

机构首季战略路线图曝光

三维度解密逾600亿元资金布局玄机

随着2018年一季度财报披露的收官，一季度末各大机构增仓情况显现出来。分析人士认为，机构的仓位变动是在经过专业人士分析研判之后做出的审慎操作，代表了该机构对相关公司股票未来一段时间走势的预期，具有一定参考价值。今日本文特对今年一季度末社保、基金、险资、券商和QFII等五大机构增仓资金最多的前100只个股，分别从增持情况、业绩表现和机构评级等三角度进行分析解读，供投资者参考。

机构新进增持逾600亿元布局100只个股

2018年一季度，沪市、深市累计共有852只个股获社保、基金、险资、券商、QFII等五大机构新进买入或增持，根据一季度末收盘价计算，增仓金额共计1126.85亿元，其中，获机构增仓金额排名居前的100只个股累计获机构新进或增持金额达634.17亿元，在增仓总金额中占比接近六成。

新进方面，海螺水泥一季度获机构新进持有金额最高，达到115944.22万元，包括南方航空(94578.91万元)、中国银行(80217.75万元)、中国石化(79755.13万元)、方大特钢(79175.17万元)、山西汾酒(73623.52万元)等在内的17只个股机构新进持有金额也均在5亿元以上。其中，海螺水泥一季度获社保、险资两类机构交叉新进持有，南方航空获险资、QFII两机构新进交叉持有，山西汾酒获社保、QFII两类机构交叉新进持有。

增持方面，京东方A(243014.14万元)一季度获机构增持金额达20亿元以上，此外，包括青岛海尔(181380.81万元)、贵州茅台(176114.18万元)、工商银行(166101.52万

元)、保利地产(155089.94万元)、东方财富(133862.97万元)等在内的11只个股一季度机构增持金额也均在10亿元以上。其中，青岛海尔一季度获社保、QFII两家机构交叉增持。

对上述100只机构新进、增持金额居前的个股进一步梳理发现，计算机(10只)、电子(9只)、化工(8只)、医药生物(8只)等行业个股数量居前，或成为机构眼中最为炙手可热的四个行业。

对于计算机行业未来投资策略，兴业证券建议关注金融IT细分领域，其表示，在金融科技时代，金融IT企业表现更为积极、参与更加主动，在不断通过新兴技术创新金融业务服务的同时，更多地与金融机构合作，共同为最终用户提供服务。尤其是在云计算迁移的大潮下，金融IT企业通过构建基于云的解决方案，获得了更强的业务可持续性以及更稳定持续的收入。维持行业“推荐”评级。

七成公司一季度业绩“双增长”

良好的业绩表现或成为上述100只个股一季度获机构新进、增持的重要原因之一。

上述100家上市公司均已

披露2018年一季报，从净利润方面来看，共有77家公司报告期内净利润实现同比增长，占比接近八成。其中，新城控股(752.61%)、寒锐钴业(412.52%)、新安股份(315.50%)、天源迪科(304.78%)、康泰生物(290.61%)、罗牛山(284.81%)、浙江交科(223.11%)等7家公司一季度净利润增幅最为显著，均在200%以上，此外，东方财富(199.48%)、藏格控股(190.09%)、招商蛇口(172.31%)、恒立液压(163.53%)、聚光科技(141.35%)、华鲁恒升(133.91%)、海螺水泥(121.90%)、泰格医药(121.07%)、首旅酒店(116.56%)、生意宝(100.80%)等10家公司报告期内净利润也均实现同比翻番。

从营业收入方面来看，上述100家公司中，共有83家公司一季度营业收入实现同比增长，占比超过八成，其中，中航沈飞(468.33%)、寒锐钴业(218.67%)、康泰生物(176.25%)、新城控股(154.21%)、先导智能(150.58%)、海能达(146.16%)、埃斯顿(123.69%)、碧水源(105.32%)

等8家公司报告期内营业收入实现同比翻番，此外，包括浪潮信息(96.50%)、赢时胜(84.84%)、中科曙光(78.91%)、阳光城(77.56%)、恒立液压(74.38%)等在内的9家公司一季度营业收入同比增幅也均在50%以上，表现同样可圈可点。

综合来看，上述100家公司中，有70家公司一季度净利润、营业收入实现同比“双增长”，占比七成。进一步统计发现，寒锐钴业、康泰生物、新城控股等3家公司报告期内实现净利润、营业收入同比“双翻番”，业绩成长性尤为凸显。

机构扎堆看好9只龙头股

从二级市场表现来看，4月份以来截至4月30日，上述100只个股中，仅有26只个股期间实现累计上涨，占比不足3成。具体来看，康泰生物(19.77%)、新安股份(17.54%)、泰格医药(12.14%)、中航沈飞(11.95%)、通威股份(10.92%)等5只个股期间涨幅最为显著，均在10%以上，大幅领先同期大盘。此外，安琪酵母(9.78%)、宝钢股份(8.45%)、闻泰科技(8.16%)、卫宁健康

(8.14%)、埃斯顿(8.08%)、正泰电器(7.63%)、华鲁恒升(7.35%)、中国石化(6.64%)、海螺水泥(5.50%)等9只个股期间也均累计上涨5%以上，同样显示出较强的防御属性。

值得一提的是，在70只一季度业绩“双增长”股中，有52只个股4月份以来股价出现累计下跌，占比超过七成，其中，寒锐钴业(-10.51%)、新城控股(-10.12%)两只业绩“双翻番”股期间更是跌逾10%。结合估值情况来看，上述70只个股中，包括方大特钢(6.80倍)、荣盛发展(7.53倍)、海螺水泥(9.73倍)、阳泉煤业(9.91倍)、保利地产(9.96倍)、浙江交科(10.90倍)等在内的19只个股最新动态市盈率均低于A股最新整体值，后市或更有望在业绩向好的推动下迎来估值修复行情。

机构评级方面，上述70只业绩“双增长”股中，有57只个股近期获5家及以上机构扎堆看好，占比逾八成，其中，贵州茅台(33家)、华鲁恒升(24家)、招商蛇口(23家)、宋城演艺(23家)、恒立液压(23家)、广联达(23家)、首旅酒店(22家)、华东医药(22家)、三花智控(21家)等9只个股近30日内均获20家以上机构给予“买入”或“增持”等推荐评级，后市投资机会备受机构看好。(来源:证券日报)

资产新规落地 行业“大跃进”时代结束

近日，央行联合多部门发布《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》(下称资管新规)，标志着资管新规正式落地。《指导意见》较征求意见稿略作修订，过渡期由原来的2019年6月30日延长至2020年底，以确保平稳过渡。

去年11月，一行三会一局联合发布了《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见(征求意见稿)》，公开征求意见。意见稿长达10000字，分29条。

2018年3月28日召开的中央全面深化改革委员会第一次会议审议通过了《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》。区别于以往政策文件由一行三会直接下发，本次资管新规在深改组会议上通过，凸显了新规的高度重要性，也意味着本次监管行动不仅仅是资管行业内部整顿，而是国家层面“防范化解重大风险”攻坚战、全年深化改革的顶层设计。

中信证券固定收益首席研究员明明认为，从长期来看，整个资管行业“大跃进”的时代已经结束，未来资管业务的规范要求更高，风控要求更严，质量会得到显著提升。

申万宏源分析师王丛云认为，资管新规是推动中国金融体系新、旧时代切换的基础性监管制度变革，以信贷思维做资管，刚性兑付、非标资产、预期收益型理财产品等一系列既



有行业规则都会被打破，对此决心不可低估亦不可心存侥幸。取而代之的，则是依托多层次资本市场和标准化资产的直接融资、净值化产品和主动管理体系。需要特别注意的是，银行资管过去的“业务创新”更多侧重于流程模式和产品架构再造，券商大部分业务依托牌照价值，两者均不具备严格意义上的“主动管理”特征。主动管理业务的典型特征是显著的龙

头效应，在即将到来的主动管理时代，优秀的银行、券商等金融机构有望迎来持续的龙头估值溢价。

国泰君安证券首席策略分析师李少君认为，资管新规发布时点市场已有预期，靴子落地，对短期抑制情绪造成有限缓解。当前市场对于金融去杠杆、资管新规推进节奏延缓存在一定预期，而当前时点资管新规的正式发布，体现了监

管层打好防范化解重大风险攻坚战的决心，资管新规发布对于市场意味着风险靴子落地，短期内市场情绪抑制有限缓解。

浙商期货金融期货分析师金辉认为，此次从国务院层面推进金融数据统计，将为后续资管统计体系构建铺平道路。

华创证券首席宏观分析师牛播坤认为，从货币政策+宏观审慎的双支柱视角观察两者的

组合，能更为准确理解政策意图。资管新规将带来负债和资产的双回表，且在时点和区域上存在不均衡，将不可避免对市场流动性形成扰动。今年市场感受的货币政策“微调”，实际更多源自监管真空期叠加央行流动性的提前对冲。下一步随着资管新规的落地，两者将呈现“紧监管+松货币”的政策组合。

(来源:人民网)