

# 长线资金动向出炉 机构建议均衡布局

随着上市公司2023年半年报的陆续披露,以QFII和社保基金为代表的长线基金最新调仓动向浮出水面。QFII在二季度增持或新建仓部分材料行业的公司,而社保基金则对医药和计算机、通信等行业青睐有加。

对于接下来的投资机会,多家机构认为,A股市场有望企稳回升,建议均衡布局,重点关注消费、计算机、医药等领域的机会。

●本报记者 张凌之 万宇

## QFII青睐材料行业

进入8月,上市公司半年报进入密集披露期。截至8月9日,有274家A股上市公司披露了2023年半年报,其中不乏贵州茅台、宁德时代等机构重仓股,QFII、社保基金等长线资金的动向得以曝光。

Wind数据显示,截至8月9日,在已发布半年报的上市公司中,QFII进入了44家上市公司的前十大流通股东名单。

从持股市值来看,在已披露半年报的公司中,QFII持有东方雨虹的市值最高,达34.19亿元。另外,QFII持有分众传媒和东威科技的市值均超10亿元,持有卫星化学、国瓷材料、大全能源等9家公公司的市值均超5亿元。

从持有机构来看,在已披露半年报的公司中,东方雨虹被UBS AG、阿布达比投资局等4家机构持有。

从持股数量看,在已披露半年报的公司中,分众传媒被QFII持股数量最多,达2.17亿股;其次是东方雨虹,被QFII持有1.25亿股。

在持股数量的变动方面,已披露半年报的公司中,QFII增持最多的公司是鹏鼎控股,与一季度末相比,增持98.21



视觉中国图片

万股。优彩资源、惠城环保、维宏股份、明月镜片在二季度得到了QFII的增持。分众传媒和东方雨虹则是QFII二季度减持最多的公司;另外,北摩高科、艾比森、华特气体等公司也在二季度被QFII减持。

QFII在二季度新进东威科技、三超新材、比亚迪股份等公司的前十大流通股东名单。在行业方面,QFII在二季度新建仓或增持的公司以材料行业居多。

### 个股布局现分歧

在社保基金的动向方面,根据Wind统计,截至8月9日,在已发布半年报的上市公司中,社保基金进入31家上市公司的前十大流通股东名单。

从持股市值来看,在已披露半年报的公司中,社保基金持有三安光电和宏发股份的市值最高,均超过10亿元,分别达12.07亿元和10.41亿元。另外,社保基金持有广和通、山西焦煤、分众传媒的市值均超5亿元。

在已披露半年报的公司中,宏发股份和山西焦煤被3只社保基金组合持有,苏试验、科拓生物等5家公司被2只社保基金组合持有。

从持股数量看,在已披露半年报的

公司中,分众传媒被社保基金持股数量最多,达9819.99万股,山西焦煤、三安光电、广和通、宏发股份、新洋丰、鹏鼎控股被社保基金持有均超2000万股。

在持股数量的变动方面,在已披露半年报的公司中,社保基金增持最多的公司是三安光电,与一季度末相比,增持2083.07万股,苏试验和新洋丰在二季度双双被社保基金增持超1000万股,高测股份、安迪苏、盐津铺子等公司也在二季度得到了社保基金的增持。山西焦煤、艾华集团、北摩高科、沃格光电4家公司

在二季度被社保基金减持。另外,社保基金在二季度新进华测导航、恒辉安防、拉卡拉三家公司的前十大流通股东名单。

行业方面,社保基金增持或新进了多家医药和计算机、通信等行业的公司。

虽然同样被视为长线资金,但QFII和社保基金在一些个股上出现分歧,比如分众传媒,是目前QFII二季度减持最多的公司,但社保基金却在二季度增持535.44万股。

### 短期顺周期逻辑受益

招商基金表示,展望未来,随着政策的稳步发力,市场预期修复、风险敞口收

敛都有助于推动A股市场企稳回升。短期可关注前期深度调整、政策发力下预期边际变化较大的顺周期板块,如金融、地产以及部分低库存周期品板块;中期需关注逻辑可持续、受益产业趋势发展的成长方向,如计算机、传媒、通信、电子、军工、机械等。

玄元投资认为,整体而言,此前压制市场的几个变量因素开始出现拐头,国内政策预期加强,市场信心开始恢复,与此同时,海外美联储加息周期进入尾声。整体市场处于底部状态,且活跃度已经提升。可对后续的行情保持乐观态度,当前组合较为均衡,对经济主线和有景气度驱动的科技链条均进行了配置。

在行业配置上,金鹰基金表示,中期来看,经济复苏背景下,数字经济、机器人、航空航天、半导体、创新药等科技成长方向是自主可控发展的重要领域,值得持续关注。

富荣基金建议,结构上相对均衡布局,短期顺周期逻辑相对受益,中期维度可逢低布局人工智能(AI)产业链,还可关注成长赛道半导体、计算机、医药、光伏等板块。与此同时,经济持续复苏逻辑下的消费以及地产龙头公司的投资机会值得留意。

## 医药行业迎变局 基金经理激辩投资机会

●本报记者 刘伟杰

8月10日,医药板块走势略显疲软,投资者热议这波涨势将会持续还是昙花一现。

近期,多地针对医药领域腐败采取行动。医药板块出现调整,相关基金持续震荡。有基金人士表示,该因素短期对板块估值有所压制,但医药行业优势在于我国庞大的人口基数、人口老龄化带来巨大而富有层次的医疗需求,行业长期趋势仍然健康。

### 医药板块估值处于低位

8月10日,医药板块经历前两个交易日的强势攀升后反弹乏力。ETF方面,日内仅数只医药ETF、生物医药ETF翻红,相较前两日普涨的创新药50ETF、生物药ETF、疫苗指数ETF、生物医药ETF、恒生医疗ETF、疫苗ETF、中药ETF等数十只产品,显得“势单力薄”,而不少医药行业相关ETF在8月9日以约3%的涨幅领跑市场。

自7月末以来,医药板块持续调整,A股和港股市场的医药股表现均不尽如人意。Wind数据统计,截至8月7日,近一周共有174只医疗保健行业主题基金回撤幅度超过3%。

自2021年一季度开始,医药板块迎来了长达两年半的宽幅调整,中间虽多次触底反弹,但下行趋势难改。Wind数据显示,截至8月9日,申万一级医药指数市盈率仅约26倍,估值处于过去十年来的低位水平。

新华基金权益投资总监、基金经理赵强表示,医药行业优势在于我国庞大的人口基数、人口老龄化带来巨大而富有层次的医疗需求。从长远看,医疗行业仍是资本市场上为数不多的长期稳定增长的行业,也有希望诞生一些股价长牛的公司。

不过也有观点称,医药行业的高毛利率或将消失,部分公司的高增长能力下降。黑崎资本创始合伙人陈兴文表示,部分药企的销售费用太高,净利润逐步走低,高毛利率正在下行;与此同时,一些纳入医保的药品销售价格大幅下降,可能影响到相关药企的主营业务收入。

对于投资机会,赵强认为,

临床患者有真实需求、确定疗效、性价比高的创新药和创新器械方向,将迎来发展良机。

从长期角度看,这利好产品力强、国产替代、创新能力扎实的公司,对于合规且产品力强的公司,机遇大于风险。

在贺金龙看来,投资者应

根据自身流动性需求,从中长

期视角出发把握医药行业的布

局机会,对于缺乏行业专业性

知识的投资者,需注意均衡配

置细分领域。

### 行业上演优胜劣汰

随着多地针对医药领域腐

败采取行动,某公募基金人士表示,临床药物有望进入真正的优胜劣汰,一些辅药和高价走费用的安全无效药自然会被清理淘汰。

“这对于压缩医疗成本,降

低医保支付压力,让好企业脱颖而出,进而带来医药市场良性循环,有着积极的促进作用。”优

美利投资总经理贺金龙认为。

伴随着我国居民的生活水

平和健康意识的提升,医疗健康

相关支出会持续提升。

从需求角度看,医药板块是

中长期最为确定的板块之一。我

国乃至全球的人口老龄化是现

阶段确定的趋势,因此对于骨

科、心脑血管疾病、肿瘤、神经退

行性疾病等老龄相关疾病的诊

疗需求将更加旺盛。

在贺金龙看来,近几年,我

国医药行业的创新能力不断提

升,在医疗影像设备、创新药、高

值耗材、研发服务外包等多个领

域,均出现了能够走出国门与跨

国公司同台竞争的优秀产品

和企业,未来我国医药行业头部公

司的市场不仅局限在国内,在

资本市场上也一定会出现能够

够肩跨国巨头市值的医药公司。

### 均衡配置细分领域

天朗资产总经理陈建德认

为,中长期看,在人口老龄化及

经济发展后,民众人均医药支

出提高的背景下,医药板块是可

以长期稳定增长的行业,也有希望

诞生一些股价长牛的公司。

不过也有观点称,医药行业

的高毛利率或将消失,部分公司

的高增长能力下降。黑崎资本创

始合伙人陈兴文表示,部分药企

的销售费用太高,净利润逐步走

低,高毛利率正在下行;与此同时

,一些纳入医保的药品销售价

格大幅下降,可能影响到相关药

企的主营业务收入。

北信瑞丰基金的基金经理

庞文杰表示,长期以来国内医

药市场“重营销、轻研发”的生

态有望转变,以后临床必需的

创新产品将不愁卖。同时,也促

使更多的企业将更多的资源投

入到产品的研发中去。这对于

行业中踏实践创新药、创新器

械以及研发外包服务等相关环

节的公司构成中长期利好。

### 行业上演优胜劣汰

随着多地针对医药领域腐

败采取行动,某公募基金人士表示,临床药物有望进入真正的优胜劣汰,一些辅药和高价走费用的安全无效药自然会被清理淘汰。

“这对于压缩医疗成本,降

低医保支付压力,让好企业脱颖

而出,进而带来医药市场良性循

环,有着积极的促进作用。”优

美利投资总经理贺金龙认为。

伴随着我国居民的生活水

平和健康意识的提升,医疗健康

相关支出会持续提升。

从需求角度看,医药板块是

中长期最为确定的板块之一。我

国乃至全球的人口老龄化是现

阶段确定的趋势,因此对于骨

科、心脑血管疾病、肿瘤、神经退

行性疾病等老龄相关疾病的诊

疗需求将更加旺盛。

在贺金龙看来,近几年,我

国医药行业的创新能力不断提

升,在医疗影像设备、创新药、高

值耗材、研发服务外包等多个领

域,均出现了能够走出国门与跨

国公司同台竞争的优秀产品

和企业,未来我国医药行业头部公

司的市场不仅局限在国内,在

资本市场上也一定会出现能够

够肩跨国巨头市值的医药公司。

市场人士注意到,近期,个

别上市公司出现“忽悠式”回

购、增持的情况。还有部分公司

因未在承诺期内完成回购、增持

股份计划受到有关部门关注。中

国天楹8月9日发布公告称,因

此前的回购计划实施未达到当

初披露的下限金额被江苏证监

局出具了警示函,并记入证券期

货市场诚信档案。

“在实践案例中,有一些上

市公司被监管部门追回回购、增

持计划配套资金的来源,就是希

望确认相关承诺主体有能力履

行计划。”上海明伦律师事务所

律师