

逾百份年报亮相 六路主力动向曝光

证券时报记者 郑志金

上市公司2015年年报陆续公布,截至2月27日,沪深两市已有逾百家上市公司公布年报,从这些年报的前十大流通股东数据中,我们可以一窥社保基金、私募基金、合格境外机构投资者(QFII)、牛散、险资、券商等市场的各路主力机构的最新动向。

总体来看,社保基金较为青睐绩优小盘股,现身创业板和中小板个股比例较大。另外,社保基金成功布局涨价主题,其持有的花园生物、牧原股份、佰利联等今年以来股价逆市上涨。私募基金则大力布局医药生物板块,同时私募基金押重组的能力也较为突出,现身身的多只个股目前处于停牌状态;与私募基金类似,牛散押重组的能力也不俗。部分私募、险资还偏好重仓看好的个股,如中融人寿。行业布局方面,医药生物较受各类主力的青睐。

社保基金追捧中小创

截至2月27日,上市公司披露的年报显示,社保基金现身逾40家上市公司的前十大流通股东。总体来看,社保基金较为青睐小盘股,上述40余家上市公司中,有近30家为中小板或创业板公司,占比约七成;不过需要说明的是,目前已披露年报的上市公司中,中小板和创业板公司占比较大,这也是造成截至目前社保基金持有小盘股比例较大的原因之一。若按市值算,社保基金现身身的个股中,仅同花顺最新市值为300亿元出头,其余个股最新市值均低于300亿元。行业方面,社保基金的布局侧重于化工、电子、机械设备、电气设备、医药生物等行业,其中化工、电子行业的持股数量均有6只。

业绩方面,社保基金仍然较为青睐绩优股,现身的大部分个股2015年业绩较上年正增长,其中,同花顺的增幅达到1483%,牧原股份增幅超过6倍,东方日升增幅超过3倍,九鼎投资、宝德股份等增幅均超过两倍;先导智能、国旅联合、新文化等的增幅超过1倍。

从今年以来的股价表现来看,社保基金青睐的个股表现出现分化,接近一半个股跑赢同期沪指走势。从大幅跑赢沪指的个股来看,与涨价相关的个股较为

抢眼,例如与维生素涨价相关的花园生物今年以来累计涨幅超过两成,而同期沪指累计跌幅接近22%;另外,与猪肉涨价相关的牧原股份今年累计涨幅超过一成。花园生物与牧原股份上市时间不长,均为2014年上市。另外,佰利联今年累计涨幅为6%,其股价逆市走强也与A股市场对钛白粉涨价主题的追捧有关。其他个股中,易事特、先导智能等今年股价也逆市上涨,两者分别具有充电桩、锂电池概念,属于2015年表现优异的概念板块,均与新能源汽车产业相关。

另外,逾20只个股在去年四季度有社保基金产品新进前十大流通股东(含去年第三季度已有社保基金现身且四季度继续有社保基金产品新进的个股),这些个股中,按单只社保基金产品持有的数量来看,社保基金持有深天马A的数量较大,超过2000万股;皖维高新、顺络电子、春兴精工等被社保基金持有的数量均超过1000万股。

私募基金 独爱医药板块

据不完全统计,截至2月27日,私募基金现身2015年年报前十大流通股东的上市公司也超过40家;与社保基金相比,私募基金现身身的中小板和创业板公司的比例略有下降,约为六成;另外,与社保基金相比,私募基金现身身的沪市公司数量大为增加。

行业方面,私募基金现身身的个股中,医药生物行业数量占比一家独大,超过两成;花园生物、三诺生物、金城医药、精华制药、海翔药业、山东药玻、山大华特、广誉远、天目药业、哈药股份等一大批个股的前十大流通股东中出现私募基金的身影。其他行业中,机械设备、化工、电子、电气设备、农林牧渔等行业被私募基金持有的个股也相对较多。

按地区来看,私募基金现身身的个股中,广东省、山东省的个股数量较其他地区明显多一些。

另外,值得注意的是,私募基金现身身的上述个股中,有近10只个股截至上周五仍然处于停牌状态,而停牌的原因也多为重大资产重组,包括清水源、武汉控股、达意隆、栋梁新材等,由此可以看出私募基金押注重组的能力较为出色。

今年以来的股价方面,私募基金现身身的个股中,财信发展、花园生物、保龄宝、牧原股份、冀凯股份、先导智能等均逆市上涨,其中,财信发展、花园生物均涨幅两成;这些个股中,花园生物、牧原股份、先导智能同时也被社保基金持有。

知名私募的持股中,歌尔声学被淡水泉旗下淡水泉精选1期、投资精英之淡水泉、淡水泉成长基金1期等多只产品持有;展博则现身花园生物,新价值现身冀凯股份。另外,一些个股被私募重仓持有,除了上述歌尔声学被淡水泉重仓持有,新华百货则被上海宝银创赢最具巴菲特潜力对冲基金1期、3期、16期持有,武汉控股被北京宏道投资管理有限公司旗下乐道成长优选1号、2号、3号、4号基金抱团持有;广誉远、哈药股份、华映科技、启源装备、三诺生物等情况类似。

险资投资较为分散

与社保基金和私募基金相比,险资现身身的个股数量相对较少,截至2月27日,仅有20余个个股。同时,与社保基金和私募基金相比,险资现身身的中小板和创业板个股比例进一步下降,仅五成多;其中,险资现身身的创业板个股数量明显减少,仅有汤臣倍健、佳士科技、新文化、易事特、三鑫医疗等数个个股。险资对创业板的热情不算太高,这并不奇怪,在创业板设立后的数年里,险资曾被限制投资创业板股票,直到2014年1月份,这一限制才被放开。

行业方面,险资现身身的个股较为分散,医药生物行业略多,有三鑫医疗、东诚药业、精华制药、山东药玻等,其他险资现身个股数量有三只或两只的行业有,电子、传媒、电气设备、国防军工、交通运输、汽车、有色金属等。

在险资中,中融人寿表现较为抢眼,其重仓押注两只个股。去年才上市的次新股龙韵股份被中融人寿旗下四只产品持有;同样是去年上市的次新股三鑫医疗也被中融人寿旗下三只产品持有,上述三只产品均为去年第四季度新进。另外,中融人寿还现身重庆路桥,*ST兴业的前十大流通股股东。中融人寿此前因举牌天孚通信等多只个股而受到市场关注。

不过,需要注意的是,保监会在2月25日发布公告,鉴于中融

人寿2015年三季度末和四季度末偿付能力充足率分别为-115.95%和74.62%,属于偿付能力不足类公司,责令中融人寿不得增加股票投资,并采取有效应对和控制措施,切实防范投资风险。中融人寿在偿付能力符合监管规定后,需向保监会请示,经同意后后方可开展新增股票投资业务。

其他险资中,前海人寿保险股份有限公司-自有资金华泰组合”现身重庆路桥第六大流通股股东,持股数量与上期相同。前海人寿此前因举牌万科A等受到市场关注。

QFII 现身个股较少

目前QFII现身身的个股数量并不多,远比社保基金、私募等少,据不完全统计,截至2月27日,约有10只个股的前十大流通股股东中出现了QFII的身影。与险资不同,QFII现身身的创业板公司比例也还不低,有阳谷华泰、汤臣倍健、花园生物、先导智能等多只个股,占比约四成;另外,QFII还现身身楚江新材、歌尔声学、红旗连锁等3只中小板个股的前十大流通股股东。

行业方面,QFII现身身的这些个股广泛分散于有色金属、医药生物、食品饮料、机械设备、化工、非银金融、电子、电气设备等行业。业绩方面,QFII现身身的上述个股中,绝大部分个股2015年业绩实现正增长,其中,先导智能、西藏旅游增幅均超过一倍。

具体来看,挪威中央银行-自有资金”表现较为突出,现身花园生物、平高电气、歌尔声学等3只个股的前十大流通股股东,澳门金融管理局-自有资金”也现身陕西国投A、楚江新材的前十大流通股股东,按持股数量来看,挪威中央银行-自有资金”持有歌尔声学数量较多,达到1456万股。另外,多数个股是QFII在去年第四季度新进的,包括,陕国投A、西藏旅游、红旗连锁、楚江新材、花园生物、先导智能等。

券商自营盘 青睐沪市个股

截至2月27日,券商自营盘至少现身20只个股的前十大流通股股东,与前述几类机构不同,券商自营盘持有的沪市个股较多,占比近五成;另外,券商自

营盘对创业板个股的持有数量很少,对中小板个股的持有数量则较多,其仅现身同花顺、英唐智控两只创业板个股的前十大流通股股东。

与前述四类机构相比,券商自营盘的另一特点是不持有次新股,所现身身的个股上市最早的也是2012年上市的红旗连锁,由招商证券持有。

行业方面,券商自营盘较为青睐医药生物行业,持有山东药玻、山大华特、人民同泰、哈药股份等多只个股,综合前述几类机构的持股来看,医药生物行业均较受青睐;从以往经验来看,在市场弱势之时,医药行业个股因防御属性强会受到市场追捧。其他行业中,券商自营盘现身化工行业的个股也相对较多,有万润股份、佰利联、宝硕股份等。

个股方面,山大华特被中泰证券与招商证券持有,中泰证券为去年第四季度新进,招商证券持股数量较上期减少2.27万股。其他个股中,齐心集团被长城证券、国信证券持有,红豆股份被中信证券、太平洋证券持有,券商自营盘在去年第四季度新进多只个股,包括豫光金铅、万润股份、山东药玻、山大华特、人民同泰、精工科技、光大证券等。

牛散偏爱小市值个股

现身上市公司2015年年报的牛散并不少,不过市场较为熟知的牛散不多;据不完全统计,活跃牛散现身身的个股也超过10只;与券商自营盘类似,上述牛散持有的创业板个股数量也较少,仅有宝德股份等。牛散持有的个股在行业分布上也较为分散,包括建筑材料、家用电器、机械设备等行业。另外,牛散现身身的这些个股市值较小,除安信信托最新市值超过200亿元外,其余个股都在百亿元以下。而与私募基金类似,牛散对重组个股的把握能力也较强,截至上周五,牛散现身身的个股中,奥维通信、东北电气、京蓝科技、三圣新材等均停牌,且均涉及重大资产重组。

从具体的持股情况来看,牛散徐开东现身东北电气、京蓝科技、ST宜纸的前十大流通股股东;赵建平现身宝德股份的第二大流通股股东,已持有六个季度;另外,董文艺现身身三圣新材与三峡水利的前十大流通股股东。

A股弱勢企穩 不必過度悲觀

信达证券 谷永涛

A股市场在经历了2月25日大幅下跌之后,在26日重拾升势,除创业板外,各主要综合指数均实现上涨。虽然市场在26日盘中波动依然较大,投资者多空分化明显,但整体而言,并未出现恐慌式的杀跌。从市场的角度来看,目前的指数,尤其是蓝筹股指数,已经处于中短期市场的底部区域。

首先,在2月25日,A股市场虽然跌幅较大,但指数下降的速度相对均匀,资金盘中撤退有序,虽然市场情绪较为悲观,但并未恐慌。26日市场高开震荡,收盘时除创业板外均实现上涨,投资者对于目前点位的认可度较高。但对于创业板而言,估值依旧较高,年报是否能证实板块的高成长,是主导行情的关键所在。

其次,可以观察到,虽然2月25日A股市场大幅下探,但港股并未跟随进行同样幅度的调整,当天恒生指数下跌1.58%,恒生国企指数下跌2.35%,虽然跌幅相对较大,但市场反应并未过激。2月26日,港股同样出现反弹,且力度大于A股市场,恒生指数上涨2.25%,恒生国企指数上涨2.06%,港股经过一天便基本收复失地,A股的悲观预期并未蔓延至港股。

从基本面上看,与经济相关程度较高的房地产市场,库存压力较大,投资者较为担忧。监管层近期陆续出台房地产新政,为解决库存做出了巨大努力。春节前后,中国人民银行、中国银行业监督管理委员会发布《关于调整个人住房贷款政策有关问题的通知》,国家财政部、税务总局和住房城乡建设部发布《关于调整地产交易环节契税营业税优惠政策的通知》。房地产去库存力度加码,政策暖风之下,对房地产市场的悲观预期有所好转。

去产能是当前经济工作的另一大重要任务。随着我国经济的发展和结构的调整,产能结构与之匹配程度逐渐出现差异。当前产能的结构化问题严重,部分产能不能通过经济周期来解决,几乎为永久过剩产能,面临淘汰。去产能会带来经济和市场的阵痛,但部分能穿越市场周期的细分行业,有望迎来反转。在进行供给侧改革的同时,需要需求侧的管理。近期煤炭、有色、铁矿石等大宗商品价格开始企稳回升,在带动二级市场相关行业上涨的同时,也有助于处理过剩产能。

除经济问题之外,当前的货币环境也较为有利资本市场。财政部部长楼继伟在二十国集团财长和央行行长会议上表示,我国货币政策可能还要继续保持适度宽松,让投资者对于目前宽松的市场环境有了进一步的确认。同时,随着市场流动性季节性因素的消除,资金紧张的局面有望改善。

此外,随着两会的临近,宏观经济和行业政策将陆续出台,政策预期对于当前市场行情依然是较有利的支持。

总体而言,目前市场依然处于弱势行情,底部区域渐稳,投资者毋需过度悲观,但需要注意市场上的结构性风险。

根据Wind咨询提供的数据,截至2月26日收盘,上证综指市盈率为12.9倍,深证成指为29倍,中小板指数为28.9倍,创业板指数为49倍。相比于2015年年底,各指数的估值有较大幅度的回落,但结构化依然较为明显,在市场弱势格局下,高估值个股的风险依然相对较大。

佰利联：内生及外延齐发力业绩逆势增长76.49%

2月26日晚间,佰利联(股票代码:002601,以下简称“公司”)发布2015年年度业绩报告称,2015年公司实现营业收入为26.6亿元,较上年同期增长28.92%;归属于母公司所有者的净利润为1.11亿元,较上年同期增长76.49%;基本每股收益为0.57元,较上年同期增72.73%。同时,公司公布每10转25派3.5元(含税)的利润分配预案。

佰利联业绩 呈现逆势增长

受宏观经济增速放缓的影响,国际钛白粉产品价格持续下跌,出口萎缩,加之去产能和环保压力,导致国内钛白粉价格连创新低。

从已公布2015年年报的A股上市钛白粉企业来看,安纳达2015年亏损扩大,继2013年、2014年之后继续为负,中核钛白也出现巨额亏损,营业收入及净利润也呈现负增长,而佰利联面对行业严冬,积极开拓市场,抢占

市场占有率,在强调内生增长的同时,加快外延并购步伐,2015年业绩呈现逆势增长,成功打赢了“保增长、促发展”的攻坚战。(同行业市值及业绩对比表附后)

产品结构高端转型 重要项目陆续达产

佰利联业绩的逆势增长离不开多年的辛勤耕耘,公司在不断加强新产品研发与工艺优化,巩固自身技术创新优势的基础上,调整产品结构,向高端转型,提升自身盈利水平,以增强内生增长动力,促进公司未来发展。

2015年,公司与宣伟合作开发的高光泽涂料用钛白粉BLR-696取得突破性进展,产品质量达到国际先进水平,得到了宣伟的认可;改进后的塑料专用BLR-688和BLR-681得到了联塑、红梅等国内大客户的认可,月销量达2000余吨;高耐光性装饰纸专用钛白粉BLR-674质量获得科技成果

鉴定奖,销售量也在年内大幅增长。特种钛白方面,脱硝脱氮钛白粉销量也在2015年实现了翻倍式的增速,新研发的电池级钛白粉也已形成一定的销售规模。

同时,2015年11月,公司TR52油墨专用钛白粉技改项目安装基本结束,并进入系统联调试车阶段,产品性能优越。此外,为顺利运营全球油墨钛白粉业务,公司在美洲设立了全资子公司,以积极推进国际化布局。2015年承接亨斯迈法国工厂TR52产品运营一年时间,佰利联欧洲市场成功实现了1.5万吨左右的TR52产品销售,销售价格也稳定在1.5~1.6万元/吨,在硫酸法钛白粉中属于绝对的高价格。2016年如果能够实现TR52产品中国国内生产,其毛利率有望维持在40%~50%之间。

在高光表印油墨用TR52的生产转化期间,根据市场需求,研发出了里印哑光油墨专用钛白粉的实验室小试和中试,如能在生产上成功转化,有利于公司产品覆盖更多的应用领域。

在项目进展方面,公司6万吨氯化法钛白粉生产线项目处于逐步提升产能并达到设计产能的阶段,已连续稳定运行接近或超过一周达五次,并成功开发出BLR895、BLR896两个型号的氯化法钛白粉产品,产品品质达到国际同行业先进水平,得到PPG、广东新高丽等国内外客户的认可,目前,氯化法钛白粉生产线连续稳定生产时间已经超过11天,期

间产量达到2600吨。

2x15万吨年富钛料项目(一期工程)已试产,新增产能包括将新增高钛渣15万吨年,还原钛30万吨年,生铁7.5万吨年,可为氯化法钛白粉生产提供优质原料,该项目2015年销售收入达到2亿元。

公司新项目的逐渐投产,有望使公司营业收入和经营业绩连续保持高速增长。

钛白粉下游应用领域不断拓展,近来,《Journal of Power Sources》报道的一则《多维二氧化钛有望取代石墨烯》消息,引发市场多方关注。消息称,多维二氧化钛(二氧化钛俗称钛白粉)由于其量子高负荷与表面催化活性和微观反应机理,廉价的钛白粉晶体有望转化为一种纳米纤维或将成为取代石墨烯的最佳材料,未来上万亿行业空间待挖掘。

供给侧改革钛白粉价格或进入上行周期

去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板……“供给侧改革”成为最近的高频词汇,“供给侧改革”的核心在于去产能,这对强周期行业龙头企业来说是属于中长期利好。

据国家化工行业生产力促进中心钛白分中心和钛白粉产业技术创新战略联盟秘书处对全国能维持正常生产的42家规模以上的全流程型钛白粉生产企业

(含38家硫酸法企业、3家氯化法企业,1家兼具硫酸法氯化法企业,不含表面处理加工型企业)的统计数据,2015年以上企业的钛白粉生产总量为232.3万吨,相比2014年的243.5万吨下降11.2万吨,同比降幅为4.6%,为连续17年(2008年金融危机当年下降)来第二次下降。

目前钛白粉价格处于历史底部区域,2015年12月,钛白粉出口达到历史最高的5.58万吨,有分析认为,在经历了2015年下半年的深度调整之后,全球钛白粉行业开始了触底反弹,在2015年12月海外钛白粉巨头上调2016年的价格后,国内企业在进入新年后也不断上调报价,龙鳞钛业两次宣布上调所有牌号钛白粉价格约600元/吨,调价幅度约为5%。

国内企业提价意愿强烈,这无疑为国内整个钛白粉行业注入了强心剂,未来,随着供给侧改革加速落后产能去化,钛白粉准入门槛的提高,新增钛白粉产能减少,钛白粉行业将走出低谷,在价格提升的同时永久性、结构性改善行业供求关系,作为行业新龙头的佰利联将最先受益。

外延式收购在2015年取得了实质性突破

2015年对佰利联来说是特别重要的一年,6月,公司定增斥巨资90亿元,收

购国内钛白粉行业龙头——龙鳞钛业100%股权,预计强强联手产能将达到56万吨,占国内总产能的18%,在国内占据绝对龙头地位,成为全球第四大钛白粉生产商。特别是,此次收购完成后国内前五十大产能占比将提高到40%以上,有利于提高国内钛白粉行业的集中度,提升中国企业在国际市场竞争力,影响深远。

另外,2015年11月,佰利联以自有资金1918.68万元,增资荣佳铝业,认购完成后,公司将持有荣佳铝业60%的股权,成为荣佳铝业的第一大股东。

荣佳铝业的主要产品为氧化钛,目前在电子、航空航天、军工、新能源、激光等领域已有较好的应用,未来在燃料电池、核电、航空航天、激光等方面的应用将大幅增加,估计到2020年氧化钛的年用量将超过200吨,是目前氧化钛用量的10倍多,市场空间巨大。

增资完成后,荣佳铝业将建成世界最大的提钛基地,未来氧化钛提取规模将扩至约20万吨,预计氧化钛扩产项目2016年产能可完成,2017年有望实现产业化生产,值得投资者关注的是,从盈利角度来看,氧化钛价格高达1000万吨以上,达产后有望为公司带来亿元以上收入。

除了钛产业链,公司在钛、锆和其他高端材料方面也储备和掌握了一定的生产核心技术,这为佰利联后期拥有金属材料战略的实施奠定基础。

(苏夏)(CIS)

公司简称	市值	营业收入(增长率)	净利润(增长率)
安纳达	27.22	6.06(-20.72%)	-1.38(-4346.62%)
中核钛白	86.51	16.66(-3.93%)	-1.31(-529.81%)
佰利联	84.55	26.6(+28.92%)	1.11(+76.49%)

数据来源:万得