

外资春节后“扫货”银行保险股 净买入平安与招行均超10亿元

■本报记者 苏向泉

3月1日，A股三大指数高开高走，出现反弹行情，不过从牛年春节后A股的总体表现来看，三大指数均出现较大幅度回撤，外资净流入放缓，不过一些顺周期板块被外资大手笔“扫货”。据东方财富Choice数据，2月18日至2月26日，7个交易日外资净买入中国平安13.4亿元，位列A股第一名，净买入招商银行10.5亿元，位列A股第二名。“A股三傻”中的银行、保险节后成外资青睐主角。

银行、保险等顺周期板块龙头被外资“扫货”，与诸多因素有关：一是银行、保险股的基本面有望走出低谷，业绩复苏预期强烈；二是部分机构抱团股估值持续上升，引发市场对“泡沫化”的担忧，投资者获利后调仓换股，转向低估值银行保险股；三是通胀预期驱动银行、保险股估值修复。

中再资产管理股份有限公司党委书记、总经理、中国保险资产管理业协会行业发展研究专业委员会主任委员于春玲表示，展望2021年，权益资产方面，须防范核心资产的泡沫化，防范市场波动。过往一年，当固定收益资产贡献收益的空间不断缩窄时，市场参与者普遍将目光转移到权益市场，在向权益资产要收益的同时，也推升了权益资产的估值屡创新高。“站在当下更要关注核心资产的价值是源于盈利的‘护城河’，还是拥挤交易下的‘泡沫’”。这意味着我们在投资策略上对于企业整体质地和安全边际的要求提升”。

基本面持续复苏 外资买入银行保险股

春节后，外资大手笔买入银行保险股。沪港通十大上榜活跃成交股数据显示，2月18日至2月26日，中国平安与招商银行连续7个交易日位列十大活跃成交股，中国平安被北向资金净买入额最高，达13.4亿元；招商银行次之，净买入10.5亿元。

银行保险股基本面持续复苏是近期这两大板块走强的主因。近日披露的保费数据显示，中国人寿、中国平安、中国人保、中国太保和新华保险五大上市险企1月份合计实现保费收入5615亿元，较去年同期增长6.26%，保费增速回暖迹象明显。从被外资重点买入的中国平安来看，寿险是其核心业务所在，在中国平安净利润构成占比长期维持在六至七成。从去年全年来看，中国平安的寿



王琳/制图

险及健康险新业务价值为495.75亿元，同比下降了34.7%，新业务价值率下降了14个百分点。不过今年1月份业绩改善较为明显，1月份中国平安寿险及健康险个人业务收入为1012亿元，同比下滑4.55%，主要是由于续期业务的下滑拖累，而该公司1月份新业务收入348亿元，同比增长31%，扭转了去年的下滑局面。

对于今年新业务价值的预期，中国平安联席首席执行官陈心颖表示会有一个正增长，“但是要看到真正的效果，要等到2022年，等我们整个改革推完，还有整个市场、疫情的缓解”。

实际上，从去年四季度以来，一些外资机构就开始重仓保险股。2月25日，全球最大主权基金——挪威政府全球养老基金持仓数据曝光，截至2020年底，该基金持仓中包含742家中国公司，对于A股的第一大重仓股并不是贵州茅台，而是中国平安。

除了中国平安之外，一些外资机构也加仓了中国太保。虽然中国太保未进入沪港通十大活跃成交股，具体净买入额数据无法得知，但沪深港通中央持股记录显示，截至2月26日，外资对中国太保的持股较春节前增长4%。

作为外资重点买入的银行股，今年也有望迎来业绩持续修复。根据Wind数据统计，截至目前，共有20余家A股上市银行披露了2020年业绩快报和年度报告。仅华夏银行和浦发银行净利润出现微跌，其他全部正增长，且多家银行去年四季度业绩快速增长。

安信证券表示，近期银行板块有所调整，部分龙头个股出现连续下跌，主要是短期交易情绪的影响，银行股核心逻辑并未破坏，这只是银行股内部轮动的结果，而非银行股行情的结束。东莞证券也表示，经济复苏大环境中，贷款规模增长与息差走阔有利于银行业绩改善，持续看好银行基本面改善；当前银行不良资产已逐步清出，基本面改善将打开行业估值修复通道。

多因素共振 银行保险股或持续反弹

除业绩复苏预期提升之外，随着今年货币、财政政策边际收紧预期的出现，部分机构抱团股估值持续上升，引发市场对“泡沫化”担忧，投资者进一步转向低估值的银行保险股。此外，通胀预期也驱动银行、保险股估值修复。

于春玲认为，宏观政策退出疫情应急模式，在强调“扭住供给侧结构性改革”目标的同时，转向更加“注重需求侧改革”，加之资管新规完成时限将近，市场虽然消除了对“急转弯”中“急”的顾虑，但仍预期2021年货币、财政政策有边际收紧的转向，总体上更加注重稳增长和防风险的平衡。

市场的这一担忧在春节后迅速引发市场轮动效应，从春季后北向资金买入数据来看，北向资金在净买入银行保险股的背后，是对白酒、生物医药龙头股的大幅卖出。2月18日至26日，北向资金大幅卖出贵州茅台、中国中

免、上海机场等此前的机构抱团股，其中，贵州茅台净卖出额达29亿元，净卖出额位列A股第一名。与此同时，北向资金则净买入了中国平安、招商银行、兴业银行、紫金矿业、万华化学、华友钴业等顺周期板块个股。

于春玲表示，不确定的环境下，全球市场联动和闪崩、流动性断裂、违约风险高发、存量风险化解等均有所抬升。资产管理是风险和收益的平衡，目标是要获取风险调整后的收益。2021年权益资产方面，须防范核心资产的泡沫化，防范市场波动。

招商银行研究院也指出，从2月份市场表现来看，A股市场出现明显的风格切换现象，即前期表现强势的热门股跌势明显，而周期板块升势显著。市场的结构性变化，便是流动性谨慎预期以及通胀预期抬升的体现。在疫情影响逐渐减小、整体经济回暖、大宗商品价格上行的环境下，企业盈利预期向好，但考虑到市场流动性谨慎预期以及通胀预期抬升的体现。在疫情影响逐渐减小、整体经济回暖、大宗商品价格上行的环境下，企业盈利预期向好，但考虑到市场流动性谨慎预期以及通胀预期抬升的体现。在疫情影响逐渐减小、整体经济回暖、大宗商品价格上行的环境下，企业盈利预期向好，但考虑到市场流动性谨慎预期以及通胀预期抬升的体现。

从险资的角度来看，一家中型险企资管部相关负责人对《证券日报》记者表示，目前险企持有股票以银行、地产等顺周期板块为主，去年一些险企还加仓了港股银行股，甚至是同业公司股票，顺周期个股在险资持股比例中常年占比较高，持股风格出现大调整的可能性不大，后续顺周期板块能否持续发力还有待观察。

今年以来私募新发产品逾4000只 股票策略占比近六成

■本报记者 王 宇

在公募管理规模和爆款产品不断创新高的同时，私募基金也不甘落后。《证券日报》记者最新获悉，截至2月底，今年以来私募新发产品数量高达4007只，超过往年同期水平；其中，股票策略依旧是最受欢迎产品，今年以来共计发行2354只，占到发行总量的58.75%。同时，今年以来清算私募证券投资基金数量为241只。

私募排排网未来星基金经理胡泊向《证券日报》记者表示，近年来，私募基金备案数量呈现逐年上升趋势，但私募产品清算数量呈现逐年下降趋势，一方面反映出私募基金管理人越来越获得投资者认可，成为高净值用户财富管理的主要配置方向；另一方面，也反映出自私募基金纳入监管后，投资者了解的方式和渠道逐渐广泛，私募基金发展也越来越正规化。

春节后新增私募管理人16家

牛年开市后，私募基金管理人备案愈发活跃。记者根据私募排排网不完全统计，已有16家私募管理人在农历春节后完成备案，成为牛年新增私募管理人9家，私募股权、创业投资基金管理人5家，私募证券投资基金管理人7家，占比分别为56.25%、43.75%。与此同时，截至2月底，今年以来已发行私募证券产品高达4007只。分策略来看，股票型产品依旧最受欢迎，今年以来共计发行2354只，占发行总量的58.75%。

“高净值人群与私募基金的距离越来越近了。”胡泊向记者表示，投资者对私募基金的认知大幅提升，购买私募也变得更加理性。从公开数据显示来看，无论是新发行的私募证券投资基金产品数量和规模，还是存续的规模等，均出现了较大幅度的增长，超多数业内人士预期，一方面是行情促使投资机会显现，私募产品业绩带动了规模的内生增长；另一方面，市场赚钱效应明显，私募行业吸引到更多资金关注，私募产品数量发行持续火爆。

记者获悉，在新发产品中，百亿元级私募成了主力军，以最近单周发行情况为例，根据私募排排网不完全统计，2月22日至2月26日当周，合计有671只私募产品完成发行，其中主要由证券类私募基金组成。具体来看，有28家私募发

行基金数量在3只以上，且百亿元级私募依旧是“主力军”，有11家之多；其中，星石投资、灵均投资、西藏源晟资产、高毅资产、玄元投资等11家百亿元级私募，合计发行产品占比达39.29%。

从机构来看，宁波幻方量化备案基金数量继续领先，当周发行了17只产品，居于百亿元级私募首位。据统计，宁波幻方量化今年以来已经备案了120只私募基金，其中包括多只300指数型、500指数型产品。从发行新品的机构业绩来看，今年以来有业绩更新的机构平均收益为7.53%，获得正收益的私募有21家，负收益私募有3家，正负占比分别为87.5%、12.5%。

管理规模站稳17万亿元关口

私募在加快新品发行的同时，全市场管理规模也迎来了新的突破。中基协最新数据显示，截至今年1月末，全市场存续私募基金管理人数量高达2.46万，管理产品数量为9.9万只，环比增加2125只，增幅为2.19%；管理基金规模为17.06万亿元，环比增加1.09万亿元，增幅为6.80%。其中，私募证券投资基金管理人为8916家，环比增加8家，环比增长0.09%；私募股权、创业投资基金管理人15008家，环比增加22家，增幅为0.15%；私募资产配置类基金管理人9家，环比持平；其他私募投资基金管理人654家，环比减少4家，下降0.61%。

根据私募排排网统计，私募基金管理规模从2020年3月份首次超过14万亿元后，仅半年时间就站上15万亿元关口，如今更是在短短5个月时间内就已经突破17万亿元。

玄甲金融CEO林佳义告诉记者，私募业管理规模增长主要是信贷宽松背景下，资金随着市场投资机会显现而进入。“在信贷紧缩背景下，真正低估值高成长企业自有现金流弥足珍贵，市场会重视其价值。今年投资者一定要格外谨慎，信贷紧缩，美元强周期来袭，一定要控制好仓位，配置高性价比资产”。

胡泊表示，期货私募可能会在今年获得比较大的发展，商品期货波动率加大，而股票策略收益率会降低。因此，期货私募将迎来发展契机，同时，百亿元级私募数量会越来越多，资金会朝着头部私募倾斜，小私募要想突围难度越来越大，行业集中度有望进一步提升。

拉卡拉去年实现净利9.35亿元 支付业务收入达46.65亿元

■本报记者 李 冰

近日，拉卡拉发布2020年度业绩快报。快报显示，公司全年实现营业收入55.57亿元，同比增长13%；归属上市公司股东的净利润为9.35亿元，同比增长16%。值得关注的是，拉卡拉已连续6年归母净利润增长超15%。

博通咨询金融行业资深分析师王蓬博对《证券日报》记者表示，“支付机构业绩从大的方向来看呈现两极分化，受益于移动支付渗透和多维度增值服务的开拓，线下头部收单相关机构交易和利润有良好的增长预期”。

支付业务全年收入达46.65亿元

拉卡拉作为A股第三方支付第一股，其业绩情况一直受业内关注。业绩快报显示，报告期末，公司总资产118.94亿元，较期初增长6.32%；归属于上市公司股东的所有者权益50.90亿元，较期初增长2.70%。

值得关注的是，拉卡拉业绩增长主要源于支付和赋能商户经营两大业务。2020年，拉卡拉的支付业务全年收入达46.65亿元，同比增长7%，支付交易规模达4.34万亿元，同比增长34%，其中扫码交易规模为7927亿元，同比增长23%，在整体交易规模、服务商户数量等方面创历史新高。而赋能商户经营的金融、信息、电商等商户经营业务全年收入达到6.33亿元，同比增长43%，继续保持高速增长态势，收入与利润占比进一步提升。

业绩快报显示，拉卡拉在多个领域推出了创新产品。在支付终端领域，推出实现独立通讯、聚合扫码与刷卡支付并支持电子化签名的新型终端产品，解决大量中小微商户复商复市的需求；在数字货币领域，与央行数字货币研究所及其指定的运营银行签署了合作协议，实现系统对接，目前拉卡拉新型终端均已具备受理数字货币的能力；在商户服务领域，拉卡拉推出了“支付+账户+增值服务”的系列SaaS产品，满足行业客户及其上下游用户场景化资金结算、管理和账户诉求。

另外，根据披露，拉卡拉将收单、风控系统赋能中小银行合作伙伴，全年新签约上线银行40家。同时，已与全球主要国际卡组织建立了密切合作关系，为境外持卡人境内消费提供支付服务，

成为首家上线美国运通人民币卡收单业务的支付机构，截止到去年底，已开通上百万商户的业务受理，在美国运通人民币卡收单市场占有率排名第一。

国信证券在近期关于拉卡拉的一份研报中认为：“战略4.0不仅使公司摆脱收单利润空间收窄的束缚，打开成长天花板。同时，战略4.0围绕商户商业逻辑，支付服务和增值服务协同效应下将抢占更高的市场份额，公司盈利能力和成长性大幅提升。”

未来商户服务成长受期待

针对拉卡拉业绩快报，西南财经大学金融学院数字经济研究中心主任陈文对《证券日报》记者表示，拉卡拉与互联网巨头支付相比，客群更为下沉，直面B端客户，线下运营能力较为扎实。未来对于商户服务及跨境支付领域成长值得期待。

根据其官方数据显示，拉卡拉支付通过“线上+线下”“硬件+软件”的形式为中小微商户提供支付收单服务和经营服务等，截至2019年上半年，已累计服务商户超过2100万家，业务覆盖商超、便利店、社区零售店、物流、餐饮、物业、保险、贸易等行业。

王蓬博坦言，拉卡拉与微信支付及支付宝不同，更多是专注B端业务，做产业链下游的收单。具有直面客户的优势，其真实商户数量规模也很大，为其业绩成长提供了空间。他进一步指出，“目前拉卡拉对商务服务业务探索效果明显，总体上看取得了不错的增长，预计未来这部分业务利润占比将不断加大。此外，针对商户的小贷等业务或将受政策影响，面临跨行业竞争。”

值得注意的是，从整个支付行业来看，支付市场正迎来变局。近日，中国人民银行下发《非银行支付机构条例（征求意见稿）》（以下简称“《条例》”）。旨在加强对非银行支付机构的监督管理，规范非银行支付机构行为，防范支付风险。相关细则涉及牌照类型重新划分以及滥用市场支配地位等敏感问题的认定，引起市场广泛关注，而对支付机构的影响也不容忽视。

陈文表示，《条例》对拉卡拉未来业绩增长情况，不存在直接影响，对于行业而言合规发展仍然是主旋律，对支付机构加强监管是大势所趋。

银行结构性存款规模8个月来首增 部分理财经理宣称“保本保息”

■本报记者 彭 妍

在监管层数次出手规范后，去年银行结构性存款连续8个月持续下降。不过，近期央行公布的最新金融机构信贷收支统计数据显示，今年一月末新增约5757亿元，一改去年5月份-12月份持续负增长态势。这也是银行结构性存款环比增速首次出现正值，热度有所上升。

近日，《证券日报》记者走访北京地区多家银行网点，发现银行结构性存款产品发行数量有所增加且额度充足，个人投资者对结构性存款的购买需求仍然较高。与此同时，银行大力推广结构性存款产品，部分银行理财经理纷纷在朋友圈“刷屏”。有的银行为吸引了客户或博眼球，甚至对投资者进行“保本保息”宣传。

苏宁金融研究院宏观经济研究中心副主任陶金在接受《证券日报》记者采访时表示，去年银行结构性存款增加的影响，很大程度上是宽松货币政策下资金回流至银行系统，削弱货币政策效果。去年5月以来结构性存款持续下降，监管措施获得很好的效果，同时当前货币政策不再宽松，结构性存款增加对货币政策的影响减小，因此，结构性存款在一月份回升，是在监管上限以下的正常回升。更重要的是短期的季节性因素，一月份信贷增长和银行揽储业务拓展，均导致了结构性存款回升。

一月份结构性存款规模 达7.02万亿元

银行结构性存款整治一直是监管层关注的重点。去年以来，监管部门已连番出手规范结构性存款，去年结构性存款连续8个月持续下降。从去年全年数据来看，2020年全年结构性存款压降5.7万亿元，结构性存款余额

6.44万亿元，环比下降13.68%，同比下降32.88%。这意味着我国商业银行结构性存款基本完成了此前监管要求的“结构性存款压降至年初三分之一规模”的要求，结构性存款的压力有所缓解。

不过，今年以来结构性存款规模呈现快速上涨态势，根据央行数据显示，截至一月末，中资全国性银行结构性存款余额为70183.16亿元，较去年12月末增加5756.6亿元，增幅实现了由负转正，结束了此前连续8个月的下降走势。

今年结构性存款的增加主要体现在两大特点：一是大型银行结构性存款增长较快，增长占比具有明显优势，据数据显示，大型银行一月份余额猛增4030.12亿元，占整个结构性存款余额增加总量的70%；二是结构性存款余额的增加主要是单位结构性存款增长明显。

光大证券研究所金融业首席分析师王一峰在接受《证券日报》记者采访时表示，整体来看，年初以来银行存款增长并不理想，负债端压力有所加大。随着货币政策回归正常化，影子银行业务进一步萎缩，信用体系边际收敛，银行稳存增存压力有所加大。随着货币政策回归正常化，影子银行业务进一步萎缩，信用体系边际收敛，银行稳存增存压力有所加大；另一方面，新发基金规模较大也造成零售存款向非银行存款的迁徙，造成负债稳定性下降，机构间流动性不平衡现象加剧。在此情况下，银行加大了主动负债吸收力度。现阶段监管对于结存并未提出明确压降目标，而结存加权平均利率已降至2.8%-2.9%，预计后续仍将维持正增长。

部分理财经理 宣称“保本保息”

近期，《证券日报》记者走访北京

地区多家银行网点后发现，结构性存款市场有明显升温迹象，目前银行发行的结构性存款产品数量较之前有所增加，且额度充足。不少银行理财经理也加大了对结构性存款的推荐力度。

在一家股份制银行网点，该行客户经理告诉记者，我行的结构性存款是每周发行，目前发行的结构性存款产品挺多。记者在该行手机银行App上看到，正在发售的结构性存款产品数量共有15款，产品数量相比于前几月明显增加，产品的期限仍以短期为主，期限从1个月到1年不等。

某国有大行的理财经理也表示，出于对流动性和收益的双重追求，短期的结构性存款受到不少投资者的青睐。“不少投资者对保本产品仍有较高的需求，我行保本理财目前只有结构性存款。这种产品售罄速度较快，一般推出后两三天就会售罄”。

此外，结构性存款的收益率近期保持不变。《证券日报》记者了解到，目前多家银行的结构性存款预期收益率普遍在3.5%左右，最高可达4%左右。

值得注意的是，近日，部分银行理财经理纷纷在朋友圈“刷屏”，大力推广结构性存款产品。记者发现此前屡屡刷屏的结构性存款产品的营销文案又再次出现在众人的视线里。不过，《证券日报》记者调查发现，部分银行理财经理在产品宣传推介过程中着重强调了投资者对于结构性存款产品最高收益的“刚兑”预期。例如，结构性存款产品被部分理财经理介绍为“保本保息产品”。

“保本保息‘结构性存款’，扫码即可购买，35天收益可达3.3%。”上述内容为某银行理财经理在其朋友圈发送的结构性存款推销信息。但是本报记者查阅产品说明书发现并非如此，该款产品的预计年化收益率为1.4%或3.3%或3.5%。