

隐形重仓股曝光 百亿私募二季度调仓方向明确

● 本报记者 王宇露 张凌之

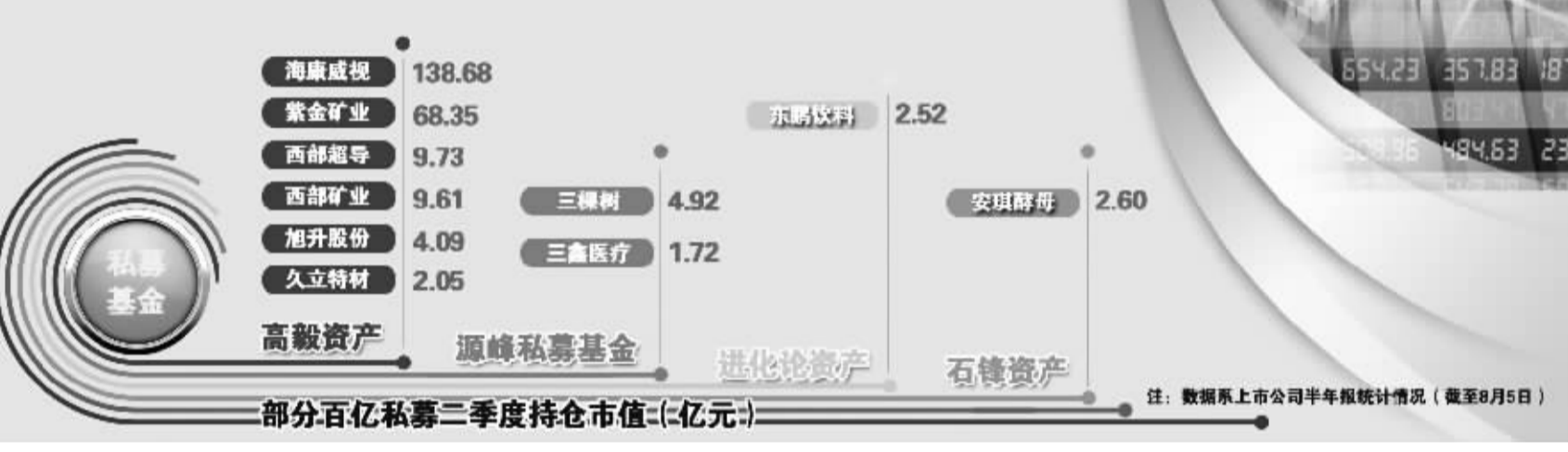
随着上市公司半年报的陆续披露,不少百亿私募二季度隐形重仓股浮出水面。中国证券报记者8月5日梳理发现,不少私募二季度都挖掘到大牛股。

有色、化工等周期类板块及电气设备等制造业方向是百亿私募加仓较多的方向。展望后市,机构人士表示,目前市场行情仍以结构性行情为主,震荡波动加剧,看好新能源和生物医药等成长性行业 and 高端制造领域上市公司。

隐形重仓股现身

冯柳管理的高毅邻山远望1号二季度坚定持有海康威视,位列该股第四大流通股东。此外,高毅邻山远望1号二季度新进1500万股军工股西部超导,位列该股第七大流通股东。

高毅资产邓晓峰管理的三只产品,二季度分别新进和加仓旭升股份。其中,高毅晓峰远集合资金信托计划新进该股244.61万股,高毅晓峰2号致信基金加仓该股165.88万股,锐进四十三期高毅晓峰投资信托加仓该股49.28万股。



资金紧销售降 房地产立体化调控效果显现

● 本报记者 王舒婷

多城房贷利率上行、百强房企单月销售负增长、地产债券净融资连续为负……今年以来,房地产市场调控的频率高、力度大、范围广,效果在7月房地产市场运行数据中已有所体现。

专家表示,在房地产长效机制全面落实背景下,全方位立体式的调控威力不可小觑,成交降温、价格趋稳是大趋势,房地产行业将进入平稳发展阶段。新形势下,加杠杆扩规模策略已不可取,房企需转变思路,合理投资,降速提质,做好产品、提高品质。

成交降温

量是价的先行指标,量稳了,价稳往往也就不远了。刚过去的7月,房地产市场出现了一大新变化——成交降温、销售下滑,引起不少关注。

克而瑞研究中心数据显示,7月,典型城市商品住宅成交热度回落,29个监测城市预计成交规模达2420万平方米,环比下降11%,同比由正转负,下降12%,较2019年同期降幅也有2%。

房企销售的数据也印证了楼市成交降温。克而瑞数据显示,7月,全国百

强房企单月实现销售操盘金额8611.7亿元,环比下降33%,降幅较往年有所扩大,而从同比来看,7月百强房企单月成交业绩也下降8.3%,首现负增长。

“今年第二季度以来,百强房企单月业绩增速呈持续放缓趋势。这主要是受房企出货量供应不足、部分城市市场调整、政策调控升级等多方面因素影响。”易居企业集团CEO丁祖昱分析称。

丁祖昱表示,7月百强房企整体业绩表现不及上半年和历史同期水平,有不少房企业绩的环比降幅甚至超过35%,包括部分龙头房企。“预计8月供货节奏并不会明显加快,成交也难有实质性改善,房企将更加努力地备战‘金九银十’。”

国家统计局此前发布的数据显示,今年6月,70个大中城市商品住宅销售价格涨幅整体呈现稳中有落的态势。业内专家认为,在房地产调控政策持续影响下,今后几个月房价涨幅将继续收窄。

组合拳见效

在业内人士看来,楼市成交降温,不只是供应的问题,从需求端来看,热点城市的限购政策和房地产金融政策的叠加效果正在显现。

现金管理类理财产品调整竞速

(上接A01版)

担忧规模下降

资管新规落地以来,可使用摊余成本法估值的现金管理类理财产品由于净值稳定、申赎方便等特点备受投资者青睐,成为了理财净值化转型的重要方向,亦是过去两年银行理财总体规模企稳回升的重要增长点。

银行理财登记托管中心发布的数据显示,截至2019年末,非保本理财产品存续余额23.40万亿元,现金管理类理财产品存续余额4.16万亿元,而截至2021年一季度末,理财市场规模达到25.03万亿元,其中现金管理类理财产品规模为7.34万亿元。

随着现金管理类理财产品不断规范,银行理财或失去昔日的高增长点。前述股份行理财子公司人士坦言,公司有信心按时完成转型,不过在节奏上却有一些顾虑。“前两年现金管理类理财产品被用来

冲规模,增长得很快,我们也担心过早完成整改是否导致管理理财规模较快下降。”

除规模下降外,收益率也是考虑因素之一。陈雪花表示,目前现金管理类理财产品相对于货币基金在收益率上存在一定优势,但产品投资范围还未完全符合现金管理类理财产品新规要求,主要表现在以下方面:目前存续的产品中仍有少量产品投向权益市场;投向固收的产品中有少部分配置了AA+以下的债券;部分产品杠杆率超过规定水平。

此外,在上述城商行理财子公司高管看来,部分公司整改进程较慢还存在客观原因。“一是过渡期时间较长,如果从现在开始不再配置长久期资产,随着时间推移,临近过渡期结束时进行部分资产的切换工作也来得及;二是部分产品已经配置了长期限资产,例如二级资产债、永续债等,只能慢慢消化。”

得注意的是,百亿元私募玄元投资二季度也加仓该股,目前持有375.95万股,为其第六大流通股东。

Wind数据显示,截至8月5日,一共有90余只私募产品出现在58家上市公司前十大流通股东中,合计持仓总市值高达508.96亿元。

关注成长性行业

清和泉资本表示,目前市场行情仍以结构性行情为主,波动加剧,市场盈利已形成一定预期:一是目前企业盈利仍维持在相对高位,但在逐步回落且后续分化会加剧;二是国内政策预期在稳步向好,但仍然在兼顾稳增长和调结构;三是美联储政策预期有边际收紧迹象,但宽松交易仍在博弈。

对于市场的配置思路,目前呈两极分化态势:一是硬科技景气成长短期节奏如何把握,二是消费类稳定成长何时能够企稳。展望后市,清和泉看好那些能将中国制造优势和全球需求共振统合起来的成长性行业,如新能源和生物医药,也看好在国家大力支持下不断打破“卡脖子”领域的高端制造公

司。另外,军工行业也进入新的景气阶段,可阶段性配置这一行业中的核心供应链公司。关于消费板块,将在适当时候考虑增持。

仁桥资产表示,高增长、高估值、政策友好,交易的逻辑似乎还没有破,但当市场开始逐步追捧磷酸铁、碳酸钠等这些边缘板块或概念时,大概率也是行情后期的标志。近期随着新能源和半导体的虹吸效应愈演愈烈,不只是价值股在失血,也让很多其他的成长性行业个股跌出机会,比如计算机和通讯,性价比优势逐步显现。



机构组团调研 银行股重获市场关注

● 本报记者 薛瑾 黄一灵

机构频调研

二级市场虽然表现不佳,但机构调研的脚步并没有慢下来。Wind数据显示,7月,苏农银行、苏州银行、紫金银行、宁波银行、上海银行、青农商行、张家港行、西安银行、瑞丰银行9家A股上市银行迎来机构调研。被调研的总次数合计19次,调研机构家数合计达91家。

其中,苏州银行7月被调研7次,为9家银行中被调研次数最多的一家银行。

从调研机构的家数来看,苏农银行合计吸引了23家机构调研,其中包括17家基金公司、3家证券公司和2家险资机构。苏州银行、紫金银行分别吸引了20家、19家机构调研。

相比6月,7月机构对银行调研的热情明显提高。6月,共有7家A股上市银行受到机构11次调研。

银行中报行情有望开启

行业分析人士指出,当前银行板块估值处于历史偏低水平,银行板块基金仓位仍处于深度低配状态,性价比较高,具有一定配置价值。此外,即将到来的银行中报披露季(主要集中在8月中旬至8月末),有望给银行板块带来催化行情。

在渤海证券研究所分析师刘瑞看来,下半年净息差收窄压力有望得到缓解,资产质量向好等因素均有利于推动银行业基本面持续修复,业绩改善确定性相对较高,结合宏观经济企稳向好和银行业基本面持续改善考虑,继续看好银行板块的投资机会。

此外,杠杆资金也在押注银行股后市行情。数据显示,银行ETF的融资余额也从7月1日的6.14亿元增长至8月4日的6.4亿元。市场人士认为,这说明投资者在布局银行板块,对银

政策微调预期抬头 社融增速拐点渐近

(上接A01版)在企业贷款方面,钟正生称,上游大宗商品继续涨价,而终端需求见顶回落,企业资本开支意愿受到抑制。

在光大证券首席经济学家高瑞东看来,在降准补充流动性影响下,商业银行信贷投放能力及意愿均有所增强,但企业信贷需求仍处于边际弱化态势之中。综合考虑,他预计7月信贷数据仍将符合季节性表现。

信贷政策或有保有压

考虑到融资需求有所减弱的情况及降低社会融资成本的要求,近期市场对未来信贷政策边际微调的预期悄然抬头。

有分析认为,紧信用状况可能发生变化。亦有分析指出,信贷政策或有保有有压,在严格监管房地产、地方融资平台等融资的同时,加大对高端制造业、节能降碳领域及中小微企业

纠正运动式“减碳” 大宗商品保供稳价增信心

(上接A01版)

理顺供需 助力商品保供稳价

分析人士认为,科学制定碳达峰行动方案,有序推进减碳工作。从长远看,是统筹发展与安全,更好推动高质量发展的必然要求。就眼下而言,对做好大宗商品保供稳价工作,具有重要的现实意义。

今年以来,部分大宗商品价格出现较快上涨,如电煤供应持续偏紧,进入迎峰度夏之后,能源需求上升刺激电煤价格再现上涨。在此背景下,煤炭保供稳价持续发力。国家发改委日前透露,7月鄂尔多斯市38处停产露天煤矿复产,涉及产能6670万吨/年。此外,国家发改委、国家能源局近日联合印发通知,要求内蒙古、山西、陕西、宁夏、新疆等5省区对15座联合试运转到期处于停产状态的煤矿办理延期手续,同意联合试运转时间再延长1年,在确保安全的前提下增产保供。

在坚决遏制“两高”项目盲目发展的同时,有关部门也在积极推动煤炭先进产能释放,在节能与保供之间、“减碳”与发展之间寻求平衡。“纠正运动式减碳,将有助于保供稳价工作的推进。”明明指出,减碳纠偏下供给紧缩担忧得以缓解,预

房企须谋变

“‘三道红线’下,房企要降低资产负债率,就必须将预收款尽快结转为营业收入。而银行实施贷款集中度后,房企外源融资开始紧缩,对销售回款的依赖度进一步上升。”广东省住房政策研究中心首席研究员李宇嘉表示,据国家统计局数据测算,今年上半年,房地产开发资金各项来源中,定金及预收款和个人按揭贷款的占比已超过50%,发债和贷款的占比明显下降。

李宇嘉表示:“要增加销售回款,除继续加快卖房外,还要加快竣工,取回监管账户里的预售资金。另外,还要加快储备地块开发进度。”

上海凯莱投资董事长徐宏峰认为,对房企而言,今后不能再过分追求快周转和高增长,需要踏踏实实做产品。

中梁地产集团投资中心副总经理胡晓阔表示,房企要积极调整策略,在一二三四线城市需要均衡布局。当前全国性的高周转已经弱化,但部分城市的状况已持续数月。从7月来看,境内外到期房地产债券约1158亿元,净融资为-210亿元,资金对房企行为的约束越来越明显。

与货基同台竞技胜算几何

与货基竞争各有优势

随着监管拉平,现金管理类理财产品将与货币基金站上同一起跑线上。普益标准数据显示,从市场平均收益率来看,现金管理类理财产品7月平均收益率较6月下降约0.02个百分点,收益率变化尚不明显,其整体收益率仍比货币基金高60至80个BP。

随着整改逐步推进,银行理财现金管理类理财产品昔日优势是否会消失,与货币基金竞争胜算几何?国家金融发展实验室副主任曾刚认为,未来现金管理类理财产品相对于货币基金的收益优势将逐渐消失,银行理财将面临更大的竞争压力。此外,作为支撑整个银行理财规模企稳回升的重要产品类型,现金管理类理财产品如果增长乏力,理财产品总规模可能也会受影响。

中信证券研究所副所长明明认为,在投资范围上现金管理类理财产品与货币

行股后市看涨。

机构组团调研 银行股重获市场关注

二级市场虽然表现不佳,但机构调研的脚步并没有慢下来。

Wind数据显示,7月,苏农银行、苏州银行、紫金银行、宁波银行、上海银行、青农商行、张家港行、西安银行、瑞丰银行9家A股上市银行迎来机构调研。被调研的总次数合计19次,调研机构家数合计达91家。

其中,苏州银行7月被调研7次,为9家银行中被调研次数最多的一家银行。

从调研机构的家数来看,苏农银行合计吸引了23家机构调研,其中包括17家基金公司、3家证券公司和2家险资机构。苏州银行、紫金银行分别吸引了20家、19家机构调研。

相比6月,7月机构对银行调研的热情明显提高。6月,共有7家A股上市银行受到机构11次调研。

银行中报行情有望开启

行业分析人士指出,当前银行板块估值处于历史偏低水平,银行板块基金仓位仍处于深度低配状态,性价比较高,具有一定配置价值。此外,即将到来的银行中报披露季(主要集中在8月中旬至8月末),有望给银行板块带来催化行情。

在渤海证券研究所分析师刘瑞看来,下半年净息差收窄压力有望得到缓解,资产质量向好等因素均有利于推动银行业基本面持续修复,业绩改善确定性相对较高,结合宏观经济企稳向好和银行业基本面持续改善考虑,继续看好银行板块的投资机会。

此外,杠杆资金也在押注银行股后市行情。数据显示,银行ETF的融资余额也从7月1日的6.14亿元增长至8月4日的6.4亿元。市场人士认为,这说明投资者在布局银行板块,对银

政策微调预期抬头 社融增速拐点渐近

(上接A01版)在企业贷款方面,钟正生称,上游大宗商品继续涨价,而终端需求见顶回落,企业资本开支意愿受到抑制。

在光大证券首席经济学家高瑞东看来,在降准补充流动性影响下,商业银行信贷投放能力及意愿均有所增强,但企业信贷需求仍处于边际弱化态势之中。综合考虑,他预计7月信贷数据仍将符合季节性表现。

信贷政策或有保有压

考虑到融资需求有所减弱的情况及降低社会融资成本的要求,近期市场对未来信贷政策边际微调的预期悄然抬头。

有分析认为,紧信用状况可能发生变化。亦有分析指出,信贷政策或有保有有压,在严格监管房地产、地方融资平台等融资的同时,加大对高端制造业、节能降碳领域及中小微企业

纠正运动式“减碳” 大宗商品保供稳价增信心

(上接A01版)

理顺供需 助力商品保供稳价

分析人士认为,科学制定碳达峰行动方案,有序推进减碳工作。从长远看,是统筹发展与安全,更好推动高质量发展的必然要求。就眼下而言,对做好大宗商品保供稳价工作,具有重要的现实意义。

今年以来,部分大宗商品价格出现较快上涨,如电煤供应持续偏紧,进入迎峰度夏之后,能源需求上升刺激电煤价格再现上涨。在此背景下,煤炭保供稳价持续发力。国家发改委日前透露,7月鄂尔多斯市38处停产露天煤矿复产,涉及产能6670万吨/年。此外,国家发改委、国家能源局近日联合印发通知,要求内蒙古、山西、陕西、宁夏、新疆等5省区对15座联合试运转到期处于停产状态的煤矿办理延期手续,同意联合试运转时间再延长1年,在确保安全的前提下增产保供。

在坚决遏制“两高”项目盲目发展的同时,有关部门也在积极推动煤炭先进产能释放,在节能与保供之间、“减碳”与发展之间寻求平衡。“纠正运动式减碳,将有助于保供稳价工作的推进。”明明指出,减碳纠偏下供给紧缩担忧得以缓解,预

政策见效 PPI上行动能减弱

尽管受内外多因素影响,市场认为与大宗商品价格变化密切相关的工业生产者出厂价格指数(PPI)同比涨幅暂时难以出现明显回落,但随着保供稳价“组合拳”逐渐显现效果,PPI同比涨幅继续大幅上行风险已得到控制。

第二季度以来,一系列保供稳价措施效果持续显现。中国宏观经济研究院决策咨询部研究员郭丽岩说,从6月PPI环比数据变化情况看,41个工业行业中有18个行业的出厂价格下跌,是去年11月以来环比数据下跌范围最大的月份。特别是钢材和有色金属价格下跌幅度较大。她认为,下半年,PPI同比涨幅仍将在高位徘徊,但上涨动能有所减弱。

在对7月物价数据的预测方面,Wind数据显示,7月PPI或同比上涨8.9%,略高于今年6月8.8%的涨幅,但低于5月9%的涨幅。