

知名基金经理调仓动向浮现 多只个股受青睐

证券时报记者 王小华

最近几天,包括中欧基金周蔚文、兴证全球基金谢治宇、景顺长城基金刘彦春和泉果基金赵诣在内,多位知名基金经理在管产品披露了2023年四季报。

其中,基金经理对腾讯、快手等港股的调仓有不同看法,而宁德时代、立讯精密、海康威视等则被一致重仓。对于后市行情,基金经理们表示,已经能看到越来越多的积极变化,将保持耐心,静待反转机会。

港股调仓出现分歧

此次发布的2023年四季报披露了几位基金经理的最新调仓动向。值得注意的是,对于腾讯控股和快手等港股的调仓,基金经理出现分歧;而宁德时代、立讯精密、海康威视等个股则持续受到几位知名基金经理的青睐。

具体来看,截至2023年末,周蔚文共管理6只产品,总管理规模约367亿元。其中,他和罗佳明共同管理的中欧时代先锋的最新管理规模为122亿元。持仓方面,截至2023年四季度末,中欧时代先锋的前十大重仓股分别为万华化学、牧原股份、立讯精密、中国船舶、紫金矿业、宁德时代、三一重工、森麒麟、巨星农牧和温氏股份。其中,立讯精密、紫金矿业、三一重工和温氏股份是新进入前十大。

谢治宇的代表作兴全合润最新的管理规模为231亿元,2023年四季度末,该基金的重仓股为三安光电、澜起科技、海尔智家、晶晨股份、海康威视、梅花生物、公牛集团、通富微电、新产业和工业富联。较2023年三季度新增了中兴通讯、韵达股份,调出通富微电、新产业。另一只代表作兴全合宜的规模为145.05亿元,2023年四季度末,该基金的重仓股分别为快手、澜起科技、三安光电、晶晨股份、海尔智家、通富微电、梅花生物、新产业、公牛集团、宁德时代,较三季度末新增通富微电、新产业、宁德时代,调出药明生物、工业富联、腾讯控股。

由刘彦春管理的景顺鼎益最新披露规模为128亿元。2023年四季度末,该基金的前十大重仓股包括贵州茅台、迈瑞医疗、五粮液、古井贡酒、泸州老窖、山西汾酒、药明康德、海康威视、中国中免和海天集团。其中,山西汾



基金经理们对腾讯、快手等港股的调仓有不同看法,而宁德时代、立讯精密、海康威视等则被一致重仓。对于后市行情,他们认为,已经能看到越来越多的积极变化,将保持耐心,静待反转机会。

图虫创意/供图 陈锦兴/制图

酒获大幅增持,贵州茅台、迈瑞医疗和古井贡酒被减持。

由赵诣管理的泉果旭源目前的管理规模为125亿元,该基金的前十大重仓股分别为宁德时代、恩捷股份、立讯精密、科达利、晶澳科技、三花智控、腾讯控股、振芯科技、新泉股份和美团。相比三季度,腾讯控股、振芯科技新进前十大,TCL中环、快手则退出了前十大。

板块轮动仍在持续

基金经理们如何评价2023年四季度的行情?在周蔚文看来,四季度市场波动加剧,总体走势偏弱,除海外因素扰动外,主要是投资者对经济增长的信心还在恢复之中。在具体操作上,周蔚文表示,2023年四季度,他增配的方向是行业处于上行周期的造船行业,以及基本面处于低位区间并开始回暖的养殖、消费电子和基础化工;减配的则是竞争加剧、盈利下行的电力设备行业,出口受阻业绩不及预期的机械行业,以及疫情影响逐步消退的疫情受益股。

谢治宇也在2023年四季报中表

示,四季度A股各个指数仍显弱势。具体来看,市场存量博弈特征明显,板块轮动仍快。具体到行业,随着智能驾驶的新进展,叠加国产中高端电动车发布进入高峰,部分汽车公司有阶段性表现,更细分新技术方面如VR(虚拟现实)、HBM(高带宽内存)、人形机器人等出现阶段性行情,但整体看,呈现波动特征。而营收偏稳定的煤炭、电力等高股息资产表现出了超额收益。

赵诣还对2023年全年情况做了一番总结。他认为,2023年基金的整体净值表现不及预期,主要由于几个方面的判断出现预期差:一是去年初对于经济复苏的预期过于乐观;二是去年三季度阶段性对于政策刺激市场的预期过于乐观;三是美联储加息超预期。

保持耐心 等待反转

尽管2023年四季度的权益市场仍波动不断,在展望接下来的行情时,基金经理们依然保持乐观。

在赵诣看来,虽然2023年全年许多公司股价表现不尽如人意,但部分公司从经营到竞争力方面却在继续增

强。“目前,我们已经能看到越来越多积极的变化,需要等待好的因素实现从量变到质变。”赵诣表示。

具体到基金操作层面,后续赵诣会更加关注有“增量”的方向:一是技术进步带来需求提升的方向,包括新能源和AI(人工智能)应用;二是在“国内大循环为主体,国内国际双循环相互促进”定调下的国产替代、补短板的方向;三是需求复苏的消费行业;四是稳健增长,高股息率的企业。

刘彦春则表示,2023年四季度增发了1万亿元国债,转移支付给地方政府进行基建投资,预计在2024年一季度形成实际投资支出;近期,央行重启抵押补充贷款用于保障房、城中村改造等三大工程建设。政策重心已经向稳增长倾斜,一季度应该会看到效果。

刘彦春预计,海外通胀水平持续回落,2024年美国有望开启降息周期,我国货币政策空间也将进一步打开,期待目前过高的实际利率水平能够尽快得到调整。“财政、准财政开始发力,监管部门呵护市场态度明确,但投资人情绪低迷,当中或存在投资机会。保持耐心,等待反转。”

1月LPR继续按兵不动

证券时报记者 贺觉渊

和江苏银行。

昨日,中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布贷款市场报价利率(LPR)公告,其中,1年期LPR为3.45%,5年期以上LPR为4.2%,维持上期报价不变。这是2023年9月以来,LPR连续5个月“按兵不动”。

LPR是金融机构贷款利率定价的参考基准,由中期借贷便利(MLF)利率和贷款市场报价利率报价行加点决定。由于日前公布的2024年1月MLF利率维持不变,且近期银行净息差仍处低位水平,LPR报价缺乏调降动力。新一期两个期限品种的LPR报价不变,符合市场预期。

专家认为,虽然短期降息的迫切性不高,但当前实际利率依然偏高,上半年有必要通过调降政策利率,引导LPR适度下行,进而推动融资成本稳中有降,进一步激活生产消费信贷需求,稳固经济运行。

LPR报价维持不变

自2023年8月以来,1年期LPR与5年期以上LPR报价持续维持在3.45%、4.2%。

作为LPR的锚定利率,1月15日公布的MLF利率维持不变,意味着LPR报价的定价基础未变,已在很大程度上预示1月LPR报价不变。

另一方面,虽然2023年12月多家商业银行再度下调存款利率,在一定程度上缓解了自身净息差压力。但民生银行首席经济学家温彬表示,鉴于当前存款定期化、长期化趋势加剧,存款重定价周期较长,其利率下降的速度偏慢,效果短期难以显现。同时,考虑到新发贷款利率仍处下行通道,未见拐点,2024年年初贷款重定价压力较大,一季度银行净息差仍将显著承压,银行自发驱动LPR下调的内在动力较弱。

值得注意的是,自1月22日起,LPR报价行将增加至20家。日前,全国银行间同业拆借中心受权发布LPR报价行调整公告,调整后的LPR报价行名单新增中信银行

实际利率 偏高问题待解

年初以来,经济运行保持恢复向好势头,下调政策利率的必要性和紧迫性不高。但多位专家仍认为,当前实际利率依然偏高,上半年有必要通过调降政策利率,引导LPR适度下行,进而推动融资成本稳中有降,进一步激活生产消费信贷需求,稳固经济运行。

根据人民银行官网资料,实际利率是指剔除物价上涨因素后的利率水平,是衡量货币随着时间的推移是否升值或贬值的主要指标。当名义利率大于通货膨胀率时,实际利率为正值。

“虽然名义利率已经连续多年大幅下降,但实际利率仍然走高,实体经济依然活力不足,货币政策也难言实质性宽松。”长城证券首席宏观分析师蒋飞表示,目前无论是用6个月上海银行间同业拆放利率(Shibor)与消费者价格指数(CPI)同比增速测算的实际利率,还是用人民银行每季度公布的贷款加权平均利率与国内生产总值(GDP)平减指数测算的实际利率,都处于过去15年以来较高水平。

中金公司研报也认为,2023年12月CPI依旧维持在低位,偏低的通胀水平对实际利率造成一定压力。考虑到当前实际利率相对偏高,引导利率下行可能仍是重要的政策方向。

“为缓解企业和居民实际融资成本上升压力,下一步通过引导LPR报价下行,降低企业和居民名义融资成本的必要性较高。”东方金诚首席宏观分析师王青对记者说,2024年一季度已进入稳增长关键阶段,货币政策实施逆周期调节的必要性上升。

温彬认为,人民银行近期多次重申将“优化资金供给”、“提升资金使用效率”,意味着降息之外,抵押补充贷款(PSL)等结构性工具有望发挥更大作用,达到“稳总量、调结构、降成本”等多重效果。此外,为引导LPR下行,银行负债端成本有必要进一步管控。

建行北京分行行长林朝晖 调任国寿集团党委委员

证券时报记者 刘敬元

资产规模突破5000亿元,广发银行总资产迈入3.5万亿元台。

1月22日,中国人寿集团新增一位班子成员——林朝晖已任该集团党委委员。按惯例,在经过监管部门批准等相关程序后,林朝晖将出任中国人寿集团副总裁。

公开资料显示,林朝晖出生于1974年,调入中国人寿集团前为中国建设银行北京市分行党委书记、行长,曾任建行总行办公室主任。

在林朝晖正式调至中国人寿集团前,市场即传出他被考察或被调任至国寿集团的消息。彼时,中国人寿集团领导班子成员为6人,也被认为是“有待补缺”。

林朝晖的到任,使得中国人寿集团再添一位银行背景高管,他也成为该集团领导班子成员中最年轻的一位。此前,国寿集团领导成员包括:党委书记、董事长白涛,党委副书记、副董事长、总裁蔡希良,党委委员、副总裁吴少华、王凯、杨丽萍(兼首席风险官)、利明光。其中,吴少华、王凯均有银行业履历,王凯还担任国寿集团成员单位广发银行行长。

中国人寿集团是国内大型金融保险集团之一,有保险、投资、银行三大业务板块。2022年,该集团合并营业收入站稳万亿元之上,合并总资产突破6万亿元大关(以上数据不含广发银行)。

中国人寿集团1月15日召开的2024年工作会议传出,2023年该集团旗下寿险公司总保费史上历史新高,财险公司保费上千亿平台,资产管理资产规模近5.4万亿元,养老险公司管理资产规模超1.7万亿元,国寿投资公司管理

该集团对于2024年工作的总体要求是,要突出做好“强党建、促发展、抓改革、推创新、防风险”,着力以进促稳、先立后破,推动高质量发展再上新台阶。“强党建、促发展、抓改革、推创新、防风险”十五字要求是贯彻高层精神,把准国有大型金融机构职责定位,推动高质量发展的内在要求。

在林朝晖此次调任之前,刚有国有大型机构高层变动。就在上周末的1月20日,中投公司和工商银行均宣布重要人事任免信息。有业界人士认为,大力任用年轻干部的思路比较明显。

中投公司方面,刘浩凌任党委副书记。据中投公司官网信息,刘浩凌1971年出生,此前为中投公司党委委员、副总经理兼首席风险官,是中投公司党委班子中唯一的“70后”。刘浩凌为法学硕士、理学硕士,历任中投公司法律合规部业务主管、高级经理,中央汇金公司综合管理部副主任、综合管理部/银行机构管理二部主任、股权管理二部主任,中投公司执行委员会成员兼中央汇金公司副总经理,中投公司党委委员、副总经理兼首席风险官。

村镇银行改革重组提速 增持、收购股权动作不断

证券时报记者 张艳芬 刘筱攸

过去一年,在“推动村镇银行结构性重组”的监管方向下,国内村镇银行改革重组明显提速。在新的一年里,节奏或会进一步加快。

进入2024年不到一个月时间里,已有瑞丰银行、山西侯马农商行、江阴银行以及温州鹿城农商行等银行增持村镇银行的消息陆续披露。此外,常熟银行旗下的投资管理行——兴福村镇银行收购两家村镇银行的计划,也被监管部门批复同意。上述主体在完成增持或收购村镇银行后,对后者的持股比例均会突破51%,有的还将达80%以上。

随着对村镇银行公司治理、抗风险能力等要求的提升,提升主发起行管理能力,在稳健推动村镇银行结构性重组愈加重要。

增持、收购不断

2024年1月2日,瑞丰银行公告,该行对嵊州瑞丰村镇银行增持事宜,已完成股份交割事项。增持完成后,瑞丰银行累计持有嵊州瑞丰村镇银行的股份比例将突破50%,升至近52%。

同一天,国家金融监督管理总局海南监管局还批复,已同意兴福村镇银行收购文昌大众村镇银行和琼海大众村镇银行的股权。收购完成后,兴福村镇银行均持有文昌大众村镇银行、琼海大众村镇银行89.89%股权。

值得注意的是,兴福村镇银行是全国首家开业的投管型村镇银行,拥有这一牌照,可以在国内投资设立和收购村镇银行。当前,常熟农商行旗下的“兴福”系村镇银行已有30多家。

紧接着,1月3日国家金融监督管理总局山西监管局披露,已同意主发起行山西侯马农商行增持隰县新田村镇银行2000万股,投资金额2000万元。增持后,山西侯马农商行将持有隰县新田村镇银行2240万股股权,持股比例由16%增至64%。

1月3日,证券时报记者从江阴银行获悉,该行已完成对宣汉惠民村镇银行增资4500万元,使其注册资本增加到6500万元,江阴银行股份占比也由52.5%提升到85.38%。

1月10日,国家金融监督管理总局贵州监管局披露,该局已批复同意了4家村镇银行股权变更请示,同意温州鹿城农商行受让大方富民村镇银行、长顺富民村镇银行、金沙富民村镇银行以及纳雍富民村镇银行的相关股东持有的股权。受让完成后,浙江温州鹿城农商行对上述4家村镇银行的持股比例将分别变更为53%、56%、52%以及52.33%。

管理村镇银行模式多样化

村镇银行是我国银行体系的重要组成部分,是支持服务县域地区发展的重要金融力量。这一类型银行设立的目的,是为了弥补大中型银行金融

服务的空白区域,填补“三农”和小微的“最后一公里”。从区域布局看,大部分村镇银行设在中西部地区,不少设在国家级贫困县。

当前,1600家村镇银行内部分化较为明显,个别村镇银行由于规模小、抗风险能力弱以及公司治理失位等原因,成为当前村镇银行结构性重组的重要对象。刚刚过去的2023年,监管部门推动村镇银行结构性重组的政策进一步升级。2023年出现十余起主发起行大幅增持旗下村镇银行股份的案例,此外还有吸收合并村镇银行,将其转设为支行的情况。

实际上,在2020年12月底,原银保监会发布了《关于进一步推动村镇银行化解风险改革重组有关事项的通知》,就指明了推动风险化解和改革重组的方式,包括支持主发起行向村镇银行补充资本以及协助处置不良贷款;有序推进村镇银行改革重组,允许优质村镇银行吸收合并周边高风险村镇银行;支持引进合格战略投资者帮助收购和增资等。

今年1月19日,国家金融监督管理总局农村中小银行监管司在刊发的文章《深入学习贯彻中央金融工作会议精神 推动农村中小银行高质量发展》中提到:“加强村镇银行公司治理监管,提升主发起行持股比例,建立主发起行主导的公司治理机制。”

目前,发起行对旗下村镇银行的管理模式,可分为三大类:一是在总行设置单独的部门,统一管理旗下的村

镇银行;另一种是投管行模式,例如常熟银行控股的兴福村镇银行,再控股旗下30多家村镇银行;第三种为“总-分行”式管理。

村镇银行 营收贡献在增加

不少村镇银行对发起行的营收贡献度在不断增加。

以2019年成立的国内首家投管型村镇银行——兴福村镇银行为例,其注册资本18.3亿元,注册地海南省海口市琼山区,常熟银行对其持股90%。

根据常熟银行2023年半年报,该行江苏省外的村镇银行营业收入为8.46亿元,占据常熟银行整体营业收入比重为17.22%;拨备前利润为4.48亿元,占据整体拨备前利润为15.59%。

截至2023年9月末,兴福村镇银行全辖资产规模512亿元,全辖网点超330家,100%设在县域及以下,90%以上集中在镇、村和社区。

更重要的是,拥有投资管理行这一牌照,可以全国范围内投资设立和并购村镇银行。例如,除了前述将并购琼海大众村镇银行、文昌大众村镇银行之外,2022年5月兴福村镇银行以3641万元购入珠海南屏村镇银行30%的股权,并划为联营企业。同年10月,兴福村镇银行又以6656万元购入南屏村镇银行52%的股权,合计持有82%股权。后续,南屏村镇银行更名为珠海香洲兴福村镇银行。