

逾10家银行出手稳股价 板块投资价值凸显

本报记者 杨井鑫 北京报道

由于A股市场今年表现低迷,素有“压舱石”之称的银行股也难逃跌势,这也让多家上市银行触发了稳定股价措施的条件。同时,在股价超跌之后,10多家银行年内通过增持稳定市场信心。

近日,瑞丰银行、齐鲁银行

两家银行均发布公告称,公司股票已连续20个交易日的收盘价格低于每股净资产,达到了触发稳定股价措施启动条件,并表示随后将推出稳定股价的具体方案。

据《中国经营报》记者了解,在沪指今年震荡下行的过程中,24家银行股的股价持续走低,其中12家银行股跌幅是

超过大盘跌幅。

截至5月31日,A股市场共有352只股出现破净,而银行股破净的数量达到了37只,居板块第二位,其破净股占比达到88.1%。

然而,股价的下跌也让其投资价值凸显,机构对于银行股的关注升温,调研热情渐涨。

增持银行股

今年以来,已有浙商银行、重庆银行、厦门银行等银行触发了稳定股价措施启动条件,数量高于去年同期。

由于触发稳定股价措施启动条件,瑞丰银行和齐鲁银行均表示将推出稳定股价的具体方案。

根据瑞丰银行公告,自4月26日起至5月9日,公司股票连续7个交易日的收盘价格低于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,公司股票又连续13个交易日的收盘价格低于2021年度经审计并经除权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。

根据稳定股价预案,银行及相关主体可采取一项或多项举措稳定股价,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。

据记者统计,今年以来,已有浙商银行、重庆银行、厦门银行等银行触发了稳定股价措施启动条件,数量高于去年同期。同时,招商银行、南京银行、上海银行、兴业银行、紫金银行、渝农商行、郑州银行等银行均有银行高管或股东出手增持自家股票。除了瑞丰银行和齐鲁银行,仅5

月份出手稳定股价的银行就不少。5月26日,招商银行新行长王良在上任仅一周时间就斥资77万元买入了该行股票2万股,在市场上引发了颇高的关注。

5月31日,上海银行董事会秘书李晓红在业绩说明会上称,“近期,银行高级管理人员以自有资金从二级市场买入公司A股股票,对公司未来发展保有信心。”

此前,上海银行于5月6日发布公告称,其行长朱健等6位公司高管于5月5日以自有资金从二级市场买入公司股票数量为56.5万股。

5月7日,重庆银行发布了其关于稳定股价措施实施进展的公告。公告显示,拟采取由其现任董事、高级管理人员、第一大股东增持股份,增持金额合计不低于2662.24万元。截至5月6日,上述增持主体以自有资金通过上交所交易系统以集中竞价交易方式累计增持该行股份315.92万股,累计增持金额2620.92万元,达到本次计划增持金额的98.44%。

5月19日,南京银行也发布了关于5%以上股东增持超过1%的提示性公告。

记者梳理发现,从时间上看,今年最早增持银行股的当属浙商银行。该行发布公告称,行长张荣森于2022年1月4日增持公司股份28.41万股,价格3.52元/股,增持金额100万元。

银行股超跌?

2020年以来,银行的整体估值水平偏低,近半年达到了过去10年的历史低位。

在银行高管拿出真金白银增持自家股票的背后,是部分银行股在今年前5个月的持续走低。记者统计发现,截至5月31日,24家银行的股价在年内有所下跌,其中12家银行的股价跌幅超过大盘跌幅。

截至5月31日,沪指由3639.78点下跌至3186.43点,跌幅为12.46%。瑞丰银行和青岛银行两家银行的股价跌幅分别为26.45%和24.73%,均超过了20%;招商银行、平安银行、郑州银行、青农商行、厦门银行、宁波银行、张家港银行、西安银行、苏州银行、重庆银行、紫金银行和上海银行的股价跌幅均超过10%。

相比之下,国有大行的股价比较稳定。工商银行、建设银行、农业银行、中国银行、交通银行和邮储银行年内的股价分别涨幅为0.65%、2.05%、3.06%、4.59%、6.74%和12.74%。

此外,成都银行和南京银行两家银行的股价涨幅分别为28.49%和20.94%,而常熟银行和江苏银行两家银行的股价涨幅也分别达到了10.49%和10.31%。

“2020年以来,银行的整体估值水平偏低,近半年达到了过去10年的历史低位,主要是因为短期情绪的影响。”一家券商银行分析师称,银行股的走势背离了行业的基本面,可能目前与资金

的相关度更大。

该分析师表示,大部分银行在一季度的利润和资产质量表现都很不错,利润增速维持两位数,不良率回落和拨备覆盖率持续高位,都说明行业面向好。同时,市场维持低利率水平、地产融资情况改善,以及银行加大信贷投放,都将有利于银行资产质量提升。“从长期走势来看,这个局面是会被打破的。”

事实上,尽管银行股的股价表现低迷,但是市场对于银行股的关注度却在不断提高,资金的流入也表明了有机构在提前布局。

据了解,5月以来,A股42家上市银行中,共计1033家机构对11家银行进行了35次调研,而2021年同期则仅有138家机构对银行调研了23次。无论是从数量上还是次数上,机构对银行的关注度提升是显而易见的。其中,宁波银行、江阴银行、苏州银行三家银行调研机构数量甚至超过了百家。

上述银行分析师认为,相比国有大行和一些股份制银行,机构对于地方城商行和农商行的关注更高。在银行数字化和零售转型中,中小银行的突破可能性更大,尤其是一些经济发达地区的银行,能让机构给予更高估值。

监管支持纾困实体 银行发债“补血”进行时

本报记者 王柯瑾 北京报道

为进一步充实资本金,更好地支持实体经济发展,商业银行加大“补血”力度。

国有大行密集入场

5月30日,邮储银行公告表示于5月30日召开的董事会审议并通过了《关于中国邮政储蓄银行发行减记型无固定期限资本债券的议案》,同意在取得相关监管机构批准的前提下发行不超过人民币900亿元(含900亿元)或等值外币的减记型无固定期限资本债券,募集资金用途用于补充邮储银行其他一级资本。

5月27日,建设银行公告称,近日已收到《中国银保监会关于建设银行发行二级资本债券的批复》,获准在全国银行间债券市场公开发行不超过1200亿元二级资本债券。

今年以来,发行永续债和二

级资本债补充资本的银行较多。记者梳理统计,截至目前已有包括工商银行、中国银行、兴业银行、恒丰银行、温州银行、重庆银行等在内的多家银行宣布获批或完成永续债或二级资本债的发行。

对于近期多家银行密集发行永续债和二级资本债,光大银行金融市场部宏观研究员周茂华告诉《中国经营报》记者:“永续债对于银行来说可以补充其他一级资本,发行门槛相对低,而对投资人来说,永续债的收益率相对高,且属于信用风险低的优质资产。二级资本债也是银行常用的补充二级资本的工具,

准在全国银行间债券市场公开发行不超过1200亿元二级资本债券。

此外,随着国内新冠肺炎疫情得到有效控制,上海等

二级资本债发行审批流程相对简便,对银行是否上市没有硬性规定;同时,二级资本债的发行利率相对于普通金融债券收益率高,也在一定程度上受到投资者青睐。”

“目前银行频繁发行永续债、二级资本债,主要由于部分银行补充资本压力仍较大,通过多元化资本补充工具补充资本,优化资本结构,提升抗风险能力;央行维持流动性合理充裕,也有效降低了部分行业银行融资成本;同时,监管部门鼓励银行多渠道补充资本,提升银行金融机构支持实体经济能力。”周茂华表示。

在本次邮储银行和建设银行发布永续债、二级资本债发行相关公告前,今年以来,工商银行发行了900亿元二级资本债,农业银行完成了500亿元永续债发行,中国银行陆续发行了共500亿元永续债。

东方金诚首席金融分析师徐承远表示,大型银行在支持小微企业复工复产中起着关键作用,信贷业务发展对资本形成较大的消耗,进而补充资本需求增加。此外,在监管政策的鼓励下,银行发行资本补充工具动力增强,使其资本充足率进一步提升,进而有利于银行提升支持实体经济能力。

上接B2

以房地产为例,黄海坦言,当时(2021年四季度时)非常看好房地产板块的机会,主要基于以下方面原因:

其一,房地产调控政策放松的概率增大。从稳地价、稳房价、稳预期的角度出发,地产政策适度宽松的概率大幅增加。房地产板块一直受政策影响较大,如果政策环境逐渐由紧转松,地产股估值将会有明显修复。

其二,开发商拿地利润率过低的问题在修复。2021年四季度以来,房企拿地的利润率情况明显改善。

其三,从中长期角度,地产行业龙头企业财务风险低,未来具备稳健增长的特点,股息率高,市场占有率加速提升,值得长线资金的关注。

2022年黄海旗下基金重仓的煤炭板块同样强势上涨。分析这一轮煤炭行情,黄海表示,2021年以来,以国家发改委为主导,持续出台保供、限价政策,目前来看,限价政策确实

新能源板块进入布局期

目前以沪深300、中证500为代表的主流市场指数估值已经处于过去5年20%以下的分位区间,大部分行业板块的估值分位数已经低于50%。

“考虑到中国经济中长期稳中向好,在这个位置,从长期角度配置A股的胜率和赔率都是比较好的。”黄海表示。

除了政策底,黄海认为业绩底也同样重要。虽然股价反映的是投资者对企业未来盈利的预期,但只有在政策得到有效落实的情形下,投资者才能进一步看清企业盈利的拐点,才可以给资产按未来现金流重新定价,市场的拐点才会到来。

在目前的时点,黄海认为,国内经济方面的风险已经部分释放,叠加估值已经处于相对低位,因此,对A股后市需要耐心观察,稳步转向乐观。

反观之前的强势板块,比如新能源、半导体等赛道今年表现稍显弱势。对此,黄海判断,未来新能源板块仍然具备较好的投资价值。一方面,年初至今板块调整较多,估值已经回落到合理的位置;另一方面,新能源行业的基本面趋势较好。首先,国内外对于新能源发电的投资热情仍然较

收获了明显效果,主要体现在几个方面:一是国内动力煤现货价格与海外是明显倒挂的;二是电厂采购的长协煤价格又要远比现货价格低,已经很好控制了国内通胀。

另外,国内煤炭的供需格局一直是偏紧的。从供给端分析,在黄海看来,2016年供给侧改革以来,A股大型煤企基本没有新建矿的资本开支。去年以来,通过保供措施,各大煤企已经把产能潜力充分释放出来,今年产量再进一步增加的空间有限。从需求端看,黄海分析,国内经济依然在稳增长,高端制造业在发展,新能源汽车渗透率在提升,这都会导致煤电需求进一步增长。而新建煤矿的建设周期一般需要5年,因此煤炭供需偏紧的格局可能还会持续较长时间,煤炭价格维持高位、煤企高盈利、高现金流、高分红的持续时间也将大大拉长,从这个角度上说,煤炭板块投资价值凸显。

高,尤其是在海外局势动荡的大背景下,以欧洲为代表的全球主要地区电力价格都迎来显著上涨,这进一步推升了海外新能源投资方的投资热情。

其次,伴随硅料产能的逐步释放,预计光伏成本将逐步下降,这又将进一步刺激明后年的装机需求。明年如果大宗商品价格趋于理性,则风电的成本端也将引来显著改善。所以,黄海认为新能源板块未来将逐步进入较好的布局期。

半导体行业经过过去3年(2019—2021年)的小牛市,在2022年,该板块业绩、估值普遍到了比较高的水位。2022年以来,伴随外部疫情环境影响需求,乌克兰局势导致通胀等原因,半导体大行业景气度向下,部分公司业绩还受到2022年疫情的影响,估值大幅下杀。

黄海分析,半导体板块公司的估值已经普遍下跌到历史较低水平,有些甚至是历史最低估值。与此同时,国内半导体行业国产替代的长期成长逻辑没有变化,有少数龙头公司的产品已经不断高端化,并开始走向全球化。他判断,在目前的估值水平下,如果半导体公司的盈利能够企稳,那么其投资价值将开始显现。