

密集调研上市公司

理财子公司加码权益配置

自2019年6月首家银行理财子公司——建信理财开业以来,十余家银行理财子公司相继投入运营。它们逐步增加权益资产配置,不仅借道FOF间接投资股市,还积极实地调研上市公司。

□本报记者 黄一灵 戴安琪

借力FOF

建信理财董事长刘兴华此前表示,资产管理核心是“募、投、管、退”,理财子公司目前在“投”的方面有较大的提升空间,还需进一步提升投研能力,建设专业化人才队伍,打造布局完整、特色鲜明的产品体系,构筑长期核心竞争力。

业内人士指出,银行理财子公司二级市场投研能力有待增强,此前一直通过FOF投资布局权益市场。据中国理财网数据,截至7月29日,名称中含“FOF”字样的银行理财子公司产品达62只。

“比起直接投资股票,我们更侧重于对管理人(基金公司)能力的选择,委托他们来进行股票投资。”一家银行理财子公司相关人士告诉记者。

中国证券基金业协会产品公示信息显示,目前,包括建信理财、工银理财、中银理财和中邮理财在内的4家理财子公司和基金公司成立了10只集合资产管理计划。其中,有4只为纯权益类投资,分别是:嘉实基金-中邮理财-研究驱动1号集合资产管理计划、华泰柏瑞基金-建信理财权益1号集合资产管理计划、大成基金-建信理财权益1号集合资产管理计划和易方达基金-建信理财权益1号集合资产管理计划,还有一只华夏基金-中银理财1号集合资产管理计划为混合类,其余5只均为固收类产品。

密集调研

如今,银行理财子公司不满足于把资金通过FOF投向股市,它们正积极开展调研,把投资触角伸向更多的优秀企业。Choice数据显示,截至7月29日,今年以来,10余家银行理财子公司

部分银行理财子公司调研上市公司情况

机构名称	调研日期	调研对象	调研方式
农银理财	2020-07-25	海康威视	业绩说明会
招银理财	2020-07-25	海康威视	业绩说明会
招银理财	2020-07-24	紫光光大	特定对象调研
光大理财	2020-07-23	周大生	其他
信银理财	2020-07-23	高品宅配	其他
交银理财	2020-07-22	七彩化学	特定对象调研
信银理财	2020-07-21	聚飞光电	特定对象调研
光大理财	2020-07-20	来伊份	电话会议
招银理财	2020-07-20	双林生物	特定对象调研
招银理财	2020-07-14	宁波银行	投资者电话会议

数据来源/Wind

新华社图片 制图/苏振

累计调研上市公司达118家次,消费、科技和医药板块成为这些资管生力军的“心头好”。

调研次数上,招银理财最多,共调研44家次,占比达37.29%。紧随其后的是建信理财(33家次)和农银理财(16家次)。从调研标的来看,消费、科技、医药成为主流板块,这和公募基金、险资的“口味”比较类似。

7月份的调研情况或许能反映银行理财子公司下半年的投资偏好。农银理财、招银理财、光大理财、信银理财、交银理财和建信理财等多家银行理财子公司调研了15家A股公司,包括周大生、来伊份、海康威视、聚飞光电、双林生物、美年健康等。从被调研公司所属行业来看,各家银行理财子公司的风格不一,消费、电子、医药板块等均有涉及。

从调研标的市场表现来看,截至7月29日收盘,银行理财子公司7月调研的15家公司中,7月以来涨幅超过20%的有七彩化学、紫光光大、正海磁材、周大生、海鸿住工、海康威视等6家,其中七彩化学以83.66%的涨幅居首。

增配权益资产

记者了解到,不少银行理财子公司对A股后市持积极态度,且下半年投资策略将继续向权益资产倾斜。

兴银理财研究总监徐飞表示,权益市场将成为兴银理财未来产品布局的重要方向。基于整个产品结构需要往一个合理的方向转变,未来兴银理财在权益上的布局会略微激进一点。

交银理财权益投资部、研究部总经理王建华认为,A股和港股具有较大的配置吸引力。从估值水平来看,恒生指数和上证指数处于历史较低水平,具有相对配置价值。而随着A股纳入国际指数权重和外资配置比例的提高,下半年外资流入将继续为A股市场带来增量资金。

板块配置方面,交银理财看好消费板块的食品饮料、医药生物、休闲服务行业,周期中游板块的轻工制造、交通运输、国防军工行业,大金融板块的非银行业,成长板块的计算机及消费电子、传媒(影视和游戏)行业。

一位股份行银行理财子公司人士向记者透露,其理财子公司偏好大盘权重股。此前受限于开户设置和投研水平,原有的银行理财多以投资FOF模式为主。去年12月,监管部门明确表示商业银行理财子公司管理办法》有关规定的,可申请开立证券账户。这为理财子公司开放了权益投资的席位,不过短期内原有的投资逻辑和惯性不会有太大变化,可能参照主流ETF基金仓位,适当增配一些权重股(个股流动性高于同类基金)。

积极发挥调节作用

三家政策性银行上半年贷款投放大增

□本报记者 戴安琪

日前,国家开发银行、中国农业发展银行和中国进出口银行相继召开了年中工作会议,三家政策性银行分别披露了上半年的贷款投放情况。数据显示,三家银行均加大了信贷投放力度,并在投向方面各有侧重。分析人士称,作为我国的政策性银行,上述三家银行充分发挥逆周期调节作用,以实际行动为统筹推进疫情防控和经济社会发展贡献力量。

信贷投向各有侧重

上半年,国开行、农发行和进出口银行均加大了贷款投放力度。国开行发放本外币贷款1.87万亿元,境内人民币贷款余额新增6824亿元;农发行累放贷款1.07万亿元,同比多放贷款3007亿元,6月末贷款余额达6.05万亿元,较年初净增4590亿元;截至6月末,进出口银行本外币贷款余额达4.14万亿元,同比增长16.8%,其中,人民币信贷投放和新增均创新高。

信贷投向方面,三家银行根据自身定位各有侧重。例如国开行发放“两新一重”领域贷款1.03万亿元、制造业中长期贷款1473亿元、长江大保护和绿色发展贷款2734亿元、扶贫贷款1961亿元。贷款规模和政策向湖北地区倾斜,支持航空、公路行业纾困,加大贷款延期、续贷力度。

农发行则全力服务国家粮食安全,跨年收购和夏粮收购贷款同比“双增”;积极支持农业现代化,线下普惠小微企业贷款、中小微企业复工复产贷款超额完成全年任务,生猪全产业链贷款新增268亿元,完成全年任务的268%。

进出口银行持续扩大外贸产业信贷投放,将新增信贷计划和到期收回贷款优先投入外贸领域,保障外贸产业链供应链稳定。出台一批超常规、阶段性信贷政策,成立专项授信审核小组,切实保障外贸信贷投放,上半年累计投放稳外贸稳外资贷款达9047亿元,同比增长50.62%。

提升管理水平

展望下半年,国开行表示,要突出战略重点领域、持续精准发力,积极支持“两新一重”建设,推动制造业升级和战略性新兴产业发展,促进落实重大区域发展战略,支持高质量发展共建“一带一路”;大力支持薄弱环节,积极支持城镇老旧小区改造,服务治污、医疗健康、养老、托幼、物流等领域发展。

农发行则将围绕补上“三农”领域短板,切实保障国家粮食安全,全面做好政策性和市场化粮油收购信贷工作,支持重要农产品稳产保供;持续发力农村基础设施建设,进一步巩固“水利银行”特色品牌,大力支持城乡融合发展;聚焦推进乡村产业发展,因地制宜支持特色产业,促进农业产业化经营和三产融合,加大对农产品物流体系等乡村产业补短板项目的支持力度。

进出口银行表示,在加强对境外机构疫情防控指导,保障海外员工生命安全和身体健康同时,聚焦稳住外贸外资基本盘、支持制造业高质量发展、服务小微企业等重点领域。进一步提升管理和服务水平,适时动态调整定价政策,优化内外部定价管理。增强金融服务的广度和深度,提升综合收益水平。

此外,三家政策行均提到,将加大正风肃纪反腐力度,持续深入开展金融反腐。

五大行“落子”金融科技子公司

□本报记者 张玉洁

7月28日晚,农业银行发布公告,通过附属机构设立的农银金融科技有限责任公司(简称“农银金科”)在北京注册成立。这意味着,工农中建交五大国有商业银行旗下均拥有了自己的金融科技子公司。截至目前,银行发起成立的金融科技子公司已达12家。

推进经营转型

从相关信息来看,农银金科服务内容和其他银行金融科技子公司大致接近,除提供向集团子公司的信息化建设服务外,还有大量的创新业务研究等内容。

农业银行透露,作为农银集团全资子公司,农银金科注册资本6亿元,注册地北京市通州区,主要提供面向集团子公司的信息化建设服务、场景金融生态建设、科技输出和新技术研究等业务,经营范围涵盖软硬件研发、产品运营、技术和数据服务、IT软硬件租赁、信息咨询、技术转让、生产运维等。

农业银行表示,通过设立科技子公司,农业银行将加速推进经营转型,以体制机制创新流程再造为契机,进一步贴近市场释放金融科技活力,培育金融科技核心竞争力。农银金科成立后,将在集团科技治理框架下,充分发挥市场化体制机制优势及平台窗口作用,与农行现有科技体系优势互补、资源共享,不断夯实“创新孵化、生态共建、服务集团、科技赋能”四大能力,提升金融科技创新的效率和效能,全力支持集团业务发展。同时,公司将秉承“创新、服务、和衷、共赢”的价值观,与生态伙伴开放共享、合作共赢,做金融生态的建设者和数字经济的赋能者。

农业银行近年来非常重视科技投入。农业银行2019年年报显示,该行去年全年科技资金投入达127.9亿元。而今年疫情期间,大量业务转向线上,更凸显了金融科技的重要性。记者了解到,不论是相关信贷贷后风险评估还是发放贷款,农行多地支行已广泛采取线上的手段办理业务。

值得注意的是,今年6月,农业银行发布了《中国农业银行金融科技近期发展规划(2020-2021年)》,其中明确提出了“iABC”战略,战略目标是支撑农业银行打造成为客

户体验一流的智慧银行、三农普惠领域最佳数字生态银行。其中,在技术方面,大数据服务体系、云计算技术能力、人工智能基础能力、分布式架构研发和应用、区块链技术创新、信息安全技术实力、网络技术创新力度等7个方面是技术投入的重点。

竞争新赛道

继理财子公司之后,金融科技子公司成为银行间竞争的又一赛道。

从注册资本来看,建信金科最高,达16亿元,工银科技、中银金融科技、交银金融科技、农银金科的注册资本均为6亿元。从注册地看,建信金科、中银金融科技、交银金融科技都选择在上海;农银金科注册地在北京,工银科技注册地在雄安。有银行业人士指出,银行最初设立金融科技子公司的主要目的是实现部分项目和技术开发的市场化运作,希望在激励机制方面进行一些市场化的探索,从而更好推动金融科技的发展和数字化转型。同时,大多数成立了金融科技子公司的银行还是保留了软件开发中心和金融科技部门。

工商银行总行高级风险经理郝志运对记者表示,金融科技是商业银行业务发展的必然方向,金融科技市场竞争日趋激烈,新兴互联网金融科技对传统银行造成极大冲击,商业银行适应金融科技的大趋势,成立专门的金融科技子公司,增强市场竞争力、重塑市场格局。

此外,已设立金融科技子公司的股权结构和法人治理也在探索中。建信金科2018年4月在上海开业,目前已经实现了部分产品和服务的输出。上交所信息显示,建信金科增资项目日前上线。根据公告,建信金科希望引入不超过5个投资方,增资后新股东持股比例不超过10%。2019年,公司实现营业收入32.31亿元,同比增长470%以上,但全年净亏损约4.72亿元。

建信金科此次公告显示,增资单一投资方拟投资金额对应持股比例不低于1%,不高于3%,并按每1%股权不低于1亿元报价。这也意味着,增资后公司估值不低于100亿元。建信金科此次增资所募集的资金主要用于支持业务经营及战略投资需求,募资总额超出拟新增注册资本部分将计入资本公积,由新老股东共同分享。

中国期货市场监控中心商品指数(7月29日)

指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		86.22			85.94	0.27	0.32
商品期货指数	1126.19	1140.09	1140.29	1125.99	1128.1	12	1.06
农产品期货指数	860.93	864.94	865.15	859.72	860.39	4.55	0.53
油脂期货指数	515.41	520.22	522.18	513.93	515.56	4.65	0.9
粮食期货指数	1393.22	1406.77	1407.68	1389.59	1389.5	17.27	1.24
软商品期货指数	672.18	673.47	674.1	668.95	672.16	1.32	0.2
工业品期货指数	1151.2	1165.33	1166.6	1151.13	1153.54	11.79	1.02
能化期货指数	518.83	522.13	522.3	518.11	519.48	2.65	0.51
钢铁期货指数	1666.93	1691.19	1694.99	1664.83	1667.48	23.71	1.42
建材期货指数	1234.85	1247.12	1249.83	1233.32	1235.21	11.91	0.96

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(7月29日)

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	892.93	897.85	890.48	897.05	1.22	893.68
易盛农基指数	1189.11	1194.4	1184.24	1193.05	1.12	1188.5

美元走弱 PPI上行

商品涨价舞动周期资产之幡

□本报记者 张利静 马爽

在经济复苏时期,周期资产常常受到追捧,一个直观的指标是工业生产者出厂价格指数(PPI)出现上行。据国家统计局数据,6月份我国PPI环比已经由降转涨。分析人士认为,三、四季度PPI有望进一步上行;工业企业利润提升的确定性很高,利好周期资产表现;美元走弱背景下,大宗商品价格不断上涨,已经开始舞动周期资产的风幡。

期股强弱

随着国内复工复产推进,在经济复苏预期带动下,工业品期货涨势喜人。文华财经数据显示,自3月23日低点反弹以来,国内有色期货指数已上涨31%;黑色系期货指数自4月初低点以来反弹了约15%。

分析人士表示,国际流动性宽松环境、美元指数走弱趋势正是这轮商品反弹行情的大注脚。“由于美国疫情控制不力,市场普遍预期美联储还会开动印钞机,继续‘直升机撒钱’,这会导致全球资本市场的货币泛滥,通胀极大概率会出现。”银河证券投资顾问苗泽在接受中国证券报记者采访时表示,黄金、白银价格近期迭创新高正反映了这一预期。

中信期货研究部商品策略组负责人刘高超表示,今年新冠肺炎疫情暴发以来,世界各国为应对疫情冲击,纷纷采取宽松的货币政策和财政政策,尤其是美联储无限制“放水”。随着中国和欧洲各国疫情逐步得到控制以及伴随经济的恢复,工业品需求逐步回升,有色金属、黑色、能源及化工品等工业品价格自4月份开始逐步止跌回升。

“从国内来看,与工业息息相关的铜、铝、锌等大宗金属价格已经普遍从低点大幅上涨,钢铁

价格在今年这种高温多雨的传统淡季竟然还出现了小幅上涨。”苗泽称。

3月、4月份以来工业品涨价,似乎并未对股市相关资产带来明显提振。Wind数据显示,截至7月29日,4月份以来,A股钢铁(中信)板块涨幅约为13%,煤炭板块涨幅为14%,不及同期上证综指的涨幅(约20%)。“工业品领域可能存在预期差。”有分析人士指出,随着PPI数据好转,市场可能对周期资产进行重仓。

工业品涨价趋势或延续

过去6个月,PPI走出了“U”型曲线,目前仍处于上行通道。国家统计局数据显示,6月份,我国PPI同比下降3.0%,降幅比上月收窄0.7个百分点,环比则由降转升。

“宏观上看,流动性过剩是全球工业品价格上涨的主导因素。同时,年初的疫情爆发以及OPEC+会议导致的大宗商品价格快速寻底,也在一定程度上促使事件过后的价格恢复,而中国经济的恢复是商品在中后期获得支撑的主要动力。虽然今年中国遭遇洪涝灾害,但经济增长趋势并未受影响。与此同时,PPI上行、工业品价格上行还未被市场充分重视。”中大期货副总经理、首席经济学家景川说。

景川分析,3月制造业PMI指数就已见底回升,二季度实际GDP同比增速大幅回升转正。4月美国和欧元区制造业PMI指数双双见底,中国经济率先复苏拉动工业品需求。此外,一些国家疫情还在发酵,南美多国还处于疫情风险上升期,导致供给端存在收缩风险,在一定程度上加剧了商品价格波动。

“国内的需求预期仍较为强劲,同时外需有所改善,大宗商品价格反弹对于工业品构成了较强的支撑。海外经济进一步恢复,国内基建和地产景气度维持高位,工业品价格将继续上涨趋势,

PPI迎来拐点。”景川告诉记者。

“通常而言,工业品的周期与经济周期密切相关,其核心是企业获取现金流的能力决定了工业品的供给与需求。对于国内市场而言,新一轮库存周期启动,上升阶段一般约为24个月,下降阶段约12-16个月。原本自2019年底有望启动的新一轮库存周期,被突如其来的疫情打乱了节奏。此轮补库存的动能可能会弱于以往。但流动性在疫情过后的恢复,将难以避免促进库存周期的变化。”景川说。

有色和黑色板块强者恒强

苗泽认为,从大类资产配置角度看,周期性品种尤其是资源类品种已经逐渐具备配置价值。

刘高超分析,有色金属方面,受益于前期良好的信贷、地产及基建数据,预计后期金属需求依然向好,而海外疫情的恶化(南美、澳洲、非洲等)对矿端供应的冲击或持续,有色板块中的铜和铝供需相对偏紧,叠加当前全球宽松的货币政策,近期铜和铝价格继续震荡偏强运行概率较大。黑色系方面,市场对三季度成材需求的预期依然乐观,随着需求淡季接近尾声,市场逻辑将由预期逐步转向现实,在高需求证伪前,黑色板块震荡偏强概率大,而低库存的铁矿弹性或较大。

“原油化工方面,8月起OPEC+等产油国将收缩减产幅度,而8月中下旬美国炼厂将进入检修季,后期原油供需或将再度趋向宽松,油价下行压力将加大。此外,目前多数化工品市场的主要矛盾仍为成本向上与自身供需向下的矛盾。在此背景下,多数化工品价格呈现窄幅震荡,趋势性机会较少,而三大塑料在供需与成本的共振下表现较强,但后期随着油价下行压力增大,化工品市场再度承压概率较大,其中供需相对宽松的PTA、乙二醇、甲醇等品种表现或相对较弱。”刘高超表示。