

# 多家银行一季报业绩超预期

## 资产质量 “阴霾”难散

□本报记者 陈莹莹

平安银行以首季净利增长超四成的靓丽“成绩单”拉开了2014年一季报披露大幕，随后披露一季报的中行、农行等均实现了不俗的业绩增长。分析人士指出，多家已披露一季度业绩的银行净利增长略超市场预期，但是资产质量持续变坏将制约银行业绩增长，预计今年银行不良贷款率将持续上升。

### 净利增长超预期

此前不少券商机构预计，今年一季度上市银行业绩增速或跌至个位数。中信证券预计大银行一季度平均业绩增幅为10%，股份制银行平均增幅15%至20%。申银万国方面则认为，国有大型银行净利润同比增长10.3%，股份制银行同比增长16.7%，城商行平均利润增速为14.7%。

而率先披露2014年一季报业绩的平安银行实现净利润50.54亿元，同比增长40.82%；拨备前营业利润87.79亿元，同比增长52.33%；基本每股收益0.53元，同比增加0.09元。

多位券商分析人士指出，超过40%的净利增长远超市场预期，非息收入的快速增长是业绩保持高速增长的一大动力。平安银行一季报数据显示，该行中间业务快速增长，投行、托管、票据转让等业务带



CFP图片

来的中间业务收入大幅增长，非利息净收入同比增长117.18%，在营业收入中的占比同比提升8.87个百分点至28.26%，收入结构进一步优化。

而中国银行披露的一季报数据显示，该行今年一季度归属于上市公司股东净利润为453.6亿元，同比增长13.88%，也高于市场预期。值得关注的是，中国银行净息差2.29%，同比提高0.07个百分点，为2008年金融危机以来最高值。

另外一家国有大行也有不俗的业绩增长，农业银行披露的一季报数据显示，截至3月末，农行实现归属于母公司股东净利润534.3亿

元，同比增长13.65%。年化加权平均净资产收益率为24.47%，同比上升0.19个百分点。

### 不良率将上升

在靓丽的净利增长背后，上市银行资产质量在持续恶化。中国银行一季报显示该行新增不良贷款大幅上升。截至3月末，该行不良贷款总额为803.20亿元，较去年末大增70.2亿元，几乎相当于2013年全年78.23亿元新增不良贷款额度的90%，同时不良贷款率也从去年末的0.96%上升至0.98%。

业绩大幅增长的平安银行在报告期末不良贷款余额达81.05亿

元，较年初增加5.64亿元，增幅7.47%；不良贷款率为0.91%，较年初微升0.02个百分点；拨贷比1.83%，较年初上升0.04个百分点；贷款拨备覆盖率201.55%，较年初上升0.49个百分点。另外，一季度，平安银行共清收不良资产总额6.71亿元，其中信贷资产（贷款本金）6.15亿元。

平安银行方面表示，该行不良贷款主要集中在制造业和商业，受部分钢贸企业和民营中小企业经营困难影响，不良贷款额和不良贷款率出现一定程度反弹，但钢贸行业贷款占贷款比重较小，整体风险可控。

民生银行披露的一季报数据显示，报告期末，民生银行不良贷款余额为141.53亿元，较上年末增5.59%；贷款减值准备为363.21亿元，较上年末增长4.32%。不良贷款率为0.87%，较上年末的0.85%增长0.02个百分点。

普华永道中国金融服务部主管合伙人容显文表示，2014年银行业外部环境错综复杂，金融改革将进一步深化，商业银行面临的挑战和机遇并存。2014年，上市银行的不利因素将持续上升，利润增速放缓成为不争的事实。

多位专家和分析人士指出，在经济下行以及实体经济缓慢去杠杆的双重压力下，银行不良生成率较去年末出现上行趋势。申银万国预计，一季度上市银行平均不良贷款率1%，环比上升1基点。

# 去年私募“绩优生”今年业绩分化

□好买基金研究中心 彭澎

今年春节以后，创业板指数持续下滑，较去年重仓白马股的私募遭遇回撤。经济增速下滑的预期、年内IPO第二波开闸，都给股市增添了不确定性。

不过，投资权益类市场的魅力就在于不确定性所带来的惊喜与恐惧，大多数投资者包括基金经理在内，对恐惧的担忧胜过对收益的欢喜，进而在股票市场上总是会出现底部放量下跌、恐慌盘蜂拥而至的场面。市场这种理性与非理性的不断转换，铸就了私募业绩的新老更迭，前排绩优生的业绩可谓是“三个月”河东，“三个月”河西。好买基金研究中心回顾数只2013年排名前十的私募产品，其今年表现出现了一定分化。

### 去年前三甲保持正收益

去年业绩抢眼的前三甲在今年市场整体偏弱的格局下，业绩继续维持正收益，显示出基金经理在风格变化的情况下，良好的调整能力。

创势翔的核心人物黄平，初期依靠抓涨停板起家，但在创办创势翔以后开始积极调研上市企业，寻找有投资价值的企业；同时，建立了属于自己的抓涨停交易团队。创势翔抓涨停的逻辑与普通游资有较大区别：不再依托量的优势进行交易，在挑选涨停的标的时，会优先考虑个股的基本面是否有预期，再考虑是否涨停介入。

尽管近期创势翔公司层面受到诸多媒体的热切关注，颇受争议，但今年以来业绩依旧出色，截至3月20日，在上证指数下跌超2%的行情下，创势翔1号今年以来取得了16.67%的绝对收益率。

拥有经济学博士学位的鸿逸1号基金经理张云逸对宏观经济的脉络有深刻理解，在结合宏观大趋势的前提下，细心研究个股，同时严格控制个股的回撤。鸿逸1号成立之初，特别是2011年净值遭遇了大幅回撤，2011年的跌幅高达39.5%，2012年跌幅19.77%，产品在熊市大幅回撤的经历，让张云逸反思了回撤控制的重要性。

此后鸿逸1号的净值持续上扬，鲜有回撤，2013年斩获103.32%的绝对收益率。今年净值已恢复到1元附近。截至4月18日，今年以来已取得2.62%的绝对收益，这种经历过大幅回撤，还能恢复元气的私募基金必有其过人之处，值得投资者适当关注。

### 强者恒强态势明显

去年业绩排名前十的股票型私募，有7只今年取得了正收益，除创势翔外，泽熙3期、恒复趋势1号今年以来收益超过两位数，其中表现最好的泽熙3期今年以来已获得38.29%的绝对收益。尽管目前泽熙的规模已算是大中型基金公司，但其卓越的择时、选股能力依旧叱咤风云，泽熙目前以股东的身份干预两家上市企业的利润分配方案，显示出其价值投资的理念，历史最悠久的泽熙1期今年以来也取得了9.5%的绝对收益。

刘强管理的恒复趋势1号成立之初业绩持续跑输沪深300，业绩净值最低触及0.76元，此后业绩一路上扬，成功实现逆转。

### 区别对待浮亏私募

今年以来浮亏的3只私募中，金河新价值成长一期的业绩波动性较大，去年整体的收益主要集中在8月至9月实现，其他月份净值均遭遇一定回撤，显示出基金经理风控能力较弱，建议投资者规避。

证研一期的波动性较大，业绩最低触及0.507元，此后业绩开始反转，业绩的持续性需要时间考验。而杨玉山管理的理成风景2号在2012年4月以后，业绩步入稳健的上升通道，同时理成一直坚持价值投资，精心研究个股后才会买入，业绩的短期波动属于正常的市场波动，具有长期的投资价值。

私募基金业绩的波动性是司空见惯的事，即使是最顶尖的私募也无法保证来年业绩的稳定性，投资者应该对投资的私募基金给予一定的业绩容忍度，事先做好充分研究，并制定合理的业绩容忍度。

# 贵金属走势或柳暗花明

□天誉金泰分析师 夏鹏宇

近日，贵金属收出久违的中阳线，使其持续在低位徘徊的局面有所突破。本周将迎来诸多重磅事件，欧洲方面有备受关注的通胀数据，美国方面则有FOMC会议以及非农数据，金融市场届时有望掀起波澜，将考验刚刚露出“尖尖角”的贵金属涨势。

随着欧元区通胀持续下滑，外界对欧洲央行推出量化宽松（QE）的预期日益升温。事实上，意大利、西班牙和荷兰早已处于通缩状态，而法国通胀仅为0.2%，德国通胀率也低于1%，可见低通胀在欧元区国家较为普遍，欧洲央行要想完成推高通胀的目标可谓困难重重。若欧洲央行推出宽松政策，有望推升贵金属价格。

俄乌局势持续紧张，大量避险需求促使贵金属市场热钱涌动，推动贵金属重新走强。而上周人民币走势可用“波涛汹涌”来形容，若人民币/美元跌破6.2500关口，将加剧市场参与者对未来人民币进一步走跌的担忧，资金有可能进入当前因避险情绪不断升温，而出现走强迹象的贵金属市场。

责编：殷鹏 美编：马晓军

## 险资投资信托门槛提高

# “信保合作”仍具发展空间

□本报记者 刘夏村

险资投资信托产品将不再那么简单。近日，保监会在其官网发布《关于保险资金投资集合资金信托计划有关事项的通知（征求意见稿）》（简称《通知》），对保险资金投资信托产品提出多项要求。保监会表示，其目的是“为进一步规范保险资金投资信托产品行为，防范资金运用风险。”

业内人士认为，“信保合作”已成为一种趋势，从短期来看，保险公司落实相关监管要求，可能会使保险公司调整信托产品投资策略；从长期来看，信保合作依然具有较大发展空间。

### 投资门槛提高

根据保监会的这份最新《通知》，担任受托人的信托公司应当具备以下三个条件：第一，近三年公司及高级管理人员未发生重大刑事案件且未受监管机构行政处罚；第二，承诺向保险业相关行业组织报送相关信息；第三，上年末经审计的净资产不低于30亿元人民币。

根据保监会于2012年下发的91号文要求，保险资金投资的集合资金信托计划，仅要求担任受托人的信托公司上年末经审计的净资产不低于30亿元人民币。

前述《通知》还对险资投资信托产品的投资流程做出明确规定，要求保险机构投资集合资

金信托计划，应当按照监管规定和内控要求，完善决策程序和授权机制，确定董事会或董事会授权机构的决策权限及批准权限。各项投资由董事会或者董事会授权机构逐项决策，并形成书面决议。

值得注意的是，保监会还在《通知》中要求，保险机构投资集合资金信托计划，存在以下情形之一的，应当于投资后15个工作日内向中国保监会报告，包括：信托公司募集资金未直接投向具体基础资产，存在两层或多层嵌套；基础资产涉及的不动产等项目不在直辖市、省会城市、计划单列市等具有明显区位优势的地域，且融资主体或者担保主体信用等级低于AAA级；基础资产所属融资主体为县级政府融资平台，且融资主体或者担保主体信用等级低于AAA级；信托公司或基础资产所属融资主体与保险机构存在关联关系；投资结构化集合资金信托计划的劣后级受益权。

穆迪金融机构部副总裁严溢敏此前对媒体表示：“险资运用逐渐放开以来，保险资金投资于非标资产的规模增长迅速，尤其是集合信托投资计划和债券投资计划，虽然这方面的投资收益率不错，但是潜在风险令人担忧。”

### 信保合作仍有潜力

事实上，险资投资信托计划规模的迅猛增长，正是前述《通知》出台的背景之一。