

高股息引追捧 银行股成资金避风港

本报记者 杨井鑫 北京报道

“钱存银行不如买银行股!”这句理财市场中的谐趣之语,在近期

逆势连续上涨

2024年开年,国有大型银行的股价:连续上涨,尤其是农业银行A股股价创下了历史新高。

在兴业银行(601166.SH)2023年年末刚刚被扫货涨停之后,2024年第一周多只国有大型银行的股价连续多日上涨。其中,农业银行在A股市场还创出了历史新高。

回顾2023年市场行情,银行股普遍表现平常,但是一些低估值的国有大型银行和部分中小银行股价全年走势稳健,部分个股甚至累计涨幅接近30%,远远跑赢了大盘。

家住北京朝阳区的吴明(化名)在一家国有企业上班,兴趣爱好就是炒股。虽然2023年整体市场行情不太好,但是吴明感觉自己比较幸运。

“身边炒股的朋友在2023年都亏损比较惨重,但买银行股是不亏的,尤其是低估值的银行股,涨势还不错。”吴明表示。

他告诉《中国经营报》记者,自己平时精力有限操作股票的频次较少,买股票一般喜欢涨跌幅度比较小的。在一个历史相对低位进去长时间拿着,大概一年也就操作一两次。“一共买的也不多,20多万元放在股市里面,不亏本就很好了。”

对于2023年的整体投资情况,他告诉记者,年初一共买了4只股票,其中两只只是银行股。10多万元的投资金额,如今净盈利在3万元左右。他表示,在朋友不断抱怨行情不好、损失大的时候,银行股的表现确实不错。

“银行股的股息高,很多投资者都认为凭借股息并不能赚钱。但

展现得淋漓尽致。

在银行存款利息持续下行的背景下,2024年年初银行股频频异动。其中,农业银行(601288.SH)A

股股价还创出历史新高,这与银行的高股息紧密相关。

而从更长的时间线来看,近两年A股市场上上证指数跌至3000点以下,

而国有大型银行的股价和部分中小银行股价却稳中有涨,这不仅说明了银行股是资金避风港,也是不少机构长期配置不可或缺的标的。



银行股不仅是资金避风港,也是不少机构长期配置不可或缺的标的。

视觉中国/图

是,高股息、低估值和经营业绩不错时,银行股是有投资机会的。”他认为,炒银行股一定不能短线操作,而是要长线持有,这与其他板块的投资是有一些差异的。

公开信息显示,2023年,中国资本市场剧烈波动。2023年年末上证指数收于2974.93点,较2022年年末的3089.26点下跌了3.7%。深证成指和创业板指则一年内分别下跌13.54%和19.41%。

但是,工商银行(601398.SH)、建设银行(601939.SH)、农业银行、中国银行(601988.SH)在2023年年末的每股股价分别为4.78元、6.51元、3.64元和3.99元,分别较2022年年末上涨10.14%、15.6%、25.09%和26.26%。

统计数据显示,2023年涨幅前

5的银行股分别为中国银行、农业银行、交通银行(601328.SH)、渝农商行(601077.SH)和建设银行。另外,市净率极低的华夏银行(600015.SH)和民生银行(600016.SH)均录得15%以上涨幅,多家银行股的股价也曾在2023年创下近年来的高点。

2024年开年,国有大型银行的股价更是连续上涨,尤其是农业银行A股股价1月5日在盘中触及每股3.78元,创下了历史新高。当天,瑞丰银行(601528.SH)涨幅达到9.64%,苏州银行(002966.SZ)收涨6.04%,中信银行(601998.SH)收涨4.42%,杭州银行(600926.SH)收涨3.69%,成都银行(601838.SH)、宁波银行(002142.SZ)、贵阳银行(601997.SH)、常熟银行(601128.

SH)等均领涨。

吴明告诉记者,他在2023年年初买的北京银行(601169.SH),当时每股价格4.3元。2023年5月涨至高点每股5.14元,2023年年末的价格是每股4.53元。而2024年以来,北京银行拉出了8根阳线,1月11日股价也涨至每股4.67元。

他认为,此前一些公募基金和投资机构对于业绩较好的城商行个股一直追捧,估值也相对要高一些。比较担心此类个股的股价会有回调,而低估值的银行股更有上涨空间。

记者发现,受到市场波动影响,2023年年初市净率在1以上的多只银行股全年跌幅都在20%以上,而机构重仓此类银行股也让它们损失惨重。

高股息带动行情

银行股高股息策略有望稳定获得较好收益,高股息性价比凸显。当前,银行板块市净率处于2010年以来的较低水平,估值压缩空间有限,安全边际较高。

2024年1月11日,A股42家上市银行中,近一年股息率大于6%的有13家,占比约为31%。

相对而言,银行板块的股息率在各板块中居于前列。民生证券股份有限公司近期发布的研究报告称,银行板块股息率相对领先,配置性价比更高。银行板块股息率与10年期国债到期收益率之间的相对溢价,处于历史较高位置,且边际呈现走阔趋势。

按照该券商的说法,银行股高股息策略有望稳定获得较好收益,高股息性价比凸显,银行布局正当时。银行板块现金分红比例稳定于较高水平,国有大型银行现金分红比例维持在30%以上。同时,当前银行板块市净率处于2010年以来的较低水平,估值压缩空间有限,安全边际较高。

此外,部分中小银行A股动态股息率已超过国有大型银行。比如,成都银行动态股息率在8%以上,江苏银行动态股息率为7.5%—8%,兴业银行和南京银行(601009.SH)的动态股息率为7%—7.5%,浙商银行(601916.SH)、北京银行、光大银行(601818.SH)、华夏银行等银行股的动态股息率为6.5%—7%。

“此前,多数的投资机构都比较青睐招商银行(600036.SH)、宁波银行(002142.SZ)这些银行股的。但是,在2023年‘中特估’的行情之后,国有

大型银行个股的基金持仓只数和市值是明显提升的。”一家基金公司投资经理表示,国有大型银行个股的资金避风港效应在不断显现,价值也在业绩中有所体现。

该人士表示,高股息目前备受市场关注,也作为防御性投资的一种策略。对于估值较低的银行股来说,行情不好的时候是支撑指数的支柱,其下跌的空间也十分有限。

值得关注的是,多家券商研究所近期都发布了银行业2024年的投资策略。在这些机构的研究中提到,2024年银行业的整体盈利或将表现平稳或小幅下降,但是经济复苏的预期增强,政策面可能还有更多的措施跟进,这对于银行业的业绩会有一定的推动。

平安证券方面预计,随着政策端积极因素逐渐显现,地产和一揽子化债方案的推进将极大缓解对于银行板块的担忧情绪,持续看好银行板块估值修复的机会。

东方证券方面则认为,在政策方面,中国人民银行表态呵护银行净息差,或进一步缓解银行净息差收窄压力。进入2024年,伴随存量债务成本下降空间有限,银行净息差收窄压力有望明显缓解。

“银行整体的估值还是与业绩不匹配,这也成为投资银行股的一个重要原因。”吴明认为,市场波动越大,在投资上越要求稳。

节日“特供”冰火两重天 银行理财“卖的没有买的精”

本报记者 秦玉芳 广州报道

2024年元旦以来,理财机构针对节假日专属理财产品的上新、促销积极性高涨。不少银行积极推出“新客户”“新资金”抢新优惠,甚至频频上新高预期收益率的节日“特供”产品。

《中国经营报》记者采访了解到,从投资者反映来看,除部分稳健灵活的现金管理产品外,投资者对节日“特供”产品的热度却并不高。

业务人士分析认为,尽管不少产品因为投资策略差异会有业绩比较基准的相对优势,但近来资本市场波动导致净值化后的银行理财产品在收益方面优势减弱,相比保险产品,这类银行理财同质化明显,对投资者来说缺乏吸引力。此外,2024年随着投资者对银行理财配置意愿的逐步回暖,理财机构在多元化产品布局方面还将面临更多的挑战。

专属理财促销揽客

近期,理财公司纷纷推出各种“专项”产品,不少产品基准利率较此前大幅上升。例如,齐商银行发行的一款中低风险等级元旦专属理财产品,发行规模1.5亿元,期限184天,业绩比较基准率达3.5%;泸州银行推出的一款新客、名单制客户专属周期开放式产品,投资期限105天,R2风险等级,业绩比较基准率为4.31%—4.7%。

Wind数据统计显示,2024年1月以来,截至11日共发行约12只节日专属银行理财产品,均为R2中低风险等级的固定收益类,业绩比较基准率普遍高于3%。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华认为,年底年初之际,年底回款、奖金收入等因素使得居民短期“闲置资金”相对多一些,各家机构抓住时机积极发力,推出专属

产品仍缺乏吸引力

与理财机构春节前获客营销持续发力相比,节日“专属”理财对投资者的整体吸引力却仍未有明显提升。

某股份制银行理财经理表示,元旦期间,很多客户前来咨询购买金融产品,但多数都选择了保险产品,银行理财相对少很多。“即便配置,也是现金管理类选的多一点,其他产品即便预期收益率显示高一些,也鲜少有人问津。”

韦玲艳认为,随着理财产品净值化转型逐步深入,产品业绩随市场波动变化,节日专属理财产品与普通理财产品难以形成实质性差异,吸引力减弱。

在董翠华看来,除节日主题外,许多产品在产品创设方面并没有显著差异,且净值化后产品收益随市场波动,使得这类产品在收益方面的优势进一步弱化,缺乏吸引力。

刘银平指出,理财产品向净值化转型之后,产品业绩比较基准不

代表实际收益,节假日理财产品业绩比较基准会略高一些,但是不代表投资者实际拿到的收益会高一些。所以,节假日理财产品已经不太适应当前的理财市场。

中国信息协会常务理事、国研新经济研究院创始院长朱克力也指出,节假日理财产品近年来受关注度降低,主要原因在于收益率与日常理财产品相差无几,且购买时限较短,不利于长期资金规划。

不过整体来看,随着利率的持续下降,投资者对银行理财的配置意愿也在回暖。

普益标准研究员黄轼刺指出,随着银行存款利率的下调,个人投资者在银行进行储蓄获取的利息将会减少。因此,个人有可能将原本用于储蓄的资金,转而用于消费和投资。“整体来看,银行存款利率的下降,将会增加居民对于理财产品的投资需求。”

文喜认为,相比普通理财产品,节假日专属产品通常在产品设计和资产配置更符合节假日市场的特点,且营销策略更加精准,投资门槛相对较低,适合更多投资者参与。

此外,普益标准研究员董翠华也认为,近来理财产品收益呈现持续下降趋势,产品竞争压力较大,节假日专属产品可作为销售亮点,提高投资者关注度。

在董翠华看来,相比普通理财产品,受投资者青睐的节日专属产品可能有三方面值得关注:一是可能会给予费率优惠,产品费率相对较低;二是业绩比较基准相对较高,以提升对投资者的吸引力;三是节假日理财以固收类产品为主,产品业绩相对稳健。

韦玲艳进一步强调,在新品布局的资产配置策略方面,目前多数

主要是固收类、现金管理类,通常属于中低风险的产品,且有更加灵活的投资期限选择,如“元旦专享”理财产品最短持有1天、7天、28天、88天、91天、98天,也有超过半年、1年的,这种灵活性可满足投资者需求并增加产品的竞争力。

记者采访发现,现金管理类理财产品更受投资者关注。广州的王先生向记者透露,元旦期间不少银行的现金管理产品收益表现不错,近期打算趁形势好再多配置一些,毕竟期限灵活收益稳定,且相比现在的银行利率更有吸引力。

融360数字科技研究院分析师刘银平也表示,近期受年末流动性收紧影响,现金管理类理财产品收益率明显上升。近两年理财产品业绩比较基准持续下降,2023年12月理财产品及银行发行的人民币理财产品

平均业绩比较基准为3.41%,同比下降47BP;新产品中,中低风险、固收类理财产品占比上升。

值得注意的是,在银行理财净值波动、收益普遍下行的背景下,节日专属理财产品业绩比较基准率却相对较高。对此,普益标准研究员邓皓之表示,目前,大部分理财产品的年化基准率呈逐渐下降趋势,这可能与市场利率的下降有关。但也有一些理财产品,由于其特定的投资策略或产品特点等原因,其年化基准率有所上升。

邓皓之强调,由于资产配置策略对于理财产品的收益和风险控制至关重要。现在,更多的理财机构开始采用多元化投资策略,通过分散投资来降低风险。同时,也更加注重长期投资和价值投资,而不是过去的短期波段投机策略。

以吸引投资者,这对机构来说也是一大挑战。下一步的布局,需要考虑加强科技应用来提高产品的创新研发和风险管理效率,提供个性化服务满足投资者多样化需求等。”韦玲艳如上表述。

黄轼刺进一步表示,理财机构若要满足个人投资者的配置需求,核心在于能否有效承接利率下调挤出的资金。“由于个人投资者对于金融政策的关注程度较低,解析能力较弱,因此理财机构需加强科普宣传和投资者教育,让个人投资者知晓利率下调以及下调带来的影响,明确理财机构能够满足客户的投资需求。同时,理财机构应提供不同的风险偏好、期限结构、开放频率的产品,构建产品矩阵满足客户偏好差异。此外,理财机构应抓住本次银行利率下调带来的窗口机会,帮助客户树立资产配置理念,养成资产配置习惯,将其发展成为长期

客户。”黄轼刺指出。

邓皓之认为,低利率背景下,多元化投资策略与智能化服务也同样值得关注。探索多元化的投资策略以及智能投顾、智能理财等,也可帮助客户更有效地管理资产、提高收益。

招联首席研究员、复旦大学金融研究院兼职研究员董希淼指出,2024年银行理财市场有望走出前两年的低谷,呈现以进促稳、稳中求进的态势,理财产品存续规模有望从2023年的27万亿元左右增长至29万亿元。面对市场波动和投资者多样化需求,银行和理财公司如何在安全性、收益性、流动性这一“不可能三角”中做好动态平衡,将是一个长期的巨大挑战。

董希淼强调,在各类资管产品收益率以及存款利率持续下降的情况下,居民应调整好投资心态,降低对投资收益的预期。