

# 银行股连日承压 多家大行回应:房贷风险整体可控

最近10个交易日,申万银行指数有9个交易日收跌,累计下跌幅度达7.48%

证券时报记者 谢忠翔

7月14日,银行股延续前一交易日低迷态势,开盘后出现跳水,板块指数一度跌逾3%。截至当日收盘,金融、地产、家电等板块纷纷下跌,银行板块整体下挫2.13%。在31个申万一级行业中居于跌幅榜次席。

近日,包括南京银行、杭州银行在内的多家上市银行陆续发布2022年半年度业绩快报,净利润增速同比均超出20%。然而,靓丽的业绩并没有催生银行板块的新一轮行情,7月以来银行股反而遭遇了一轮明显的下跌。最近10个交易日中,申万银行指数收跌的交易日达9个,累计下跌幅度达7.48%,仅7月13、14日两个交易日的合计跌幅就达4.47%。

## 半年报业绩普遍告增 银行股状态未见起色

或受近日房贷事件影响,银行板块连续两日承压,在7月13日全线下跌之后的次一交易日,银行股并没有迎来反弹。7月14日A股开盘后,银行股全线跳水,截至当日收盘申万银行指数报跌2.13%。

就个股来看,一些银行股近两个交易日累计大跌近10%。7月13日,江苏银行、成都银行分别下跌4.4%、4.12%,在全板块中领跌。7月14日,招商银行领跌,开盘后一度重挫6.33%,其H股跌幅则一度超过8%;兴业银行、平安银行、邮储银行等个股均跌逾3%。资金流向方面,招商银行、平安银行、兴业银行分别净流出10.05亿元、6.43亿元、6.13亿元。截至昨日收盘,A股42只银行股中,有40只均告下跌,仅有杭州银行、常熟银行2只泛红。

实际上,进入7月后,银行股的表现愈发低迷。虽有杭州银行、南京银行等5家首批银行披露的半年报业绩告增,但银行板块整体仍未见很大起色。最近10个交易日中,申万银行指数收跌的交易日达9个,累计下跌幅度达7.48%。具体到个股,这种下跌表现得尤为明显,7月以来招商银行A股累计跌幅为13.55%,市值蒸发逾1500亿元;平安银行则累计下跌10.75%,市值减少逾300亿元;兴业银行和邮储银行累计跌幅分别为9.55%、8.09%,市值分别减少400亿元、450亿元。

不过,相较于以上大行,率先披露半年报预告的5家江浙地区优质中小银行二级市场表现较好,其中无锡银行7月涨幅已达8.43%,苏农银行月内也上涨了4.51%。数据显示,首批公布半年度业绩的5家上市银行净利润增速同比均超过20%,其中杭州银行和无锡银行净利润增速分别高达31.52%、30.27%。



针对近期部分银行良好的业绩表现,以及国新办对下阶段信贷总量将维持发力的表态,西部证券称,当前政策环境温和,货币环境稳中趋松,信贷扩张可持续性有望增强,利好银行经营景气度回升。银行“以量补价”业绩逻辑延续,扩表差异为业绩分化主因。金融风险整体可控,当下银行处于风险出清和坐实不良阶段,资产质量稳中趋好。

东海证券认为,银行板块正处在积极因素逐步积聚的阶段。一方面,6~7月社融修复的确定性较高;另一方面,处于低位的利率水平随着时间推移有望企稳反弹。此外,6月房地产销售与拿地数据延续改善,投资者可积极关注板块的三季度表现。

## 国有行股份行回应:涉房贷风险可控

市场人士认为,7月以来银行板块的持续低迷或与近期房地产贷款风险密切相关。针对市场关心的潜在风险,7月14日,工农中建交邮“六大有银行以及兴业银行、招商银行等股份行陆续发布公告进行回应。回应内容

显示,各家银行所涉“保交楼”住房贷款业务资金占比较低,总体风险可控。

农行公告表示,截至2022年6月末,全行个人住房贷款余额5.34万亿元。其中,一手楼合作楼盘5.7万个,一手楼按揭贷款余额3.97万亿元。已初步认定存在“保交楼”风险的楼盘涉及逾期按揭贷款余额6.6亿元,占全行按揭贷款余额的0.012%,占一手楼按揭贷款余额的0.017%。目前涉及“保交楼”风险的业务规模较小,总体风险可控。”

工行公告称,近期,个别房地产开发企业风险暴露,个别楼盘的开发项目出现延期交付的情况。本行高度重视,迅速行动,经排查,目前停工项目涉及不良贷款余额6.37亿元,占全行按揭贷款余额的0.01%,风险可控。”

建行公告称,当前部分地区出现停工缓建和未按时交付楼盘的情况,涉及该行规模较小,总体风险可控。建行还表示,将密切关注合作企业和楼盘情况,积极配合地方政府做好客户服务工作,与客户做好沟通。中行也公告称,疫情期间为客户提供延期还本付息等多项纾困政策,资产质量保持稳定,本行个人住房贷款业务总体风险可控。

邮储银行表示,目前该行住房贷款

余额超过2万亿元,笔均金额约44万元,房地产类不良贷款率处于行业较低水平。该行还表示,经过深入排查,初步认定的停工项目涉及住房贷款逾期金额1.27亿元,规模和占比小,风险可控。

交通银行公告称,该行按揭贷款运行良好,截至6月末,境内行住房按揭贷款余额近1.5万亿元,资产质量稳定,经初步排查,媒体报道中存在风险的楼盘所涉及的本公司逾期住房按揭贷款余额0.998亿元,占本公司境内住房按揭贷款余额0.0067%,规模和占比较小,风险可控。”

兴业银行公告显示,经排查,截至目前本公司涉及“停贷事件”的楼盘相关按揭贷款余额16亿元(其中不良贷款余额0.75亿元),已出现停止还款的按揭金额3.84亿元,主要集中在河南地区。得益于前期本公司对按揭贷款的差异化准入和管理要求,本公司已介入的且存在烂尾风险的按揭贷款总体规模较小,不会对本公司经营构成重大影响。”

招行也表示,经初步排查,目前本公司涉及“网停停贷”事件的楼盘数量占比较小,所涉及的本公司逾期个人住房贷款余额0.12亿元,占本公司境内个人住房贷款余额的比例不到0.001%,风险整体可控。”

# CTA策略价值日益凸显 大宗商品投研平台迎首创

证券时报记者 王蕊

尽管眼下大宗商品价格持续剧烈波动,但市场对CTA策略的需求却有增无减。

2020年全球疫情暴发后,全球大宗商品市场迎来全面上涨,CTA策略产品乘势而起,在商品牛市中业绩表现优异,存续规模持续扩张。至今年上半年,外部冲击叠加国内疫情反复,大宗商品价格剧烈波动,但投资者对CTA策略的追捧却并未降温。

同时,业内对大宗商品的投研产品需求也在与日俱增——无论对产业还是对投资机构而言,大宗商品的研将在投资决策中起到举足轻重的作用。在此背景下,7月14日,招商证券联手招商期货,率先在业内推出大宗商品投研平台,以满足客户跨资产类别、跨金融市场的投研需求。

## CTA受宠催生投研需求

自2020年新冠肺炎疫情暴发后,供需矛盾推动全球大宗商品市场全面上涨,商品市场迎来牛市。于实体企业而言,了解大宗商品价格波动情况有利于企业做好风险管理;对于投资机构来说,大宗商品价格剧烈波动下潜

藏更多投资线索,CTA策略也能更好地优化资产配置。

今年上半年,在A股市场持续低迷的背景下,CTA策略产品业绩表现突出。据朝阳永续7月12日发布的私募行业定期统计数据,截至6月末,该机构监测到的2609只CTA策略私募产品,共计有1641只产品在上半年实现了正收益,占比为62.90%,平均盈利为4.11%。

然而进入6月后,大宗商品看空情绪不断弥漫,多个品种携手下跌。中信证券明债债券研究团队日前也指出,中长期视角看,全球经济衰退将带来商品市场下行风险。综合判断,2022年或是大宗商品见顶之年,2023年大宗商品价格有望逐步回落,但相较于2019年疫情暴发前,其价格绝对值或仍在高位。

尽管商品市场波动加剧,但据证券时报记者了解,机构投资者对CTA策略的配置需求却更胜以往,连带对大宗商品研究的需求也日益旺盛。事实上,作为大类资产的一个重要组成部分,大宗商品对宏观经济、大类资产配置、财富管理的重要性日渐增强。

一方面,大宗商品是工业部门原料,大量真实和高频的交易数据能更准确地刻画宏观和中观的总供给和总

需求,领先反映PPI、CPI等通胀预期,与工业部门盈利高度相关;另一方面,大宗商品与股票、债券和外汇等资产存在较强相关性和轮动关系,是宏观经济研究和大类资产配置的重要选项。

从去年开始,量化CTA需求呈现爆发式增长。”招商期货大宗商品策略组组长赵嘉瑜告诉证券时报记者,基于大宗商品和其他衍生品的CTA策略,因与其他策略低相关性、策略多样性、绝对收益、危机阿尔法等特性,近几年成为资管产品的重要补充。很多机构投资者纷纷前来咨询,希望能在模型搭建、产品设计等方面寻求专业研究的支持。

## 首创大宗商品研究平台

当前全球宏观形势不确定性较大,单一资产类别的研究难以满足投资需求,亟需跨资产类别和跨市场的大类资产配置研究。为此,招商证券联合招商期货等招商系研究力量,共同打造“招商大宗商品投研平台”,这是市场首个由期货公司联合券商及其他金融机构打造的大宗商品及大类资产投研平台。

据招商期货研究所负责人王思然介绍,该平台通过整合宏观、策略、债券、金融工程、外汇、商品等研究资源,建立数据信息、策略开发、研究报告平台,可实

现共享资源、联合研发、协同服务,进而为投资者提供市场领先的大类资产和大宗商品投研服务。

据悉,招商大宗商品投研平台”将重点聚焦四类研究:一是宏观经济研究,包括各类指数化研究,用商品微观和高频数据解构宏观经济;二是商品策略研究,涵盖主观策略研究、量化策略研究和指数化研究;三是大类资产配置研究,基于资产轮动视角,研究股、债、汇、商相关性;四是风险管理研究,通过对套期保值制度、流程、方案和产品的设计,为实体企业及金融机构提供风险管理服务。

这个平台预计一期可以在今年三季度上线。我们采集的数据经过清洗加工后更加标准化,方便投资经理直接用于交易。”具体到实际应用方面,该平台除了为客户提供传统的数据分析、研究报告和会员服务外,也能与机构投资者合作产出指数化产品,这些指数一方面可用于投研,另外一方面也可用于后续资管产品的开发。

此外,招商大宗商品投研平台”还将全面赋能CTA、CTA+、固收+、量化FOF等与当前主流产品低相关性的特色资管产品,赋能“招商风险管家”等企业风险管理产品,助力金融机构和企业客户更好地进行财富管理和风险管理。

# 寿险业转型筑底 车险企稳带动财险稳健增长

证券时报记者 邓雄鹰

随着上市险企纷纷披露前6月保费数据,以及保险行业前5月经营情况出炉,今年上半年保险业发展情况逐步揭开面纱。

上市公司往往是保险行业发展的风向标。从上市寿险公司表现来看,整体呈现触底反弹趋势,但态势还不稳固。财险业务持续稳定增长态势,增长速度较快。

数据显示,2022年前6月,中国人寿保费收入下降0.66%、太平人寿保费收入下降0.5%,平安寿险加健康险业务下降2.3%。人保寿险和健康险保费收入增长较快,分别同比上升12.3%、18.8%。

从6月单月保费来看,目前已经披露保费收入的上市险企中多数保持正增长。其中,中国人寿保费增长7.65%,自2月份以来持续正增长。此外,平安寿险加健康险业务同比下降1.72%,降幅略有收窄。

代理人渠道转型逐步落地、规模型产品热销以及银保渠道发力,或为寿险公司保费改善的主要原因。但是,受到国内外经济形势变化、疫情反复等因素影响,寿险新单及新业务价值增长仍存在不小压力。

从上市财险公司表现来看,人保财险前6月保费收入增长9.9%,与前5月保费增速大致相当。不过,人保财险6月单月实现保费收入539亿元,同比增长9.5%,增速较上月继续回升。平安财险前6月实现保费收入1467.92亿元,同比增长10.11%,其中6月单月增长达17.87%。太平财险前6月保费收入增长2.2%,增速较前5月略有提升。

财险复苏态势在前5月已经有

所显现。车险市场恢复增长是财险公司保费增长的重要因素,同时非车险业务亦维持稳健增长。以人保财险为例,今年6月,人保财险车险业务实现保费收入241亿元,同比增长8.8%,二季度以来增速持续改善。同时,人保财险6月实现非车险保费收入增长10.1%。

从行业整体业绩表现来看,2022年1~5月,保险行业实现原保费收入2.4万亿元,同比下降0.63%,降幅较前4月有所收窄。其中,人身险保费收入1.9万亿元,同比下降2.25%;财产险保费收入5188亿元,同比增长5.79%。

兴业证券分析,短期内大众客群新单销售、代理人渠道仍有压力,长期结构性机遇在于中高端市场和长期储蓄型保单及养老产业链。

从财险表现来看,经过一年的逐步消化,车险综改的调整影响已经基本释放,与此同时,新能源车车险快速增长、汽车销售恢复向好等因素推动车险业务恢复增长。车险走出转型低谷和非车险稳健增长的双重影响,带动财险公司业绩稳步增长。同时,市场竞争趋于激烈,行业集中度有所提升。

长江证券认为,行业正处于深度转型期,下半年主要关注资产端修复机会,中长期看好产品服务创新。在下半年负债端维持弱复苏的判断下,当前行业机会主要来自资产端改善所带来的估值修复空间。



# 国际知名投行看好A股 重申高配观点

证券时报记者 沈宁

二季度以来,A股相对海外市场表现强势。基于对中国经济和国内宏观政策的信心,高盛、瑞信等多家外资机构近期重申看好A股,北上资金也开始对重点公司全面增持。

## 知名外资重申看好A股

展望2022年下半年中国股市前景,高盛投资研究部投资组合策略团队近日发表研究报告重申了高配中国A股及港股的观点。

高盛认为,5月中国宏观经济数据显示上一轮新冠肺炎疫情相关影响已逐步缓和,疫情防控措施常态化,经济活动逐步恢复正常;另外,持续的政策支持应有利于宏观经济在三季度出现明显复苏,同比及环比经济增速有望分别达到5.0%、17.5%的水平。从历史表现来看,当美国陷入衰退或美国股市处于熊市阶段,中国股市也难以表现强劲,但往往能够在全球整体下行之际逆流而动,并实现相对优异的表现。

中国股市已从估值低位反弹,但高盛预计其仍将领跑全球其它市场。该机构指出,目前中国股市的风险回报与几个月前相比更趋均衡,受各类宏观经济、政策、周期性、持仓等因素支撑,中国股市仍将领跑全球其它市场,建议高配中国A股和H股。具体到投资方向,高盛认为政策利好和走出疫情影响仍是可能带来超额回报的两大题材,继续看好互联网、汽车、半导体、耐用消费品等。

瑞信(中国内地/香港地区)证券研究主管兼中国股票策略师黄翔指出,在宏观经济复苏、监管放松、防疫措施调整以及后续刺激政策可能加码的背景下,中国股市有望继续反弹。自4月底以来中国股市逐步恢复活力,

表现好于其他市场,此前低配中国股票的投资者已逐步回归并开始增持。他建议,重点关注增长势头良好且有短期催化剂的公司,以及具有长期价值的优质公司。

瑞信预计,由于宏观政策带来的宏观及行业层面的阻力或动力不一,下半年各行业的前景或将出现分化。投资者应重点关注疫情防控措施调整、刺激政策和监管松绑三大主题,并将其作为评估2022年下半年不同于行业吸引力的关键因素。根据瑞信的影响评估打分表,汽车、互联网和房地产行业排名居前,原因是上述主题对其影响较大,非银金融、能源、医疗保健和调味品行业则相对欠缺吸引力。

## 北上资金增持重仓股

外资对A股的看好,更多体现在真金白银的增持。4月以来,北上资金扭转此前势头,重新开始持续流入,并对重仓股全面增持。

Wind数据显示,截至7月14日,4月以来A股市场北上资金累计净流入达865.77亿元。其中,6月份北上资金净买入729.6亿元,创出年内新高。目前,北上资金累计净买入A股已达16968.27亿元。

具体到持股方面,期间北上资金对重仓股进行了全面增持。前十大重仓股中,贵州茅台、隆基绿能、长江电力、中国中免、伊利股份、国电南瑞、中国平安、万华化学等均得到增持,仅招商银行、海天味业被减持。

瑞士百达资产管理首席策略师卢伯乐(Luca Paolini)刚刚发表了7月投资展望,将中国股票上调至增持。在他看来,伴随新冠肺炎疫情相关限制逐步放宽,将中国股票上调至增持,以应对经济的强劲反弹。尽管市场反弹明显,但货币状况具有支撑作用,中国股票估值仍然具有吸引力。