中國证券報

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

数据显示,2月18日,除工商银

具体来看,成都银行、无锡银行、兴

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

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

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

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

同时,投资机构也在密集调研。

值得注意的是,今年以来,银行股



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

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

2月18日 今年以来 涨跌幅 涨跌幅 简称 (%) (%) 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

I分A股上市银行近期股价表现

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。

新华社图片 制图/苏振

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, 相关专项核查备受关注。

"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,都将依法严肃处罚。

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 的情况来看,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,该人员表示,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%。

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。"

有媒体报道称, 近期北京部

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。

资产负债端或改善 保险股有望走出低谷

● 本报记者 王方圆

过了25%。

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

保、新华保险双双发布保费收入公告。公告显示,2021年1月,中国人保子公司人保财险、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,

在资产负债双重改善的环境下,长期投资逻辑已然显现。"华泰证券指出。

新时代证券则表示,目前保险行业成长的方向依然比较明确,为实体经济提供风险保障和长期资金支持的功能得到稳定和强化,已逐步成为居民财富管理和养老保障的重要方式,预计板块整体内含价值也将稳健增长。

光大证券认为,2021年保费收入 压力有望释放。寿险方面,前期各险企 加快推进代理人渠道改革和数字化运 营转型,转型成效有望在2021年显现。 财险方面,产险综改倒逼保险公司加快 科技创新及应用,保费收入和承保利润 压力有望逐步释放。展望未来,可关注 渠道转型、科技赋能两条投资主线。

1月集合信托发行和成立规模双降

从注重规模转向注重发展质量

● 本报记者 戴安琪

用益信托网最新数据显示,1月集合信托产品发行和成立规模双降,环比分别下降20.38%和31.93%。1月发行和成立的集合信托平均收益率分别为6.83%和6.87%。

分析人士称,1月集合信托产品的发行、成立规模双双回落,与2020年12月基数较高有关。通常年末是集合信托市场发行和成立的高峰时间窗口,但这种"爆发式"增长不能持续。

金融类产品居多

用益信托网2月18日数据显示, 2021年1月,共有57家信托公司发行集 合信托产品2261只,发行规模为2180亿元,环比下降20.38%;1月有53家信托公 司成立集合信托产品2189只,成立规模 为1606.65亿元,环比下降31.93%。 用益金融信托研究院喻智认为

用益金融信托研究院喻智认为,1月 集合信托产品的发行、成立规模环比回落, 主要原因是2020年12月相关基数较高。

具体从信托产品成立的投资领域来看,金融类集合信托产品成立规模仍居第一。1月,金融类集合信托成立规模为554.26亿元,占比高达34.50%;房地产类次之,成立规模为476.67亿元,占比为29.67%;基础产业类和工商企业类成立规模分别为243.70亿元和265.77亿元。

尽管发行和成立规模有所下降,但 收益率方面,1月发行的集合信托平均收 益率为6.83%,环比上升0.08个百分点;1 月成立的集合信托平均收益率为6.87%, 环比上升0.09个百分点。

转型发展步伐加快

当前,信托行业在监管层引导下,

有序压降融资和通道类业务规模。中国信托业协会数据显示,截至2020年第三季度末,信托业受托管理的信托资产余额为20.86万亿元,较当年年初减少7432.79亿元,同比下降5.16%。

中国信托业协会特约研究员邓婷表示,行业管理规模的持续下降主要是顺应监管导向、主动控增速、调结构的结果,表明行业正从注重规模转向注重发展质量。

与此同时,业务结构延续改善趋势,投资类信托业务的拓展力度持续加大。2020年第三季度末的投资类信托业务规模较前一季度增加了4257.06亿元,而融资类信托和事务管理类信托则分别减少了4966.43亿元和3473.03亿元。

展望未来,某资深信托研究员认为,信托公司转型发展步伐将加快。

近期,一波"换帅潮"随之而来。中

国证券报记者梳理银保监会官网信息后发现,今年以来,多家信托公司高管变动获核准。例如,2月8日,邹俪获准担任上海国际信托副总经理一职;2月4日,李洪江获准担任中国金谷国际信托董事、董事长;2月2日,林德琼获准担任民生信托总裁、俞华军获准担任英大国际信托总经理、刘剑获准担任外贸信托总经理;1月11日黄河获准担任北方国际信托总经理;1月5日,叶立获准担任华澳国际信托总经理;1月5日,叶立获准担任华澳国际信托总裁、高华军基本担任北方国际信托总经理;1月1日黄河

对此,用益信托研究员帅国让认为,一方面新高管会重新确定信托公司的发展思路,推动改革和创新,促进信托公司新发展;另一方面,在严监管背景下,加强风险管理、依法合规经营成为越来越多信托公司的诉求,部分信托公司希望通过换帅加强高管团队建设,以应对外部环境不确定性,推动公司顺利转型。



新华社图