

机构调研

编者按:5月份以来,A股震荡盘整的走势令市场参与者心态趋于谨慎,但市场结构性投资机会依旧明显。面对当前的市场情况,跟随机构调研脚步不失为投资者寻找合适优质标的的一种思路。今日本报特对5月份以来机构扎堆调研的国防军工、钢铁、食品饮料、农林牧渔、建筑装饰等五大行业的投资机会进行梳理分析,以飨读者。

五大机构调研首选军工行业 4只人气股距预期仍存超20%上涨空间

■本报记者 吴珊

5月初,A股曾出现短暂上涨行情,但围绕2900点展开的消耗战已令内外资之间的分歧逐步扩大。随后市场走势陷入僵局,持有谨慎观望态度的投资者占据主流,但局部热点的不断涌现,又在一定程度上刺激着短线资金的神经。

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,2020年,分化依然是A股市场的重要特征。现在市场风格已向基本面决定行情,只有做好公司的股东,才能够抓住市场的机会,以往那种齐涨齐跌的情况已经一去不复返。

在如此复杂的市况下,散户的操作愈发艰难,跟随机构调研脚步不失为寻找合适优质资产的一种思路。

《证券日报》编辑部对同花顺数据统计后发现,5月份以来,共有15家军工行业上市公司接待了包括基金公司、证券公司、海外机构、阳光私募、保险公司等在内的五类机构调研,占行业内成份公司比例达到21.13%,位居申万一级行业首位。

从参与调研的机构家数来看,上述15家军工行业上市公司中,有7家公司被10家及以上机构调研。其中,5月份以来,海格通信共计接待97家机构组团调研,位居军工行业首位。紧随其后的是航发控制,共接待34家机构调研。此外,北摩高科、中航机电等公司也接待20家及以上机构的扎堆调研。

事实上,今年以来,军工板块曾迎来一波强劲走势,持续获得资金买入,月内涨幅也远远跑赢同期大盘,位列板块涨幅榜前列。对于该板块的投资机会,多家机构认为,军工行业的高景气度有望持续,现在是一个很好的买点。

“军工行业核心股今年一直处于上涨趋势中,更重要的是,核心企业今年的业绩将会有非常好的表现,在经济下行压力较大的全球环境下,军工行业历来有持续性较强的上行动力。”天风证券军工行业分析师李鲁靖在接受《证券日报》记者采访时表示。

这一观点也得到了相应数据的印证。《证券日报》记者梳理后发现,今年一季度共有28家军工行业上市公司的一季度净利润实现同比增长,占行业内成份公司家数比例近四成,



位居申万一级行业前列。仅从上述被机构密集调研的军工股的业绩来看,7家公司一季度净利润实现同比增长,占比近五成。其中,天海防务一季度净利润同比增长幅居首,达到369.42%;北摩高科、航发控制、爱乐达一季度净利润同比增长幅均在两位数。其中,北摩高科已披露中报业绩预告,预计2020年上半年净利润同

比最大增幅可达15%。

关于支撑军工股走强的逻辑,李鲁靖分析认为,“首先,装备换装扩产周期到来,军工行业进入景气爬升期;其次,军转民的大型商用运用场景即卫星互联网产业的发展,具有长期的商业逻辑和战略价值,是军工行业走强的主要方向。”

东吴证券分析师陈显帆进一步

机构调研揭示钢铁股投资价值 社保基金提前布局持仓2.57亿股

■本报记者 赵子强

5月份以来,沪指在2800点至2900点之间窄幅震荡,钢铁板块则保持与大盘一致的波动方式,期间微跌1.02%。尽管钢铁板块整体波动不大,但仍受到机构投资者的关注。《证券日报》记者根据同花顺数据统计后发现,5月份以来,共有475家上市公司接待包括基金公司、证券公司、阳光私募、保险公司、海外机构等在内的五类机构调研。其中,钢铁行业共有6家上市公司被机构集中走访,被调研公司家数的行业占比达17.65%,位居申万一级行业第二位。

从参与调研的机构家数来看,上述6家钢铁行业上市公司中,有3家被8家及以上机构调研,分别是鞍钢股份、华菱钢铁、韶钢松山。从调研机构的类型与数量看,基金和券商的参与度最高,分别有7家基金公司和6家证券公司参与调研。此外,还有期货经纪公司和银行参与了对钢铁企业的调研。

调研来自于市场对机会的判断。私募排网资深研究员刘有华在接受《证券日报》记者采访时表示,钢铁行业的机会主要来自估值的修复和需求端的回暖。因受疫情冲击,下游建筑行业完全处于停滞状态,钢铁股也出现一波深度的回调,目前估值优势凸显。近期各地开始全面复工,为了让项目能够按时完成,出现建筑业赶工的现象,这将支撑钢铁需求的显著回升。在“估值优势+需求回暖”的双重刺激下,钢铁股有望走出一波反弹行情。

机构对钢铁板块不仅仅是“看好”,更是付诸了实际行动。早在今年一季度,以价值投资著称的社保基金就已持仓部分钢铁上市公司股票。统计数据显示,截至3月31日,社保基金持仓10家钢铁企业,合计持股2.57亿股,持仓市值合计19.34亿元。其中,中信特钢被社保基金持股市值达9.45

亿元,居首位。此外,华菱钢铁、三钢闽光、南钢股份和新兴铸管等被社保基金持仓市值也均超过1亿元。

除了社保基金外,基金、券商、保险公司等机构也在一季度持有钢铁股,就连QFII也持仓了久立特材、宝钢股份两只钢铁股。

钢铁行业的基本面在明显好转。最新数据显示,4月份钢材消费同比增长5.9%,下游投资链条好于制造链条,长(长材)强板(板材)弱格局延续。上周螺纹钢消费维持高位,热轧板消费环比大幅改善,呈现供需两旺。上周板材企业盈利环比小幅改善,但整体仍维持长强板弱格局。

食品饮料业月内涨幅居首逾6% 10家公司被海外机构“摸底”

■本报记者 张颖

5月份以来,喝酒吃药行情再度上演,以贵州茅台为主的部分食品饮料股迭创新高,行业指数月内累计涨幅达6.06%,位居申万一级行业首位,成为市场各方关注的焦点。

面对市场的震荡分化,近期机构的调研步伐有所加快。《证券日报》记者对同花顺数据统计后发现,5月份以来的13个交易日,共有475家上市公司接待包括基金公司、证券公司、阳光私募、海外机构、保险公司等在内的五类机构的调研。其中,食品饮料行业共有19家上市公司被机构走访,被调研公司家数的行业占比达17.35%,位居申万一级行业占比前列。

对这一现象,光大证券认为,这反映了投资机构在消费板块的配置倾向。目前全球流动性风险缓解,国内外消费品个股普遍迎来底部反弹行情。得益于国内消费市场的巨大潜力,A股中的食品饮料龙头企业盈利能力良好、成长性突出、估值具备性价比,仍是未来全球资金的重要配置方向。

发现,在海外机构调研榜中,5月份以来,有62家A股公司被调研,其中,食品饮料行业被海外机构调研的上市公司达10家,成为最受外资关注的行业之一。

众所周知,以贵州茅台、五粮液为首的食品饮料股长期被北上资金持有。中泰证券分析认为,食品饮料股符合外资的审美,资金有望长期持续流入。

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,“食品饮料是消费领域中业绩增长比较稳定的板块。今年一季度,由于受到疫情冲击,消费板块整体出现增速下滑,但食品饮料行业受到的影响并没有那么大,而且恢复速度也比较快。”

稳定的业绩成为食品饮料企业吸引机构资金的重要因素,也成为该

板块市场表现出众的一大主因。统计数据显示,上述19只食品饮料股中,5月份以来累计涨幅跑赢同期上证指数个股多达17只,占比近九成。最近3个交易日,海欣食品、西麦食品、百润股份、古井贡酒等4只食品饮料股的股价更是创出年内新高,表现异常出色。

在被密集调研之前,机构资金早已提前布局食品饮料股。统计发现,2020年一季度末,上述19只食品饮料股中,双汇发展、洽洽食品、三只松鼠、珠江啤酒、克明面业和煌上煌6只个股前十大流通股股东名单中出现社保基金身影,获得了长线资金的认可。

国信证券在最新研报中表示,随着年报和季报披露,食品饮料板块整体呈现一定的分化特点,由于产品消费特征、渠道销售模式的差异,在疫

情冲击下受影响有所差异,但整体来看,龙头企业依然体现了更强的确定性及抗风险能力。仍然看好贵州茅台、五粮液、泸州老窖等高端白酒受益于消费升级及品牌集中化趋势的增长逻辑,后续销售改善和恢复的确定性较强,当前估值仍具性价比。

申万宏源证券分析认为,从投资策略方面看,可从三条主线进行布局。一是长期看好竞争格局不断改善、竞争力和市场份额持续提升的白马公司,如双汇发展、伊利股份。二是长期看好具备较大成长空间的优质赛道,如调味品、休闲食品细分领域;有良好机制保证、坚持努力进取的细分行业龙头,如桃李面包、洽洽食品、涪陵榨菜等。三是短期关注消费复苏带来环比业绩改善的子行业,包括啤酒、与餐饮高度关联的调味品。

21家建筑装饰公司受机构热捧 两条投资主线凸显

■本报记者 徐一鸣

《证券日报》记者根据同花顺数据统计后发现,5月份,共有21家建筑装饰行业上市公司受到基金公司、证券公司、阳光私募、保险公司、海外机构等五类机构调研,占行业内成份比例达16.15%,位居28类申万一级行业前列。

从参与调研的机构家数来看,岭南股份期间累计接待机构调研家数居首,达12家。鸿路钢构、富煌钢构、广田集团等3家公司期间累计接待机构调研家数均为3家及以上。此外,交建股份、延长化建、中达安、奇信股份、永福股份、金螳螂、名家汇、杭州园林、杰恩设计、正平股份、文科园林、东易日盛、美芝股份、华建集团、乾景园林、东湖高新、建艺集团等17家公司期间均也受到机构走访调研。

以建筑装饰为代表的基建领域,历来是市场关注的焦点之一,被纳入机构主要的调研目标,相关公司的成长性因此备受关注。中泰证券研究所政策组负责人、首席分析师杨畅表示,内需包括投资与消费,投资的发力重点仍然是基础设施投资。一方面,制造业受下游需求压力,短期难以修复;另一方面,房地产开发投资明显回升也需要时间。因此,基建投资仍是接下来的发力重点。

招商证券首席策略分析师张夏在接受《证券日报》记者采访时表示,“传统基建和新基建仍是未来投资的重点,基建行业二季度业绩有望明显改善,投资者可保持关注。”

从4月份公布的经济数据来看,新开工的大项目显著增加,4月份工业增加值同比转正的关键原因是投资回升,而基建投资的单月回正、地产投资的继续回升是工业增加值回升的主要因素。随着建筑行业基本面景气度下滑速率的显著放缓,不排除在逆周期政策影响下出现景气度回升的现象,建筑行业上市公司存在显著的竞争优势,未来市场可期。

投资者该如何布局当下行情?申万宏源证券分析师李峙屹建议关注两条主线:一是“逆周期调节+集中度提升”的逻辑仍在,建筑行业加快复工,历史估值底部配置价值突出。推荐关注具有核心优质资产、业绩增速稳定、市场认知度较高的中国建筑、中国中铁、苏交科、金螳螂;二是重点看好环保园林行业中拥有业绩弹性并取得超额收益的公司,在民营企业政策支持力度不断加大、定增新规后企业融资需求及对股价诉求增加的情况下,部分公司将出现业绩拐点,建议关注东珠生态、绿茵生态、铁汉生态。

15只农林牧渔股月内获机构密集调研 6只潜力股吸金5.28亿元

■本报见习记者 任世碧

5月22日发布的政府工作报告中明确提出,着力抓好农业生产;稳定粮食播种面积和产量,提高复种指数,提高稻谷最低收购价,增加产粮大县奖励,大力防治重大病虫害;惩处违法违规侵占耕地行为,新建高标准农田8000万亩。

对此,华西证券在最新研报中解读称,今年全国两会对我国农业重大问题进行了部署,部分企业有望受益,建议把握生猪养殖板块以及种植产业链两条投资主线。

私募排网资深研究员刘有华在接受《证券日报》记者采访时表示,“此前,资本市场对农业板块的重视度一直不够,但今年的资本市场不太一样,农业板块涨幅居前,不少资金已提前介入,农业板块涨幅可以与科技、医药两大板块并驾齐驱。从目前支持农业的政策力度来看,行业景气度有所提升将是可能预期的。对于未来的机会,可能更多存在于农业现代化过程中,产业升级以及转型过程中,可能会催生一些高成长的膳食公司。”

农林牧渔板块上市公司的经营

基本面逐步改善,成为近期机构频繁调研的重要支撑。《证券日报》记者根据同花顺数据统计后发现,在88家农林牧渔板块上市公司中,有47家公司2019年实现归属母公司股东的净利润同比增长,占比逾五成。其中,包括牧原股份、正邦科技、益生股份、民和股份、新五丰、温氏股份等在内的19家农林牧渔行业上市公司报告期内归属母公司股东的净利润实现同比翻番。

得益于经营层面的改善,5月份以来,有15家农林牧渔行业上市公司获得机构的走访调研,占比17.05%。海大集团累计接待机构调研家数居前,达到105家。此外,天邦股份(42家)、天马科技(38家)、立华股份(25家)、金新农(25家)、隆平高科(13家)等5家公司也受到10家以上的机构调研。

在多重利好的共振下,5月22日,农林牧渔板块表现出较强的抗跌性,板块整体仅下跌0.28%,跑赢沪指1.61个百分点。良好的市场表现,离不开场内主流资金的追捧。5月22日,农林牧渔板块共有16只个股受到大单资金的青睐。其中,牧原股份、新赛股份、冠农股份、罗牛山、天康生

分析认为,当前时点看好军工板块的原因主要有两点:一是下游需求景气,业绩增长确定,行业内核心供应商主业能保持稳定增长,在当前全球宏观经济环境恶化的背景下,基于内需的确定性成长应享有确定性的溢价。二是改革加速推进提升军工企业投资价值,未来一两年军工集团的改革将持续推进,军工主机厂和主流系统配套商的治理水平和报表质量将显著提升。

万联证券分析师王思敏也认为,在经济增速下行的压力下,军工行业逆周期价值凸显。军工集团再次启动资产证券化,有助于优化提升上市公司经营效率,增强国际竞争力。另外,军民融合程度加深,市场范围逐渐扩大,多项改革红利将释放,行业景气度不断提高,长期看好军工行业的投资价值。

在标的选择方面,机构密集调研的15家军工企业中,有8只个股最近一个月获券商给予“买入”或“增持”等看好评级,并给出预期目标价。其中,中国动力、紫光科技、航新科技、中航机电等4只人气股最新收盘价与机构预测目标价相比,仍存在超20%的上涨空间。

数字消费券“真香” 政协委员建言可常态化

■本报记者 李宇宇

“消费券是我减肥路上最大的阻碍”“拿到4张,用了一次,真香”“消费券刺激没刺激到别人我不知道,反正是刺激到我了,每天都在想怎么把它用出去”……5月22日,《证券日报》记者在搜索公共社交平台时注意到,多位消费者发出感叹。

疫情期间,“消费券”被推上风口。据商务部披露的数据显示,截至5月8日,疫情以来全国已有28个省市170多个地市统筹地方政府和社会资金累计发放190多亿元消费券。

“这次疫情对经济冲击很大,我们在中国搞数字消费券是一次创举。哪个国家都不可能像中国这样,能够利用数字消费券来拉动经济。”在调研了消费券的支付宝模式之后,全国政协委员、中国社会科学院世界社保研究中心主任郑秉文日前公开表示,中国的移动支付普及度是全球最高的,部分城市已陆续发放总额高达数亿元的数字消费券,“盛况空前”。

1元支付宝消费券 平均拉动8元消费

胡晓明关于“1元消费券撬动8元消费”的描述正在将消费券的杠杆具象化。

“1元数字消费券平均能够拉动8元消费。”蚂蚁集团CEO胡晓明向《证券日报》记者透露。据来自支付宝的数据显示,五一期间,在消费券与小长假的双重刺激下,有800万小店今年的收入已全面超过去年同期,其中有500多万小店单日收入是去年五一假期的2倍以上。

截至目前,逾100个城市正在通过支付宝平台发放消费券,其中,杭州消费券五一假期核销金额超过6000万元,直接拉动消费金额超过10亿元,杠杆撬动比例超过1:15。

“数字消费券在促进消费、释放消费需求,特别是帮扶小店经济上起到非常重要的作用。”全国政协委员、中国证监会原主席肖钢表示,数字消费券相比以前的纸质消费券,可追溯、安全性高,可以定向给不同的商家和人群,消费提振效果可以观测。

“作用非常明显。”谈及数字消费券,全国政协委员、中国联通研究院院长张云勇向《证券日报》记者介绍,“尤其是疫情期间的消费窗口,数字消费券尤其是很多企业通过政府发放的消费券正在发挥重要作用。”张云勇认为,企业与政府一道推动数字消费券的发放,并将其用在刀刃上,能够在这个关键的时间窗口以及关键的业务场景中起到重要推动作用,有助于实现真正的、可持续的良性健康发展。

“我们呼吁运营商也深度参与其中,希望运营商也享受到消费券给运营业务带来的提升。”张云勇如是说。

发放消费券 需四个主体形成合力

在疫情推动下,“消费券”这一特殊情况下的产物正在被呼吁以数字化的形式走入常态。

“数字消费券不仅可以作为疫情期间救助小店经济的临时应急措施,也可以作为未来帮扶小店经济的一个政策工具。”肖钢坦言,“我们对小店经济、小微企业的帮扶,远远不是现阶段就能解决的,这是一个长期问题,希望把数字消费券作为一个长期化的政策工具。”

肖钢同时指出,今后消费券的重点应该放在帮扶小店上,这对于稳住就业、解决贫困能够起到非常大的作用。肖钢同时提醒称,“建议针对小店,发放小店专项消费券,定向消费券,精准扶持,额度不宜太大。”

“我们呼吁,应该把消费券的良好作用延续下来,将短期的应急手段转为长期的政策杠杆,通过政府主导、平台运营、多方参与,让消费券成为下一步复工复产、拉动消费的核心措施。”胡晓明也发出了类似的呼吁。

“接下来,消费券的发放要注意发放对象,体现出公平正义。”全国政协委员、原中国保监会副主席周延礼强调,“发放种类要体现细分多样。另外,还需要充足的筹措渠道,政府、企业、商家要共同出力。”

国家发改委就业收入分配和消费司司长哈增友则建议就地方政府量力而行。他认为,“地方出台消费政策,要考虑地方财政的承受能力,同时让广大群众真正受益,把好事办好。”

值得注意的是,在消费券发放过程中,消费者的身份或许并非是简单的受益者。在全国政协委员、中投公司原副董事长屠光绍看来,消费券的作用,需要政府、商家、线上平台、消费者等四个主体共同形成合力,才能将效用落到实处。

未来如何让四个主体形成合力,消费券如何发放,如何推动小微企业商家线上线下转型,或将成为数字消费券接下来急需解决的重要问题。屠光绍强调,“想要解决这个问题,四个主体都要发挥作用。”