

# 多只国有大行股开年持续上行

2024年第一周,多只国有大行股连续多日上涨,其中农业银行A股还创出历史新高。

回顾2023年,银行股普遍表现一般,但一些低估值的国有大行股全年走势稳健,部分银行股去年累计涨幅超过30%,远远跑赢大盘。

近期,一些券商发布的2024年投资策略报告中提出,作为能够提供稳健分红的高股息品种,银行板块较高的股息率已成为较强防御属性的投资选择。不过,对于业绩预期,这些机构也提及,银行板块未来大概率仍将“负重前行”。

## 3只大行股 去年涨幅超30%

上周,几只国有大行股连续上涨,直至上周五股价才小幅回落。值得一提的是,上周四和上周五,农业银行A股股价盘中两度触及3.78元/股,创下上市以来的历史新高,A股及港股总市值达1.28万亿元。

整体来看,2023年银行指数跑赢沪深300指数10个百分点,在30个行业中位居第14位。分阶段看,2023年一季度,银行股因疫情防控政策优化获得阶段性上涨,随后受息差新低等因素影响有所下跌;进入二季度,4月至5月初,银行板块受“中特估”概念催化,多只国有大行股触及阶段性高点,一些低估值股份行亦快速上涨;但板块高景气度并未持续,5月受宏观数据等因素影响,银行股再次震荡下跌。到了2023年下半年,银行板块仅在7月短暂反弹,随后便走上了“跌跌不休”的旅程。

在银行板块细分类型上,不同类型的银行股走势呈现显著差异:大多数国有大行股相对稳步上涨,2023年涨幅在18%至37%之间;而此前一些被公募基金重仓,且业绩表现良好的城商行或股份行,全年跌幅却超20%。

记者据iFinD平台数据统计,2023年涨幅前十的银行股上涨幅度均在13%至37%之间。具体来看,上涨幅度前五的银行分别为中国银行、农业银行、交通银行、渝农商行和建设银行,工商银行位列第六,其中前三家涨幅均超

30%。另外,市净率极低的华夏银行和民生银行均录得15%以上涨幅。值得一提的是,中国银行、中信银行、交通银行、工商银行、建设银行等曾在2023年创下近年来高点。

A股上市银行中,2023年跌幅较大的主要是部分城商行及股份行,跌幅超过30%及20%的银行股不在少数。此前,有业内分析人士向记者表示,曾被公募基金重仓的银行股表现反而不如非重仓股,而一些估值极低的非重仓股,迎来估值修复,出现了一定的上涨。

## 银行板块股息率近6%

2023年4月至5月上旬,银行板块曾经历一波快速上涨行情。彼时,多位银行业分析师对记者表示,这些国有大行和低估值股份行的快速上涨,一方面受到市场炒作的“中特估”(中国特色估值体系)概念催化;另一方面,在经济恢复的不确定性下,高股息策略有望以其确定的股息收入和较高的安全边际为投资者提供不错的收益。

相对而言,银行板块的股息率在三板中居于前列。平安证券分析师袁皓奇在近日发布的研报中分析称,银行股作为能够提供稳健分红的高股息品种,在无风险利率持续下行的阶段,其类固收配置价值值得关注。

“截至2023年12月末,银行板块股息率为5.97%,股息率较无风险利率相对溢价处于历史高位,股息吸引力持续提升。目前板块静态PB(市净率)仅0.52倍,对应隐含不良率超15%,安全边际充分。”袁皓奇在上述研报中表示。

另据Wind平台最新测算,兴业银行、南京银行和成都银行过去一年股息率分别为8.02%、7.09%和6.73%。六大国有银行方面,股息率均在5.6%以上;其中,交通银行和工商银行股息率分别为6.31%和6.23%。

另一个值得注意的信号是,公募基金对银行个股的配置变化。据国盛证券马婷婷团队近期发布的研报显示,2023年前三季度,主动型公募基金重仓银行股的比例逐季提升,但仍处历史低位。

马婷婷团队还认为,在具体个股中,

公募基金持仓比例提升的主要是建设银行、农业银行等低估值、高股息的“中特估”概念股,传统机构重仓股如招商银行、宁波银行持仓比例均有所下滑。

## 高股息 投资策略受关注

近日,多家券商研究所发布了银行业2024年投资策略,在多家机构的研究报告中,均提到了2024年银行业的整体盈利或将表现平稳或小幅下降。同时提及的还有一种投资策略,即关注具有高股息特点的防御性标的。

昨日,中信建投证券马鲲鹏团队发布的研报称,预计银行业2024年息差降幅可能较2023年有所收窄,在经济复苏趋势逐步向好的情况下,有望呈现“L形走势”;资产质量方面,预计不良率、拨备覆盖率等指标保持平稳,房地产、城投等重点领域风险情况好于市场悲观预期。

中金公司分析师张帅帅团队近日发布的研报预计,2024年信贷和社融增速较2023年或将有所放缓,资金空转行为将得到控制,资金运用效率有望提升。另一方面,该团队也预计,2024年银行业息差下降15至20BP(基点),主要源自存量按揭利率下调、城投债务置换、贷款市场报价利率(LPR)的重定价、存款定期化以及贷款结构调整。

另一个对营收造成影响板块来自于银行业的净手续费收入承压。据中金公司上述研报,主要拖累来自大财富管理费率下行。“价跌”主要由于银保渠道降费、基金费率改革、投资者风险偏好下行导致低费率产品比重提升、代销竞争加剧等因素。

马婷婷团队认为,在宏观经济缓慢复苏、资本市场存量博弈的大环境下,该团队从2个角度入手:一是从规模、息差、利润释放能力3个维度,筛选业绩相对稳定的标的;二是,存量博弈环境下,关注防御性、高股息策略的相关标的,主要参考指标包括,低估值、机构持仓少,股息率高、分红比例稳定,核心一级资本充足率充足,资产质量指标稳健等维度。

本报综合消息

## 开年首周88只基金换将 过去三年基金经理变更频繁

1月6日,华夏翔阳两年定开混合发布公告,增聘刘心任为基金经理,阳琨、季新星不再担任该基金的基金经理。截至1月5日,华夏翔阳两年定开混合单位净值为0.9197元,近一年下跌22.81%。

同日,人保安和定开公告称,朱锐、吴亮谷不再担任该基金的基金经理,变更后人保安和定开的基金经理为刘伟。

开年首周,基金经理变动频繁,截至1月6日,已经有88只基金公告基金经理变更(包括离任和新聘),从这些变更的基金经理人均任职年限来看,中位数不足两年。

值得注意的是,这88只产品中,有35只是主动权益类基金(包括混合型、普通股票型、灵活配置型),并且在2023年业绩普遍欠佳,亏损幅度最高达30.72%,这35只基金主要是偏消费、新能源主题类基金,且规模普遍不高,规模在5亿元以下有28只。业内人士表示,基金规模大小容易受个别权重股的涨跌影响,并且规模小的基金受到巨额申赎的冲击较大,业绩大幅变动是基金经理频繁变更的重要原因。

## 过去三年基金经理变更频繁

过去三年,A股市场波动较大,赚钱效应不佳,对权益类基金来说操作难度大幅提高,导致基金经理变更频繁,离职人数和新聘人数均处于历史高位。不过,2023年基金经理共计离任320人,离职人数为2016年以来首次下滑。

具体来看,2023年,嘉实基金有11位基金经理离任,排名第一;博时基金、融通基金均有8位离任,德邦基金有6位。另外,华夏基金、大成基金、诺安基金、中银基金、新华基金等13家基金管理公司均有5位离任。

在离任的基金经理中,有不少人是基金公司的老将或顶梁柱,如嘉实基金的谢泽林、博时基金的邓欣雨、融通基金的张一格、诺安基金的蔡嵩松、英大基金的汤尧、新华基金的栾超等,他们离任时均引发市场关注。

2023年12月21日,嘉实企业变革股票基金增聘陈涛为基金经理,原基金经理谢泽林因个人原因离任。据悉,嘉实企业变革股票基金成立于2015年2月12日,2017年10月起谢泽林任基金经理,截至离任公告日,该基金2023年收益率为-23.74%,累计单位净值为1.301元。

2023年9月29日,诺安基金发布公告,基金经理蔡嵩松因个人原因正式离任诺安成长、诺安和鑫、诺安积极回报3只基金,相关产品将由刘慧影、陈衍鹏接管。2019年,蔡嵩松管理的诺安成长取得95.44%的年度回报率,蔡嵩松本人也迅速出圈,成为顶流基金经理。

但自2021年以来,伴随着A股市场的调整,蔡嵩松管理的产品业绩出现下滑,以诺安成长为例,2019年~2023年五年间,年度收益率分别为95.44%、39.10%、22.50%、-40.04%和-3.15%。

## 中小规模基金 人员离职率居前

从基金公司来看,2023年有23家基金管理人旗下基金经理的离职率(离职率=离任人数/期初人数\*100%)超过30%的有22家,其中兴华基金和明亚基金的离职率达到100%。此外,还有9家基金管理人离职率达到或超过50%。

上述11家离职率在50%及以上的基金管理人以中小规模基金公司或券商资管公司为主。因为基金经理的频繁变更,这些基金管理人旗下基金经理的平均任职年限也较短。数据显示,上述11家基金管理人旗下基金经理的平均任职年限为3.58年,而同期所有基金管理人旗下基金经理的平均任职年限为4.3年。

以江信基金为例,2023年下半年以来基金经理离任频繁,旗下基金经理杨鹏飞在离任江信增利货币、江信汇福定开债后,于10月17日再度离任江信添福。江信基金成立于2013年1月,其控股股东为国盛证券,持股比例为30%。截至目前,江信基金目前存续9只基金(初始基金口径),管理规模为25.1亿元,在公募基金管理规模中靠后。作为一家规模较小的公募基金,旗下近半产品规模不足1亿元。

本报综合消息

## 中国外储重返3.2万亿美元 连续18年世界第一

1月7日,国家外汇管理局公布2023年12月末外汇储备规模数据。截至2023年12月末,我国外汇储备规模为32380亿美元,自2023年7月后再度升至3.2万亿美元以上,较2023年11月末上升662亿美元,升幅为2.1%,较2022年12月末上升1103亿美元,升幅为3.5%。自2006年起,我国外汇储备规模连续18年稳居世界第一,近年来始终稳定在3万亿美元以上。

对于2023年12月外汇储备规模上

升,国家外汇管理局解释,受主要经济体货币政策及预期等因素影响,美元指数下跌,全球金融资产价格总体上升。

2023年12月,欧洲中央银行和美联储均暂停加息,市场机构普遍认为,该举动导致当月美元指数回落,非美货币兑美元升值,以及主要经济体债券收益率大幅下行。

据民生银行研究团队统计,货币方面,12月美元指数(DXY)下跌2.1%至101.3,非美元货币计价资产折

算成美元后总体升值。资产方面,以美元标价的已对冲全球债券指数上涨3.2%;标普500股票指数上涨4.4%。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用,外汇储备规模上升。

近年来,国家外汇管理局在宏观审慎框架下积极做好流动性管理,有效防范化解外部冲击,为维护国家宏观经济稳定、推动高水平对外开放、防范化解系统性金融风险发挥了“压舱石”的作用。

本报综合消息

## 沪指跌1.42%再度失守2900点 超4800只个股下跌

1月8日,大盘全天低开低走,沪指再度失守2900点,深成指、创业板指持续创调整新低,北证50指数跌超4%。

个股呈普跌格局,全市场超4800只个股下跌,上涨个股不足400只。

盘面上,旅游、冰雪产业概念股持续活跃,长白山5连板,大连圣亚4连板。新型城镇化概念股一度冲高,蕾

奥规划、园林股份、德才股份涨停。光伏概念盘中异动,清源股份、雅博股份、金辰股份涨停。

下跌方面,芯片股集体调整,长川科技等多股跌超5%。沪深两市今日成交额6576亿元,较上个交易日缩量787亿元。

板块方面,仅HJT电池、旅游等少数板块上涨,半导体、存储芯片、

CRO、军工等板块跌幅居前。

截至收盘,沪指跌1.42%,深成指跌1.85%,创业板指跌1.76%。北向资金全天净卖出43.46亿元,其中沪股通净卖出11.56亿元,深股通净卖出31.9亿元。

本报综合消息

## 股市动态



### 本省股票昨日收盘

名称	收盘价	涨跌幅(%)	成交量(手)
*ST西钢	3.04	-1.935	26034
青海华鼎	4.67	-1.059	92962
青海春天	7.49	-2.092	35279
金瑞矿业	9.42	-2.181	19939
西部矿业	14.66	+0.687	458999
正平股份	3.51	-1.955	62913
盐湖股份	15.08	-2.141	228292
天佑德酒	12.76	-2.521	45005

### 沪市昨日 深市昨日

名称	收盘价	涨跌幅(%)
新华传媒	5.13	+10.09
华达新材	9.41	+10.06
科新发展	8.45	+10.03
宿迁联合	16.80	+10.02
园林股份	3.62	+10.02
南京熊猫	1.87	+10.01
GQY视讯	6.40	+20.08
蕾奥规划	22.09	+20.00
英力股份	20.79	+14.17
御银股份	5.27	+10.02
双象股份	21.52	+10.02
银宝山新	16.80	+10.02

名称	收盘价	涨跌幅(%)	名称	收盘价	涨跌幅(%)	名称	收盘价	成交额(万)
康隆达	24.44	-10.02	贵州茅台	1643.99	421192			
江苏华辰	24.82	-10.01	赛力斯	67.39	296291			
鼎龙科技	34.12	-10.00	隆基绿能	21.61	257251			
安邦护卫	43.58	-10.00	招商银行	28.13	230507			
东尼电子	31.44	-10.00	万泰生物	87.00	229771			
伟时电子	22.53	-10.00	宏盛华源	6.05	222353			
*ST左江	25.06	-19.94	宁德时代	150.00	292653			
达利凯普	25.07	-11.82	中兴通讯	23.40	274816			
利安隆	27.72	-10.44	五粮液	128.10	270625			
银江技术	7.24	-10.06	软通动力	42.56	264091			
智微智能	35.82	-10.00	长安汽车	14.79	244057			
惠威科技	24.98	-9.98	同花顺	154.30	240552			