

# 北向资金加仓中小银行股

随着上市银行半年报陆续披露,北向资金持股情况浮出水面。数据显示,二季度北向资金整体加仓银行股,包括平安银行、南京银行、杭州银行、江阴银行等。业内人士认为,江浙区域中小银行经营业绩确定性较强,因此在现阶段被北向资金看好。目前来看,银行板块积极因素正在逐渐增多,未来银行股估值有望回升。

●本报记者 赵白执南 见习记者 陈露

## 已披露半年报的上市银行业绩及估值情况

证券简称	归母净利润同比增速(%)	7月以来涨幅(%)	市盈率(TTM)	市净率(LF)
杭州银行	31.67	-9.36	7.25	1.04
张家港行	27.76	-6.43	7.31	0.86
平安银行	25.62	-15.05	5.94	0.71
苏州银行	25.08	2.95	6.50	0.71
江阴银行	22.10	-2.43	6.97	0.75
苏农银行	20.89	2.16	7.20	0.69
南京银行	20.07	0.77	6.16	0.92
常熟银行	19.96	2.09	8.95	1.04
邮储银行	14.88	-12.18	5.21	0.66
沪农商行	14.25	-9.41	5.25	0.57
招商银行	13.52	-16.87	6.61	1.11



视觉中国图片 数据来源/Wind

## 二季度整体持仓增加

Wind数据显示,截至8月22日,已有11家上市银行披露半年报。以这11家上市银行披露的最新数据来看,北向资金二季度整体加仓银行股。

具体来看,平安银行半年报显示,截至二季度末,香港中央结算有限公司为其第二大流通股东,持股数量为17.21亿股,较二季度末增加了1.42亿股,持股市值增加了14.69亿元,该行此前连续两个季度被北向资金减持。同时,北向资金对南京银行、杭州银行、江阴银行也有不同程度的加仓,二季度分别加仓0.61亿股、0.03亿股、0.02亿股。

此外,北向资金也表现出对城农商行的青睐。以沪农商行为例,其半年报显示,截至二季度末,香港中央结算有限公司持有0.16亿股,新进成为沪农商行的第一大流通股东。

金涌投资首席策略师杜彬表示,北向资金加仓银行股,主要体现了海

外投资者对下半年中国经济好转的预期,对稳经济政策有较强信心。

不过,近期北向资金开始对上市银行进行调仓换股。Choice数据显示,截至8月19日,8月以来,北向资金对18只银行股进行加仓,对20只银行股进行减仓,整体小幅减持2.55亿股。加仓方面,排名靠前的是民生银行、光大银行、兴业银行,分别加仓0.32亿股、0.17亿股、0.16亿股。另外,邮储银行、中国银行、张家港行则遭到不同程度减持。

## 看好江浙区域中小银行

业内人士认为,从二季度北向资金加仓的银行股来看,这些银行普遍具有经营业绩好的特点,并且多处于江浙区域。

比如,北向资金加仓的江阴银行、苏州银行经营业绩都有较好表现。江阴银行半年报显示,上半年实现营业收入20.36亿元,同比增长25.96%;实现归母净利润5.75亿元,同比增长

22.10%。苏州银行半年报显示,上半年实现营业收入59.54亿元,同比增长8.05%;实现归母净利润21.77亿元,同比增长25.08%。

天风证券分析师郭其伟表示,江阴银行具有较好的业绩表现,主要是净息差正向拉动、生息资产扩张、非息业务高增长、成本管控下费用显著优化等因素所致。

“从半年报业绩和市场走势看,江浙区域中小银行业绩表现和股价表现均优于银行板块整体。”光大证券金融业务首席分析师王一峰解释,这些银行信贷投放有望维持高速增长,资产质量持续优异,将使其具有较强的业绩确定性。

## 配置机会显现

7月以来,银行板块整体下行,7月1日至8月22日,申万一级银行业指数跌幅超过11%。随着上市银行半年报业绩逐渐披露,不少机构表示看好

银行股配置机会。

王一峰认为,在市场对宏观经济运行和资本市场走势存在一定分歧的背景下,银行板块具有明显的防御价值。“在股价承压的背景下,当前银行板块平均股息率仍居高位。”他说。

杜彬表示,已披露的半年报显示,上市银行业绩整体较为稳健;不良率改善、拨备增厚,风险抵御能力依然较强。预计在利好政策不断落地的情况下,经济将稳中回升,利好低估值、高股息的银行板块。

西部证券分析师雅雅梅也认为,银行板块积极因素正在逐渐增多,随着疫情趋稳以及稳增长政策落地显效,市场投资逻辑有望沿着宽信用、稳增长、经济预期改善、估值修复的路径行进。

“近期银行股调整主要受到房地产板块拖累,从估值来看,银行股估值目前已经跌到历史最低水平,未来应有反弹机会,但大涨的可能性不大。”前海开源基金首席经济学家杨德龙表示。

## 聚焦风控需求 期货业精准服务上市公司高质量发展

●本报记者 王超

近年来,国内大宗商品价格不确定性持续增加,面对可能产生的价格风险,上市公司纷纷寻求可靠的风险管理之道,衍生品工具以其风险管理等基础性功能得到越来越多上市公司的青睐。大连商品交易所等期货机构纷纷聚焦上市公司风险管理实际需求,充分发挥市场各方合力,开展了一系列卓有成效的针对性工作,有效助力上市公司实现高质量发展。

## 树立风险管理理念

近年来上市公司利用衍生品工具的意愿持续增强。据中国证券报记者统计,今年以来A股市场已有465家上市公司发布了970份关于商品期货套期保值业务的相关公告,涉及拟参与期货交易的资金合计已超3000亿元。其中,上半年已发布套期保值公告且涉及参与大连期货市场的上市公司有91家,同比增长50%。

“目前上市公司呈现出积极利用期货市场进行企业风险管理的趋势。放眼未来,上市公司参与期货市场进行风险管理的需求将更加强烈。”中信期货经管委营销管理部副总监刘东表示。

牧原食品股份有限公司相关业务负责人王瑞婷告诉中国证券报记者:“生猪期货上市之初,企业就看好其未来发展,组建期现业务团队,不断夯实基础,学习运用期货风险管理对冲现货经营风险,研究、利用期货市场逐步探索适合公司生产经营特点的期现业务模式。”

同时,随着公司期现结合业务的不断深化,王瑞婷发现,树立正确的风险管理理念才是上市公司实现稳健经营的关键因素。她表示,上市企业在参与期货市场的过程中一定要严格遵守风控制度,坚持套保原则,而不是转向短期投机交易。

同为生猪养殖上市公司的唐人神集团股份有限公司期货部总监刘力也表示:“目前部分上市公司在参与期货市场存在行业经营理念问

题,套保功能在市场大幅下跌行情中能够得到充分重视,但在上涨行情阶段却被忽视,多数企业缺乏长期稳定经营的思想,主动策略性布局意识不强。”

## 凝聚合力精准服务

上市公司是我国实体经济的“基本盘”,提高上市公司质量是推动国民经济与资本市场高质量发展的重要内容。但目前国内企业界对套期保值和期货市场的认识和理解还有待加强。

“在制度建设上,部分上市公司风控制度流程较为形式化,导致在实操过程中风险暴露的问题无法解决。并且由于缺乏专业人才储备,部分上市公司无法有效开展套期保值业务。同时,上市公司的套保意识有待提高,部分企业认为套期保值仍是一项高风险业务而不愿涉足,企业内部也存在分歧,对于套保业务较为陌生。”国泰君安期货相关负责人称。

针对上市公司个性化的套保需求,大商所推动期货公司与300余家重点上市公司建立点对点联系,协助企业建设套保管理制度和团队、开展基差贸易等。“大商所策划组织以‘企风计划’为代表的系列市场培育活动,不仅引导期货公司摆脱传统的以经纪业务为主的碎片化、同质化、基础化服务模式,更是以客户需求为导向提供全方位风险管理服务的有力手段,也是推动多层次衍生品市场构建的重要抓手。”华泰期货总经理助理贾中萍表示。

上市公司套保信息披露如何做到真实、准确、完整,避免阶段性期货端亏损引起市场误解,是上市公司开展套保时无法回避的问题。

大商所为解决部分上市公司存在的管理制度定位模糊、套期会计理解不到位等问题,通过挖掘高校、会计师事务所等师资力量,联合资本市场学院连续5年开展“套期会计准则及实务训练营”等专项活动,为不同领域的产业企业打造套期会计应用课程,引导上市公司提高期货业务能力。

# 万家基金：硬实力助推跨越式发展 弱冠年再书高质量篇章

在财富管理的大时代,一家公募基金如何实现高质量跨越式发展?万家基金近年来的快速崛起之路,是行业观察中的一个典型样本。

## 弄潮大时代 硬实力助推高质量跨越式发展

上世纪末,中国基金业从无到有,开启了为大众理财的征程。跨入新世纪,市场化改革催生中国公募基金业的黄金岁月,2002年8月,万家基金应运而生,从此与千家万户结缘。2003年3月15日,公司首支产品万家180指数基金成立,开中国标准指数基金投资先河。

随着资管新规的颁布实施,日益完善的制度建设激发行业创新活力,公募产品净值化优势在大资管市场中凸显,“炒股不如买基金”深入人心,公募基金蝶变成资本市场不可或缺的重要力量,执掌26万亿元国民财富。

面对近年来行业发展的历史机遇,万家基金洞察大势,锚定长期价值投资的正确航向,迎来跨越式发展,近8年规模增长28倍,增长速度远超行业平均水平。万家基金最新公募基金管理规模已超过3400亿元。每一份托付的背后,都是投资者的信赖,而信赖来自于卓越的长期业绩。海通证券数据显示,截至2022年二季度末,万家基金权益类产品近七年收益率165.59%,行业排名第一。固收类基金近三年收益率13.28%,在固收中型公司中排名第二。

枝繁叶茂之下,是正确的价值观如同笔直的树干始终向上延展,是扎实的投资研究能力如同强大的根系不断向下深入。近年来,万家基金始终坚持投研先行,苦练内功,厚积薄发,锻造硬实力。

专注价值、长期投资是万家基金始终不变的理念。万家基金始终将持有人利益放在首位,坚定践行价值投资理念,以基本面研究为基础,不断升级进化投资体系,努力挖掘优质投资标的,以专业的投资能力、多元的产品布局、完善的服务体系,为投资人创造价值。

服务大局、普惠金融是万家基金一直践行的使命。万家基金始终强化合规风控,规范稳健经营,发挥资本和企业之间的纽带功能,不断提高服务实体经济与国家战略的能力,助力广大投资者分享资本市场长期发展红利,践行公募基金普惠金融责任,实现多方共赢。

高质量发展之下的综合实力也得到业界的高度认可,万家基金多次摘得“金牛基金管理公司”、

“金基金·TOP公司”、“明星基金公司”等业内荣誉大奖。

## 逐浪为初心 寻找中国力量的成长内核

近年来,多层次资本市场深入发展,承载起一批代表国内先进生产力的公司,为中国的科技创新和经济社会发展提供源源不断的动力。在这个过程中,万家基金以专业的价值发现能力,不断发掘具备核心竞争力的企业,与中国力量一起成长。

重剑无锋,大巧不工。万家基金始终专注投研团队专业化、平台化、体系化建设,夯实投研实力。多年积淀之下,万家基金投研团队人才梯队完善,后备力量强劲,老将新锐合力前行,以自上而下的宏观视野,捕捉景气行业趋势;以独立逆向思维,把握市场变量;以专业的眼光视角,挖掘优秀公司的阿尔法,为投资者实现长期财富增值。

秉持“尊重、包容、和谐、进取”的投研文化,万家基金投研团队风格多元、业绩优异、人员稳定,超过100位投研精英的勤奋、务实、专业和专注,正是万家基金作为资管机构的核心竞争力的根本依托。

以扎实的投研实力为基石,万家基金权益投资、固收投资、量化投资、组合投资四大业务板块均衡发展。

权益方面,万家基金将研究下沉,深度挖掘企业价值,策略丰富前瞻,力求准确把握预期差,全面覆盖科技、制造、大消费、周期、金融、地产等板块。投资团队经验深厚,历经牛熊考验,长期业绩优异。

固收方面,万家基金宏观研究底蕴深厚,信用研究体系完善。在投资过程中始终恪守投资纪律,严控回撤水平,从容应对市场调整和波动,追求稳健持久的绝对收益和穿越牛熊的长期回报。固收产品线完备,能够满足机构和个人的稳健投资需求。

量化方面,万家基金立足做最纯粹的量化投资,不断将新的数据、方法融入模型,锻造强大的学习和进化能力,灵活应对市场风格变化。团队擅长高效、科学地利用系统性量化方法,提供兼具配置价值、交易价值的投资交易工具,主动量化、指数增强、被动指数三大产品线齐全。

组合投资方面,万家基金以基民的获得感为目标,尽最大努力把基金收益率转化为基民收益率,让持有人真正赚到钱。组合投资团队通过多重资产配置以获取超额收益,通过分散投资以均衡风险,注重风险回报平衡,注重业绩稳定性。通过丰富的产品满

足不同风险偏好需求,帮助投资者一键完成多元资产配置。

此外,万家基金还在全力打造投顾业务品牌“懂你投”,旨在通过发挥专业投研能力,以“买方顾问”的模式为客户提供符合其投资需求的资产配置方案和顾问服务方案,架起客户与基金投资之间的专业桥梁。

## 践诺有担当 为每一份托付全力以赴

如果说提升核心投研实力是万家基金安身立命之本,坚定履行行业责任则是万家基金始终不变信念。

践行行业发展使命,万家基金勇于开拓,不断创新。公司的首支产品万家180指数是国内最早成立的标准指数基金。近年来,首批设立养老目标基金、领先布局科创系列创新产品以及创业板主题基金,首批发行设立北交所基金,设立国内首支国证2000ETF……系列创新基金、多元产品体系,为中国公募基金产品谱系增光添彩。

坚定普惠金融担当,万家基金立足长期,全力为合作伙伴和投资者提供完善的服务和陪伴,与国有大行、股份制银行、城农商行、券商、保险、信托等诸多机构紧密合作,量身定制专业、专属服务,通过“光耀万家”、“光耀计划”等系列活动,全面打造渠道服务品牌。活动开展以来,已触达超过千万投资者,在引导投资人逆势布局、长期持有,改善投资人持基体验方面发挥了重要作用。

履行企业社会责任,万家基金积极投身公益,回馈社会。“万家梦想家”公益足迹遍布全国;万家陆家嘴金融城金融债一年定开基金首创公募基金支持区域公益建设模式;万家社会责任18个月定开基金更是国内首支合同约定将部分管理费收入用于公益事业的基金。

笃行不怠终始成,踔厉奋发再启程。随着《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》的发布,公募基金行业已站上历史发展的新起点,万家基金将持续提升投研实力,强化合规风控建设,不断升级产品服务体系,在服务实体经济、助力共同富裕中贡献自己的力量。

20年长情守护,20年专业陪伴,20年初心如一。“弱冠”之年的万家基金将阔步前行,坚守长期价值投资初心,践行普惠金融理念,积极回馈社会,实现高质量发展,为万千家庭的每一份托付全力以赴。

-CIS-

万家基金  
WANHUA ASSET  
第一品牌 专业力量

20  
周年

为每一份托付  
全力以赴

