

揭秘公募基金二季度持仓新变化： 化工行业成“新宠” 银行“脱粉”压力大

编者按：随着公募基金2021年半年报披露完毕，其收益情况、持股变化以及基金经理的投资策略也浮出水面。分析人士一致认为，二季度，A股市场呈现出明显的结构性行情，这导致公募基金持仓变化较大，业绩也出现显著分化。对此，今日本报分别从新进、增持、连续3个季度持有以及减持等四方面入手，分析公募基金持仓的最新变化，同时对知名基金经理的投资观点、策略进行梳理，以供投资者参考。

基金二季度新进持有388只个股 逾三成获机构“点赞”

■本报记者 姚尧

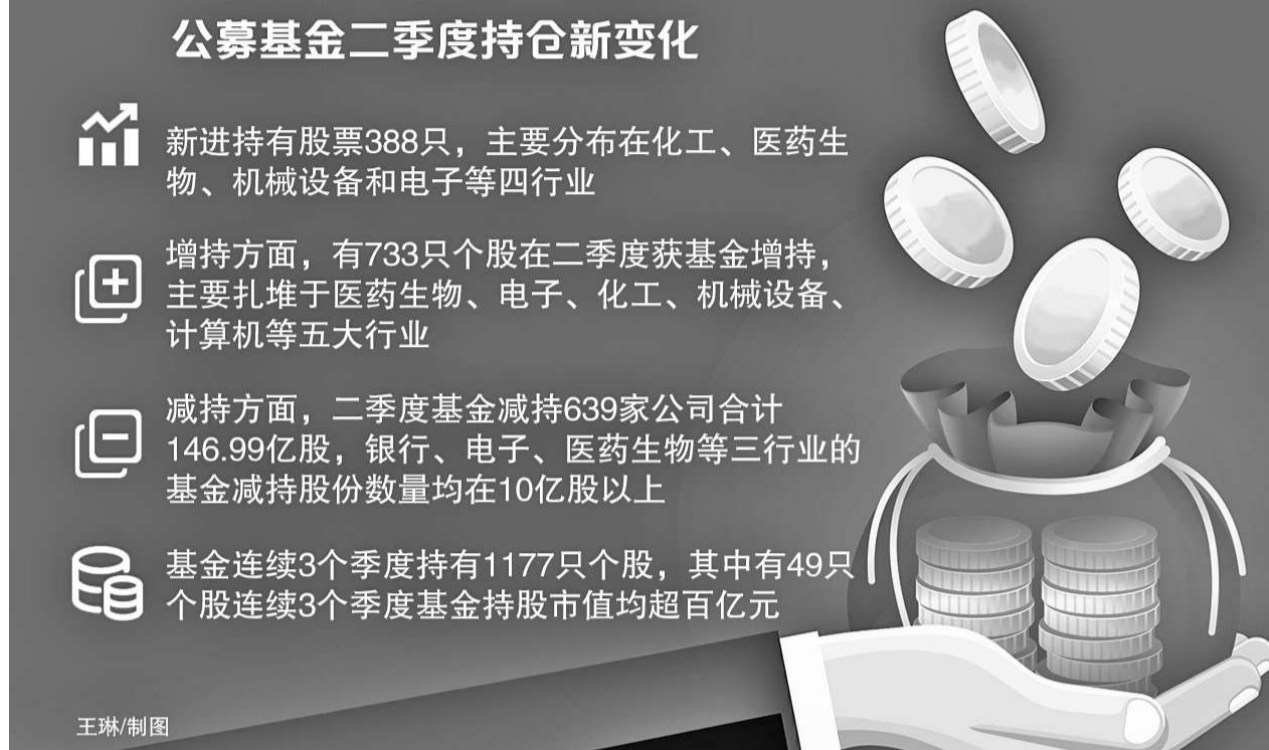
公募基金新进持仓动向往往被投资者视为“投资风向标”。据东方财富Choice数据显示，公募基金二季度新进持有股票388只，占公募基金所持全部股票数量的21.72%。

经历了春节后的大幅调整，从3月底开始，A股市场逐步企稳回升，结构性行情演绎较为极致。从所处行业来看，上述基金新进持有的388只股票的行业分布十分广泛，占据申万一级28个行业中的27个。进一步梳理发现，化工、医药生物、机械设备和电子等四行业属于公募基金布局的重要方向。其中，化工行业股票数量最多，达到45只；医药生物和机械设备行业并列第二，个股数量分别达到39只；电子行业排在第三，个股数量为36只。

巨泽投资董事长马澄对《证券日报》记者表示：“这些行业都是当前的高成长性行业，特别是新能源、锂电池产业链，上半年新能源汽车销售同比增长200%，行业处于全面爆发期。另外，半导体芯片板块在供应紧张、缺货的情况下，行业景气度爆表，这是基金重仓布局的根本原因。”

“这些行业业绩确定性高，成长性好，因此备受市场关注，整体走势较强。”私募排排网研究主管刘华对《证券日报》记者表示。

从持有单只股票的基金数量来看，在上述388只股票中，三峡能源最受各大基金青睐，获264只基金新进持有；瑞丰银行（83只）、华利集团（59只）、用友软件（59只）、华菱线缆（55只）、联科科技（53只）等5只股票获50只以上基金新进持有；威高骨科（48只）、德才股份（45只）、三星医疗（42只）等30只个股也获得20只以上基金新进持有；东威科技（19只）、呈和科技（18只）、瑞华泰（17只）等56只个股获得5只及以上



基金新进持有。

从基金新进持有股数来看，三峡能源获得基金新进持有股数最多，达到23453.84万股；天原股份（6581.32万股）、三星医疗（4878.76万股）、光启技术（3833.22万股）、岳阳林纸（3159.92万股）等25只个股获得基金的新进持有股数也超过1000万股；民和股份（973.66万股）、江苏有线（943.28万股）、海立股份（924.94万股）、长川科技（880.08万股）等20只个股获得基金的新进持有股数超过500万股。

7月份以来截至7月23日，上述388只个股中，共有184只个股股价出现上涨，占比近半。其中，有5只个股涨幅超过100%，分别是用友软件

（139.84%）、杭州热电（111.49%）、富临精工（105.18%）、西藏珠峰（103.60%）和久吾高科（102.78%）。此外，国民技术（97.50%）、西藏矿业（77.58%）、合纵科技（77.07%）、科士达（70.70%）、三孚股份（70.45%）等12只个股涨幅也达到50%以上。

值得一提的是，最近30日内，在上述公募基金新进持有的388只个股中，共有120只个股获机构给予“买入”或“增持”等看好评级，占比逾三成。其中，东鹏饮料和华致酒行分别获得11次和6次看好评级；金辰股份、精达股份、双良节能、晶瑞股份等4只个股获得了5次看好评级；斯迪克、英科再生、利元亨、安利股份、川发龙鳞等10只个

股获得了4次看好评级。

马澄表示，“公募基金拥有较强的投研能力，其最新调仓方向往往对于普通投资者具有较强的指导意义。”但与此同时也需要注意到，公募基金公布调仓结果有一定滞后性，所以对于一些短期上涨较多的板块，普通投资者要有自己独立的思考判断，不能一哄而上，防止变身接盘侠。

上海铭环资产管理中心执行合伙人夏天对《证券日报》记者表示：“公募基金新进持有的估值水位已达到了历史高位，估值已经触及天花板，目前主要看这些股票的业绩增速能否继续扩大，普通投资者不可盲目跟随公募基金。”

二季度基金增持733只个股 超五成月内跑赢大盘指数

■本报记者 吴珊 见习记者 楚丽君

公募基金2021年半年报公布后，其增持动向成为市场关注的焦点。东方财富Choice数据显示，公募基金二季度末重仓持有1786只股，其中，有733只个股在二季度获基金增持，占比超四成。

从二季度基金增持个股数来看，东方财富、荣盛石化、江苏银行等3只个股获基金增持股数居前，分别为4.00亿股、3.28亿股、3.05亿股。隆基股份、远兴能源、中国东航、爱尔眼科、中煤能源等5只个股获基金增持股数也均超2亿股。

从持股比例来看，基金对思瑞浦的持股数量占流通股的比例最高，为40.45%。“银行其后的是晶晨股份和百润股份，占比分别为32.76%、30.32%。圣邦股份、新宙邦、卓胜微、迈瑞医疗、柏楚电子、康龙化成、博腾股份等7只个股获得基金持有流通股比例均超25%。”

从二季度末的持股市值来看，基金

持有宁德时代市值最高，为1419.90亿元。此外，海康威视（871.21亿元）、药明康德（795.01亿元）、隆基股份（745.45亿元）、迈瑞医疗（619.81亿元）、山西汾酒（510.01亿元）等5只个股的持有市值也居前。

从申万一级行业分类来看，上述733只个股主要扎堆于医药生物、电子、化工、机械设备、计算机等五大行业，分别获基金增持个股数为90只、76只、64只、55只、45只。

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，基金二季度集中增持医药生物、电子、化工、机械设备、计算机等行业个股，主要有两方面原因，一方面是因为这些行业明显具有业绩确定、景气度高、政策重点扶持或强周期等特性；另一方面，因为当前流动性相对宽松，并没有边际收紧，因此整体市场更偏向于中等市值的成长板块。

7月份以来，上述733只个股中有370只个股期间累计涨幅跑赢同期大盘

指数（跌1.14%），占比超五成。其中，北方稀土（90.34%）、融捷股份（84.79%）、海目星（80.98%）等3只个股期间累计涨幅居前，均超80%。包钢股份、江淮汽车、盛新锂能、芯源微等4只个股期间累计涨幅也均超70%，表现强势。

从上述733只个股的业绩表现来看，截至7月23日收盘，共有307家公司发布了上半年业绩预告，266家业绩表现超预期，占比超八成。其中，双环传动、渤海轮渡、中国铝业等3家公司预计上半年净利润增幅上限超70倍，业绩增长潜力较大。

“基金二季度增持的相关行业不仅整体业绩表现亮眼，且有望在较长周期保持高景气，基本符合价值投资的选择标准。”金鼎资产董事长龙源在接受《证券日报》记者采访时表示，部分电子、计算机与医药生物行业个股在一季度得到充分调整，有了更多投资机会，得到基金的认可，科技股的高成长性进一步得到市场的验证。

持股市值方面，上述1177只个股中，有49只个股连续3个季度的基金持股市值均超百亿元。其中，贵州茅台、宁德时代、五粮液、中国中免、泸州老窖等5只白马股连续3个季度的基金持股市值均在500亿元以上。具体来看，贵州茅台、宁德时代、五粮液等3只个股2021年二季度末基金持股市值超1000亿元，包括海康威视、药明康德在内的9只个股2021年二季度末基金持股市值超500亿元。

进一步统计发现，上述49只个股中，贵州茅台、宁德时代、五粮液、招商银行、隆基股份、中国中免、迈瑞医疗、中国平安、美的集团、兴业银行等10只个股连续3个季度均被500只及以上基金持有，成为基金公司的“心头好”。

龙赢富资产总经理董轶对记者表示，从基金二季度持仓的变化可以看出机构明显的风格切换，价值风格走弱，成长风格走强，这也与近期的盘面效应交叉印证。基金二季度增持方向形成基本面数据与盘面走势的共振结果，也为市场下阶段的投资主线提供了重要参考。近期正值中报季，各上市公司的中期业绩可能再次强化价值弱、成长强的风格特点。

对于后市，胡泊表示，下半年风险的不确定性其实是提升的，流动性到底会如何变化是市场最关注的变量，如果流动性依然能够维持，那么中小市值的成长股可能依然会保持较高的景气度，但如果流动性有所收紧，市场风格可能会偏向具有防御价值的消费等板块。

董轶表示，下半年成长风格中的优秀公司依然具有配置价值，社会消费总额和重要假期的客单价将是影响市场对消费情绪的重要因素，投资者需要盯紧高频数据，耐心等待拐点出现。

主动权益管理规模居前的基金公司，其一举一动倍受关注。截至二季度末，易方达基金的主动权益规模为5614.51亿元，位居全行业第一，其十大重仓股分别为：五粮液、贵州茅台、泸州老窖、海康威视、隆基股份、洋河股份、招商银行、美的集团、山西汾酒、长春高新。这些品种仍然是市场上的“白马马”品种，主要集中在大消费、大金融、新能源等板块，这十大重仓股也全部为连续3个季度基金持股市值超百亿元的个股。

另外，截至今年二季度末，汇添富基金以3934.26亿元的主动权益规模位居行业第二，白酒、医药、金融、科技板块下的细分领域龙头股受到其青睐，十大重仓股分别为：贵州茅台、五粮液、中国中免、山西汾酒、药明康德、韦尔股份、宁德时代、招商银行、海康威视、百润股份。除白酒股份之外，汇添富基金重仓持有的9只个股也均为连续3个季度基金持股市值超百亿元的个股。

二季度基金减持639家公司 银行“脱粉”压力大

■本报记者 吴珊

随着公募基金2021年半年报披露工作落下帷幕，其二季度排兵布阵情况得以显露。

方信财富投资基金经理郝心明在接受《证券日报》记者采访时表示，有数据统计，在流通市值口径下，公募基金是持股市值占比最高的专业机构投资者，一季度占比7.53%，尤其是头部基金动辄千亿元的规模，其持仓的调整会对相关股票产生较大影响，所以市场越来越关注基金动态。

东方财富Choice数据显示，二季度，基金减持639家A股上市公司合计146.99亿股，其中，共有29家公司被基金减持超1亿股。

具体来看，邮储银行被基金减持股份数量最多，达到11.78亿股。其中，招商3年封闭运作战略配售（LOF）减持数量最多，达到2.90亿股，二季度清仓邮储银行。京东方A被基金减持股份数量达到6.74亿股，广发小盘成长混合（LOF）C作为其第一减仓“大户”，共计减持2457.52万股。

管理广发小盘成长混合型证券投资基金（LOF）的基金经理刘格崧在二季度中表示，二季度集中调仓了光伏产业链、动力电池、化工新材料、面板等具备“全球比较优势”特征的中国制造业上市公司，调研的结论与一季报中的逻辑判断一致，即具有“全球比较优势”的中国制造业的竞争格局还在进一步的优化过程中，随着全球经济从疫情中不断复苏，这类制造业资产的盈利预期能够保持比较长的景气周期；与此同时，这类制造业资产的估值扩张并没有脱离景气区间，相当一部分资产还具备较高的性价比，这也是对投资组合保持信心的基础。

此外，京沪高铁和美年健康等两家公司也均被基金减持逾5亿股。TCL科技、分众传媒、紫金矿业、三一重

工、中国广核、工商银行等6家公司被基金减持股份数量均则在3亿股以上。

进一步梳理发现，经过减持操作后，上述29家被基金减持超1亿股的公司中，中国通号、美年健康、中国广核、美锦能源、上海银行、常熟银行等6家公司被不足20只基金持有，分别为5只、7只、11只、11只、15只、16只。

从行业角度来看，银行、电子、医药生物等三大申万一级行业的基金二季度减持股份数量均在10亿股以上，分别减持26.99亿股、16.20亿股、10.89亿股。

7月份以来，上述三大行业指数表现欠佳，其中银行指数累计跌幅达到6.47%，位居申万一级行业跌幅榜前列，医药生物行业指数期间累计跌幅也达到5.93%，电子行业指数虽涨幅达到2.65%，但已滑落至涨幅榜第八名。

接受《证券日报》记者采访的私募排排网基金经理助理刘寸心表示，春节以来，市场呈现结构性行情，在国内政策、海外经济及疫情等因素影响下，行业轮动较为频繁，这种情况下，基金的投资方向和标的对于市场来说是理想的领航灯。另外，当前市场价值为王，机构投资者占比抬升，大大提升了基金等机构的的话语权。因此基金的大手笔减持会被市场重点关注，并被解读为“短期内的不理想投资标的”。但并不是所有被基金减持的领域和个股均不具备投资价值，在不了解基金减持原因的情况下，建议投资者应当对减持的领域及个股再次认真评估，分析长期基本面投资逻辑是否变化、公司盈利模式是否还能持续、行业是否正在接受重大挑战等，并结合自身的投资风格作出适合自己的投资决定。

粤资基金研究员任涛也对记者表示，对于基金减持的领域和个股，需要判断是机构对风口把握的集体转向，还是执行既定的投资计划，如市场环境并未改变，基金的减持只是短期扰动。

张坤的反思值得再反思

■赵子强

近日，公募基金半年报披露完毕。管理主动权益类基金规模超过1300亿元的明星基金经理张坤，借二季报阐释了自己对A股的看法，格外引人注目。

创造了三年至少增长100%、5年至少增长200%的佳绩之后，张坤在今年遇到难关。其管理基金的股票市值占基金资产净值比例，从一季度的94.58%大幅降低至71.07%左右，下降了约24个百分点。张坤说，面对越来越高的市盈率水平，给出投资者可以接受的回报率日益困难。这句话被市场解读为张坤的反思。

然而，研读管理规模超过100亿元的更多顶流基金经理的二季报“解词”，就会发现与张坤看法有差异的人还有不少。

管理规模超700亿元的基金经理刘格崧认为，具有“全球比较优势”的中国制造业的竞争格局还在进一步的优化过程中，随着全球经济从疫情中不断复苏，此类制造业资产的盈利预期能够保持比较长的景气周期，而且相当一部分资产还具备较高的性价比。持有类似看法的基金经理冯明远表示，新能源、科技领域仍将是未来中国3年至5年最确定、最优质的赛道之一。睿远基金知名基金经理傅博则称，二季度，其在基金依旧保持较高仓位运作。

在张坤的反思与众多顶流基金经理看法的差异之下，我们有必要对张坤的反思进行思考。经过对比我们可以发现，前述基金经理对A股科技领域相关制造业信心满满。

笔者深以为然，原因至少有四方面：其一是科技创新领域有“十四五”规划和2035年远景目标的加持。全社会研发投入年均增长7%以上，基础研究经费投入占研发经费投入比重提高到8%以上、战略性新兴产业增加值占GDP比重超过17%……这么多具体数字的背后，科技相关领域的发展前景值得期待。

其二是今年以来的工业生产数据也充分支撑着科技领域制造业股票业绩的成长。国家统计局数据显示，上半年，高技术制造业增加值同比增长22.6%，两年平均增长13.2%。新能源汽车、工业机器人、集成电路产量同比分别增长205.0%、69.8%、48.1%，两年平均增速均超过30%。

其三是A股保持平稳向好的经济基础坚实，今年二季度的GDP数据较一季度环比回升0.5个百分点是有力证明。

其四是各类资金大量涌入为A股市场提供了动力。统计显示，今年以来截至7月23日，公募基金中新增发行的主要投资A股的4类基金（增强指数型、普通股票型、偏股混合型、被动指数型）总额已达1.76万亿元，较去年同时段增长49.15%；融资余额也从去年年底的14820.24亿元增长至7月22日收盘的16663.78亿元，增长1843.54亿元；截至7月22日，北向资金今年已累计净流入2415.28亿元，比去年全年增长325.96亿元，增幅15.60%；此外，今年1月份至6月份，新增投资者数量累计达1083.99万，以深交所发布的2020年个人投资者状况调查报告公布的受访账户平均资产量59.7万元计算，有超过6万亿元的资金涌入，即便是打个对折，资金量也达到了3万亿元。

大量的资金涌入呈现出的效果就是A股每日成交额的暴增，成交额超1万亿元成为常态。统计显示，6月以来截至7月23日，38个交易日中，有28个交易日A股成交额处于1万亿元以上，近两个交易日更是连续刷新年内单日成交额纪录，7月23日成交额达1.38万亿元。

反观张坤，其最大的担忧或是白酒个股经过持续暴涨带来的回报率难以维持，二季度他在易方达中小盘重仓股中将五粮液从1080万股减至530万股。随着二季度张坤调仓，其管理基金仓位正增加科技领域计算机、电子等制造业的配置。或许，张坤的调仓方向可作为一个市场风向调整的信号，投资者对此多思多虑也算是做投资功课。

连续3个季度基金持股市值超百亿元的个股达49只

■本报记者 吴珊 见习记者 任世碧

基金持股动向一直备受投资者关注。记者据东方财富Choice数据统计发现，截至2021年二季度末，基金共计持有1786只个股，当期持仓总市值达3.25万亿元。其中，基金连续3个季度持有1177只个股，占比达65.90%。

从行业分布来看，上述1177只个股主要分布在银行、钢铁、食品饮料、国防军工等四类申万一级行业，涉及个股数量分别为28只、21只、52只、37只，占行业内成份股总数的比例分别为70.00%、58.33%、44.07%、42.05%。

对此，私募排排网研究员刘文婷对记者表示，“银行其后的是长线投资品种，银行股目前估值非常低，叠加银行股息率较高。随着我国经济逐渐恢复，银行信贷资产质量有望大幅提升，因此银行板块有望迎来估值修复和业绩提升的行情。”

“食品饮料行业持续受益于中国居