

基金调仓大透视

一季报解密公募基金动向 增仓1114只个股 银行等三行业受追捧

本报记者 赵子强 张颖 吴珊 见习记者 任世碧 楚丽君

公募基金一季报收官,市场关注度极高的公募基金持仓与调仓情况浮出水面。从单只个股持仓市值来看,白酒股虽然经过了震荡,但仍然是基金的重点持仓品种。行业方面,增仓股重点涉及银行、钢铁与食品饮料。

分析人士表示,作为市场中重要的机构投资者,公募基金的调仓动作对市场影响较大,无论从对基本面的把握还是对交易性机会的运用,公募基金的安全边际都相对较高,可参考其投资思路增加胜率。

连续5个季度持仓1133只个股

随着基金一季报的披露,基金重仓股名单也随之揭晓。截至4月23日,东方财富数据信息显示,基金一季度末持有1680只A股股票,从持股总市值来看,贵州茅台、五粮液、海康威视、中国中免、招商银行等5只个股位列基金一季度末持仓市值前五名。

从申万一级行业来看,上述1680只个股主要扎堆在五大行业,其中,医药生物、电子、化工、机械设备、计算机等5个行业分别获基金持仓个股数为174只、146只、144只、138只、110只。

接受《证券日报》记者采访的私募排排网研究主管刘有华认为,从公布的数据来看,基金持仓股是比较分散的,1680只股票占比接近40%的个股数量。从持仓的行业分布来看,和去年相比变化不大。然而,从基金重仓股的数据来看,和去年4季度的数据相比,重仓股的集中度相对有所下降,这也是春节后基金重仓股逐渐瓦解的结果。

巨泽投资董事长马澄对《证券日报》记者表示,从一季度基金公司的整体持仓情况来看,主要配置方向在受疫情影响业绩优秀的生物医药以及顺经济周期的电子、化工、机械设备、计算机等板块。今年年初以来,以消费为主的基金重仓白马股集体重挫,核心原因就是去年基金重仓白马股的估值达到了历史高百分位水平。

从基金持仓周期来看,有1133只个股获得基金连续5个季度持仓,高市值股获基金青睐,其中,贵州茅台、工商银行、建设银行、中国平安、招商银行、农业银行、五粮液等7只个股的最新市值均超1万亿元。

从2020年年度业绩来看,截至4月23日收盘,基金持仓公司中已有1119家公司率先发布了去年年报,有851家公司报告期内归属母公

司股东的净利润实现同比增长,占比76.05%。值得关注的是,英科医疗、天赐材料、天邦股份、ST永泰、达安基因等5只个股报告期内归属母公司股东的净利润同比增长均超20倍。

可以看到,良好的业绩也支撑着基金持仓股的市场表现,4月份以来,截至4月23日收盘,上述1680只股票中有959只个股期间实现上涨,占比近六成,其中,楚天龙表现亮眼,期间累计涨幅达127.04%,北汽蓝谷、小康股份、富满电子、盛剑环境、翔宇医疗等5只个股期间累计涨幅均超50%,分别涨70.45%、62.57%、60.40%、56.24%、54.24%。

此外,有1114只个股获得基金加仓。新进场方面,有379只个股为新进个股,其中,中核钛白、山鹰国际、中盐化工、远兴能源、鲁阳节能等5只个股一季度新进股数均超2000万股;增持股方面,有735只个股为增持股,其中,工商银行、农业银行、海康威视、平安银行、兴业银行、长江电力、建设银行、TCL科技等8只个股基金一季度增持股数均超3亿股。从行业角度来看,银行、钢铁、食品饮料三大行业基金加仓股占行业比例最高,分别为76.32%、63.89%、36.28%。

接受《证券日报》记者采访的华创财富投资总经理袁华明认为,相较于散户投资,基金公司对于所持仓标的研究更深入,基本面要求更高,持有周期更长,也更符合中国资本市场向价值投资和长期投资的政策引导方向。

对于后市的投资机会,刘有华认为,基金重仓股依旧是可以重点跟踪的投资范围,因为无论从基本面还是未来发展前景而言,基金重仓股的安全边际性是非常高的。建议重点关注新进的机构重仓股标的。

近八成银行股获新进增持

今年一季度,全球经济共振复苏,银行股获基金明显增持,仓位大幅提升。

《证券日报》记者根据东方财富Choice数据梳理发现,截至4月23日收盘,今年一季度基金持有33只银行股,合计持股市值1931.25亿元。其中,29只银行股在今年一季度成为基金新进增持的重点品种,占行业内成份股总数比例达76.32%,位居申万一级行业首位。

具体来看,苏州银行、江阴银行、无锡银行等3只银行股成为一季度基金新进持有股,持有股份数量分别为133.84万股、105.47万股、85.35万股。

增持股方面,截至今年一季度末,基金增持26只银行股加仓,其中,基金增持工商银行数量居首,达到106279.79万股,紧随其后的农业银行、平安银行、兴业银行、建设银行、招商银行、交通银行、杭州银行、中国银行等个股,本期基金增持数量也均在10000万股以上。

对此,接受《证券日报》记者采访的私募排排网基金经理胡泊表示,银行板块作为典型的顺周期板块,受益于经济的复苏,所以一季度的业绩可能会超出市场预期,因此银行板块整体的配置价值也越来越凸显,此外,上市银行一季报的出色表现更获得了市场资金的关注,公募基金也在加仓银行股,提升银行股的配置比例。

在机构的青睐下,近期,银行股表现出稳步攀升的态势。今年以来,银行上证指数累计涨幅达8.81%,远远跑赢同期上证指数0.03%的涨幅。其中,招商银行和平安银行等2只银行股年内累计涨幅居前,均超20%,分别为21.27%和20.42%,紧随其后的是南京银行、江苏银行、邮储银行、宁波银行、建设银行、交通银

行等6只银行股,年内累计涨幅均超10%,尽显强势。

“银行股的启动,跟最近公募基金一季报持仓数据有些关系。”安融资产董事长刘岩告诉《证券日报》记者,其中,张坤的易方达蓝筹加仓招商银行、平安银行,完全逆转去年风格,也让更多投资者意识到主流机构的投资方向变化。长期看,最终决定股价的还是公司的基本面,只要银行的业绩能持续增长,未来估值只会更高,特别是已经连续多年低谷的情况下,向上的动能也会加大。

截至4月23日收盘,已有22家上市银行披露了2020年年报业绩。其中,17家公司归属母公司净利润实现同比增长,占比77.3%。而陆续披露的宁波银行和平安银行2021年一季度业绩显示,2家银行实现归属母公司净利润均实现同比增长,分别为18.32%和18.53%,超出预期。

与此同时,仍有27只银行股最新市净率不足1倍,占行业内成份股比例超七成,华夏银行、民生银行、交通银行、渝农商行、北京银行、中国银行、中信银行、浦发银行等8只个股最新市净率均低于0.6倍。

对此,平安证券最新研报提出,预计银行板块年初以来的超额收益行情仍将延续,核心逻辑有两方面:一是,经济的良好复苏势头延续,2021年流动性环境趋于收敛,从历史复盘来看,经济修复叠加利率上行的阶段,银行获得超额收益概率较大;二是,银行内外资本补充诉求增强,而经济持续修复,银行盈利与让利的矛盾将迎来再平衡,建议积极关注2021年行业信贷成本释放带来的业绩弹性,银行的盈利表现有望逐季改善。当前银行板块的估值仍然处于历史低位,安全边际充分,继续看好银行股的短期相对价值和中长期绝对收益的配置价值。



王琳/制图

逾六成钢铁股获新进增持

东方财富Choice数据显示,截至4月23日收盘,今年一季度基金持有26只钢铁股,合计持股市值115.27亿元。其中,23只钢铁股在今年一季度成为基金新进增持的重点品种,占行业内成份股总数比例达63.89%,位居申万一级行业前列。

冬拓投资基金经理王春秀在接受《证券日报》记者采访时表示,钢铁板块今年表现亮眼,也获得了基金的大幅增持,主要原因是钢铁行业的基本面发生了根本变化:钢铁原本是一个强周期行业,企业大而不强、对上下游都缺少定价权。但是“碳达峰、碳中和”目标提出后,禁新增产能、严格执行唐山限产,加快行业并购重组等措施的执行一方面压制了上游铁矿石、焦炭的价格,另一方面钢铁产品价格和吨钢毛利纷纷创出历史新高,上市公司也在一季度交出了亮眼的成绩单。我们认为供给侧结构性改革背景下,钢铁企业的吨钢毛利有望长期维持在较高水平,钢铁股的周期属性弱化,投资价值提升。

的确,2021年一季度,基金重仓股中出现了不少“新面孔”。其中,本钢板材、首钢股份、八一钢铁、杭钢股份等4只钢铁股均为一季度基金新进持有股,持有股份数量分别为92.84万股、71.76万股、20.71万股、13.78万股。

增持股方面,截至今年一季度末,基金继续对19只钢铁股进行加仓操作,其中,基金增持宝钢股份数量居首,达到19664.13万股,紧随其后的包钢股份、南钢股份、马钢股份等3只个股本期基金增持数量也均在5000万股以上,分别为7865.94万股、6895.14万股、5402.03万股,此外,久立特材、抚顺特钢、华菱钢铁、

近四成食品饮料股获新进增持

“食品饮料仍然是公募基金一季度重点持仓的板块之一,主要是因为食品饮料的逻辑比较清晰,业绩确定性高。”私募排排网基金经理胡泊对《证券日报》记者表示,“食品饮料板块经过回调后,板块整体投资价值在不断提升,目前食品饮料板块也引领了一波反弹行情,仍然长期看好食品饮料板块投资机会。”

数据显示,截至4月23日收盘,今年一季度基金持有64只食品饮料股,合计持股市值5363.69亿元。其中,41只食品饮料股在今年一季度成为公募基金新进增持的重点品种,占行业内成份股总数比例达36.28%,位居申万一级行业前列。

接受《证券日报》记者采访的君创基金投资总监商维岭表示,“今年一季度公募基金重点增持食品饮料行业主要原因包括:首先,食品饮料行业的高景气度继续延续,代表行业如高端白酒、调味品、乳制品等增长明确,其中龙头公司市占率 and 业绩增长态势显著,ROE稳健,食品饮料仍是基本面最为优质的行业之一。其次,受宏观政策和市场情绪的影响,2021年一季度行业整体和龙头公司的估值相较于2020年四季度均出现了较大幅度的回调,股票价格位于具备吸引力的布局位置。最后,从配置角度来看,食品饮料作为必选消费品种,可以较为有效地对冲疫情期间全球‘大放水’带来的

通胀预期,从而该板块在2021年具备较高的配置价值。”

进一步统计发现,截至今年一季度末,公募基金持股市值前20名的个股中,有5只食品饮料股入围,贵州茅台、五粮液依然占据了公募基金重仓股前两名,公募基金持股市值分别达到1845.03亿元、1240.57亿元,泸州老窖、山西汾酒、伊利股份等3只个股本期公募基金持股市值也均超300亿元。

与此同时,在上述41只个股中,公募基金新进持有10只食品饮料股,科拓生物、甘露食品等2只个股本期公募基金新进数量均超100万股,包括上海梅林、西麦食品等在内的8只个股本期也获公募基金青睐。增持个股方面,截至今年一季度末,公募基金继续对31只食品饮料股进行加仓操作,五粮液被公募基金增持数量最多,达到4438.33万股,光明乳业、百润股份、双塔食品等3只个股被公募基金增持数量也均在2000万股以上。

持续的盈利能力是食品饮料行业上市公司吸引公募基金重仓配置的重要原因之一。截至4月23日收盘,公募基金今年一季度新进增持的41家食品饮料公司中,有25家公司已披露2020年年报业绩,其中,2020年全年净利润实现同比增长的公司达到23家,占比92%。同时,截至目前,已有7家公司披露了2021

全球范围内,资源的供给错配也推动了黑色、有色等原材料的集体上涨。碳达峰碳中和方案不会一蹴而就,也不是短期行为,而是具有强制力的长期政策导向。在这样的大背景下,预计钢铁供应在较长时间内仍然会偏紧,而需求方面随着疫情的结束、各用钢产业需求的修复反而会集中爆发,这些因素都会让钢铁价格继续维持强势,从而支撑钢铁股业绩并最终传导到股价。

长期布局上述优质标的为基金带来了可观收益。数据显示,假设一季度末以来截至4月23日收盘,基金在此期间并未调仓,其新进增持的23只钢铁股中,处于浮盈状态的个股达到了21只,而这21只股票市值浮盈合计达到12.50亿元。其中,永兴材料、宝钢股份、华菱钢铁、柳钢股份、南钢股份、抚顺特钢等6只个股贡献较大,浮盈均在1亿元以上,合计达到9.46亿元。

私募排排网研究员朱圣在接受《证券日报》记者采访时表示,一季度钢铁行业具备典型的低估值、高盈利和业绩抬升等特点,而且二季度有望得以延续。疫情好转带动全球经济复苏,尤其是中国经济复苏更为强劲,制造业、基建和房地产全面加速赶工,带动钢铁需求大幅攀升,钢价持续走强,钢企盈利得到改善。另外,钢铁的高分红和低估值使得其具有非常高的安全边际和防御特性,因此一季度钢铁板块获得了基金的增持。长期来看,我们看好碳中和大背景下钢铁行业利润提升,碳中和对钢铁碳排放提出了更高的要求,因此钢铁压减产会成为趋势,而碳中和会迫使钢铁行业进行供给侧改革,具有技术优势、环保设备完善的龙头企业更值得关注。

44份上市公司年报 被出具“非标”审计意见 中注协提示八类审计风险

本报记者 包兴安

近年来,上市公司年报的披露质量越来越受到投资者关注。Wind资讯数据显示,截至4月23日记者发稿前,会计师事务所共为2472家A股上市公司出具了2020年年报审计报告,其中2428家被出具了标准无保留意见,44家被出具非标准审计意见。

北京师范大学政府管理研究院副院长、产业经济研究中心主任宋向清对《证券日报》记者表示,近年来,监管部门加大对上市公司年报审计工作质量的监管,中介机构、执业注册会计师也不断强化审计力度,提升了上市公司年报审计质量。

数据显示,上述44家公司中,被出具“带强调事项段的无保留意见”的审计意见的有28家,被出具“保留意见”的有14家,审计意见为“无法表示意见”的有2家。被出具非标准意见上市公司中,19家为ST或*ST公司,占比43.2%,其中,10家为ST公司,9家为*ST公司。

被出具“非标”审计意见的原因,包括持续经营存在重大不确定性、存在未决诉讼、重大子公司失控、被证监会立案调查等。如,ST尤夫的审计机构认为,截至2020年12月31日,该公司因资金短缺,有106769.06万元借款本金未按期偿还,截至审计报告日,其中已有90999.86万元进入诉讼执行阶段,导致公司部分银行账户、股权和资产被司法查封、冻结。上述事项表明存在可能导致该公司持续经营能力产生重大疑虑的重大不确定性;粤传媒的审计机构提示,粤传媒信息披露涉嫌违反证券法律规定,证监会对公司进行立案调查,拟对公司作出行政处罚;该公司已依法向证监会申请陈述、申辩及听证;截至报告日,证监会尚未作出最终处罚决定。

巨丰投资顾问总监管一鸣对《证券日报》记者表示,审计机构出具“非标”审计意见,说明上市公司至少在某一方面存在问题。新证券法压实了中介机构的法律责任,审计机构无论在责任还是在风险审计维度都非常重要。

记者注意到,近期,中注协多次约谈会计师事务所提示了8类年报审计风险,包括境外业务占比较高的、面临退市风险的、持续经营能力存在重大不确定性的、业绩异常波动的、频繁变更会计师事务所的上市公司年报审计风险。此外,还提示交通运输行业、文化教育行业、零售行业上市公司年报审计风险。

中注协相关负责人指出,当前主营业务业绩不佳、盈利能力差等上市公司可能触及财务类强制退市指标,保壳压力较大,审计风险较高。注册会计师应充分识别上市公司对外担保、合同纠纷、未决诉讼等重大或有事项,设计并实施有针对性的审计程序;充分关注相关会计处理的适当性,预计负债等计提的合理性,以及或有事项披露的完整性。

宋向清认为,今年监管部门加大了公司年报的监管和审计力度,这要求会计师事务所等中介机构必须恪尽职守,从审计、把好年报审计关,切实提高资本市场财务信息质量,这有助于维护股票市场秩序,保护投资人利益,提高上市公司的公众信赖度。

宁波银行一季度 净利同比增18.32%

本报记者 吴奕萱

4月23日晚间,宁波银行发布2021年一季度报,报告期内公司实现营业收入132.26亿元,同比增长21.80%,归属于母公司股东的净利润47.35亿元,同比增长18.32%。

宁波银行表示,一季度公司在董事会的领导下,持续加强党的领导,以服务实体经济为根本宗旨,稳步实施差异化经营策略,着力构筑发展护城河,在经营管理上继续取得新进展,可持续发展能力进一步增强。

截至2021年3月末,公司资产总额17227.23亿元,比年初增长5.90%;各项存款10372.34亿元,比年初增长12.11%;各项贷款7364.72亿元,比年初增长7.09%。在规模和效益稳定增长的同时,宁波银行的资产质量继续保持稳定。截至2021年3月末,公司不良贷款率0.79%,拨贷比4.01%,拨备覆盖率508.57%。

目前,宁波银行已有15个利润中心,包括银行12个利润中心,3家子公司,具备了较好的盈利结构和长远发展目标的体系、机制与措施,推动整体经营效率持续提升,资本充足与资本效率、净息差等综合性指标持续保持在行业较好水平。

截至2021年一季度,宁波银行实现利息净收入84.32亿元,同比增长32.10%;实现非息收入47.94亿元,同比增长7.10%。非利息收入在营业收入中占比36.25%;实现手续费及佣金净收入17.92亿元,其中财富管理手续费及佣金收入10.95亿元,同比增长65.01%。

此外,宁波银行持续强化战略转型与管理升级的协同性,在资本管理、资产负债管理、风险管理、数字化经营等方面不断探索符合自身战略定位和长远发展目标的体系、机制与措施,推动整体经营效率持续提升,资本充足与资本效率、净息差等综合性指标持续保持在行业较好水平。

截至2021年3月末,公司资本充足率为14.45%,一级资本充足率为10.68%,核心一级资本充足率为9.39%;年化加权平均净资产收益率为17.86%,年化总资产收益率为1.13%。公司资产负债配置效率持续提升,2021年一季度净息差为2.55%,净利差为2.81%,环比均上升33个基点。