

首批基金一季报透露公募调仓路径 权益基金高配医药和科技

■本报记者 王明山

4月份下旬,上市公司和基金公司一季报进入密集披露期。截至4月21日记者发稿时,已有泰达宏利基金、融通基金、中银基金等32家基金管理人披露旗下基金的一季报,众多权益基金前十大重仓股名单也随之出炉,与去年年底的持股对比,可以初步了解公募基金在一季度的调仓路径。

《证券日报》记者注意到,截至一季度末,权益基金整体仓位仍保持较高水平,与去年年底相比,消费龙头公司依旧是众多权益基金的底仓“标配”,但科技类公司的配置比重大幅上升,绩优基金大多会把20%左右的仓位配置到科技行业上。不少基金经理在展望后市时提到,以科技为代表的成长股将是贯穿今年全年的投资主线。

权益基金 一季度标配医药和科技

今年一季度,A股市场上演“过山车”行情,上证指数在一季度累计下跌5.57%,但公募权益基金却普遍获取了稳定的超额收益。随着近期基金一季报的披露,权益基金在一季度末的重仓持股名单和一季度的调仓情况也陆续揭晓。

截至4月21日,已有32家基金管理人披露旗下基金的一季报,共涉及830只基金产品。在18个证监会行业配置上,公募基金在一季度超配了8个行业、低配了10个行业。其中,公募基金对科技行业超配3.18个百分点,仅次于公募基金对制造业的超配比例。

科技和医药行业成为权益基金今年一季度的“标配”。《证券日报》记者梳理后发现,截至目前,公募权益基金已披露的今年一季度重仓股共涉及440家

上市公司,其中,有71家属于医药生物行业,45家属于电子行业,41家属于计算机行业;在此之后的是房地产、电气设备、轻工制造、通信、汽车、有色金属、家用电器等行业。

贵州茅台仍暂居基金头号重仓股的位置。截至一季度末,共有470只基金重仓持有贵州茅台。紧随其后的是恒瑞医药和中国平安。截至一季度末,恒瑞医药获得337只基金重仓持有;中国平安被304只基金重仓持有。另外,招商银行、立讯精密、五粮液、格力电器、兴业银行也均被200只以上的基金重仓持有。

绩优基金 偏爱医药白酒和科技

明星基金经理及绩优基金的重仓股情况尤其值得市场关注。截至4月21日,由傅鹏博管理的睿远成长价值、由葛楠管理的易方达消费行业、由刘格崧管理的广发双擎升级等绩优基金均披露了一季报。《证券日报》记者专门对这些绩优基金的最新持股情况进行了梳理。

截至一季度末,睿远成长价值的前十大重仓股分别为东方财富、立讯精密、隆基股份、五粮液、凯利泰、国瓷材料、万华化学、梦网集团、信维通信和千方科技。其中,梦网集团和信维通信是该基金在一季度新进的重仓股。该基金在一季度对信息传输、软件和信息技术服务业的配置比例达到7.92%,较去年年底的8.77%有所下降。

易方达消费行业的前十大重仓股分别为顺鑫农业、贵州茅台、五粮液、山西汾酒、美的集团、泸州老窖、格力电器、古井贡酒、伊利集团和东阿阿胶。与去年年底的前十大重仓股相比,该基金在一季度并没有进行大规模调仓,但



该基金的仓位只有82.99%,接近股票型基金允许仓位范围(80%-95%)的下限附近。

广发双擎升级的前十大重仓股分别为康泰生物、中兴通讯、三安光电、中国软件、用友网络、浪潮信息、亿纬锂能、健帆生物、紫光股份和圣邦股份,主要集中在医药生物、通信、电子、计算机等科技行业。与去年年底相比,前十大重仓股合计权重从60%降至50%,持股进一步分散。

基金经理 对后市行情普遍乐观

展望后市,多位基金经理表示,在经历一季度持续调整后,A股向下调整的空间已十分有限,疫情散去后,A股有望快速反弹。

睿远成长价值基金经理傅鹏博在一季报中分析称,在全球疫情控制依旧充满不确定性、宏观环境复杂程度增加背景下,一季度对细分行业龙头以及

抗风险能力较充分的企业有所侧重。展望二季度,经济发展将成为下一阶段的主线条,我们将结合企业年报与一季报的财务数据与经营状况,不断优化持仓结构,力求组合稳定前行。

万家行业优选基金经理黄兴亮在一季报中表示,一季度A股市场先扬后抑,考虑到疫情对上市公司带来的影响大多是中短期的,并未大幅调整组合结构,仅减持了部分短期涨幅过大的科技公司,同时增持了物流行业。一季度末的基金持仓风格偏重“成长”,目前重点关注的行业板块包括半导体、计算机、医药生物和新能源车。

华泰柏瑞量化智慧基金经理田汉卿在一季报中提到,目前上证指数估值低于历史中位数,市盈率和市净率处于近十年低位区间,A股的中长期投资价值比较确定。如果不进一步发生极端事件,A股向下空间已十分有限,当前的A股估值水平具备长期配置价值,未来在流动性驱动下向上反弹的概率较高。

无法交割致多头溃败 美原油负值行情或还会上演

■本报记者 王宁

亚洲时段4月21日凌晨,纽约商业交易所(NYMEX)5月合约收报收于-37.63美元/桶,跌幅高达305.97%,创下历史上首次负值行情。

多位分析人士在接受《证券日报》记者采访时表示,美原油期货近月合约收盘价负值,意味着将原油运送至炼厂或进行存储的成本已超过其自身价值,同时也反映出全球疫情影响下原油需求急剧下滑、供应严重过剩、市场库存不足的局面,已给近端市场造成较大压力,后续不排除WTI原油2006和2007合约临近交割日也出现类似价格跌至负值的可能。由于国内外交易制度不同,国内原油期货相关合约不会上演这种罕见行情,但近期合约同样面临下行压力,或将二次探底。

投机多头被逼平仓 引发美原油期货“倒贴”血案

亚洲时段4月21日凌晨,WTI原油期货2005合约在交割前一日跌至负值,报收-37.63美元/桶,全天大跌55美元/桶,其他几个合约也出现较大跌

幅。分析人士表示,美原油交割方式为管道交割,卖方只需将原油输入管道,而买方需要找油罐存储,由于疫情导致石油需求骤降,原油大量累积,导致库存紧张。

《证券日报》记者发现,美原油5月合约此次出现罕见的负值行情,实为历史首次。美原油期货曾在今年年初创出64.39美元/桶的阶段高点,之后就一路下行,尤其是4月份以来不断创出新低。但在期货价格下行过程中,成交量和持仓量却有不同程度的提升。

东证衍生品研究院分析师安紫薇在接受《证券日报》记者采访时表示,此轮美原油期货的暴跌属于抄底情绪高涨所致,本周前WTI5月合约持仓量高达10万手,预示着有大量投机多头持仓无法进入交割,只能在到期前进行平仓或展期。空头正是瞄准库存紧张和持仓结构失衡的时机,对多头采取了“猎杀”行动。

《证券日报》记者了解到,美国管道交割和存储费用较高,导致原油贸易商库存成本日益增长,高成本倒逼原油贸易商更愿意通过交割方式尽快出货,成为天然的空头主力军,而多头则是不断抄底的投机客户。在临近5月合约交割

前,多空持仓僵持不下,空头更愿意以较低价格出货,多头则认为原油价格不可能一跌再跌,直到4月21日凌晨最后交割时间,多头不得已溃败平仓,导致5月合约价格跌至负值。

中信期货原油研究员桂晨曦向《证券日报》记者表示,美原油期货负值行情始于基本面驱动,因资金行为放大波动所致。从供需角度看,疫情导致美国油品需求减少,库存大幅累积,施压近期合约,导致5月合约基差持续下行。从资金角度看,4月21日为WTI2005合约的最后交易日,截至4月17日持仓量仍高达10万手,为往期合约持仓量的5倍至6倍。无法参与交割的客户在最后两天必须完成平仓,造成多单拥挤交易风险,最终8.5万手多单在最后时段平仓,致使油价大幅下跌。

“负值”极端行情 有可能还会上演

美国目前仍是全球疫情最严重国家,成品油需求和炼厂开工大幅萎缩,原油库存持续累积。桂晨曦在接受《证券日报》记者采访时称,目前全美原油库存11.4亿桶,总库容为13.7亿桶,若以

当前速度累库,不计管道、铁路、水运中转库存,将在四周后填满库容,四个月后填满商业库容,五个月后填满战略储备库容。

“-37.63美元/桶的报价,可以简单理解为,多头拿到现货后,需要额外支付寻找储罐资源处理手头原油现货的成本。”南华期货能化分析师顾双飞分析称,美国成品油(特别是汽油)库存和原油库存已达到历史同期最高水平,由于美国下游油品消费都是以汽油消费作为绝对主力,汽油消费的萎靡不振对上游原油的去库存构成了极大挑战。“美国页岩油的生产又不能停下来,油井启动或暂停的成本很高,导致供需矛盾短期会一直存在,美原油价格面临的压力会长期存在。”

方正中期研究院院长王骏在接受《证券日报》记者采访时表示,美原油期货出现负值行情,反映了全球疫情影响下原油需求急剧下滑、供应严重过剩的现状,加之市场库存不足和持续累积,给近端市场造成较大压力,后续不排除在WTI原油2006和2007合约临近交割日出现类似价格跌至负值的可能。国内原油期货相关合约近期同样面临下行压力,或将二次探底。

新基建中的区块链之路： 东部地区侧重创新引领 中西部强调经济导向

■本报记者 邢萌

作为数字经济的发展基石,新一代信息技术引领的新型基础设施建设已成为我国谋求高质量发展的重要要素。4月20日,国家发改委召开例行在线新闻发布会,正式明确“新基建”范围,区块链技术作为新技术基础设施被纳入“新基建”范围内。

对于区块链纳入“新基建”,不少专家表达了期待。中国香港国际新经济研究院副院长郑磊对《证券日报》记者分析称,将区块链纳入新基建范围内,有助于形成统一标准,为之后大规模推广区块链在具体行业的应用打下坚实基础。

近年来,从中央到地方都在加强新基建,发展数字经济。目前来看,全国大多数省份已将发展区块链列入2020年地方政府工作报告。由于经济发展程度不同,所处新基建的产业地位不同,不同地区对区块链的定位也不同。《证券日报》记者发现,总体上看,东部地区对于区块链更多侧重于技术研发与创新引领,中西部地区则更倾向于通过区块链的产业化应用,带动地方经济发展。

区块链将发挥信任工具作用

4月20日,国家发改委明确新基建

范围。新型基础设施主要包括信息基础设施,融合基础设施以及创新基础设施。信息基础设施主要是指基于新一代信息技术演化生成的基础设施,比如:以5G、物联网、工业互联网、卫星互联网为代表的通信网络基础设施;以人工智能、云计算、区块链等为代表的新技术基础设施;以数据中心、智能计算中心为代表的算力基础设施等。

据此,多位业内专家认为,区块链在新基建中主要发挥的是信任工具的作用,具有巨大的发展潜力。

“新基建本质上是信息数字化的基础设施,区块链技术主要起到价值传递的作用。”欧科云链集团研究员李焱焱对《证券日报》记者解释称,“未来经济的发展极有可能从技术驱动过渡到数据驱动,数据将成为必要的生产要素,数据将产生价值。目前的互联网仅实现了信息的传递,可以做到信息互通、数据共享,但无法传递价值。而区块链技术恰恰能对所有数据的所有权确权,并进行价值传递,因此区块链是数字经济的重要基础设施。”

北京邮电大学国家大学科技园金融科技研究所所长、首席区块链经济专家陈晓华也对《证券日报》记者表示,5G和区块链是新基建的基础,5G促

进万物互联,区块链构建万物互信,区块链是数字经济时代的生产资料。未来数字基建必然从互联网阶段升级到价值互联网阶段。区块链就是基于可信的价值互联网,是互联网的升级版,区块链经济也是数字经济的重要组成部分。

中国香港国际新经济研究院副院长郑磊对《证券日报》记者分析称,区块链具有数据确权的功能,政府已将数据作为重要生产要素,那么数据确权就变得非常重要,而且是数字经济的基础设施。将区块链纳入新基建范围内,有助于形成统一标准,为之后大规模推广区块链在具体行业的应用打下坚实基础。

东西部定位区块链各有侧重

新基建成为拉动经济增长的重要引擎,但在各地的发展侧重并不相同。4月21日,赛迪研究院在发布的《“新基建”政策白皮书》中提及,新基建国内发展现状时,着重分析了新基建东西部地区的信息技术发展定位。赛迪研究院认为,链条空间差异,研发应用有别。东部省份占据新型基础设施产业上游,侧重基础研发与技术创新,具有显著的创新引领特点;中西部省

份强调相关技术的产业化应用,突出经济导向作用。

区块链作为新技术基础设施被纳入“新基建”后,各地区块链产业将从何处着力?这点或许可在各地的政府工作报告中找到线索。《证券日报》记者梳理后发现,全国已有22个省市将发展区块链写入地方政府工作报告,区块链在东西部地区承担的角色定位差异更为鲜明。今年,东部地区更多强调区块链技术的研发与原始创新。相关地方政府工作报告显示,北京市提出,强化关键核心技术攻关,围绕5G、半导体、新能源、车联网、区块链等领域,支持新型研发机构、高等学校、科研机构、科技领军企业开展战略协作和联合攻关。江苏省提出,着力培育壮大“三新”经济,加强人工智能、大数据、区块链等技术创新与产业应用。福建省提出,实施区块链技术创新和产业培育专项行动。

今年各地的政府工作报告中,中西部地区更多倾向于区块链的产业带动作用,加速地方经济发展。比如,陕西省提出,要探索“区块链+产业”应用示范;海南省提出,做特做强海南生态软件园等重点园区,重点发展游戏出口、智能物联、区块链、数字贸易、金融科技等数字经济产业。

持牌消费金融 去年业绩“冰火两重天”

■本报记者 李冰

持牌消费金融机构2019年业绩陆续浮出水面。从已经摆上台面的成绩单来看,2019年持牌消费金融机构的业绩呈现“冰火两重天”之势,两极分化严重。

截至4月20日,据《证券日报》记者不完全统计,已披露2019年业绩的12家持牌消费金融机构,大部分净利润取得正增长,但净利润进入10亿元俱乐部的仅有一家,净利润低于5亿元的达8家。

在某消费金融从业近4年的张成(化名)看来,持牌消费金融机构的业绩压力现在才刚刚开始。

“今年比较难干。”这是张成在接受《证券日报》记者采访时犹豫再三后吐出的第一句话。他认为,“疫情期间出现了一些恶意逃废债的现象,势必会增加未来消费金融的逾期率,甚至已有持牌消费金融机构进行裁员以求控制成本。”

持牌消费金融业绩呈现两极分化

据《证券日报》记者不完全统计,截至4月20日,已经有12家持牌消费金融公司公布2019年年报。分别是招联消费金融、马上消费金融、中银消费金融、中邮消费金融、湖北消费金融、中原消费金融、长银五八消费金融、晋商消费金融、哈银消费金融、华融消费金融、苏宁消费金融、海尔消费金融。

在营收方面,除哈银消费金融、华融消费金融未披露营收数据外,其余公司合计实现营业收入达317亿元,且有7家消费金融机构营收超过10亿元。在净利润方面,10家消费金融机构披露合计实现净利润40亿元。其中,净利润突破10亿元的仅一家,净利润在5亿元之下的有8家。

招联消费金融、马上消费金融、中银消费金融2019年实现净利润排名前三,分别为14.66亿元、8.53亿元、6.59亿元,同比增速分别为17%、6.49%、17.89%。中邮消费金融紧随其后,净利润为3.49亿元;海尔消费金融净利润为2.05亿元;湖北消费金融净利润为1.11亿元。

有人欢喜有人忧,其余几家2019年净利润均未超过亿元。其中,晋商消费金融净利润为0.52亿元;苏宁消费金融净利润为0.1亿元。华融消费金融是目前已披露业绩的唯一亏损机构,实现税前利润-2.631亿元。

值得注意的是,长银五八消费金融2019年净利润虽然只有2.1亿元,但同比增速高达1809%,成为难得的净利润增速“黑马”。股东长沙银行方面表示,“成立仅三年的长银五八消费金融公司,2019年贷款突破百亿元大关,在新一轮消费金融市场的角逐中正逐步站稳脚跟。”

持牌系消费金融公司的业绩过

“聪明资金”瞄上保险及相关概念股 年内增持4家减持3家

■本报记者 苏向昊

北向资金因先知先觉、善于抄底逃顶,而被喻为A股市场上的“聪明资金”。今年以来,北向资金对A股保险及相关概念股的调仓情况备受市场关注。

《证券日报》记者梳理后发现,今年以来截至4月20日,A股中的7只保险及相关概念股中,已有4只被北向资金增持,分别是中国人寿、新华保险、中国平安、中国太保,合计增持股份数为1.04亿股。

从增持幅度来看,中国人保、中国人寿、新华保险、天茂集团分别被增持0.22亿股、0.07亿股、0.06亿股、0.05亿股,分别较1月1日持股数量增长157.6%、13.6%、20.0%、10.3%。

在减持方面,中国平安、中国太保、西水股份分别被北向资金减持1.02亿股、0.02亿股、0.004亿股,持股数量较年初分别降低12.4%、1.3%、26.3%。

7只个股中,中国平安、中国人寿、中国太保、新华保险、中国人保在保险市场份额较高、盈利稳定,属于头部险企。但受外围股市流动性等因素影响,这5只个股今年股价均出现大幅回调。截至4月21日,中国太保、西水股份、中国人寿、天茂集团、中国人保、中国平安、新华保险的今年股价分别下跌-24.2%、-21.5%、-20.2%、-19.7%、-16.9%、-15.3%、-11.9%,平均跌幅为-18.5%。

在年内保险及相关概念股普遍下跌态势下,一部分北向资金在增

去几年经历了整体爆发式增长,但在开始转向分化。在张成看来,这与消金公司股东对消金机构的发展定位有很大关系。“相比而言,持牌消费金融机构的业务比银行零售业务更下沉,但有些股东自身零售业务做得并不好,所以根本无法提供帮助;也有些机构旗下持牌消金的意义在于为机构零售业务提供服务,导致股东方面对持牌消费金融机构的投入不大。”

“目前的头部持牌消金机构都有各自的优势特点,在硬实力方面的差距不是短期能够追赶或改变的,技术能力也需要长时间的锻炼。”张成表示,“目前持牌消金机构阵容格局基本形成,在现有格局下,后发力量追赶较难,除非股东资金充足。”比如,度小满金融出资4.5亿元成为哈银消费金融的第二大股东后,哈银消费金融披露的2019年成绩单就非常不错,净利润为1.067亿元,同比增长113.40%。

零壹研究院院长于百程也认同“股东对持牌消费金融业绩增长具有重要作用”的说法。于百程在接受《证券日报》记者采访时表示,“目前消费金融机构的股东主要是两类:第一类是持牌金融机构;第二类是具有消费场景和用户的互联网类机构。二者结合能够发挥出资金、风控和用户运营等综合优势,因此成为近几年消金机构的标配股东结构。而两类股东如何更好地融合配合,发挥持牌消金机构更大的正面效应,将成为其未来业绩增长的关键。”

金融机构积极布局消金领域

疫情发生后,包括商业银行在内的很多金融机构开始重新思考,“零售占比是否越高越好?”张成认为,对于商业银行在零售领域下沉得更多的消费金融机构来讲,此次疫情对消金机构业绩的真正压力现在才刚刚开始。

尽管面对上述不确定性因素,但在巨大的消费市场面前,消费金融机构开张的步伐却并没放缓。上海银保监局日前发布《关于平安消费金融有限公司开业的批复》称,批准平安消费金融开业。

3月27日,中国光大银行曾公开招聘北京阳光消费金融公司总经理1名,并备注称,目前处于筹备期,拟于近期开业。

对于这些后来者,张成认为,短期内不会对现有持牌消金机构产生太大影响。“毕竟‘后来者’首先要做的是自有存量,并将原有业务规范化,而不是争夺新业务。另外,从业务层面来看,消费金融市场其实足够大,仍存在很大发展空间。”

于百程认为,从未来发展看,客群的下沉、业务的开放,以及如何利用人工智能、大数据等技术降本增效、提升智能水平,将是消费金融业务突围的关键。

持,还有一部分北向资金进行了减持,持股出现分化。

影响上市险企业绩的最主要因素有两个:一是保费端,3月份以来险企保费增速逐渐回暖;二是投资端,对险企投资收益影响较大的权益投资今年有可能出现向好变化。值得关注的是,目前保险行业的基本面正逐渐向好,行业保费增速开始逐渐摆脱疫情影响,出现反弹迹象。

《证券日报》记者对相关数据梳理后发现,3月份,A股五大上市险企共取得原保费收入2761.7亿元,环比大幅增长92.4%。其中,中国人寿取得原保费收入798亿元,环比增长131.3%,位居增幅榜首;中国人保取得原保费收入696.09亿元,环比增长115.48%;新华保险取得原保费收入186.85亿元,环比增长110.98%。

国务院发展研究中心金融研究所保险研究室副主任朱俊生认为,3月份保费同比增长形势较好,与国内疫情得到有效控制,各地陆续复工复产有很大关系。同时,保险公司力推线上展业,也取得较好成绩。

除负债端经营逐渐向好外,市场最为关心的是今年投资端是否会因保险公司业绩产生重大影响。尤其是今年权益市场波动较大,险企能否在去年实现高权益投资收益率的基础上,今年继续保持稳定收益。

对此,平安证券分析师王逸迪认为,短期来看,尽管股票市场宽幅震荡,但险企权益投资谨慎,主要持有高分红、经营稳健的标的,向下弹性相对有限,或无投资负偏差;长期来看,负债成本不足3%,并无利差风险。