

银行板块表现分化 机构青睐主题投资

2月18日，银行板块再现普涨行情。38家上市银行中，35家上涨，1家收平，仅有2家下跌。

今年以来，银行板块表现亮眼。分析人士表示，当前银行板块具备一定配置价值。若投资者看好银行股后续走势，可通过银行ETF等进行投资。

● 本报记者 张玉洁 王方圆

板块走强

数据显示，2月18日，除工商银行、建设银行、苏州银行之外，银行板块其他个股均飘红，板块整体涨幅达1.69%。

具体来看，成都银行、无锡银行、兴业银行领涨，涨幅分别为6.26%、5.71%、4.09%。此外，贵阳银行、常熟银行、招商银行、平安银行涨幅也均超过2%。招商银行、兴业银行当日双双创下历史新高。

值得注意的是，今年以来，银行股表现颇为强势。截至2月18日收盘，银行板块涨幅达14.91%，在28个申万一级行业中排名第4。多只银行股今年以来涨幅超过10%，兴业银行、邮储银行、招商银行、平安银行的涨幅甚至超过了25%。

同时，投资机构也在密集调研。Wind数据显示，今年以来，无锡银行、宁波银行、上海银行、苏州银行、紫金银行纷纷迎来机构调研。其中，无锡银行被机构调研5次，高毅资产、喜马拉雅资

本等知名机构也参与。宁波银行则迎来美国知名资管巨头Capital Group共18人“组团”调研。

估值修复受关注

天风证券表示，银行业2021年规模扩张放缓，息差或平稳微升，不良资产生成压力减轻。目前银行板块机构持仓水平维持在历史低位，看好2021年第一季度的银行估值修复行情。

东吴证券进一步称，看好国有大行成为新一轮银行股上涨行情的主力。“1月信贷投放超预期，国有大行业绩向好。此外，贷款利率企稳、净息差预期改善，也有望推动国有大行持续上涨。”

中金公司此前发布的研报称，宏观经济和监管政策有利于银行业景气度上行，看好A/H银行股表现。“银行正处于业绩V型反转的起点，估值反转的起点。相关H股或强于A股，重点关注报表修复和盈利提升两条逻辑主线。”

兴全合润混合型证券投资基金

部分A股上市银行近期股价表现		
证券简称	2月18日涨跌幅（%）	今年以来涨跌幅（%）
成都银行	6.26	3.37
无锡银行	5.71	24.84
兴业银行	4.09	32.87
重庆银行	3.71	-17.56
贵阳银行	2.48	4.15
常熟银行	2.23	-0.41
招商银行	2.09	26.71
平安银行	2.02	25.65
光大银行	1.93	6.02
苏农银行	1.89	-2.42

数据来源/Wind 制表/王方圆

发布的公告显示，知名基金经理谢治宇在1月大幅加仓兴业银行。港交所披露易信息显示，被称为“巴菲特接班人”的知名投资者李录也在近期通过旗下喜马拉雅资本大举买入邮储银行。

资产负债端或改善 保险股有望走出低谷

● 本报记者 王方圆

牛年第一个交易日，A股保险板块表现亮眼。Wind数据显示，2月18日保险板块整体涨幅达4.06%，中国太保、新华保险涨幅分别达5.06%、4.16%。

消息面上，多家保险公司1月保费收入实现增长。展望后市，机构人士表示，当前保险板块短期、中期和长期的投资逻辑清晰，看好板块战略配置机遇。

中国太保等领涨

2月18日A股保险板块集体走强。中国太保、新华保险领涨，分别上

涨5.06%、4.16%。此外，中国平安、中国人寿、中国人保股价分别上涨3.95%、3.93%、2.18%。

消息面上，2月18日晚间，中国人寿、新华保险双双发布保费收入公告。公告显示，2021年1月，中国人寿保子人保财险、人保寿险及人保健康保费收入分别为531.12亿元、358.18亿元及90.55亿元，合计979.85亿元，同比上涨6.67%。新华保险1月保费收入为346.30亿元，同比上涨12.78%。

值得关注的是，今年以来，A股保险板块整体表现不佳。新华保险、中国人寿、中国人保、中国平安今年以来的跌幅均超过了5%。相比之下，港股保险板块表现较好。今年以来，众安在线涨

幅接近翻倍，中国太保涨幅逾20%，中国太平、友邦保险涨幅也双双超过7%。

对此，业内人士表示，这与港股市场整体估值较低以及近期资金持续涌入港股市场有关。

基本面有望改善

机构人士表示，展望后市，险企资产端和负债端有望得到改善，保险板块行情可期。

“短期看，疫情防控有效及长端利率高位震荡，‘开门红’催化下负债端将迎来边际改善；中期看，通过差异化经营构筑竞争优势；长期看，保险板块估值处于历史中低位，机构持仓仍处较低水平，

借道ETF

尽管部分银行股近期创出新高，但整体来看，银行板块个股表现分化明显。Wind数据显示，截至2月18日收盘，在38家上市银行中，有14家银行股价较年初出现下跌，有3家银行股价跌幅超过10%。而在股价上涨的24家银行中，涨幅在10%以上的仅有10家。

这也意味着，在个股分化、龙头股不断创新高的局面下，后市选股难度或进一步加大。对此，有业内人士建议，对于普通投资者来说，若看好银行股后续走势，不妨借道银行ETF等产品来把握行情。从历史表现来看，银行ETF一般能更好把握板块的整体行情。

统计数据显示，自2020年3月低点到当年7月初，银行ETF涨幅一度超过25%，跑赢同期A股近70%的银行股。2021年以来，银行ETF涨幅接近15%。

近期数据还显示，银行ETF份额多个交易日出现净增长态势，这意味着银行ETF最近几个交易日连续实现资金净流入。

北京核查经营贷进入楼市细节曝光 合规经营贷和房贷发放未受影响

● 本报记者 张玉洁

春节前夕，北京银保监局、央行营管部以及北京市多个部门先后发文严查违规资金进楼市。2月18日，北京房地产业协会官方公益平台“京房字”披露了部分核查重点实操细节。其中，全款买房期间购房人及其直系亲属申请经营贷和经营贷资金的流向是核查的重点之一。

此外，中国证券报记者近期询问了北京市多家银行网点，这些网点人员普遍表示，目前符合相关规定的个人房贷和小微企业经营贷款均正常办理，利率和放款时间目前未有大的变化。

重点核查两方面情况

北京市多个部门联合专项核查违规资金进楼市的消息不断。2月10日，北京银保监局、央行营管部联合下发了《关于加强个人经营性贷款管理防范信贷资金违规流入房地产市场的通知》。前述行动和政策的出台恰逢北京楼市成交量快速增长、部分热点区域成交价格出现跳涨，相关专项检查备受关注。

“京房字”披露，在春节前，主管部门对1月25日以来，楼市热点区域的成交案例进行了普遍排查，并在此基础上，对于西城金融街、德外、海淀万柳、中关村等热点学区成交案例进行重点核查。

由于经营贷资金违规进入楼市，通常采用的是先全款购房，然后以房子为抵押、套取贷款的方式。因此核查针对的主要是全款购房中，购房人和直系亲属近期申请使用了经营贷的行为。

“京房字”披露了一个专家参与核查的案例。某人在去年新注册了一家小微企业，注册企业之后没过几天，就网签了西城区重点学区的一套二手房，在随后的几个月里，先后从两家银行申请了数百万元的经营贷。该案例被检查人员从大量的购房合同中筛查了出来。

核查出线索后，实操中的下一步是多部门核查经营贷资金的流向。

通过银行的配合，检查人员会调查该笔经营贷在发放后，是否用在正常企业的经营中，还是通过一个“子虚乌有”的虚假经营合同，流入到其它空壳公司的账户中。检查人员会对经营贷这笔资金的全部流向“追根究底”，每笔资金每次都流向哪里，最终流向哪里，一一明晰。直到查出是否用于个人购房。最终，对于查实的违规行为主体，无论是金融机构、助贷机构还是房地产经纪机构，都将依法严肃处理。

相关监管部门在通知中明确提出，银行机构对因信贷管理不审慎导致的个人经营性贷款违规流入房地产市场的情况，将从严从重查处。此次联合工作组还包括了公安的经侦部门，因此，对于查实违法违规的“助贷机构”，也将“严惩”。

“京房字”同时披露，对于正常资金全款购房、没有申请使用过经营贷的，并不在核查范围内。

房贷发放保持正常

从中国证券报记者了解到情况来看，北京地区个人房贷

额度非常充足，近期商业贷款发放时间较去年同期明显缩短。关于违规资金进入楼市的核查并未影响到银行对个人房贷尤其是个人商业贷款发放，个人房贷的利率和放款时间均未发生变化。

链家地产某店长对中国证券报记者表示，2020年11月以来，北京地区银行发放纯商业个人按揭贷款的速度明显加快。“现在房本过户送到银行抵押后的1-3天后就放款了，速度非常快。之前一般需要1-2周。我们和十几家银行都有合作关系，合作银行房贷额度普遍比较充足，利率水平稳定，均执行LPR叠加基点的房贷利率。”

而对于近期北京房价走势，中原地产首席分析师张大伟认为，北京目前整体楼市杠杆水平在重点城市中几乎处于倒数水平。整体看，预计市场在一系列调控政策下会保持平稳态势。

从中国证券报记者了解到的情况来看，北京个别地区的火爆成交并不能代表北京整体楼市的水平。北京目前楼市实际结构性行情非常突出，即使是最热门的“东西海”三个行政区域的学区房分化也非常明显，个别热点地区如海淀万柳、西城德胜等个别区域存在一房难求的现象，前期媒体大量报道的天价学区房就主要出现在这几个片区。而受多校划片政策实际执行方式的影响，不少非热门学区的学区房成交其实较往年平淡了不少。而一些非热门、非学区地区的房源甚至还需要降价才好出手。

“真”小微经营贷仍稳定

本次核查违规资金进入楼市情况，是否会影响到小微企业抵押性经营贷款发放情况？中国证券报记者采访了多个网点的业务人员，他们均表示，目前其网点的小微企业抵押性经营贷款均正常受理、正常发放，优惠利率未有大的变化，但他们会向客户反复强调，申请的贷款不得进入股市和楼市。

某股份制银行北京市朝阳区某网点业务人员对中国证券报记者表示，其所在网点企业抵押性经营贷款仍正常受理。而当被问及近期核查行动对贷款发放是否有影响时，该人士表示，近期是核查资金是否存在进入楼市、股市等违规行为，如果是拿房子作为抵押申请贷款用于公司和生意经营并没问题。近期，其网点执行的最低利率为3.85%。

有媒体报道称，近期北京部分网点上调了经营性抵押贷款利率。有银行支行网点负责人表示，这与实际情况有出入，可能是部分低息产品额度用尽导致。他进一步解释称，一般来说，银行在年初“开门红”期间，会推出一些利率比较优惠的产品，这类产品额度有限，主要发放给优质或重要客户。“这并不是银行提高了利率，更多是额度的问题。银行不大可能会因为相关核查就提高这类产品的利息。”

前述负责人指出，支持小微企业融资、降低实体经济融资成本是国家层面对金融机构尤其是商业银行的政策要求。因此，各家银行都会严格执行这一政策，基层网点也会严格执行总行和分行的相关政策。目前，面向小微企业的经营性普惠类贷款产品利息仍然较低，这一趋势还将持续一段时间。



新华社图片