

一季报显露调仓玄机 公募后市青睐“医科农”

□本报记者 林荣华 张凌之

截至4月23日,公募基金一季报披露完毕。天相投顾数据显示,一季度公募基金整体股票仓位降低1.45个百分点至73.43%。其中,封闭式基金加仓4.03个百分点,6只战略配售基金也大举加仓。调仓方向上,医药、基建板块龙头被大举增持,部分消费个股被减持。虽然全球疫情尚未结束,但基金经理对A股后市保持乐观,二季度布局上,医药、科技、农业等业绩确定性较强的板块凝聚较多共识。

战略配售基金明显加仓

一季度末公募基金股票仓位为73.43%,较上年末减少1.45个百分点。其中,开放式基金股票仓位小幅减少1.53个百分点至73.44%,但封闭式基金大幅加仓股票仓位4.03个百分点至72.89%。开放式基金中,股票型基金小幅减仓0.98个百分点至85.97%,混合型基金则减仓1.73个百分点。

数据显示,战略配售基金在一季度明显加仓股票。其中,嘉实战略配售加仓19.07个百分点

至27.14%,汇添富战略配售加仓7.80个百分点至31.06%。南方战略配售、易方达战略配售、招商战略配售的股票仓位增加幅度超过5个百分点,华夏战略配售股票仓位提高3.73个百分点。

同时,部分基金调仓方向分歧较大。广发科创主题基金一季度加仓18.75个百分点至91.95%,大成科创主题基金减仓19.58个百分点至65.86%,博时科创主题基金大幅降低股票仓位38.30个百分点至51.55%。

一季度,在全球市场剧烈震荡的背景下,公募基金积极调仓换股,医药板块龙头、基建龙头被大举增持,部分消费个股被减持。天相投顾数据显示,一季度公募基金前十大重仓股中新晋恒瑞医药、迈瑞医疗、长春高新、三一重工,2019年四季度末位列前十大重仓股的招商银行、美的集团、泸州老窖、格力电器退出。从行业持股市值占比变化看,一季度公募基金整体增持信息行业1.95个百分点至7.32%,减持金融行业3.08个百分点至4.58%。

布局高确定性板块

一季度的调仓思路是否会延续?季报显示,

基金经理在二季度布局上更偏爱医药、科技、农业等业绩确定性较强的板块。

中庚小盘价值基金经理丘栋荣表示,仍将坚持低估值策略,自下而上较为积极地挖掘具备良好基本面、与宏观周期性、人口周期风险相关度低、具有独立的持续成长性,低估值、较高隐含回报率,行业风险和风格风险相对分散的行业和公司。符合这三大标准的公司主要聚集于医药、科技板块(持续成长能力较好,长期趋势向好,受益于人口结构边际变化)和广义制造业中的高端制造及细分民营龙头公司。

银华内需精选基金经理刘辉表示,二季度继续以农业、科技和医药为重心资产,并向新能源、家电、汽车、金融、有色等行业,择机适度均衡。具体看,农业产业链方面,继续稳定持仓,等待相关公司价格在基本面发展变化的推动下向上生长。科技产业链方面,继续优化结构并寻找重点子行业方向。医药方面,选择具有成长特征的子行业进行配置,比如创新药、特色原料药、中心实验室等方向。

“未来一段时间的选股主线继续围绕消费升级和科技创新,会选择两大方向子行业中景气度

持续或者向上的、业绩和估值相匹配的优质公司,选择的行业集中在白酒、食品、农业、医药、电子、传媒、计算机、新能源等领域。”银华中小盘精选基金经理李晓星表示。

优化持仓结构

虽然全球疫情尚未结束,但基金经理对后市保持乐观。兴全合泰基金经理任相栋指出,疫情对资本市场的影晌持续存在,但从乐观的角度分析,冲击最严重的时候已经过去。

李晓星认为,二季度A股市场受外部环境影响会有波动,但展望下半年,随着经济季度数据环比数据提升,以及风险偏好触底回升,对后市持乐观态度。

睿远价值成长基金经理傅鹏博表示,展望二季度,疫情终将过去,经济发展将成为下一个阶段主线,将结合企业年报与一季报的财务数据与管理层经营状况,继续优化持仓结构,使得组合在复杂宏观背景下稳定前行。

华泰柏瑞量化智慧混合基金经理任汉卿认为,A股向下空间有限,未来在流动性驱动下,向上空间可能较大。

“三农”重点领域信贷将获持续支持

银保监会网站22日消息,银保监会近日发布《关于做好2020年银行业保险业服务“三农”领域重点工作的通知》(简称《通知》)。《通知》强调,各银保监局要加强考核引导,合理提升资金外流严重县的存贷比。

《通知》强调,各银行机构要持续加大对“三农”重点领域的信贷支持,单列涉农和普惠型涉农信贷计划,在保持同口径涉农贷款和普惠型涉农贷款余额持续增长的基础上,完成差异化的普惠型涉农贷款增速考核目标。(欧阳剑环 陈莹莹)

银保监会:坚决纠正贷款违规流入楼市行为

(上接A01版)国信证券银行业首席分析师王剑认为,我国大部分银行具有大股东治理的属性,大股东持股比例较高。这种模式有其优势,可防范管理层控制,但在极端情况下容易滋生约束不足和激励不足等两类问题。随着我国监管部门在银行公司治理、业务模式两个方面改进工作的推进,长期看,公司治理风险、模式“扎堆”的风险均将下降。公司治理的改进非一日之功,需要更长时间,所以在业务模式方面可能更快见效,避免因银行同质化过度竞争而出现的系统性风险。

抵御风险能力足够

截至一季度末,银行业不良贷款率为2.04%,较年初上升0.06个百分点。

对于第二季度和今后一段时间银行不良贷款的情况,肖远企认为,今后还会有一些上升,但是幅度不会非常大。因为现在复工复产有序推进,也采取了很多对冲政策措施来缓解这些风险,这些措施目前也开始发挥效果。

监管方面,肖远企介绍,一是进行了压力测试,分步骤和情景做了分门别类、差异化以及综合的压力测试。二是加大处置力度,一季度处置不良贷款4500多亿元,比去年同期增加810亿元。三是要求银行在当前的情况下必须以更大力度支持企业复工复产,特别是支持中小微企业恢复正常生产经营。四是银行业有充足的拨备和资本来抵御风险。“总之,银行不良贷款会有小幅上升,但是通过这些措施,我们认为风险完全可控,抵御风险能力足够。”

中银国际证券银行业首席分析师励雅敏表示,从存量不良贷款来看,随着银行不良资产核销、处置力度的加大,存量包袱已明显减轻;从新发不良贷款来看,年初以来监管层更加强调逆周期调节,引导金融机构加大中小企业纾困支持力度,缓解中小企业经营压力,新生不良贷款速度虽有加快但整体风险可控。

监管联手开出深圳楼市调控“药方”

(上接A01版)市场监管部门将配合房地产行业主管部门开展整治行动。包括严厉查处虚假宣传、违法广告、价格违法等方面违法行为,加强对房地产领域违法行为的监测,加强与住建、银监、金融部门的信息共享和深度协作等。

深圳市中小企业服务局表示,该局将在2020年5月份汇总各银行贷款贴息项目,在完成审核、公示等工作后,下达资金计划。目前,市、区两级贷款贴息项目均未进入资金发放阶段,不存在网传贷款贴息资金进入楼市的情形。接下来,该局将进一步加大对贷款贴息项目的审核力度。一旦查实违法违规情况,将对责任单位和个人依法予以严肃处理,涉嫌犯罪的,依法移交司法机关追究刑事责任。

保障房地产健康发展

深圳市住建局表示,该局近期关注到舆论热议深圳房价上涨幅度较大、部分小区炒作房价等新闻,引起社会广泛关注,经调查核实,发现很多文章的数据不准、观点以偏概全,大部分与现实不符。同时,深圳的住房刚需较大,深圳也努力通过加大供应来调节市场,确保房地产市场平稳健康发展。

深圳市住建局表示,经初步调查,根据国家统计局公布的数据显示,今年一季度深圳市新房价格上涨1.0%,二手房上涨2.8%,房价总体平稳、略有上升。个别自媒体基于挂牌价得出深圳市一季度二手房价格大幅上涨9.7%的结论,与事实严重不符,不排除个别中介机构和人员恶意炒作。最近热议的两三个楼盘都集中在南山、宝安等热点地区,其他区的销售、交易总体是稳定的。此外,市民反映部分楼盘存在“喝茶费”“捂盘惜售”“恶意加价”等问题,该局已联合有关部门深入调查,一旦发现违法违规行为,将依法依规严肃处理。

对于此轮多部门“加码”深圳楼市调控的动作,严跃进认为,此次深圳多部门明确最新监管态度,实际上从金融政策和市场监管两个角度对当前的房产调控政策进一步规范。这将对接下来其他城市落实“房住不炒”也有借鉴意义。

粤开证券首席经济学家李奇霖强调,因城施策、实行结构化的调控政策或是房地产市场调控下一步选择。

低油价冲击产业链 “三桶油”打响降本增效战

□本报记者 刘杨 欧阳春香

当前,石油产业链面临严峻挑战。多位专家表示,国际油价暴跌,对上游行业特别是勘探开发、油田服务行业冲击较大,而下游的炼化企业则将受益成本下降盈利提升。中国证券报记者了解到,中海油、中石油、中石化(简称“三桶油”)已迅速行动起来,打响降本增效战。

上游业务成为“失血点”

上海石油天然气交易中心油品事业部总监张龙星告诉中国证券报记者,出现低油价,产业链上游的开采、油服行业只能尽量压缩成本,转岗转型,安排富裕劳动力;如果低油价持续较长时间,2016年油服行业大幅亏损情况也许再次出现。

低油价将使勘探成为石油公司的“失血点”,石油公司面临巨大压力。对外经济贸易大学国际经济贸易学院教授董秀成分析,一方面,中国多数油田的原油开采盈亏平衡点为50至60美元/桶。在低油价背景下,油田采一桶亏一桶;另一方面,在国内加快“增储上产”战略的大方向指引下,油企既要压缩成本支出,又要坚定不移执行增储上产任务,面临较大市场压力。

油服行业无疑受油价大跌影响较大。海默科技相关人士向中国证券报记者表示,受低油价影响,无论国际还是国内石油公司,资本开支都会有一些缩减,对油服公司经营造成直接影响。海外特别是美国业务占比较大的油服公司受到的冲击会更大,国内业务影响会相对小一些。“公司上半年订单本来就比较少,我们还在继续观察下一步的影响。”

炼化企业开工率显著回升

炼化企业则被认为将受益于此轮油价下跌。金联创执行副总裁刘心田认为,炼化企业成本降低,而下游的价格传导需要一个过程。

卓创资讯分析师杨霞告诉中国证券报记者,原油从购买到最终炼制出产品有时间周期,单日的原油价格暴跌,对成品油市场、对炼厂的炼油成本影响并不明显。但当国际原油长时间处于20美元/桶左右的低油价环境下,对于炼化企业的炼油成本来说是降低的。据卓创资讯统计,截至4月15日,山东地方炼厂平均综合炼油利润为743.3元/吨,与上个周期相比每吨上涨62.6元。据中国证券报记者了解,近来以山东地方炼厂为代表的中小炼油企业开工率显著回升,有不少炼厂开始使用此前以20美元/桶的低价采购的原油作为原料。据卓创资讯数据,截至4月15日,山东地炼一次常减压装置平均开工负荷为71.96%。而截至3月4日的数据则显示,山东地炼一次常减压装置平均开工负荷为46.8%。



“韩中蒙”海铁集装箱国际联运专线复航

4月22日,由韩国仁川驶来的“新郁金香”号轮靠泊在河北秦皇岛港集装箱码头卸货。当日,秦(中国秦皇岛)-仁(韩国仁川)航线客货班轮“新郁金香”号轮抵达河北秦皇岛港,将从韩国运来的54标箱货物卸下船,再从秦皇岛转港通过火车专列发往蒙古国,标志着河北省“韩中蒙”海铁集装箱国际联运专线正式复航。新华社图文

同时,我国当前综合原油均价低于40美元/桶的地板价红线,国内成品油零售限价不作调整,低油价对于成品油链条终端产品的零售利润相对可观。数据显示,截至4月21日,山东地炼92#汽油理论零售利润在2530元/吨左右,0#柴油理论零售利润在855元/吨左右。

“三桶油”迅速行动

油价凛冬来临,中海油、中石油、中石化迅速行动,打响降本增效战。

中海油有关负责人4月22日在接受中国证券报记者采访时表示,公司管理层已着手对2020年预算指标进行了调整。产量目标调整的

原则是,追求有效益的产量。公司国内项目成本较低,即使在目前环境下也具有竞争力;海外项目将进一步优化产量结构,增加效益产量。中海油2020年初步计划资本支出850亿元至950亿元。4月7日,中海油召开“坚决打好应对低油价挑战攻坚战”工作部署视频会议,集团党组书记、董事长汪东进明确,年度国内原油、天然气增产目标不动摇,年度投资压减10%至15%,总成本降低不少于10%,通过推进降本增效专项行动实现降本50亿元,亏损企业治理工作要实现减亏50亿元。

中石油集团董事长戴厚良用“前所未有”形容公司受到的冲击。4月16日,戴厚良在中石

油提质增效动员推进会上称,尽管公司各项工作总体运行平稳,但疫情和油价暴跌两只“黑天鹅”叠加而至,对油气市场供应端和需求端造成双重挤压。中石油2020年资本开支年初计划批准2950亿元,较2019年实际资本开支2967.76亿元调减0.6%,未来将按自由现金流流的原则进行调整。

中石化集团4月20日表示,要做好较长时间应对外部环境变化的思想准备和工作准备,采取超常规措施,严控非生产性支出,大幅降低运行成本。2020年初步计划资本支出1434亿元,较2019年实际资本开支1471亿元调减2.52%,未来将根据市场变化,动态优化调整投资项目。

市场流动性宽裕 TMLF续做需求降低

□本报记者 罗晗

本周五(24日),去年二季度开展的2674亿元定向中期借贷便利(TMLF)将到期。市场人士对此笔TMLF是否续做存有分歧。鉴于目前市场流动性宽裕,TMLF续做需求不大,即便续做也是缩量操作,操作利率亦有下调可能。

银行资金合理充裕

截至目前,央行连续5个工作日未开展逆回购操作。22日,Shibor波动平缓,隔夜品种持稳于0.9%,7天、14天品种分别下行3个基点、1个基点,持续低于同期限央行逆回购操作利率,且利差还在走阔。但是,银行间质押式回购利率方面,DR001加权平均价上行约4个基点报0.9%,DR007加权平均价上行约4个基点报1.31%。

短端资金利率回升是否意味着资金面将收紧?光大证券首席固定收益分析师张旭认为,当前DR001、DR007升幅不大,属于资金利率的正常波动,银行体系资金合理充裕的状况还会维持一段时间。

2月初以来,央行通过公开市场操作投放

超3万亿元流动性,利用定向降准释放超7000亿元的低成本长期资金,调降逆回购和中期借贷便利(MLF)操作利率30个基点,并下调超额存款准备金利率至0.35%。

考虑到3月复工复产加快,4月作为季度首月是企业上缴前一季度所得税的时间点,近期缴税较为集中。不过,张旭表示,央行已于15日通过定向降准、开展MLF操作释放了流动性,可以很好地对冲税收因素扰动。

张旭认为,未来一段时间内,央行的流动性投放将以低成本、长期限品种为主,例如降准和定向降准,实施时机将与政府债券发行的节奏相配套。此外,MLF操作较有可能保持每月一次的频率,且操作时间大概率为月中旬。公开市场逆回购操作规模会比较有限,主要起引导利率的作用。

TMLF优势减弱

对于将要到期的2674亿元TMLF,市场人士认为,由于资金利率行至低位,流动性较为充足,TMLF的量价优势不如从前。

首笔TMLF于去年1月落地,此后两个季度均有新作,但去年四季度并未开展。今年1月23日,央行续做到期TMLF,操作利率不变,

规模缩减超百亿元。相比MLF,TMLF期限更长,最多可续做两次,期限可拉长至三年。在创设之初,TMLF操作利率比当时的MLF低15个基点,价格优势明显。不过,要获取TMLF,银行小微企业贷款增量必须达到考核标准。

中国民生银行首席研究员温彬认为,TMLF的作用和效果已被其他货币政策工具所替代。首先,此前普惠金融定向降准释放了长期低成本资金,而且覆盖面较宽。其次,MLF操作利率已下调至2.95%,大幅低于TMLF目前3.15%的操作利率。

张旭认为,当前的市场利率大幅低于MLF和TMLF的操作利率,金融机构新做以及续做TMLF的需求都比较小,很可能未来TMLF不再会有新做,存量也会随着时间的推移逐渐到期。

也有分析人士认为,央行可能不会全额续做。一旦续做,价格应该会相应下调。中银国际证券固定收益首席分析师杨为敩预计,如果续做,TMLF操作利率可能下调30个基点。考虑到去年11月MLF操作利率下调5个基点,但今年1月续做的TMLF并未跟进,续做时操作利率调降35个基点亦有可能。