

5月主要宏观经济指标或继续两位数增长

中国经济继续保持平稳恢复态势

◎记者 梁敏 ○编辑 林坚

中国经济稳的势头仍在延续。市场普遍预期即将出炉的5月份投资和消费等主要宏观指标仍会保持两位数增长,加之5月份出口同比维持高增速,内外需走稳助力中国经济继续保持平稳恢复的态势。

国内旅游出游2.3亿人次,旅游收入超千亿元;五一档总票房超15亿元,创中国影史“五一”档期总票房新纪录;快递揽投量双双突破10亿件……被称为史上最火热的“五一”黄金周,消费呈现爆发式增长。

浙商证券首席经济学家李超表示,“五一”假期释放了线下消费活力,居民消费意愿显著回升。同时,线下消费场景也在不断丰富,疫情防控期间受限的文体娱消费正在重新恢复活力。“预计5月份消费同比增长12.9%,未

来消费仍有复苏空间。”

商务部将今年5月定为2021年全国消费促进月。包括上海“五五购物节”等在内,全国各地开展了1300多场大型促消费活动,并取得积极成效。在上海,5月1日至21日,全市线下累计消费1696.9亿元,同比增长10.6%;在北京,全市52个重点商圈合计客流量达一亿人次,同比增长1.5倍。

“随着各项扩内需、促消费政策措施落地见效,供给结构不断优化,预计消费市场将继续呈现平稳恢复势头。”商务部新闻发言人高峰强调。

“稳”也是整体投资形势的关键字。今年以来,受基数因素等影响,固定资产投资同比增速一直保持两位数增长。

5月以来,水泥价格持续高涨,玻璃价格指数和钢材指数也持续攀升,一系列高

频数据上涨都表明5月份投资仍会保持较快增长。

植信投资首席经济学家连平分析称,随着基数效应减弱,预计1至5月份固定资产投资同比增速在18%左右,较1至4月份的19.9%有所放缓。

制造业投资和基建投资的表现值得期待。连平认为,如果新增债券在5月份如期加大发行力度,在专项债券重点用于国家确定的重点领域和重大区域发展战略这一大背景下,基建投资有望得到一定提振。

内需平稳,外需也显现出强大韧性。海关总署数据显示,以美元计,5月份,出口同比增长27.9%。分析人士认为,出口表现超预期,源自全球主要经济体复苏加快,海外需求持续旺盛。

世界银行、经济合作与发展组织(OECD)等国际经济组织日前纷纷上调今

年中国经济增长预期至8.5%。世界银行分析称,“这主要得益于中国出口活跃,经济复苏逐渐从公共投资扩大到消费领域。”

生产端“稳中加固”的趋势也不会改变。目前工业生产已经恢复至疫情前水平,李超预测,5月份工业增加值同比增长为8.9%,工业生产总体延续景气态势。

种种迹象表明中国经济平稳恢复的态势仍在延续。不过,多位专家也提醒,经济恢复的全面性、整体性需要加以重视,尤其是国内市场需求恢复相对缓慢、中小企业增长动力不足等问题。

国务院发展研究中心宏观经济研究员张立群表示,经济整体形势向好,但困难不容低估。要进一步抓好扩大内需的各项工作,解决市场需求不足这一突出矛盾,加快夯实经济持续回升向好的基础。

爆款产品“重现江湖” 银行深度参与基金代销

近年来基金规模呈现爆发式增长,让基金代销机构意识到优质的基金产品可以实现引流、获客。尤其是对于银行而言,在银行理财产品净值化转型的大背景下,优质基金能够让客户的存款迅速“搬家”,更好地实现客户留存。

◎记者 何漪 ○编辑 黄淑慧

近期市场震荡上行,公募基金发行市场也悄然回暖。包括嘉实领先优势在内的多只新基金,发行短短几日,就获得了大量资金的追捧。在市场反弹中,公募基金再度获得投资者认可。得益于各类基金代销机构纷纷发力,爆款基金也“重现江湖”。

面对来自互联网渠道的压力,银行渠道正在通过绑定大中型基金公司,加大基金销售考核等方式,力求做大基金保有量。同时,越来越多的基金代销机构意识到,好基金能够引流获客,有助于留存客户。

银行“圈定”优质基金资源

爆款基金“重现江湖”。由易方达基金王成管理的易方达悦夏一年持有近期发布成立公告称,该基金募集两个交易日,获得了8.9万投资者、129.25亿元资金认购。记者了解到,该基金展开了全渠道销售,仅在华夏银行渠道的销量就超过了百亿元。

与此同时,嘉实基金价值风格投资总监张金涛管理的嘉实领先优势在5个交易日内,募集金额就达到了79.05亿元。公开信息显示,该基金选择了中国银行进行单渠道销售,获得了6.32万户投资者的认购。

整体来看,不同于以往基金发行通过全渠道销售合力实现巨额认购,近期的爆款基金主要倚赖于单家银行的大力销售。业内人士表示,银行愈发注重财富管理业务,有意提升自身在基金销售领域的市场份额。

日前,招商银行联合各家基金公司启动“招阳计划”,首批入围的有34家公募基金公司的183位基金经理,基金经理的专业方向覆盖了权益、固收等。对于入围“招阳计划”的基金经理,招商银行将在首发定制、持营推动、五星之选入榜、配套资源等方面给予全方位倾斜。

记者还了解到,某家商业银行也在近期与11家头部基金公司达成合作,倾斜资源发行这11家基金公司的产品。

“无论是国有行,还是股份制银行,都积累了可观的客户保有量基础。得益于庞大的客户群体,银行有能力做大单只基金的规模。”华南一家基金公司总经理表示,银行越来越倾向于和大中型基金公司合作,挑选明星基金经理发行产品,更有部分银行直接绑定了头部基金公司的资源。在此趋势下,大型基金公司的规模将越做越大,公募行业的强者恒强、两极分化态势将进一步加速。

应对互联网渠道的挑战

事实上,银行近来在财富管理上加大投入,正是为了应对互联网渠道的强势冲击。

据Wind统计,截至今年一季度末,银行渠道的股票基金和混合基金保有量规模,占到全部代销渠道保有量的六成左右;银行渠道的非货基保有量规模,占到全部代销渠道的不足六成。而互联网渠道的股票基金和混合基金保有量规模,以及非货基的保有量规模,均已经占到全部代销渠道保有量的两成以上。而过去银行的基金保有量占比曾超过80%甚至更高,可见银行在基金代销领域的绝对优势有所减弱。

从渠道数据来看,今年一季度末基金保有量最高的前五名机构中,互联网巨头占有两个席位。在股票基金和混合基金保有量方面,招商银行以6711亿元位居第一,其次是蚂蚁财富5719亿元、工商银行、建设银行、天天基金紧随其后,分别达到4992亿元、3794亿元、3750亿元;在非货基保有规模上,蚂蚁财富以8901亿元位居第一,招商银行、工商银行、中国银行、天天基金分别达到7079亿元、5366亿元、4572亿元、4324亿元。而光大银行、华夏银行、宁波银行等银行,在非货基的保有规模上却不足1000亿元。

一位资深基金分析师表示,近年来基金规模呈现爆发式增长,让基金代销机构意识到优质的基金产品可以实现引流、获客。尤其是对于银行而言,在银行理财产品净值化转型的大背景下,优质基金能够让客户的存款迅速“搬家”,更好地实现客户留存。

华南一位基金市场人士认为,互联网机构相对包容、开放,倾向于做平台管理,在低费率引流、流量转化、产品超市打造、年轻客户需求挖掘、客户投资陪伴等方面做得相当出彩。目前,银行销售也在快速转型,一些做法正逐渐互联网化。

上述基金公司总经理也提出了担忧,面对互联网的冲击,部分银行通过绑定大型基金公司发行产品的方式相对简单粗暴。代销机构在扩大基金保有量的同时,解决“基金赚钱而基民不赚钱”的问题,让客户投资赚钱,提升客户投资体验更为重要。“银行变相地提高了基金合作门槛,使得公募基金行业分化越发严重。但是,投资品不同于消费品,在某些时候,规模是业绩的敌人,当基金规模过多集中在少数公司、少数基金经理时,将会影响为客户带来超额收益。”

■市场观察

股指震荡徘徊 科技股继续“修复”？

◎记者 汪友若 ○编辑 孙放

上周,A股横盘震荡,沪指徘徊于3600点上下。市场整体仍呈存量博弈特征,以华为鸿蒙概念为代表的科技股持续走强,而以白酒股为代表的消费白马股则高位回落。

展望A股下半年行情,不少机构认为,以半导体为代表的科技股有望触底反弹,走出修复行情。同时,美元流动性宽松的拐点是否会出现也是市场持续关注的问题。

5月中旬以来,科创50指数、创业板指数均走出了一波行情。目前,部分机构认为,科技板块已到了估值修复的阶段。

粤开证券策略团队表示,在利率上行、资金面中性的环境下,下半年PEG选股策略将相对占优。据Wind一致预期,2021年PEG小于1的中万一级行业主要集中于TMT(计算机、电子、通信)与顺周期(有色金属、化工、采掘、钢铁)板块;而2022年TMT行业的PEG仍小于1。

因此,粤开证券建议投资者下半年关注TMT及周期股两大板块;科技板块具备上半年滞涨以及PEG较低的双重属性;周期板块虽然长期看商品价格或有回落风险,但当下依旧维持了较高的景气度,短期仍可适当关注。

天风证券首席策略分析师刘晨明同样表示,今年以来,大部分行业都遵循了景气决定超额收益的逻辑,少部分股价暂时偏离景气度的行业,在近期反弹行情中已不断修复。其中,改善幅度最大的是半导体及军工上游。因此,天风证券看好半导体、军工电子和原材料板块,认为其下半年有望实现超额收益。

值得注意的是,6月以来十年期美债利率持续下行,再度引起市场讨论。

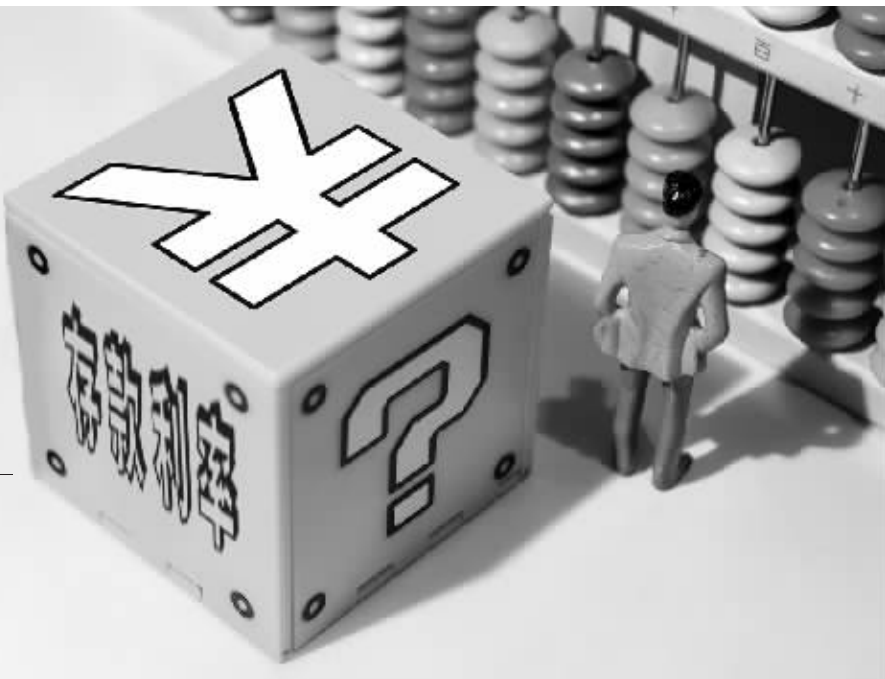
对此,开源证券首席宏观分析师赵伟表示,美债利率回落与美国财政存款大幅下滑有关,3月3日至6月9日,美国政府将财政存款从1.44万亿美元压降至6735亿美元。财政存款骤降,给金融市场注入了天量流动性。美联储超额准备金、货基规模飙升,多项短端利率指标由正转负,将十年期美债利率从上行压制为震荡乃至回落。

但赵伟认为,美国政府大规模压降存款,主要是为了满足债务上限豁免到期后的财政纪律要求。而目前财政存款压降已近尾声,目前美国经济修复、就业改善、通胀抬升,美联储货币政策态度可能变化。上述因素皆表明,十年期美债近期的利率回落,不是新一轮下行趋势的开始。相反,美债长端利率的新一轮上行或将重启,对流动性环境可能会产生冲击,其对市场的影响需要重视。

天风证券首席分析师宋雪涛也直言,当服务业加速开放,财政补贴退出、失业显著改善等信号出现时,美国财政及货市的流动性拐点也将随之出现。“8月是美国财政部TGA账户见底、美联储释放缩减QE信号的关键时点,财政和货市的流动性拐点可能出现共振。今年2月,大类资产已对流动性拐点做过一次预演,8月,高估值股票和利率敏感型资产可能重现2月时的走势。”

■上证深一度

高息揽储年中踪影全无 银行存款压力“消失”了？



6月末,一般是银行年中存款考核时点,但端午节假期前夕,上海证券报记者在上海不同
类型银行网点走访时发现,却未
见银行高息揽储迹象。银行的存
款压力真的“消失”了吗?

◎记者 魏倩 实习生 何奎 ○编辑 陈羽

银行今年揽储似乎有点“佛系”,临近6月中旬考核时点,往年高息揽储的习惯操作未见迹象。端午节假期前夕,上海证券报记者在上海不同类型银行网点走访时发现,高息揽储几乎不见踪影,也很少看到存款送礼等“招数”。

究其原因,去年以来监管部门多措并举规范存款市场,银行通过价格竞争揽储,已然行不通。但这并不意味着银行今年没有存款压力。从人民银行最新社融数据来看,5月份人民币存款余额增速与上月未持平,比上年同期低1.5个百分点,部分上市银行一季度存款增速较上年下降。记者获悉,有银行目前正通过抓项目贷款回流存款的方式来吸收存款。

高息揽储不见踪影

6月末,一般是银行年中存款考核时点,但眼下已到6月中旬,却未见银行高息揽储迹象。

位于上海市中心区域的一家城商行上海分行和某大行支行业务人员均表示,近期都没有上调存款产品利率的计划。相反,年初到现在存款利率都是在下行。

“年初我们银行推出的3年期定期存款产品年化利率约在4.1%,现在只有3.85%。”一家股份行上海分行一名业务人员说。

记者查阅了几家银行手机APP发现,大多数银行3年期定期存款利率已不足4%,存款额度低于5万元的客户得到的年化利率更低。

以零售银行龙头——招商银行来看,该行在售的3年期存款产品的年化利率

为3.59%,3年期20万元起存的大额存单年利率也不过3.48%。

记者走访的银行网点业务人员称,受监管政策影响,现在年中没有冲存款的考核要求。

在上海郊区某银行网点,一些基层业务人员称,虽然“拉存款”的难度高于核心区域,但考核压力较往年大大放松。

存款压力只增不减

上述变化,并不意味着银行今年在存款任务上没有压力,实际上,压力只增不减。

近年来银行存款增速有所下降,在上市银行披露的一季报中就有体现:招商银行一季度客户存款增速同比下降3.07个百分点;宁波银行一季度个人存款增速同比下降5.79个百分点。

就算是网点广布、基层客户雄厚的大行也不例外。今年一季度,工商银行客户存款相比上年末增长3.22%,比去年同期增速下降2.19个百分点。

存款增速放缓,在央行披露的社融数据中也有体现。今年5月末,人民币存款余额22276万亿元,同比增长8.9%,增速与上月未持平,但比上年同期低15个百分点。

存款增长难,除了受宏观政策影响,最直接原因就是监管部门对存款的市场规范。招联金融首席研究员董希淼表示,首先是货币政策更加稳健中性,市场流动性相比去年收缩;其次,监管部门要求银行下架靠计息产品,对结构性存款和互联网存款等也进行规范。

不过,基层人员考核压力降低,并不意味着银行没有考核。记者获悉,为了完成存款考核,有银行正通过抓项目贷款回

200亿元南银转债启动发行 有望延续银行系高中签率

◎记者 孙志 ○编辑 陈羽

今年是城商行可转债发行的高峰。15日,南京银行可转债(南银转债)启动网上发行,规模达200亿元。市场预计,南银转债有望延续银行转债的高中签率。

据悉,南银转债是目前少有的转股价值高于面值的品种,上市价格最低预测值为111元,不少机构建议投资者积极参与打新。

南银转债是今年发行的第4只银行转债,评级AAA,发行主体为南京银行。此前,上海银行、杭州银行以及苏州银行先后启动了转债发行。

南京银行透露,此次募集资金全部用于

银行未来业务发展,在可转债转股后按照相关监管要求补充银行的核心一级资本,提高资本充足率水平,进一步夯实各项业务持续健康发展的资本基础。

南银转债最大的亮点在于正股南京银行的股价高于转债转股价,也就是说,其转股价值静态看高于债券面值。数据显示,南京银行目前股价为10.19元,而其转股价格为10.10元。

从机构测算看,南银转债中签率均值在0.06%附近,也就是说,在投资者进行顶格申购的情形下,两个账户必中一签,南银转债有望延续银行转债高中签率的状态。

南银转债此次发行分为老股东优先配

售、网下申购和网上申购三个环节。南京银行在路演时透露,其重要股东中,法国巴黎银行、南京紫金投资集团有限责任公司、江苏交通控股有限公司、南京高科股份有限公司有认购意向,但具体情况以公告为准。

数据显示,这4家重要股东合计持有南京银行股份超过45%,如果全部顶格参与申购,有45%可转债筹码将就此被锁定。叠加其他股东配售,留给网下和网上的申购空间相对不大。如果4家股东仅仅是部分参与,则中签率会大幅提升。这也成为南银转债中签率的最大变数。

多家券商预计,南银转债平均中签率在0.06%左右,上市价格普遍高于111元,最高

为121元。

南京银行今年在A股市场表现优异,涨幅达到30%,备受机构青睐。东吴证券李勇在其报告中对南京银行的基本面表示认可,认为南京银行坚持“存款立行”,业务结构改善。该行通过扩大客户规模、提升客户服务强化业务联动等手段,不断扩大存款来源,夯实存款基础,推动公司存款的稳定增长。2020年,该行对公存款余额7391.79亿元,占全部存款78.12%,同比增7.98%;对公贷款余额4754.14亿元,占全部贷款70.47%,同比增19.68%,贷款投放居前的行业为租赁和商务服务业、批发和零售业、制造业。同时,该行的息差环比走阔,利差平稳运行。