

五大行三季报本周扎堆亮相

银行整体业绩或稳健增长

□本报记者 陈莹莹
实习记者 危炜

就目前的经济形势而言，分析人士预计上市银行三季报业绩会整体保持稳健增长，而各家银行的不良贷款情况仍旧是关注焦点。平安银行23日公布首份上市银行三季报，以略超预期的成绩揭开了银行业财报季的序幕。根据预约披露时间表，“工、农、中、交、建”五大行等都将在本周陆续公布三季报。

三季报业绩维持稳健

多位券商分析师预计，随着宏观经济的持续复苏，银行股业绩和在不良贷款等方面的表现或优于市场预期。

银河证券方面预测，预计累计同比增长12.1%，环比上半年下降1.5%。2013年前三季度，预计大行平均净利润同比增速约11.4%；在股份制银行中，兴业、民生和华夏增速最高，保持15%以上的增速，招商、浦发和平安同比增长12%左右，中信同比增速约5%左右；城商行平均净利润增速预计为17%。



平安银行于上周率先公布上市银行三季报

CFP图片

国泰君安方面则预计上市银行业绩增速分别为：兴业23%、民生17%、平安12%、华夏21%、北京17%、宁波17%、南京16%、浦发14%、农行14%、中信13%、建行13%、交行13%、中行13%、光大12%、招行11%、工行11%。

中金公司研究员黄洁认为，今年6、7月“钱荒”带来的后续影响是决定三季报业绩的关键。钱

荒”之后，利率中枢明显高于上半年，造成上半年配置的票据在三季度无利可图甚至亏损，因而民生银行等以票据业务为主的银行将遭遇打击，收缩其同业业务规模；相反，信托受益权由于久期较长，受“钱荒”影响较小，因此浦发银行等以信托受益权为主的银行将从中受益。此外，三季全会临近，包括内评法实行、财税体质改

革等多项红利有望释放，地方政府债务审计结果或好于预期，这些都有望为银行板块带来利好。

不良问题仍是焦点

尽管平安银行以超预期的成绩示人，业内人士担心，不良风险持续暴露将制约上市银行业绩。平安银行三季报显示，前三季度平安银行实现营业收入373亿元，同比增长26%；实现净利润117亿元，同比增长14%，三季度当季出现同比19%的增长，规模扩张和净息差回升是利润保持上升的主要因素。此外，平安银行较好控制了不良资产，不良率维持在0.96%，相对年初提高0.01%，主要源自长三角地区，而其他地区的不良率都维持稳定，且逾期贷款率只有0.62%，较年初有所下降，不良清收和不良核销的力度都在加大。

分析人士表示，经济周期是影响银行资产质量最主要的因素，行业资产质量的风险仍将持续暴露。另外，鉴于8号文和央行对银行间市场整顿的不断发酵，预计三季度中间业务收入增速将为22%，环比下降7%。

保险业利润“V”字大翻身

□本报记者 丁冰

26日公布三季报的中国人寿和中国平安利润增幅可谓喜人。国寿三季报显示其净利润为236.89亿元，较去年同期增加218.9%。平安三季报显示其净利润233.39亿元，同比增加45.1%，创出历史新高水平。

投资收益率大幅改善是两家保险公司利润提升的主要原因。市场人士指出，受益于投资渠道扩容，险资在另类投资项目上的大手笔推进，保险业投资收益改善仍将持续，利润走势将呈现“V”字大翻身。

投资改善提升业绩

去年，寿险前三甲国寿、平安和太保净利润都呈双位数下滑，最高达40%，原因是受资本市场持续低位运行导致投资收益率下降和资产减值损失增加的影响。

不过这一局面已得到扭转，包括上述上市公司在内的整个保

险业正开始走出业绩低谷。保监会24日发布的全行业数据显示，前三季度保险业预计利润总额917.5亿元，同比增加526.9亿元，增长134.9%。寿险公司预计利润总额为470亿元，同比增加393.6亿元，增长515.7%。产险公司预计利润总额为327.9亿元，同比增加55.1亿元，增长20.2%。

对于上述成绩，保监会有关负责人表示，寿险业绩增幅抢眼的原因，主要是由于“去年基数较低”和“今年权益类投资收益大幅高于去年同期”。

以中国人寿为例，2013年前9月投资收益为723.6亿元，去年同期则为584.8亿元；2012年前9月，中国人寿资产减值损失约为290亿元，2013年前9月则为37亿元左右。中国平安情况也较为相近，其同期投资收益达到422.2亿元，较去年同期的244.4亿元大增72.8%。

值得注意的是，今年三季度以来，保险公司及时调整资金配置策略，权益类投资比重有所上升。截

至9月末，保险公司资金运用金额为74158.9亿元，较年初增长8.2%；资金运用收益2724.2亿元，收益率3.82%，同比上升1.5个百分点。

对于保险业盈利持续能力，保监会上述负责人认为，险资投资收益已经基本锁定，预计盈利改善趋势将会持续到年底。

虽然保险行业业绩大幅好转，但二级市场上的4只保险股近况不佳，今年以来跌幅均超过20%，明显跑输大盘。山西证券最新研报指出，四大上市保险公司股票估值在前期的小幅修整之后，继续步入了下滑并在底部徘徊的局面。鉴于上市险企股票估值已达历史低谷水平，股价明显低估。

赔付支出存压力

值得注意的是，保险业赔付支出有所增加。保监会数据显示，前三季度寿险业务给付金额为1796亿元，同比增长55.6%，高于保费增速48.9个百分点。健康险业务赔款与给付支出为282.6亿

元，同比增长29.1%。

今年是给付高峰年，主要来自于2008年5年期寿险产品销售达到波峰，各家寿险公司现金流压力虽大但可控。明年应该不会持续，因为2009年的业绩量有所回落。”保监会上述人士解释。

除给付之外，退保率增加也是赔付增加的原因。以中国人寿为例，今年前三季度公司退保金总额为502.04亿元，较去年同期的299.51亿元大幅上升67.6%。国寿指出，这主要是由于受各类银行理财产品的冲击致使部分银保产品退保增加。

除了少部分高端客户外，大多数客户偏好短期理财，因此寿险5年期产品销售起来难度加大，面对银行理财产品竞争力不足。”有寿险公司人士指出，尽管今年8月寿险费率开始市场化，偏重保障的降价新产品陆续上报，但这对整个行业利润和收入影响并不大，因为重点波动因素仍在理财产品上。”

专注债券投资 特色分红机制

文/国金证券 张琳琳 SAC执业编号:S1130511110004

10月21日起至11月8日，华泰柏瑞发行旗下第三只纯债基金——华泰柏瑞季季红债券基金，业绩比较基准“一年期银行定期存款收益率(税后)+1%”，现可通过建行、华泰柏瑞直销等渠道购买。

分红设计 契合理财需求

海外市场上，很多基金产品在定期分红方面都做了相关的规定，定期将基金投资中的收益获利了结似乎已经成为一种投资习惯，在美国市场，定期派息基金占比更是超过85%。而纵观国内基金市场，这类基金品种仍然属于稀缺品种，华泰柏瑞季季红基金的设立将为这一家庭添丁。

根据基金招募说明书规定，华泰柏瑞季季红债券基金设计了强制分红条款，在符合有关基金分红条件的前提下，每季度末基金份额可

供分配利润超过0.01元时，就会启动分红机制，且分红比例不得低于可供分配利润的50%。这一设计有助于持有人了结阶段性收益，在当前震荡市场环境中能够较好地满足投资者追求稳健回报的理财需求。

专注债市 谋求稳健收益

华泰柏瑞季季红债券基金主要投资于国债、金融债、央行票据、企业债、公司债等具有良好流动性的固定收益类金融工具，但不参与股票投资，也不直接在二级市场买入可转债和权证，属于完全债券型基金(即通常所说的纯债基金)。完全债券型基金在市场下跌的环境中能够较好地满足低风险投资者追求稳定收益的需求，自2012年以来持续受到市场热捧，并逐渐成为投资热点。

从历史表现来看，完全债券型基金收益完

全来源于债券市场，不受股市影响，因此业绩表现也持续稳健。自2005年以来，完全债券型基金连续八年实现正收益，且各年度收益率表现均相对平稳。

我们采用债券投资收益和参考债券投资获益能力来衡量新股申购和普通债券型基金的债券管理情况。结果显示，无论是新股申购还是普通债券型基金，其债券投资部分均为基金业绩提供了正贡献，由此可见，立足中长期时间范围，进行债券投资获取稳健收益是大概率事件。

实力团队 全面保驾护航

华泰柏瑞季季红债券基金的管理人华泰柏瑞基金在公募投资领域拥有超过9年的运作经验，产品线覆盖了股票型、指数型、混合型、债券型、货币型、QDII等多个类型。自新管理层履新以来，华泰柏瑞基金更确立固定收益为四大重

资金利率飙升

银行理财指数波动上行

□金牛理财网研究中心 薛勇臻

在季节性扰动和月末因素以及央行逆回购操作退出的叠加作用下，上周资金面再起波澜，市场资金利率飙升。受此影响，上周金牛银行理财综合收益指数波动上行，上周五升至5.02%。鉴于当前资金面紧张可能只是短期现象，因此，银行理财指数的上行恐怕难以持续，月末理财产品收益率难有大的涨幅。但投资者仍可抓住月末时机，扩大理财收益。

金牛理财网监测数据显示，上周(10月19日至10月25日)84家银行共新发非结构性人民币理财产品663款，环比少发6款；平均预期年化收益率为4.97%，环比微涨2BP。从金牛银行理财指数来看，收益率指数波动上行，上周五指数行至5.02%，较前周上涨5BP。上周收益率超过5%的理财产品占比微增至50%。

从银行类型来看，上周国有商业银行理财产品预期收益率环比上涨3BP至4.80%；股份制商业银行收益率上涨1BP至5.07%；城市商业银行收益率上涨4BP至5.11%；农村商业银行收益率下跌10BP至4.87%。从金牛银行理财指数来看，上周五国有大行理财产品指数行至4.78%，中小行指数行至5.14%，分别较前一周上行1BP和4BP，一定程度上反映了在资金面再度吃紧情况下，中小行尤其是城商行承受资金压力更大一些。

从收益类型来看，上周非保本浮动收益型平均预期收益率环比上涨2P至5.13%；保证收益型收益率上涨3BP至4.31%；保本浮动收益型预期收益率下跌3BP至4.52%。上周金牛银行保本类和非保本类理财产品指数依然表现平稳，截至上周五，金牛银行保本类理财产品指数行至4.43%，较前周微涨1BP，非保本类产品指数行至5.14%，较前周上涨3BP。

从投资期限来看，上周1个月以下产品平均预期收益率环比上涨12BP至4.19%；1-3个月收益率下跌2BP为4.81%；3-6个月收益率上涨5BP至5.17%；6-12个月收益率上涨6BP至5.31%；1年期以上产品收益率下跌7BP至5.55%。在月末资金偏紧情况下，银行短期产品收益率维持小幅下行态势，而中长期收益率则继续上行，其中6-12个月收益率依然涨幅最大。同样，上周金牛银行理财短期和中长期理财产品指数继续呈现相反走势，指数差进一步扩大。截至上周五，短期理财产品指数行至4.85%，环比前周下跌3BP；中长期指数小幅上扬，行至5.22%，较前周五上涨5BP。

央行停止逆回购操作之后，资金面突然吃紧，货币市场利率迅速上扬。分析认为，财政缴款和月末因素可能是资金面趋紧的原因，同时央行暂停逆回购操作加剧了市场对货币政策转向的担忧。

在市场利率飙升的情况下，上周金牛银行理财指数结束了月初以来的下行态势，并在月末迎来小幅上扬。不过，当前资金面紧张可能只是短期现象，随着季节性因素的消退，银行理财指数的上行恐怕难以持续。此外，上周国有大行和保本类理财产品指数并未随着资金面骤紧而出现大的波动，特别是短期理财产品指数不升反降，表明当前银行理财收益率处于较高水平，已难有大涨空间。不过投资者仍可抓住月末机会，扩大理财收益。

责编:殷鹏 美编:王春燕

点方向之一，并在去年底组建了实力强大的固定收益团队。

团队成员搭配比较均衡，具有海外债券交易、海内外固定收益基金管理、国内固定收益基金交易、国内银行间市场债券交易、国内企业信用评级等互补的资质背景，其中投资总监董元星曾在全球债券市场打拼多年，堪称行业资深人士；拟任基金经理陈东原来在深发展做外币投资，后来在工行的金融市场部做信用债的投资和交易，2012年9月加盟华泰柏瑞基金后任华泰柏瑞稳本增利、华泰柏瑞丰盛纯债基金经理。

新组建的华泰柏瑞固定收益团队今年以来来排名居前，其中，华泰柏瑞稳健收益债基A类、华泰柏瑞稳本增利债基A类的回报率都在晨星排名中位列同类前15%，而华泰柏瑞货币A类、B类也都进入了海通证券同类前1/4。

—企业形象—