

机构动向

年内14家上市银行获机构调研55次 信贷投放动向成“必答题”

■本报记者 吴珊
见习记者 杨洁

今年以来,机构密集调研上市银行。据《证券日报》记者不完全统计,截至3月6日,年内共有14家上市银行接待包括基金、券商、险资等在内的多类机构调研,累计调研次数达55次,其中信贷投放等相关情况被提及42次,成机构调研“最关注”的话题。

中信证券首席经济学家明明在接受本报记者采访时表示,信贷是银行最基本、最主要的资产业务。作为社会融资的重要渠道,信贷投放的规模与结构既反映了当前经济发展情况和对市场预期,也会影响未来诸多生产经营活动的展开。在今年政策强调“稳增长”的背景下,银行信贷业务量将扩张,但在“需求收缩、供给冲击、预期转弱”的压力下,有效信贷需求不足,优质项目缺乏的问题依然存在。机构调研持续关注信贷,也是借此跟踪市场风向标,了解经济恢复情况。

信贷投放“小目标” 获机构关注

对机构来说,调研上市银行无疑是近距离了解行业和各银行发展的一次好机会。记者翻阅前述14家银行披露的《投资者关系活动记录表》注意到,“2022年信贷投放计划”几乎是回复机构调研的“必答题”。

从上市银行的回复中也能对银

行今年信贷发力点窥知一二。例如,苏州银行2月28日接待机构调研时表示,2022年将持续紧跟政策和市场导向,持续支持小微、制造业和民营企业发展,并将进一步扩大对科创、绿色金融等产业的支持。同时,在银行信贷资源投向上将略微向个人贷款倾斜,包括加强个人经营性贷款、住房贷款和消费贷款的投放等。

宁波银行则紧紧围绕经营区域客户金融服务需求,贷款投向以先进制造业、民营小微、进出口企业为重点,持续为广大实体经济客户提供综合金融服务。

杭州银行在谈及投放安排时表示,需求端方面,加强信贷储备,布局重点行业投放;提升客户用信率,加快未投业务落地。供给端方面,一是抓住基建风口,立足本土投放;二是强化实体经济服务,践行普惠金融理念;三是聚焦重点客群,满足企业多元化融资需求。

“当前经济稳增长要求提升,从一定程度上讲,稳增长的重要抓手是稳投资,而稳投资和信贷高度相关。”光大证券金融首席分析师王峰对本报记者表示,信用投放作为实体经济增长的领先指标,尤其是固定资产投资类的信用投放预示着投资的稳定,因此资本市场人士较为关注。

银行助力 实现“稳增长”目标

去年底召开的中央经济工作会议明确,今年经济工作要“引导金



融机构加大对实体经济特别是小微企业、科技创新、绿色发展的支持”。

2022年,信贷迎来“开门红”。中国人民银行公布的数据显示,2022年1月份人民币贷款增加3.98万亿元,是单月统计高点,同比多增3944亿元。在社融数据方面,1月份社会融资规模增量6.17万亿元,比上年同期多9842亿元。

对银行业而言,如何利用好政策优势做好信贷投放至关重要。浦发银行北京分行相关负责人对记者表示,中小企业稳,宏观经济大盘会更

稳。该行大力调整客户结构,积极拓展中小企业客户,激发市场主体。下一步,还将优化创新服务模式,金融助力中小企业平稳健康发展。

“目前银行信贷投放的重点领域需要结合当前经济形势和政策引导方向进行管理。”明明表示,科技创新、绿色金融等领域一直是我国经济发展的重点。同时,由于基建是今年上半年“稳增长”的重要抓手,区域银行也会牢牢抓住投资基建项目的机会。此外,发展普惠金融、支持民营小微企业也会成为银行信贷考核的一个重要方面。

在王峰看来,银行信贷投放的重点领域包括绿色金融、科技创新、乡村振兴以及普惠小微等,加大这些领域的金融扶持力度有助于促进经济增长方式的改变,改善整体就业情况。

“银行扩大信贷投放将为实体经济提供更多支持,释放长期资金,推动信用扩张,进一步降低社会融资可得性,有效助力实现稳增长目标。战略性新兴产业、绿色金融、普惠金融等领域也将因此受益,取得更加稳健发展。”明明说。

表示,房地产泡沫化、货币化问题发生了根本性扭转;监管政策不会简单地采取“大水漫灌”的办法,希望银行业保险业能够更有针对性地支持扩大消费、扩大投资。

相信机构投资者已得出结论,无论是对于银行业,还是对于银行业服务的实体经济而言,困难不可小觑,信心不可动摇,“稳”就是中国经济最大的底气。

同时,通源石油也提到,从高价到油气公司增加资本开支再到油服公司订单增加、工作量增加,最后体现在油服公司业绩上,需要一段时间的传导过程,油气公司能否增加资本开支存在不确定性,对公司未来业绩的影响也存在不确定性。

尽管油价大涨对油服公司的影响还存在较大的未知,但准油股份的股价却“先涨为敬”。

对此,深交所就要求,准油股份需要结合公司经营业绩、市盈率、市净率等情况,说明公司近期股价大幅上涨是否缺乏基本面支撑;根据向公司控股股东及实际控制人书面函询情况,说明股东及实际控制人是否计划对公司进行股权转让、资产重组以及其他对公司有重大影响的事项。

3月6日晚间,准油股份在公告中回复称,公司按照规定向控股股东湖州燕湖投资管理合伙企业(有限合伙)发函询问,控股股东书面回复:控股股东及其关联方不存在与公司有关的应披露而未披露重大事项,也不存在处于筹划阶段的重大事项。

关注函还要求准油股份说明公司近期经营情况及内外部经营环境是否发生重大变化,并进行充分的风险提示。请结合近期接待机构和机构投资者调研情况,以及前期信息披露披露及互动易回复情况,说明是否违反公平披露原则,是否存在误导投资者、炒作股价等情形。

准油股份在公告中也提到,公司近期股价涨幅偏离度较大,存在估值较高的风险。截至本公告发出日,公司基本面未发生重大变化,近期股价涨幅已偏离公司基本面情况。根据中证指数有限公司统计,截至2022年3月4日,公司所属的“开采辅助活动”行业(行业代码:B11)最新静态市盈率为37.38倍,最近一个月平均静态市盈率为36.69倍,而公司最新市盈率为负值,偏离行业市盈率水平。

中钢经济研究院首席研究员胡敏向向记者表示,目前来看,该公司股价上涨并无基本面支撑,由于流通市值较小,易于炒作。在没有重大资产重组和重要经营事项需要披露的情况下,一个连续亏损的企业短时间内股价翻番,显然有明显炒作痕迹。

本编主 德良 责编 石柳 制作 向亮
E-mail: zmxz@zqrb.net 电话 010-83251785

机构发力调研银行的“醉翁之意”

■吴珊

2022年,中国经济面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力。按照“稳字当头、稳中求进”的要求,银行业正全力为宏观经济“大盘”提供金融服务。

在资本市场中,银行板块表现稳健,年内日均换手率保持在1.86%(全部A股年内日均换手率为3.17%),期间累计涨幅达到3.17%,处于中万一级行业前列,交易情绪处于合理偏低位置,尚不存在过度投机风险。

同时,机构调研发力点也开始向上市银行转移,同花顺iFinD统计数据显示,今年以来截至3月6日,有14家上市银行被机构调研,累计次数达55次。

在笔者看来,机构对上市银行的调研不仅仅是其整体基本面优质,估值处于相对低位,具有较高配置价值,更重要的是透过银行业对于稳增长的服务,观察宏观经济演绎及货币政策落地效果,确实醉翁之意不在酒。

这从调研过程中各机构提出的问题就可获得佐证。信贷投放、未

来发展规划、存量风险出清等方面均被重点提及。而上市银行给出的答案则围绕“持续紧跟政策和市场导向”“保持贷款规模稳步增长”“解决小微企业融资难和融资贵”展开。

由此不难发现,2022年,银行业将跟随货币政策脉动,继续有针对性的支持经济发展中的重点领域和稳固薄弱环节,普惠金融覆盖面也会显著提升。

当前,我国货币政策的前瞻性、自主性、稳定性增强,居民通胀预期平稳,“宽信用”预期随之而起。央行数据显示,1月份人民币贷款余额

达到195.71万亿元,同比增长11.6%;社会融资规模存量达到320.3万亿元,同比增长10.5%;M2余额243.1万亿元,同比增长9.8%,这三大数据均为历史新高。

在此背景下,银行业的责任担当也更为凸显。全面推进转型发展和结构调整,提升服务实体经济能力,积极应对复杂经济形势变化并克服其影响,着力扛起高质量发展重任,突出价值创造,为金融市场蓬勃发展奠定坚实基础。

中国银保监会主席郭树清在3月2日举行的国新办新闻发布会上表示,房地产业泡沫化、货币化问题发生了根本性扭转;监管政策不会简单地采取“大水漫灌”的办法,希望银行业保险业能够更有针对性地支持扩大消费、扩大投资。

马上就评

4次延期回复深交所关注函 深大通有何难言之隐?

■本报记者 李春莲
见习记者 李雯珊

3月5日,深大通发布《关于延期回复深圳证券交易所关注函的公告》,这是该公司自1月27日收到深交所关注函后发布的第四次延期回复公告。

其实,这不是深大通第一次发生这样的情况。去年5月31日,深大通收到了深交所的年报问询函,该公司直到7月8日才回复,足足延迟了1个月有余。

“我们会按照监管法定的要求进

行披露,现在没有回复依然在合理的范围之内,请关注上市公司的公告。”对于四次延期回复深交所关注函的情况,深大通董秘办相关人士在接受《证券日报》记者采访时表示。

2019年,该公司被证监会立案调查,深大通相关员工曾人攻击证监会现场稽查人员,这起“暴力抗法”事件算是上市公司首例。2021年9月份深大通因涉嫌信息披露违规,再次被证监会立案调查。

据了解,深大通于1994年上市,对外公告的主营业务分别为三大板块,供应链服务、民间资本管理

和化妆品,这三大板块的业务分别有对应的子公司在经营。

2022年1月29日,深大通发布2021年业绩预告,预计净利润亏损4.5亿元~5.5亿元。主要原因有:报告期内确认相关预计负债3.76亿元;计提坏账准备1.79亿元;计提商誉减值9911.08万元。

“上市公司业绩出现大额亏损,一般主要和负债、计提坏账与商誉减值相关,根据深大通的业务报告,所有这些因素它都有涉及,具体的亏损原因在年报发布后建议投资者要密切关注与分析。”一位不愿具名

的注册会计师向记者表示。

记者梳理时发现,2018年该公司业绩亏损高达25.49亿元,主要原因是2016年收购的子公司冉十科技和视科传媒形成的商誉计提减值准备和对视科传媒应收账款计提单项全额减值。在2006年~2013年间,深大通因业绩连续亏损被“披星戴帽”。

值得注意的是,深大通涉及的三大业务板块中,有一项业务为民间资本管理。根据该公司2021年半年报的数据,来自民间资本管理的营业收入约为8542.19万元,毛利率达64.15%。

那么,深大通的民间资本管理业

中小型私募管理人亟待突围 7800家平均管理规模不足5亿元

■本报记者 王宁

近日,《证券日报》记者根据私募排排网最新统计数据发现,在全市场有统计的8949家证券私募中,合计注册资本为2075.83亿元,实缴资本仅1405.72亿元;管理规模在100亿元以上的管理人数量仅有117家,占比为1.3%。7800家管理规模不足5亿元。从员工数量来看,超过100人的私募机构仅有6家,有7688家私募公司员工不足10人。

多位私募人士向记者表示,放眼整个市场,仍呈现出较明显的参差不齐局面,尤其是在百亿级私募阵营扩容,甚至多家管理人规模逼近千亿元级后,行业的头部效应更是拉大了差距,归根结底在于市场同质化竞争激烈,投研能力薄弱所致。

仅8家实缴资本超10亿元

走过2021年,百亿级证券私募

数量提升明显,相比2020年年底的52家,一跃增至目前的117家,增幅高达125%,然而对比整个行业来说,头部效应的显著更是拉大了管理人之间的差距。

记者通过私募排排网获取的数据梳理,在全市场有统计的8949家证券私募管理人中,合计注册资本为2075.83亿元,实缴资本仅为1405.72亿元。在8949家私募管理人中,注册资本在1000万元以上有8372家,但注册资本在1亿元以上的有342家;注册资金在5亿元以上有36家,注册资金在10亿元以上的仅有13家。注册资金在20亿元以上有5家,这5家多为企业背景,而个人背景的仅有1家,分别是东航金控、中航信托、中航财富、国寿城市发展产业投资和证大投资。

而在实缴资本方面,100万元以上的8853家;实缴资本1000万元以上的有4821家;实缴资本1亿元以上有170家;实缴资本在5亿元以上的

有21家;实缴资本在10亿元以上的有8家,分别为平安资产、中科招商、东航金控、中航信托、中航财富、江苏高科、国寿城市发展产业投资、迪瑞资产。

矩阵资本首席投资官龙舫向记者表示,当前证券私募市场已处快速发展时期,但与国际市场相比仍然缺乏更具优秀的私募管理人。可以预期,未来的10年仍将是中国证券私募行业快速发展时期。

同增资本投资总监包桂芝告诉记者,证券私募当前头部效应显现,也拉开了竞争格局。头部私募规模提升,规模效应也在逐渐显现,但也要看到超额收益在逐步衰减,反映了投研能力不足的问题。

中小型私募占比达87.16%

记者统计数据发现,从管理规模方面,百亿级私募数量有117家,全市场占比仅为1.3%;管理规模

在50亿元至100亿元的有81家;管理规模在20亿元至50亿元的有238家;管理规模在10亿元至20亿元的有295家;管理规模在5亿元至10亿元的有415家;管理规模在5亿元以下的有7800家,全市场占比高达87.16%。整体来看,小型私募占比近九成,确实反映了证券类私募参差不齐的市场格局。

龙舫表示,导致证券类私募头部效应显示的主要原因在于,绝大部分私募的资产、策略和研究风格较为单一,如果未来10年能够把握好机会,中小型私募仍然可能成为大型私募。预测未来会有大量实力不够强、业绩不够突出的中小型私募公司被淘汰。

私募排排网财富管理合伙人荣浩告诉记者,一般来说,行业会把管理人按照管理规模分为四个等级,其中,百亿级作为第一梯队。能够跻身百亿级阵营的私募,一般呈现产品业绩表现稳定,超额收益较高且回

撤较低等特征。

记者发现,除了管理规模反映了行业良莠不齐的特征外,私募机构的员工数量也是一个指标。数据显示,私募机构员工在100人以上的仅有6家,在50人至100人的有24家,在20人至50人的有281家;10人以下的多达7688家,占比高达85.9%。

在行业快速发展时期,中小型私募如何把握黄金机遇、如何实现突围?龙舫表示,对于中小型私募来说,必须提升自身抗风险能力,例如提高资金实力、提升产品辨识度和保持优异业绩等。对于规模较大的私募来说,除了再度提升抗风险能力外,需要改变资产、策略及风格单一的局面,需要在团队建设和技术上的投入,构建大类资产配置能力。

包桂芝告诉记者,无论是股票多头、主观交易或量化策略,市场风险决定了产品的波动率,投资人要清醒地认识到这一点,然后结合自身的风

险承受能力来做配置。