期间被融资客净买入,其中,石油石化、有色金属、银行、汽车、食品饮料五行行业净买入额居前均超10亿元,合计达67.95亿元。

“经过前四个月的大幅调整后,近期A股企稳反弹,这与政策暖风频吹以及机构的抛盘逐渐减轻有关。在此背景下,两融规模呈现回升的态势,叠加A股整体估值已进入相对低位区间,所以我们看好市场逐渐回暖的态势。目前,食品饮料为代表的消费品迎一波利润反转带来的反弹行情,而随着疫情好转之后,有助于上游的成

本下降,进一步提升企业的盈利水平。另外,石油石化和有色金属等行业正处于高景气周期,但由于石油石化和有色金属属于强周期板块,因此需要警惕大宗商品价格回调和需求减弱带来的波动风险。”排排网旗下融智投资基金经理胡泊对记者表示。

持有相同观点的安爵资产董事长刘岩告诉记者,“当前,地缘风险导致基础资源供应短缺,从而引起全球大宗商品价格持续上行,使得石油石化和有色金属行业受到投资者追捧;银行做为中国资本市场最低估的资产,市净率、市盈率、股息率都具有极大的吸引力;汽车行业细分领域新能源汽车是我国乃至全世界未来发展的重点方向,也是恢复我们消费市场的重中之重;随着疫情的缓解,食品饮料行业有望迎来巨大的发展机遇。这些都是融资客认同的投资逻辑,部分优质公司股价经过前期大幅回调后凸显配置价值,这样也提升了投资者的资金安全垫加大杠杆,从中长期来看这些行业都有机会走出较好的估值修复。”

化危为机 打造高韧性汽车供应链

▲龚楚泽

4月份至今,国内汽车行业供应链经历了有史以来最为严酷的考验。中汽协行业信息部数据显示,2022年4月份乘用车和商用车环比和同比均大幅下降,120万辆的当月产销创下近十年同期最低。

事实上,这已经是新冠肺炎疫情以来我国汽车供应链面临的第二次极限承压。如果算上武汉、吉林、上海及长三角地区,两年多来,中国汽车业的四大产业聚集地都经历了疫情冲击。人们不禁要问,为何汽车供应链如此脆弱?能否尽快找到行之有效的对策?

汽车产业拥有全球化的生产与采购体系,上万种汽车零部件来

自不同国家和地区,是典型的全球供应链体系高效协同运作的产业。对供应链稳定性要求极高,任何一个微小零部件的短缺都会影响整车的正常生产和销售。

此外,近期越南、印度尼西亚、泰国、马来西亚等东南亚国家出口增长迅速,对跨区汽车零部件企业向东南亚转移的预警正成为现实。对我国汽车供应链而言,也是不得不面对的新课题。

多年来,国内车企已建立起相对健全的风险管理体系和应急计划,供应链的设计和管理更被提炼为一门旨在将成本优化颗粒度精细到百分点之零,将运营资本最小化到最低限度的学问,但

管理能力的缺口还是暴露了出来。

信心比黄金更重要。从2020年开始,在极端情况下通力协作保产保供,中国车企的决心和能动性都经历过实践证明。有信心相信,作为全球唯一拥有联合国产业分类目录中所有工业门类的国家,我国汽车产业也最有可能形成新型的产业生态链。

下一阶段,应如何打造高韧性的汽车供应链?笔者认为,首先车企应增加透明度,确定风险敞口。识别每家供应商的零部件潜在供应风险,穿透多级供应链以提高供应链透明度。优秀的车企能深入供应链到百分点之零,将运营资本最小化到最低限度的学问,但此役,面对承压极限时,风险

并能在最低成本和可控风险级别之间做出权衡。

其次,在零部件层面制定连续性分配计划。对于受供应链中断影响最大的零部件制定详细计划,如可提前支付额外的风险溢价,提前锁定部分产品订单,从而在风险来临时有一定的产品优先权;寻找潜在的替代供货渠道,甚至开展专门谈判。笔者观察到,疫情期间部分车企重点职能部门每天通过远程办公的形式交换关键信息,建立“作战室”的打法已经屡见不鲜。

最后,合作供应商方面,着重巩固保障供应链顺畅运作的长期合作关系;对供应商进行评估与选择标准的动态调整,建立AB供应系统。比如,选择供应商时多找有自

有资源的,而不是以外包为主的,要求供应商的服务区域不能单一,要有多区域化,要有备份等。

需要指出的是,4月份整体汽车产销“万马齐喑”的同时,新能源汽车依旧“抖擞”的保持着较快的同比增长。据此,也应清醒地看到,新能源汽车产业的发展大势已十分明朗,不仅将成为下一阶段科技创新的集聚地,也有望成为国民经济的支柱产业。因此,保持智能电动赛道上的优势、保持技术研发先进性、开发更多创新解决方案,也将成为应对产业链波动的有效措施。

记者观察

82家财险公司一季度累计净利同比下滑16%

▲本报记者 苏向果

今年一季度,保险业经营业绩延续低迷态势,但财险业整体表现好于寿险业。

据《证券日报》记者统计,截至5月13日发稿,除天安财险、易安财险、大家财险等部分财险公司外,已有82家财险公司披露了今年一季度偿付能力报告。整体来看,82家财险公司一季度合计实现净利润158.9亿元,同比下滑15.8%,下滑幅度低于纳入统计的75家寿险公司合计净利润同比增速(41%)。

具体来看,今年一季度,共有46家财险公司实现盈利,合计净利润为170.62亿元;共有36家财险公司亏损,合计亏损11.72亿元。从利润分布来看,财险公司一季度净利润呈现明显的马太效应,“老三家”(人保财险、平安财险、太保财险)合计实现净利润占盈利财险公司的比重约为86%。

财险公司一季度净利润缘何整体出现负增长?记者对头部险企偿付能力报告中提到的原因归纳后发现,主要有三大原因对财险公司一季度利润形成了压制。一是承保端,车险综改、非车险竞争加剧等因素挤压了财险公司承保利润空间;二是投资端,受权益市场波动影响,财险公司投资收益率大面积为负,冲击了承保利润。三是一些突发事件引发财险公司大额赔付。

财险行业盈利两头承压

尽管一季度净利润下滑幅度小于寿险业,但财险公司的日子也不好过。今年一季度,82家财险公司合计实现净利润158.9亿元,同比下滑15.8%,超四成财险公司出现亏损。

对于亏损的原因,“财险一哥”人保财险的分析很有代表性:“2022年以来,行业成本结构向‘高赔付、低费用’转变,车险综改、非车险竞争加剧等因素持续挤压承保利润空间。外部环境动荡,疫情反复等多重因素使得资本市场波动加剧,保险资金配置难度增加,行业盈利两头承压。”

从对财险公司影响最大的投资端来看,今年一季度,有48家财险公司的综合投资收益率为负,占比超过六成。就连部分头部财险公司的综合投资收益率也出现负值情况,例如,人保财险的综合投资收益率为-0.31%,太保财险的综合投资收益率为-0.2%。

财险公司的大类资产配置,目前以固收资产为主,权益资产为辅。利率下行,权益市场波动加剧对险企固收投资和权益投资形成冲击,加大了险资配置难度。比如,人保财险表示,地缘冲突加剧全球滞胀风险,多地疫情反复令下游消费恢复受到制约,内外部不确定性抬升导致资本市场波动较大,保险资金配置难度加大,投资收益率承压。

除投资端之外,险企承保端也压力重重。人保财险等险企普遍表示,一季度承保端面临四大压力。一是车险综改后保费充足率大幅下降,后续经营面临亏损压力;二是在大病保险和政策性农险“保本微利”的经营定位下,政策性保险产品盈利能力有限;三是非车险成为各险企发展的重点,市场竞争日益加剧,费率持续下降,盈利能力不容乐观;四是自然灾害发生频率和强度持续上升,造成的经济损失波动加大,再保价格不断上升,分保成本日渐提高,持续经营面临挑战。

“一方面,非车险业务发展空间很大;另一方面,车险综改后,很多保险公司转战非车险市场,该领域竞争更加激烈;此外,国内的直保单与国际再保单价格倒挂,非车险业务风险暴露较多。在这样的情况下,财险企业如何做好品质管理和风险转移,显得非常重要。”太保产险董事长顾越在业绩发布会上表示。中国人保副总裁兼人保财险总裁于泽在业绩发布会上表示,从市场环境和行业层面来看,疫情仍将在一段时间内影响国民经济运行,法人客户仍面临停工停产风险。原材料、劳动力、运输等成本的上升,也将挤压企业客户的盈利空间。保险公司在未来几年将面临传统需求萎缩、项目中断或延期、极端天气频发、再保市场坚挺等多重不利因素的挑战。

“老三家”盈利能力仍强劲

在行业整体承压的背景下,财险行业的净利润进一步向头部险企集中。

据偿付能力报告,今年一季度,人保财险、平安财险、太保产险分别实现净利润86.54亿元、33.9亿元、15.86亿元,三家合计实现净利润达136.31亿元,占46家头部财险公司净利润总和的79.9%,占82家财险公司净利润总和的85.8%。“老三家”盈利能力仍很强劲。

从不同财险公司的净利润分布来看,在一季度盈利的财险企业中,有11家净利润超过1亿元,但仅有“老三家”净利润超过10亿元;另有15家净利润虽然为正,但均低于1亿元。

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,保险业正在从高速增长阶段向高质量发展阶段转变,具备核心能力和稳定承保盈利的险企将进一步显现优势。从一季度业绩情况来看,头部财险公司的车险业务已充分适应费改后的市场,并借助其渠道优势、风控能力和运营效率,顶住了资本市场波动对投资收益带来的压力,扩大了竞争优势,为整个行业的企稳向好奠定了基础。在36家亏损的财险企业中,有2家公司亏损超过1亿元,其他险企亏损均未足1亿元。其中,中华联合财险今年一季度亏损1.59亿元,是一季度亏损金额最多的财险企业。安诚保险一季度亏损1.25亿元,紧随其后。在1.25亿元的亏损额中,投资收益亏损0.8亿元,承保利润亏损0.45亿元。

周瑾表示,目前,中小财险公司在充分竞争的车险业务上很难实现承保盈利,只能依赖投资收益来补充,但一季度资本市场表现不佳,导致一季度业绩雪上加霜。而财险市场呈现出的马太效应,充分反映出行业整体粗放式经营的特点,很多中小财险公司的主要关注点仍是生存问题,尚难顺应市场变化寻求主动发展机会。