

增持进行时

稳增长政策托底 银行基本面稳健 月内多家银行获大股东或董监高增持

■本报记者 吕东

进入5月份以来,已有多家上市银行密集披露了第一大股东或董监高增持信息,体现了作为银行“自家人”对银行未来发展前景的信心以及成长价值的认可。

专家指出,稳增长政策持续发力,给市场营造出了一个相对宽松政策环境,银行业会受益于经济托底带来的资产质量改善,基本面仍有望保持稳健。

多家银行频发增持公告

据《证券日报》记者统计,月内已有南京银行、重庆银行、上海银行等在内的多家银行披露了获得第一大股东及董监高增持的进展。

南京银行日前公告显示,该行第一大法国巴黎银行及法国巴黎银行(QFII)合计持有公司股份比例从14.04%增加至16.37%,增持比例2.33%,超过1%。根据披露信息,法国巴黎银行及法国巴黎银行(QFII)此次增持分别通过可转债转股及集中竞价交易的方式完成。其中,法国巴黎银行在2022年5月17日以可转债转股方式增持南京银行股份1.83亿股,增持比例1.42%;法国巴黎银行(QFII)于2021年8月20日至2021年9月6日期间,以自有资金通过上交所交易系统以集中竞价交易方式累计增持南京银行股份9445万股,增持比例0.91%。

2天前南京银行公告宣布,基于对南京银行价值的认可及未来发展信心,根据相关规定,公司第一大法国巴黎银行作为持股比例10%以上的股东,持股比例超过15%需要事先获得银保监会江苏监管局核准。近期,法国巴黎银行已取得股东资格核准。

曾于2月份披露了稳定股价措施公告的重庆银行,也于本月发布了最新增持进展。该行此前披露的稳定股价方案显示,拟采取由其现任董事、高级管理人员、第一大股东增持股份,增持金额合计不低于2662.24万元。根据重庆银行发布的稳定股价措施实施进展公告,截至5月6日,上述增持主体以自有资金通过上交所交易系统以集中竞价交易方式累计增持该行股份315.92万股,累计增持金额2620.92万元,达到本次计划增持金额的98.44%。其中,包括该行董事长在内的十多位董事、高级管理人员合计增持4.46万股,累计增持金额34.17万元,达到计划增持金额的44.76%;该行第一大法国巴黎银行增持311.46万股,累计增持金额2586.74万元,已完成本次稳定股价增持计划的增持义务。

此外,上海银行也发布公告,包括该行行长在内的多名高管于2022年5月5日以自有资金从二级市场共买入56.5万股股票。此次上海银行高管增持股份斥资逾360万元,但该行并未在公告中披露此次增持的原因。

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,尽管在上述银行5月份的增持行动中,增持金额或主体有所差异,但彰显了从第一大股东到董监高对银行未来发展的信心,并向市场传递出积极信号。

资产质量有望维持稳中向好

今年以来,面对复杂的外部环境及疫情有所反复,上市银行在一季度仍提交了一份让各方满意的答卷,整体业绩延续了去

年的增长态势。一季报显示,42家A股上市银行中,有40家银行的归母净利润一季度实现同比增长,上市银行一季度归母净利润平均同比增长速达8.71%,更有16家银行一季度净利润同比增长超20%。同时,上市银行资产质量也是保持稳定,截至2022年一季度末,27家上市银行不良贷款率较上年末有所下降,有14家银行不良贷款率维持在1%以下。

对于未来银行业的发展态势,廖志明认为,当下政策重心

是稳增长,宽松的货币政策虽可能对银行息差造成一定影响,但对于经济会起到企稳及刺激作用,若经济大盘能够保持稳定,银行资产质量也会维持稳中向好,并使得银行基本面保持稳健态势。

日前,5年期以上LPR报价下调15个基点,创历史最大降幅,也体现出货币政策进一步加大力度支持稳增长,若后续地产销售改善,疫情不断好转,市场对经济的预期将明显改善,从而驱动银行股的估值修复。

多重利好叠加提振信心 券商行业或迎估值修复

■本报记者 周尚行

今年以来,A股市场持续震荡,作为“风向标”的券商股走势不尽如人意。不过,近期,多项利好政策叠加流动性积极预期,券商行业或将迎来估值修复。

截至5月23日,41只A股券商股年内平均跌幅为24.23%,仅华林证券股价实现上涨。对于券商股下跌的主要原因,川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示,今年一季度,受到海外流动性收紧、地缘冲突、国内疫情反复等因素的扰动,A股市场出现了较大的回落。受到资本市场表现低迷的影响,券商板块下跌明显。

“破净”券商股增至10只

当前,券商股估值处于历史低位。Wind数据显示,今年以来,

截至5月23日,“破净”券商股已增至10只,还有12只券商股也处在“破净”边缘,市净率均不足1.1倍。

“从估值层面来看,当前券商行业的市净率接近1倍,估值已经处于历史低位,具备一定的安全边际和反弹空间。”陈雳告诉记者。

不过,近期已有诸多积极信号出现。一方面,政策利好频出。5月13日,证监会制定并发布了《证券公司科创板股票做市交易业务试点规定》,后续有望成为券商新的业绩增长点。

5月20日,证监会发布《公开募集证券投资基金管理人监督管理办法》及其配套规则,从“准入-内控-经营-治理-退出-监管”全链条完善了公募基金管理人监管要求,突出放管结合,适度放宽公募持牌数量限制;《证券日报》记者在采访中了解到,券商设立资管子公司申请公募基金牌照意愿最为强烈,中金资管已从制度、业务规划、团队建

设和系统运营等多方面做了大量准备工作。

另一方面,中国人民银行授权全国银行同业拆借中心公布,5月20日贷款市场报价利率(LPR)为:1年期LPR为3.7%,5年期以上LPR为4.45%。其中,5年期以上LPR相较上月下降了15个基点。

陈雳对记者表示:“央行下调5年期以上LPR,央行货币政策持续发力,保证市场流动性合理充裕。随着国内疫情得到控制,货币政策和财政政策共同发力,在市场风险偏好回升和流动性充裕的背景下,券商行业将迎来估值修复,建议关注业绩增长较为平稳的龙头券商。”

开启回购及大股东增持计划

今年以来,券商开启了回购及大股东增持计划,部分券商实施速度惊人。Wind数据显

示,今年以来中信证券H股已被第二大越秀金控连续增持5次,合计增持中信证券2468.75万股H股股份,增持金额达4.54亿港元。

事实上,去年8月份,越秀金控对中信证券抛出超23亿港元的增持计划。今年5月10日,越秀金控在接受机构调研时表示:“公司持有中信证券股票为公司带来稳定的投资收益,其中2021年度确认对中信证券投资收益15.9亿元,同比增长109%,2022年一季度确认收益3.68亿元。持有中信证券股权资产是公司的核心资产之一,公司根据市场情况及经营需求,对其进行持续、精细化的资产管理。”

5月17日,中原证券也表示,控股股东河南投资集团自2020年8月1日至2022年5月17日期间,通过港股通累计购买公司H股股份4791.9万股,占公司总股本的1.03%。

不仅是在港股市场不断被

增持,A股市场中券商股也已开启了回购、增持模式。3月30日,广发证券基于对未来发展前景的信心和对公司价值的高度认可抛出了A股回购计划后,5月12日公司即宣布回购计划已实施完毕,5月5日至5月11日累计通过回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司A股股份1524.22万股,合计成交金额为2.34亿元。

当前,还有天风证券的回购计划也在进行中,已累计回购2.53亿元。国元证券第一大股东国元金控集团也启动了不低于5000万元、不超过1亿元的增持计划。

东兴证券非银金融业务首席分析师刘嘉玮在接受《证券日报》记者采访时表示:“当前时点券商行业的配置价值比前期更高。近期稳增长政策持续推出,但配置券商股的时点和市场底的确立关联更为紧密,从配置角度可以理解‘市场底确立后的右侧机会’。”

险资对股票与基金配置比例处于近三年低位 多险企称已“逢低加仓”

■本报记者 苏向泉

险资配置结构再现重大变化。银保监会日前披露的数据显示,截至一季度末,险资运用余额达23.5万亿元。其中,债券、“股票和证券投资基金”、银行存款的配置占比分别为39.24%、12.13%、12.05%。值得注意的是,险资对股票和证券投资基金的配置比例创下2019年以来的新低。

险资对股票和证券投资基金的配置比例缘何下滑?结合近期险企陆续披露的偿付能力报告和险资机构人士的观点来看,原因主要有三点:一是受权益市场波动影响险资持仓市值出现回撤;二是部分险企主动下调了权益资产仓位;三是根据偿付能力二期规则的风险导向,部分险企适时调整了配置策略,降低了权益资产仓位。

多家险企在偿付能力报告中表示,目前权益市场估值处于历史较低水平,已“逢低加仓”。亦有不少险企表态,目前权益市场估值较低,将把握时机加大权益资产配置力度。

年初不少险企调整持仓策略

一直以来,代表险资权益投资的股票和证券投资基金是资本市场和保险机构关注的焦点。今年以来,险资对股票和证券投资基金的配置占比较去年末进一步下滑。数据显示,去年末,该占比为12.7%,到今年3月末该比例降至12.13%,配置余额为2.86万亿元。

拉长时间看,险资对上述两项资产的配置占比目前也处于近三年来的最低点,2019年-2021年,险资配置占比依次为13.2%、13.8%、12.7%,今年3月末的配置占比略高于2018年末的11.7%。今年以来,诸多原因对险资权益资产配置比例造成影响。

“今年国内外的宏观形势相对复杂,全球紧缩压制权益类资产的估值,国内稳增长的决心对企业盈利形成一定支撑作用,但仍有疫情反复、地缘冲突、大宗商品成本抬升对盈利形成扰动。目前尚难看到像2019年至2021年的清晰投资主线。展望全年,稳增长和估值业绩匹配度高的成长板块或均有机会,但受宏观环境影响,操作难度大于过往几年。”爱心人士资管部相关负责人对记者表示。

另一家中型险企投资部相关负责人也对记者表示,今年权益投资压力很大,尤其是个别中小险企负债端成本较高,如果投资收益不能覆盖产品端成本,就会出现利差损,从长远来看,投资收益不好反过来也会对产品端形成负面影响,这是险企管理层不得不考虑的问题。

据《证券日报》记者不完全统计,目前仍有多家险企未披露最新的偿付能力报告,从已经披露报告的险企来看,纳入统计的153家险企中,一季度有101家综合投资收益率为负,占比超过六成。其中,多数险企提到权益市场波动是险企投资收益为负的主因。

在这种背景下,不少险企调整了持仓策略。太保资产研究部负责人沈维日前表示,今年年初公司对市场保持相对谨慎的态度,考虑到海外加息缩表对高估值板块的制约,以及对国内稳增长政策预期,年初适当调整了仓位,同时增加了低估值传统经济板块,尤其是上游资源板块的配置比例,一定程度控制了组合收益的回撤。

中国人寿则表示,公司继续合理调整组合构成和久期,积极匹配资产和负债期限,并通过适当的多样化投资来分散市场风险。

“长期利率下行、股债市场波动以及优质资产供给不足等因素影响下,保险公司资产负债管理、市场风险管理和资本管理难度加大。投资业务继续择机进行长期资产的跨周期战略配置,以确定收益类资产持续夯实底仓,保持投资规模与收益同步增长,注重资产负债匹配引领。”中信保诚人寿在偿付能力报告中提到。

除外部原因之外,今年以来,保险业开始实施偿二代二期工程,在新规则下,高风险的权益资产会降低险企偿付能力,部分险企也因此调整了权益资产配置策略,以保证充足的偿付能力充足率。如,国华人寿表示,结合偿付能力二期规则的风险导向,适时调整公司投资资产配置策略。2022年一季度,为进一步控制风险,减少高风险资产对偿付能力要求资本的运用,公司在兼顾年度投资计划的前提下适当调整各大类资产配置策略。

多家险企加大权益资产配置

在险资权益资产配置占比处于历史低位之际,一些险企开始看多后市,并逢低加仓。也有部分险企明确表示,将秉持长期投资、价值投资理念,择机加仓权益资产。

从持仓的险企来看,前海人寿在偿付能力报告中表示,一季度公司权益价格风险最低资本较期初增加16.15亿元,增长10.68%,主因是权益市场因地缘冲突、美联储加息等因素影响震荡下跌,估值处于历史较低水平,权益部门适当加大了权益资产的配置。

小康人寿表示,一季度综合偿付能力充足率1342.09%,较上季度末下降764.73个百分点。主要原因之一是资产配置调整,权益资产配置增加,导致市场风险增加。部分险企也表示,将在二级市场增配高分红、低波动品种。如,人保财险表示,2022年公司将继续控制权益资产(包括二级权益与股权投资)占比不突破30%占比上限,其中,二级市场权益回归中性配置比例,同时逐步增加高分红、低波动品种,以应对新金融工具准则的实施。

此外,前不久,人保资产、国寿资产、新华资产、平安资管等众多保险资管公司发声称,将把握时机加大权益资产配置力度。

泰康资产副总经理、首席投资官兼权益投资部负责人邢怡在接受《证券日报》记者采访时表示,目前A股处于守期待状态,短期内区间震荡盘整的可能性较高,内外共振中大规模行情还在积蓄力量,当前港股已具备良好的防御和配置价值。

沈维表示,中长期角度,看好中国权益市场的走势,看好我国政府秉持的长期主义和战略定力,看好中国经济转型和产业升级的前景。

多家中小银行加入存款利率下调“阵营” 调降幅度多在10个基点以上

■本报记者 彭妍

继国有银行、部分股份制银行下调定期存款和大额存单利率后,近期多家中小银行也开始加入存款利率下调“阵营”。

《证券日报》记者近日从杭州、苏州等地区的多家银行网点了解到,部分中小银行已经开始不同程度地下调普通定期存款利率,其中,3年期、5年期的利率下调幅度普遍在10个BP(基点)至25个BP。

在分析人士看来,存款利率下降有利于降低负债端成本,改善息差,预计后续会有更多中小银行调降存款利率。

多家中小银行下调存款利率

5月23日,《证券日报》记者调查发现,目前部分地区的中小银行定期存款利率均有所变动。其中,有的银行定期存款利率下降幅

高达25个BP。

杭州地区某城商行的工作人员告诉记者,3年期定期存款利率下调幅度根据起存金额不同而有所区别。其中,下调幅度最高可达15个BP。具体来看,起存金额在5万元以下的定期存款,利率已从3.08%降至3%,起存金额在5万元以上的定期存款,利率已从3.3%降至3.15%。另外,5年期定期存款利率下调了25个BP,目前已从3.25%降至3%。

另一家城商行的工作人员也透露,目前该行2年期的定期存款下调了10个BP,为2.6%。

记者了解到,4月下旬,多家国有大型银行和股份制银行先行下调普通定期存款利率10个BP。其中,部分国有大行3年期定期存款利率下调至3.15%。相比国有大行,部分中小银行近期下调幅度较大。

谈及中小银行相继下调存款利率的原因,中国银行研究院研究

员原晓惠对《证券日报》记者表示,多家银行下调利率主要是受利率市场化、监管政策引导、银行优化自身资产负债结构等多方面合力的结果。目前银行整体负债压力较大,部分中小银行面临较高的负债成本。近年来,我国存款市场竞争较为激烈,部分银行为盲目追求规模而高息揽储,存款市场面临“坏银行定价”问题,存款利率下调是有序维护存款市场秩序、助力银行实现高质量发展的重要途径。同时,存款利率下降有利于降低负债成本,支撑银行息差。

对银行而言,短期来看,监管引导存款利率下调,有利于缓解银行负债成本;长期来看,在失去高息揽储后,对中小银行影响较大。

对此,原晓惠表示,中小银行要积极应对存款市场竞争压力,一方面坚持长期稳健发展,加强风险管理和合规建设,把握业务线上化转型趋势,优化产品服务模式;另

一方面要积极“开源”,充分发挥金融市场等融资渠道,优化银行资产负债结构。

存款利率下行已是大势所趋

商业银行纷纷下调存款利率,与政策引导或不无关系。事实上,金融监管部门曾多次强调,将引导存款利率的下降,进而引导银行贷款利率持续下行,服务实体经济。

去年6月份,央行指导利率自律机制优化存款利率自律上限形成方式,由存款基准利率乘以一定倍数形成,改为加上一一定基点确定。今年5月9日,央行发布的《2022年第一季度中国货币政策执行报告》指出,2022年4月份,人民银行指导利率自律机制建立了存款利率市场化调整机制。

对于后续存款利率的走势,星图金融研究院副院长薛洪言对

《证券日报》记者表示,结合最新政策导向看,未来存款利率将不再参考存款基准利率,而是要参考债券市场利率和贷款市场利率,实现银行贷款端利率和存款端利率的联动。这也意味着,后续银行存款将锚定10年期国债收益率和1年期LPR进行定价。在经济稳增长背景下,10年期国债收益率和1年期LPR保持低位甚至下调是大概率事件,也就是说,在货币政策转向之前,存款利率整体下行已是大势所趋。

易观分析金融行业高级分析师苏筱苒对《证券日报》记者表示,在近期政策导向的影响之下,下调存款利率对中小银行来说有助于稳定其存款成本,优化存款期限结构,并且这种负债端业务的调整将进一步传导至资产端,为推动降低实体经济融资成本负担、保持银行业机构的合理息差打下坚实基础,预计会有更多中小银行陆续跟进。