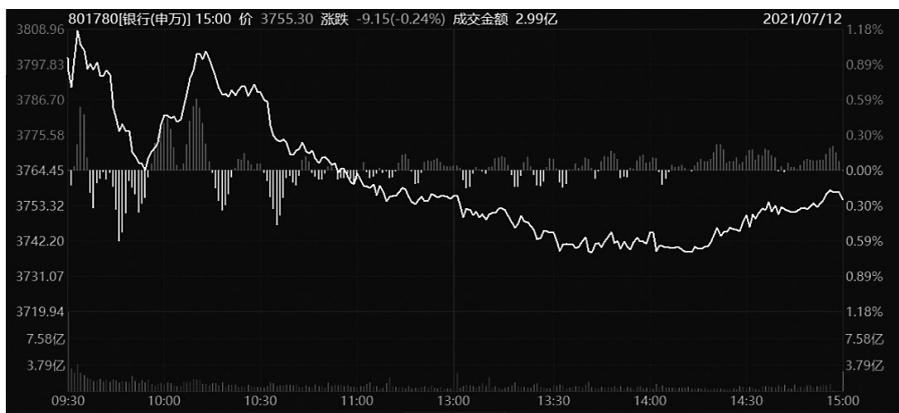


尖子生遭“爆锤”！板块连续四日下跌 ETF逆市大幅流入 黄金坑要来了？



自7月7日以来，申万银行指数已连续4个交易日下跌，7月8日更是收跌2.83%，招商银行、宁波银行等“尖子生”遭到“爆锤”，令不少投资者惊呼“大跌眼镜”。在银行股低迷之际，银行ETF资金却持续涌入。



基金二季报拉开帷幕 机构调仓换股路径初现

《经济参考报》记者获悉，2021年二季度收官，公募基金二季报也于近期开始陆续披露。同花顺数据显示，截至发稿时，包括中银基金、恒越基金在内的多家机构旗下28只基金率先发布了二季度业绩。在市场风格快速轮动中，二季度基金经理在保持较高仓位同时，更倾向于关注盈利持续高质量增长的公司。

股票仓位大都出现提升

已发布二季报的28只产品中包括9只偏股混合型基金、9只长期纯债型基金、8只货币市场型基金和2只灵活配置型基金。从部分偏股型基金来看，二季度末其股票仓位大都出现提升。例如，中银医疗保健灵活配置混合基金的股票占总资产的比例为86.81%，较一季度末的84.95%有所提升；恒越基金旗下恒越成长精选混合基金、恒越内需驱动混合基金、恒越核心精选混合基金等偏股型基金也提高了股票仓位。其中，恒越成长精选混合基金由一季度末54.83%的股票仓位增至79.04%，恒越核心精选混合基金的股票仓位也由77.84%提至84.79%。

持仓结构略有调整

持仓结构方面，二季度各家基金略有调整。围绕化工、电子、生物医药等的配置有所增加，医药、消费品依旧被看好。

从前十大重仓股来看，二季度中银医疗保健灵活配置混合基金加仓了云南白药、南微医学、泰格医药、药明康德以及大参林，丽珠集团也在二季度新晋位十大重仓股。而一季度的前十大重仓股中，恒瑞医药、复星医药以及智飞生物、人福医药等均被减持，智飞生物和人福医药均退出前十大重仓股。基金经理刘潇指出，随着疫情得到有效控制，经济稳步复苏，疫情发生后受到影响的线下服务业、制造业快速复苏。出口型行业景气度进一步提升，生物科技行业加速发展，持仓聚焦到中长线竞争力提升的创新药、CRO/CDMO、创新手术器械耗材、诊断、疫苗、药房、中医药消费品、医疗服务等行业龙头。此外，由于细胞基因治疗等领域的兴起，关注国产生命科技产业供应链的崛起。

恒越基金旗下恒越核心精选二季度前十大重仓股则侧重新能源、科技、医疗健康等。二季度，该基金新增宁德时代、晶澳科技、富满电子、李宁等持仓个股，前期重仓的贵州茅台、中国中免等则调出了前十大重仓股。基金经理高楠表示，目前消费和制造业投资修复节奏缓慢，成为内需的薄弱环节。“但经济结构中基于消费升级、科技进步的产业趋势仍在持续，相关的内需行业之中，仍然不乏优质成长的机会涌现，这其中对应的结构性机会是我们所重视的。我们将持续关注这些与经济周期关联度较小的高景气细分赛道中，盈利持续高质量增长的公司。”

本版内容及观点仅供参考，不构成对所述证券的投资建议，投资者不应以本文作为投资决策的唯一标准，市场有风险，投资需谨慎。

7月12日，银行板块高开低走，收跌0.24%，在28个申万一级行业中跌幅排名第4，表现不尽如人意。

值得注意的是，在银行股低迷之际，银行ETF资金却持续涌入。

银行股连续下跌

7月12日，银行板块表现不佳，40只银行股中仅有10只上涨，涨幅最高的常熟银行仅有1.09%的涨幅。

这已经是银行板块连续第4个交易日下跌。7月8日，银行板块大跌2.83%，直接拖累大盘。

7月7日，国常会提出适时运用降准等货币政策工具。7月9日，央行决定于7月15日下调

金融机构存款准备金率0.5个百分点，不少业内人士认为利好银行股。

有保险资管人士表示，降准有利于降低银行负债端成本，但当前银行业净息差整体有所减弱，导致银行股近期表现不佳。

一位券商策略分析师对中国证券报记者表示，近期新能源汽车产销亮眼、缺芯潮延续，市场更青睐以新能源、半导体为代表的成长板块。

ETF资金逆市流入

事实上，自5月27日以来，银行板块表现一路下挫，申万银行指数累计下跌11.11%。

具体来看，跌幅排名靠前的银行股均为“尖子生”。宁波银行、平安银行、招商银行跌幅分别达18.94%、15.40%、13.84%。格隆汇分析指

出，目前部分银行股龙头的估值处于历史高位，依然需要消化市场的获利盘，未来或将面临一波持续回撤。

值得注意的是，在银行股低迷之际，已有资金逢低加仓。

Wind数据显示，7月12日，银行ETF成交额达4.91亿元，位居行业ETF前列。而在过去的一周，银行ETF净流入额达4.7亿元，场内资金持续逢低加仓银行ETF。

对于银行股的后续表现，中信建投证券认为，银行基本面趋势向好。优秀上市银行不良确定性出清，息差环比改善趋势明确，营收增速逐步向上，业绩存在超预期空间。短期资金卖银行买其他板块，拉低银行股估值。中报行情临近，优秀银行又进入显著价值区间，建议积极把握市场误读、误判、误卖带来的买入机会。

一批A股公司半年报业绩大幅预增

7月12日晚，一批A股公司集中披露上半年业绩预告。粗略统计，由于去年同期基数较低，如今随着疫情影响逐步消退，上市公司今年半年报业绩倍增者比比皆是。盛屯矿业、渤海轮渡、保利联合、西菱动力、恒天海龙、金石亚药等净利润更是同比预增10倍以上。从行业看，煤炭及有色金属、以新能源产业为代表的制造业总体预增幅度较大，折射出这些行业景气度高企。

部分制造业产销两旺

就制造业企业来看，受益于行业高景气度、新项目投产等，汽车、电子元器件等产业链企业“量价齐驱”业绩亮丽。

以汽车产业链为例，西菱动力得益于公司军工及航空结构件生产线上半年逐步释放产能，预计上半年实现净利润3550万元至3840万元，同比增长1033.42%至1126.01%。

东安动力表示，上半年受商用车和新能源汽车销量增长带动，公司本部销售发动机25万台，同比增长59.89%，盈利能力提高；子公司东安汽发受益于主要客户长安汽车发动机需求增加，且随着疫情的缓解，对其他客户的产品销量增加，企业盈利能力改善。公司预计上半年净利润同比增加9000万元至1.1亿元，同比增长283.60%至346.62%。

得益于公司智能制造板块订单持续保持增长，海联金汇预计上半年实现净利润1.4亿元至1.82亿元，同比增长423.76%至580.89%。

再看电子元器件行业，卓胜微预计上半年盈利9.91亿元至10.25亿元，同比增长180%至190%。公司称，主要是5G通信技术的发展带动了射频前端市场需求的快速增长，公司产品实现从分立器件向射频模组的跨越。

受益于5G建设加速、消费电子及汽车电子需求增长等因素影响，集成电路市场需求持续旺盛，华天科技订单饱满，业务规模持续扩大。公司预计上半年实现净利润5.7亿元至6.3亿元，同比增长113.50%至135.98%。

代码	名称	涨幅%	现价	涨跌
880380	酿酒	2.20	8766.32	188.86
880301	煤炭	2.15	738.39	15.51
880372	食品饮料	1.80	3520.76	62.21
880344	建材	1.76	1747.41	30.30
880476	建筑	1.74	1154.81	19.73

绩提振作用也逐渐凸显。森林包装受益于公司募集资金投资项目“年产9000万平方米纸箱包装材料扩建项目”部分产能投产释放效益，且主要产品较去年同期实现量价齐升，公司预计上半年实现净利润1.22亿元至1.45亿元，同比增长112.22%至156.43%。

当升科技则得益于公司锂电正极材料新产能快速释放，公司预计上半年盈利4.1亿元至4.5亿元，同比增长180.67%至208.05%。

有色金属板块业绩集体走高

就业绩预告来看，有色金属企业上半年业绩预增可谓集体走高，包括铜、铝、钢铁等多家龙头企业大幅预喜。

积极转战新能源金属的盛屯矿业此次半年报预计实现净利润7.4亿元至7.94亿元，同比预增1803%至2046%。由于新能源动力电池行业快速发展，市场对新能源动力电池金属需求旺盛价格上涨，公司投建的镍钴铜项目均处于满产状态。

同样受益于下游汽车用铝、新能源车用铝需求旺盛，明泰铝业铝材、铝箔等产品热销，部分产品加工费上调，高附加值产品占比增加，整体盈利较去年同期大幅增长。公司预计上半年实现净利润8亿元至8.5亿元，同比增长128%至142%。

新疆众和表示，上半年，铝电容器等被动元器件行业需求旺盛，公司电极箔产品和电子铝箔产品销售收入较去年同期大幅增加；同时铝价较去年同期有所上涨，公司以铝价为销售定价基础的高纯铝产品、合金产品、铝制品销售价格同比提升。公司预计上半年实现净利润3.09亿元至3.29亿元，同比增长130%至145%。

再看属于黑色金属采选业的金岭矿业，公司主营业务为铁矿石开采，铁精粉、铜精粉、钴精粉、球团矿的生产、销售及机械加工与销售。金岭矿业上半年业绩预告显示，受益于母公司主要产品销售价格同比上升、子公司喀什球团主要产品销售价格及销量同比上升等，公司预计上半年实现净利润2.2亿元至2.8亿元，同比增长75.33%至123.14%。

永东股份表示，受益于上半年炭黑的销量、单价均高于上年同期，煤焦油加工产品的销量、单价也高于上年同期，公司净利润同比大幅增长，预计上半年实现净利润2.30亿元至2.39亿元，同比增长642.87%至671.94%。

包钢股份预计上半年实现净利润20亿元至28亿元，同比大增2281%至3233%。公司称，上半年钢材市场和稀土市场价格有较大幅度上涨，公司克服大宗原燃料价格高位运行压力，加大降本增效力度，大力调整产品结构，不断提升生产经营管理和高质量发展水平，盈利能力显著增强，上半年经营业绩同比大幅增长。

本版稿件据新华社 图片来源:Wind