

银行板块年内领涨A股 机构继续看好后市价值



证券时报记者 黄翔

2024年以来,A股银行板块迎来一轮估值修复,截至目前,板块指数达到2021年年初以来的新高。今年上半年,以银行、煤炭为代表的低估值、高股息板块表现亮眼。券商机构分析认为,结合基本面、股息率和估值因素,继续看好银行板块配置价值。

Wind数据显示,截至5月31日,申万银行板块累计涨幅19.65%,超过沪深300指数的5.32%,领跑各行业板块。银行子板块中,城商行涨幅居首,上涨21.25%;农商行次之,涨幅19.98%;股份制银行上涨19.03%;国有大型银行上涨15.35%。

从个股来看,南京银行、成都银行年内涨幅超40%,常熟银行、沪农商行、中信银行、杭州银行、上海银行、北京银行、齐鲁银行、渝农商行,均涨幅超20%。

此轮银行板块的反弹,其中一方面因素源于基本面的支撑。据年报披露,2023年,A股42家银行中有37家银行净利润同比增长,其中有14家银行实现两位数增长,占比近四成。从净利润增速来看,区域性中小银行表现亮眼,14家实现两位数增幅的银行包括7家城商行、6家

农商行和1家股份行。值得注意的是,城商行在业绩上的表现,也正对应了其在板块涨幅上领涨于其他银行子板块。

另一方面,在新“国九条”强化上市公司现金分红监管的要求下,上市银行也积极响应,多家银行现金分红比例较上一年有所提升。同时,多家上市银行积极响应,拟进行中期分红。

5月30日晚,邮储银行发布的董事会决议公告显示,董事会审议通过相关议案,将在2024年半年度具有可供分配利润的条件下,拟实施2024年度中期分红派息,中期股利总额占2024年半年度合并报表口径下归属于银行股东净利润的比例不高于30%。

截至目前,工行、农行、中行、建行、交行、邮储银行六大行已悉数官宣拟进行中期分红。除了国有大行,亦有多家城农商行有中期分红计划。如,上海银行、苏州银行、兰州银行、南京银行、江苏银行、紫金银行、沪农商行等也已透露拟进行中期分红。

业内人士认为,银行股长期以来都是高分红标杆板块,实施中期分红将进一步提升股息红利价值,同时中期分红有利于投资者更稳定、长期

持有红利型银行股,进而支撑股价持续上涨。

开源证券表示,2024年初受信贷投放放缓,叠加高息揽储现象持续存在,银行经营压力仍存。未来地方政府专项债发行提速,特别国债发行及特别国债发行将缓解银行资产荒,同时撬动信贷配套融资,监管亦对资金空转现象严格监管,限制高息揽储行为,政策加持下银行经营环境或边际好转。

“需要警惕的是,银行存量涉房地产业务风险仍在持续暴露阶段,以经营贷置换按揭存量业务风险仍存。”该券商表示,目前“低估值+高股息”策略仍有效,此外区域景气度高、资产负债结构和客群结构占优的银行将显示出更好的业绩韧性。

值得关注的是,近期在房地产市场“组合拳”之下,银行板块也有望得到助力。东方证券认为,5月以来地方政府专项债加速发行、特别国债启动发行等财政政策发力提速,放开限购、以旧换新等新一轮地产政策密集出台,房贷利率、降首付、保障性住房再贷款等需求侧刺激政策加码,预期现阶段银行股由十年期国债收益率下行带动的红利策略交易转向财政、地产加码后的顺周期逻辑。

值得关注的是,近期在房地产市场“组合拳”之下,银行板块也有望得到助力。东方证券认为,5月以来地方政府专项债加速发行、特别国债启动发行等财政政策发力提速,放开限购、以旧换新等新一轮地产政策密集出台,房贷利率、降首付、保障性住房再贷款等需求侧刺激政策加码,预期现阶段银行股由十年期国债收益率下行带动的红利策略交易转向财政、地产加码后的顺周期逻辑。

值得关注的是,近期在房地产市场“组合拳”之下,银行板块也有望得到助力。东方证券认为,5月以来地方政府专项债加速发行、特别国债启动发行等财政政策发力提速,放开限购、以旧换新等新一轮地产政策密集出台,房贷利率、降首付、保障性住房再贷款等需求侧刺激政策加码,预期现阶段银行股由十年期国债收益率下行带动的红利策略交易转向财政、地产加码后的顺周期逻辑。

增强投资者信心 壮大耐心资本

清凤

4月30日中共中央政治局召开会议,强调“要积极发展风险投资,壮大耐心资本”。

耐心资本,顾名思义就是长线资金,是能与上市公司共同成长,共同分享国民经济长期发展成果的长期资本;是能够穿越牛熊,不受市场短期波动影响,为证券市场稳定发展保驾护航的长线投资者。

如何壮大耐心资本,引入长线资金,一直以来都是我国证券市场建设的重点,其间有成就,也有失误。毕竟A股市场成立才30多年,与欧美资本市场上百年历史相比,仍比较年轻。A股在某些方面可能还不够成熟、不够完善,导致波动较为频繁、较为激烈,但这都无法阻挡我们建设具有中国特色证券市场的步伐。

他山之石可以攻玉,借鉴欧美市场的成熟经验,或能在引导市场长线投资,壮大耐心资本方面有所启示。

提倡多次分红

长线资金的追求其实很简单,就是期望长期稳定的回报。分红,是衡量一家上市公司财务情况和盈利能力的重要指标,是上市公司回报投资者最直接的方式,也是机构等长线资金最看重的投资参数。

今年,证监会出台新规,进一步推

动A股分红水平提升,督促上市公司持续分红,提高现金分红的稳定性和可预期性。

据Wind数据统计,2023年度上市公司分红总额达2.24万亿元,相比2022年提升3.67%。按照5月底A股总市值不到80万亿元计算,市场整体股息率接近3%。而美股标普500的股息率仅1.31%,纳斯达克更是仅有0.71%。

单从股息率看,A股更具投资价值,但为什么A股表现低迷,美股却能接连创历史新高呢?A股和美股分红策略有什么不同呢?

目前,A股一般采用年度分红方式,一年分一次,少部分公司会在年中也分红,仅有三七互娱一家上市公司拟在2024年按季度分红。而美股,绝大多数上市公司都是按季度分红,按年度或半年度分红的上市公司反而比较少见。

按季度分红能更好地向市场传递公司未来盈利能力的信息,同时还有助于维护与投资者之间的稳定关系,增强投资者信心,进而提升公司的估值。

通过季度分红,投资者更容易了解上市公司经营能力,从而做出长远投资打算,按季度分红是一种有利于理性投资的分红政策。

年度分红,时间跨度较长,中途不确定风险增大。如果按季度分红,投资者可以在较短的时间内稳定地获得一笔资金,就像上班族工资一样,绝大部分人都希望在固定的时间有固定的收益。按季度分红,能极大地抚平投资者急躁的心态。

不过,按季度分红对上市公司财务掌控能力,是一种考验和挑战。要求上市公司对现金流的精准把控,既能维持日常经营,又能分红派息;要求上市公司经营稳定,营收季节性波动

平缓;还要求上市公司利润变现能力强,不仅是账面数字。

回购创造价值

上市公司除了通过分红回报投资者外,还能通过回购股份,提升每股价值,进而推动股价稳健、长期上涨。

美股上市公司更加青睐通过回购来回馈投资者。2023年,标普500成份股公司分红约6000亿美元,而用于回购的资金近8000亿美元。这也是美股股息率不高,但股价持续上涨的重要因素之一。

巴菲特作为全球知名的长线投资者,特别推崇公司回购行为。巴菲特曾表示,公司整体的业务增长率并不重要,重要的是每股收益增长率,这就好比把一份披萨少分几份,如果公司的股票可以低价回购,那么每一块比萨分到的奶酪就会更多。

苹果公司无疑是美股上市公司中把回购运用到极致的典范。2012年,苹果公司股份为264亿股,而截至今年4月19日公布的最新数据,总股本仅剩约153亿股,一共回购注销了111亿股,合计用于回购的资金高达6000多亿美元。苹果公司股价期间上涨约15倍。

巴菲特曾感慨地说:“苹果是非常好的企业,比伯克希尔·哈撒韦所拥有的企业更好,利润率和用户忠诚度都很高。苹果还有一个很大的优势,就是不断回购股票。我们不需要做什么,持仓的市值就会上升。”

巴菲特旗下伯克希尔·哈撒韦仅在1967年分红一次,每股0.1美元,之后再也没有现金分红。但在股份回购上,巴菲特毫不吝啬,2019年~2023年回购金额分别为50亿美元、247亿美

元、270亿美元、80亿美元、92亿美元,今年一季度,再回购26亿美元。

巴菲特曾在给股东的公开信中写到:“我们创造价值的最后一条途径是回购伯克希尔·哈撒韦的股票,通过这个简单的举动,我们增加了您在伯克希尔·哈撒韦拥有的许多受控和非受控企业的份额。当价格低于价值时,这条途径是我们增加您财富的最简单、最确定的方式。”

监管出击

我国监管层近年也开始重视上市公司的回购行为。2018年,证监会、财政部、国资委三部委联合发布《关于支持上市公司回购股份的意见》。2023年底,证监会又发布了新的《上市公司股份回购规则》,对此前的部分回购条款予以优化完善,降低回购触发门槛,从严厉打击“忽悠式”回购等违规行为。

数据显示,今年以来共有超过3000家上市公司发布回购公告,已有近1500家上市公司实施回购,回购金额近860亿元,创历史新高。

但A股市场回购存在两方面问题。一是,A股回购绝大部分是被动式回购,带有强烈的护盘属性;二是,A股回购的股份大部分不注销,而是用于实施员工持股计划或股权激励,这等于在低位回购的股份,到高位又卖回给投资者,短期起到稳定股价的作用,但长期看反而是从市场抽走了一部分流动性。

综上,A股的回购制度还需要进一步完善,才能吸引长期资金的青睐,才能壮大耐心资本,才能更好地发挥证券市场的投资功能、资本定价功能和资本配置功能。

(作者系市场资深人士)

订单量明显回升 超160家机构调研华峰测控

证券时报记者 聂英好

本周(5月27日至31日)A股三大指数震荡整理,上证指数本周跌0.07%,收于3086.81点,深证成指、创业板指本周分别下跌0.64%、0.74%。

盘面上,申万一级行业指数中,电子、国防军工、煤炭、汽车、公用事业等少数行业本周有所上涨,其余行业多数下跌,房地产、建筑材料、综合、农林牧渔等行业跌幅居前。概念板块中,光刻机指数、MCU芯片指数、先进封装指数等与半导体产业相关的概念涨幅较大。尤其是光刻机概念指数涨幅超过15.6%。

本周机构调研数量较上周有所减少。根据Wind数据,截至5月31日19时,周内共有440家公司接待机构调研并披露调研记录,其中接待百家及以上机构调研的公司仅有华峰测控、远光软件两家,分别接待166家、100家机构,另有8家公司接待50家以上机构调研。

从市场表现来看,机构调研热门股表现分化。华峰测控周内涨幅13.25%,接待58家机构调研的锐明技术周内涨幅超过22%,其中5月30日公司股价涨停。而其他机构调研热门股表现相对平稳。

华峰测控本周接待166家机构调研。该公司主营业务为半导体自动化测试系统的研发、生产和销售,产品主要用于模拟、数模混合、分立器件和功率模块等集成电路的测试。年报显示,公司是为数不多的向国内外知名芯片设计公司、晶圆厂、IDM和封测厂商供应半导体测试设备的中国企业。

在接待机构调研时,华峰测控重点解答了面向SoC测试领域的新一代测试系统STS8600目前的进展情况。公司表示,其在新机型的研发上有很清晰的规划,目前正在针对该机型进行新板卡开发和客户验证。未来公司将STS8600推向市场以后,将大幅扩大公司产品的测试覆盖范围,至少比现有的测试范围扩大一倍以上。



机构投资者去哪儿

债券基金为什么受追捧?

桂浩明

近期,基金发行较为活跃。截至4月底,今年已有近500只新基金上架,募集资金超过4000亿元,同比增长超过9%。这其中八成左右是债券型基金,而且大部分是纯债基金,今年债券基金发行市场明显升温。

目前债券市场平均年化收益率约为2.5%,对比最近10年平均年化收益率,是处于较低水平的,但投资者还是趋之若鹜。其中一个重要原因是,与债券收益率下降相比,商业银行储蓄利率下降更快,加上很多债券基金流动性也不错,对于中小投资者而言,几乎可以当作“准货币”来对待。

不仅债券基金受追捧,最近发行的超长期国债,也受到投资者青睐。这表明,当前投资者较为热衷于购买债券,债券基金发行市场的火爆,只是这种投资偏好的外在表现而已。

但投资者也有疑问,现在A股市场上一些“低波高息”股票,股息率大都在5%以上,有的甚至还超过6%。买入这些股票所获取的股息要远高于买入国债的利息,可投资高股息股票的红利基金为什么卖不过债券基金呢?

其主要原因是,上市公司在分配红利时,股票要做除息处理,每股分了多少红利,股价就要同步往下修正多少。从财务的角度来说,分红相当于是把一部分股东权益变成了投资者的现金资产。在这过程中,股票内在价值因为分红而减少。投资者要实现资产增值,只能依赖股票价格上涨,也就是“填息”,把除息缺口补上。如果股票没有走出填息行情,那么高股息对投资者而言,并没有带来实质性的收益。

华峰测控还回应了对半导体市场未来发展的看法。公司表示,半导体市场在经历一段时期的去库存阶段后,自去年四季度开始,逐渐开始出现复苏迹象。目前公司的订单量明显回升,大客户批量订单明显增加。国内市场目前是公司订单的主要推动力,随着市场转暖,景气度不断回升,以东南亚为代表的海外市场,也将陆续贡献订单,增厚公司业绩。

本周接待100家机构调研的远光软件,是一家从事企业管理、能源互联网和社会服务的信息技术、产品和服务提供商。公司在接待调研时,重点分析虚拟电厂业务进展。

远光软件表示,公司运用物联网、大数据等技术打造虚拟电厂运营管理平台,平台能够通过能力分析、调控指令分解实现调控计划的智能化分解和执行,实现虚拟电厂内资源的精准调控。公司将AI技术应用于虚拟电厂的业务,提升虚拟电厂在发电用电的精度以及海量资源协调调度的技术能力。

电力市场改革是近期备受市场关注的话题。5月14日,国家能源局发布《电力市场运行基本规则》(下称“新规”)并将于2024年7月1日起施行。多家机构在接受调研时提到了新规的影响。

远光软件提到,此次电力市场改革对公司智慧能源业务有积极影响。新规出台后,公司电力市场交易业务及产品将可能向多级电力市场方向进行扩展延伸;新规有利于促进国内各省级电力市场的建设,公司现有电力市场相关业务的市场空间范围会进一步扩大。

接待70家机构调研的国能日新提到新规影响时也表示,公司作为电力交易行业的参与者,将在重点关注电力交易各试点省份的政策进展的基础上,积极拓展新能源市场主体、售电公司、工业用户等客户以及诸如虚拟电厂、负荷聚合商和储能等新型主体的市场需求变化情况,推动电力交易业务的持续快速发展。