

二季度机构持仓新动向

编者按:随着A股上市公司2020年中报业绩的陆续披露,备受各方关注的机构调仓换股情况也  
逐渐浮出水面。今日本报记者对社保基金、保险、QFII和券商等四大机构二季度A股最新持仓变化  
情况进行梳理分析,以供投资者参考。

# 社保基金:新进增持36只个股 连续5个季度持有22只个股坚守三行业

■本报记者 张颖

秉承长期投资、价值投资理念的社保基金持仓一直以来备受市场各方瞩目。近期,随着上市公司二季报业绩的披露,社保基金的投资布局情况也逐渐浮出水面。

《证券日报》记者根据同花顺统计发现,截至8月7日,沪深两市共有281家上市公司披露了2020年中报业绩,其中,有55家上市公司的前十大流通股股东名单中出现了社保基金的身影,合计持仓市值达138.09亿元。与今年一季度相比,二季度有17只个股被社保基金新进持有,19只个股被增持,合计36只个股被社保基金新进增持。与此同时,社保基金对10只个股持仓未变并减持了9只个股。

从持股数量的变化来看,在36只新进增持个股中,汤臣倍健、天虹股份、恩华药业、良信电器、长信科技等5只个股,二季度社保基金增持数量均超1000万股,分别为1683.23万股、1570.1万股、1499.5万股、1320万股和1160.6万股。

从行业方面看,社保基金新进增持的36只个股,主要扎堆在电子、化工和医药生物等三行业。

“社保基金主要投资逻辑有三方面。”接受《证券日报》记者采访的成恩资本董事长王璇表示,一是电子行业绝大多数是高科技企业,面对当前美国对我国高科技产业的不断打压,核心技术设备的国产替代需求抬升科技类企业的估值;二是全球疫情蔓延提升生物医药行业估值溢价,此外疫苗研发也是全世界关注热点,大健康产业发展是人类长治久安的必要条件,具备长期投资价值;三是基于我国经济活动逐渐趋于正常,下游工业恢复正常经营活动带动上游化工产业需求。

与此同时,私募排排网资深研究员刘有华告诉《证券日报》记者,社保基金重仓的行业通常是景气度非常高,或是行业即将迎来业绩拐点。今年以来,电子板块随着疫情时代的需求回暖,5G、AI、云计算带动的产业创新和需求升级以及国产替代进程的进一步加速,行业基本面进一步复苏。3月份开始

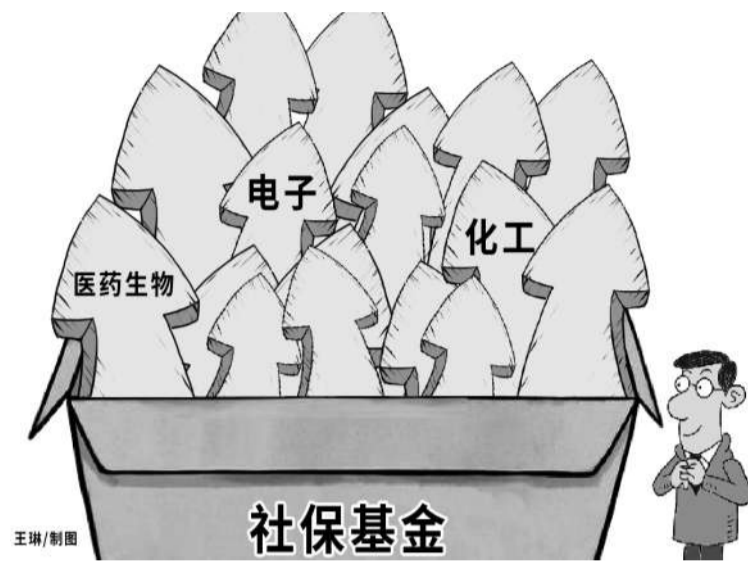
随着国内复工复产的稳步推行,化工行业的营收和利润总额已筑底回升。医药生物行业是业绩增长最为确定的板块,医药股在经济下行周期中具有非常强的防御性。

数据是最好的佐证。记者进一步梳理发现,在社保基金新进增持的36只个股中,中报业绩实现净利润同比增长的个股达27只,占比75%。其中,睿创微纳、普利特、华润微、思源电气、华峰测控、三人行、再升科技、湘佳股份和东方电缆等9只个股净利润同比均超100%,展现出良好成长性。

与此同时,上述36只个股的市场表现也不负众望。7月份以来,其中24只个股跑赢同期上证指数12.38%的涨幅,占比近七成。其中,北摩高科、睿创微纳、东方电缆、智飞生物、良信电器等5只个股表现出色,期间累计涨幅均超60%。

在今年疫情的影响下,社保基金的投资风格是否出现转变呢?到底哪些公司一直被社保基金钟情呢?

记者通过梳理发现,自2019年



王琳/制图

二季度至2020年二季度,有22只个股连续5个季度一直被社保基金持有,成为压箱底股,依然是集中在医药生物(5只)、化工(4只)和电子(3只)等三大行业。

“自从社保基金成立以来,多只标的被其一直持有,这充分体现长期投资带来的良好收益以及

社保基金的稳健投资效果。”巨丰投顾投资总监郭一鸣表示,根据社保基金的“性格”,一般比较偏好于大市值以及盈利能力好的公司。医药生物、电子、基础化工等行业,多数标的长期盈利稳定或业绩增长,因此,仍是社保基金青睐的对象。

# 险资:加仓贵州茅台持股市值大增 青睐食品饮料、汽车、农林牧渔等行业

■本报记者 赵子强

据《证券日报》研究部通过iFinD统计,在已公布2020年中报的281家公司中,有29家公司前十大流通股股东出现险资身影,占比10.32%。

由于险资入市规模逐步增加,险资动向对市场影响扩大。7月27日,银保监会发布《关于优化保险公司权益类资产配置监管有关事项的通知》,明确了保险公司在偿付能力充足率、资产负债管理能力及风险状况等指标合理的情况下,八档权益类资产配置比例,最高可占到上半季总资产的45%。

可以预见的是,随着险资入市规模的提长,其投资方向对A股市场

的影响力也在增长。从已披露数据看,截至2020年6月30日,险资持仓14类申万一级行业,持股市值达116.24亿元,其中,食品饮料(56.25亿元)、汽车(11.06亿元)、农林牧渔(8.18亿元)等3类行业居前,合计持股市值达75.49亿元,占比64.95%。

上述险资持仓居前的行业均属消费类行业,表明了险资对大消费明显偏爱。

具体个股新进增持方面,今年二季度,险资新进包括梅花生物、齐心集团、圣农发展等在内的13只个股,新进持股数量达到13868万股,持仓市值20.44亿元。险资对金城医药、东珠生态、世嘉科技、鸿路钢构、华峰测控、贵州茅台6只个股进行加仓操作,增持数

量合计为1357.29万股,增持市值合计17.75亿元。值得关注的是,贵州茅台险资持股市值增长达到14.68亿元,居二季度持仓市值增长第一位,大消费为险资带来了较高的投资回报。

花辉创富投资总经理袁华明对《证券日报》记者表示,保险资金投资时需要在安全性、收益率和流动性几方面进行平衡,通常情况下青睐高分红、高ROE、盘子大的股票。消费品企业大多经营稳健,现金流和业绩确定性突出;龙头企业还长期受益于行业集中度提升趋势,表现出强者更强特征;加上这两年消费型企业受外部环境冲击相对较小,因此成为包括险资在内的各类资金抱团追逐的热点。

接受《证券日报》记者采访的玄甲金融CEO林佳义认为,在历史上,保险资金之所以青睐消费股,主要源于以下三个方面的原因:一是消费股商业模式上的优势,通常较为稳定。二是消费股通常都不是重资产企业,资产质量较高,具备创造更高的ROE优势。三是企业在形成品牌护城河之后,不需要过度依赖资本开支来维系经营,从而能够具备持续的回购及分红能力。上述三个方面原因非常匹配险资追求更稳定、更可持续的回报,也非常适合长期持有。

私募排排网未来星基金经理胡泊对《证券日报》记者表示,大消费类个股受益于中国人口红利,表现出业绩确定、防御性强等特点,

因此深受险资等机构资金青睐,抱团现象明显。

险资持股的动向能给投资者带来什么样的启示?胡泊认为,今年以来,疫情冲击下,消费板块中如食品、医疗医药等成为为数不多的业绩确定的板块。同时大消费具有非常强的刚需属性,与生活息息相关,主要以内需为主,业绩确定非常高;历年来,大消费板块作为长期牛股频出的板块,是稳健、优秀的投资标的选择,值得长期配置。

对于险资持仓的评级情况,机构以推荐居多。最近30日内,上述险资持仓的29只个股中,共有25只个股获机构给予“买入”或“增持”等看好评级,占比近九成。

# QFII:“驻足”20只个股 三大数据解密14只新进增持股

■本报记者 吴珊

尽管市场对8月份震荡夯实为主的行情早有预期,但是持续的盘整仍令投资者观望情绪升温。值得一提的是,基于企业盈利正在恢复增长,场内流动性依然较为充裕,居民资产配置入市意愿提升等因素,不少机构强调市场出现持续大幅调整的可能性较小。

在粤开证券首席市场分析师殷越看来,当前市场整体氛围依旧向好,指数仍有望上行至前期高点区域震荡消化阻力,静待增量资金及政策红利合力促发的新一轮趋势性机会,短期优先关注确定性较强的板块。

在波动加剧的市场环境下,对于投资者来说,无论是在行业配置还是个股选择层面,机构资金的动向都值得关注。目前A股上市公司2020年中报正在如火如荼地披露中,机构最新持仓情况也随之浮出水面,过去数月取得超额收益的QFII投资路径也开始显现。《证券日报》记者根据同花顺数据统计发现,截至8月7日,在已披露2020年中报的281家公司中,有20家公司前十大流通股股东名单中出现QFII身影。

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,中国金融市场改革和对外开放的加快推进,外资流入加大会是长期趋势。随着包括外资在内的长线

资金加快入市,A股市场投资者结构和投资理念正在发生深远变化,机构资金影响力在加大,价值投资理念也在普及,符合价值投资的行业和品种更可能脱颖而出。

具体来看,新进增持方面,今年二季度,QFII新进海康威视、再升科技、宏发股份、ST天雁、美诺华、华峰测控、双一科技、天迈科技等8只个股,新进持股数量分别为4622.72万股、1495.66万股、1033.93万股、308.16万股、127.66万股、79.45万股、47.39万股、9.11万股,并对启明星辰、凯利泰、创源文化、华峰黄金、三诺生物、苏交科等6只个股进行加仓操作,QFII增持数量为404.00万股,最新持股数

量为542.43万股。通过业绩、估值、评级等三项数据,对上述14只QFII二季度新进增持的个股进一步梳理发现,首先,绩优股居多。上述14家公司中,有8家公司上半年净利润实现同比增长,占比近六成。其中,华峰测控、再升科技等两家公司上半年净利润同比翻番,分别为135.37%、125.37%。其次,估值处于相对低位。截至8月7日,上述14只个股中,共有10只个股最新动态市盈率低于所属行业平均水平,占比71.43%。其中,苏交科最新动态市盈率不足15倍,为13.71倍,双一科技、海康威视等两只个股最新动态市盈率则均低于30倍,分别为21.34倍、

28.22倍。

私募排排网未来星基金经理胡泊对《证券日报》记者表示,外资整体秉持成熟的价值投资理念,其资金来源稳定,着眼于长期,基于上述特点,外资一般偏向于在A股市场寻找成长确定性较高、估值上足够安全边际以及具有中国特色稀缺性品种,来提升未来回报的确定性。

最后,机构扎堆看好。最近1个月内,上述14只个股中,共有11只个股获机构给予“买入”或“增持”等看好评级。其中,启明星辰、宏发股份、海康威视、苏交科等4只个股机构看好评级家数均在10家及以上,分别为23家、19家、16家、10家。

# 券商:现身25只个股前十大流通股榜单 机械设备等四行业成增仓首选

■本报见习记者 任世碧

《证券日报》记者根据同花顺数据统计发现,截至8月7日收盘,在已披露2020年半年报的上市公司中,有25家公司的前十大流通股股东中出现券商的身影,其合计持有28982.72万股,累计持股市值达47.31亿元。其中,新进9只个股,增持6只个股,新进增持个股合计15家。

上述15只个股主要集中在机械设备、电子、通信、电气设备等四行业,涉及个股数量分别为4只、3只、2只、2只。

私募排排网研究员莫静在接受《证券日报》记者采访时表示:“半年报数据显示,券商二季度新

进增持的品种,主要集中在处于高景气度和未来发展空间较大的行业。其中,在逆周期调节背景下,基建投资增长确定性强,同时在存量设备更新换代、排放标准升级和应用场景不断拓展等催化因素推动下,预计机械设备行业全年依旧将维持高景气度;电子行业是国民经济中的支柱产业,预计管理层会进一步加大政策和资金支持,助力国内电子行业发展;国内5G和云计算领域都在加速发展全面推进,通信产业景气度持续向上;随着复工复产推进和“两新一重”等政策落地实施,电气设备行业景气度持续向上,光伏行业供需两端正向循环,产业将持续健康发展,新能源汽车下乡和全球电动化趋势不可挡

的双重利好推动,有望进一步夯实新能源汽车向上周期。”

新进持仓方面,截至今年二季度末,券商新进持有长信科技1485.71万股居首,科大智能、华润微、美诺华、秀强股份、通达股份等5只个股在此期间券商新进数量均逾100万股,浙矿股份、华辰装备、奥特维等3只个股也受到券商的青睐。

增持方面,截至今年二季度末,券商对6只个股继续加仓操作。佳士科技、海康威视、中环环保等3只个股今年二季度券商增持数量均在100万股以上,华峰金轮、广和通、中光防雷等3只个股本期被券商增持。

券商持仓稳健是今年二季度

券增持的重要原因。统计显示,上述15只个股中,有10只个股2020年上半年实现归属母公司股东的净利润同比增长,占比近七成。其中,华润微、中环环保、广和通、通达股份和奥特维等5家公司2020年上半年归属母公司股东的净利润同比增长均超50%。

乾明资产高级研究员陈雯瑾告诉《证券日报》记者:“券商二季度新进的品种主要集中在软件研发、高端设备制造等国产替代核心领域,且多数为半年报业绩优良成长股。对于小盘科技领域细分龙头来说,主营业务处于国产替代核心地位,业绩增长趋势强劲的个股则可以看做双循环国策下的核心资产,是后续长线资金入市的关键点

所在,有可能继续实现超额收益。”

二级市场表现方面,券商重仓股7月份以来股价表现良好,有22只个股期间股价实现上涨,占比近九成。其中,包括浙矿股份、北方导航和峰岩股份等在内的13只个股期间累计涨幅均超过20%。

“今年二季度券商增持的行业主要是基于国家提出的‘新基建’战略对应的下游领域,当前国家扶持政策对机械设备、电子、通信、电气设备等行业倾斜明显,资本开支加大带动产业景气度向上,确定性较高,实现超额收益可能性高。投资者可重点关注以上细分领域中盈利能力强于行业平均值,具备高护城河的头部企业。”成恩资本董事长王璇对《证券日报》记者表示。

# 年内北向资金净流入超千亿元 外资金融机构加速布局中国

■本报记者 吴晓璐

近日,证监会年中工作会议提出,坚定推进资本市场高水平双向开放,强化监管合作。持续推进市场、行业和产品开放,研究逐步统一、简化外资参与境内市场的渠道和方式,同步加强开放条件下监管和风险控制能力建设。

随着资本市场对外开放的推进,外资金融机构加速对中国的布局,外资也不断流入A股市场。截至目前,国内已有6家外资控股券商、1家外资全资控股期货公司。另外,3家海外资管巨头申请公募牌照正排队待批。

市场方面,据东方财富Choice数据统计,截至8月7日,年内北向资金净流入A股1240.94亿元。据外汇局数据,今年二季度外资投资境内证券净流入逾600亿美元(约人民币4200亿元),处于历史较高水平。市场人士表示,美元指数趋于疲软的情况下,人民币资产的吸引力增强,进一步优化外资投资渠道,有助于外资进一步流入中国市场。

## 资本市场对外开放持续推进 外资加速流入中国资本市场

今年以来,虽有疫情的扰动,但资本市场对外开放进一步加速,外资金融机构也在加速布局中国市场。

4月1日,随着证券公司外资股比限制取消,期货公司、证券公司和基金管理公司的外资股比限制全面放开。目前,已有瑞银、野村、摩根大通等6家外资控股证券公司获批。6月18日,证监会核准摩根大通期货为我国首家外资全资控股期货公司。

公募基金方面,据证监会网站,今年4月份以来,贝莱德基金管理(中国)有限公司、路博迈基金管理(中国)有限公司和富达基金管理(中国)有限公司等3家海外资管机构先后向证监会提交了外商独资公募基金牌照申请。7月31日,证监会已经正式受理贝莱德基金的申请。

7月10日,中国证监会和中国银保监会联合修订发布了《证券投资基金托管业务管理办法》,允许外国银行在华分行申请证券投资基金托管业务资格。

产品方面,5月29日,证监会批准上海国际能源交易中心开展低硫燃料油期货交易,同时确定低硫燃料油期货为境内特定品种,引入境外交易者参与交易。截至目前,我国期货市场已经有原油、铁矿石、PTA、20号胶等多个境内特定品种。

在“走出去”方面,6月17日,中国太保全球存托凭证(GDR)在伦敦证券交易所上市,是国内第二支在伦交所发行成功的GDR。

中山证券首席经济学家李湛对《证券日报》记者表示,目前我国资本市场双向开放的速度不断加快,一方面有利于提升国际资本对我国A股市场的认可度,不断推动A股的国际化进程,也有利于引入“活水”,促使外资进一步流入我国资本市场;同时外资普遍以价值投资为主的特点,便于A股的优质资产脱颖而出,整体上有利于我国资本市场平稳健康发展、优化资源配置。

“进一步开放国内的资本市场,需要从两个维度考虑,一是‘引进来’,二是‘走出去’。”国海证券研究所宏观研究负责人樊磊对《证券日报》记者表示,近年来,资本市场对外开放取得了实质性进展。客观上來看,目前资本市场的双向开放还是更侧重于鼓励资本流入。

## 年内外资保持净流入 QFII/RQFII新规临近

市场方面,今年以来,外资保持了净流入状态。6月19日,富时罗素指数将A股的纳入因子从17.5%提升至25%。据东方财富Choice数据统计,截至8月7日,年内北向资金净流入A股1240.94亿元。

外汇局数据显示,截至今年6月底,境外投资者持有的A股市场市值余额3684亿美元(约人民币2.58万亿元),较2019年年末上升了16%。其中,二季度境外投资境内证券净流入逾600亿美元(约人民币4200亿元),处于历史较高水平,显示人民币资产具有较强的吸引力;我国对外证券投资亦保持一定规模。

“未来最主要的还是要优化各种渠道,扩大外资对于中国债券的购买。”昆仑健康保险首席宏观研究员张玮对《证券日报》记者表示,当下,美元指数趋于疲软,将提升外资对人民币资产的偏好,外资投资渠道的进一步优化,有助于外资进一步流入中国市场,也可以对国内发债压力下流动性内部收紧起到对冲作用。

“外资参与境内市场主要通过两种途径,一是机构投资者通过QFII/RQFII进入;另一种是通过沪深股通等互联互通机制进入。”李湛表示,去年1月份,证监会曾表示,拟将QFII、RQFII两项制度合二为一,进一步放宽准入条件,扩大投资范围,统一与简化其参与境内证券市场的渠道和方式。预计证监会将持续推进。沪深股通方面,预计后续将对现有的具体业务实施办法进行修订,优化互联互通的交易流程,提高交易效率,同时完善相应的监管机制,进一步简化外资参与A股市场的程序。

今年5月份,QFII/RQFII额度限制已全部取消。6月份,证监会主席易会满接受记者采访时表示,QFII/RQFII新规即将颁布,交易所债券市场开放也将加快推进。“证监会将坚定不移继续稳步推进资本市场高水平双向开放。一是持续完善资本市场基础性制度。既包括正在推进的资本市场自身的多项改革,也包括对跨境投融资、交易结算等制度的完善。二是不断深化全方位国际合作。进一步优化沪深港通机制,不断丰富内地和香港全方位多层次务实合作。进一步完善沪伦通,拓宽跨境ETF互通机制,加强中欧金融合作;同时全面推进监管改善和风险防控,健全跨境资本监测和风险预警机制,加强跨境监管协调和信息数据共享,做到‘放得开、看得清、管得住’,确保开放环境下资本市场的稳健运行。”易会满表示。