

国有大行股开年持续上行 研究机构:关注高股息策略

证券时报记者 谢志翔

2024年第一周,多只国有大行股连续多日上涨,其中农业银行A股还创出历史新高。

回顾2023年,银行股普遍表现一般,但一些低估值的国有大行股全年走势稳健,部分银行股去年累计涨幅超过30%,远远跑赢大盘。

近期,一些券商发布的2024年投资策略报告中提出,作为能够提供稳健分红的高股息品种,银行板块较高的股息率已成为较强防御属性的投资选择。不过,对于业绩预期,这些机构也提及,银行板块未来大概率仍将“负重前行”。

3只大行股 去年涨幅超30%

上周,几只国有大行股连续上涨,直至上周五股价才小幅回落。值得一提的是,上周四和上周五,农业银行A股股价盘中两度触及3.78元/股,创下上市以来的历史新高,A股及港股总市值达1.28万亿元。

整体来看,2023年银行指数跑赢沪深300指数10个百分点,在30个行业中位居第14位。分阶段看,2023年一季度,银行股因疫情防控政策优化获得阶段性上涨,随后受息差新低等因素影响有所下跌;进入二季度,4月至5月初,银行板块受“中特估”概念催化,多只国有大行股触及阶段性高点,一些低估值股份亦快速上涨;但板块高景气度并未持续,5月受宏观数据等因素影响,银行股再次震荡下跌。到了2023年下半年,银行板块仅在7月短暂反弹,随后便走上了“跌跌不休”的旅程。

在银行板块细分类型上,不同类型的银行股走势呈现显著差异;大多数国有大行股相对稳步上涨,2023年涨幅在18%至37%之间;而此前一些被公募基金重仓,且业绩表现良好的城商行或股份行,全年跌幅却超20%。

证券时报记者据iFinD平台数据统计,2023年涨幅前十的银行股上涨幅度约在13%至37%之间。具体来看,上涨幅度前五的银行分别为中国银行、农业银行、交通银行、邮储银行和建设银行,工商银行位列第六,其中前三家涨幅均超30%。另外,市净率极低的华夏银行和民生银行均录得15%以上涨幅。值得一提的是,中国银行、中信银行、交通银行、工商银行、建设银行等曾在2023年创下近年来高点。

多家期货公司“踩红线”被罚 部分企业内控存缺陷

证券时报记者 李言

近期,多家期货公司集中被罚,暴露出不少公司在内控方面仍存在缺陷。

其中,徽商期货因存在两大问题,被安徽证监局采取责令改正的措施;大通期货和永商期货则因合规、内控等方面不完善分别被采取责令改正措施。

近日,深圳证监局则在监管通讯中指出,有期货公司存在互联网营销违规问题,还有期货分支机构在直播中存在外聘讲师给出交易提示性意见行为,均被处罚。

期货公司违规被罚

安徽证监局2023年12月底发布的决定书显示,徽商期货存在两大问题。一是互联网营销活动事前内容审核、事中合规管控不到位;交易咨询业务产品设计、销售环节风险管控不到位;资产管理业务产品管理职责履行不规范,对外担任投资顾问留痕不完整。二是部分信息系统性能、容量压力测试不充分,运维管理不到位。



银行板块股息率近6%

A股上市银行中,2023年跌幅较大的主要是部分城商行及股份行,跌幅超过30%及20%的银行股不在少数。此前,有业内分析人士向记者表示,曾被公募基金重仓的银行股表现反而不如非重仓股,而一些估值极低的非重仓股,迎来估值修复,出现了一定的上涨。

银行板块股息率近6%

2023年4月至5月上旬,银行板块曾经历一波快速上涨行情。彼时,多位银行业分析师对证券时报记者表示,这些国有大行和低估值股份行的快速上涨,一方面受到市场炒作的“中特估”(中国特色估值体系)概念催化;另一方面,在经济恢复的不确定性下,高股息策略有望以其确定的股息收入和较高的安全边际为投资者提供不错的收益。

相对而言,银行板块的股息率在各板块中居于前列。平安证券分析师袁喆奇在近日发布的研报中分析称,银行股作为能够提供稳健分

红的高股息品种,在无风险利率持续下行的阶段,其类固收配置价值值得关注。

“截至2023年12月末,银行板块股息率为5.97%,股息率较无风险利率相对溢价处于历史高位,股息吸引力持续提升。目前板块静态PB(市净率)仅0.52倍,对应隐含不良率超15%,安全边际充分。”袁喆奇在上述研报中表示。

另据Wind平台最新测算,兴业银行、南京银行和成都银行近一年股息率分别为8.02%、7.09%和6.73%。六大国有银行方面,股息率均在5.6%以上;其中,交通银行和工商银行股息率分别为6.31%和6.23%。

另一个值得注意的信号是,公募基金对银行个股的配置变化。据国盛证券马婷婷团队近期发布的研报显示,2023年前三季度,主动型公募基金重仓银行股的比例逐季提升,但仍处历史低位。

马婷婷团队还认为,在具体个股中,公募基金持仓比例提升的主要是建设银行、农业银行等低估值、

部分公司 内控存严重缺陷

整体来看,2023年期货行业规模稳步增长,成交额和成交量均同比增长。中国期货业协会数据显示,2023年全国期货市场累计成交量为85.01亿手,累计成交额为568.51万亿元,同比分别增长25.6%和16.28%。

值得注意的是,近年来,期货公司的资本实力不断提升。从2023年期货公司分类评价结果来看,评级为A类及以上的公司达55家,占比37%,A类及B类公司总量出现增长,C类及D类公司数量有所减少。

虽然期货公司整体发展稳健,但不少期货公司在内控方面仍存在严重缺陷。今年1月3日,深圳证监局在监管通讯中指出,有期货公司存在互联网营销违规问题,还有期货分支机构在直播中存在外聘讲师给出交易提示性意见行为,均被处罚。

深圳证监局检查发现,某期货公司未对现场检查发现的互联网营销活动问题进行全面整改,仍存在多个违规情形。其中,互联网营销活动相关制度不健全、执行不到位,营销广告具有诱导性、误导性内容,部分不具备期货交易所资格的从业人员向客户提供期货交易建议,部分从业人员诱导客户在开户环节填写投资者风险测评问卷等。

深圳证监局认为,上述问题反映出相关期货公司内控存在严重缺陷,该公司被深圳证监局采取责令改正监管措施,要求公司立即停止互联网营销活动违规行为,对互联网营销活动全面整改,在公司完成整改并经深圳证监局核查验收前,不得新增互联网营销行为。

此外,深圳证监局检查发现,某期货分支机构客户外部接入信息系统缺少测试报告且相关审核流程不完善,未对互联网直播进行全程合规监测,存在外聘讲师直播中给出交易指示性意见行为。上述问题反映出公司在外部接入信息系统管理、互联网直播的内部控制方面有待完善,被深圳证监局采取出具警示函监管措施。

年度成交量 持仓额排名出炉

随着2023年的收官,期货公司的成交量和持仓金额排名也出炉。

据Wind统计,根据2023年期货交易所官网会员成交排名数据统计显示,东证期货以总成交量17.59亿手的成绩蝉联榜首,同比上升39.22%;中信期货以13.12亿手排名第二,同比增长29.49%;国泰君安期货总成交量为8.87亿手,同比增加45.43%,总量排名上升一位,成交量同比增速最高。

2023年中信期货的持仓金额达6910亿元,同比增加25.98%,继续位列行业第一;国泰君安、东证期货、华泰期货分列第二、第三和第四。

不过,从期货公司经营层面看,中国期货业协会最新数据显示,2023年前11个月,全国期货公司营业利润和净利润分别为114.8亿元和81.12亿元,同比分别下降7.23%和7.73%。期货公司的经营层面整体仍存压力,部分期货公司业绩出现下滑,但也有不少期货公司脱颖而出。

保险资管资产证券化业务 迎爆发式增长

证券时报记者 刘敬元

保险资管公司的资产证券化业务(ABS)正在高速发展。

据证券时报记者统计,2023年中保登共登记资产支持计划91只,登记规模超4500亿元。与上一年相比,产品登记数量增加40%,登记规模增长接近50%。

近两年,保险资管开展的另类业务中,同处于固收领域的债权投资计划业务和资产支持计划“一降一增”趋势明显,存量资产的盘活需求是资产支持计划业务发展的核心。

15家机构登记规模超4500亿

我国资产证券化业务发展历程已逾十年。保险资管在资产证券化领域率先尝试的业务即资产支持计划,2021年9月该业务从注册制变为登记制后迎来快速发展。2021年登记的资产支持计划首破千亿达到1500多亿元,2022年突破3000亿元,2023年继续快速发展。

记者根据中保登目前披露信息统计显示,2023年共有15家保险资管公司登记了资产支持计划,合计规模达4526亿元,在2022年快速增长基础上继续增长48.9%。

2023年,多家保险资管公司登记了多只资产支持计划。其中,登记产品数量最多的是华泰资产和民生通惠资产,分别登记11只资产支持计划;光大永明资产、平安资管各登记9只,排在其后;建信保险资管、泰康资产分别登记7只;大家资产、百年保险资管、国寿投资分别登记6只产品。

从登记规模看,有9家保险资管机构的登记规模超百亿,其中华泰资产、光大永明资产登记规模居前两位,分别登记565亿元、505亿元;民生通惠资产、建信保险资管登记规模分别为466亿元、460亿元,也相对较高。

2023年,单一产品中多只登记规模达百亿元。例如,百年资管-臻享2022第1号资产支持计划、华泰-建隆1号资产支持计划、大家-安心2号资产支持计划、华泰-润泰2023第1号资产支持计划、建信保险资管-浦江惠商1号资产支持计划、国寿投资-招商资产支持计划等,登记规模均达到100亿元。

看好资产支持计划业务空间

近几年,越来越多万亿元级保险资管公司补上了资产支持计划业务这块空白,多家万亿元级保险资管公司也在提升资产证券化业务能力。2023年9月新华资产对外表示,发起设立的首单资产支持计划“新华-平安租赁资产支持计划”获得国家金融监管总局核准批复,并成功发行。整体上,资产支持计划业务和市场渐趋成熟。

据了解,业界看好资产支持计划业务发展空间。包括资产支持计划在内的资产证券化业务,一方面可为相关企业提供传统融资方式之外的融资渠道,达到依靠优质资产融资、摆脱企业自身信用限制、改善资产负债率等目的;另一方面也为投资者带来直接投资优质资产的机会,实现投资多样化,分散投资风险。

“我国基础设施领域积累了很多存量资产,存量资产有现金流,但缺乏流动性,是资产支持计划在内的资产证券化业务关注的领域。”人保资本副总裁谭国彬此前在证券时报社主办的“保险业资产负债管理论坛”上表示。

开启交易所ABS业务试点

在资产证券化领域,保险资管也迎来新机遇。2023年10月,国寿资产、泰康资产、太保资产、人保资产、平安资管5家保险资管公司首批获试点开展资产证券化及不动产投资信托基金(REITs)业务。

交易所ABS业务受保险资管公司的高度重视。“对保险资管公司来说,将进入一个广阔的庞大市场。”太保资产副总经理严华曾表示,保险资管在长期另类投资过程中,积累了很多存量资产,对这类资产的理解也要高于其他机构,当存量基础设施资产需要证券化时,保险资管具有优势。同时,保险资金以及有长期稳健收益特色的资金,对配置这个市场也有需求。

多家保险资管公司加紧工作推动ABS项目落地,已有多只保险资管ABS产品亮相。其中包括,国寿资产向上交所和深交所申报的“中国人寿-创工融资租赁资产支持专项计划”和“中国人寿-创科供应链资产支持专项计划”,太保资产担任管理人的“太平洋-海通恒信小微企业高质量发展资产支持专项计划”,泰康资产担任管理人的“泰康资产-中电投租赁1号碳中和绿色资产支持专项计划”等。

率先亮相的保险资管ABS对应的基础资产具有ABS的典型性,分别涉及供应链、租赁债权等。多家获试点ABS业务的保险资管公司还表示,未来规划将发挥优势,重点关注新型基础设施的融资需求,并开发符合保险资金等长期资金偏好的ABS产品。