

# 机构接连“踩点” 布局银行股思路曝光

●本报记者 王方圆

Wind数据显示,10月以来,已有常熟银行、苏州银行、苏农银行等9家银行接受了机构投资者调研,合计调研次数近20次,参与调研的机构逾600家。

Wind数据显示,10月1日以来,共有9家银行迎来机构投资者调研,分别是常熟银行、苏农银行、苏州银行、张家港行、杭州银行、宁波银行、江阴银行、无锡银行、厦门银行。

从被调研次数看,常熟银行最受机构关注,期间接受调研4次。苏州银行、苏农银行期间接受调研3次,张家港行、杭州银行期间分别接受调研2次。从参与调研的机构家数看,杭州银

行、宁波银行最受机构关注,合计参与调研机构均超过200家。此外,常熟银行、无锡银行、苏农银行分别迎来89家、31家、26家机构调研。

在参与调研的机构中,除大型公募基金、证券公司、银行理财公司外,外资机构、国内大型私募也将目光投向银行股。例如,10月26日摩根大通、高毅资产参与了对杭州银行的调研。10月25日,资本集团、高毅资产现身在常熟银行的机构调研名单之上。

## 纪要透露关注重点

调研纪要显示,资产质量、零售业务、小微业务、财富管理业务、经营业绩是机构提问的高频词。

常熟银行在调研中表示,自营理财方面,该行已搭建了较完善的产品体系,集合多部门之力推进代销产品的引入,包括精选基金、代销理财、信托等。该行要打造开放式平台,与第三方机构加强

合作,满足客户财富保值增值外的个性化需求,例如提供教育、养老、医疗健康等服务,从而进一步增强客户黏性。

房地产行业融资相关话题被机构问及。杭州银行表示,今年以来,该行对公业务信贷投放主要以城市化建设、制造业和实体经济为主。三季度,该行房地产融资金余额保持下降趋势,商品房开发贷占比相对较低,在保障性安居工程等符合房住不炒原则的业务方面有一定增量空间。

绿色金融也受到机构关注。苏农银行表示,该行已承接苏州市绿色低碳金融实验室项目,通过与本地政府战略合作,以本地重点区域为试点,以绿色转型和低碳发展为目标,推动纺织行业绿色发展和低碳转型实践,努力打造区域性纺织行业低碳转型升级样板。

## 看好估值修复行情

机构认为,虽然近期银行股股价表现不佳,但上市银行2021年业绩增长有

望为估值修复提供较好支撑。

银河证券认为,考虑到拨备计提力度同比减弱、存贷款业务量价压力释放以及财富管理业务快速发展,银行全年业绩维持高增长的确定性较强。政策边际改善托底宏观经济,助力信贷平稳增长和房企信用风险化解,有助于银行经营环境改善。在悲观、中性、乐观情景下,测算2021年上市银行净利润增速分别为6.04%、7%、7.89%。

华泰证券表示,当前银行股低估值、高股息特征突出,配置价值凸显,市场增量资金有望促估值修复,预计2022年银行板块经营业绩有望保持稳健。看好对公实体、零售财富两大优质赛道,以及经营区域经济较发达的上市银行。

今年三季度,多位基金经理大幅增持银行股。以平安银行为例,今年三季度,张坤管理的易方达蓝筹精选加仓平安银行1.08亿股,易方达优质精选买入平安银行6300万股,均进入该行前十大流通股东之列。

## ■ 投服中心持股股权专栏

# 投服中心：关注非经营性资金占用是否归还

针对资金占用事项,投服中心予以特别关注并积极行权。一是梳理资金占用发生的过程,是否严格履行了关联交易审批程序和信息披露义务,如涉及未经公司正常审批流程的情况,建议上市公司追究相关人员的责任、完善内部控制;二是关注资金占用的还款时间、还款方式,是否对上市公司的经营业绩造成不利影响,如上市公司未公告还款安排,督促上市公司采取有效措施回收占用款并及时披露相关信息,建议资金占用方对偿还作出承诺并切实履行;三是资金占用给上市公司造成损失或者可能造成损失的,建议上市公司董事会采取诉讼、财产保全等保护性措施避免或者减少损失。

2020年7月,投服中心行权线索筛查到某上市公司时任第二大股东王某祥非经营性占用上市公司资金7480.4万元。进一步分析发现,上述资金占用均是通过上市公司控股子公司向王

某祥实际控制的企业支付款项实施,一是2019年4月支付往来款4200万元,代王某祥实际控制的公司偿还借款;二是2019年12月至2020年1月支付预付款项3280.4万元,但未实际发生采购业务。王某祥承诺分别于2020年6月底、2020年7月底之前归还上述占用资金。

因承诺期届满后,王某祥仍未归还7480.4万元占用资金。投服中心于2020年8月向上市公司发送股东函,建议其及时采取司法手段催讨被占用资金,并依法依规追究王某祥及相关人员责任。上市公司回函表示,要求该子公司监事会尽快安排提起诉讼,通过司法途径追讨占用资金;若子公司监事会未及时治疗,上市公司将依法采取相关措施追究王某祥的法律责任。

截至2021年9月2日,王某祥仍未偿还上述占用资金,上市公司及其控股子公司也尚未对上述资金占用事项提起诉讼。

# 既要做好“治已病” 更要着力“治未病” 金融风险防控需提升前瞻性

●本报记者 彭扬

中国人民银行日前表示,继续稳妥有序处置高风险金融机构,压实各方责任,牢牢守住不发生系统性风险的底线。

业内人士表示,防风险是金融业永恒的主题。当前国际形势复杂多变,外部风险依然严峻,国内经济金融发展面临诸多不确定因素,存量风险尚未完全出清,金融体系脆弱性依然存在,防范化解金融风险进入常态化阶段。人民银行副行长范一飞日前强调,要深入整治各类违法违规金融行为,密切监测、排查重点领域风险点,进一步提高金融服务透明度,规范市场发展秩序,促进金融行业回归本源。

## 防风险制度建设有力推进

今年以来,中国金融体系保持稳健运行,在有力支持实体经济发展的同时,防范金融风险取得了新的阶段性成果。比如,宏观杠杆率持续过快上升势头得到有效遏制,各类高风险机构得到有序处置、大型金融科技公司和重点领域信用风险得到稳妥化解以及金融秩序得到全面清理整顿等。

防范化解金融风险制度建设继续有力推进,不断补齐监管制度短板。监管部门陆续出台了系统重要性银行评估办法,发布金融控股公司监管办法,统筹金融基础设施监管。在房地产领域,制定重点房地产企业资金监测和融资管理规则,推出房地产贷款集中度管理制度。

特别是针对平台经济、金融科技发展带来的新问题新挑战,监管部门秉持支持民营经济、互联网经济和数字经济健康发展的理念,逐步健全标本兼治的长效机制。今年10月,人民银行行长易纲在国际清算银行(BIS)监管大型科技公司国际会议上介绍,中国持续弥补监管制度的“短板”,陆续出台了推动平台经济规范健康持续发展的措施。相关举措集中体现为三条监管实践:一是金融业作为特许行业,必须持牌经营。二是建立适当的防火墙,避免金融风险跨部门、跨行业传播。三是断开金融信息和商业信息之间的不当连接,防止“数据—网络效应—金融业务”的闭环效应产生垄断。

## 促进金融行业回归本源

近期个别大型房企风险暴露引发金融市场投资者担忧,部分境内房地产公司发行的离岸债券、股票等也受到波及。监管部门

果断出手,及时遏制了风险跨市场传导,但这也再次表明,金融风险仍然点多面广,防风险是一场持久战。

《中国金融稳定报告(2021)》指出,当前国际形势复杂多变,外部风险依然严峻,国内经济金融发展面临诸多不确定因素,存量风险尚未完全出清,金融体系脆弱性依然存在,防范化解金融风险进入常态化阶段。

人民银行副行长范一飞日前强调,要深入整治各类违法违规金融行为,密切监测、排查重点领域风险点,进一步提高金融服务透明度,规范市场发展秩序,促进金融行业回归本源。银保监会日前表示,按照“一行一策”“一地一策”原则,加快高风险机构处置,加大对违法违规股东惩处力度。积极应对不良资产集中反弹,严防高风险影子银行死灰复燃。深入整治保险市场乱象。依法依规互联网平台金融业务,研究遏制非法金融活动的长效机制,推动防范和处置非法集资条例落地实施。



视觉中国图片

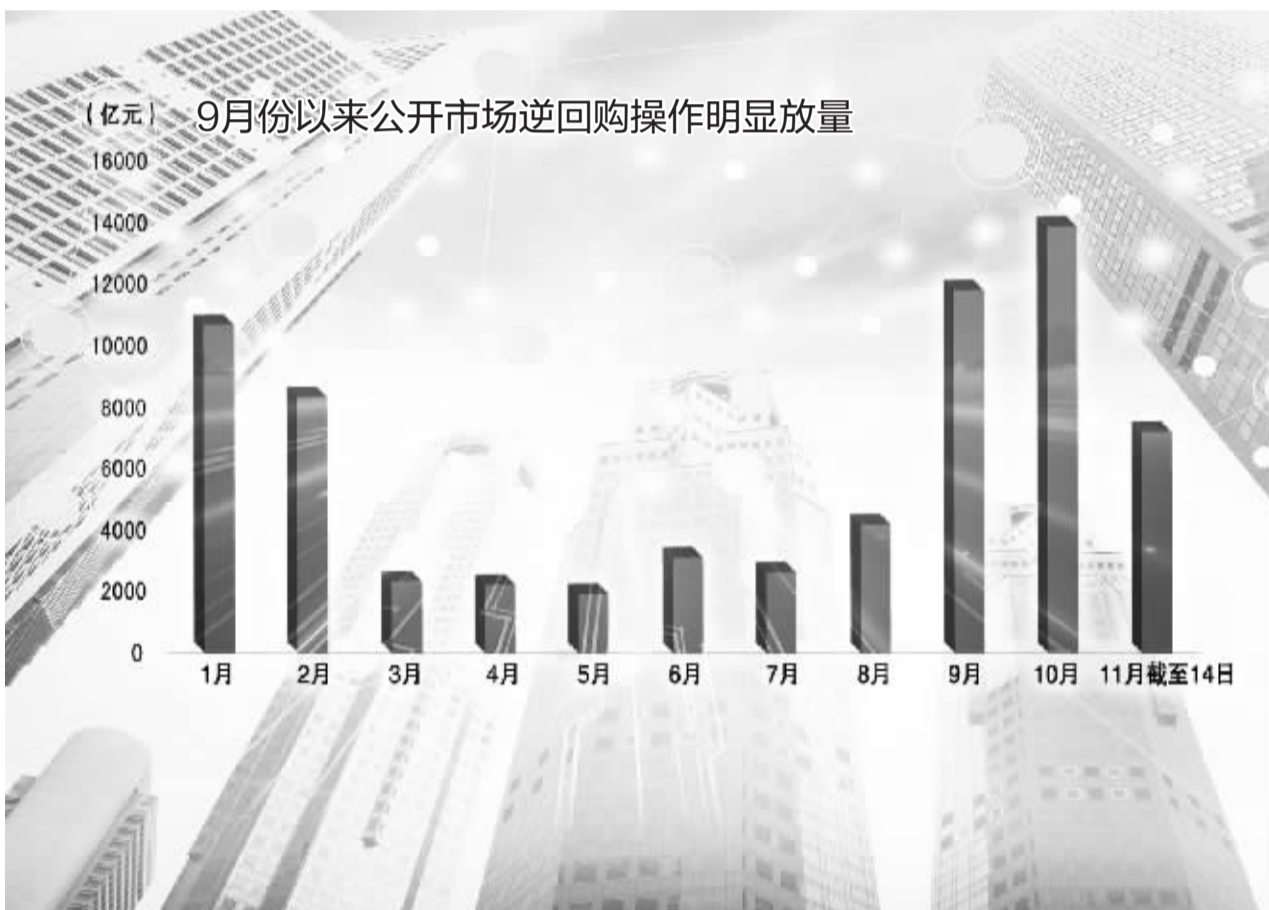
《中国金融稳定报告(2021)》提出,围绕加快构建新发展格局,做好常态化金融风险防控工作。持续抓好风险防范化解工作。持续抓好风险防范化解工作,遏制各类风险反弹回潮。健全金融风险监测预警体系,提升风险防范前瞻性。聚焦机制建设,不断提高有效防控金融风险能力。深化金融体制改革,增强金融业自身抗风险能力。“要提升金融风险防控的前瞻性、全局性和主动性,既要做好‘治已病’,更要着力于‘治未病’,统筹金融发展与金融安全,牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。”报告强调。

# 逆回购铺垫足 “麻辣粉” 到期无碍资金面

万亿元逆回购平稳到期之后,万亿元“麻辣粉”到期时点渐行渐近。市场人士预计,央行将对本月到期的1万亿元MLF(中期借贷便利,市场也称“麻辣粉”)进行续做。

自11月3日起,央行加大逆回购操作力度,市场预期平稳,资金面稳定偏松。在市场人士看来,虽然11月“麻辣粉”到期量大,且适逢税收缴款高峰期,但预计在公开市场逆回购、MLF及结构性货币政策工具共同释放流动性的支持下,流动性保持稳定是大概率事件。

●本报记者 张勤峰



视觉中国图片 数据来源/Wind 制图/王春燕

## 提前释放稳定信号

在影响11月流动性供求的诸多因素中,较多的央行流动性工具到期成为突出的一项——先是11月第一周,1万亿元的央行逆回购相继到期;其后,11月16日、30日,8000亿元和2000亿元的MLF也将陆续到期,合计1万亿元。

值得注意的是,在万亿元逆回购平稳“着陆”之后,央行并未减少逆回购操作量。上周5次操作,每次1000亿元。11月3日到12日,8次操作累计投放7000亿元。市场人士分析,除了滚动操作的需要,央行或还有打“提前

量”考虑。

广发证券首席固收分析师刘郁称,15日至19日当周逆回购到期5000亿元,MLF到期8000亿元,共1.3万亿元,明显高于前一周的2200亿元。同时,15日为11月纳税申报截止日,税期高峰将至。

北京某券商债券投资经理分析,央行保持一定的逆回购操作力度,提前释放稳定信号,有助于避免资金面因企业缴税及流动性工具到期等出现波动。

本月MLF续做规模继续受到关注。刘郁称,参考历史数据,央行将在15日对全月1万亿元到期MLF进行续做,关注11月MLF续做量。此前,央行连续两个月选择了等额续做。

不少市场人士预计,央行将继续等

额续做到期MLF。“16日到期8000亿元,剩余2000亿元月末才会到,若15日续做1万亿元,在短期内可形成净投放,起到对冲税期高峰的作用。”前述券商债券投资经理称。

此外,市场人士普遍认为,央行将搭配MLF续做和逆回购滚动操作,对冲MLF到期、税期高峰、政府债券缴款等影响,保持流动性合理充裕,资金面不会出现大的波动。

## 突出精准性

三季度以来,央行以短期工具熨平流动性波动的同时,加大对结构性货币政策工具的运用成为货币政策操作的

## 一大看点。

据统计,9月、10月公开市场逆回购操作量分别达1.18万亿元和1.39万亿元,明显高于今年3月到8月平均2717亿元的规模。MLF操作则连续实施等额续做。在公开市场操作中,期限较短的逆回购操作占比上升,突出灵活性。

继9月宣布新增3000亿元支小再贷款额度之后,11月8日,央行推出碳减排支持工具。结构性货币政策工具频频发力,突出精准性。

观察人士分析,短期化+结构化的货币政策操作,或是当前复杂形势下,兼顾稳增长与控制物价上涨,以我为主兼顾外部平衡的选择,这在年内或将得到延续。

## ■ 环球视野

# 真伪“新冠特效药概念股”悬念丛生

## 编者按

随着全球一体化加深,主要资本市场彼此影响加剧,容易出现相似热点。本报今起推出“环球视野”系列报道,分别以医药、科技、新能源、教育和饮食五大领域为样本深入分析中外投资的共通与差异。

●本报记者 张枕河

新冠特效药的进展持续受到全球投资机构的关注,一批新冠特效药概念股应运而生。但故事走向似乎有点出人意料:有的公司在宣布重磅利好消息后,股价持续下行;有的股票被普遍认为是相关概念股,自己却一再“澄清”。

## 期盼日益上升

今年以来,全球对于新冠特效药的期盼日益上升。10月1日,美国默克公司(在北

美地区之外为“默沙东”)和里奇巴克生物医药公司公布了二者研发的口服抗新冠药物莫那比拉韦的三期临床中期数据。综合数据看,该药物可将轻度至中度新冠患者的住院或死亡风险降低约50%。

随后,默克第一时间向英国、欧洲、美国等国家或地区监管机构提交了紧急使用授权申请。11月4日,英国药品与健康品管理局宣布,已批准莫那比拉韦用于特定新冠患者。

在二级市场上,默克的股价并非“一帆风顺”。在三期临床中期数据公布后,其股价在随后两周一路下行,直至10月18日后有传闻称其可能获得英国监管机构批准才开始企稳回升。然而在英国政府官宣后,其股价再次调头下行,颇有利好出尽的势头。

对于市场的犹豫,一位不愿具名的医药领域学者表示,默克新药的试验样本太少,担心像此前的瑞德西韦一样预期太高但实际效果有限。东吴证券医药行业首席分析师朱国广表示,莫那比拉韦三期临床成功,产能需求带来新机遇。然而,莫那比拉韦作为一款小分子药物难以完全攻克新冠病毒。

## 巨头跃跃欲试

当前,全球不少巨头对于治疗新冠肺炎药物的研发跃跃欲试。

默克新药在英国获批后仅一天,另一家医药巨头辉瑞公布了其特效药帕罗维德更加“惊人”的数据。临床试验结果显示,该款药物可降低轻中度新冠患者89%的住院或死亡风险。

消息一出,辉瑞股价在11月5日暴涨10.86%,随后其股价开始在区间波动。不少证券分析师对于辉瑞制药的股价前景更为乐观。兴业证券医药首席分析师徐佳熹认为,从现有数据对比看,帕罗维德展现出较高效率,住院及死亡率降低值远高于早前公布的默克新冠药物。其具有高药效、高选择性、可口服、对突变株有效等优势。

## 远离“蹭热点”

新冠特效药的热度已蔓延至A股。11月12日,拓新药业再度飙涨,并以每股91.19元的涨停价报收。其最近6个交易日

取得五个涨停板,期间累计涨幅约185%。

拓新药业此前在互动平台表示,公司产品尿苷是生产EIDD-2801的原料,而EIDD-2801是生产莫那比拉韦的原料。该消息发布后,该公司股价连续上涨。

拓新药业分别于8日、9日和10日发布公告称,公司未与默沙东制药签署任何合作协议,与其不存在任何直接合作关系;莫那比拉韦的推广和批准上市对公司尿苷中间体销量及公司业绩无直接影响。11月11日,深交所向拓新药业发出关注函,要求公司核实并说明公司是否为默沙东的“合格供应商”。11月14日晚间,拓新药业发布公告称,公司股票自11月15日开市起停牌核查。

国内公司中有不少正在研发新冠特效药的企业,但药品距离上市仍需一定时间。例如,君实生物与苏州旺山旺水生物医药有限公司达成合作,共同开发口服核苷类似物新冠候选药物VV116。该药已向中国药监部门递交临床试验申请。

在朱国广看来,国内外小分子新冠药物的研发如火如荼,临床捷报不断。与相关企业有合作的企业终将受益,投资者需对那些“蹭热点”的标的保持警惕。