

前三季度外资逆势加仓 31只银行股机构研报给出四大理由

■本报记者 苏向泉

今年前三季度,外资(北向资金)对银行板块整体呈加仓态势。《证券日报》记者据东方财富Choice数据梳理发现,前三季度外资对38只银行股有交易记录,其中,对31只个股进行了逆势加仓,被加仓银行股数量占A股所有银行股的74%。

尤为引人注意的是,由于此前外资持股量较低,截至今年三季度末,外资对6只银行股的持股量较2021年12月31日的增幅均超过100%,其中对厦门银行的持股量增幅高达1516%。

近日,券商等机构发布的研报普遍分析认为,多个积极信号将支撑四季度银行股走势:一是地产行业边际利好或推动超跌银行股估值修复;二是在稳增长政策提振下,四季度基建等领域信贷高增长具有较强确定性;三是四季度银行板块净息差或受益于负债成本管控呈现走平态势;四是银行板块资产质量压力或触底企稳。

外资逆势加仓31只银行股

银行板块前三季度下跌8.94%,较同期上证指数17%的跌幅呈现出较强的抗跌性。具体看,前三季度,有15只A股银行股走出上涨行情,占比超过三成,其中,7只银行股区间涨幅超过10%。成都银行区间涨幅最高,达44%;江苏银行区间涨幅达37%,位居第二。常熟银行、南京银行区间涨幅均超过20%。

从外资持股量变化情况来看,前三季度,外资对31只个股的持股量有所增长,其中对25只个股的持股量增幅超过10%,对13只个股的持股量增幅超过50%;此外仅对北京银行、紫金银行、招商银行、平安银行、建设银行、西安银行这6只个股的持股量有所降低;对沪农商行的持股量没有变化。

外资逆势加仓银行股的一大背景是今年上半年上市银行业绩整体表现良好,个别银行表现亮眼。净利润方

数据显示

前三季度外资对31只银行股逆势加仓

占A股所有银行股的74%

8月末

银行业金融机构不良贷款率1.80%

同比下降0.10个百分点

拨备覆盖率200.5%



崔建岐/制图

面,42家A股上市银行中,上半年共有40家实现同比正增长,仅2家同比下降。不良贷款率方面,上半年31家银行的不佳率较上年末有所降低。

从外资大幅加仓的银行股来看,今年前三季度外资持股量增幅超过200%的厦门银行、苏州银行、齐鲁银行、青岛银行的半年业绩表现良好,净利润增速均超过10%。此外,前三季度,外资加仓幅度最大的前10只个股中,有9只为城商行。

银行板块被看好

去年以来,地产行业持续压制银行板块,成为影响银行股的核心因素之一。不过,今年以来随着多重利好释放,地产行业对银行板块的冲击有所缓解。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳对《证券日报》记者表示,9月央行等多部委出台稳地产相关政策,部分城市放宽首套房贷款利率下限,下调个人住房公积金贷款利率以

及居民二手房换购个税退税,三项政策“组合拳”进一步释放了稳增长、稳预期信号,宽信用预期升温。另外,房地产政策回暖一定程度上缓解了与房地产相关融资资产的质量,降低了银行体系资产质量出现风险的几率,对银行板块估值修复提供了支撑,有望提振银行股顺周期表现。

净息差方面,前三季度,银行业经营发展面临挑战,净息差整体处于下行通道,其也成为压制银行板块走势的重要因素之一。不过多家券商认为,四季度银行板块净息差压力或有所降低。光大证券研报认为,多重约束下,四季度政策利率大概率维持不变。后续,上市银行净息差具有持续收窄压力,但9月中旬以来的存款挂牌利率下调将有效改善银行核心负债成本。

资产质量方面,近期银保监会相关部门负责人表示,8月末,银行业金融机构不良贷款余额3.8万亿元,不良贷款率1.80%,同比下降0.10个百分点,拨备覆盖率为200.5%。光大证券研报认为,房地

产政策持续转暖,有助于缓解涉房类融资资产质量压力。同时,经济回暖有助于修复微观主体受损的资产负债表,从而有助于控制银行体系资产质量风险。

从估值层面来看,目前A股银行股中,依然有36只处于破净状态。多家券商认为,展望后市,随着疫情影响的减弱以及一系列稳增长、稳地产政策的持续发力,市场对经济和银行的预期有望得到改善,利好银行股估值的修复。

一直以来,银行股是险资重点配置板块,就今年四季度银行板块的投资价值,一家中型保险机构权益投资相关负责人对记者表示,今年以来银行股基本面表现良好,四季度有望走出独立行情。

招联金融首席研究员董希淼也对记者表示,随着我国实体经济逐步恢复,银行长期稳健发展的基础仍在。此外,上市银行是银行中比较优秀的一部分。总体而言,银行股具有投资价值,且目前估值较低,具有较高安全边际。

上市银行三季报本月下旬登场 专家预计业绩有望维持稳定增长

■本报记者 吕东

进入10月份,A股上市公司迎来三季报披露季。作为上市公司中的重要一员,A股上市银行2022年三季报也将于本月全部亮相。

今年上半年,上市银行整体业绩喜人,即将发布的三季报能否延续上半年的表现备受关注。根据沪深交易所发布的信息,上市银行三季报将于本月下旬开始陆续披露,苏州银行将于10月23日(实际披露日期,下同)披露三季报,这也是A股上市银行的首份三季报。之后,42家上市银行三

季报将集中亮相。其中,10月28日为上市银行三季报披露的最高峰,当天将有25家披露三季报。

招商证券银行业首席分析师廖志明在接受《证券日报》记者采访时表示,尽管会面临息差下行所导致资产收益水平下降的挑战,但整体上看,上市银行三季报表现仍会延续上半年的稳定增长态势,但也会有所分化,经营特色鲜明的优质区域性银行盈利增速会更强。与此同时,上市银行资产质量同样会相对保持稳定态势。

若上市银行三季报盈利继续保持稳定增长,这对于目前处于估值低谷

的银行板块而言,无疑是一个估值修复企稳的机会。

今年上半年,上市银行交出了净利润普涨、资产质量向好的优良答卷,半年报显示,42家A股上市银行中,共有40家银行上半年归母净利润实现同比增长,其中24家银行的归母净利润增长幅度达到两位数。

而在资产质量方面,上市银行今年上半年同样表现良好。截至6月末,31家银行的不佳贷款率较去年末进一步下降,占比超七成。其中,15家银行的不佳贷款率低于1%。

今年以来,银行估值屡创新低,截至10月11日收盘,银行板块市净率仅PB仅为0.46(对应截至2022年6月末每股净资产),这一数据在全部31个申万一级行业指数中排名最低。

廖志明对记者表示,目前银行板块的PB估值处于历史最低的水平,因此当前的安全边际还是较高的,未来业绩的稳定增长也将在一定程度上支持银行板块的估值适度修复。

平安证券研报也认为,尽管银行业经营面临各种挑战,但目前板块估值水平安全边际充分,当前板块估值修复仍有空间。

前三季度持牌消费金融公司融资超百亿元 银团贷款渠道受青睐

■本报记者 李冰

日前,青岛银保监局发布的《关于海尔消费金融有限公司变更注册资本的批复》显示,海尔消费金融注册资本已由10亿元人民币增至15亿元人民币,股权结构不变。

针对本次增资,海尔消费金融相关负责人对《证券日报》记者表示,“公司增资为了更好地开展消费金融业务,将积极布局,做好新市民金融服务。”

记者据公开信息梳理,今年前三季度持牌消费金融公司通过多种方式计划补充资金超百亿元,而其中,银团贷款式颇受青睐。

海尔消费金融完成二次增资

公开资料显示,海尔消费金融成立于2014年12月份,股东包括海尔集团公司、北京红星美凯龙国际家具建材广场有限公司、海尔集团财务有限责任公司、浙江逸荣投资有限公司以及北京同赛伯信科技有限公司,分别持股30%、25%、19%、16%和10%。

2018年,海尔消费金融注册资本

金由初始的5亿元增至10亿元,这是海尔消费金融第二次增资。此番海尔消费金融以未分配利润5亿元转增注册资本,转增后,公司注册资本由10亿元增至15亿元,各股东持股比例不变。

记者查询天眼查发现,目前海尔消费金融工商信息已经发生变更。海尔消费金融相关负责人对记者表示,“本次转增增强了公司资本实力,提升了公司流动性管理能力,优化了信贷资源配置。”

事实上,除了此次增资,今年6月份,海尔消费金融还曾官宣成功募集了5.1亿元银团贷款。业界普遍认为,部分消费金融发展态势良好,因此需要及时补充资金。

从海尔消费金融业绩来看,2022年上半年海尔消费金融实现营业收入7.69亿元,净利润1.28亿元,同比增幅分别达到79.35%和65.19%。

“面对激烈竞争,海尔消费金融要在短期内迅速扩大业务范围,突破规模瓶颈,增资是必然选择。同时,这也助于提升自身抵御风险的能力。”博通咨询金融业资深分析师王

董博对《证券日报》记者表示,“海尔消费金融本轮增资也体现出其股东对公司科技金融战略、业务布局和未来发展发展的认可。”

融资渠道呈现多元化

事实上,今年以来,各家消费金融机构通过股东增资、ABS、银团贷款等方式补充资金动作不断,综合来看,前三季度持牌消费金融公司计划完成资金补充已超百亿元,其中银团贷款方式颇受青睐。例如,小米消费金融、马上消费金融、平安消费金融、锦程消费金融、海尔消费金融、唯品富邦消费金融等机构均成功募集银团贷款,募集金额分别6.8亿元、6.8亿元、6.75亿元、6.3亿元、5.1亿元、2亿元。

此外,今年6月份,厦门金美消费金融获批通过现有股东以现金同比例增加注册资本,将注册资本由5亿元增至10亿元;8月份,宁波银行发布公告称,审议通过了《关于对安徽宁银消费金融股份有限公司增资的议案》;9月份,南京银行发布公告称,计划与法国巴黎银行一起对南银法巴消费金融增

资44亿元等。

而在ABS发行方面,今年4月份,兴业消费金融在银行间债券市场成功发行“兴晴2022年第一期个人消费贷款资产支持证券”,发行规模达19.52亿元;6月份,马上消费金融成功发行银行间公募信贷资产支持证券(ABS),发行金额14.77亿元;7月份,中原消费金融成功发行鼎袖2022年第一期个人消费贷款资产支持证券(ABS),发行金额9.73亿元。

易观分析金融行业高级分析师苏筱芮对《证券日报》记者表示,“今年以来消费金融通过多种方式积极增资或融资,持续提升资金实力,部分消费金融发展态势良好。同时,积极拓展多元化融资渠道,也有助于消费金融在融资手段上实现‘多条腿走路’。”

“降低资金成本,是行业大势所趋。根据监管要求持牌消费金融资本充足率不得低于10%,因此注册资本金规模是持牌消费金融资产规模增长的关键之一。”王董博认为,如今消费金融之间的竞争,更多体现在综合能力上,包括资金端的多元化和成本,以及风险控制、合规经营能力等。

理财新规过渡期不足百日 现金管理类理财产品仍有整改空间

■本报记者 彭妍

银保监会、人民银行于去年6月11日联合印发了《关于规范现金管理类理财产品管理有关事项的通知》(以下简称《通知》),对商业银行及理财子公司发行的现金管理类理财产品提出了具体监管要求,并设定了截至2022年末的过渡期。如今,距离现金管理类理财产品整改完成期限已不足百日,各家银行现金管理类理财产品整改情况如何?

业内人士介绍,目前各家银行的整改进度不一,部分银行已按照监管要求进行整改,但仍有部分银行面临不小的整改压力。中国银行研究院博士后杜阳对《证券日报》记者表示,《通知》明确规定了现金管理类产品的投资范围和集中度,部分银行需要聚焦于如何有序剔除不符合要求的资产类型,稳健调整资产期限等。部分银行整改面临的压力主要集中在两个方面:首先是规模压缩,在整改后,现金管理类理财产品与货币基金相比竞争优势明显减弱,如果整改推进不当,可能出现理财资产的集中抛售,造成客户流失;其次是关于长期限不合规投资产品的处置。

现金管理类理财产品持续改造

具体来看,《通知》进一步就现金管理类理财业务的投资范围、估值方法、久期管理、集中度管理、流动性管理等方面提出了规范性意见。规范整改主要涉及两方面:一是存续规模压缩,到2022年底,相关银行理财子公司现金管理类理财产品占比下降至30%;二是资产端要符合新规要求,包括投资范围、集中度和资产久期等方面均待整改。

从最直观的存续规模来看,多家银行理财子公司现金管理类产品的规模呈现出下降趋势。普益标准数据库显示,多家银行理财子公司通过合理压降规模的方式,减缓现金管理类产品的规模增长,达到监管要求。不过,从现存规模看,部分银行理财子公司在产品压降方面仍存在很大整改压力。

从资产配置方面来看,现金管理类理财产品资产配置情况发生了明显的变化,提高了货币市场类资产配置。例如,记者查阅某银行手机银行App注意到,目前该行有多只在售的现金管理类理财产品,其投资范围为现金及银行存款、同业存单资产、货币市场基金等。普益标准报告指出,从理财子公司理财产品2021年末和2022年6月末资产配置情况来看,配置债券资产合计占比由50.30%降至40.38%,而配置现金及银行存款、同业存单资产的占比明显增加。

业内专家认为,由于过渡期接近尾声,各家机构存在降久期、提升流动性的需求,需要货币市场工具等高流动性资产提升整体的流动性;此外,受限于新规对投资范围和禁止投资范围的严格要求,部分债券不再属于可投范围内,整体资产配置情况发生了比较明显的变化。

在整改进行的同时,现金管理类产品的收益变动备受关注。多家银行理财经理告诉记者,近两年现金管理类产品的平均收益持续下降,目前已降至2%左右。即使收益出现下

降,在存款利率下行、资本市场波动加剧的环境下,当前现金管理类理财产品仍受到风险偏好较低的投资者青睐。

对此,有专家表示,在现金管理类理财产品整改实施后,可投资资产的范围明显收窄,而此前用于增厚收益的众多不合规资产也需在过渡期结束前完成整改,部分产品收益率势必会受到一定影响。同时,考虑到部分现金管理类理财产品尚未完成整改,预计短期的平均收益率仍可能出现小幅下降,但目前与货币基金的利差已收窄至0.5%左右,因而收益率的降幅有限。

产品规模仍将稳健增长

据记者了解,随着2022年底这一过渡期结束时点临近,各银行理财子公司的整改进度存在差异。一家股份制银行的客户经理对《证券日报》记者表示,目前该行理财子公司的现金管理类理财产品占比已压降至30%以内,完成整改任务。在产品的预期收益方面,该行已经全部实现通过产品净值的方式来预期收益率,每个交易日会公布一次净值。

“目前现金管理类理财产品规模已没有新增,但仍存在部分存量产品,过去发行期限较长的产品暂未到期,只能逐步调整压缩。”某国有银行工作人员告诉记者。

杜阳表示,就理财市场发展而言,针对现金管理类理财产品的整改将有助于理财产品的“洁净化”起步,保证业务的长期可持续发展。而现金管理类理财产品收益率的降低,将促使投资者重新调整资产配置,部分投资者会将资金转移到其他低风险高流动性且收益相对较高的银行理财产品。理财产品市场将会重新分化,资金会在市场中产生流动。

中信证券首席经济学家明明对记者表示,整改中最大的压力在于此前银行配置了许多期限和评级不符合规范的资产,新规出台后必须逐步将此类资产出清,但一时又缺乏收益较高的合意资产,因此在整改过程中其收益率不断下降,对投资者吸引力也有所减弱。

不过,明明认为,虽然目前存量产品仍有较多需要整改的内容,但如期完成整改基本没有问题,个别无法达成指标要求的也会由监管部门单独处理。

杜阳认为,整改后的现金管理类理财产品应朝如下几个方向发力:一是要发挥技术优势,创新满足客户需求的替代性产品。整改后,现金管理类理财产品的比较优势将削弱,收益水平有所下降。银行要在满足监管要求的前提下,充分发挥投研优势,寻找现金管理类理财产品的新亮点。二是发挥渠道优势,通过以量补价提升盈利空间。三是注重金融服务的人民性和普惠性。除了做好产品的风险提示,不断提升产品的信息披露水平,同时进一步强化现金管理类理财产品的抗风险能力,将保证投资者合法权益放在更加重要的位置。

星图金融研究院副院长薛洪言对《证券日报》记者表示,现金管理类理财产品切实解决了部分客户希望兼顾收益性和流动性的诉求,具有坚实的需求基础,是资产配置产品体系中的有机组成部分,现金管理类理财产品仍会随着居民财富的增长而保持稳健增长。

《中国资产托管行业发展报告(2022)》发布 2021年银行业资产管理类产品托管规模较上年增长10.07%

■本报讯 2022年10月11日,中国银行业协会发布《中国资产托管行业发展报告(2022)》(以下简称《报告》)。

《报告》主要内容包括:一是创新、协调、绿色、开放、共享的新发展理念引领资产托管业务稳健发展。截至2021年末,银行业资产管理类产品托管规模148.99万亿元,较上年末增长了10.07%,增幅有较大提升;总资产托管规模达190.75万亿元,较上年末增长了12.85%;银行业资产托管投资组合达26.01万个,较上年底的23.92万个增长了8.74%;2021年末,存托比达79.94%,较2020年提升约2.53个百分点,存托比即托管资产占金融市场本外币存款总量的比重,国际上通常用这一比率衡量托管行业地位和作用。

二是深度参与资本市场深化改

革,贯彻落实资产托管相关政策法规,进一步开拓创新资产托管产品与服务。

三是深化资产托管业务经营管理实践,持续提升资产托管产品服务、营销联动、系统支持、风险控制等工作质效。2021年,在资管行业净值化转型、新金融工具准则实施的背景下,公募类证券投资基金、信托计划、银行理财等资管类产品推陈出新,带动了托管运营在账户管理、客户服务、报表定制、核算估值、系统改造、业务流程、清算模式、客户查询等方面的优化。

四是资产托管业务推动商业银行经营转型,科技赋能资产托管数字化进程,将进一步提升资产托管综合服务能力和水平。

(苏向泉 杨洁)