

两融余额突破 16000 亿元 融资客青睐计算机等三行业

■本报记者 姚 尧

本周，A股市场稳步震荡上行，被视为投资者信心重要风向标的两融规模也持续增长。同花顺数据显示，截至3月23日，沪深两市两融余额达16005.79亿元，较3月17日的15850.83亿元增加154.96亿元，且已连续4个交易日增加，创逾6个月新高。其中，融资余额为15049.73亿元，较3月17日增加120.83亿元；融券余额为956.06亿元，较3月17日增加34.13亿元。

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，“两融余额增长来自两方面原

因，一是随着两融标的数量扩容，两融余额持续增长；二是国内经济稳步复苏，叠加当前A股整体估值相对合理，吸引资金加大对A股的配置力度，推动两融余额增长。”从两融参与者来看，本周两融交易投资者数量每日平均为27.54万名，较上周日均24.71万名投资者有所增长。从融资融券交易占A股成交比看，本周占比为8.43%，显示两融客户交易整体较为激进。

同花顺数据显示，3月20日至3月23日，在申万一级31个行业中，有22个行业获得融资客加仓，其中，计算机、电子和通信三行业期间获融资客加仓分别为44.62亿元、38.47亿

元和11.94亿元，位居前三位。

陈雳认为“今年以来，利好政策陆续出台推动了国内数字经济发展，计算机行业有望直接受益于数字经济发展，投资者可以关注计算机应用端；电子行业方面，以ChatGPT为代表的人工智能将给算力芯片、存储芯片带来较大需求，而国内也在持续加大对于电子产业的政策支持力度，投资者可以更加关注算力芯片领域。”

广州市万隆证券咨询顾问有限公司首席研究员吴啟宏对《证券日报》记者表示，“除了ChatGPT人工智能热潮以及政策支持外，计算机和电子行业整体估值仍处于低位，有

望成为资金高低切换的主要方向，而且消费电子周期已步入谷底，有可能推动电子行业迎来周期反转。”

对于通信行业，吴啟宏表示，“目前不仅三大运营商，还有许多通信行业公司均已宣布进行6G相关技术的预研和储备。6G是实现万物深

度智联的关键底层技术，是数字经济发展的核心技术。其最大的变革在于有可能将地面无线与卫星通信集成，实现全球全域无缝覆盖，在相关

政策扶持下，2026年我国卫星导航与位置服务市场规模有望超万亿元，投资者可以重点关注北斗产业链相关上市公司。”

浙江大学国际联合商学院数字经济与金融创新研究中心联席主任、研究员盘和林对《证券日报》记者表示，“融资客主要是看好当前部分板块

的行情，如电子、计算机领域，最近围绕算力、芯片就出现了一轮行情。”

400份年报勾勒长线资金动向 社保基金等截至去年底重仓139只个股

■本报记者 赵子强 任世碧
见习记者 曹原赫

在今年经济复苏的大趋势下，A股市场充满潜力和机遇。社保基金、养老金、QFII及险资等各类重量级机构投资者纷纷加大在A股市场的布局，紧盯高成长、优质企业。随着这些机构投资者的优选策略和持仓动态逐步披露，从中洞悉投资风向，把握市场机遇，筛选潜力赛道成为市场热点。

长线资金增仓呈现三大特征

各类资金持仓情况反映了投资者对A股市场的信心。东方财富Choice数据显示，截至3月24日记者发稿，在已披露2022年年报的400家上市公司中，截至去年四季度末获社保基金、养老金、QFII和险资等机构投资者重仓持有的公司数量分别为64家、22家、50家和43家。同时，这些公司涵盖多个行业，显示出机构投资者对市场的多元化布局策略。

社保基金持仓因其坚持稳健的持股策略和长期价值投资理念而受到关注。截至去年四季度末，共有64家上市公司股票被社保基金重仓持有，以2022年年末收盘价计算，总持股市值达343.73亿元。而在去年四季度，社保基金新进10家公司，增持27家。

谈及社保基金在去年四季度持仓情况，排排网财富研究部副总监刘有华对《证券日报》记者表示，社保基金青睐绩优公司，主要有两方面原因，首先，一些绩优公司本身经营稳健，具备较高的长期投资价值。它们的估值具有安全边际，并且持续高额分红，业绩稳定增长。其次，部分行业的业绩有望在今年随着经济复苏而持续改善。

养老金持仓情况显示，已公布年报的上市公司中，截至去年四季度末共有22家被养老金重仓持有，其中新进9家公司，增持8家公司。例如久立特材和兴发集团2022年四季度均获养老金新进超千万股。

QFII持仓情况显示，已公布年报的上市公司中，截至去年四季度末共有50家被QFII重仓持有，其中新进22家公司，增持11家。接受《证券日报》记者采访的前海开源基金首席经济学家杨德龙表示，自去年四季度以来，外资对A股的投资热情持续升温。这背后的原因在于，中国经济的复苏趋势已经显现，预计今年A股市场将迎来优质股票的恢复性上涨。

险资持仓情况显示，已公布年报的上市公司中，截至去年四季度末共有43家被险资重仓持有，以2022年年末收盘价计算，总持股市值达1807.64亿元。这其

中，险资去年四季度新进11家公司，增持18家。

经过对社保基金、养老金、QFII和险资等四类机构增仓股的进一步分析，《证券日报》记者注意到，这些长线资金加仓个股主要具有以下三大特征：首先，公司业绩表现突出。社保基金新进增持的37家公司均实现盈利，其中近七成实现净利润同比增长。养老金新进增持的17家公司中，逾七成实现净利润同比增长。QFII新进增持的33家公司中，逾六成实现净利润同比增长；险资新进增持的29家公司中，逾六成实现净利润同比增长。

其次，中小市值股占比较高。社保基金、养老金、QFII和险资新进增持的股票中，最新总市值低于500亿元的股票占比分别为70.27%、88.24%、93.94%、79.31%。

最后，净资产收益率普遍较高。社保基金、养老金、QFII和险资新进增持的公司中，净资产收益率超过10%的公司占比分别为70.27%、70.59%、48.48%、79.31%。ROE作为衡量公司经营能力的重要指标，显示了这些公司的整体实力。

分析人士普遍认为，今年，各类资金会继续关注市场变化，并根据宏观经济、政策环境和行业趋势，调整投资策略。同时，投资者应关注估值有提升预期的优质公

司和业绩改善的行业，并综合考虑各类资金的持仓情况，制定合理的投资策略，分享市场红利。

机构持股市场表现亮眼

在上述400家已披露2022年年报的上市公司中，截至去年四季度末社保基金等四类机构共现身于139家A股上市公司的前十大流通股股东名单。

从行业方面看，通信和电力设备行业的流通股市值占比最大，分别为20.80%和17.58%。

从市场表现上看，在上述139家公司中，有101家公司股价今年以来实现上涨，其中中航电测涨超427.78%，剑桥科技涨超166.37%。奥普特、德科立、方正证券、精达股份、中国联通等5只个股同期机构持仓占流通股10%以上，分别为19.81%、16.72%、13.24%、10.45%、10.30%。截至3月24日收盘，今年以来这5只个股均实现上涨，其中，中国联通涨幅领先，达到22.77%；方正证券、德科立累计涨幅分别为10.34%、10.26%。

险资与养老金共同持仓的有3家公司，2家公司股价年内实现上涨；QFII与社保基金同时持仓的有9家，8家公司股价年内实现上涨；社保基金与养老金同时现身的有10家，8家公司股价年内实现上涨；养老金与QFII同时现身的有5家，3家

股价年内实现上涨；QFII与险资同时现身的有6家，4家公司股价年内实现上涨；社保基金与险资共同现身的有13家，10家公司股价年内实现上涨。

另外，三类机构同时现身的公司有6家（社保基金均有持仓），分别为金龙鱼、火炬电子、中材科技、北新建材、兴发集团、新洁能，6家公司股价今年以来均实现上涨。

在四类机构共同增持的个股中，有12只个股同时被两类大机构增持，2只个股同时被三类大机构增仓。截至3月24日收盘，这14只个股中有12只今年以来实现上涨，其中昆药集团、宝丰能源、舍得酒业、中材科技累计涨超10%。

投资者应该如何看待大机构的持仓变动？巨丰投顾高级投资顾问谢后勤表示，对于机构大幅增持的公司，安全系数相对较高。

萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊对《证券日报》记者表示，机构投资倾向于追求中长期回报，这类股票往往具有较好的成长性。但机构的持仓信息相对滞后，跟从投资的效果欠佳。

分析人士认为，投资者应综合分析市场行情、公司基本面和行业走势等多方面因素。对于机构持仓变动，投资者可关注这些股票的中长期发展潜力，但也不可盲目跟风。

首批72只公募基金披露2022年年度报告 知名基金经理4000字长文阐述投资策略

■本报记者 王思文

公募基金首批2022年年度报告如约而至，截至3月24日记者发稿，全市场已经有6家基金管理人公布旗下72只基金产品2022年年度报告。

首批公布2022年公募年度报告的基金管理人分别为中庚基金、汇丰晋信基金、永赢基金、天治基金、招商资管和诚通证券。

从披露的基金类型来看，混合型基

金共有41只，债券型基金共有18只，股票型基金、货币市场型基金和FOF基金分别有8只、4只和1只。

随着首批2022年基金年报的披露，公募基金持有人户数也公布于众。具体来看，截至目前，持有人户数最多的是货币市场型基金招商资管智远天添利货币，持有人户数达到84.36万户；其次是股票型基金汇丰晋信低碳先锋股票，持有人户数为29.66万户；混合型基金中庚价值领航混合紧随其后，持有人户数为23.61万户；另外还有9只基金产品的持有人户数均超万户。

值得注意的是，与去年四季报相比，市场更关注基金年报对2023年投资策略和运作分析的详细阐述，以及对未来宏观经济、证

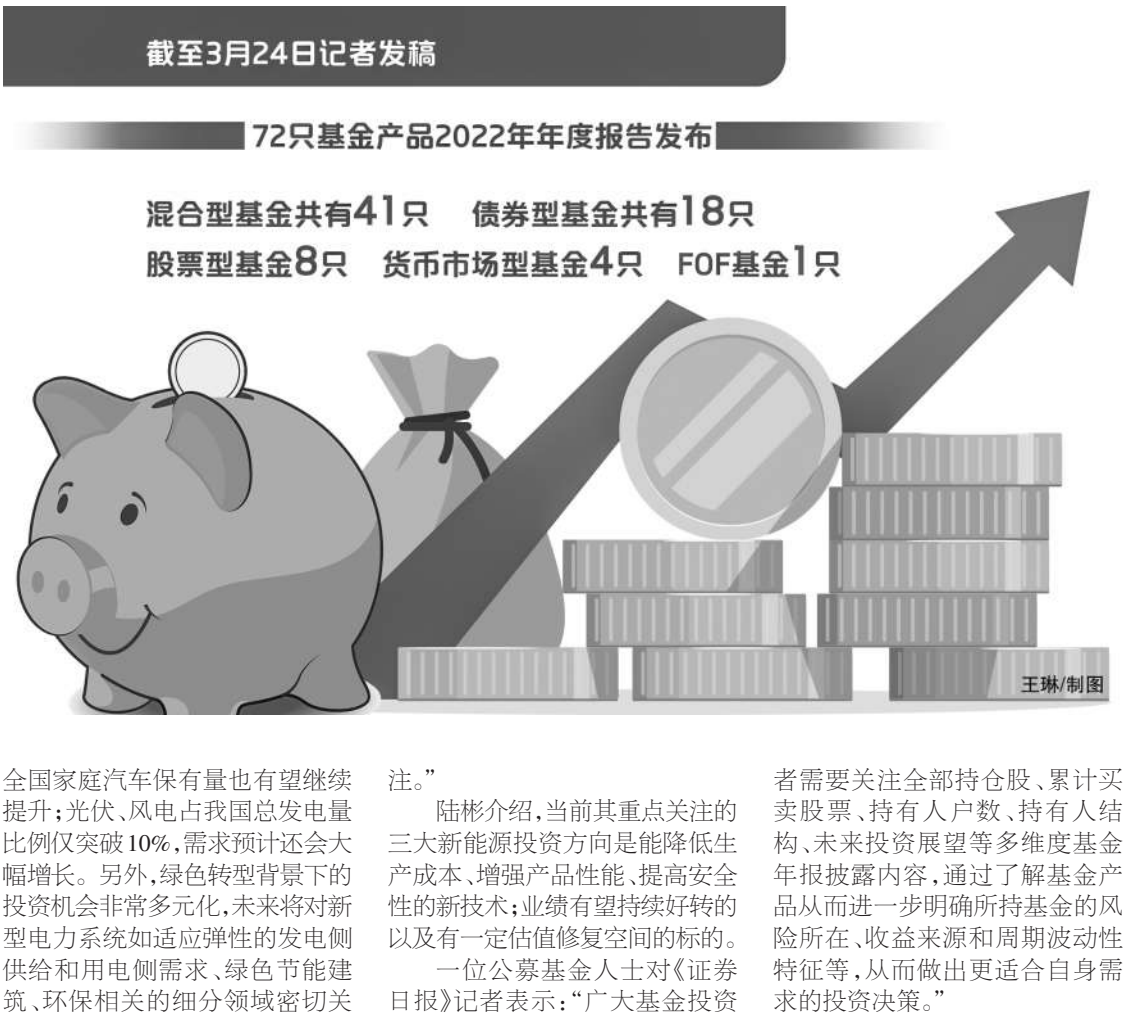
券市场及行业走势的最新展望，这也是基金持有人了解基金经理判断后市运行方向的一次重要机会。在首批披露的年报中，知名基金经理中庚基金丘栋荣、汇丰晋信基金陆彬所管基金，在年报披露的2023年投资策略和未来市场投资机会展望最受市场关注。

其中，丘栋荣在年报中发表了长达4000字的最新投资观点。与以往有所不同，丘栋荣在年报中对宏观视角的分析有所增加，他表示，“展望2023年应积极看待基本面预期的好转，这意味着基本

面不断好转，盈利有弹性甚至成长性，应更为积极地布局与国内需求相关的产业和行业。”

年报显示，丘栋荣管理的4只基金产品中，中庚价值品质一年持有期混合在报告期获得中庚基金公司自购增持1356.6万份，持有份额占比由2021年年末的0.22%提升至0.52%。

聚焦新能源行业投资的陆彬在此次年报中提到了对新能源行业的最新看法，“今年预计新能源行业投资将是挑战与机遇并存的一年。从市场容量来看，新能源行业几个子赛道都还有增长空间。国内电动车渗透率刚刚突破20%，



全国家庭汽车保有量也有望继续提升；光伏、风电占我国总发电量比例仅突破10%，需求预计还会大幅增长。另外，绿色转型背景下的投资机会非常多元化，未来将对新型电力系统如适应弹性的发电侧供给和用电侧需求、绿色节能建筑、环保相关的细分领域密切关

注。”

陆彬介绍，当前其重点关注的三大新能源投资方向是能降低生产成本、增强产品性能、提高安全性的新技术；业绩有望持续好转的以及有一定估值修复空间的标的。

一位公募基金人士对《证券日报》记者表示：“广大基金投资

者需要关注全部持仓股、累计买卖股票、持有人户数、持有人结构、未来投资展望等多维度基金年报披露内容，通过了解基金产品从而进一步明确所持基金的风险所在、收益来源和周期波动性特征等，从而做出更适合自身需求的投资决策。”

招商银行2022年度 拟现金分红438.32亿元 去年底贷款和垫款总额达6.05万亿元

■本报记者 李昱丞 见习记者 丁 蓉

3月24日晚间，招商银行发布2022年年度报告。2022年，该行实现营业收入3447.83亿元，同比增长4.08%；实现归母净利润1380.12亿元，同比增长15.08%。与2021年营收同比增长14.04%，归母净利润同比增长23.20%相比，招商银行2022年业绩增速有所放缓。

招商银行董事长缪建民在年报致辞中表示：“2022年，公司经受住内外部大考，经历过市场压力测试，发展上更加稳健和务实，风控上更加审慎和统一，在完善中国特色现代公司治理、走专业化市场化方向上更加坚定不移。”

年报数据显示，2022年，招商银行实现净利息收入2182.35亿元，同比增长7.02%；实现非利息净收入1265.48亿元，同比下降0.62%；归属于招商银行股东的平均总资产收益率(ROAA)和普通股股东的平均净资产收益率(ROAE)分别为1.42%和17.06%，同比上升0.06和0.10个百分点。

2022年，招商银行保持了较快的扩表速度。截至2022年末，招商银行资产总额10.14万亿元，较上年末增长9.62%；贷款和垫款总额6.05万亿元，较上年末增长8.64%；负债总额9.18万亿元，较上年末增长9.56%；客户存款总额7.54万亿元，较上年末增长18.73%。

资产质量方面，截至2022年末，招商银行不良贷款总额580.04亿元，较上年末增加71.42亿元；不良贷款率0.96%，较上年末上升0.05个百分点；拨备覆盖率450.79%，较上年末下降33.08个百分点；贷款拨备率4.32%，较上年末下降0.10个百分点。

利润分配方案方面，招商银行拟每股派发现金红利1.738元(含税)，截至2022年末，该公司普通股总股本25219845601股，以此计算合计拟派发现金红利约人民币438.32亿元(含税)。

近一年来，招商银行管理层进行了一轮“变阵”。2022年5月19日晚间，公司公告，王良出任招商银行行长；2023年1月17日晚间，公司公告，聘任钟德胜、王小青为副行长。这两位均由行长助理升任。紧接着，招商银行补位两名行长助理；2023年2月6日晚间，招商银行发布公告，根据银保监会批复，王颖和彭家文招商银行行长助理的任职资格均已获得核准；2023年2月9日晚间，招商银行公告显示，汪建中和施顺华因到龄退休原因，向该行董事会提请辞去副行长职务。

在这轮管理层“新老接替”完成之后，招商银行高管团队更加年轻化。王良在出任招商银行行长以来的首份年报致辞中展望，将坚持推进零售金融、公司金融、投行与金融市场、财富管理与资产管理四大板块协同发展，做强重资本业务，做大轻资本业务，强化已有优势，打造新的马利克曲线，开创高质量发展新局面。

景点及旅游板块正处“春天行情” 恢复成色有待一季报验证

■本报记者 楚丽君

进入春季，我国旅游市场快速升温，本地游、周边游、跨省游、出境游都开始有序复苏。与此同时，随着清明、“五一”、端午等假期逐渐临近，旅游股愈发受到投资者关注。

同花顺数据显示，3月20日至3月24日，景点及旅游板块热度不断攀升，板块指数期间累计上涨4.69%，跑赢同期上证指数(涨0.46%)，其中，三特索道、长白山、西藏旅游、黄山旅游、峨眉山A累计涨幅居前五，均涨超8%。

金百临咨询资深分析师秦洪对《证券日报》记者表示，景点及旅游板块走强主要得益于经济活动正常化之后，景点及旅游产业迎来了需求回暖，支撑相关公司经营业绩。

对于旅游行业的发展，财通证券研报表示，3月末即将进入新航季，各航空公司正陆续增加热门线路航班数量。预计出境游市场将在今年“五一”假期及暑假迎来大幅上涨。

中国旅游研究院发布的《2022年旅游经济运行分析与2023年发展预测》预计，今年二季度旅游市场将进入预期转强和供给优化的新通道，暑期有望迎来全面复苏；今年，国内旅游人数有望达到约45.5亿人次，同比增长约80%；国内旅游收入有望实现约4万亿元，同比增长约95%；全年入境游客人数有望超9000万人次，同比翻一番。

接受《证券日报》记者采访的排排网财富公募产品经理朱润康表示，今年一季报即将进入披露期，景点及旅游板块业绩复苏会得到证实，甚至不排除业绩复苏超预期的可能；此外，春天是一年当中比较好的旅游季节，而且“五一”长假将至，景点及旅游需求即将迎来增长。拉长周期看，旅游业市场空间会随着经济增长而持续扩大。

华辉创富投资总经理袁华明在接受《证券日报》记者采访时表示，多重利好因素使得投资者情绪和行业景气度持续改善，是景点及旅游板块受到青睐的主要原因。目前景点及旅游板块个股股价处于近期震荡区间的高位；而考虑到景点及旅游板块去年业绩基数低，也可能对相关个股造成短期压制。

“中长期来看，随着中国居民收入提升和消费观念转变，景点及旅游产业的发展明确。从板块内部看，由于消费场景修复的周期不一样，部分细分行业的经营和业绩会率先改善，会使得板块内部出现分化。”袁华明进一步表示。

万联证券研报提出，旅游板块可以关注以下主线：第一，受益于消费升级和消费回流，政策支持与渠道优势显著的免税龙头；第二，受益于跨省游、出入境游恢复的旅行社；第三，受益于市场占有率提高实现全国布局的酒店龙头。