

41家银行类A股公司竟有36家破净 年内127位银行高管斥资逾5000万元增持

■本报记者 彭妍

截至11月8日收盘,41家A股上市银行中,有36家银行股价跌破净值,破净比例高达87.8%。

不过,今年以来,已有多家银行的大股东和高管纷纷出手增持股份“保价”。《证券日报》记者对沪深交易所公开信息统计后发现,今年以来,共有18家上市银行的127位董监高(或其近亲属)通过二级市场增持自家银行的股票,合计斥资5751.6万元(不包括闪电增持且未导致持股数量实质性变更的交易行为以及分红送转导致的股权增加在内),人均投入45.29万元。

银行股估值陷入“白菜价”

银行股正遭遇“白菜价”估值。《证券日报》记者对东方财富Choice数据库梳理后发现,以11月8日收盘价格计算,银行类上市公司动态市净率已降至0.34倍至1.9倍之间。其中,36家上市银行近期处于破净状态,另有1家上市银行市净率不足1.1倍,随时面临破净风险。

在业内人士看来,市场之所以普遍对银行股的热情偏低,主要受困于信用环境的风险。

中信证券首席IFCC分析师明明对《证券日报》记者表示,今年银行板块表现与信用环境密切相关。第一,社融增速从2月份的年内高点13.3%一路降至9月份的10%低点,银行总资产增速有所下降,三季度上市银行总资产同比增长降至8.1%;第二,信用收缩环境下,房地产相关领域信用风险持续暴露,银行板块股价受到抑制。

“银行股回调,主要由于房地产领域风险再度引发市场悲观情绪,对银行股形成较强拖累。”光大证券银行业首席分析师王一峰对《证券日报》记者表示,本周阳光城暴露风险信号,奥园再度被下调评级,地产境外美元债偿付等问题使得市场对相关风险的悲观情绪再度升温。

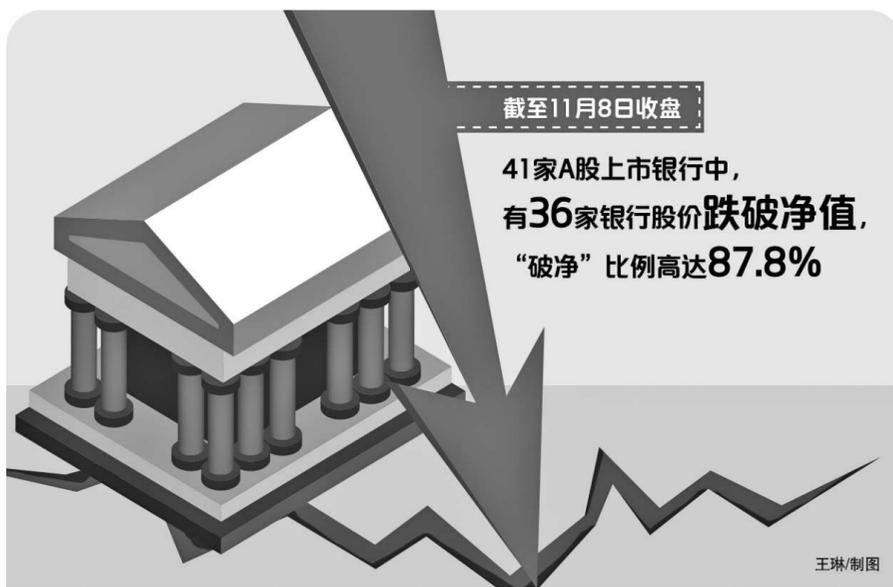
民生银行高管增持最踊跃

据《证券日报》记者统计,今年以来,共有18家银行董监高出手护盘——进行额度不等的增持,11月份,已有3家银行的董监高出手增持。从各家银行高管增持的股份数量和所花费的资金来看,民生银行的高管出手最踊跃。

上交所信息显示,5月份,民生银行13位董监高通过二级市场增持,合计增持218万股,平均每股交易价格区间为4.67元至4.71元,共计投入资金1022.18万元。

9月27日和9月23日,浙商银行高管刘龙和张荣森分别在二级市场增持该行28.33万股和30万股,成交均价分别为3.53元/股和3.55元/股,投入资金分别为100万元、106.5万元。今年5—8月份,该行11位董监高以自有资金从二级市场买入自家银行股票,也就是说,今年以来,浙商银行董监高合计投入了649.56万元用于增持。

此外,多家城商行、农商行的董监高人员纷纷买入自家银行股票。其中,常熟银行董监高们最积极,合计耗资682.91万元。8月20日,常熟银行发布公告称,11位董监高人员共计斥资682.91万元增持109.65万股公司股份,并承诺增持股份自买入之日起



锁定6个月。其中,董事长庄广强、行长薛文、监事长黄勇斌均出资约100万元。

银行股有望企稳反弹

银行高管如此卖力增持自家银行股票,那么,未来银行股是否会走出一波估值修复行情?

多位券商分析人士表示,随着三季报的收官,靓丽的业绩以及后续信用环境的改善将推动银行股估值修复。

明明表示,银行业三季度业绩总

体向好,上市银行三季度净利润增速13.6%,较上半年的13%小幅抬升。后续信用环境有望边际改善,近期局部地产政策的边际放松可能标志着后续信用环境可能逐步企稳回升,预计2022年社融增速或回升到10.5%左右,地产行业信用风险可能也有边际改善。前期抑制银行板块的因素得到缓解后,银行业估值水平有望逐步回归。

“银行板块配置风险极低。”王一峰对《证券日报》记者表示,截至11月5日,A股银行PB为0.63倍,为近十年较低值;主动型基金三季度银行股持

仓位占比低至3.3%。估值低位叠加配置比例偏低,银行股底部应较为明确,配置风险较小,如果资金轮动更有助提升估值。

华安证券分析师刘超表示,市场过度悲观了。悲观预期修正之后,银行股将企稳反弹。

“未来银行股的修复行情,可能要等待房地产企业流动性的企稳。长期看,银行依然具备投资价值。”中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林对《证券日报》记者表示,银行未来经营态势是乐观的。

年内近九成FOF基金获正收益 绩优产品四大特点浮出水面

■本报记者 王思文

我国首批公募FOF基金诞生近四年来,公募FOF基金业务的数量和规模都有十分明显的增长,发展速度很快。从公募FOF基金的历史收益来看,2020年以前成立的公募FOF基金去年的平均收益率约为24%。

今年,在市场震荡,基金净值大幅波动的背景下,作为基金产品的“专业买手”,公募FOF产品凭借业绩稳健、适度收益、长期增值的特点,在年内仍赢得可圈可点的业绩。

近九成公募FOF年内实现正收益

Wind资讯数据显示,截至2021年11月9日,近九成公募FOF产品实现了正收益,有6只产品的年内收益率超过10%(A/C份额分开计算)。其中5只为偏股混合型基金,1只为偏债混合型基金,分别是华夏聚丰稳健混合发起式(FOF)A/C、平安养老2045五年、平安养老2035A/C、农银汇理安瑞一年持有混合基金。

上述绩优FOF基金产品大致有四

大特点:一是老牌FOF基金产品收益居前,成立3年左右的FOF产品在平稳运作及投研团队逐渐加持下,取得不俗业绩。二是这些“尖子生”的管理规模非常小,几乎在10亿元以下。这也意味着,即便这些FOF基金斩获了可观的回报率,由于基金持有人户数不高,能够分享这个成果的基民也是少数。三是这些FOF基金重仓的行业主要集中在信息技术、材料、新能源、消费等赛道,重仓比例有所下滑。四是重仓基金名单来看,这些“尖子生”几乎不重仓百亿级明星基金产品,反而更加青睐“小而美”基金,所选重仓的基金规模大多在50亿元以下,年内收益率大多超过30%,个别FOF基金甚至押中了年内收益率70.21%的绩优基金产品。

跻身收益前十榜单中的唯一一只偏债混合型FOF基金是华夏聚丰稳健混合发起式(FOF),其A份额在今年以来斩获了13.76%的年化收益率,其C份额产品斩获13.72%的年化收益率,位居FOF基金收益榜首位和第二位。这只FOF基金是成立超过3年的老牌FOF基金产品。截至今年三季度末,该产品规模仅有1.68亿元,最新持

有人户数仅有2.77万户。该产品持有基金占比66.43%,重仓持有占比超过5%的基金产品有华安文体健康混合A、华安灵活配置混合、信诚周期轮动混合(LOF)、中信保诚创新成长混合、海富通改革趋势混合、华夏行业景气混合、富国价值优势混合、恒越核心精选混合C。

业内人士对《证券日报》记者表示,“FOF产品的独特之处在于,其组合配置与投资操作中较少涉及及高频次交易,更强调团队合力下的投研能力支持,团队投资理念和制度设计的纪律性。FOF基金的投研团队需要具备长期基金调研数据积累,包括数以千计的基金经理访谈纪要,以及依靠底层数据库、调查问卷、数据分析打造的基金量化研究平台。”

从华夏聚丰稳健混合发起式(FOF)的重仓基金情况来看,记者发现,其重仓的基金几乎都是“小而美”的基金,部分基金产品在上半年半年的规模仅在5亿元以下,随着产年内收益率快速上涨,重仓基金的管理规模也水涨船高,但平均规模仍在30亿元左右。例如重仓基金华安文体健康混合A的一季度末规模仅

有3.91亿元,二、三季度末规模已经涨至87.13亿元,年内收益率达到58.41%。

平安基金旗下3只产品收益率均超11%

偏股混合型产品方面,平安基金旗下的平安养老2045五年、平安养老2035A、平安养老2035C跃居第三、第四、第五位,分别在年内斩获了12.69%、11.28%、11.03%的收益率。

平安养老2035五年基金也是成立将近三年的老牌FOF基金产品,基金经理是行业两位新秀张文君和高莺。截至今年三季度末,该产品规模仅有5.72亿元,持有基金占比55.83%。重仓持有占比超过5%的基金产品有易方达安心回馈混合、信达澳银新能源产业股票、浦银安盛新经济结构混合A、交银先进制造混合、大成新锐产业混合、海富通改革趋势混合、交银趋势混合A。

平安养老2035五年基金同样押中了多只年内绩优基金产品,例如韩创管理的大成新锐产业混合,年内收益率已经超过74%,规模也由二季度

末的41.13亿元增长至三季度末的130亿元。

此外,农银汇理安瑞一年持有以10.13%的年内收益率位居第六。易方达优选多资产三个月、中欧预见养老2050五年、建信福泽裕泰、广发锐意进取3个月等FOF基金产品的年内收益率均在8%以上。

从全市场FOF基金产品来看,最受公募FOF基金经理喜爱的基金产品是海富通基金旗下的海富通改革驱动混合,今年三季度末共有23只公募FOF产品重仓持有。其次是信达澳银新能源产业,共有18只公募FOF产品重仓持有。工银瑞信新金融A、富国信用债A、富国天利增长债券等基金产品有超过15只公募FOF产品重仓持有。

持仓市值方面,被“专业基金买手”持仓最高的基金产品是富国产业债A,持仓市值合计22.62亿元,富国信用债A和博时富瑞纯债A的持仓市值超过20亿元,分别达到22.43亿元和20.8亿元。另外,兴全稳泰A、中银中高等级A、富国天利增长债券、交银纯债AB、交银稳鑫债A等债基的持仓市值也较高。

信托产品投资者连续七个季度攀升 存量个人投资者首次突破100万人

■本报记者 邢萌 见习记者 张博

今年以来,随着严监管持续,信托产品规模持续压缩,风险加快暴露,产品收益率表现低迷,年化收益率长期处于7%以下水平。然而,个人投资者不降反增,并且增幅显著。

日前,中国信托登记有限责任公司(下称“中国信登”)相关数据显示,截至今年三季度末,我国信托产品投资者数量持续增长,其中存量个人投资者数量首次突破100万人。《证券日报》记者梳理发现,个人投资者数量已连续七个季度上升。同时,前三季度个人投资者净增长数量已接近2020年全年总和。

接受《证券日报》采访的多位业内人士认为,财富管理业务发力,投资者理财意识加强、新型标品信托营销等多重因素促进了存量个人投资者数量持续增长。此外,银行理财净值化转型也加速了部分客户回流到信托产品。

前三季度新增人数接近去年全年水平

中国信登最新数据显示,截至2021年第三季度末,信托产品存量投资者总数为105.96万个,其中个人投资者共101.16万人,当季净增加8.74万人,占当季新增投资者总数的93.92%。同时,个人投资者新增投资规模占比接近50%,成为新增信托产品最主要的资金来源。

2020年以来,信托产品存量个人投资者已连续7个季度上升,全年增加了24.12万人;2021年前三季度分别增加7.61万人、7.37万人、8.74万人,合计净增加23.72万人,已接近去年全年增加量。

中国信登称,上述数据说明,个人投资者对信托产品的认可度在继续增强,而信托公司积极转型发展财富管理业务,为个人投资者提供日益丰富的财富管理业务,也是吸引投资者青睐信托产品的一大因素。

“现在很多公司都在发力财富管理业务,大力推行标准化产品的营销方式也带来一波新客户。”某地方国资背景信托公司人士在接受《证券日报》记者采访时表示,FOF等创新信托产品降低了起投门槛,对于个人投资者吸引力增强。同时,老产品的客户单个账户规模大,理财需求较稳定,退出的人数较少。除此之外,国家层面引导居民资产配置到资本市场,固定资产配置不再是首要选择。种种因素叠加,导致了个人投资者数量增加。

“今年公司财富客户数量明显提高,除了财富管理业务向好外,投资者理财意识也逐渐增强。”某央企背景信托公司相关负责人对《证券日报》记者表示,近年来,我国个人投资者金融资产不断增加,居民财富管理需求持续上升。信托公司也在致力于打造多元信托产品体系,信托产品的竞争力增强,部分基金等理财产品投资者也回流到信托产品上。

值得注意的是,虽然个人投资者数量持续增长,但集合信托市场受监管持续收紧、市场风险上行等因素影响仍处于持续低迷阶段。集合信托产品发行规模与成立规模已连续4个月下降。据用益信托发布的数据,进入三季度,7月份至9月份集合信托产品的平均预期收益率为6.81%至6.83%。

与此同时,信托产品违约不断,风险加快暴露。近四个月内以来发生的信托产品违约事件超90起,涉及金额近550亿元。房地产领域依旧是违约事件高发的领域。同时,金融机构的停贷、抽贷、挤兑更是加重了违约情形发生的可能。

银行理财净值化转型部分客户流向信托

银行理财净值化转型导致收益率有所下滑,从一定程度上增加了信托产品的吸引力。

“尽管集合信托产品的收益率有所下降,但是相较于银行存款和银行理财产品却还是存在一定的优势。”普益标准研究员秦婧对《证券日报》记者表示,由于信托公司近年来持续提升主动管理能力,大力发展服务信托、积极回归本源业务,转型发展取得了一定的成效,不断丰富产品线与服务体系有效地支撑了投资者资产的保值增值。

“银行理财受净值化改造影响,理财收益水平持续下行,今年以来,1年期理财收益率维持在3.2%-3.5%的水平,相比之下,信托一年期标品类产品收益率在3.8%-4.8%区间,一年期非标类产品收益率在6.8%-8.0%区间。在收益差下,形成了一定的个人投资者客户分流。”百瑞信托博士后科研工作站研究员魏文臻对《证券日报》记者说。

“未来延续增长的趋势更多取决于政策的导向以及客户的体验程度。”魏文臻认为,目前信托产品还未进行净值化改造,相较银行理财的优势在产品的摊余成本法估值、流动性管理、投资范围等方面,使其收益率存在较大的优势;信托公司应当抓住机遇,构建完善的研究体系,提升主动管理能力,吸收业内优秀人才,打造收益更高更稳健的标类产品,从而提升客户体验,吸引更多个人投资者。

秦婧认为,未来,伴随着国内经济的持续向好,我国财富管理市场将迎来稳健发展态势;同时,房地产调控加码,居民财富将进一步向金融资产转移。分散风险,侧重资产配置,追求长期稳定财富增值将成为新资管时代财富管理发展的趋势。信托作为承接投资者长期稳健投资需求的主力军,或将得到进一步发展。

私募看台

证券类百亿元级私募破百家 量化私募增至25家占比1/4

■本报记者 王宁

《证券日报》记者根据私募排排网最新统计数据,目前,百亿元级证券类私募数量正式突破100家。其中,量化私募数量高达25家,占比四分之一;新晋百亿元级阵营的多家私募,年内收益排名居前,最高收益率突破了80%。

对于量化私募的规模增长,多位私募人士向《证券日报》记者表示,今年量化私募取得快速发展,一方面在于业绩表现较好,受到了机构和高净值投资者的追捧;另一方面是中小盘股票表现较好,市场活跃度较高,有利的市场环境助推了私募规模的提升。

7家私募跻身百亿元级阵营

继10月份多家私募跻身百亿元级阵营后,近日,又有7家私募成功入围,分别是正圆投资、宽投资、冲积资产、和谐浩数、遂政资产、红筹投资

和聚宽投资。这意味着证券类百亿元级私募数量正式站稳了百家关口。同时,从策略分类来看,量化私募数量持续增长,目前增至25家,占比四分之一。

据相关数据显示,目前在8000多家证券类私募中,合计管理资金总规模为5.5万亿元左右。其中,量化私募的发展更是一道亮丽风景线。以新晋百亿元级阵营的私募为例,宽投资资产管理规模破百亿元,成为了第25家百亿元级量化私募。

宽投资成立于2014年,但公司早在2012年就已经组建国内ALPHA策略研究团队,2013年成为量化对冲产品管理人。2016年,宽投资开始重点布局指数增强策略,并迭代升级CTA策略,目前该公司主营指数增强策略,CTA策略与混合策略。值得一提的是,宽投资还是CTA多策略的代表私募。

同增资本投资总监包桂芝告诉《证券日报》记者,今年,新增的百

元级私募以量化投资为主,规模增长迅速。从市场表现来看,今年核心资产股、价值股走势低迷,而中小盘股表现较好,且市场交易活跃度很高,市场环境适合量化投资策略发挥。同时,部分优秀的量化私募近两年也对策略进行了多次优化迭代,业绩稳定且表现良好。

包桂芝表示,目前来看,量化投资策略和管理规模都上了新台阶。借鉴海外量化投资发展来看,国内量化策略还有很大市场空间,但也需要在策略方面进行更精细化的优化,来应对市场风格变化。

宽远资产相关人士表示,初入百亿元级门槛,势必将面临更多更大挑战,但多年稳健的投资理念与基金运作风格,使得公司仍以为投资者提供更好的服务为首任。

两家新晋私募收益率超80%

在目前有统计的百家百亿元级

私募中,年内有业绩统计的有85家,而夺得年内排名靠前收益率的私募均为新晋机构。

数据显示,冲积资产和正圆投资年内以来的收益率分别为84.82%、82.28%,这也是仅有的两家对策略进行了多次优化迭代,业绩稳定且表现良好。

从榜单来看,排名前15位的百亿元级私募中,量化私募占据了大部分,例如玄元投资、鸣石投资、天演资本、金戈锐等,其年内收益率排名均靠前,而作为业内仅有的2家宏观对冲百亿元级私募,凯丰投资和永安国富的年内收益率均不足17%。其中,永安国富的年内收益率仅为2.21%,排名第65。

值得一提的是,新晋百亿元级阵营的红筹投资当属业内少有的老牌私募。公开信息显示,红筹投资成立于1991年,该公司总经理邹奕