

聚焦基金二季报

**编者按:**近期A股震荡引发投资者疑虑,基金作为市场中的主力之一,其持仓动向与市场未来热点和大盘走向密切。在基金二季报披露的信息中,基金增减仓情况为投资者了解其动向提供了参考。《证券日报》编辑部统计发现,截至二季度末,基金持有1501家公司股票,合计持股592.56亿股,其中,新进与增持1336家公司股票,从上述个股行业占比来看,银行、食品饮料、电子、钢铁等行业占比居前,分别为:72.22%、60.20%、50.18%、50.00%,今日本报对上述行业及其龙头股进行分析解读,供投资者参考。

# 基金二季报透露最新战略布局 逾七成银行股获基金增仓

■本报记者 吴珊

“目前银行股估值处于历史低位,今年未进行估值切换,基本蕴含今年银行利润增速为负的预期,向下空间不大。预计随着半年报披露,悲观预期兑现与否逐渐明朗,银行板块会迎来机会。”广发证券研报中如此表述。

对于银行股来说,分红是其长期价值投资的根基,稳健的利润增长是吸引长期资金的关键,虽然银行的基本面今年以来相对稳定,36只银行股最近一年的加权平均股息率在4%左右,远高于A股平均水平,但是银行板块年内累计跌幅接近10%。

在投资者保持谨慎观望之际,机构投资者却在悄然入场。《证券日报》记者根据同花顺数据统计发现,截至二季度末,基金新进增持26只银行股,占行业内成份股比例高达72.22%,位居申万一级行业第二位。

奶酪基金经理庄宏东在接受《证券日报》记者采访时表示,“近期银行股没怎么涨,目前估值处于历史低位,当前价格已经反映了息差往下悲观预期。从基本面看,银行受疫情

影响并不大,这从一季报已经有所体现。另外,受益于充裕的流动性带来的资产膨胀,对银行未来盈利的确定性也是有利因素。因此我们认为银行是一个进可攻退可守的配置板块。”

具体来看,二季度,基金对23只银行股进行了增持操作,其中增持股份数量在1000万股以上的个股达到16只,工商银行、宁波银行等2只个股基金增持股份数量均超1亿股。此外,上海银行、光大银行、平安银行等3只个股基金增持股份数量也均在6000万股以上。与此同时,二季度,基金新进长沙银行、无锡银行、苏州银行等3只个股。

私募排排网基金经理夏风光告诉《证券日报》记者,银行板块有望逐步构筑底部,部分优秀个股会有估值修复的可能。一方面是因为注册制的推出,使得市场供求关系发生了转换,长期以来估值偏低的银行行业,有望得以修复估值;另一方面是因为金融改革开放力度的进一步加强,一批竞争力突出的优质银行有望从中脱颖而出,因此受益。

截至7月24日,共有27只银行



股最新市净率不足1倍,处于“破净”状态。华夏银行最新市净率最低,仅为0.47倍,交通银行(0.51倍)、北京银行(0.53倍)、民生银行(0.53倍)、中信银行(0.56倍)、中国银行(0.59倍)等5只个股最新市净率也不足0.6倍。

“在当前的宏观环境下,银行板块大面积破净体现的正是投资者对未来风险的担忧。”申万宏源证券分

析师马鲲鹏表示,银行业风险前置于成长的板块属性决定了风险因素才是当前板块估值最核心的矛盾,只有潜在风险预期被充分打消后,由短期利润增速体现出的成长性才能对估值产生正面影响,而风险预期纠偏这一事项本身,也能对当前深度破净的估值产生显著修正。“有风险预期,则利润无意义”,对银行而言,相较于短期利润,更重要的是决定其风险预期

和长期成长中枢的是宏观经济、资产质量、拨备水平、监管关系四大因素。天风证券认为,下半年经济复苏有望缓解不良担忧,支撑银行股估值合理修复,特别是四季度估值切换值得关注。个股方面,主推低估值且基本面较好的平安银行、光大银行、兴业银行,关注成都银行、长沙银行、江苏银行、常熟银行、张家港行、招商银行等。

# 基金二季度增仓59只食品饮料股 下半年成长与估值是投资两主线

■本报记者 赵子强

在疫情影响的背景下,市场对大消费预期向好,食品饮料成为主流资金看好的行业。《证券日报》记者根据同花顺数据统计发现,截至二季度末,基金在二季度新进增持了59只食品饮料股,占行业内成份股比例高达60.20%,位居申万一级行业第二位。

从基金的具体增仓情况看,二季度,基金增持股份数量在1000万股以上的个股达到13只,五粮液、双汇发展、伊利股份、今世缘等4只个股基金增持股份数量均超2000万股。与此同时,二季度,基金新进包括鬼酒、张裕A、老白干酒等在内的15

只个股。对此,私募排排网未来星基金经理胡泊对《证券日报》记者表示,食品饮料作为必选消费的重要板块,在疫情后的二季度是业绩最为确定的板块,因此引发了以公募为代表的机构抱团。

“全球疫情蔓延周期及速度没有实质延缓迹象,而疫苗研发成功尚需时日。各国推出一系列经济刺激措施,由于疫情影响全球经济活动无法正常开展,资金流动性趋于‘泛滥’,促进经济‘国内大循环’、刺激内需成为当前各国最主要战略。我国作为人口大国,国民日常消费基数大,食品饮料类必选消费板块受经济活动

负面影响较小,在当前经济不确定因素较多的背景下,食品饮料符合资金避险投资需求,且具备长期投资价值,因此成为基金策略布局首选。”成恩资本董事长王璇对《证券日报》记者如此解释基金增仓食品饮料股的原因。

尽管业内人士对基金增仓的原因各有说法,但到目前为止,基金的眼光还是被市场证明是准确的,因为该板块指数的确强于大盘。7月份以来,食品饮料指数累计上涨10.32%,跑赢同期上证指数3.21个百分点。

具体来看,截至7月24日收盘,7月份以来食品饮料行业97只交易中的成份股中有65只上涨,其中,包括

华宝股份(54.99%)、ST加加(44.90%)、珠江啤酒(29.04%)等在内的31只个股期间累计涨幅超过10%。下跌个股有32只,有13只个股期间累计跌幅超10%。

对于基金积极布局的食品饮料板块,胡泊认为,长期来看,食品饮料板块具有非常强的刚需属性,与生活息息相关,主要以内需为主,业绩确定非常高,而且历年来食品饮料作为长期牛股频出的板块,仍是稳健、优秀的投资标的,值得长期配置。

开源证券认为,展望2020年下半年,随着疫情得到有效控制,对消费需求的负面影响应逐渐递减。从基本面的来看,多数子行业处于复苏

改善过程中。开源证券给出2020年下半年食品饮料交易的两条投资主线:一是选择高成长性或业绩确定性强的公司;二是寻找低估值股票,基本面可能出现边际改善的公司。首推白酒中的贵州茅台、五粮液、山西汾酒;大众品中的伊利股份、海天味业、中炬高新等,建议关注洋河股份深度调整后的基本面改善机会。

同时,由于该板块今年以来的强势表现,其部分子板块引发了业内人士的担忧。王璇认为,目前白酒板块历史涨幅过高,建议暂时回避。胡泊建议投资者在回调之后再寻找配置的时机,关注有护城河和品牌优势的龙头企业。

# 二季度基金增持逾五成电子股 高景气度下关注四大投资方向

■本报记者 张颖

“7月16日中芯国际登陆科创板融资对吸引优质半导体公司从海外回流重新上市融资具有高度示范作用,中芯国际的回归使得A股市场具备了晶圆代工领域的真正核心资产,还有带动半导体产业链共同成长。”财信证券在其最新研报中表示,电子行业消费旺季开启,需求持续回暖。

电子行业已成为市场各方关注的焦点,同时已被机构重仓持有。《证券日报》记者根据同花顺数据统计发现,截至二季度末,基金新进增持138只电子股,占行业内成份股比例高达50.18%,位居申万一级行业前列。

具体来看,二季度,基金对电子

行业138只个股进行新进增持操作,其中,新进增持股份数量在1000万股以上的个股达到40只,京东方A、TCL科技、立讯精密、亿纬锂能、东山精密等5只个股基金新进增持股份数量均超1亿股,此外,歌尔股份、风华高科、领益智造、欣旺达、蓝思科技、长电科技等个股基金增持股份数量也均在6000万股以上。

对此,私募排排网资深研究员刘有华在接受《证券日报》记者采访时表示,电子板块中不少优质龙头企业的中报业绩预告超预期,而且基本面改善也正在持续推进中。未来随着后疫情时代的需求回暖,5G、AI、云计算带动的产业创新和需求升级以及国产替代进程的进一步加速,看好电子产业的长期发展趋势,而且近期电

子板块整体估值也出现了一定的回落,所以接下来在业绩驱动的情况下,电子板块有望迎来一轮向上行情。

与此同时,广发证券电子行业首席分析师许兴军认为,疫情对产业链影响将会在下半年边际递减,半导体板块国产替代逐渐向上游设备和材料环节传导,建议关注消费电子、半导体、面板以及MLCC板块龙头厂商成长性。

可以看到,良好的业绩是电子行业受关注的主要因素。《证券日报》记者根据同花顺统计发现,截至7月24日,共有112家电子行业上市公司公布2020年中报业绩预告,业绩预告公司达66家,占比58.9%。其中,有33家电子行业上市公司2020年上半年净利润同比增长超过100%,具

体来看,三利谱(2860.28%)、欧菲光(2519.00%)、惠伦晶体(2043.62%)、蓝思科技(1330.0003%)、创世纪(1020.00%)、\*ST奋达(1000.00%)等6家公司均预计上半年净利润同比增长在10倍以上。

“科技股大趋势没有太大变化。”新时代证券电子行业首席分析师毛正告诉《证券日报》记者,一方面,受5G包括新基建的推动,整个行业需求较好;另一方面,行业龙头厂商的中报业绩较好,5G带来的成长确定性可以支撑整个行业的发展。

对于后市的操作,申万宏源证券分析认为,分板块来看,半导体板块影响可控,国产替代加速兑现。半导体的制造与封装由于自动化程度高,同时受工艺和制程限制,通常全年无

休。因此在今年一季度开工率上要显著优于其他板块。同时,中长期国产替代逻辑持续兑现下,行业整体景气度较去年亦明显提升,景气度较高。

消费电子内部分化,核心赛道维持高景气。部分高景气赛道依旧保持平稳增长,如光学赛道、TWS耳机、智能机ODM、终端软件等。同时,具有全球化产能布局的歌尔股份、立讯精密等企业也具有较好的产能平抑属性。建议重点关注四大方向。首先,创新周期与高景气赛道,包括光学镜头、CIS图像传感、CPU/GPU高速计算、SiP/AiP先进封装、SLP类载板、FPC软板等;其次,延续高景气领域,工业类PCB、TWS耳机;第三,2020年MiniLED产业化元年;第四,苹果产业链。

# 基建项目密集开工提升钢铁旺季需求 17只个股成基金二季度布局重点目标

■本报见习记者 任世鹏

今年二季度,基金对钢铁板块进行了一定规模的增持,引人注目。《证券日报》记者根据同花顺数据统计发现,有17只钢铁股在今年二季度成为基金新进增持的重点目标,占行业内成份股比例的50.00%,位居申万一级行业前列。

对此,私募排排网资深研究员刘有华在接受《证券日报》记者采访时表示:“从市场最新的库存数据来看,随着复工复产的全面进行,钢铁的需求量恢复速度较快,市场的需求确实进一步得到了提升。钢铁板块的个股是周期板块,最近几年的走势疲软,股价一直处于底部横盘阶段,目

前板块估值基本处于历史中低水平,随着上市公司盈利能力的提升,基金基本面也有望得到有效改善,具备一定的长期投资价值。作为投资者而言,钢铁板块的投资需要长远的眼光,建议关注行业盈利能力突出的头部企业。”

可以看到,进入下半年,随着各地基建项目密集开工,钢铁旺季需求可期。7月1日,陕西西安举行重点项目开工竣工活动,开展系列集中签约、开工竣工、投产投运仪式,西安市两级开工项目35个,总投资500.69亿元,年度计划投资91.85亿元。7月中签约18个项目,总投资450亿元。7月7日,上海自贸区临港新片区总投资达480亿元的18个重点产业项目

正式开工,涵盖新能源汽车、人工智能、生物医药等重点领域。此外,国内钢铁资讯机构统计,2020年6月份,国家发改委及地方发改委、交通厅等相关部门公布了43项重大基建项目的最新进展,合计总投资超7400亿元。其中,铁路项目11个,总投资约4335.91亿元;公路项目16个,总投资约1914.09亿元;轨道交通项目7个,总投资约844.46亿元;水利水电项目6个,总投资约313.03亿元;机场项目2个,总投资约28.34亿元;港口项目1个,总投资约28.84亿元。

对于今年二季度基金新进增持的重点目标,具体来看,新进方面,截至今年二季度末,公募基金新进持有8只钢铁股,华菱钢铁、太钢不锈钢等2

只个股在今年二季度新进数量均超过100万股,分别为684.9万股、151.64万股,久立特材、永兴材料、韶钢松山、甬金股份、酒钢宏兴和八一钢铁等个股本期也获得基金的青睐。

增持方面,截至今年二季度末,公募基金继续对9只钢铁股进行加仓操作,宝钢股份、方大特钢、中信特钢、新钢股份等4只个股本期基金增持数量均超过1000万股,分别为4885.23万股、3414.74万股、2485.79万股和1198.53万股,马钢股份、柳钢股份、杭钢股份、常宝股份、沙钢股份等5只个股也获得基金加仓。

板块的后市投资机会方面,前海开源基金首席经济学家杨德龙对《证券日报》记者表示:“本周市场的板块

轮动非常明显,除传统消费白马股出现上涨之外,像钢铁这样的周期股也有比较好的表现。从基本面的来看,加大基建投资将会提高钢铁需求,钢铁板块反弹也有一定基本面支撑。由于当前经济处于快速复苏过程中,钢铁股反弹起来的节奏也比较快,但对于钢铁股长期表现则要谨慎。操作上,建议关注‘盈利改善+估值提升’的绩优标的。”

成恩资本董事长王璇对《证券日报》记者表示:“短期来看,目前国家进入经济扩张周期,基建投资上升带动钢铁需求提升,有利于钢铁板块公司盈利面改善。但长期来看,钢铁行业是一个产能过剩行业,不具备成长性,竞争格局不佳。”

# 年内24家券商斥资68亿元 参与上市公司定增 金额同比增长30倍

■本报记者 周尚仟

今年,再融资新规落地,定增市场全面回暖。与此同时,机构参与定增市场的热情也被点燃,以券商为例,年内券商通过定增“入股”上市公司的积极性大幅提升。

据《证券日报》记者统计,今年以来,有24家券商及券商资管子公司(以下简称“券商”)参与了39家上市公司定增,认购金额高达67.87亿元。

更引市场关注的是,近期,有5家券商参与认购第一创业的定增,以6元/股的定增价格合计10.5亿元买入第一创业1.75亿股。中信证券、中信建投更是借助此次第一创业定增,成为其前十大股东。

## 24家券商参与 39家上市公司定增

《证券日报》记者据东方财富Choice数据统计,今年以来,有24家券商参与了39家上市公司的定增,同比增长550%;认购金额高达67.87亿元,同比暴增3066.28%。

其中,中信建投参与了11家上市公司的定增,认购总额为7.4亿元;中信证券、国信证券均参与了9家上市公司的定增,认购总额分别为11亿元、2.54亿元。

今年以来,券商通过定增“入股”单家上市公司的最高认购金额为7.5亿元。7月17日,宁德时代197亿元的定增落地,共收到38家投资者回应的《申购报价单》,共有国泰君安、红塔证券、东证资管3家券商参与申购报价,因本次定增采用竞价方式,最终获配的只有国泰君安一家券商,获配宁德时代465.84万股,认购金额为7.5亿元。因为参与了宁德时代时代的定增,国泰君安成为年内通过定增“入股”上市公司认购总额最高的券商,达到15.61亿元。

同时,格林美定增引来多家券商参与,包括国信证券、中金公司、国泰君安、红塔证券、浙商证券、财信证券、国泰君安资管在内的7家券商参与了其定增。并且,格林美本次发行新增股份完成后登记后,国泰君安进入公司前十大股东,持股数量为6421.17万股,持股比例为1.34%。

从券商年内参与定增的上市公司所属行业来看,化工、电子、机械设备最受青睐。其中,包括8家化工行业公司,5家电子行业公司,4家机械设备行业公司。

从这39家上市公司今年以来的股价表现来看,康泰生物、克米机电、宁德时代、威华股份的涨幅均超80%。

同时,记者注意到,今年不少券商专门设立了定增类的资管产品,参与上市公司定增。以广发资管为例,其“广发资管定增多策略1号集合资产管理计划”目前参与了普利制药的定增,获配数量为33.35万股,认购金额为1999.9995万元。该产品的募集期为3月6日-3月27日,投资期限为14个月,投资范围包括国内依法发行上市的股票,主要为非公开发行的股票(或称定向增发股票),可转换债券、银行存款、同业存单、公募基金等。

## 第一创业定增 吸引5家券商参与

在年内券商参与定增的案例中,第一创业的定增案引起业内关注。

7月21日,第一创业公告内容显示,其9名定增发行对象中,出现了5家券商的身影,包括中信证券、国泰君安、中信建投、中金公司、浙商证券。这5家券商以6元/股的定增价格,合计使用10.5亿元买入第一创业1.75亿股,限售期均为6个月。

第一创业本次非公开发行的新股登记完成后,中信证券、中信建投进入第一创业前十名名单。其中,中信证券持有第一创业4963.4万股,持股比例为1.18%;中信建投持有第一创业3774.69万股,持股比例为0.9%。由于第一创业的股权结构较为分散,本次定增后第一创业仍然没有控股股东和实际控制人。

第一创业本次定增募资42亿元,公司表示,本次非公开发行的募集资金总额扣除发行费用后将全部用于增加公司资本金,补充营运资金及偿还债务。本次发行完成后,公司业务结构不会发生重大变化。第一创业本次非公开发行新增股份已于7月22日在深交所上市,当天股价上涨7.97%,领涨券商股。

另一方面,今年以来,第一创业一边迎来新的买家,一边则是重要股东的陆续减持。

中信改革发展研究基金会研究员赵亚娟向《证券日报》记者表示,“目前实体经济还没有完全恢复,各地对疫情还处于严防阶段,投资机会不多。定增是个不错的投资选择,但不排除有些大股东利用高位减持、参与定增的方式来赚取差价的可能。”

对于定增市场下一步的表现,开源证券分析师任浪、孙金钜认为,新政落地之后,上市公司此前由于定增发行困难而被压制的融资需求集中爆发。同时,定价定增由于可提前锁价且折扣为八折,更受大股东的偏爱,近八成的定价定增有大股东及其关联方参与。由于定价定增只针对大股东和战略投资者,且战投门槛要求高,因此定价定增项目的质量大幅提升,而更具普适性和市场化的竞价定增将依旧是定增市场的主流品种。考虑再融资新政之后新发预案未来将陆续发行,定增市场依旧会供大于求,“黄金坑”机会将延续。