

# 调研热情高涨 机构布局方向渐明晰

## 聚焦化工、工业机械和房地产等行业

● 本报记者 李岚君

5月以来,机构对上市公司调研热情日益高涨。统计显示,虽然医药、消费、科技等行业传统意义上的蓝筹公司仍是机构调研的扎堆之地,但化工、工业机械和房地产等行业成为机构关注的“新宠”,其受欢迎程度不在白马股之下。随着调研的深入,机构下半年的布局方向愈加清晰。在业内人士看来,核心资产的牛市将延续。



视觉中国图片

## 生物医药公司受青睐

从最近一个月机构调研榜单观察,机构依旧垂青生物医药股。Wind数据显示,近一个月机构调研上市公司数量有1200多家。有6家公司被逾200多家机构密集调研,分别为迈瑞医疗、长春高新、广联达、传音控股、安科生物、奥园美

谷。其中,迈瑞医疗成为近一个月调研机构数量最多的股票,合计有499家机构调研了该公司,包括95家基金公司、60家证券公司、11家保险公司等。长春高新的调研机构数量也不在少数。Wind数据显示,该公司5月

份共接受了304家机构调研,包括105家基金公司、36家证券公司、15家保险公司等。值得注意的是,长春高新股价近期持续大跌,5月份累计跌幅逾17%。此外,安科生物在5月份被241家机构调研。迈瑞医疗、长春高新、安科生物

等生物医药股频频被机构调研者光顾。在5月6日的迈瑞医疗调研中,易方达、博时、兴全、大成、银河、上投摩根等多家基金公司现身机构名单中。在5月21日的长春高新机构调研中,财通、国泰、宝盈、广发等多家基金公司亦是“榜上有名”。

## 消费与科技行业被关注

调研数据显示,消费、科技板块依旧是基金关注的重点,多只龙头股获得机构扎堆调研。比如科技板块的广联达、传音控股、石基信息、消费板块的妙可蓝多、涪陵榨菜等。

一些明星基金经理的调研动向引人注目。嘉实基金的基金经理归

凯、工银瑞信基金经理袁芳调研了广联达;富国基金的王园园调研了传音控股、淡水泉、石锋、正心谷、敦和等知名私募也有参与;景顺长城基金刘彦春、汇添富基金胡昕炜、郑慧莲调研了妙可蓝多。

尽管医药、科技、消费三个核心

资产的“黄金赛道”被机构持续偏爱,但从调研数据中不难发现,不少房地产、化工等过往“不那么火热”的行业已经开始受到机构的关注。

从事房地产开发的奥园美谷在过去一个月涨幅超过36%,被239家机构调研,包括58家基金公司、43家

证券公司、12家保险公司等,贝莱德、华夏基金、景林、淡水泉等多家机构参与调研。苏宁环球过去一个月涨幅超过62%,被94家机构关注。从事特种化工的星源材质过去一个月涨幅超过50%,在一个月内被116家机构调研。

## 核心资产仍是焦点

2020年核心资产市场表现突出,然而关于核心资产估值高企的争议甚嚣尘上。从机构调研可以发现,这种分歧不仅没有消弭,反而愈演愈烈。那么,核心资产后市的投资机会如何?

海富通国策导向基金经理胡耀文指出,“目前看核心资产的底层逻辑没有被破坏,但当前估值偏高、交易拥挤的现象依然值得

警惕。尤其是交易拥挤带来的上涨和下跌会变得更加剧烈,波动率增大。”

胡耀文表示,本轮反弹行情的催化剂仍是流动性的边际宽松。目前,国内十年期国债收益率接近年内新低,短端和长端利率都出现下行,因此,核心资产整体出现了平缓上行。核心资产的一轮大牛市还没有走完,各行业的集中度会进一步提高,尤其

是在紧信用和“碳中和”的背景下,中小企业资本开支和产能扩张的成本明显上移。如果抛开短期交易拥挤因素,中长期看核心资产跑赢指数的概率依然非常大。

申港证券的报告指出,核心资产牛市将延续,但非普涨牛市。尤其在无风险收益率阶段下行背景下,近期反弹行情有望延续,推荐布局外资持续增持的电气设备、医

药生物、食品饮料、银行、化工行业龙头股。

在具体投资操作上,胡耀文的投资建议依然围绕核心资产布局,重点看好周期和科技板块。科技板块包括电动车、半导体设备和材料,以及一些偏科技中游的细分行业。周期股虽然近期有所调整,但考虑到二季度周期类资产的盈利预计将环比上升,从基本面看会相对乐观。

## 巨量解禁即将来袭 宁德时代能否守稳万亿元市值

● 本报记者 周璐璐

5月31日,宁德时代股价创历史新高,总市值突破1万亿元,成为创业板首只万亿市值股。在“电池茅”宁德时代的带动下,锂电电解液、锂电负极、锂电正极、动力电池等概念板块纷纷冲高。值得注意的是,在迈入“万亿市值俱乐部”之后,宁德时代即将迎来巨量解禁,能否守稳万亿元市值成为市场关注焦点。

### 总市值突破万亿元

5月31日,“电池茅”宁德时代迎来高光时刻。Wind数据显示,宁德时代当日高开高走,盘中股价最高触及435.57元,创出历史新高;截至收盘,宁德时代报434.10元/股,涨幅为5.98%,最新总市值为1.01万亿元,成为创业板首家总市值超过1万亿元的上市公司。近两个交易日,宁德时代股价累计涨幅13%。

宁德时代的亮眼表现点燃市场对锂电池相关概念股的做多情绪。截至昨日收盘,锂电电解液、锂电负极概念板块涨幅7%,锂电正极、动力电池概念板块涨幅6%。

个股方面,日前宣布拿下宁德时代大单的天赐材料5月31日股价上涨近7%。盘后龙虎榜数据显示,该股获深股通席位合计买入9.16亿元,一机构席位买入9696万元。天赐材料5月28日发布公告称,其全资子公司宁德市凯欣电池材料有限公司将向宁德时代供应预计六氟磷酸锂使用量为15000吨的对应数量电解液产品。

A股锂电池另一龙头亿纬锂能

昨日大涨6.83%,股价报111.05元/股,最新总市值达2097亿元。

### 将迎来巨量解禁

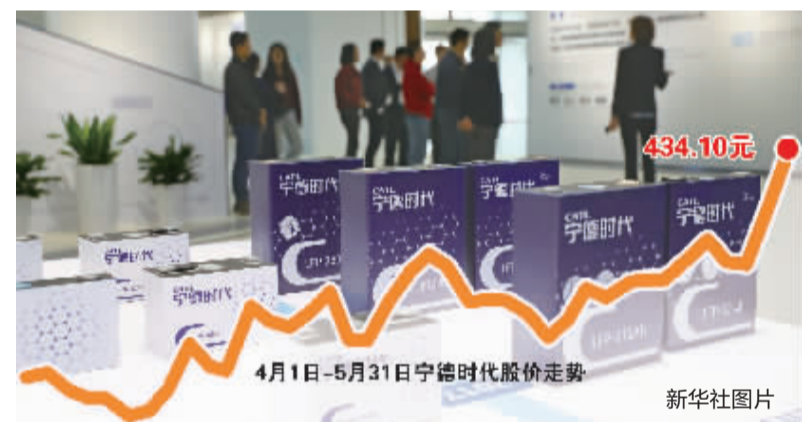
在迈入“万亿市值俱乐部”之后,宁德时代即将迎来巨量解禁。

数据显示,宁德时代将于6月10日迎来9.52亿股限售股解禁。以最新收盘价计算,解禁市值超过4000亿元。分析人士称,此次解禁后,宁德时代流通盘将增加70%以上。如此大规模解禁,很可能会对其股价造成一定波动。

不过,从近日资金流向看,市场仍对宁德时代抱有热情。Wind数据显示,5月31日主力资金净流入宁德时代14.82亿元,近5日净买入金额达48.68亿元。

在野村东方国际先进制造团队分析师张新和看来,宁德时代是全球电动车电池龙头,近年来其产能及合作企业数量持续上升,电池生态体系建设卓有成效。随着更多汽车品牌进入新能源汽车市场,宁德时代在新能源汽车产业链内的地位将进一步凸显。公司近年来产能扩张持续进行,这也有利于其保持市场地位以及较强的议价能力。

东吴证券分析师周尔双认为,在全球动力电池龙头企业中,国内主要以宁德时代、比亚迪为代表,海外电池厂商主要有松下、LG、三星、Northvolt。截至2020年年底,上述6家龙头厂商合计产能约为312GW,目前规划产能至2023年将增加至1253GW,预计对应的新增设备投资额合计达3000亿元,龙头设备商的稀缺性将逐步显现。



## “联姻”银行理财子公司 外资巨头加速布局中国市场

● 本报记者 叶斯琦 王方圆

光大银行日前发布公告称,该行董事会同意光大理财有限责任公司(简称“光大理财”)引入境外优秀资产管理机构作为战略投资者。

分析人士称,目前银行理财子公司与境外资管机构主要有两种合作模式:一是直接引进外资战略投资者;二是与外资机构成立合资理财子公司。外资巨头通过与银行理财子公司合作,加速布局中国业务,逐渐成为资产管理行业一股重要力量。

### 引入外资战投

根据光大银行公告,如光大理财引入一名战略投资者,该战略投资者认购光大理财新增注册资本后持股比例不超过15%;如引入两名战略投资者,该等战略投资者认购光大理财新增注册资本后合计持股比例不超过20%。光大理财通过符合规定的产权交易所公开征集投资方后,增资价格与意向投资方协商确定或以投资方遴选的结果为准。

中金公司银行业分析师张师帅分析,银行理财子公司若引入外资战略投资者,可逐步解决行业普遍存在的市场化激励方面的问题,打破发展瓶颈,有助于银行理财子公司获取更大资管财富市场份额,赋能母行集团财富战略。

这也是继招银理财有限责任公司(简称“招银理财”)联手摩根资产管理之后,第二家公司引进战略投资者的银行理财子公司。今年3月,招商银行发布公告称,拟引入外部战略投资者摩根资产管理对全资子公司

招银理财现金增资,出资金额为26.67亿元。增资完成后,摩根资产管理对招银理财的持股比例为10%。

### 合资理财子公司纷纷成立

合资理财子公司也在加速设立。5月25日,工商银行发布公告称,其全资子公司工银理财到银保监会批复,获准与高盛资产管理合作筹建中外合资理财子公司。该合资理财子公司将由工银理财与高盛资产管理共同出资设立,工银理财和高盛资产管理出资比例分别为49%和51%。

招联金融首席研究员董希淼表示,合资理财子公司是外资进入银行理财领域的一种渠道。未来,合资理财子公司还会不断增加。

### “鲑鱼效应”显现

国务院金融稳定发展委员会办公室此前推出11条金融业对外开放措施,其中包括鼓励境外金融机构参与设立、投资入股商业银行理财子公司。

外资入局对中国资产管理行业带来“鲑鱼效应”。一家合资理财子公司负责人表示,依托开放带来的市场机遇,外资机构在中国的经营规模不断增长,业务种类逐渐丰富,业务持续稳步发展,享受到金融开放带来的红利。合资理财子公司将促进中国资产管理行业发展。

也有银行人士提醒,由于市场不同,投资者构成和理念差异很大。多数外资机构发展时间较长,形成了相对完善、成熟的产品体系及管理模式,这些产品是否适合中国国情,值得细细思量。

今年前五月处理异常交易行为逾600起

## 上期所:持续加强一线监管 保障市场平稳运行

● 本报记者 林倩

日前,上海期货交易所(简称“上期所”)通报了今年以来监管工作相关信息。数据显示,截至5月28日,上期所共处理异常交易行为608起,对日常监控中发现的38起涉嫌违规线索进行排查并采取自律监管措施,对1起涉嫌违规线索立案调查,1起违法线索移交证监会,配合受害方将3起涉嫌利益输送违法线索移送司法机关,对7起案件13名客户进行自律处分。

上期所相关负责人表示,将紧密围绕服务实体经济、防控市场风险等重点任务,持续加强一线监管,严厉打击违法违规交易行为,保障市场平稳运行。同时,也将及时公开相关查处信息,加强定期信息发布,提升市场透明度,切实保护投资者合法权益。

### 提升监管效能

今年以来,上期所尊重市场规律,坚持全面监管、持续监管和科学监管,切实提升一线监管质量和效能。

一是重点关注价格异动。上期所日常监管中,持续加强对期货价格的监测,对期现价、内外价格和合约间价格进行跟踪分析,结合基差变化、投资者结构、交易规模等指标,加强

市场研判。

二是以穿透式监管为抓手。对于出现风险苗头的品种,上期所通过分析相关客户的穿透式监管信息,特别是匹配客户交易终端的相关性,加大对实控账户的排查力度,提前防范市场风险。

三是抓住交易本质,紧盯客户交易行为。对于发现的各类违规线索,上期所会进一步深入分析客户交易行为,结合穿透式监管和历史交易数据,进行客户画像,精准排查出涉嫌违规的交易行为,同时根据交易本质和逻辑,提炼通用性的监控指标模型,全面提升科技监管的能力。

### 处理异常交易行为

截至5月28日,上期所今年以来共处理异常交易行为608起,对19名客户采取限制开仓的监管措施,将78名客户、6个实控账户组纳入重点监管名单,对628名客户进行电话提示。

实控排查方面,上期所持续对交易行为和穿透式监管数据进行分析,对未主动申报实控的客户加大自律监管力度。截至5月28日,今年以来对121组456个客户发起实控账户排查,对不如实申报实控的12名客户进行书面警示。穿透式监管方面,针对穿透式监管

数据异常情况,上期所约谈相应期货公司和软件服务商,并提醒期货公司对相关软件进行排查。信访投诉、市场传闻处理方面,上期所及时排查相关情况并反馈。

### 采取自律监管措施

今年以来,上期所对38起涉嫌违规线索进行排查并采取自律监管措施,其中电话警示27次、书面警示13次、约谈提醒24次,对1起涉嫌违规线索立案调查,1起违法线索移交证监会,配合受害方将3起涉嫌利益输送违法线索移送司法机关,对7起案件13名客户进行自律处分。

近年来期货市场的违规行为呈现出新特点。一是虚假申报新型违规。2019年至今,上期所对多起虚假申报行为进行立案调查,现已对3起案件进行自律处分。二是利用相互交易进行利益输送。2020年至今,上期所已发现10起该类型的违规线索。此违规类型包括三种情形:第一种是较为普遍的自然客户之间因代客理财发生的双开双平的对称转移资金;第二种是私募基金交易员利用职务便利知悉交易计划后,通过受益账户与其基金产品账户相互交易进行利益输送;第三种是一般法人企业交易员知悉企业交易计划后,通

过受益账户与企业期货账户相互交易进行利益输送。

### 保护投资者合法权益

上期所相关负责人表示,下一步,上期所将坚决贯彻落实“建制度、不干预、零容忍”的方针,依法、全面、从严监管,维护市场“三公”原则,保护投资者合法权益。根据前期监管中市场呈现的特征,上期所将继续贴近市场发展实际,重点对以下三方面加强监管。

一是提醒交易软件风险。针对部分交易软件存在风险隐患,上期所进行风险提示,要求会员单位排查软件使用情况,对存在问题的交易软件重新评估,并进行有效的风险隔离,保证外部信息系统接入的合规性和安全性。二是严查利益输送类案件。为遏制从业人员利益输送案件上升势头,上期所按照“零容忍”要求,严查此类线索,并通过风险管理交流座谈会、线上线下合规培训讲座等方式助力企业建立内控机制。三是加大对未如实申报实控账户的监管力度。结合实控账户排查工作,上期所加大规则适用下的查处力度,对未如实申报实控账户的投资者,根据其行为严重程度,采取书面警示或限制开仓的监管措施。