

公募基金一季度实操解密 1019 只股票获连续5个季度持有

本报记者 张颖 姚尧 见习记者 任世碧 楚丽君

编者按：目前，公募基金一季报进入密集披露期。今年以来，面对A股市场震荡调整，公募基金作为专业的机构投资者，进行了哪些操作呢？到底哪些个股被加仓买入？哪些个股被连续5个季度持有？哪些又被减持？其背后的投资逻辑是什么？对此，本报特对已披露一季报的公募基金持仓情况进行详细梳理分析，挖掘其中的投资机会，以飨读者。

1252 只个股一季度获基金加仓 411 只为新进加仓

同花顺数据显示，截至4月22日收盘，有2057只A股获公募基金今年一季度末持有，从持股总市值来看，贵州茅台、宁德时代、药明康德、隆基股份、招商银行等5只个股位列公募基金一季度末持仓市值前5名，持仓市值均超500亿元。

从持有流通股的比例来看，有476只重仓股获公募基金一季度末的持股比例在5%及以上，其中，晶晨股份、博腾股份、晶澳科技、圣邦股份、君亭酒店、华利集团等6只个股获基金持有流通股的比例均超30%。

对此，接受《证券日报》记者采访的排排网旗下融智投资基金经理胡泊表示，公募基金整体还是价值投资的秉持者，而且公募基金有明显的研究优势，所以公募基金的重仓股往往代表了价值投资的领域和方向。

持仓变动来看，有1252只个股一季度获得公募基金加仓。新进股方面，有411只个股获公募基金新进，其中，晶科能源、山煤国际、恒源煤电、聚飞光电、新五丰等5只个股一季度新进股数均超3000万股；增持股方面，有841只个股为增持股，其中，中国核电、中国建筑、紫金矿业、工商银行、广汇能源等个股基金一季度增持股数均超3亿股。

从申万一级行业来看，银行、有色金属、建筑装饰三大行业公募基金在一季度加仓股数最多，分别为23.96亿股、16.27亿股、14.05亿股。

作为专业的机构投资者，公募基金对于部分重仓股也保持了较为稳定的持仓。

记者进一步梳理发现，在已披露的公募基金今年一季度重仓股中，有1019只个股获公募基金最近5个季度末连续持仓，大市值股获基金青睐，其中，贵州茅台、工商银行、农业银行、宁德时代、招商银行、中国石油6只个股的最新总市值均超8000亿元。

业绩来看，截至4月22日16点，上述1019家公司中已有121家公司率先公布了2022年一季度业绩，有84家公司报告期内归属母公司股东的净利润实现同比增长，占比近七成。

市场表现方面，4月份以来，截至4月22日收盘，上述1019只股票中有352只期间跑赢同期上证指数（跌5.08%），占比34.54%。其中，有185只个股期间实现上涨，川恒股份、日辰股份、龙蟠科技、小熊电器、派能科技、集友股份等个股期间累计涨幅均超19%，表现强势。

“在当前市场行情下，基金赎回压力较大，而基金持仓比较集中的个股，

99 只个股被基金与社保等机构共同持有

数据显示，截至4月22日收盘，在全部2057家获公募基金重仓的公司中，共有99家公司前十大流通股股东名单中出现社保基金、险资、QFII和养老基金等四大机构身影。

从社保基金的持仓情况看，截至2022年一季度末，在全部公募基金重仓股中，共有54只个股获社保基金持仓。其中，包括紫金矿业、中国广核、攀钢钒钛3只个股获得社保基金持股数量超过1亿股，分别达到35134.29万股、16751.52万股、16500万股。

从险资持仓情况看，截至2022年一季度末，在全部公募基金重仓股中，共有10只个股获险资持仓。其中，南京银行获得险资持股数量超过1亿股，达到40679.23万股；包括水晶光电、科大讯飞、创世纪等在内的3只个股获得险资持股数量超过1000万股，分别为1977.87万股、1780.04万股、1769.86万股。

QFII也是重要的机构投资者，截至2022年一季度末，在全部公募基金重仓股中，共有47只个股获QFII持仓。其中，南京银行获得QFII持股数量超过10亿股，达到13927.11万股；江苏租赁和紫金矿业获得QFII持股数量也超过1亿股，分别为14933.24万股和14872.09万股。

养老基金方面，截至2022年一季度末，在全部公募基金重仓股中，共有11只个股获养老基金持仓。其中，华贸物流



其流动性可能相对较差，在基金赎回的时候可能会导致基金被动的抛盘，对这些相关个股的影响可能会超过基金较少参与的个股。因此，基于流动性角度考虑，公募基金重仓股短期的市场表现可能波动较大，不过拉长周期来看，一旦由于流动性因素造成相关公募基金重仓股出现极端价格的时候，对投资者可能是一个布局的好时机。”胡泊表示。

值得关注的是，4月份以来，有363只个股期间获北向资金加仓，213只个股期间获融资客加仓，56只个股获得北向资金和融资客共同加仓，食品饮料和国防军工行业为主要共同加仓领域，分别有6家和5家。

估值来看，截至4月22日收盘，A股的最新动态市盈率为15.74倍（整体法），上述56只个股中有21只个股的最新动态市盈率低于15.74倍，包括渝农商行、华发股份、中文传媒、新凤鸣等在内的9只个股的最新动态市盈率均低于10倍。

巨泽投资董事长马澄在接受《证券日报》记者采访时表示，从今年一季度末基金公司主要配置的板块来看，一个共同的特征就是这个板块的业绩都是比较优异的，而且整体的估值相对较低，安全边际较高。在当前货币政策、财政政策不断发力的情况下，预计市场整体会初步修复。

和拓邦股份获得养老基金持股数量超过1000万股，分别为3708.68万股和1198.58万股；包括新洋丰、凯美特气、泰和新材、移为通信、宝钛股份、英飞特、健民集团、德生科技等在内的8只个股的养老基金持股数量也超过100万股。

排排网财富研究部副总监刘有华对《证券日报》记者说：“社保基金、险资、QFII和养老基金非常注重基本面研究，看中的是企业长期成长的价值，因此其往往会选择处于景气周期、成长空间大、受政策扶持的朝阳行业，然后在行业中选择有竞争优势的龙头企业进行投资。”

可以发现，在全部公募基金重仓股中，总计有99只个股吸引了四大机构投资者（社保基金、险资、QFII或者养老基金）中一个以上的目光，且具有扎堆科技股；业绩普遍出色；多数获得机构看好三大特点。

首先，从行业分布角度看，这99家获机构投资者普遍认可的公司主要分布于医药生物、基础化工和计算机三大行业，所涉及的公司数量分别为16家、12家和9家。可见科技含量较高的计算机行业和医药生物行业仍是机构投资者们关注的重点。

华辉创富投资总经理袁华明告诉《证券日报》记者：“第一，在疫情反复、全球大宗商品价格上涨和供应链调整的背景

下，基础化工、医药生物和计算机等行业一段时间以来一直延续着景气表现，稳健的基本面表现使得这几个行业在今年复杂的市场环境中受到了更多关注；第二，未来一段时间，稳增长有望成为A股市场主线，上述几个行业也是政策受益方向。”

其次，在上述99家获机构投资者认可的公司中，共有71家公司2022年一季度

一季度基金减持789家公司 集中四行业

随着公募基金2022年一季度逐步披露，其一季度排兵布阵情况得以显露。

同花顺数据显示，截至4月22日收盘，今年一季度，公募基金减持789家A股上市公司合计126.32亿股，其中，共有24家公司被公募基金减持超1亿股。

对此，金鼎资产董事长龙瀛对《证券日报》记者表示，“受市场疲软影响，去年热门赛道板块在今年全线下挫，受到行业投资收益排名的趋势，各大公募基金经理将会选择基本面风险较小、估值极低且有较大成长空间的个股，而公募基金主动或者被动减持均对二级市场产生的“羊群效应”不容忽视，但我们看到近期金融维稳政策的不断出台，部分热门赛道板块或在探底后会有所回升，特别是热门板块利益亮眼的业绩，叠加部分高价股回落之后，明显出现了较好的投资机会。”

记者进一步梳理发现，经过减持操作后，上述24家公司被公募基金减持超1亿股的公司中，江淮汽车、巨星科技、中国广核、上海银行等4家公司被不足20只基金持有，分别为4只、6只、9只、14只。

从行业角度来看，电子、电力设备、传媒、医药生物等四大申万一级行业的基金一季度减持股份数量均在7亿股以上，分别减持18.50亿股、9.46亿股、8.04亿股、7.64亿股。

4月份以来，上述四大行业指数表现欠佳，全部跑输上证指数（月内累计下跌5.08%）。电力设备行业指数期间累计跌幅达到17.49%，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达到13.04%，电子行业指数期间累计跌幅也达12.54%，传媒行业指数期间累计跌幅为12.38%。

融智投资基金经理助理刘寸心向记者表示，公募基金作为A股市场的重要参与者和定价机构之一，基金减持原因有很多，基金增持并不能作为投资决策判断的唯一标准，对于基金减持标的应该区分对待，如果是因为基本面较差或者高估原因被基金减持的标的应该尽量规避，这些标的可能会陷入漫长的调整期。而对于基本面质地优秀或者并未出现明显高估的标的，一旦调整充分之后，可能反而是很好的布局良机。

值得关注的是，大多数顶流基金经理对后市A股市场都充满信心，抱有极高期待。他们普遍认为，对未来的资本市场不悲观，A股整体估值已经进入相对低位区间，二季度开始或将迎来结构

度净利润实现同比增长，占比超七成。

数据显示，截至4月22日，在这99家获机构投资者普遍认可的公司中，最近30日内共有81家公司获得机构“买入”或“增持”等看好评级。其中，包括老板电器（27次）、苏泊尔（24次）、中望软件（23次）、旗滨集团（21次）、中国移动（20次）等在内的8家公司均获得20次及以上看好评级。

广发基金经理刘格菘表示，从中长期的角度看，我们对未来的资本市场并不悲观。从产业发展以及中长期投资的角度思考，当前A股市场具备投资价值

的行业非常多，希望基金投资人能够保持耐心。从性价比角度看，经过一季度的调整，很多行业的估值水平回到了2018年底的位置，我们判断市场从二季度开始或将迎来结构性行情。

“市场经过调整后，对未来不悲观。”中欧基金经理周蔚文表示。

“当股票下跌时，我们可能需要一些时间和克制力，让自己冷静下来。”易方达基金经理张坤表示。对后市，张坤认为，尽管短期市场面临不少的困难，但这也为长期投资者提供了相当有吸引力的价格。他相信，企业每天不断累积的自由现金流将反映到其价值的积累中，而不断增长的企业价值终将投射到其市值增长中。

对于A股后市的投资，周蔚文认为，未来将沿着“好行业选Alpha，困境反转行业选Beta”的主线寻找两类投资机会：第一类是未来多年景气持续向好的行业；第二类是困境反转行业，这些行业股价处于低位，短期经营有不确定性，但以两年左右的维度看，大概率经营会恢复正常。

睿远基金经理傅鹏博表示，在动态调整组合的过程中，将对公司估值和增长确定性做更加审慎的评估，以期控制好市值的波动。结合上市公司2021年年报和2022年一季度报，我们将继续挖掘新的投资机会，剔除经营情况和预想不符合的公司，并在备选标的被市场“误杀”时加大配置。

在银华基金经理李晓星看来，一季度在经济、疫情、成本多重压力下，消费板块表现偏差，但展望2022年全年，对消费板块边际会更乐观一些。

景顺长城基金经理刘彦春表示，目前A股市场整体估值水平已经显著回落。比较全球优秀公司的成长性、盈利能力、估值水平，现阶段国内很多优质上市公司已经极具吸引力。随着外部环境回归常态，股票定价也将回升至合理水平。

在葛兰管理的中欧医疗健康混合基金季报中表示：“今年一季度医药板块内部热点快速轮动，我们仍将坚持以企业的长期投资价值为投资导向，把风险作为永久性损失和暂时性调整两大类，风控的核心是要尽量避免永久性损失，这就要求我们仔细甄选企业，坚守最优质的公司。”

会计师事务所称*ST邦讯盗用公章 交易所火速下发关注函

本报记者 桂小篆

会计师事务所致函*ST邦讯称公章被盗用之事再出新进展。4月22日，*ST邦讯发布公告称，收到交易所关注函，要求公司补充披露前述公函和声明主要内容等。

回望*ST邦讯过往的信息，可以将相关事件还原如下：去年12月31日，*ST邦讯发布公告，称在当年的12月29日，上市公司和孙公司香蚁贸易(北京)有限公司(以下简称香蚁贸易)与李强签订了《资产赠与协议》，李强拟将其持有的成都能盾电子科技有限公司(以下简称能盾电子)49%股权无偿赠与香蚁贸易。北京宁邦鸿合资产评估事务所(普通合伙，以下简称宁邦鸿合)出具了评估报告书；北京富泽瑞会计师事务所(普通合伙，以下简称富泽瑞)对能盾电子2018年至2021年10月31日的财务进行了审计。

时至今年4月19日，立信中联会计师事务所(特殊普通合伙)在审计时提出，对能盾电子评估价值无法认定，且审计意见提及事项中包括“主审会计师事务所资质存疑问题”。4月20日，*ST邦讯收到中国证监会北京监管局对公司采取责令公开说明行政监管措施的决定，要求公司回复是否收到富泽瑞向公司注册地址邮寄的公函。而公函中声称：本事务所自成立以来从未为你公司及能盾电子出具任何审计报告及情况说明。现要求你公司更正相关信息、澄清事实。就你公司盗用本事务所公章及会计师人名章一事，本所保留追究法律责任的权利。

*ST邦讯解释，在4月20日收到上述公函，并在公告中将和富泽瑞合作的过程进行了说明：2021年12月3日签订了审计业

三六零2021年营收108.86亿元 政企安全业务增长迅猛

本报记者 谢若琳

4月21日，三六零发布了2021年年报，报告期内，公司实现营业收入108.86亿元，实现归属于上市公司股东的净利润9.02亿元。同日，三六零还发布2022年第一季度报告，一季度公司实现营业收入25.26亿元，实现归属于上市公司股东的净利润2.21亿元。

报告期内，三六零全面升级发展战略，重点布局网络安全领域，提出“构建国家级分布式安全大脑”的总体战略，并宣布三六零全面转型数字安全公司。财务层面2021年，三六零实现“安全及其他”收入13.81亿元，同比增长70.91%。

在数字经济发展的背景下，数字安全的挑战也将随之升级。报告期内，三六零通过“云端安全大脑”和“核心安全大脑”两款产品，实现了公司安全业务的整体客户覆盖数量、覆盖范围的提升。年报显示，2021年公司共计完成与近2000家客户的新签合同，累计客户覆盖了超过了90%的中央部委、80%央企、95%大型金融机构，并与上百万家中小企业开展了网络安全合作。

此外，三六零在面临利润压力的同时，仍加大了技术研发。报告期内，公司投入研发费用31.29亿元，占营收比例高达28.74%，同比增幅8.97%。截至

多约定书，并将其寄至自称是富泽瑞业务员的刘晓宁提供的收件地址，于2021年12月27日收审计业务约定书中的付款条款向指定账号支付了审计费2000元。最后，通过快递及电子数据传输文件的方式收到了富泽瑞会计师史月章和李岚生出具的审计报告的纸质原件及电子版，并于2021年12月31日作为公告附件上传深圳证券交易所系统。

《证券日报》记者根据天眼查显示的信息得知，富泽瑞已经注销，注销日期为今年4月15日。

“整体来看，该事件疑点重重，不过按照公告所述，公司曾经将审计费用汇入会计师事务所账户，如果该会计师事务所确实收到了相关费用，会计师事务所说自己对审计完全不知情，这很难成立，恐怕另有隐情。”上海明伦律师事务所律师王智斌律师对《证券日报》记者分析。也有财务人员对记者表示，正常情况下，2000元的审计费用“是不可能的”。

除了富泽瑞声称的公章被盗用之外，宁邦鸿合也向*ST邦讯发布声明，表示其决定撤销能盾电子股权评估报告。对此，4月22日的公告中提及，交易所要求公司补充披露前述公函和声明主要内容，并结合相关事实及依据，就富泽瑞和宁邦鸿合提出的相关质疑点作出明确回应。并要求公司解释，是否存在购买审计报告和评估报告的情形。

查阅过往信息可知，由于*ST邦讯此前被证监会处罚，已经引发了投资者诉讼。王智斌对《证券日报》记者介绍，根据证监会认定的事实，2017年6月11日至2020年4月23日期间买入*ST邦讯且截至2020年4月23日未清仓的投资者，可以提起民事索赔诉讼。

报告期末，公司的研发人员数量为4081人，占公司员工比例为55.20%。

首创证券研报指出，随着网络安全行业的“三法一条例”的正式发布，数字化成为各级政府和传统企业重点方向，安全需求从传统网络安全升级到数字安全。公司政企安全业务及数字城市业务面向中小企业提供免费的安全服务和SaaS化服务，降低中小企业数字化成本；面向企业及城市提供提供安全的数字安全能力体系。报告期内，公司共计完成了与15家核心客户的签约；在城市业务拓展方面，公司2021年新开拓3个城市，深入对接10个城市。

进入2022年，三六零政企业务迎来开门红。2月份，公司参与“周口数字经济安全产业园”公开招标并成功中标，该产业园项目总投资约16亿元，其中360计划承接的工程投资约4亿元。一季度显示，一季度公司已完成了5.47亿元的城市安全订单确认工作，安全相关营业收入完成进度已达2021年的39.6%。

三六零方面表示，2022年将在继续快速提高政府侧和大企业侧的客户覆盖度，寻求相应客户订单的突破，扩大营收来源。通过完善本地多行业接入标准，突破重点行业客户，建设本地安全生态，领跑数字安全全行业发展。