

多家银行触发稳定股价启动条件 北向资金提前一步悄然“扫货”

今年以来，共有5家上市银行触发稳定股价措施启动条件。这背后是上市银行股价低迷以及由此带来的大面积“破净”。但在银行股估值低迷之际，北向资金悄然增持，近一个月内净买入超过56亿元，金额在31个申万一级行业中居首。

业内人士认为，随着稳信贷政策持续加码，银行经营环境将不断改善，信贷投放节奏将加快，当前银行板块值得关注。

●本报记者 黄一灵 薛瑾

两家银行最新入列

日前，瑞丰银行、齐鲁银行分别发布公告称，公司股票已连续20个交易日的收盘价低于每股净资产，达到触发稳定股价措施启动条件。

具体来看，瑞丰银行自4月26日起至5月9日，公司股票连续7个交易日收盘价低于2021年度经审计的每股净资产8.99元/股；5月10日至5月26日，公司股票连续13个交易日的收盘价低于2021年度经审计并扣除除息调整后的每股净资产8.81元/股。

齐鲁银行最近一期经审计的每股净资产为5.86元，自4月26日起至5月26日，公司股票已连续20个交易日的收盘价低于公司最近一期经审计的每股净资产。

因已触发稳定股价措施启动条件，两家银行在公告中表示，随后将制定并推出稳定股价的具体方案。

根据稳定股价预案，银行及相关主体可采取一项或多项稳定股价措施，包括向社会公众股东回购部分股票，控股股东及董事（独立董事除外）、高级管理人员增持股票，通过实施利润分配或资本公积金转增股本的方式稳定股价；削减开支、限制高级管理人员薪酬、暂停股权激励计划等。按照以往经验，上市银行稳定股价方案主要包括控股股东或第一大股东增持股份、持股5%以上的股东增持股份、董监高增持股份等。



视觉中国图片

北向资金出手增持

现象愈发明显。5月30日收盘，申万银行指数市净率仅为0.54倍。

华福证券分析师魏征宇表示，2020年以来，银行整体估值水平偏低，近半年处于过去10年历史低位，向海外发达市场银行板块PB估值看齐。

不过，低估值的银行板块受到北向资金“青睐”。近段时间，北向资金对其展现出较大热情，大举买

信贷投放节奏加快可期

银行会发挥主力作用，凭借资金成本优势提前加大对重大项目的放款；同时，预计对公短期贷款、票据融资短期也会明显冲量，从而利于“宽信用”的推进。

展望下半年，浙商证券银行研究团队表示，随着稳增长政策持续发力，预计下半年银行资产增速将稳中有升。其中，股份行此前承压较为明显，预计将明显受益于稳增长发力；在长三角地区，受疫情影响较多的部分中小银行也有望迎来需求修复。

“当前买银行股等于买入经济的正向期权，坚定看好当前银行板块投资机会。”浙商证券银行研究

团队预计，2022年上市银行营收同比增长5.7%，增速基本持平于2022年一季度；2022年上市银行利润同比增长9.6%，高于2019年至2021年两年复合增速6.5%，从2022年二季度开始，利润增速将呈现稳中有升态势。

除基本面支撑外，低估值也成为业内人士看好银行股的原因之一。魏征宇表示，“目前银行板块估值水平处于历史低位，我们看好银行板块后续表现。以中长期视角看，银行业转型持续推进，在数字经济浪潮中，银行业发力金融科技，叠加零售虚拟场景多元化，未来估值修复空间较大。”

专属产品诚意满满 金融业积极服务新市民

●本报记者 王方圆

《关于加强新市民金融服务工作的通知》发布近三个月以来，多家金融机构推出新市民专属金融服务方案，多地银保监局也出台了相关举措。

受新市民工作灵活性强、社保信息缺失等因素影响，金融机构在服务时面临“信息堵点”等难题。业内人士认为，金融机构可联合其他部门做好信息互联互通，从而提供特色化产品。

相关举措密集推出

日前，工商银行面向新市民推出“1+3+X”专属金融服务体系，重点围绕安居、创业、医疗三大核心场景，以及养老、就业、教育和金融素养提升等X项延伸场景。

安居方面，工商银行推出住房金融服务，创新提供线上全流程的租金信用贷款业务，保障符合购房条件的新市民享受首套房贷款优惠等。创业方面，工商银行可为新市民及其创办的企业精准有效提供信用贷款。

农业银行对新市民服务的金融基础设施进行完善，推出了农民工工资代发监管系统“工薪宝”平台，集农民工考勤、工资代发、政府监管等功能于一体，有效保障农民工合法权益。

各地银保监局也推出了多项创新举措。安徽银保监局表示，将加强与省征信公司的合作，依托省中小微企业综合金融服务平台设立“新市民综合金融服务中心”，打造集政策宣传、金融产品、信贷服务、金融知识教育于一体的新市民综合金融服务平台。

从落地的新市民专属金融产品来看，产品具有费率低、审批快等特点。4月2日，齐鲁银行成功发放首笔“新市民创业贷”贷款。该产品积极运用政府性融资担保合作机制和财政贴息政策，实际利率最低可至2%，最短1日内即可完成审批和放款。

服务难题犹存

业内人士表示，服务新市民是金融机构业务的一片蓝海，但在服务过程中存在一些问题。

■深交所“财务视角看行业”投教专栏

农林牧渔是个什么样的行业

●长江证券研究所 农林牧渔行业研究小组

俗话说，猪粮安天下。农业作为国家第一产业，是国民经济赖以发展的基础，具有重要战略地位。本篇我们将从农业行业的发展情况、成长性、盈利性等方面，一起来认识农林牧渔行业。

农业乃民之根本

农业事关我国十几亿人口的吃饭问题，是关系国计民生的根本性问题，也是一切产业和部门存在发展的前提。2021年农林牧渔GDP现价为8.7万亿元，占GDP总量的7.6%。稳定农业基本盘，对于保持平稳健康的经济环境、国泰民安的社会环境具有特殊重要意义。农业是一个“看天吃饭”的行业。由于从物质资料投入到农产品产出的时间周期较长，天灾人祸甚至气候异常都有可能对农业生产经营造成巨大影响。例如，在养殖业方面，2019年非洲猪瘟使得生猪养殖业遭受重创，出现生产成本低上行，猪价暴涨；在种植业方面，2020年多地遭遇暴雨洪涝等灾害导致农作物减产。

1978年至2020年，我国农林牧渔行业总产值从1400亿元增加到13.8万亿元，行业规模增加近100倍。2020年，在农林牧渔行业中，种植业产值占55%、养殖业产值占31%、渔业产值占10%、林业产值占4%。

种植业处于农业产业链上游，作为国家基础性产业，种植业整体发展较稳定。随着我国农业供给侧结构性改革不断推进，行业未来将以提质增效为主基调。目前，我国大部分农产品，如小麦、玉米等可以自给自足，只有少部分农产品，如大豆、大麦等需要进口。这也得益于供给侧结构性改革提高国内农产品生产体系的质量与效率，维持了我国农产品市场稳定的局面。

畜禽养殖业处于农业产业链中间环节。其中，饲料行业经营效益易受玉米、豆粕等原材料价格波动影响；屠宰及肉制品加工等行业受政策及市场供

需影响较大。目前，养殖行业格局主要表现为众多散户与少数大规模企业之间的竞争。从2018年至2021年，中国前五大家猪养殖企业市场份额仅从6.3%升至16.61%。目前中小养殖户仍然是生猪养殖行业的主力军。整体来看，当前居民对畜牧产品的需求趋于稳定，养殖业经历快速发展期后开始进入结构调整期，养殖规模化程度的提升正在带动养殖业进入更高层次的发展阶段。

“新市民往往缺乏标准化的劳动关系和社会保障，甚至缺乏稳定的现金收入来源，导致其在过去很长一段时间不易获取银行信贷服务。同时，其职业伤害风险较大，保险保障意识偏低，即使主动购买商业保险，申请也不易通过，或在赔付阶段遇到较大问题。”中南财经政法大学数字经济研究院高级研究员金天向中国证券报记者介绍。

此前，银保监会主席郭树清就新市民现阶段面临的一些金融服务痛点问题进行介绍。他说：“农民工平均在一个单位或一个岗位上工作大概半年时间，他们到银行申请贷款，银行会要求出示单位的收入证明，显然对他们而言是比较困难的。此外还有孩子就学的问题。”

一位金融业人士对中国证券报记者表示，目前新市民服务的重要阻碍在于信息不对称，这导致部分金融机构对服务新市民缺乏动力。此外，从目前多家金融机构推出的产品看，与日常产品区别不大，缺乏针对性，差异化、特色化不足。

多管齐下提升服务

业内人士表示，金融机构和监管部门可从多方面提高对新市民金融服务水平：一是做好基层调研，进行产品差异化设计；二是打通数据，为办理业务提供便利；三是实行差异化考核，激发金融机构服务动力。

“目前新市民的金融服务方案更多是从起点金额、支付频次和方式等方面进行差异化设计，未来还可以更多着眼于对不同风险等级的客户推广差异化定价，从而为广大新市民群体提供更加场景化和多层次的金融服务选择。”金天表示。

金天说，在近期行业实践中，一些银行、保险机构已经通过与互联网平台合作，为新市民群体画像，从其日常行为特征、现金流特点、金融服务需求等出发定制或优化产品方案。

针对一些信息堵点问题，银保监会相关负责人表示，监管部门将推动出台配套政策，推进信用信息整合共享，加快税务、海关、电力等单位与金融机构信息联通，逐步缓解金融服务信息不对称问题。

行业周期性特点显著

由于农林牧渔行业产品差异不大，因而成本控制在大部分农林牧渔企业中都是重要一环。业内领先企业一般具备作业标准化和经营规模化优势。随着资本实力不断增强，其繁育技术、养殖效率、养殖规模和疫病防控能力等较世界先进水平的差距在不断缩小。以规模化养殖企业为例，在近期猪价持续下行背景下，龙头养殖企业因为在成本控制、疫病防控、食品安全、供货稳定等方面有着明显竞争优势，在行业景气度整体下行时以低成本维持较高盈利水平，持续与散户和中小猪场拉开差距。

农林牧渔行业受到供需关系影响会发生价格变动，然而供给量对价格作出的调整往往滞后。

以种植业来说，农产品当前价格会对当下农业生产决策产生影响，但由于农作物需要一定的生长周期，因此当前的农产品价格只能影响下一个收获周期的农产品供给。举个例子，当玉米供给短缺时，国家为稳定玉米产量、保障国家粮食安全而逐步提高玉米收购价，随着玉米价格上涨，玉米产量会逐渐恢复并且出现供大于求。当供大于求时，国家为了去库存进行供给侧结构性改革，下调玉米最低收购价，而玉米价格下跌又伴随着产量逐步下降，以期达到供需平衡。

总的来说，农林牧渔行业是一个重视成本控制的周期性行业。当我们在研究农林牧渔企业时，需要重点关注企业的成本控制能力，同时需要根据行业的周期性特点决定自身投资策略。

利好政策不断叠加 房企融资将持续回暖

●本报记者 欧阳剑环

近期，监管部门频频释放支持房企合理融资需求的信号。随着利好政策不断叠加，房企融资显回暖迹象，在信贷渠道、开发贷、并购贷款得到较大支持；在发债渠道，5月以来多家房企加入债券融资行列。此外，房贷利率下调、地方楼市政策松绑等举措也有助于在需求端改善房地产市场预期。

开发贷并购贷获支持

近段时间以来，央行、银保监会等监管部门多次提及“保持房地产信贷平稳增长”“保持房地产融资平稳有序”。专家认为，在信贷渠道，房企开发贷、并购贷款得到较大支持。

多家银行表示将支持房企合理融资需求。中国银行日前召开的专题会议要求，全力加大对重点领域的信贷投放力度，支持房地产领域合理融资需求。

浦发银行副行长王新浩介绍，2022年该行将优化和完善房地产客户准入管理细则，拓展房地产一类客户名单，新增百强县展业区域，客户

信用保护工具应用于民营房企发债，有助于在实操层面推动解决房企融资困难问题，传递积极信号，提振市场信心。

准入环节适度前置，提高融资个性化方案的容忍度。该行将做好政策差异化和客户分层分类管理，优化信贷资源配置，维护房地产市场平稳健康发展。优先支持住宅开发贷款、市场化可持续的保障性安居工程和租赁住房贷款。

同时，在纾困房企方面，多家银行亦表示将积极开展房地产项目并购贷款业务。兴业银行风险管理部总经理邹积敏表示，年初以来，兴业银行已经通过并购重组或其他金融机构提供并购贷款，本息无损耗化解了房地产相应项目的风险。今年该行已经安排200亿元的并购额度化解潜在风险项

目，这些项目主要位于深圳、广州、苏州等一二线城市。

债券融资提速

除了银行信贷将支持房企合理融资需求外，在发债渠道，监管部门正通过信用保护工具解决房企融资实操层面的困难。

近日，碧桂园、龙湖集团、美的置业等多家民营房企成为“示范房企”，在信用保护工具的护航下，陆续开展债券融资。

招商银行研究院研究员杨倩誉认为，信用保护工具应用于民营房企发债，有助于在实操层面推动解决房企融资困难问题，传递积极信号，提振市场信心。

还有多家房企加入债券融资的行列。例如，5月26日，绿城房地产集团有限公司成功发行15亿元2+2年期并购中期票据，其中5亿元用于收购房地产项目公司股权，在保障项目顺利推进的同时，支持产业内协同性较强的企业缓解流动性压力。同日，保利发展控股集团股份有限公司成功发行绿色中期票据，金额30亿元，

期限3年，募集资金全部用于绿色住宅项目建设。5月27日，中海成功发行30亿元中期票据，募集资金将用于项目建设。

房贷利率下调助力稳预期

除了融资渠道不断畅通外，房贷利率下调、地方楼市政策松绑等举措也有助于在需求端改善房地产市场预期，从而发挥房地产稳定宏观经济大盘的作用。

在房贷利率方面，5月以来利好频发。继央行、银保监会将首套房房贷利率下限调降至LPR减20个基点后，5月20日公布的最新一期5年期以上LPR较上期下降15个基点。

融360数字科技研究院报告显示，截至5月25日，在其监测的42个城市中，17个城市最低可执行首套房4.25%、二套房5.05%的房贷利率，不过部分城市银行仅针对优质客户或者合作楼盘可以执行最低利率水平；至少6个城市首套房没执行4.25%的贷款利率，但已经降到4.6%以下；至少24个城市二套房房贷利率最低可执行5.05%。