

以进促稳 大行引领

■本报记者 苏向泉

将“倾听市场声音,跟随市场脉动”视为一家上市公司应有姿态的国有大行中国银行,在2023年收获了市场和投资者的倾听与跟随。

复权后33.99%,这是2023年A股42家上市银行中,单只银行股的最高涨幅,这一惊艳表现也打破了此前部分市场人士对于国有大行估值弹性小的刻板印象。涨升与掌声,同时送给了银行业的“百年老店”——中国银行。

低估值、高分红;重视当期增长,也注重长远布局;传统业务稳健,创新业务进取;奋力服务实体经济,也注重可持续发展……拥有如此多标签的中国银行,是资本市场“中国特色估值体系”的最佳践行者之一。

以进促稳,大行引领,一切美好的发生都如此顺理成章。

估值“见神采”: 总市值进入万亿元“榜单”

国有大行由于总市值盘子较大,持股机构多为险资等长线机构,因此,近年来股价在年度内出现较大涨幅的现象较为罕见,尤其在去年权益市场波动较大的情况下,股价出现超过30%的涨幅实属难得。

具体来看,在2023年A股、H股两地市场主要指数下跌的情况下,中国银行A股累计上涨33.99%(复权后),为近9年最大年度涨幅。鉴于近年来的良好表现,中国银行A股于2023年12月份重获纳入上证50指数。在港股市场,中国银行H股累计上涨14.21%(复权后),在32家内资银行中排名第六位,明显跑赢大市和内资银行指数。

实际上,2021年、2022年,中国银行股价表现连续两年在银行同业中较为突出。中国银行相关负责人在2023年3月份的业绩发布会上曾介绍:“中国银行A股考虑股息分红的两年股东总回报超过13%,H股超过26%,为大股东提供了较好的投资收益。”

2023年以来,中国银行股价持续“焕发神采”。截至2023年年末,中国银行总市值升至万亿元上方,总市值超1.06万亿元,为近6年年末最高水平,进入万亿元“榜单”,行业市值排名从第五位升至第四位。

去年股价的持续上涨,与中国银行近年来积极与市场各类投资者加强沟通、分红保持较高比

例、股息率多年维持较高水平等原因有关。

“中国银行坚持以高质量投资者关系管理为目标,通过业绩说明会、境内外路演、投行论坛、投关会议、中小投资者沟通交流等方式开展各类沟通活动,得到资本市场广泛认可。”中国银行相关负责人对记者表示。

中国银行还高度重视股东收益权。该行制定了持续稳定、科学合理的分红机制,将优先采用现金分红方式分配利润写入公司章程,切实保障股东收益权。上市以来,累计向普通股股东分红超8000亿元,远超IPO和上市后配股再融资金额。由于现金分红回报丰厚,中国银行入选中国上市公司协会A股上市公司现金分红丰厚回报榜并排名前茅。

股息率方面,截至2023年12月29日,中国银行A股静态股息率为6.99%,在A股42家上市银行中位列第五位,H股静态股息率高达8.87%。

投资价值的持续提升,也让中国银行A股得到了“聪明资金”和杠杆资金的青睐。记者根据Wind资讯数据统计,截至2023年年末,北向资金对中国银行A股的持股量较年初增幅5%。此外,2023年所有交易日,投资者对中国银行A股的融资买入额合计为211.6亿元,同比大幅增长29.9%。

发展“很坚实”: 多维度亮点支撑估值回升

2023年以来,中国银行在资产负债管理、服务实体经济、特色业务、平衡业务发展与风险防控等维度取得诸多“坚实”的经营业绩和亮点,支撑其估值稳步回升。

从成长性看,2023年前三季度,中国银行营收同比增长7.1%,增速在四大国有行(工农中建)中最高;拨备前利润同比增长3.7%,也为四大行中最高。从资产质量来看,截至2023年三季度末,该行不良率为1.27%(四大行平均为1.34%),不良率已经连续8年处于四大行中最低水平。

稳中有进的业绩,离不开中国银行坚持负债质量协同发展,不断夯实客户基础。中国银行相关负责人表示,中国银行非常重视息差管理。2023年前三季度,中国银行息差收窄幅度优于可比同业。这一方面体现了在境内外货币政策分化情况下,中国银行特色业务带来的优势,另一方面也体现了中国银行近期主动实施高质量发展策



截至2023年末,中国银行总市值升至万亿元上方,总市值超1.06万亿元,为近6年年末最高水平,进入万亿元“榜单”

略带来的成效。面对息差下行压力,中国银行坚持高质量发展策略,做好主动管理。一是坚持量价协同策略,推动负债业务高质量发展。二是优化资产结构,加大重点领域支持力度。

中国银行还坚持业务经营与风险防控并重,着力提高高质量发展能力和水平。截至2023年三季度末,中国银行不良贷款率1.27%,较2022年年末下降0.05个百分点;不良贷款拨备覆盖率195.18%,较2022年年末上升6.45个百分点。此外,核心一级资本充足率为11.41%,一级资本充足率为13.64%,资本充足率为17.30%。

展望“有底气”: 上市银行估值仍有上升空间

展望2024年,券商分析师、业界人士认为,上市银行未来估值仍有上升空间,估值上升的“底气”既来自目前上市银行普遍较低的估值,也来自对银行业基本面有望回暖的预期。

Wind资讯数据显示,截至2023年12月29日,A股42家上市银行的市净率平均值为0.52倍,最高的也仅为0.79倍。其中,中国银行为0.54倍,而目前沪深300指数市净率为1.1倍,对比看,A股上市银行市净率普遍大幅低于沪深300指数。

单从中国银行来看,多家券商机构认为,中国银行的估值仍有提升空间。如,光大证券研报认为,去年以来中国银行积极发挥“头雁”作用,资产端保持较强扩表

势能。凭借国际化业务布局较广的独特禀赋优势,境外资产收益率提升对净息差起到有力支撑。作为“中字头”国有大行,经营基本稳健,符合“中特估”政策逻辑,后续估值中枢或存在系统性提升空间。广发证券报告认为,基本面受益于全球化布局优势,中国银行2024年竞争优势有望延续。

从行业层面来看,上市银行在2024年有望迎来估值回升。中国银行研究院近期发布的报告表示,展望2024年,商业银行不良贷款增速预计将进一步放缓,不良贷款率指标有望延续下降趋势。全年商业银行资产负债规模增速预计将维持在10%左右的较高水平。与此同时,经济复苏将持续夯实商业银行盈利基础,“以量补价”的整体逻辑依旧成立,商业银行内源性资本补充具有一定保障;外源性资本补充将在股东增资、发行永续债、地方政府专项债定向发行等因素的共同影响下得到进一步夯实,整体资本充足率将稳中有升。

2024年,以中国银行为代表的国有大行,将如何“稳中求进、以进促稳、先立后破”,引领银行业高质量发展,给资本市场带来更多惊喜,值得我们期待。



公募基金年度战绩公布: 逾四成斩获正收益 19只产品收益率超50%

■本报记者 王宁

公募基金2023年年度业绩排名战正式结束。Wind资讯数据显示,在全市场逾万只公募基金年度业绩榜单中,逾四成实现正收益,其中1只产品收益率超过60%,还有18只收益率超过50%。

从产品分类来看,年度榜单前十名以及前二十名中,QDII(合格境内机构投资者)基金数量占绝对优势,整体看QDII基金成为最大赢家。

QDII基金赢家多

2023年公募基金年度榜单中,有5085只实现正收益,占全市场总量的44.16%,单只产品最高收益率为67.63%。

嘉实基金首席策略分析师方皓向记者表示,投资者在2023年较为乐观,但从整体经济表现来看,居民资产负债表、消费意愿、消费能力等估计不足,股票市场出现历史上连续三年的估值收缩,整体呈波动态势,趋势性投资机会并不多。

从排名来看,榜单排前十名的产品收益率全部在55%以上;而从产品分类来看,仅有1只为混合型产品,其他9只均为QDII基金。同时,榜单排前二十名的产品中,仅有3只为混合型产品,其余17只也均为QDII基金。整体来看,QDII基金成为最大赢家。

此外,从权益类基金表现来看,虽然有部分产品业绩相较居前,但整体仍未达到预期。数据显示,在近2300只股票型基金中,仅有92只产品收益率超过10%,其中,最高收益率不足38%;1855只产品收益率为负,最低产品收益率更是低于-41%。而在4500多只混合型基金中,仅有2只产品收益率超过50%,87只产品收益率超过10%,多数产品维持在-10%至10%之间。

全年新发149只ETF

除了业绩表现外,基金产品在成立规模和份额的增长方面也有不同表现。Wind资讯数据显示,截至2023年年末,全市场基金产品合计资产净值为27.44万亿元,较年初的25.72万亿元增长1.72万亿元;合计份额26.46万亿份,较年初的24万亿份增长2.46万亿份。

此外,按照基金成立日计算,2023年共成立1271只基金,合计发行份额1.15万亿份;其中,股票型基金成立346只,发行份额1426亿份;混合型基金成立362只,发行份额1535.48亿份;债券型基金成立377只,发行8198.63亿份。按月度来看,去年3月份成立的产品数量最多,高达156只。

值得一提的是,ETF(交易型开放式指数基金)全年表现偏好。数据显示,ETF全年份额增加5723.46亿份,年度涨幅为39.65%,达到2.02万亿份;总规模增加4345.14亿元,年度涨幅为26.94%,站上2万亿元关口。新发行149只产品,总量达到891只,其中,份额增加最大的行业为信息,目前有8只基金跟踪;份额增加最大的主题为中证医疗指数,有4只基金跟踪,份额增加最大的指数标的为科创50,有10只基金跟踪;收益最高的指数标的为纳斯达克科技市值加权,有1只基金跟踪。

展望2024年,方皓认为,代表中国经济转型方向的多类别产业,例如新能源车、光伏、半导体等,经过近两年调整,目前已经处于周期低位。这些行业随着自我出清,供给也在阶段性改善;预计这些自下而上内生增长的行业,会进入下行周期尾声或步入到新的上行周期。

蚂蚁集团主要股东投票权结构调整完成 旗下支付宝变更为无实控人

■本报记者 李冰

日前,央行官网发布的《非银行支付机构重大事项变更许可信息公示(截至2023年12月)》显示,同意支付宝(中国)网络技术有限公司变更为无实际控制人。

蚂蚁集团方面对《证券日报》记者回应:“蚂蚁集团主要股东投票权结构调整方案曾于2023年1月份对外公告,目前已按照方案履行完相关程序,并完成交割。该调整不会对相关公司的日常经营产生影响。”

公开信息显示,支付宝(中国)网络技术有限公司是支付宝支付牌照持牌主体,注册地在上海,由蚂蚁集团100%控股。

蚂蚁集团对股东上层结构进行调整的方案早已确定。去年1月7日,蚂蚁集团发布《关于持续完善公司治理的公告》,表示为持续完善公司治理,实现长期可持续发展,蚂蚁集团拟在董事会和股东大会层面采取一系列升级举措,包括引入更多独立董事,调整主要股东投票权结构,推动股东投票权更加透明分散等。

上述调整方案的核心是蚂蚁集团主要股东投票权的变化,从马云及其一致行动人共同行使股份表决权,到包括蚂蚁集团管理层、员工代表和创始人马云在内的10名自然人分别独立行使股份表决权。

博通分析资深分析师王蓬博对《证券日报》记者表示:“支付机构实控人变更需经央行审批,央行公示变更更说明蚂蚁集团在2023年年初公示的股东调整方案符合相关规定,且已经调整结束。”

而在中国(上海)自贸区研究院金融研究室主任刘斌看来:“上述调整方案落地将使蚂蚁集团的治理结构更加稳健,股东的表决权与其持有的经济利益也更加匹配。”

有相关知情人士对《证券日报》记者分析认为,蚂蚁集团上层股东变更的完成,是蚂蚁实现高效透明公司治理的关键节点。更健康的治理结构,将使蚂蚁集团实现更有效的风险管控,有利于公司长远可持续发展。

王蓬博进一步表示:“调整以后蚂蚁集团投票权更加分散,会让该公司决策不再受制于单一股东,能够根据市场变化及时调整方向,也更容易保护股东方的相关权益。”

外资积极布局中国市场 2023年合格境外投资者获批81家

■本报记者 吴珊
见习记者 方凌晨

2023年,境外机构投资者申报合格境外投资者资格许可持续活跃。据《证券日报》记者不完全统计,2023年全年获批机构数量为81家,仅次于2021年的118家,创下自2003年以来的历史次新高。这反映了境外机构投资者布局我国资本市场的积极意愿。

合格境外投资者(包括合格境外机构投资者QFII和人民币合格境外投资者RQFII)是经证监会批准,使用来自境外的资金进行境内证券期货投资的境外机构投资者。合格境外投资者仅以自身名义在境内开展证券期货投资,不在

境内开展经营性活动。2023年合格境外投资者资格申报持续活跃。记者根据证监会官网信息不完全统计,2023年共有94家机构递交合格境外投资者资格申请。

全年获批情况方面,根据证监会于去年12月9日发布的最新合格境外投资者名录,截至2023年11月底,已有75家机构获批资格许可。2023年12月份以来,又有复兴证券、太一资本管理有限公司、圆敦资本、睿远基金(香港)有限公司等6家机构合格境外投资者资格获证监会核准批复。至此,2023年共有81家机构获批。

南开大学金融发展研究院院长田利辉接受《证券日报》记者采

访时分析称:“这是全球经济复苏、中国市场开放、投资组合多样化要求和监管环境改善等多种因素共同作用的结果。中国市场在全球资产配置中地位重要,特别是在全球经济复苏时期。同时,国内不仅推动市场开放,还加强了对资本市场的监管,提高了市场的透明度和可预测性,为境外机构投资者提供了更好的投资环境。高质量的金融开放推动更多的机构积极申请合格境外投资者资格。”

“这反映出外资布局我国资本市场的意愿还在稳中有升,其根源在于我国经济基本面长期向好、产业体系完备、营商环境不断优化等。同时,从近期资本市场表现

看,目前资本市场价值处于显著低估态势,相关股票资产具备中长期吸引力,因此越来越多的境外投资者愿意通过申请合格境外投资者资格的方式来把握中国市场的投资机会。”

从A股上市公司2023年的三季报来看,合格境外投资者积极参与A股市场。Wind资讯数据显示,截至2023年三季度末,QFII重仓持有794家A股上市公司股份合计91.14亿股,持有市值达1368.93亿元。

谈及境外机构投资者对中国资本市场的参与,付一夫表示:“可以为国内资本市场提供更多的资

金来源,增强市场流动性,提高市场的交易活跃度,并且机构投资者中长期价值投资理念有助于平抑市场的波动。”

在田利辉看来,境外机构投资者通常具备丰富的投资经验和专业知识,他们的参与将有助于优化国内资本市场的投资者结构,市场微观结构的改善能够推动理性投资和长期价值投资的新生态。同时,境外机构投资者的参与将为国内投资者带来更多的投资机会和挑战,形成鲶鱼效应,促使国内投资者不断提升自身的专业能力和素质。此外,境外机构投资者的参与还将推动国内资本市场的国际化进程,有助于提高国内市场的国际影响力和竞争力。

2023年逾5000亿元资金净流入ETF市场 宽基规模占四成

■本报记者 吴珊
见习记者 彭衍菘

刚刚过去的2023年,ETF市场获得了超过5000亿元的净增量资金,其中流入股票型ETF产品的资金达4741.11亿元。

前海开源基金首席经济学家杨德龙在接受《证券日报》记者采访时表示,在震荡行情之下,ETF产品获得投资者青睐,有部分投资者将跨境ETF视为逆周期布局的投资工具。Wind资讯数据显示,2023年,ETF全年份增加5723.46亿份,年

度涨幅为39.65%,达到2.02万亿份。具体来看,宽基ETF最受投资者青睐,其中沪深300ETF、科创50ETF、沪深300ETF易方达、上证50ETF及创业板ETF年内净流入资金规模分别位列前五,合计达到2108.58亿元,占ETF市场资金净流入规模的四成。

宽基ETF具有风险分散的特点,可满足投资者的多样性配置需求。中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅向《证券日报》记者介绍,宽基ETF的投资策略相对简单,适合各类投资者;此外,资金持续流入宽基ETF

也反映出对我国股市的长期看好。

此外,有多家基金公司旗下ETF规模进一步实现增长。截至去年年末,华夏基金旗下ETF规模以3884.45亿元居首,易方达基金、华泰柏瑞基金、华宝基金、银华基金、国泰基金、南方基金旗下ETF规模也均超千亿元。

新发产品方面,数据显示,2023年全市场共新发行149只ETF基金,新成立的ETF基金总规模达到719.88亿元。在这些新成立的基金中,份额增加最大的行业为信息;份额增加最大的主题为中证医

疗指数;份额增加最大的指数标的为科创50;收益最高的指数标的为纳斯达克科技市值加权。

在杨德龙看来,信息行业受青睐主要是受益于人工智能等市场热点因素;中证医疗指数受青睐主要是医药基金此前跌幅较大,使其成为较好的抄底标的,吸引了资金关注。

袁帅表示,近年来,我国信息行业得到了快速发展,具有较高的成长性和投资价值;而中证医疗指数受关注则受益于医疗行业的刚需和政策扶持;科创50指数份额增

加较大,说明市场对科技创新类资产的青睐;纳斯达克科技市值加权指数收益较好,表明投资者对全球科技股的看好。

南开大学金融发展研究院院长田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示,投资者对多元化配置和风险管理的需求也将持续推动宽基ETF的发展。同时,随着行业和主题的进一步细分,预计将有更多专注于特定领域的行业或主题ETF出现。此外,跨境ETF和智能投顾等新兴领域也将成为未来的发展方向。