

首批权益类基金四季报出炉 今年市场风格不确定性渐成共识

■本报记者 王思文

截至2022年1月17日晚间,已有20只公募基金正式披露四季报,其中包括国投瑞银基金旗下4只及安信基金旗下1只权益类产品,这也是本期首批权益类基金定期报告。

从已披露的20只基金四季报看,基金经理所持重仓股变动、四季度投资配置以及2022年投资方向预判颇受基民投资者关注。《证券日报》记者采访多位基金经理后了解到,对于近期市场多个板块调整剧烈,业内人士认为,在存量市场的背景下,今年的市场风格切换或会比较频繁,市场风格不确定性渐成共识。

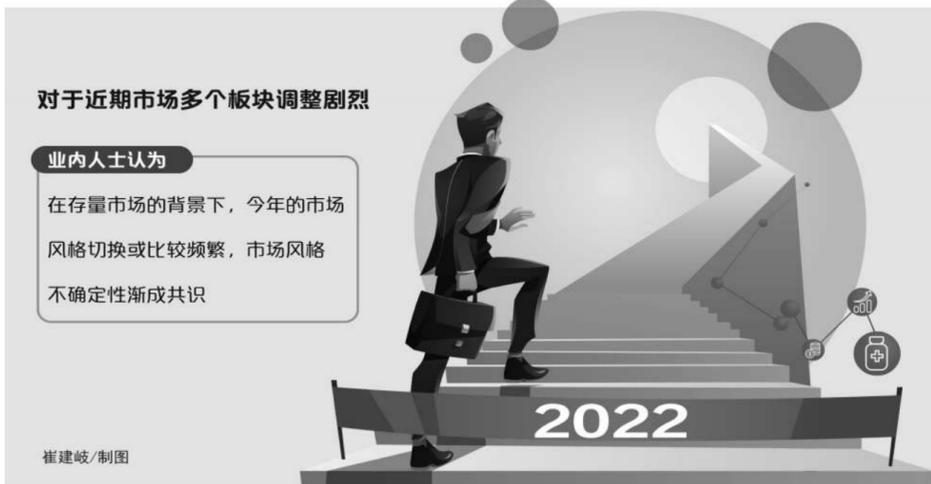
首批权益类基金高位操作

随着安信基金、国投瑞银基金旗下5只权益类基金披露四季报,基金经理的持仓操作随之曝光。

首批5只权益类基金均保持着高位操作。截至四季度末,施成所管理的国投瑞银产业趋势混合基金、国投瑞银新能源混合型基金、国投瑞银进宝灵活配置混合基金、国投瑞银现金制造混合型基金的权益投资占基金总资产的比例分别达到92.22%、92.83%、92.07%、92.57%。池陈森所管理的安信医药健康主题股票型基金基金经理权益投资占基金总资产的比例也有90.85%。

对比来看,基金经理在四季度的投资配置上各有不同,业绩表现也由此有所分化。在四季度斩获正收益的安信医药健康主题股票型基金经理池陈森称表示,“四季度,我们整体上依然坚持较为均衡的配置,在一些估值过高的高景气赛道标的上逐步兑现了收益,同时挖掘一些底部低估值高成长标的,在中药、低值耗材等板块增加了配置。坚持在好赛道中寻找阿尔法的机会也取得了回报,在四季度取得较好的相对收益。”

而重仓新兴产业相关制造业、新能源、TMT等赛道的选手,在四季度面临较大挑战。国投瑞银先进制造混合



对于近期市场多个板块调整剧烈

业内人士认为

在存量市场的背景下,今年的市场风格切换或比较频繁,市场风格不确定性渐成共识

崔建斌/制图

对于新能源板块的持仓,重仓新能源等新兴产业的国投瑞银基金经理施成表示,在开始投资时就考虑过新能源的短期下跌,预计在2022年,大部分细分行业业绩会出现大幅度的增长,对未来的前景表示乐观并且这一态度没有改变。

市场风格不确定性渐成共识

对比来看,基金经理在四季度的投资配置上各有不同,业绩表现也由此有所分化。

在四季度斩获正收益的安信医药健康主题股票型基金经理池陈森称表示,“四季度,我们整体上依然坚持较为均衡的配置,在一些估值过高的高景气赛道标的上逐步兑现了收益,同时挖掘一些底部低估值高成长标的,在中药、低值耗材等板块增加了配置。坚持在好赛道中寻找阿尔法的机会也取得了回报,在四季度取得较好的相对收益。”

而重仓新兴产业相关制造业、新能源、TMT等赛道的选手,在四季度面临较大挑战。国投瑞银先进制造混合

基金经理施成表示,“四季度是挑战较大的一个季度,产品的波动率较大。这段时间,我们进行了产业链调研,对未来的行业发展方向进行了各种推演、判断。希望在未来一年,能够给投资者带来更好的回报。”

新兴产业的快速发展一直吸引不少基金经理的关注。国投瑞银基金基金经理施成表示,“新兴产业的快速发展仍然存在不少的紧缺环节,而紧缺环节有可能获取整个产业链大部分的盈利。具体来看,新兴产业企业的盈利能力不断提升,目前的盈利持续向上游转移,中下游其他环节的盈利在被压缩。”

事实上,开年半个月以来市场的风格已经发生了一些变化,从年初的逆周期再度转向了偏成长。对此,海富通国策导向混合基金经理胡耀文对《证券日报》记者表示,这主要与逆周期板块的部分数据低于预期有关。

创金合信基金首席经济学家魏凤春对《证券日报》记者表示,“A股开年第二周,医药、有色、电设与新能源、汽车、基础化工小幅反弹,同时,稳增长建材、建筑、钢铁、房地产调整剧烈,

预示着市场对稳增长的不确定性渐渐形成共识。从市场风格来看,成长、周期、消费与金融本周全线调整,市场明显体现出乍暖还寒的特征。”

展望2022年一季度的投资配置,安信医药健康股票基金经理池陈森称,“我们依然会坚持较为均衡的配置,积极布局一些估值低,成长性较好的非热门赛道的个股,一些高景气赛道的标的经过调整后也逐渐进入了可以配置的区域。”

海富通国策导向混合基金经理胡耀文在接受《证券日报》记者采访时表示,目前来看,市场的主线还不太明确,但作为一名均衡投资的基金经理,今年会关注“稳增长”和“新赛道”两大比较明确的投资机会做灵活配置。

不仅如此,一些险企专业经营水平欠佳,不能精准识别风险,承保风险和成本均高企,这是险企大数据积累不足,或对已有数据挖掘不够导致

记者观察

8000亿元健康险市场失速 解决供需错配是出路

■苏向泉

近日,有关银保监会人身险部下发《关于印发商业健康保险发展问题和建议报告的通知》,在业内引起较大关注。该通知直指当前健康险市场中的诸多沉痾顽疾,并对对症下药开出“药方”。

监管如此关注健康险,是因为健康险对保险业,尤其是寿险业影响巨大。健康险是寿险业支柱性业务,相较其他业务,健康险具有三大独特优势:一是业务价值高;二是创费能力强;三是需求量大。基于此,过去10年,健康险推动寿险业驶入快车道。

数据显示,2010年至2019年,健康险保费复合增长率高达30%。不过近两年健康险出现疲态。2020年健康险保费达8173亿元,同比增速降至15.7%;2021年前11个月,健康险保费为7896亿元,增速滑落至3.3%。曾经“挑大梁”的健康险失去了昔日光彩。

昔日主力产品的发展变化,既有近两年宏观经济增速放缓,居民对非必需品的保险产品的需求降低的外部原因,也有险企对健康险经营能力不足、产品创新力度不够等内部原因。

具体看,目前健康险市场存在一些问题亟待解决,主要表现在三个方面:一是产品同质化严重,不少产品设置了较高免赔额和自付比例,对消费者医疗费用支出补偿有限;二是产品提供的中高端医疗服务供给较少,服务供给不足;三是部分产品承保责任与基本医保范围高度重合,未能对基本医保形成有效补充。这些问题导致健康险市场一方面同质化产品过多,另一方面大批消费者差异化的需求未得到有效满足,“供需错配”矛盾突出。

不仅如此,一些险企专业经营水平欠佳,不能精准识别风险,承保风险和成本均高企,这是险企大数据积累不足,或对已有数据挖掘不够导致

多家城商行瞄准消金牌照 南京银行拟控股苏宁消金

■本报记者 李冰 见习记者 余俊毅

1月17日,南京银行发布公告称,拟与苏宁消费金融有限公司(简称:苏宁消金)的部分股东进行股权转让磋商,如后续转让成功,公司预计将取得苏宁消金的控股权。

《证券日报》记者第一时间联系苏宁消金方面,其回应称“一切以公告内容为准。”

值得注意的是,除了南京银行外,不久前宁波银行也收获了一张消费金融牌照。《证券日报》记者梳理发现,目前包括江苏银行、北京银行等在内的多家城商行均已拿下消费金融牌照。

交易比例尚未确定

公告显示,截至目前,本次收购交易对手方及交易比例尚未确定,且公司尚未与苏宁消金的任何股东签订股权转让协议,且该收购行为后续需经监管机构审批。也就是说,该计划尚存不确定性。

事实上,在苏宁消金成立之初,南京银行已经是其重要股东之一,但在此前苏宁消金早期的增资扩股活动中,南京银行并未表现出积极参与的态度。

记者梳理发现,在2016年10月26日,原江苏银监局同意苏宁消金增资扩股,注册资本由3亿元增至6亿元。先声再康持股比例增至16%,跃居第二大股东席位,南京银行仅出资3000万元,持股比例下滑至15%。

除此之外,云南红塔银行也曾计划入股苏宁消金。在2019年5月20日,云南银保监会官网公示了《关于云南红塔银行参股苏宁消费金融有限公司批复的批复》显示,同意云南红塔银行投资参股苏宁消费金融有限公司,持股数量为2.4亿股,持股比例为15%。但截至目前,并未看到红塔银行进一步动作。

记者注意到,近几年南京银行对消费金融业务布局一直较为积极。2021年半年报显示,消费金融业务自2007年以来,持续深入推进与法国巴黎银行在消费金融领域的业务合作,并加快推动数字技术在重点领域的创新运用,全面构建数字化营销、数字化风控、数字化运营能力。截至报告期末,南京银行资产总额已达1.66

此外,国外的健康险形成了“保险+健康管理”的闭环经营模式,大幅降低经营成本,但国内险企对健康管理的整合度不够,与大健康产业未形成有效协同,导致产品价格畸高。

上述诸多深层次的问题,既压制了健康险保费增速,也削弱保险公司经营效益,更让消费者承担了更高的保费或没有保险可投。

因此,笔者认为,险企可从多个维度强化健康险的经营效益,从根本上解决供需错配,以推动健康险快速、健康发展。

一是强化与卫生健康系统、健康管理机构的协同与融合,提升渠道经验数据的获取能力和产品精准定价能力,以降低产品价格。

二是加大对差异化产品的研发力度和推动力度,包括配合基本医保政策,开发特定责任产品,加大对创新药的保险保障水平;为中高端收入人群提供更多高质量、个性化产品和健康管理服务。

三是强化政策引导,鼓励更多人投保健康险。通过税收优惠等政策引导,提升商业健康险覆盖面;推动开放基本医保居民个人账户为本人及直系亲属缴纳保费,吸引更多人群参保。

四是推动保险条款标准化、通俗化和简单化制度建设,提升条款合规性、可读性和透明度,促进消费者对健康险的理解和认识。保险公司也要客观、全面宣传产品责任,对产品的保额、免赔额、自付比例等关键信息进行重点说明,减少销售误导。

五是注重科技赋能,利用最新的“互联网+”、数字化等技术,不断创新服务方式,优化业务流程,提升消费者满意度。

总而言之,唯有险企、监管、医疗卫生系统等机构多方发力,才能从根本上解决8000亿元健康险市场的供需错配问题,并让健康险重回增速快车道。

宝新金融首席经济学家郑磊对《证券日报》记者表示,“目前在监管层加强对城商行、农商行以及小贷公司跨区域经营限制后,持有全国性牌照的消费金融公司成为银行加速向零售转型的关键突破口。同时,商业银行控股消费金融公司有助于消费金融业务的数字化转型,并纳入更完善的监管体系,未来由银行控股消费金融公司应该会成为趋势。”

城商行积极布局消金牌照

事实上,对于银行来说,消费金融业务的确是“香饽饽”,近年来,多家城商行积极布局消费金融牌照,例如,2021年12月28日,宁波银行10.91亿元受让华融消费金融股份有限公司70%股权。此外,北京银行、上海银行、江苏银行等均入股消费金融公司。

“城商行之所以积极布局消费金融公司,也意在借此突破区域限制,从而实现灵活展业。”博通分析金融行业资深分析师王蓬博对《证券日报》记者表示。

另一个背景是,依照近几年消费金融牌照审批情况看,监管并未放开以城商行为首申请牌照的审批,近年来获得消费金融牌照的均为股份行与互联网企业。因此,对于头部城商行来说,通过收购来获得消费金融牌照是一项不错的选择。

纵观消费金融行业,目前持牌消费金融机构数量已由27家增至30家,新入局者正为行业带来新的竞争格局。根据中金报告显示,截至2021年年底,由银行股东控股(股权比例大于50%)的消费金融公司有8家。中金报告预计2025年我国居民消费信贷余额(剔除房贷)有望达到28万亿元。

易观高级分析师苏筱芮对《证券日报》记者表示,消费金融牌照受城商行的青睐,一是因为消费金融牌照对应的零售业务能够与银行自身业务形成协同互补;二是因为消费金融牌照具有全国展业资质,相较于区域性银行自身的地区地位更具优势,能够为区域性银行,尤其是头部区域性银行的规模扩张发挥重要作用。

聚焦·金融机构成绩单

10家银行业绩快报亮相 9家净利同比增超20%

■本报记者 吕东

在经历了去年的低迷走势后,上市银行股价进入2022年后整体回暖态势明显。截至1月17日,银行板块年内累计涨幅1.77%,与去年全年下跌3.65%形成鲜明对比。

银行板块的估值回暖,与去年取得的良好业绩密不可分。截至目前,已有10家上市银行2021年业绩快报亮相,上述银行去年盈利全部实现正增长,9家银行归母净利润同比增超20%。

上海中和应泰财务顾问有限公司首席研究员吕长顺对《证券日报》记者表示,“多份银行业绩快报所呈现出的强劲盈利表现,无疑对2022年银行板块估值提升起到了关键作用。”

银行板块估值回暖 涨幅居申万行业前列

同花顺iFinD数据统计,申万一

级行业中的银行板块指数去年全年累计涨跌幅为-3.65%,不但远弱于当年上证指数表现,且在31个申万一级行业指数中排名下游。

银行板块估值去年的长期低迷,也使得上市银行个股股价承压明显。截至2021年12月31日收盘,全部41家A股上市银行中,股价年内累计涨跌幅(复权后)为负的银行数量达32家,众多上市银行股价破净。而进入2022年后,上市银行股价整体表现告别此前的“至暗时刻”,新年后的半个多时间里银行板块估值回暖态势明显。

截至1月17日收盘,银行板块年内累计涨幅1.77%,在申万一级行业指数中排名第五,而在上周末,银行板块曾在申万一级行业指数中领跑。

沪深两市41只银行股,年内股价实现上涨的银行数量达35家,占比高达85%。共有8家银行的累计股价涨幅在5%以上,成都银行、江苏银行表

现更为强劲,2家银行股价累计涨幅均达到了两位数,分别为13.69%和11.65%。与此同时,上市银行平均净资产率已从截至去年年末的0.83倍提升至目前的0.85倍。

对此,招商证券银行业首席分析师廖志明对《证券日报》记者表示,由于去年被排除出热门赛道,使得机构资金流出银行板块,从而影响了其市场表现。而今年追求高估值、高成长的风格有所改变,曾经的热门板块新年后风光不再,目前银行板块估值已与基本面出现相当程度偏离,存在被低估的情况,使得银行板块重获青睐。

10家银行业绩快报亮相 盈利全部实现大幅增长

截至上周末,10家银行业绩快报已对外披露。业绩快报显示,上述银行去年盈利均取得大幅增长,其中,江苏银行归母净利润同比增长幅度高达

30.72%。在盈利大幅增长的同时,上市银行资产质量同样改善明显。10家披露业绩快报的银行,截至2021年年末的不良贷款率较去年年初全面出现下降,常熟银行、张家港行截至去年年末的不良贷款率均低于1%。

廖志明表示,捷报频传的业绩快报预示着上市银行2021年整体盈利保持了较好水平,其中,优质城商行和股份行的业绩将会更为亮眼,2021年强劲的盈利增速,也使得银行板块估值走出了去年的低谷。

2021年业绩预期的同时,上市银行2022年的业绩仍有望保持稳定增长态势。交行金融研究中心日前发布的《2022年商业银行运行展望报告》指出,在2022年,银行利润增长回归常态,预计上市银行全年归属于母公司净利润同比增长6.5%左右。此外,随着商业银行的风险偏好更加审慎以及不良资产处置力度的加大,预计2022年资产质量整体平稳可控,不良率将保持在1.8%左右。

10家信托公司披露年报 中粮信托净利同比增96%

■本报记者 李文 见习记者 张博

1月17日,中航产融披露了子公司中航信托2021年未经审计的财务报表。数据显示,2021年中航信托实现营业收入34.87亿元,净利润16.79亿元。

事实上,信托公司2021年“成绩单”正陆续浮出水面。记者根据东方财富Choice公告梳理,截至发稿,已有中航信托、中粮信托、国投泰康信托、昆仑信托等10家信托公司披露了2021年未经审计的财务数据。整体来看,10家信托公司业绩分化较为明显,4家实现净利润稳定增长,6家出现不同程度下滑。

具体来看,中粮信托、中融信托、国投泰康信托、江苏信托4家信托公司实现了净利润增长。其中中粮信托增长幅度近乎翻倍,净利润5.9亿

元,同比增长96.1%;国投泰康信托位居第二,净利润11.76亿元,同比增长10.8%;中融信托净利润14.85亿元,同比增长7.7%;江苏信托2021年全年净利润增幅则为4.8%。

在净利润增长的四家信托公司中,除江苏信托营收微降外,其余3家营收、净利均实现了双增长,中粮信托2021年实现营收12.24亿元,同比增长54.7%;国投泰康信托实现营收20.83亿元,同比增长14.2%;中融信托实现营收同比增长5.7%。

在部分信托公司净利润增长的同时,中航信托、昆仑信托、百瑞信托、爱建信托、英大信托、五矿信托6家信托公司净利润则出现了不同程度下滑。其中昆仑信托下降幅度最大,净利润3.43亿元,同比下降72.8%;百瑞信托净利润8.37亿元,同比下降25.5%;爱建信托净利润9.3亿

元,较上年同期减少2.81亿元,降幅23%。对于净利润下滑的原因,有信托公司解释称,主要由于受到行业监管政策持续压降融资类和通道类信托业务规模,对公司当期收入和利润产生较大影响。此外,英大信托、五矿信托、中航信托净利润同比下降为0.3%、15.2%、15.2%。

“信托公司2021年业绩分化明显在情理之中。”用益信托研究员帅国让在接受《证券日报》记者采访时表示,近年来,在严监管政策及宏观不确定性环境下,信托公司对不确定环境的适应能力差异化,导致了经营业绩的分化。

资管研究员袁吉伟也对《证券日报》记者表示,2021年行业整体净利润呈现下降态势,说明当前信托公司转型发展、防化风险的压力比较大。信托公司业绩有较大分化,这与当年