

公募加仓医药 外资青睐周期、金融股

本报记者 易妍君 广州报道

今年3月,多重利空因素影响下,投资者风险偏好显著降低;3月北向资金净流出人民币450亿元。

北向资金力挺银行股

从3月北向资金的流向来看,银行、电源设备、黄金等行业获得了较大幅度的加仓。

招商证券最新研报数据显示,截至4月7日,陆股通资金累计持有A股总市值达2.25万亿元,占流通A股市值约3.4%。虽然占比不高,但陆股通的流向在很大程度上代表着外资变动情况(陆股通在所有外资中的占比接近90%)。

伴随美联储加息预期升温,乌克兰局势等影响,连续17个月流入A股的外资,在今年3月转为净流出。不过,机构普遍认为,A股当前已具备较高的投资价值,当外部利空因素逐渐消退,外资有望回流A股。截至4月14日,本月北向资金已转为净流入。

从3月北向资金的流向来看,银行、电源设备、黄金等行业获得了较大幅度的加仓,而饮料制造、计算机应用和化学制品等行业被大幅减仓。根据方正证券研究所数据,3月份外资加仓了银行、电气设备、采掘、医药生物和房地产等行业,分别增加0.60%、0.44%、0.36%、0.36%和0.29%;同时,减仓电子、食品饮料、化工和计算机等行业,分别减少0.57%、0.43%和0.39%。

细分行业方面,3月份申万104个二级细分行业中45个行业陆股通持仓占比上涨,其中持仓占比增幅最大的前五个行业分别为银行、电源设备、黄金、煤炭开采和房地产开发,环比增幅分别为0.60%、0.40%、0.30%、0.30%和0.29%。持仓占比下降幅度最大的五个行业分别为饮料制造、计算机应用、化学制品、电子制造和旅游综合,分

别下降0.44%、0.34%、0.29%、0.26%和0.21%。

钜融资产投资总监王雷向记者指出,3月以来,北上资金整体以净流出为主。从结构上看,北上资金买入偏向于防御品种,如银行、医药、地产、采掘,同时对中国优势产业如电新(电力设备与新能源)有侧重;卖出的基本都是景气度在下降的行业,受新冠肺炎疫情影响,消费和TMT等均在一定程度上承压。

在私募排排网旗下融智投资基金基金经理胡泊看来,美联储加息缩表和中美长期利率出现了倒挂现象,可能是近期北上资金流出最主要的原因。北上资金秉承了价值投资理念,整体上趋向于政策导向以及符合经济发展方向的板块,并在今年出现向周期股和医药生物板块倾斜的态度。

如果拉长时间看,就持股市值而言,自2022年1月1日到4月7日,外资在银行、有色金属、采掘、房地产、建筑装饰板块持股的市值呈现增长态势;同期,房地产业股指、银行业股指、采掘业股指实现了不同程度的上涨,而有色金属、建筑装饰股指均呈现下跌态势。此外,持股市值减少幅度最大的5个行业分别为食品饮料、电子、医药生物、电气设备、家用电器。这5个行业年初至今平均股指跌幅为19.94%。

结合今年年内,外资净买入额变化情况,招商证券研究咨询部策略组合首席分析师罗果则撰文指出,银行股持续成为外资重点关注对象,外资持续保持大额

净买入状态,且外资在该行业持股市值稳定保持最高位,该行业股指稳定增长。而有色金属板块、电气设备板块年初至今或近10日(截至4月7日)股指都是下跌状态,外资却持续保持增持,显示出外资对这些行业的信心。

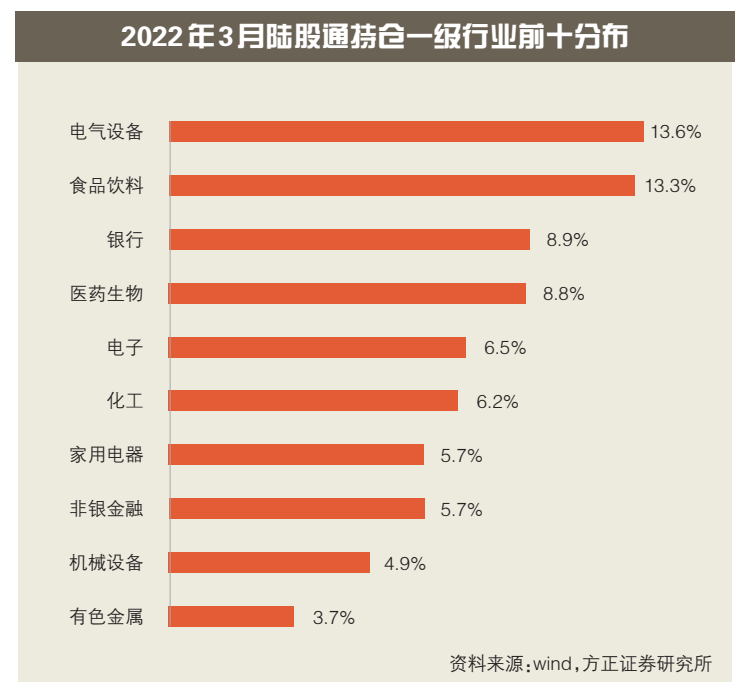
此外,他还谈道,复盘往年外资流动特点,往往外资卖出净额度较大的月份,次月都伴随着外资回流,甚至出现次月外资较大额度的净买入的情况,因此投资者需重点关注外资在4月份的重点流入行业和重点持仓的个股。

整体而言,机构数据显示,截至目前,外资持股市值额度排名前五的分别为食品饮料、电气设备、

银行、生物医药、电子等板块;同时,在纺织服装、商业贸易、国防军工、通信板块的持股比例很小,持股市值占比均不足1%。

另外,若从持股市值占A股行业市值比来观察外资定价权,“截至3月31日,陆股通一级行业持股市值占行业A股市值比例排名前五的行业依次为家用电器、休闲服务、电气设备、食品饮料和建筑材料,占比分别为10.7%、6.8%、6.4%、5.4%和3.9%。也就是说,外资对于上述板块仍具有很高的定价权。此外医药生物、机械设备、电子和银行等行业也是外资占比较大的行业。”方正证券策略组在研报中指出。

值得一提的是,随着国内稳增长政策持续发力,A股逐步企稳。截至4月14日,本月以来,北向资金呈现出净流入态势,同时,公募基金新产品发行继续升温。



机构均衡配置顺周期

3月以来,除了持续加仓医药,公募基金对其他行业的配置较为零散。

在持仓风格方面,对比来看,一季度,以公募基金为代表的内资与外资的偏好呈现出一定差异。

根据东吴证券策略团队测算(通过观察基金收益率与风格、行业指数的集中或偏离趋势,来判断短期公募基金的风格与行业偏向),“今年1月,公募风格明显偏向以上证50和沪深300为代表的大盘价值,行业偏向周期板块,与创业板指、电新、医药等成长风格的偏离加大。2月下旬,资金从周期中撤出,与金融、医药偏离加大。3月上旬市场普跌,公募抱团趋弱,无一一致风格选择;3月下旬市场反弹,公募风格向沪深300和上证50为代表的价值偏移,行业偏向消费板块,与创业板指、电力设备、电子等成长风格偏离加大。”

总体上,该团队指出,2月公募基金的风格偏向成长,3月上旬风格混沌、下旬偏价值;而外资偏重价值,今年以来加仓了周期、金融,减仓了白酒、锂电,在新能源板块中更偏好光伏。

另外,据好买基金研究中心数据,3月以来,除了持续加仓医药,公募基金对其他行业的配置较为零散。2月28日~3月4日当周,公募基金主要加仓了电力及公用事业(1.71%)、医药(1.58%)和食品饮料(1.02%);主要减仓了家电(-2.42%)、非银行金融(-1.08%)和电子元器件(-0.96%)三个行业。3月14日~18日这一周,公募基金主要加仓了电力设备、计算机和交通运输,并减仓了医药、国防军工和通信,幅度分别为1.25%、0.65%和0.48%;基金主要减仓了银行、有色金属和电力及公用事业三个行业,减仓幅度分别为0.90%、0.56%和0.46%。4月第一周,公募基金主要加仓了国防军工、医药和通信,减仓了电力及公用事业、石油石化和电力设备;第二周,公募基金主要加仓了电子元器件、电力设备

和交通运输,减仓了家电、医药和建材三个行业。

不难看出,3月以来,公募基金的调仓方向与上述北向资金流向并不完全一致。

对此,王雷分析,内外资加仓方向的差异主要与机构偏好有关,“公募偏向于消费股,因为该板块过去几年业绩稳定增长,且调整充分;外资配置中国源于其全球范围内对确定性成长的追逐,因此整体更偏好成长类行业,短期也会更看重景气度改善的行业。”

在胡泊看来,公募基金有固有的能力圈,一般来说行业分布较为均匀,不光只有消费板块,也包含了周期股或者是主题行业。当然从整体消费来说,消费板块商业逻辑清晰,所以公募可能在消费板块上的配置会稍微有些偏重。

近期,多家公募基金公司发布了二季度投资策略。综合而言,接下来,公募基金A股配置的关键词包括“均衡”“顺周期”“高景气高成长”“低估值稳增长”等。景顺长城基金指出,二季度,一方面,重点关注兼具景气度与估值(优势)的高性价比资产,精选光伏、锂电、汽车电子、半导体、医药等赛道中盈利高增的细分领域;另一方面,在市场筑底的过程中,逐步布局高ROE的消费核心资产,比如白酒、啤酒、免税、家居等;同时,也可关注稳增长背景下,地产政策进一步放松、国企地产龙头以及优质民企地产的估值修复机会。

此外,私募基金业较为看重高景气度行业。王雷表示,当前市场处于磨底阶段,其所任团队的权益仓位维持在中性偏低的位置。目前,他更看好稳增长产业链以及能源行业,这两类行业景气度较高,同时估值合理,适合“弱市重质”的投资选择。

胡泊也认为,当前市场情况下,在经历政策底之后,市场底可能还需要经历筑底的过程,在当下必须要谨慎防范Beta的尾部风险。

“数字化+专业化”:邮储银行纾困171万普惠小微客户

普惠型小微企业贷款余额9606亿元,稳居国有大行前列;线上化小微贷款突破7000亿元,同比增长56%;普惠型小微企业贷款不良率较2020年末下降0.35个百分点,资产质量稳中向好……在监管层“推动小微企业金融服

务高质量发展”的呼吁下,截至2021年末,中国邮政储蓄银行(以下简称“邮储银行”)已经为超过171万户普惠小微客户送去金融活水。

成立以来,邮储银行持续深耕小微金融领域。其依托广布在

全国各地的近4万个网点,打通了普惠金融服务的“最后一公里”,推进了机构和服务“两个下沉”,为邮储银行服务的专业性打下根基;深化金融与科技融合,持续推进中小微金融服务供给侧改革,推动了邮储银行普惠金融服务降

本增效,实现普惠金融业务可持续发展。

为了不断深化对小微企业、个体工商户等市场主体的金融服务,邮储银行持续提升中小微企业金融服务能力和水平,构建小微金融数字化、专业化服务体系。

推动数字赋能 助力小微金融提质增效

随着科技进一步渗入各行各业,数字技术在商业模式、风控等方面正在深刻改变金融机构。

以金融科技的力量,精准击破信息数据孤岛,唤醒正在“沉睡”之中的数据,打造解决小微企业“融资难”的利器,是邮储银行厦门分行利用进出口小微企业海关报关等大数据,创新推出针对进出口小微企业融资需求的纯信用线上产品——“小微易贷”跨境企业融资模式业务的写照。目前,该产品已成功复制推广至邮储银行江西、广西、广东、安徽、山东、浙江等多家分行。同时,邮储银行厦门分行立足区域实际,与政府部门、信用平台、科技公司跨界合作,打造了跨

界大数据应用的线上金融产品,依托金融科技手段,运用大数据为中小微企业增信。

“小微易贷”只是邮储银行通过数字化赋能小微金融的缩影。“邮e贴”、小额“极速贷”等,都是该行借助数据化、模型化、标准化的技术手段持续优化设计的数字化产品。邮储银行广泛对接税务、发票、政务、进出口、企业订单等外部数据,36家一级分行全部实现银税直连,不断丰富各类线上获客场景,实现产品与场景融合;推出面向小微客群的“邮储经营”手机银行APP,为小微企业提供“金融+场景”的一站式服务,向构建线上线下协同的普惠金融生态圈

迈出了全新一步。

从数据上看,邮储银行2021年年报显示,截至报告期末,该行普惠型小微企业贷款余额9606亿元,占全行各项贷款比例超过14%,稳居国有大行前列;其中,截至2021年底,该行线上化小微贷款余额7130亿元,较2020年末增长56%。

一系列创新成果,是邮储银行数字化赋能小微金融的一面。近年来,邮储银行以数字化转型为动力,以防范风险、安全发展为底线,持续加大对中小微企业的信贷支持力度。包括深入推进中小微金融数字化转型,构建包括数字化营销体系、数字化产品体

系、数字化风控体系、数字化运营模式、数字化服务方式等内容的“5D(Digital)”体系,全力破解小微企业融资难题,推动实现小微金融高质量发展与银行自身高质量发展的相互促进。

邮储银行数字化赋能小微金融的举措,与监管层近期印发的《关于2022年进一步强化金融支持小微企业发展工作的通知》(以下简称“《通知》”)要求一致,其中提到,要“扎实推进数字化转型,建设数字化运营服务体系和金融服务生态,提升数据管理能力,确保业务经营、产品研发、风险管理、内部控制的关键环节自主把控”。



邮储银行客户经理在企业开展贷后回访

强化专业实力 夯实可持续发展基础

如果说数字赋能实现了小微金融的提质增效,那么,要做好中小微企业金融服务,其基础是专业专注的业务能力。

监管部门在《通知》中再次强调,要“做实服务小微企业的专业机制,提升综合金融服务能力”。邮储银行始终坚持服务“三农”、城乡居民和中小企业定位,坚守“普惠城乡,让金融服务没有距离”使命,深耕小微金融蓝海市场,全力服务有灵气、有活力的广大小微企业客群,锻造了专业的小微金融服务能力。

邮储银行通过一以贯之的专业化服务,不断夯实可持续发展基础,推动中小微企业金融服务高质量发展。具体来看,该行打造了一支具有专业化能力、提供综合化服务的普惠金融队伍,为中小微企业提供专业贴心的金融服务。2021年,邮储银行持续强化普惠金融体制机制保障,在公司治理中强化普惠金融战略,明确中小微金融服务的工作框架和实施路径,通过完善管理架构提升战略引领水平;出台了《中国邮政储蓄银行服务中小微企业能力提升方案》,强化“敢贷、愿贷、能贷、会贷”长效机制;加大内部资金转移定价(FTP)、绩效考核引导、专项奖励费用、收入补贴、授信政策、尽职免责等方面资源倾

斜力度,进一步激发小微企业信贷业务发展的内生动力,提升专业化服务能力。

不仅在邮储银行内部增强小微金融服务能力,作为国有大行,该行积极承担起社会责任,采取一系列举措,助力普惠金融更加健康、专业的发展。截至2021年底,邮储银行已累计发布81期小微企业运行指数,并联合中国人民大学、经济日报社共同举办“第三届小微企业创新发展论坛”,发布《中小微企业创新发展报告》,为中小微企业创新发展建言献策;积极参与人民银行消费者权益保护部门牵头开展的《普惠金融数字化线上化业务模式规范》金融行业标准制定,为普惠金融数字化发展营造更加健康、有活力的政策环境;2021年5月,邮储银行还与工业和信息化部、中国人民大学共同推动成立“中小企业研究院”,凝聚社会各界力量,共同打造中小企业研究高端智库,在中小企业金融服务、中小企业智库建设等方面展现新作为、作出新贡献。

据悉,在“数字化+专业化”的加持下,邮储银行继续履行大行责任担当,持续强化科技赋能和专业化服务能力,加强和深化小微企业金融服务,支持小微企业纾困恢复,助力实体经济发展。广告



邮储银行客户经理深入企业了解生产经营情况