

45家信托公司半年内调研700家上市公司

信托资金投哪儿？

本报记者 陈嘉玲 广州报道

上市公司大手笔投资信托理财,信托公司积极布局证券投资,可谓是“礼尚往来”。近期有两组数据印证了上述现象:一是,今年以来,42家上市公司购买信托理财,总金额约为64.56亿元。二是,随着信托对标类投资产品线的逐步拓展,多家信托公司已经布局权益投资部门,从A股持仓数据来看,2022第一季度,信托持股市值高达1800亿元。

4月份单月调研218家

2022年4月份,30家信托公司调研了218家上市公司。但与2021年同期相比近乎翻倍,而这正是信托行业证券投资类业务快速拓展的缩影。

记者据东方财富网Choice数据统计获悉,共有28家信托公司在2022年5月份对A股上市公司进行了调研。

其中,华宝信托最为“勤奋”,参与了36家上市公司的调研,平均每个工作日调研超过1家;上海信托、建信信托紧随其后,分别调研了27家和22家上市公司;调研家数超过10家的还有华能贵诚信托、云南信托和中融信托。

上述调研数量与4月份相比有所缩减。2022年4月份,30家信托公司调研了218家上市公司。但与2021年同期相比近乎翻倍,而这正是信托行业证券投资类业务快速拓展的缩影。

随着传统非标业务规模的持续萎缩,近年来,信托公司普遍重视加大标准化资产的投资力度。“从信托资产规模的内部结构来看,2021年增长最为明显的是证券投资信托。”中诚信托投资研究部统计数据显示,61家信托公司证券投资信托均值达到了660.12亿元,同比增长54.14%。

而从其他金融机构的调研情况来看,各类资管机构的调研积极性也持续高涨。近一个月来,证券公司、基金公司、保险公司和银行的调研次数分别为536次、487次、237次和81次。此外,据私募排排网数据统计,年初至6月7日,已有11家私募基金完成了上百次调研,其中高毅资产年内调研182

值得注意的是,今年以来,上市公司接受机构调研的数量、频次、范围较去年同期大幅增加;尽管此前市场一度下挫,机构调研却不减反增,在市场反弹后仍保持较高的调研力度。

《中国经营报》记者根据东方财富网Choice数据统计获悉,截至6月8日,共有45家信托公司参与了近700家上市公司的调研,其中5家信托公司年内完成了上百次调研。

次,淡水泉调研176次。

据本报记者不完全统计,年初至今,华宝信托、华能贵诚信托、中融信托、上海信托、建信信托这5家公司完成了上百次调研,其中中华宝信托年内调研174次,华能贵诚信托调研139次。

另外,从具体调研标的来看,DR美迪西(688202.SH)、四方达(300179.SZ)、高测股份(688556.SH)等三家上市公司获得5~6家信托扎堆调研;智飞生物(300122.SZ)、朗姿股份(002612.SZ)、华利集团(300979.SZ)、利扬芯片(699135.SH)、纳思达(002180.SZ)等9家上市公司同时获得3~4家信托青睐。

百瑞信托博士后科研工作站研究员魏文臻杰在接受记者采访时分析道:信托机构加大调研工作的原因大致可以从两方面来看,一方面是随着非标逐步压缩,债券市场“资产荒”现象的不断演化,通过票息已无法满足产品成本,需要通过加大权益类资产的配置来提升产品收益率;另一方面是随着A股在深跌后估值调整,成长类的下行空间有限而上升空间较大,比如科技、医药等。由于上市公司的定期财报数据往往较为滞后,而股票反映的是公司未来现金流的贴现,所以需要目标公司的财务数据及未来计划做更深层次的调研,比如拆解模型重估数据,与财报的数据对比等。

银行板块仍被看好

根据申万一级行业分类,5月份入选信托公司调研标的名单的上市公司,包括35家机械设备类公司、10家计算机类公司、10家基础化工类公司、9家有色金属类公司以及6家银行。

在被调研的上市公司中,电子、医药、机械、计算机等行业仍是热门,均有20~30家左右企业吸引信托公司参与调研。

江丰电子(300666.SZ)、精测电子(300567.SZ)等23家电子行业上市公司接受了华宝信托、云南信托、建信信托等调研;智飞生物、博雅生物(300294.SZ)、迈威生物-U(688062.SH)、泽璟制药-U(688266.SH)等36家医药生物行业的上市公司,吸引了兴业信托、上海信托、国投泰康信托、中航信托、平安信托等组团调研。

此外,根据申万一级行业分类,5月份入选信托公司调研标的名单的上市公司,包括35家机械设备类公司、10家计算机类公司、10家基础化工类公司、9家有色金属类公司以及6家银行。

6家银行分别为青岛银行(002948.SZ)、常熟银行(601128.SH)、江阴银行(002807.SZ)、苏州银行(002966.SZ)、宁波银行(001242.SZ)、沪农商行(601825.SH)。其中,江阴银行和苏州银行均获得两家信托公司调研,其他银行则获得一家信托公司调研。另外,常熟银行、江阴银行和苏州银行在4月份也吸引了信托公司前往调研。

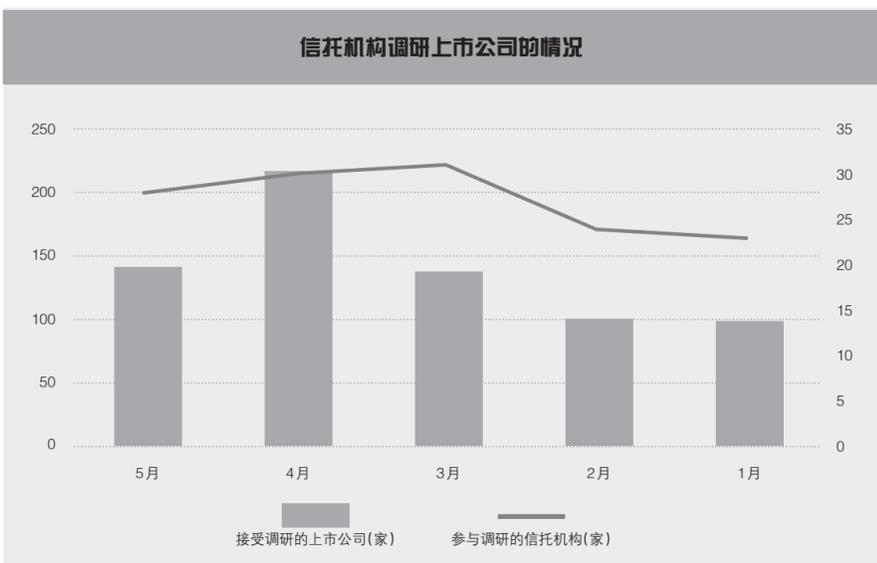
就银行板块投资而言,浙商证券研究团队认为,下半年银行基本面有望企稳改善,银行股估值仍处于历史底部,买银行股等于买入经济的正向期权,看好当前银行板块投资机会。

构建投研体系

用益信托研究员帅国让表示,未来,信托公司将积极探索构建符合标品发展要求的投研体系,建立更加系统化的政策、流程、管理及投研架构。

“由于大多数信托公司在权益投资业务上起步较晚,所以在‘投研-交易-风控’等体系上较为匮乏,同时权益类波动性大于固收类及非标产品,使得纯权益类产品与信托客群较难进行适配。”魏文臻杰对记者指出。

用益信托研究员帅国让在接受媒体采访时则表示,信托公司积极调研上市公司是紧抓资本市场机遇的表现,加强调研、优选投资标的是做好长期价值投资的重要前提和基础。未来,信托公司将积极探索构建符合标



视觉中国/图

“权益资产方面,下一阶段,我们判断在配置结构上应继续从偏价值向均衡方向调整。”建信信托

6月8日最新发布的《2022年6月资产配置观点与投资建议》指出,在经济增长承压,保就业压力加大的宏观背景下,政策加码有望于二季度窗口期加快落实,因此稳增长主线仍有机会,可布局挖掘其中有一定预期差的细分方向。成长板块估值见底反弹,随着制造业复工复产,供应链逐步修复及成本方面改善,需要关注盈利的变化,全面反弹之后需要更加关注业绩确定性强的子赛道,关注中报盈利预

期,关注中长期增长的潜力。

具体来看,建信信托认为,板块方向上,可重点布局以下几方面:一是高景气赛道中业绩确定性较强的方向,如业绩受宏观基本面影响较小的军工,景气支撑高的光伏、芯片等;二是以金融地产基建等为代表的低估值、稳增长板块;三是具有稳定分红收益,具有较好防御属性,较好对冲下行压力的高股息板块;四是估值调整,业绩有望修复的消费板块机会。

“这些调研重点个股可能没有特殊的含义,可能和短期市场的公司路演时间点、个别估值较低或者

业绩情况有关。”上海信托相关业务负责人在接受记者采访时分析指出,从行业趋势来说,我们认为,未来围绕科技自立自强的新能源、半导体、光伏和高端装备制造等可能更加受到青睐。我国正处于转型发展的重要阶段,科技自立自强是时代的主题词,政策支持力度大,公司成长性较好,竞争力会持续增强,新能源车、光伏、半导体、军工等方向估计成为市场普遍关注的重点。同时,随着疫情得到有效控制,我们认为在共同富裕的大背景下,消费行业和消费升级也是需要重点关注的方向。

信托业处置不良资产加速“直接出售债权”渐成主流

本报记者 樊红敏 北京报道

种种迹象显示,信托业或在探索如何加速不良资产处置进程。《中国经营报》记者注意到,

风险资产堆积压力

从风险资产的堆积数据来看,留给信托业的“时间不多了”。

中国信托业协会最近一次公布的行业风险资产数据显示,截至2020年一季度末,信托业风险项目个数为1626个,风险资产规模合计6431.03亿元,环比增加660.56亿元。

此外,受房地产行业下行等因素影响,信托业风险暴露加速。

根据用益信托相关的数据,2021年,信托违约金额达到1500亿元,其中房地产违约风险项目

监管鼓励多机构对接处置风险资产

监管此前已注意到信托行业的风险资产处置问题。

2021年4月份,中国银保监会下发《关于推进信托公司与专业机构合作处置风险资产的通知》,鼓励信托公司与不良资产处置机构、信托业保障基金等专业机构合作,采取向专业机构直接转让资产,向特殊目的载体转让资产,委托专业机构处置资产,信托保障基金公司反委托收购,专业机构批量买断信托业风险资产包等方式处置不良。

据记者了解,近期已经有信

托公司在招募金融不良资产出售项目潜在供应商、信托项目变现价值评估服务机构。业内人士认为,信托公司上述动作或意在转让不良债权,加速风险项目处置。

侧面的一组数据或更能说明问题。公开数据显示,中国信达资产管理股份有限公司2021年收购信托公司转让债权近百亿元。中国东方资产管理股份有限公司2021年上半年收购信托公司不良债权原值165亿元,同比增长251%。

此外,多家信托公司在2021年年报中提及在与中国信托业保障基金有限责任公司(以下简称“信保基金”)在开展(或计划开展)资产收购业务、反委托收购业务、买断式收购业务等。

例如,某信托公司2021年年

售一笔不良信托计划债权,受让方须同时受让上述两笔资产。

除此之外,还有多家信托公司开始采用直接出售债权的方式来处置公司的不良资产。

再比如,面对房地产风险项目,部分信托公司接盘爆雷房企的项目,下场当起“开发商”。

公开信息显示,今年以来,多家信托公司接盘爆雷房企的项目股权,操盘相关项目后续运营、退出。例如,今年1月,五矿信托接盘恒大地产集团控股的昆明恒拓置业有限公司与佛山市顺德区盈沁房地产开发有限公司。股权转让完成后,五矿信托持有上述两家地产公司100%的股权。今年2月,南宁市龙光房地产开发有限

公司转让柳州市龙光骏德房地产开发有限公司70%股权,中融信托接手。

就信托公司自身入局不良资产处置业务的用意,上述央企信托公司内部人士在接受本报记者采访时直言:“基本上有两个目的,一个是为处置自身或所属集团的不良项目,二是作为破产隔离的受托人,参与一些大型集团的破产重组业务,比如华夏幸福、海航等都设立了此类信托计划,信托公司竞标受托人。”

报显示,2021年将一笔信托计划的底层资产转让给信保基金,信保基金同时委托该公司对底层资产进行管理和清收。另外一家信托公司2021年年报则提到,2021年该公司相关会议审议通过公司与信保基金开展反委托收购及买断式收购业务议案。

这意味着,信保基金也正在成为信托公司的不良资产受让方之一。

“经济下行形势下,需要加快处理不良资产,将不良债权打折出售,亏了多少钱,直接计提减值

品发展要求的投研体系,提升主动投资管理能力;引进培养专业化运营人才和投资团队;建立更加系统化的政策、流程、管理及投研架构。

“一直以来,公司十分注重投研体系的建设和投资能力的提升,专门成立了投资研究总部,努力打造信托公司特色化的投研体系。”上述上海信托相关业务负责人告诉记者,上海信托的投研体系主要围绕着三个方面进行建设。第一,打造立体化的投资类产品体系。目前已经建立了基本

涵盖所有风险收益特征的产品类型,包括现金管理、债券投资、基金组合投资、股票投资、PE股权投资、国际投资等各类产品。第二,服务核心信托业务,做出研究特色。围绕资产配置、信用评价和基金研究进行深度聚焦。第三,打造投研一体化的投研团队。打通投资和研究的互动转化,让研究可以深度接入到投资过程,理解投资风险和管理,在投研一体化过程中不断提升投资能力,优化投资和研究的团队建设。

对此,魏文臻杰建议,信托公

司在构建投研体系时,可以参照在证券投资中较为成熟的基金公司,比如,设立顶层投委会负责投资业务的风险识别与管理,投资业绩考核等,同时,负责权益、固收、资产配置等相关专业领域的投资策略研究制定,而研究方面,也应构建与产品匹配的研究团队,而行业研究及信评研究比较细化,所以期初人员无法一步到位,可以先从大组出发,比如:宏观、周期、消费、科技、医药、新能源等社群,再逐步拓展到行业全覆盖。

解运营压力。不过,值得注意的是,在当前经济下行情况下,不良资产转让市场中买方较为强势,信托公司可能不得不接受较大本息折损。

不过,在业内人士看来,作为金融机构,信托公司操盘爆雷房企的项目,同时考验其专业能力和资源背景,而且在当前房地产市场行情下,能否挑选出优质的项目对信托公司来说也是一大挑战,采用此种模式处置不良,或并不具备广泛开展的条件。

此前,信托行业传统处置不良的模式主要包括贷款重组、司法诉讼、抵押物变现、参与破产等,不过这些处置模式一般都耗时较长。

“能接洽到AMC受让信托不良债权,肯定是最快捷的处置途径,是当下信托公司的优先选择。”某央企信托公司内部人士亦表示。

不过该信托人士同时也提及,在经济下行压力下,各家AMC机构自身也积聚了很多不良资产项目,对外收购新项目的意向并不高。

或需承受本息折损风险

不良资产风险加速暴露,传统不良资产处置方式耗时较长,一些创新的处置模式又不具备大范围推广条件,再加上部分信托公司缺乏资本支持批量处置,种种压力之下,出售不良资产债权正在成为信托公司的首选。

关于不良债权转让模式处理,某银行系信托公司内部人士向本报记者表示,债权转让模式最明显的优势就是处置速度较快,能够在短时间内实现债权的回收,从而减少资金占用成本及管理成本。这一点在当下司法程序推进较慢、强制执行困难等现实情况下,优势尤为明显。

“直接转让不良债权是信托业处理不良的可选方式之一,之前并不主流,目前越来越多的公司采取这种方式也是形势所迫。”金乐函分析师廖鹤凯在接受本报记者采访时表示,“去年以来,房地产业陷入巨大困境,头部地产企业都自顾不暇,涉及大量房地产信托的公司顿感运营压力巨大,通过自身资源禀赋解决问题的传统模式渐显力不从心,只能选择通过直接转让不良债权方式处理不良来加速出清,缓解运营压力。”

不过,在经济下行压力较大的情况下,直接出售不良债权模式的劣势也显而易见。

“当市场买方较为强势或者本身转让债权价值不高的话,转让将面临一定的本息折损,从而直接造成损失。另外,在金融机构通过转让快速处置后,某些处置的资产未来可能因各种原因而升值,如此则金融机构也承担了这部分预期收益的损失。”上述银行系信托公司内部人士表示。