

A股上市银行业绩接连预喜

银行板块春季行情迎来催化剂



新华社图片

截至1月19日,已有5家A股上市银行公布2020年度业绩快报。业绩快报显示,5家银行2020年净利润均实现正增长,更有两家银行2020年营业收入实现两位数增长。在业绩快报超预期的驱动下,银行板块近日持续上涨。分析人士预计,随着国内经济持续复苏,2021年银行板块否极泰来,有望明显跑赢大盘。

● 本报记者 欧阳剑环

多只银行主题基金净值创新高

● 本报记者 张焕昀

截至2021年1月19日收盘,多只银行主题基金净值创历史新高。展望后市,部分银行主题基金经理表示,看好银行板块估值持续修复的机会。

银行主题基金表现不俗

1月19日,多只银行主题相关基金产品净值创出历史新高,这些产品包括:富国中证银行、中融中证银行、南方中证银行ETF、鹏华中证银行ETF、华宝中证银行ETF、汇添富中证银行ETF等。

截至2021年1月19日收盘,根据申万行业指数分类,银行板块今年已上涨8.66%,在28个申万一级行业中涨幅排名第二,仅次于电子行业8.84%的涨幅,表现可谓不俗。

根据中证银行指数的成分股来看,前10大成分股在2021年以来均获得正收益,其中招商银行上涨近18%,平安银行上涨逾15%,兴业银行上涨逾14%,宁波银行上涨逾10%。

基本面有支撑

谈到如何看待2021年初以来银行股的优异表现,南方银行ETF的基金经理孙伟表示,整体来说,这一轮银行股上涨是由上市银行年度业绩快报、经济基本面复苏与流动性充裕共振推动的上涨。孙伟指出,除了上市银行业绩快报带给市场对于银行板块资产质量的良好预期之外,宏观经济整体的复苏态势与合理充裕的流动性也配合了作为顺周期行业板块的银行股走好。博时指数与量化投资部投资总监兼博时中证银行指数基金基金经理赵云阳指出,2021年以来,银行板块表现较好。去年11月以来,银行的市场关注度已然提升,但主要是交易层面因素所驱动,年底估值切换的风格有利于银行股。相比较而言,今年年初银行板块的上涨既有交易层面的因素,也有基本面的支撑。去年全年沪深300指数上涨27.7%的情况下,银行板块指数下跌3.3%,板块市净率只有0.7倍左右,估值处于历史低位,存在修复空间。基本面上,2021年上半年经济向好的趋势较为确定,这对银行的经营、业绩、资产质量都形成了较好的支撑。

孙伟认为,之前的银行股估值显示市场预期谨慎。从横向对比来看,银行业的净资产收益率(ROE)仍然处于A股整体行业靠前的水平,所以相对来说具备投资价值。而银行业股息率高达4.6%。截至2021年1月18日,中证银行指数的市净率为0.75,比指数发布以来约90%的时间都要便宜,随着银行2020年业绩快报持续向市场传递出银行利润增速转正的信号,不断改善的资产负债表会推动银行估值持续修复。

赵云阳指出,当前银行板块估值对应的隐含不良率在13%以上,而上市银行整体不良率远远低于这一水平,当前估值仍有修复的空间。若2021年经济持续复苏,特别是如果复苏力度超预期的话,银行板块估值修复的潜力更大。

银行利润增速有上升空间

营业收入方面,两家银行2020年营收超过2000亿元,其中招商银行实现营收2905.08亿元,兴业银行实现营收2031.37亿元,从增速来看,江苏银行和兴业银行营收同比实现两位数增长,同比分别增长15.68%和12.04%。

业绩快报还显示,5家银行的2020年净利润均实现正增长。招商银行、苏农银行、江苏银行、上海银行、兴业银行归属于母公司股东的净利润分别增长4.82%、4.71%、3.06%、2.89%和1.15%。

民生证券分析师郭其伟表示,预计大多数上市银行2020年利润增速将落在0%-5%的区间,少数成长性较好的银行利润增速有望升至5%以上,甚至可能突破10%。这样的利润增速情况距离疫情前的正常增长状态只有“一步之遥”。随着2021年政策向正常化回归,上市银行的利润增速还有上升的空间。

光大证券银行业首席分析师王一峰预计,2020年全年上市银行营收增速为小个位数增长,净利润增速有望归零或微弱负增长;2021年营收与盈利增速稳中略有上升,其中营收维持大个位数增长,净利润增速维持小个位数增长。

资产质量改善

业绩快报显示,截至2020年末,4家银行不良贷款率较上年末下降,拨备覆盖率有所上升。

截至2020年末,苏农银行和江苏银行拨备覆盖率分别较上年末上升52.48和122.95个百分点,上升幅度较大,其中,江苏银行拨备覆盖率已连续5年上升,不良贷款率连续5年下降。

截至2020年末,兴业银行不良贷款率较上年末下降0.29个百分点,在5家银行中改善幅度最大。郭其伟分析,根据测算,兴业银行在2020年四季度加大不良贷款的确认和核销力度,未来该行资产质量优势有望延续。一是公司零售贷款不良率处于行业低位,作为主要风险点的信用卡业务风控能力领先同业,行业已出现改善信号;二是关注类贷款占比较低且持续优化贷款投向,隐性不良生成压力不大;三是根据测算,该行表内非标资产拨备计提充分,存量非标整改速度较快。

从全行业来看,中国银行研究院发布的报告认为,不良资产风险释放具有滞后性,预计2020年四季度商业银行不良贷款会维持增加趋势,增幅略小于前一季度。同时,为应对后期可能出现的风险集中暴露情况,各银行会加大核销力度,不良贷款率整体或呈现稳中有升态势。

行业悲观预期扭转

1月19日,中信一级行业银行板块指数收盘上涨0.07%,已连续四个交易日上涨。今年以来,该指数上涨8.51%,在所有一级行业板块指数中涨幅居第二位。分析人士认为,近期银行板块上涨,主要是业绩驱动型行情,行业基本面正处于改善验证周期。

展望后市,招商证券银行业首席分析师廖志明表示,业绩快报披露成强催化剂,银行板块春季行情有望行稳致远。同时,国内经济持续复苏,2021年银行板块否极泰来,有望明显跑赢大盘。

王一峰认为,前期披露业绩快报的银行财务指标表现较好,特别是单季度盈利高增,使得市场对上市银行2020年全年累计业绩增速由负转正预期渐强,成为驱动本轮银行板块上涨的“导火索”。2021年年初以来,顺周期板块涨幅居前,经济基本面复苏与流动性合理充裕也配合银行股顺周期上行。

太平洋证券分析师董春晓表示,看好银行板块后续机会。此前市场对银行业监管压力及业绩表现预期谨慎,随着业绩快报的披露,市场预期不断修复。预计2021年全行业将实现较快的业绩增速。当前板块估值较低,业绩拐点出现。

五大险企去年实现保费约2.49万亿元 机构看好保险股安全边际

● 本报记者 黄一灵

伴随上月保费数据的披露,险企2020年全年保费规模浮出水面。

据中国证券报记者统计,中国平安、中国人寿、中国人保、中国太保和新华保险五大A股上市险企2020年共实现保费收入约2.49万亿元,同比增长3.65%。其中,新华保险保费收入增幅最高,增长15.48%,是唯一一家实现两位数增长的上市险企。

业内人士认为,当前保险股估值较低,形成极好的安全边际,在资产负债端的预期改善下,保险股估值修复可期。

新华保险保费收入增幅较大

1月18日晚,中国太保公告称,2020年中国太保原保险业务收入为3565.55亿元,相较2019年同期的3459.65亿元同比增长3.06%。至此,五大上市险企保费数据全部披露完毕。

保费规模上,中国平安依旧领先,2020年实现保费7973.40亿元,中国人寿、中国人保、中国太保和新华保险分别实现保费收入6129亿元、5604.60亿元、3565.55亿元和1595.11亿元。

同比增幅上,新华保险保费收入实现两位数增长,同比增幅为15.48%。紧随其后的是中国人寿,增幅为7.83%,中国太保、中国人保、中国平安的保费同比增幅分别为3.06%、1.50%和0.34%。

分业务来看,上市险企寿险业务表现分化,新华保险、中国人寿2家去年相关保费收入同比增长,其余3家同比略有下降。产险业务方面,五大上市险企旗下拥有财产险业务的3家产险公司保费均有增长,但仅太保产险实现两位数增长。具体来看,人保财险去年实现保费4320.19亿元,同比增长0.09%;平安产险实现保费2858.54亿元,同比增长5.51%;太保产险(含安信农险)保费1480.95亿元,同比增长10.85%。

健康险业务方面,数据显示,平安健康险去年实现保费收入91.81亿元,同比增长49.36%;人保健康实现保费收入322.57亿元,同比增长43.88%。

保险股近期发力

在2020年,A股上证综指全年累计涨幅达13.87%,保险股表现却不尽如人意,仅有新华保险超过上证综指表现,全年上涨超20%;中国人寿上涨12.16%;中国太保和中国平安涨幅维持在个位数;中国人保甚至全年累计下跌11.53%。上周五以来,保险股一改颓

势,开始发力上涨。自1月15日至1月19日,三个交易日以内,Wind保险指数累计涨幅为2.38%。其中,中国太保以6.84%的涨幅位居首位。

保险股发力背后,各路资金功不可没。中国证券报记者注意到,2021年以来,外资持续“扫货”保险股。今年以来的12个交易日里,中国平安每日均现身沪股通前十大活跃个股明细榜单上,共被北向资金净买入24.29亿元。另据Wind沪股通数据显示,截至1月18日,中国平安、中国太保、新华保险的香港中央结算有限公司持股量较去年末分别增加2622万股、1297万股、3.97万股。

与此同时,部分保险股的融资余额也一路上涨。中国平安的融资余额从2020年末的218亿元增至258亿元(截至1月18日),新华保险和中国人寿的融资余额也在不断增长中。市场人士认为,这说明投资者看好保险股后市,正在加大力度“埋伏”。

估值非常安全

业内人士普遍认为,保险板块当前估值偏低,在开门红的成绩改善预期和政策背景下,保险股行情可期。

方正证券分析师左欣然强调,当前保险股估值非常安全。“随着2021年经济恢复的确立、叠加流动性政策持续灵活精准、合理适度,同时注册制推行、市场活跃提升,将推升权益投资回报。因此短期市场的正反馈将为当前保险行业0.7-1倍的PEV估值创造极高的安全边际。”左欣然说。

华泰证券分析师沈娟称,保险股目前正呈现阿尔法与贝塔逻辑共生态势,低基数效应和战略重启有望推动开门红业务扭转过往几年的颓势。此外,今年以来权益市场景气度的持续提升也强化了保险股的贝塔属性,叠加监管放松权益投资比例上限的信号,投资收益向上弹性更为显著。“我们认为资产负债的双重改善,结合估值优势,保险板块有望迎来戴维斯双击。”沈娟说。

“基于5年左右的负债周期判断,可能2021年保险负债端尚未到修复大年,但我们继续谨慎乐观看好板块估值修复。历史数据显示金融地产等行业的利润增速与银行贷款利率保持高度的正相关性,意味着随着利率进入上行周期,这些周期行业的盈利有望改善。”长城证券分析师刘文强指出。

另外,从政策层面看,保险股近期也利好不断。刘文强认为,保险行业近期迎来政策密集释放,针对行业发展出现的新问题做出监管回应、补足空白。政策面暖风有望继续提振保险股走势。

中国期货市场监控中心商品指数(1月19日)

指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		99.07			100.12	-1.05	-1.05
商品期货指数	1356.31	1345.61	1357.72	1342.99	1357.67	-12.06	-0.89
农产品期货指数	1061.96	1057.16	1065.62	1053.95	1061.93	-4.77	-0.45
油脂期货指数	684.31	678.85	686.18	672.93	683.23	-4.38	-0.64
粮食期货指数	1758	1754.74	1769.4	1747.72	1759.65	-4.92	-0.28
软商品期货指数	721.76	721.05	724.9	719.11	722.44	-1.4	-0.19
工业品期货指数	1406.98	1391.24	1407.45	1388.37	1408.84	-17.6	-1.25
能化期货指数	592.45	588.99	595.36	586.54	593.14	-4.15	-0.7
钢铁期货指数	2292.82	2235.54	2293.58	2230.29	2294.2	-58.66	-2.56
建材期货指数	1461.58	1436.19	1462.23	1434.51	1461.93	-25.74	-1.76

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(1月19日)

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	1069.71	1074.39	1067.03	1070.34	3.45	1071.11
易盛农基指数	1409.17	1419.83	1409.17	1414.59	4.65	1415.28