

白酒震荡银行受宠 公募一季度“攻守道”

| 增持 |

工商银行A股	季度持仓变动	季末持股总市值
10.65亿股		96.58亿元
中国海洋石油H股	季度持仓变动	季末持股总市值
6.86亿股		47.17亿元
农业银行A股	季度持仓变动	季末持股总市值
5.6亿股		38.5亿元
海康威视	季度持仓变动	季末持股总市值
4.4亿股		701.1亿元
平安银行A股	季度持仓变动	季末持股总市值
4.24亿股		228.36亿元

公募基金一季报已落下帷幕，各大基金公司旗下产品的最新调仓路径也浮出水面。整体而言，一季度步入震荡走势的白酒板块龙头股，并未受行情影响持股数量缩水，恰恰相反，贵州茅台、五粮液等个股持股总量不跌反涨。同期，在重仓持股排行榜方面，以工商银行、农业银行为首的银行板块个股“大步向前”，受到众多公募基金的青睐。相较之下，京东方A、中国平安、美的集团等多只曾经的热门抱团股，则遭到不同程度的抛售，持股数量大降。



2021年一季度公募基金重仓持股数量变更榜单

| 减持 |

京东方A	季度持仓变动	季末持股总市值
4.23亿股		153.83亿元
中国广核A股	季度持仓变动	季末持股总市值
3.11亿股		15.58亿元
立讯精密	季度持仓变动	季末持股总市值
2.46亿股		196.93亿元
通威股份	季度持仓变动	季末持股总市值
2.24亿股		74.95亿元
紫金矿业A股	季度持仓变动	季末持股总市值
2.07亿股		187.82亿元

可能并不大。

事实上，关注上述被重仓增持的银行股涨幅不难看出，今年一季度的涨幅均在10%左右，但自二季度至今，则多数下跌。

公开数据显示，二季度以来，截至4月28日收盘，6只个股中，跌幅最大的为兴业银行的10.75%，最小的为工商银行港股的5.02%，仅平安银行上涨了6.09%。

有增就有减，银行板块备受青睐的同时，京东方A、立讯精密、紫金矿业、中国平安等多只此前公募基金的抱团热门股在今年一季度遭遇抛售。整体而言，一季度末持仓变动总量减少超1亿股的个股多达13只。

同花顺iFinD数据显示，其中，光学光电子板块的京东方A一季度累计遭减持近4.23亿股，排在重仓持股减持榜首位。

从具体的减持情况看，银河基金旗下银河创新成长混合大举减持了1.24亿股。同期，曾经的主动权益类基金年度业绩冠军——广发双擎升级混合A也减持了5771.85万股，还有多只偏股型基金也主动减持，涵盖广发基金、南方基金、信达澳银基金等旗下产品。

不仅是京东方A，曾在2020年末凭借多达1241只基金持有、排在持有榜第三位的中国平安，也在今年一季度末被大幅减持，持有基金数量骤降至971只，一季度重仓股数也遭减持1.99亿股。此外，中国中免、美的集团、恒瑞医药、隆基股份等多只分别在消费、医药、科技板块的龙头个股，其“热门抱团标的”的身份也有所淡化，在一季度末的持股数量环比下滑。

杨德龙坦言，虽然近期部分公募基金的抱团股由于此前涨幅较大，导致遭遇减持，但从长期来看，公募基金整体仍会偏好这些业绩优良的好股票，特别是各个行业的龙头个股，受益于其突出的长期投资价值，未来有望继续受到公募基金的青睐。

北京商报记者 孟凡霞 刘宇阳

板块震荡不改“喝酒”行情

公募一季报披露告一段落，备受关注的基金持仓情况也终于浮出水面。北京商报记者注意到，对比2020年末和今年一季度末的重仓持股情况，公募基金继续加仓了白酒板块的龙头个股。以贵州茅台、五粮液、泸州老窖和山西汾酒为例，虽然4只个股在一季度股价震荡幅度较大，但仍获得部分公募基金的增持。

然而，截至今年一季度末，共有1774只基金重仓持有贵州茅台8905.53万股，较2020年末的1642只和8165.82万股，分别增长了132只和739.71万股，环比提升8.04%和9.06%。同期，五粮液虽然持有基金数量由此前的1309只小幅降至1220只，但持仓股数方面一

季度末环比仍增长了4442.82万股，增幅约为10.77%。此外，泸州老窖、山西汾酒也在一季度获公募基金增持1133.72万股和1522.8万股。

不过，从部分明星基金产品的调仓看，一季度白酒股的选择上则出现了分歧。例如，今年一季度，明星基金经理张坤在管的易方达蓝筹精选混合增持了贵州茅台、五粮液和泸州老窖，同期则减持了洋河股份，由2020年末的第三大重仓股，降至今年一季度末的第九大重仓股。

相较之下，明星基金经理茅炜在管的南方景气驱动混合虽然前后两个季度的前三大重仓股均有贵州茅台、五粮液和泸州老窖抢占，但从今年一季度的调仓看，3只个股的持股数量均有所下降，或也说明茅炜对白酒龙头股的后市表现相对谨慎。

诺德基金研究总监罗世锋表示，从白酒的行业属性来看，是非常优秀的细分投资赛道，这一点应该也是市场的共识。不过，由于近几年白酒板块的市场表现持续优异，行业龙头企业的估值也处在历史较高水平，所以市场对白酒行业观点的分歧也有所加大。就个人角度而言，未来白酒行业仍然存在确定性的结构性机会，优秀企业的市场份额有望进一步提升，仍长期看好这个领域的投资机会。

抱团趋势减弱

值得一提的是，除白酒板块外，北京商报记者注意到，以工商银行和农业银行为首的银行板块在今年一季度获公募基金大比例增持。同花顺iFinD数据显示，在一季度持仓变

动股数前十只个股中，银行板块占据6席。其中，工商银行A股凭借10.65亿股的增持位居第一，此外，农业银行、平安银行、工商银行H股、兴业银行、建设银行也分别被增持5.6亿股、4.24亿股、3.98亿股、3.93亿股和3.28亿股。

若从银行板块整体看，一季度除贵阳银行、张家港银行、浙商银行等遭遇不同程度减持外，多达40只银行股（含H股）均被增持。那么，为何今年一季度的银行板块收获了“众星捧月”的结局？

前海开源基金首席经济学家杨德龙表示，银行股一季度被公募基金增持，或主要出于银行股分红收益率高，市盈率较低，具有一定投资吸引力，特别是对于大资金而言，投资吸引力较强。不过，杨德龙也坦言，从未来进一步的提升空间看，银行股的空间

F 聚焦

近六成净利下滑 79家非上市银行年报凸显不良压力

在上市银行年报密集披露的同时，不少非上市银行2020年业绩经营表现也逐渐浮出水面，4月28日，北京商报记者根据公开信息梳理发现，截至目前，已有近80家非上市银行披露了2020年业绩经营数据，表现喜忧参半，有33家银行净利润实现正增长，46家银行净利润出现下滑，业绩分化显著。资产质量方面，共有47家银行披露了不良率数据，其中21家银行不良率有所上升，资产质量化解压力依旧不减。

46家银行净利润出现下滑

从净利润增长势头来看，去年有33家非上市银行实现正向增速，更多的银行盈利能力出现下滑，有46家非上市银行净利润出现负增长。

在33家净利润实现正增长的银行中，浙江海盐农商行、浙江金华成泰农商行、浙江萧山农商行、青海银行、吉林银行、东莞银行等大部分银行增速均保持在个位数。

净利润实现双位数增长的银行共有5家，象山国民村镇银行2020年实现净利润1606.64万元，同比2019年增速高达101.69%；广西北部湾银行2020年实现净利润15.51亿元，增幅33.47%；浙江龙泉农商行、浙江苍南农商行、赣州农商行也实现较高幅度的增速，分别增长28.98%、16.45%、10.13%。

与之形成鲜明对比的是46家非上市银行净利润规模出现下滑，从下滑级别来看，江苏泗阳农商行等15家银行呈现单位数下滑态势，下滑幅度在0.17%~9.68%左右。还有28家银行净利润呈现两位数下滑趋势，

下滑幅度在10.05%~48.03%左右。

净利润下滑幅度超一半的银行有3家，分别为河北正定农商行、梅州客家村镇银行、大兴安岭农商行，这3家银行2020年净利润分别为1.02亿元、570.24万元、6201.86万元，较2019年同期的4.76亿元、2513.52万元、1.52亿元分别下滑78.53%、77.31%、59.18%。

谈及非上市银行业绩分化，中国（香港）金融衍生品投资研究院院长王红英向北京商报记者分析称，非上市银行业绩分化的原因主要有两点，一是以上这些银行都属于区域性中小银行，由于区域经济本身受疫情影响，以及经济结构本身相对落后，从而导致非上市银行净利润出现下降。其次一些非上市银行在法人治理结构中，对企业经营的管控能力明显不足，经营能力的弱化也是这些非上市银行出现业绩滑坡的一个重要原因。

对净利润下滑，有部分银行在年报中做出了回应，例如华融湘江银行称，2020年，该行响应国家有关应对疫情的政策要求，坚持服务实体经济，并进一步夯实资产质量基础，加大准备金计提力度，净利润较上年略有下降。

针对净利润下滑现象，北京商报记者致电上述多家银行进行采访，但大部分银行未做出回应。

珠海农商行相关负责人在接受北京商报记者采访时解释称，2020年初，新冠肺炎疫情短时间内重创了经济发展。该行积极响应国家减费让利政策，大幅降低贷款利率，同时对确有困难的企业持续落实延期还本付息政策，全年共向实体经济减费让利1.3亿元，是净利润同比下滑的主要原因之一。

不良承压问题凸显

2020年在疫情影响之下，不少企业面临生产经营压力，还款意愿和还款能力减弱，非上市银行的资产质量压力重重。上述银行中，有47家披露了2020年末不良率，其中26家银行不良率较2019年末出现下降，21家银行不良率有所上升。

在资产质量出现改善的银行中，吉林银行不良率从2019年末的4.31%高位降至2020年末的1.89%；广东南粤银行截至2020年末的不良率下降0.35个百分点至1.15%，为该行近几年来最低水平。

“几家欢喜几家愁”，与之相对的是，21家非上市银行不良率出现走高，上涨幅度在0.02~1.8个百分点左右。

不良率上涨幅度超过1个百分点的银行有3家，截至2020年末，山西长子农商行、江西新建农商行、阜阳颍东农商行不良率分别为4.16%、3.71%、2.59%，较2019年同期分别上升1.8个、1.3个、1.14个百分点。

赣州银行、华融湘江银行、湖南宁乡农商行、青海银行等银行的不佳率也出现走高，上涨幅度在0.27~0.97个百分点左右。其中，2019年末青海银行的不佳率为2.49%，2020年该行的资产质量出现恶化，不良率进一步上升至3.24%。

对不良率走高，佛山农商行在年报中提到，2020年以来，受宏观经济下行叠加疫情对实体经济冲击等因素影响，部分企业经营压力加大，资金未能及时回笼，贷款形成不良，导致该行资产质量一度承压。截至2020年末，该行不良率为1.15%，2019年末这一数值为0.89%。

也有银行出现不良贷款余额上涨、不良率下降的情况，例如浙江海盐农商行2020年末不良余额比2019年末上升4187.12万元，不良率下降0.01个百分点。

截至2020年末，龙泉农商行五级不良贷款余额7050.51万元，占比为0.99%，比2019年末上升1399.36万元，上升0.02个百分点。浙江龙泉农商行表示，2020年新增不良贷款12888万元，新增的不良贷款中信用、保证类贷款上升主要原因是借款人在外经商、务工较多，人员流动性较大，借款催收困难；小额贷款客户盈利能力有限，抗风险能力弱，影响其偿还能力。受疫情影响，有部分借款人经营亏损。

谈及非上市银行不良率表现，资深银行业人士王剑辉分析称，整体来看非上市银行不良贷款率分化依旧较为明显，但得益于监管制度上的改善，从源头上降低了不良贷款形成的来源，预计不良贷款率将会稳步回落，但同时银行的盈利能力还有待提升。

资本补充压力依旧

在大中型商业银行的竞争下，银行业的生存空间进一步被挤压，非上市中小银行也走在“夹缝”的十字路口，在内部治理、资本补充承压、经营水平不高的劣势下，中小银行的发展可谓举步维艰。

79家非上市银行中，共有49家银行披露了资本充足率指标，其中有28家银行2020年资本充足率出现下滑，贵州息烽农商行1家银行资本充足率保持不变，另有20家银行资本充足率出现上涨。

资本充足率下滑幅度较大的有黄石农商行、赣州银行、山东费县农商行、吉林环城

农商行、浙江义乌农商行等12家银行。下滑幅度在1.06~2.21个百分点左右。

黄石农商行、广东华兴银行、赣州银行下滑幅度超过2%，截至2020年末，上述3家银行资本充足率分别为13.6%、11.93%、11.88%，较2019年同期分别下降2.21个、2.04个、2.03个百分点。

对资本补充问题，银保监会副主席肖远企在银保监会2021年一季度新闻发布会上透露称：“银行补充资本无非是两大来源：一是内源性补充资本，二是通过外部渠道。去年一些地方发行了地方专项债，专门补充中小银行资本，解决了一部分银行资本不足的问题，今年还是要继续采取这个措施，还要增加地方债的额度，推动地方政府通过不同的形式发行专项债来补充银行的资本”。

王剑辉进一步指出，未来银行资本压力还是会长期存在，一方面在资金使用上银行也同时面临着更加精细化管理的要求，同时应更加注意匹配自身的资产负债能力，这方面的挑战依旧较为显著。对非上市中小银行来说，未来在合规风控方面还是要持续不断地按照监管要求进行严格管理，同时利用科技手段不断强化应用推广、研发。

在王红英看来，非上市银行要想提高业绩，首先要内部抓管理，同时进一步提升自身的经营管理水平，尤其是风险管控的能力。同时跟当地政府结合，利用国家整个产业从南方发达地区向中西部转移的契机，尽量去做好产业向内地转移的融资性工作支持，只有如此才能使非上市银行业绩得到进一步提升。

北京商报记者 孟凡霞 宋亦桐