

基金有望加仓 银行股估值修复将延续

加仓12只银行股

Wind数据显示,若按照最新股价计算,主动型权益基金2020年四季度合计重仓持有A股银行股市值662.54亿元,重仓持股总市值20840.67亿元,银行持仓比例为3.18%。

从持股总量上来看,邮储银行遥遥领先,基金共重仓持有19.09亿股,主要为战略配售基金持有。从持股总市值来看,招商银行、宁波银行超百亿元,邮储银行、兴业银行和平安银行紧随其后,持股总市值超50亿元。值得一提的是,在持股总市值占比上,已经出现明显的头部效应,招商银行、宁波银行、邮储银行、兴业银行和平安银行五家银行合计占板块整体持仓市值比重超91%。

从重仓股持仓变动来看,2020年四季度,主动型权益基金共加仓12只银行股。其中,兴业银行、光大银行、宁波银行、平安银行、杭州银行、招商银行、南京银行增持数量高于5000万股,最高的为兴业银行,达2.03亿股。

招商证券廖志明团队认为,兴业银行去年三季度基本面改善,ROE处于高位,资产质量稳定,引起机构关注。

仍有加仓空间

至于基金为何加仓银行股,金信基金经理刘榕俊表示,目前银行等低估值蓝筹的估值处于历史底部,下跌的空间有限,估值修复的可能性较大。相对看好具有较高ROE以及较低估值的银行板块,并将其作为配置首选。

值得注意的是,刘榕俊管理的基金“金信智能中国2025”,截至去年四季度末,前十大重仓股均为银行股,占其基金资产净值比例为66.09%。

虽然去年四季度基金小幅加仓银行,但整体持仓还处于历史低位。据招商证券统计,2019年末公募基金重仓银行板块的市值占比曾达到6.52%的高位,2020年前两个季度持续下



基金四季报已经披露完毕,Wind数据显示,主动型权益基金去年四季度小幅加仓A股银行股。

业内人士表示,预计2021年基金对银行股的持仓比例有较大提升空间,而银行业指数走势与机构持仓比例呈较强的正相关性,银行板块估值将继续修复。

●本报记者 黄一灵

跌,2020年三季度开始止跌回升,目前仍处于历史低位。

综合来看,市场普遍认为基金银行股持仓比例还有较大提升空间。廖志明团队指出,多数时期银行业指数走势与机构持仓比例呈较强的正相关性。经济复苏叠加银行板块估值处于低位,预计2021年基金银行持仓比例将明显上升,或升至6%左右。

估值有望持续向上

银行股今年以来迎来机构的密集调研。

1月25日晚,苏州银行发布了1月22日投资者关系活动记录表,回答了调研机构关于房贷集中度政策对银行影响、个人住房贷款如何开展、风控体系的特色和优势等问题。这是上市银行本月第六次披露投资者关系活动记录表。除苏州银行外,无锡银行、张家港行、青农商行本月也接待了机构投资者调研。

中泰证券戴志锋团队称,继续看好经济修复带来的银行股估值向上行情。本轮银行股上涨的核心逻辑是宏观经济,宏观经济修复程度决定了银行股的上涨空间。目前经济处于上升期,银行基本面稳健,估值和公募基金仓位均在历史低位,预计银行股估值向上行情将持续。

北信瑞丰基金经理庞文杰表示,伴随全球主要经济体新冠疫苗逐步推广接种,全球经济复苏将成为确定性事件,顺周期板块将迎来估值修复。同时伴随今年下半年至2022年全球货币政策逐渐正常化,预计全球利率水平有望进一步抬升,以银行、保险为代表的金融板块将持续受益。

与此同时,上市银行股东、高管也不断增持股份。据不完全统计,今年以来,成都银行、南京银行、苏农银行先后发布大股东、董监高增持的公告。值得一提的是,苏农银行董事长徐晓军斥资200万元增持该行股份。

不良贷款转让试点破冰

●本报记者 欧阳剑环

年半年报显示,个人贷款资产质量有所恶化。

中国银行业协会首席律师卜祥瑞表示,随着个人贷款尤其是金融消费贷款大幅度增加,加之长期以来严禁批量转让个人贷款,个人不良贷款余额有所上升在所难免。商业银行采取传统的自行清收、不良资产核销和发行不良资产ABS等方式无法有效解决个贷不良余额过高问题,且实操中问题较多。

中信建投银行业首席分析师杨荣认为,当前AIC和ABS不良处置尚处于早期阶段,AMC收购的处置方式可以更快、更高效地帮助银行出清存量风险。在2020年信用卡和消费贷等零售贷款不良率上升背景下,放开零售不良资产的批量转让可有效稳定银行不良资产水平。

前瞻应对不良反弹

据银保监会披露,2020年银行业共处置不良资产3.02万亿元。截至2020年末,不良贷款余额3.5万亿元,较年初增加2816亿元;不良贷款率1.92%,较年初下降0.06个百分点。

东吴证券银行业首席分析师马祥云表示,由于2020年上半年监管层及商业银行审慎且前瞻性地高额计提拨备,保证了不良贷款“应提尽提、应核尽核”。预计2021年商业银行可能不良生成率下降,同时拨备覆盖率小幅提升至182.5%,不良率基本维持在1.83%。

德勤中国金融服务业审计及鉴证合伙人曾浩认为,预计2021年下半年不良贷款会在银行账面上继续暴露。随着不良贷款处置渠道拓宽,预计后续商业银行会利用各种手段加大处置力度,使财务状况达到更健康的状态。

银保监会首席风险官兼新闻发言人肖远企强调,预计今后一段时间银行不良资产有增加的潜在风险。如果今后不良贷款有所反弹,银行现在开始就要有相应预案,在增加处置资源方面要先做准备,未雨绸缪。



2019-2020年度优秀分析师



欢迎关注“上期所发布”微博、微信

上海期货交易所奖项

一、优秀投研团队奖

国泰君安期货产业服务研究所
申银万国期货研究所

方正中期期货研究院(投资咨询部)
中信期货研究咨询部

国投安信期货研究院
南华期货研究所

东证衍生品研究院
华泰期货研究院

光大期货研究所
广发期货发展研究中心

二、优秀产业服务团队奖

1.优秀有色金属产业服务团队
中信期货有色金属团队
首创期货有色金属产业服务团队
金瑞期货研究所有色组
国投安信期货研究院有色团队

2.优秀黑色金属产业服务团队
一德期货黑色事业部
光大期货研究所黑色研究团队
中信期货黑色金属研究团队

3.优秀贵金属产业服务团队
中信期货贵金属团队
招金期货贵金属研究院(集团事业部)

4.优秀能化产业服务团队
中信期货能化团队
国投安信期货研究院化工团队
国泰君安期货产业服务研究所能化团队

三、优秀分析师个人奖项

1.优秀宏观分析师奖
方正中期 史家亮
宝城期货 程小勇
国信期货 顾琛
华泰期货 徐闻宇
中粮期货 柳瑾

2.优秀有色金属分析师

国泰君安 王蓉
中银期货 刘超
方正中期 胡彬
光大期货 展大鹏
国元期货 范芮

申万期货 王云飞
国泰君安 季先飞
中信期货 覃静
国投安信 肖静
国信期货 顾冯达

东证期货 曹洋
五矿经易 侯亚鹏
广州期货 黎俊
金瑞期货 王思然
中粮期货 卫来

国贸期货 方富强
首创期货 张小凯
中信建投 江露
中原期货 刘培洋
金瑞期货 李丽

3.优秀黑色金属分析师
中信期货 曾宁
国泰君安 邵婉嫕
一德期货 李博雅
光大期货 邱跃成
方正中期 卜咪咪

东证期货 顾萌
海证期货 石头
兴业期货 魏莹
中银期货 吕肖华
永安期货 陈俊杰

4.优秀贵金属分析师
招金期货 梁永慧
中信建投 王彦青
方正中期 黄岩
中信期货 杨力
东证期货 徐颖

5.优秀能化分析师
建信期货 郑玮
国泰君安 高琳琳
中信期货 杨家明
银河期货 潘盛杰
中银期货 曹擎

大地期货 吕悦
海通期货 刘威
华泰期货 陈莉
中信期货 李青
东证期货 金晓

申万期货 倪梦雪
国投安信 李云旭
鲁证期货 高萍
东证期货 曹璐
中油燃料 周皓

6.优秀衍生品分析师
方正中期 牛秋乐
一德期货 刘晓艺
申万期货 吴广奇
海通期货 李碧澄
广州期货 叶倩宁

7.优秀分析师新人奖
中信建投 张少达
中信期货 姜秀铭
申万期货 李公然
国投安信 刘冬博
招商期货 赵嘉瑜

光大期货 谢钰
国贸期货 谢灵
金瑞期货 杜飞
首创期货 孙芳芳
方正中期 冯世佃

上海国际能源交易中心奖项

一、优秀产业服务团队奖

东证衍生品研究院能源研究小组
国投安信期货研究院能源团队
海通期货能源研发中心

方正中期期货研究院石油化工团队
国泰君安期货产业服务研究所能源服务研发团队

海通期货 杨安
国泰君安 王笑
方正中期 隋晓影
华泰期货 潘翔

二、优秀分析师奖

申万期货 董超
国元期货 张宇鹏

建信期货 李捷
国投安信 高明宇
宏源期货 詹建平
中信建投 李彦杰