

# 看好权益资产性价比 险资调仓偏爱制造业

上市公司2023年一季报披露完毕,险资有何调仓动作受到投资者关注。Wind数据显示,截至5月3日,在已披露一季报的5000多家A股上市公司中,有800多家公司的前十大流通股股东名单中出现了险资机构身影。

从持仓动向来看,截至一季度末,222家公司的险资持股数量比去年年末增加,236家公司前十大流通股股东名单中新增险资机构。从被增持公司集中的行业来看,制造业今年一季度明显受到险资偏爱。当前A股估值位于中性偏低的水平,权益资产在大类资产配置中具备相对性价比优势,已成为多位险资人士的普遍看法。

● 本报记者 薛瑾 黄一灵

## 制造业成险资心头好

Wind数据显示,截至5月3日,在已披露一季报的5155家A股上市公司中,险资机构现身833家公司前十大流通股股东名单。

从险资的持仓市值来看,若剔除中国人寿集团对中国人寿的持股及中国平安对平安银行的持股,险资持仓市值最高的十大上市公司基本仍集中在金融和地产领域,这一格局与2022年末类似。

从持股比例来看,除去中国人寿和平安银行,截至一季度末,险资持股数量占流通股比例超过20%的有11家上市公司。其中,险资对四家公司持股比例超过30%,包括南玻A、金地集团、金融街、万达信息。

哪些股票一季度获得险资加仓?Wind数据显示,与2022年末相比,一季度险资增持222家上市公司。获险资增持超过2000万股的上市公司包括北京银行、中国建筑、中原高速、中国交建、无锡银行、三峡能源、保利发展、上海机场、天山铝业、中国神华、工商银行、东山精密、通威股份等。

从持股比例增加幅度来看,排名靠前的上市公司包括永泰运、浙江力诺、火星人、力芯微、久祺股份、京北方、兴齐眼药、国能日新、海目星、维峰电子、鼎阳科技、凯立新材、紫燕食品、欧陆通、爱玛科技等。

从获增持公司所属行业来看,制造业成为险资“心头好”。电气机械和器材制造业、化学原料和化学制品制造业,计算机、通信和其他电子设

备制造业,软件和信息技术服务业,通用设备制造业,专用设备制造业等行业分布较为集中。

## 险资机构积极调研

值得注意的是,制造业不仅成为险资今年一季度加仓的重点方向,也是近期险资机构调研上市公司的重点关注领域。

Wind数据显示,二季度以来,险资机构共调研A股上市公司340余家。圣邦股份、开立医疗、德赛西威、天孚通信、新点软件、天赐材料、英杰电气、海康威视等均获10家以上险资机构调研。

从获得险资调研的上市公司集中分布的Wind行业分类来看,半导体产品、电气部件及设备、电子设备和仪器、电子元件、工业机械、机动车零配件及设备、基础化工、生物科技、通信设备、应用软件等制造业、战略性新兴产业颇受关注。

以获险资扎堆调研的怡合达为例,该公司主打模拟集成电路芯片。据介绍,公司产品可广泛应用于消费类电子、手机与通讯、工业控制、医疗仪器、汽车电子等领域,以及物联网、新能源、可穿戴设备、人工智能、智能家居、无人机、机器人和共享单车等新兴电子产品领域。

近年来,监管部门鼓励险资机构加大对先进制造业、战略性新兴产业的支持力度。制造业成为险资加仓和调研的重点领域,一方面是险资落实监管政策支持实体经济发展,另一方面也体现出险资寻求投资收益、掘金



新华社图片

## 新兴领域的尝试。

对于近期颇受险资关注的制造业,一位中型保险资管公司权益投资人士表示,制造业一些细分领域近两年景气度高,接下来将更加关注相关产业链供需格局以及行业内部的竞争格局变化,重点关注细分领域中受益于基本面改善且供给端无明显压力的方向。

## 权益资产性价比凸显

2023年一季度,随着权益市场回暖,险资人士对于投资端复苏的信心明显提升。中国保险资管业协会近期发布的保险资产管理业投资者信心调查结果显示,超八成保险资管公司和超七成保险公司认为,当前A股估值较低。大部分保险资管机构和调研的重点领域,认为市场将呈现震荡上行走势。

据上述调查,在资产配置偏好

上,股票和证券投资基金是2023年保险资管公司及保险公司最偏好的资产配置,食品饮料、医疗生物、计算机、电子、国防军工和电力设备等行业被普遍看好。

中国证券报记者从业内了解到,当前A股估值位于中性偏低的水平,权益资产在大类资产配置中具备相对性价比优势,成为多位险资人士的普遍看法。国寿资产相关人士表示,今年二三季度,经济复苏趋势将加强,扩内需作为稳增长抓手也将是下一阶段政策着力点,经济复苏是全年股市的主逻辑,顺周期板块调整过后配置性价比比较高。

展望权益市场,泰康资产权益投资部负责人认为,从投资风格来看,中小盘股仍有丰富的机会,密切关注经济复苏对大盘股的催化作用。行业选择上,聚焦“复苏+成长”双主线,关注消费、资源品和国企改革方向,同时聚焦新能源、人工智能方向。

## 东方证券董事长金文忠:

# 积极践行行业荣辱观 打好高质量发展内功根基

● 本报记者 徐昭 林倩

近期中国证券业协会发布了《树立证券行业荣辱观的倡议书》,树立证券行业荣辱观,规范行业机构及从业人员行为。东方证券董事长金文忠在接受中国证券报记者专访时表示,荣辱是一种价值判断与导向,将从文化源头指导证券行业的发展方向。《倡议书》充分诠释了行业荣辱观的完整内涵,有的放矢、寓意深远,为证券行业、为证券从业人员的道德建设树立了明确的价值目标和道德标杆。

金文忠认为,《倡议书》提出的“十个坚持”和“十个反对”是价值追求的具体化,具有鲜明的现实意义和实践价值,也是行业自我审视的度量指标,这与东方证券所坚持的发展道路有诸多共通之处。未来,公司将进一步对《倡议书》内容进行内化与推行,在公司和行业积极践行证券行业荣辱观,以文化建设助推公司的高质量发展,也为行业的高质量发展提供源源不断的精神动力。

## 确保各项决策部署落实落地

“国有企业是中国特色社会主义的重要物质基础和政治基础,证券公司是资本市场的重要参与者和建设者。作为国有证券公司,我们肩负双重职责,必须坚持党的领导,不断提高政治判断力、政治领悟力、政治执行力,建设成为坚决贯彻执行党中央各项决策部署的重要力量。”金文忠如是说。

积极服务国家战略是国有企业的重要使命,金文忠表示,《证券行业文化建设十要素》倡导证券公司围绕“落实责任担当”“坚持可持续发展”等要素向心力、深耕细作。《倡议

书》进一步提出“坚持服务实体,坚持金融报国,坚持审慎稳健”等要求。

在谈到具体做法时,金文忠介绍称,东方证券坚持“党建和企业文化就是生产力”的发展理念,有效发挥党委领导作用,推进公司发展与文化建设的深度融合,并通过完善公司治理和构建长效激励机制,确保各利益相关者的合法权益,保障公司的稳健经营。同时,东方证券始终主动服务国家战略,以自身的高质量发展助力资本市场的高质量发展。

2022年,东方证券明确把迎接党的二十大召开和学习宣传贯彻党的二十大精神作为首要政治任务贯穿全年,通过“我学我讲二十大”等12个项目,加强对员工的政治和思想教育,引导党员干部深刻认识行业发展的初心使命。公司还通过修订章程,进一步明确党的领导地位,充分发挥“把方向、管大局、保落实”作用。

## 筑牢恪守职业道德的思想防线

金文忠表示,证券行业始终强化从业人员道德建设,随着证监会《建设证券基金行业文化、防范道德风险工作纲要》和中证协《证券从业人员职业道德准则》等要求的发布,证券行业道德建设的重要性得到进一步提升。中证协近期发布的《倡议书》,将进一步强化从业人员道德水平建设,形成明是非、辨善恶、知廉耻、有责任的高尚价值追求。

道德建设关键在人,成败在人。金文忠说:“人才是证券行业最宝贵的资源,《倡议书》抓住了‘人’这个核心,确定了从业人员要遵循的一套行为准则,‘十个坚持’‘十个反对’深刻精准、切中要害,在当前稳中求进、

创新发展的行业背景下,具有鲜明的时代特征和行业特色,体现了证券业共有的精神家园和价值追求,同时还

将道德核心转化为从业人员日常工作中可操作可遵守的具体规范,更易于融入个人工作生活的方方面面。”“多年来,东方证券坚持‘德才兼备、以德为先’的选人用人导向,形成了兼顾专业能力与职业操守的人才培育机制,着力规范人员执业行为,建立健全长效激励机制。”金文忠表示,2022年公司发布新版《员工手册》,及时向员工传递出核心价值观与薪酬管理相融合导向,并修订了绩效管理、加强正向激励和反向惩戒约束,将廉洁从业及合规情况作为重要的考核维度。

关于未来如何进一步加强道德建设,金文忠表示,东方证券已于2023年3月发布《行业文化建设规划》,明确“力争用3年左右时间,使敬畏市场、敬畏法治、敬畏专业、敬畏风险、敬畏职业道德、珍惜职业声誉成为员工的共同气质和行动自觉”的目标,并在《贯彻落实〈进一步巩固推进证券行业文化建设工作安排〉的行动计划》中,明确了“加强职业道德培训、宣贯及管理、道德风险管理”等任务,相关细化工作达20余项。

## 推进文化宣导

“2019年11月证券基金行业文化建设动员大会以来,证监会、中证协带领行业机构认真履行行业文化建设主体责任,厚植‘合规、诚信、专业、稳健’的行业文化核心价值观,不断增强文化自觉,取得了丰硕成果。”金文忠表示,一直以来,东方证券积极按照证监会、中证协的要求,大力推进文化建设工作,

将行业文化核心价值观贯彻到公司经营管理的全过程。东方证券已组织制定《行业文化建设管理办法》《行业文化建设规划》以及《贯彻落实〈进一步巩固推进证券行业文化建设工作安排〉的行动计划》,为文化建设工作保驾护航,奠定了坚实的制度基础。

有了制度作为保障,金文忠介绍,东方证券在监管机构和行业协会的指导下,将践行证券行业荣辱观和强化从业人员道德水平建设作为今后一段时期的重要任务,持续推进文化建设与公司治理、发展战略、发展方式和行为规范深度融合。事实上,近年来东方证券不断探索符合新时代需求的宣传方式,如在办公App中打造“东方悦享城”,创建沉浸式云端体验平台“东证空间”,对内传递文化,对外强化认同。

金文忠介绍,下一阶段,公司将制定专项方案,着重根据《十要素》《进一步巩固推进证券行业文化建设工作安排》《倡议书》的各项要求,组织开展面向全员的系列宣导活动和警示教育,引导员工树立证券行业荣辱观,促进广大从业人员自觉成为行业荣辱观的宣传者和践行者。未来,结合本次《倡议书》的最新要求,东方证券将借助评优评先活动的丰富经验,组织评选优秀从业团队和项目等正面典型。

“2023年是全面贯彻落实党的二十大精神开局之年,在推进中国现代化伟大进程中,金融机构肩负着重要的责任。”金文忠表示,东方证券将与行业同仁一道,主动担负起时代赋予的使命,坚持金融服务实体经济的根本宗旨,履行金融国企担当,以证券行业荣辱观为重要抓手,营造风清气正的市场环境,让文化成为高质量发展的深层动力,努力为中国特色现代资本市场建设作出应有贡献。

## 券商调研火热 医药行业关注度升温

● 本报记者 胡雨

Wind数据显示,在刚刚过去的4月,券商累计调研A股上市公司超过600家。从行业分布情况看,券商对医药生物行业关注度明显升温,共有94家业内企业接受了券商调研,数量在各行业中位居第一。4月,医药类ETF规模迅速增长。在业内人士看来,来自业绩和政策的两大支持将使得医药行业迎来结构化行情,中药及创新药领域后市机会值得进一步关注。

## 券商频频调研

作为一家主营医疗诊断设备研发、生产与销售的上市公司,4月,开立医疗累计接待券商机构调研高达106家(次),在同时期获券商调研的上市公司中高居首位。从公司披露的调研纪要看,公司一季度净利润增长原因、2023年度经营情况展望以及公司未来几年净利润率水平等问题获券商关注。

像开立医疗这样近期受到券商高度关注的医药生物行业公司不在少数。Wind数据显示,整个4月共有635家A股上市公司获得券商调研,按照申万一级行业划分,有94家来自于医药生物行业,数量高居第一,华东医药、华厦眼科、长春高新、健康元、新产业、国际医学等是券商较为青睐的标的。从披露的调研纪要看,券商关注较多的话题包括

公司2023年一季度经营情况、重要产品收入增长原因、集采对部分业务及产品的影响等。

值得注意的是,在医药生物行业上市公司获得券商密集关注的同时,医药类ETF也是近期受资金青睐的

方向之一。Wind数据显示,截至4月末,当月医药ETF份额累计增加99.27亿份,数量高居各行业ETF首位;医疗器械ETF、医药卫生ETF、医药ETF等行业ETF,当月份额均增长3亿份以上。

## 看好两大细分领域

对于医药生物行业后市配置价值,德邦证券医药行业分析师陈铁林认为,2023年行业有望迎来“戴维斯双击”,来自业绩和政策的两大支持将使得行业迎来结构化行情。“业绩方面,就诊疗和消费复苏明确,2023年医药行业业绩向好;估值方面,政策关注点正逐步转向国家对医疗的投入力度加大。医药行情持续性较强,医药消费、医药科技和医药制造将依次崛起。”

在细分布局领域方面,中国证券报记者梳理发现,近期券商较为看好中药及创新药两大方向。4月中旬,《“十四五”中医药文化弘扬工程实施方案》发布,在平安证券医药行业分析师叶叶看来,这是继“十四五”中医药发展规划之后,政策进一步深化及落地。“中医药行业的规范化、建设及宣传的利好政策频出,行业景气度持续提升,中医药行业即将进入全方位高质量发展阶段,利好在中药生产、研发领域具有深厚积淀的药企。”

对于创新药,天风证券医药行业首席分析师杨松表示,看好创新药板块后续增长动力,建议关注国际顶级会议以及技术平台兑现。部分行业会议将于近期举办,中国多家创新药公司届时会披露在研项目进展,相关个股股价有望得到催化。此外,技术突破带来的价值兑现仍然值得关注。

## 金融创新产品“贷”动乡村“沉睡”资源

● 本报记者 石诗语

“五一”假期,出游火爆。乡村旅游成为不少游客的选择,特色民宿也吸引了众多游客争相打卡。

中国证券报记者实地探访部分京郊民宿了解到,不少村落打造特色旅游小镇,推进整村民宿业建设,得到了多家银行的资金支持。工商银行、农业银行、邮储银行、华夏银行等推出专项“民宿贷”,服务乡村产业升级,唤醒农村“沉睡”资源,助力乡村振兴。

## 实探特色民宿村

位于北京密云区的不老屯是京郊网红民宿村之一,该村位于云峰山脚下,紧邻密云水库风景区,地理位置优越,形成了独特的自然风光。

每逢节假日,不老屯多个网红民宿往往一屋难求。“观景视野好的几间房很早就订出去了。”不老屯某民宿店老板杨先生告诉中国证券报记者,“我们这边民宿订的比较多,好多来这里的游客都是奔着晚上观赏星空拍照来的,一般都得住宿。”

谈及开发民宿的历程,杨先生说:“从前期的装修设计到建造落地,再到推广营销、日常运营,花了不少钱。”

“起初因为没有抵押物,银行贷款批的很少,后来有银行推出‘民宿专项贷’,走小微企业贷款,利率很低,从两家银行总共贷出了300多万元,目前经营流水还可以动大额信用卡,基本能够转起来。”杨先生告诉中国证券报记者。

## “民宿贷”多点开花

除不老屯外,北京通州区台湖镇唐大庄村借助临近北京环球度假区的区位优势,整村推进民宿发展取得了阶段性成果。据了解,目前,该村共计53户愿意发展民宿,其中20户已签订协议,成为继北京环球影城开园上架第一批10家民宿企业后较大规模的民宿经营村庄。为发展唐大庄村整村民宿,区、乡、村集合多方力量,推出了一系列举措。借

### 中证商品指数公司指数行情(4月28日)

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	涨跌幅(%)
中证商品期货价格指数	1716.04	1727.85	1708.20	1722.79	1719.57	-9.39	-0.54
中证商品期货价格指数	1311.17	1320.20	1305.18	1316.33	1313.87	-7.17	-0.54
中国国债期货收益指数10年期	119.874	119.903	119.785	119.891	119.868	-0.024	-0.02
中国国债期货收益指数5年期	111.231	111.242	111.182	111.225	111.225	-0.027	-0.02
中国国债期货收益指数2年期	105.248	105.253	105.227	105.253	105.237	0.005	0.00
中证中金商品指数				3046.40		6.48	0.21

注1:中证商品期货价格指数、中国国债期货收益指数系列涨跌幅=(今收盘-昨结算)/昨结算\*100%

注2:中证中金商品指数涨跌幅=(今收盘-昨收盘)/昨收盘\*100%

### 易盛农产品期货价格系列指数(郑商所 4月28日)

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	1230.45	1242.9	1227.65	1242.41	16.55	1234.67
易盛农基指数	1488.54	1501.48	1484.74	1500.72	18.94	1492.84