

聚焦银行板块起舞

明年周期性改善预期强烈 上市银行板块涨幅欲抢“C位”

■本报记者 吕东

12月份的首个交易日,银行板块延续上个月的强劲走势,再度上涨2.63%。在刚刚过去的11月份,银行板块月累计涨幅逾9%,招商银行、兴业银行、宁波银行等股价均创历史新高,上半年一直保持低调的银行板块终于抢占了A股市场的“C位”。

北京中和应泰财务顾问有限公司首席研究员吕长顺在接受《证券日报》记者采访时表示,全球经济明年复苏预期强烈,上市银行估值处于历史底部,明年银行业周期性改善预期强烈,这三大因素共同推动了本轮银行板块的强劲上涨行情。

板块月涨幅9.13% 多只银行股创历史新高

11月份,沪深两市走出一波震荡上扬走势,银行板块对指数的拉动作用功不可没。

“11月份A股震荡上行,上证50指数更是创下2015年以来的新高。上证50指数的强劲表现,离不开金融股特别是权重占比较大的银行板块的推动。”吕长顺对《证券日报》记者指出。

进入11月份后,银行板块作为证

券市场及金融机构中最为重要的板块之一,一改以往的低调走势,表现异常强劲。

同花顺iFinD统计数据显示,尽管在11月份的最后一天有所回调,但当月银行板块累计涨幅仍高达9.13%,37家A股上市银行的股价全部上涨。其中,涨幅超过10%的银行多达11家。今年10月27日刚刚上市的厦门银行单月累计涨幅达53.62%,在上市银行中领跑。此外,招商银行、兴业银行、宁波银行的股价也均创出历史新高。

在中万28个一级行业中,银行板块的11月涨幅排名第五,仅次于有色金属、采掘、钢铁和非银金融。这与此前银行板块涨幅排名长期靠后的情况形成了鲜明对比。

伴随股价的走强,银行股的交投也日趋活跃。统计数据显示,银行板块全年日均换手率仅为0.19%,但11月份的日均换手率已增至0.22%。

与此同时,北上资金也在加大抢筹A股上市银行的力度。11月份,北上资金大幅买入招商、工行、兴业银行、平安银行的股份,净买入金额分别为15.22亿元、3.57亿元、3.11亿元和1.86亿元。在11月份沪深港通十大成交活跃股名单中,招商银行共上榜17次。

12月份的首个交易日,银行板块

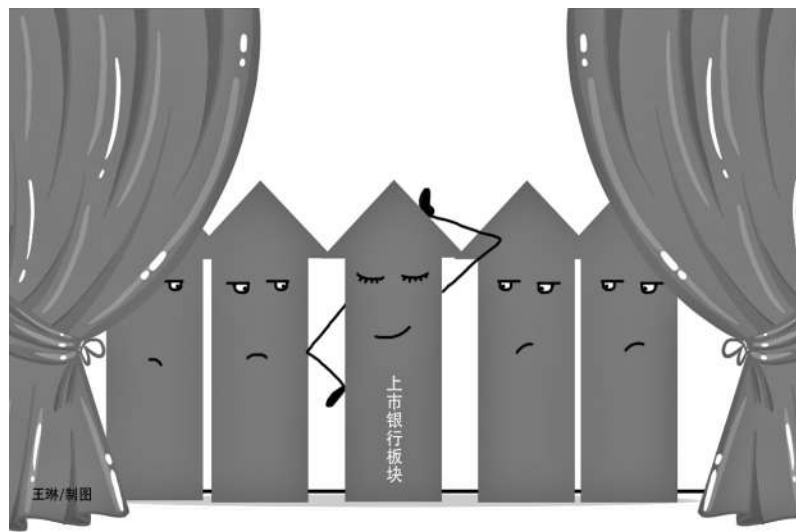
延续了上个月的强劲走势。截至12月1日收盘,银行板块全天涨幅达2.63%,在所有板块中排名第二。其中,厦门银行、西安银行、青岛银行、紫金银行均以涨停价报收。

低估值+盈利转暖 银行板块获主力资金追捧

业内人士普遍认为,国内经济数据向好,估值仍处低位的银行板块正成为主力资金关注的重要标的。

吕长顺对《证券日报》记者表示,目前上市银行股价仍处于历史底部,五大国有银行PB值均小于1。几大国有银行的股息率现已高于银行存款利率,说明银行股的长期投资价值已经显现。另外,估值较低也令银行股拥有较高的安全边际。iFinD统计数据显示,经过此轮走强后,银行板块的市净率已由10月末的0.61%提升至目前的0.67%,但仍有26家银行的股价处于“破净”状态。

而上市银行的盈利能力却在第三季度趋于稳定。三季报显示,虽然银行前三季度盈利依旧承压,净利润同比下降7.69%,但较今年上半年9.33%的下滑幅度有所收窄,已出现第三季度单季盈利回暖的迹象。



今年上半年,曾有多达10家银行的净利润同比降幅超过10%。但到了第三季度,这一数量已减至3家。而且,多家银行第三季度单季净利润同比增幅达到两位数。

交通银行金融研究中心高级研究员武雯在接受《证券日报》记者采访时表示,拨备计提力度减弱,是上市银行三季度净利润同比降幅收窄的首要因素。同时,资产投放力度加大、费用增长放缓也有一定贡献。“拨备计提力度减轻,主要得益于银行整体经营环境的改善,资产质量的管控

压力好于此前预期,因此,拨备计提节奏进一步回归常态。”

武雯预计,今年第四季度至明年上半年,银行业经营环境相对宽松,营业收入增速有望回升;净利润增速有望迎来拐点,逐步由负增长转正,但增速多少取决于各家银行拨备计提的策略。

吕长顺也认为,今年受疫情影响,很多银行提高了不良资产拨备率。随着明年经济复苏,银行业有望回归正常的经营周期。“今年提取过高的拨备率,将在明年形成利润。”

资金“借道”ETF抢筹银行股 华宝中证银行ETF两日吸金4.74亿元

■本报记者 王恩文

12月1日,A股三大指数集体走强。从板块涨幅来看,银行板块领涨,厦门银行、西安银行、青岛银行、紫金银行涨停;青农商行、郑州银行涨幅居前。向来走势“低调”的银行股,在此轮强势的顺周期行情中,已然成为拉动大盘上扬的主力军之一。

谈及此轮银行股大涨的原因,万家基金投资研究部团队昨日在接受《证券日报》记者采访时给出了三大投资逻辑:“首先,预计上市银行业绩逐步改善。其次,流动性不松不紧的预期不变。最后,市场对中国经济复苏持续到明年上半年的预期逐步认可。”

巨资借道ETF“押注”银行股

12月1日,中证银行指数涨幅3%,数以亿计的资金正持续借道银

行ETF押注银行板块。

《证券日报》记者根据上交所最新数据统计后发现,11月30日,继11月27日净流入资金近1.69亿元后,12月1日又有3.05亿元巨资加仓华宝中证银行ETF。

以目前国内规模最大的银行ETF——华宝中证银行ETF为例,与11月27日64.12亿份的份额规模相比,该银行ETF份额在11月30日单日净增长2.51亿份。按11月30日该银行ETF场内成交均价1.2155元计算,当日该银行ETF资金再度净流入3.05亿元。据此计算,最近两个交易日,该银行ETF已合计吸引资金净流入4.74亿元。

在资金加速抢筹银行股态势下,该银行ETF的规模也继续创出历史新高。据上交所11月30日公布的最新数据,该银行ETF当日基金份额增至66.63亿份。按11月30日的最新单位净值1.1786元计算,该银行ETF当日最新估算规模达78.53亿元。

值得一提的是,华宝中证银行ETF

是A股首只纳入融资融券标的范围的银行指数基金。11月30日,该银行ETF单日融资买入额达1.05亿元,最新融资余额达8.39亿元,杠杆资金流入该银行ETF的水平一直居高不下。

三大逻辑驱动银行股大涨

谈及此次银行股大涨的投资逻辑时,万家基金投资研究部在接受《证券日报》记者采访时表示:“首先,央行上周四发布2020年第三季度货币政策执行报告,三季度新投放贷款利率环比企稳回升,息差预期开始乐观,预计上市银行业绩逐步改善。其次,流动性整体不松不紧的判断不变。本次报告中重新提出‘把好货币供应总闸门’,并表示要尽可能长时间实施正常货币政策,保持宏观杠杆率基本稳定。最后,市场对中国经济复苏持续到明年上半年的预期逐步认可,中长线配置开始重点布局低估

值的银行板块。”

北京地区一家公募基金的基金经理也持有同样看法,他对《证券日报》记者表示:“目前银行板块整体估值依旧处于历史低位区间,这也是资金重点关注银行ETF的重要原因。”据Wind数据显示,截至2020年11月30日,中证银行指数市净率仅为0.76倍,具有明显的配置价值。

还有不少机构人士对《证券日报》记者表示:“近期银行股大涨,主要是受到经济回暖与估值修复双重因素驱动。”

华宝基金研究所对《证券日报》记者表示:“从配置上看,四季度市场交易主线仍是经济复苏,低估值、顺周期的金融板块最受益。”

华泰证券研究团队则认为:“顺周期板块修复的时间和空间均有望持续。考虑到利率水平和疫苗因素等影响,12月份A股风格或进一步向价值方向驱动,对几大权重板块的配

置排序为银行>保险>券商>地产。本轮周期与历史上的信用周期不同,银行与地产的投资逻辑分化。以2019年底为对比,银行指数的市净率仍有较大修复空间,银行内部的修复顺序与市场风格搭配,先修复成长型银行,再修复低估值银行。”

展望2021年银行板块的投资机会,中信建投证券银行业首席分析师杨荣对《证券日报》记者表示:“我们看好2021年银行股行情。从节奏上判断,更加看好一季度以后的银行板块表现。主要原因有两个:首先,一季度银行业净利润增速为负,ROE继续下降,已达历史低点;其次,一季度后,银行业净利润逐季回升,行业ROE也相应回升。”

“在各类银行中,我们更加看好估值较低的股份制银行,因为存量风险处置成为银行估值修复的核心点,股份制银行存量风险处置力度空前,其估值修复的空间更大。”

12月A股上演“开门红” 三大新气象透露投资新机遇

■本报记者 张颖

又见“开门红”!周二,A股市场三大股指在12月的首个交易日集体走强,涨幅均超1%。其中,上证指数上涨1.77%,收报3451.94点;深证成指上涨1.90%,收报13930.37点;创业板指上涨2.53%,收报2698.44点。两市合计成交8649.6亿元,较前一交易日略有减少。

“普涨”“新高”“资金热涌”俨然成为周二A股市场中的高频词。业内人士普遍认为,当前股市出现新气象,不但透露出投资新机遇,也勾勒出A股市场未来的发展格局。

首先,周二逾八成个股实现上涨,尽显普涨格局。从行业分类来看,申

万一级28个行业当日全部上涨。其中,非银金融、银行、传媒、医药生物、机械设备、汽车等6个行业指数涨幅均超2%。个股方面,有3276只个股上涨,占可交易个股总数的80.5%。

分析人士表示,权重股大幅上攻,题材股群起响应,资金活跃度激增,“二八”共舞上演了一波难得的普涨行情。

其次,周二上证指数盘中最高达到3457.64点,距离7月份的3458.79点年内高点仅差一点。对此,业内人士一致认为,在上证50、沪深300等指数连续创出年内新高后,上证指数的新高也指日可待。

私募排排网资深研究员刘有华告诉《证券日报》记者,12月份的“开

门红”来之不易,在周一冲高回落的背景下,三大指数在周二实现反包中阳线,虽然没有创出年内新高,但已兵临城下,近日突破3458点的概率极大。一旦打开上涨空间,下一个目标位将是3500点。目前权重股已带领指数攻关,后市成长股轮动的概率极大,可积极关注今年上半年最好的两条赛道——医药和科技板块。

第三,资金热涌,周二北上资金净流入金额达162.93亿元,为年内单日净流入金额的第5高。与此同时,《证券日报》记者对同花顺数据统计后发现,在大单资金连续多日净流出后,周二市场资金净流入金额达136.06亿元。其中,非银金融、电子、医药生物等三个行业的大单资金净流入额

均超20亿元,分别为69.7亿元、29.13亿元和20.86亿元,市场资金的追捧热情可见一斑。

“A股市场已步入机构投资时代,多头的后续援军实力雄厚,推动A股市场重心上移。”金百临咨询分析师秦洪在接受《证券日报》记者采访时表示,中短线来看,A股市场的主要指数有望相继突破。随着新近发行成立的基金陆续进入建仓状态,创业板指等主要指数也将筑底回升,酝酿突破。不过,周二的赚钱效应尚不明显,场外资金观望者众,导致A股几大主要指数虽然强劲走高,但并未出现放量态势。但随着指数趋势、市场热点格局的逐渐明朗,场外资金进场的态度会渐趋坚决,A股有望出现量

价齐涨的局面。故在操作中,投资者可增加对大消费、大金融、大科技三条投资主线的建仓力度。

招商证券也在其最新研报中表示,进入12月份后,预计A股市场将继续保持上行趋势,上证指数有望突破前期高点,上证50指数仍会创出新高。原因主要有三:首先,工业企业盈利改善;地产、基建投资需求相对旺盛,库存加速下滑,价格持续上行。其次,北上资金在经济预期改善下加速流入,顺周期板块在业绩大幅改善后,估值有望继续提升。再次,临近年底,市场有望持续向低估值顺周期方向调仓,不排除在金融股的带领下,蓝筹权重指数出现阶段性快速上行的可能。

股期联动

有色金属“翩翩起舞”

机构双向减仓流露离场意图

■本报记者 王宁

近日,国内外资本市场迎来一轮强劲走势。一方面,股票和期货市场走势形成联动;另一方面,有色金属与黄金、原油等大宗商品价格走势形成背离,逆流而上。不过,在有色金属价格节节攀升的背后,也流露出“不和谐”的味道。截至12月1日收盘,《证券日报》记者对机构持仓数据梳理后发现,有色金属多空双向持仓均有下降之势,似乎在暗示,已有资金在悄悄地离场。

多位分析人士向《证券日报》记者介绍,近日A股中的有色金属板块和有色金属期货同步走高,更多原因在于宏观面的支撑。不过,基于对宽松货币政策预期不佳,有色金属很难有持续上涨行情。同时,现阶段多数有色金属处于去库存阶段,短期供需格局尚不明确,部分金属价格在上漲后或已见顶。

股期联动有色金属节节攀升

近期,有色金属板块不断创出阶段性新高。东方财富Choice数据显示,申万二级钢铁指数自11月下旬以来,始终保持强势震荡,指数自2290点不断反弹,先后创出2350点、2400点新高。个股方面,截至12月1日收盘,以ST抚钢、中信特钢为首的26只钢铁股以红盘报收。

有色金属期货方面,截至12月1日收盘,大多数基金金属保持强势,沪铜、沪铝、铁矿石、热卷等期货品种均有不同程度走高。自11月份以来,沪铜呈现单边走高之势,盘中先后创出52000元/吨、53850元/吨、57980元/吨等阶段性高点。

一边是股期联动,一边却是有色金属与黄金、原油等走势形成背离。自10月份以来,黄金价格不断下滑,原油走势偏弱,其他大宗商品龙头品种也未能表现出强势格局,唯有有色金属价格一枝独秀。多位分析人士指出,有色金属的股市与期市联动上涨,主要得益于宏观面不确定性因素的淡化,导致市场交投情绪升温所致。

银河期货有色金属分析师王颖颖告诉《证券日报》记者,美国大选结果确定,意味着全球市场最大风险解除,市场风险偏好回升,投资者对明年货币市场继续宽松预期不变,经济复苏有望拉动对有色金属的需求,推动有色金属价格进入泡沫化上涨阶段。

在有色金属各品种中,王颖颖对沪铝的表现较为乐观。她认为,铝在前期环保限产持续炒作下,期价持续走高,氧化铝价格近期也止跌企稳。从需求端来看,四季度是传统淡季,但沪铝的表现强于预期。另外,现货市场将大概率保持去库存状态;在低库存、高需求的逻辑推动下,沪铝或将延续强势行情。

对于沪锌走势,王颖颖认为,四季度淡季不断深入,基建消费环比走弱趋势稍有收敛。同时,进口锌持续关闭,对国内库存形成支撑。预计在供应萎缩的格局下,需求端的边际修复或将给予锌价一定支撑。

东证衍生品研究院有色金属资深分析师曹洋向《证券日报》记者表示,目前多数有色金属库存水平处于历史同期低位,库销比偏低并有进一步下降趋势,供应阶段性偏紧,对有色金属价格形成较强支撑。“股期联动的投资逻辑在于,基本面与宏观面支持较强,吸引了大量资金涌入,虽然目前多数有色金属价格已处历史相对高位,甚至存在一定的泡沫化倾向,但短期较难找到刺破泡沫的基本面逻辑,后市的期价表现仍值得期待。”

机构双向减仓迹象明显

虽然有色金属整体表现强势,业内人士也对有色金属的未来预期较为乐观,但机构持仓却有背离态势。《证券日报》记者对相关数据梳理后发现,部分有色金属期货的机构双向持仓在同步下降,预示资金有离场迹象。

据上海期货交易所持仓数据显示,截至12月1日收盘,沪铜2101主力合约成交34.83万手,较前一日增加5389手。但多头持仓减少6238手,降至8.43万手;空头持仓也同步下降5926手,降至8.86万手。从减仓的机构来看,永安期货、混沌天成、海通期货等是多头减仓最积极;一德期货、华安期货、建信期货等在空头减仓最明显。

沪铝的机构持仓也呈现双向减仓迹象。截至12月1日收盘,沪铝2101主力合约成交36.99万手,较前一日增加3.15万手。但多头减仓2691手,降至7.94万手;空头也减仓1781手,降至10.19万手;目前空头持仓明显高于多头。在减仓的机构方面,国泰君安、海通期货、上海中期在多头的减仓最明显;国投安信、金瑞期货、永安期货在空头的减仓最积极。

分析人士认为,沪铜和沪铝的双向持仓均有同步下降,且空头持仓明显高于多头,流露出两个意图:双向持仓同步下降,暗示资金离场意愿明显;空头持仓高于多头,表明短期期价承压。

五矿经易期货有色金属研究员吴坤金向记者表示,预计明年一季度,中国铜市场由于低成本效应需求增速将大幅提高,虽然供应增速预估较低,但季节性累库压力仍将存在,供大于求格局或将持续,总体全球铜供需将边际宽松。同时,锌矿需求应该会明显下降,锌矿供应压力将逐渐显现,叠加明年一季度中国精炼锌库存的季节性累积,锌价上行动力将减弱,或逐步见顶。此外,一季度历来为铝消费淡季,资金离场可能会导致铝价出现较大回落。

维持较高景气度,并有望进一步回升,但上升幅度较2020年会有所收敛。”

国信证券总裁邓舸认为,“在直接融资尤其是股权融资模式下,投资者享受的收益与承担的风险都比传统的间接融资更高,对投资标的的把握难度也更大。证券公司作为财富管理、投资银行、证券研究的撮合交易,而提供更专业的服务,包括按照客户实际需要对接投融资双方、对投资标的进行分析和定价,还要在财富管理、投资银行、证券研究等多个领域体现出专业性,发挥证券公司在科技时代提供优质服务

券商前11个月揽入佣金1310亿元 为去年全年1.6倍

■本报记者 周尚任

11月份,上证综指在3200点至3500点之间震荡,月涨幅5.19%;盘中最高点3456.74点,最低点3209.91点,之间跨度超240点。沪深两市11月份累计成交额17.49万亿元,日均成交额为8409.29亿元。

据东方财富Choice数据显示,今年11月份,A股成交量为13018.97亿股,累计成交额174871.11亿元;B股成交量为12.17亿股,累计成交额61.23亿元;LOF、ETF等上市交易基金的累计成交额为178.02亿元。

二级市场交易活跃,为券商带来丰厚的佣金收入。《证券日报》记者按

照中国证券业协会最新公布的2019年度行业平均佣金率万分之三至四九来计算,券商在11月份合计揽入佣金122.23亿元,日均佣金收入达5.82亿元,环比增长11.71%。至此,今年前11个月,券商累计揽入佣金和达1309.91亿元,比去年全年佣金总收入(796.79亿元)多出513.12亿元,增幅达64.40%。

值得注意的是,11月份科创板总成交额为5674.65亿元,按照券商行业平均佣金费率(万分之三至四九)计算,197只科创板股票在一个月内就为券商贡献约3.96亿元佣金收入,占比达3.24%。创业板实行注册制的49只个股11月份总成交额达4202.38亿元,

也为券商带来约2.93亿元的佣金收入,占比为2.4%。

2020年前三季度,A股市场波动较大,交投较为活跃。中国证券业协会发布的证券公司前三季度经营数据显示,今年前三季度,135家证券公司累计实现营业收入3423.81亿元,同比增长31.08%;实现净利润1326.82亿元,同比增长42.51%。其中,有126家证券公司实现盈利,只有9家证券公司出现亏损。2020年前三季度券商实现净利润超过2019年全年净利润总和(1230.95亿元)。其中,前三季度,135家券商的代理买卖证券业务净收入(含交易单元席位租赁)同比增长43.94%。

一家头部券商非银分析师对《证券日报》记者表示:“今年以来,受股市交投活跃、交易量增加的影响,券商经纪业务收入实现较快增长。同时,券商经纪业务的发展并未停下脚步,未来还将以多种方式持续加强向赋能财富管理转型。”

近年来,证券业发展呈现“马太效应”,不论是估值还是业绩方面,大型券商更被看好。近期,券商密集召开2021年投资策略会,对明年的投资路径特别是经纪业务的发展方向随之“浮出水面”。

中原证券非银金融分析师张洋分析称,“2021年,A股日均成交量有望保持在较高水平,券商经纪业务将