

筹码集中度提升

医药生物板块十月领涨



视觉中国图片

上市公司股东户数变化与其二级市场的股价一般呈现负相关的规律。截至10月28日,据上市公司三季报,有249家医药生物板块公司股东人数较今年中报出现缩减,其中211家公司股票在10月份实现上涨,跑赢大盘。

市场人士表示,公司股东总户数的降低意味着有大量的筹码正在集中,主力入场迹象较为显著。

● 本报记者 李莉

股东户数下降较多

Wind数据显示,截至10月28日收盘,近20个交易日以来,申万一级行业板块中,医药生物板块以10.36%的涨幅领涨A股市场。

从上市公司三季报披露的股东数来看,医药生物板块上市公司股东户数普遍降幅较大,筹码大幅集中。剔除今年上市新股,在321家披露股东数有变化的医药生物公司中,249家公司股东户数减少。在股东户数减少的公司中,211家公司股票在10月份实现上涨。其中,华森制药涨超96%,数据显示,华森制药三季度股东户数相比二季度下降18.52%。

据中国证券报记者不完全统计,三季度筹码集中度提升的249家公司中,205家三季报业绩延续高速增长。其中迈瑞医疗2022年前三季度

业绩表现最为靓丽,以81.02亿元的归母净利润位居第一。

2022年,医药生物行业回购规模领先。申万宏源证券研报提到,医药生物板块随着估值压缩,其回购金额攀升至2022年的115.66亿元,位列31个申万一级行业的第一名。其中不乏迈瑞医疗、九州通、泰格医药、华大基因等细分龙头企业的身影,通过回购,这些上市公司的筹码在三季度不断集中。

从资金流向看,近20个交易日以来,医药生物板块资金净流入368.7亿元。中泰证券策略分析师徐驰表示,由于前期市场调整,医药行业估值比较低,随着业绩和政策预期的改善,筹码相对集中的医药生物板块容易在情绪回升的基础上出现超跌反弹行情。

市场信心不断增强

10月以来,尽管市场整体处于调整状态,但机构认为,A股后续打开上行空间的概率更大。华安证券首席策略分析师郑小霞表示,宏观环境的稳定将成为A股上行的重要压舱石:一是经济继续边际改善的向好趋势未变,三季度经济增速较二季度边际改善明显,四季度经济有望继续边际改善;二是货币环境维持积极充裕的确定性;三是市场关注和期待政策落地。

从医药生物板块来看,国联证券首席策略分析师张晓春表示,从行业估值水平看,医药生物板块处在近10年市盈率和市净率低位水平,板块配置价值凸显;从

换手率环比情况看,医药生物板块换手率明显提升,表明资金关注度较高。

考虑到估值仍处于低位,从1至2年维度看,国金证券医疗行业分析师袁维认为,市场对医药生物板块成长能力的信心随三季报预期逐步清晰不断增强,预计四季度和2023年上半年业绩仍将不断加速。中长线配置风格上,相比于2018至2021年的强成长、赛道投资、估值扩张、自上而下的投资风格,袁维建议转向自下而上、估值增速性价比高、业绩成长确定性较强的标的,如医疗器械龙头、体外诊断龙头、优质生物制品、优质高值耗材、优质中药OTC和家用医疗器械标的等,这也是医药板块增量资金最可能率先进入的领域。

上市险企三季报业绩分化 积极把握结构性投资机会

● 本报记者 薛瑾 黄一灵

10月28日晚,A股五大险企三季报全部披露完毕,净利润增长情况出现分化。寿险公司和财险公司业绩呈现“冰火两重天”。作为寿险公司的中国人寿、新华保险净利润出现比较明显的降幅,财险业务比重较大的中国人保净利润则实现两位数增幅。

在负债端,五大险企前三季度保费均实现正增长,共揽保费2.12万亿元。在投资端,各大险企面临阶段性承压,投资收益率出现下降,并由此拖累净利润表现。各大险企都采取多种举措积极应对。相关险企透露,三季度根据市场环境和长期战略配置,在市场低位逐步做加仓动作,并积极把握结构性投资机会,不断优化持仓结构。

表现分化

今年前三季度,中国平安、中国人寿、中国人保、中国太保、新华保险分别实现归属于母公司股东的净利润764.63亿元、311.17亿元、234.95亿元、202.72亿元、51.90亿元,对应同比增速分别为-6.3%、-35.8%、13.1%、-10.6%、-56.6%。

从数据来看,中国人寿、新华保险业绩增速靠后,产寿业务兼备的中国平安和中国太保业绩增速表现处于居中位置。上述五家险企中,以财产险业务为主的中国人保是唯一实现归母净利润同比正增长的险企。数据显示,人保财险前三季度实现净利润259.48亿元,同比增长29.8%。

不过,与半年报归母净利润增速数据相比,三季报中部分险企业绩已实现边际改善。今年上半年,中国平安、中国人寿、中国人保、中国太保、新华保险归母净利润增速分别为3.9%、-38.0%、5.7%、-23.1%、-50.8%。对比来看,五家险企中三家实现降幅收窄或增幅扩大。

值得一提的是,五大险企前三季度负债端表现良好。具体来看,中国平安、中国人寿、中国人保、中国太保、新华保险前三季度分别实现保费收入6042.69亿元、5541.05亿元、4997.03亿元、3224.71亿元、1377.92亿元,均实现同比正增长,其中中国人寿、中国太保增幅

领先,分别为9.97%、7.61%;中国人寿和新华保险两家寿险公司增幅较小,在1%以下。

分析人士指出,负债端回暖是部分险企业绩边际改善的一大因素。如中国人寿第三季度单季实现归母净利润56.45亿元,同比增长45.1%,对此,中国人寿解释称,主要因保费规模快速增长。

投资收益下降

“保险行业今年业绩分化挺严重的,投资风格不同是一大影响因素。”一位行业分析人士表示,部分险企在业绩报告中提及,报告期内资本市场波动对公司投资收益产生较大影响,投资收益下降成为拖累净利润表现的主要因素。

如中国人寿对于归母净利润等指标出现较大降幅给出的解释便是“权益市场波动加剧,投资收益下降”。中国人寿也表示,受资本市场波动影响,人保财险前三季度总投资收益同比减少11.3%。

不过,各大险企投资资产都出现增长。截至9月30日,中国人寿投资资产达4.92万亿元,较年初增长4.4%;中国平安保险资金投资组合规模超4.29万亿元,较年初增长9.6%;新华保险投资资产为11451.33亿元,较上年末增长5.8%;中国太保投资资产19628.65亿元,较上年末增长8.3%。

优化资产配置

手握万亿级资产,上市险企纷纷发力优化资产配置,抵御市场波动对收益造成的影响。

如在报告期内,中国人寿兼顾短期策略调整与长期投资布局,固定收益类投资根据利率环境和市场供给灵活调整配置节奏和品种策略;权益类投资保持合理仓位,把握时机适度兑现收益。

中国人寿加强市场趋势研判,做好资产配置动态调整,防范投资风险。在债券投资方面,积极把握年内阶段性利率高点拉长久期,加大优质非标资产配置力度,坚持以信用下沉为代价博取高收益;在权益投资方面,根据市场走势灵活调整仓位水平,加大底部布局力度。

六大行前三季度各项经营指标稳中向好

服务实体经济质效提升

● 本报记者 石诗语 王方圆

截至10月28日,国有六大行三季报披露完毕。数据显示,截至9月末,工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行和邮储银行合计实现营业收入28413.76亿元,合计实现净利润10335.07亿元。报告显示,国有六大行前三季度各项经营指标稳中向好,资产质量总体稳定,服务实体经济质效显著提升。

经营情况保持稳定

三季报数据显示,今年前三季度,六大行经营情况保持稳定。具体来看,工商银行成为唯一一家营业收入超过7000亿元的国有大行,其前三季度营收达到7113.92亿元;建设银行以6305.39亿元的营业收入紧随其后,同比增长0.98%。此外,农业银行、中国银行、邮储银行、交通银行前三季度营业收入分别为5646.20亿元、4678.18亿元、2569.31亿元、2100.76亿元,其中,交通银行和邮储银行同比增长率均超5%。

在净利润方面,截至9月末,六大行前三季度合计实现净利润1.03万亿元。其中,工商银行前三季度实现净利润2665.10亿元,稳居榜首;建设



截至9月末,国有六大行前三季度客户贷款总额合计超90万亿元。

银行、农业银行、中国银行净利润均超过1000亿元,分别为2467.24亿元、1973.01亿元、1810.17亿元,同比增长率均超5%;此外,邮储银行增速最快,前三季度实现净利润739.35亿元,同比增长14.05%。

资产规模方面,工商银行以39.55万亿元继续领跑,建设银行、农业银行的资产规模也都超过30万亿元,中国银行、邮储银行、交通银行资产规模分别为28.64万亿元、13.52万亿元、12.69万亿元,较上年末分别增长7.17%、7.43%、8.81%。

支持实体经济

截至9月末,国有六大行前三季度客户贷款总额合计超90万亿元。其中,工商银行、建设银行客户贷款总额超20万亿元,分别为22.91万亿元、20.92万亿元,较上年末分别增长

10.85%和11.25%;此外,农业银行、中国银行、邮储银行客户贷款总额较上年末增长均超10%。

同时,六大行服务实体经济质效不断提升,贷款投放结构持续优化,精准助力实体经济重点方向,加大对基建、绿色、制造业和科技创新等领域的信贷投放。

农业银行三季报显示,截至9月30日,该行制造业贷款余额228万亿元,较上年末增加5320亿元,增长30%;绿色信贷业务余额255万亿元,较上年末增加5692亿元,增长29%;普惠型小微企业贷款余额1.79万亿元,较上年末增加4679亿元,增长35%。

此外,建设银行有力支持居民刚性和改善性住房需求,截至9月30日,该行个人住房贷款余额6.5万亿元,较上年末增加1100亿元;住房租赁贷款余额2098.69亿元,较上年末增加764.08亿元,增幅为57.25%;出资300

亿元设立住房租赁基金,探索租购并举的房地产发展新模式。

资产质量总体向好

前三季度,多家银行强调把主动防范化解金融风险摆在突出位置,资产质量总体稳中向好。

截至三季度末,六大行不良贷款率均在1.5%以下,其中,邮储银行表现最优,三季度末为0.83%;工商银行、建设银行、中国银行、农业银行、交通银行不良贷款率均较上年末有所下降。

拨备覆盖率方面,截至9月末,邮储银行拨备覆盖率达404.47%,较上年末减少14.14个百分点;农业银行拨备覆盖率达300%以上,较上年末增长2.92个百分点;工商银行、建设银行拨备覆盖率超过200%。

与此同时,各家银行持续优化资产负债结构,促进息差稳定。

邮储银行在三季报中指出,在负债管理上,该行实现了“增长适度、结构优化、成本下行”,今年前三季度,新增存款中主要是一年期及以下期限的较低成本价值存款,一年期及以下存款同比多增超3000亿元,高成本的长期限存款继续压降,存款付息率继续下降。

银保监会:人民币长期走强趋势不会改变

(上接A01版)大力发展普惠金融,加强“新市民”金融服务,规范发展第三支柱养老保险,持续提升服务实体经济质效,全力支持稳住宏观经济大盘。

支持小微 扩大开放

上述负责人表示,银保监会督促银行业保险业加大对小微企业的金融支持力度。同时,不断提高对外开放水平。

在服务小微方面,该负责人介绍,今年前9个月,普惠型小微企业贷款增量达3.86万亿元,已超过去年全年增量。国有大型银行普惠型小微企业贷款余额8.36万亿元,较年初增长1.89万亿元,已超额完成全年1.6万亿元增量目标。前9个月,银行业金融机构为214.62万户中

小微企业、个体工商户、货车司机贷款办理了延期还本付息,延期金额5.11万亿元。

在扩大开放方面,该负责人称,2018年以来,银保监会在入世承诺基础上宣布了34条开放新措施。截至目前,34条开放新措施的法规修订工作已经全面完成,一批具有专业特色的优质外资金融机构进入中国市场。

“下一步,银保监会将继续坚定不移地推进高水平对外开放,坚定不移地支持香港发展经济,充分发挥香港在构建国内国际双循环格局中的独特优势,深化香港同全国各地更加开放、更加密切的交往合作,加快推进粤港澳大湾区建设,支持香港更好地融入国家发展大局,持续巩固提升香港国际金融中心地位。”该负责人强调。

新版鼓励外商投资产业目录发布

(上接A01版)促进中西部 and 东北地区发展等方面,进一步扩大鼓励外商投资范围,引导外资投向,助力产业转型升级、区域协调发展,推动高质量发展。”商务部上述负责人说。

呈现三方面变化

新版《鼓励目录》主要有三方面变化。

持续鼓励外商投资先进制造业。全国目录将继续将制造业作为鼓励外商投资的重点方向,提升产业链供应链水平,加快促进技术迭代升级。新增或修改林业生物质能源新技术、新产品开发、生产及应用,医药制造业相关耗材开发、生产,高新技术有色金属材料及其产品生产,高性能光刻胶开发、生产,辉光放电质谱仪开发、生产等条目。

持续引导外资投向现代服务业。全国目录将提升服务业发展质量,促进服务业和制造业融合发展作为修订重点。新增或修改低碳环保绿色节能节水的

先进系统集成技术及服务、专业设计服务、职业院校、人力资源服务、清洁生产评价认证与审核等条目。

持续优化利用外资区域布局。结合各地劳动力、特色资源等比较优势扩大中西部目录鼓励范围。

对于外商投资鼓励领域可以享受的优惠政策,国家发改委上述负责人表示,《鼓励目录》是我国重要的外商投资促进政策,也是重要的外资产业和区域政策。符合《鼓励目录》的外商投资项目,可以依照法律、行政法规或者国务院的规定享受税收、用地等优惠待遇。

商务部上述负责人介绍,外商投资《鼓励目录》内的行业领域,主要可以享受三项优惠政策:在投资总额内进口自用设备,除国家规定不予免税的产品,免征关税;对于集约用地的鼓励类工业项目优先供应土地,并且可以按不低于所在地等别相对应全国工业用地出让最低价标准的70%确定出让底价;在西部地区 and 海南省投资,还可进一步减按15%税率缴纳企业所得税。

设备更新改造专项贷款加速落地

(上接A01版)此外,人民银行支持开发银行、农业发展银行分别设立运营金融工具共3000亿元,以补充重大项目资本金。8月下旬召开的国务院常务会议指出,在3000亿元政策性开发性金融工具已落到项目的基础上,再增加3000亿元以上额度。

据中国证券报记者梳理统计,截至目前,围开基础设施投资基金、农发基础设施基金、进银基础设施基金已分别投放3600亿元、2459亿元、684亿元。

业内人士认为,借助结构性货币政策工具的杠杆作用,信贷规模有望

进一步放量。“结构性货币政策工具是今年货币政策创新发展的主要方向。”招商证券宏观经济联席首席分析师张一平认为,通过引入“激励相容机制”,该工具可向市场定向投放基础货币,并撬动银行信贷投放。

中信证券首席经济学家明明认为,可以继续设立专项再贷款或增加原有专项再贷款额度,鼓励银行信贷投放。

货币政策实施力度料加大

四季度是稳经济重要窗口期,业

内人士预计,为助力稳定宏观经济大盘,货币政策将在总量和结构两个维度持续发力。

近期召开的人民银行货币政策委员会2022年第三季度例会明确,将加大稳健货币政策实施力度,发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能。

东方金诚高级分析师冯琳认为,四季度货币政策在兼顾内外平衡的同时,料进一步落实已出台的各项宽信用措施,推动新增信贷、社融保持同比多增势头,同时引导市场流动性处于合理充裕状态,为经济回升提供支持性的货币金融环境。“预计监管

部门还将继续发挥贷款市场报价利率(LPR)改革效能,引导银行进一步降低实体经济融资成本,激发企业和居民自主融资需求。”冯琳说。

在总量方面,民生银行首席经济学家温彬表示,人民银行在落实好结构性工具的同时,不排除适时通过小幅降准置换部分到期中期借贷便利(MLF)的可能性。用降准置换部分到期MLF,可在基本保持流动性总量不变的同时,向银行体系释放期限更长、成本更低的资金,保持流动性合理充裕,为实体经济发展营造适宜的金融环境。