

上市银行首季净利增速料3%至5% 核销不良料成今年“重头戏”

□本报记者 陈莹莹

上市银行2015年一季度业绩报告将于本周披露完毕。多位券商分析人士指出，根据此前已经披露的几家银行数据来看，一季报净利增速整体符合预期，预计上市银行一季度净利润同比增幅在3%-5%。与此同时，加大对不良贷款的核销和处置力度，料将成为银行业今年的“重头戏”。

股份行净利增速两位数

平安银行此前披露的2015年一季报数据显示，平安银行实现营业收入206.71亿元，同比增长28.39%；实现净利润56.29亿元，同比增长11.38%。报告期内，平安银行发放贷款和垫款（含贴现）约1.12万亿元，较年初增长9.70%，吸收存款约1.6万亿元，较年初增长2.95%。一季报显示，平安银行离岸业务日均存款820.07亿元，离岸日均贷款495.03亿元，离岸业务实现利润2.83亿元，同比增长28.10%。

平安银行方面表示，营业收入的增长主要是受益于投行、托管、理财、结算等业务的快速发展，这些业务共实现手续费及佣金净收入53.87亿元。

民生银行一季报数据显示，报告期内，民生银行实现营业收入360.30亿元，同比增长15.37%；实现归属于母公司股东的净利润133.77亿元，同比增长5.53%；实现基本每股收益0.39元，同比增加0.02元。一季报还显示，截至3月末，民生银行手机银行客户总数达1429.82万，比上月末增加127.70万，一季度累计交易金额达1.23万亿元；直销银行客户数达174.54万，“如意宝”申购总额为3540.15亿元。

券商分析人士指出，几家中小股份行一季度业绩增长符合此前市场预期，尤其是中间业务收入表现抢眼，这与中小行及早作出战略转型不无关系。

不过，普华永道最新发布的《银行业快讯：2014年中国银行业回顾与展望》（下简称“报告”）预计，2015年银行净利润增速普遍降至个位数，甚至不排除部分银行出现净利负增长。普华永道中国金融服务业主管合伙人容显文认为，就中长期而言，“一带一路”等战略将拉动贸易、企业并购及投融资需求，成为商业银行发展的新机遇。这些战略规划有助于商业银行的区域化和国际化布局。

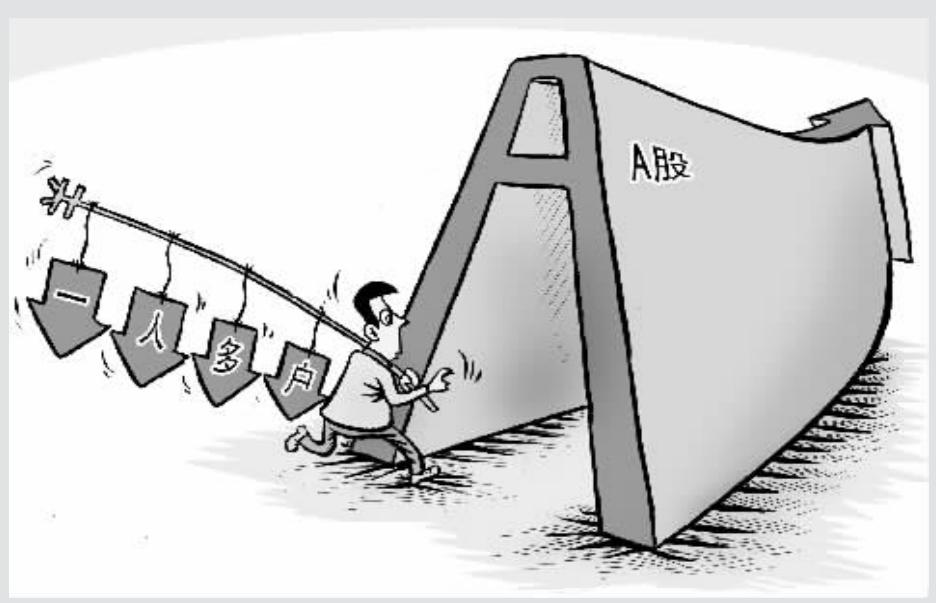
不良贷款持续暴露

另外，与市场预期一致的是，上市银行不良贷款仍在暴露，且这一趋势短期内难以改变。一季报数据显示，截至3月末，民生银行集团不良贷款率为1.22%，比上月末上升0.05个百分点；拨备覆盖率和贷款拨备率分别为180.58%和2.20%。平安银行一季度不良贷款余额131.98亿元，较年初增幅25.68%，不良率为1.17%。其中，不良贷款主要集中在商业、制造业和零售贷款（含信用卡），占不良贷款总额96%。中信银行，截至报告期末，不良贷款余额302.28亿元，比上月末增长6.23%；不良贷款率为1.35%，比上月末上升0.05个百分点；拨备覆盖率183.98%，比上月末上升2.72个百分点；贷款拨备率2.48%，比上月末上升0.12个百分点。

券商分析人士认为，就目前来看，银行业的不良资产将继续暴露，商业银行在拨备方面仍有压力。

普华永道的报告预计，不良贷款余额和不良贷款率进一步“双升”，信贷资产质量风险持续显现。商业银行需要审慎计提贷款减值准备金，加大准备金计提的力度以防范风险。并且加大不良贷款的处置力度，通过核销及转让等手段，减轻不良资产压力。

普华永道中国银行业和资本市场部主管合伙人梁国威分析：“随着资产质量进一步下行以及逾期非不良贷款的平均逾期天数持续增加，该类贷款转为不良贷款的压力凸显。种种迹象表明，中国银行业贷款信用风险暴露的速度正在加快。”



IC图片

“一人多户” 引发客户争夺战

小券商遭遇转型冲击

□本报记者 张莉

自从“一人多户”政策放开以来，各大券商的竞争俨然进入白热化阶段，而不少具备互联网证券布局能力的券商也积极通过互联网服务产品争抢市场份额。多家券商人士表示，“一人多户”时代的来临引发证券行业市场格局巨变，券商通过互联网金融、做强优势业务、寻求大股东及战略投资者支持等方式进行深度转型。

值得注意的是，在这场转型战中，资金实力不足、战略布局缓慢、业务优势不明显的小券商显得相对被动，而“一人多户”的行业环境变化也令这类券商机构遭遇不小的冲击。一家小型证券公司负责人坦言，“一人多户”政策对当前存量客户构成影响，加上资本金补充能力薄弱，令小券商在资本中介等业务领域的开拓较为困难。若转型不成功，很有可能面临被同行并购的局面。

机构打响客户争夺战

由于“一人多户”政策的放开，券商之间的市场竞争逐渐走向白热化，除了应对账户系统升级替换的技术问题之外，证券公司经纪业务整体出现的洗牌格局将各方神经绷紧起来，一场因佣金和服务体验差异化引发的客户大迁移已然成为事实。

“‘一人多户’政策出台后，很多客户在微信群上要求降佣金，否则会选择离开券商，以前最高让利给客户到万六水平，而现在普通客户都要求万三，这让我们很被动。”华南某券商营业部人士表示，受“一人多户”和互联网证券的冲击，很多证券公司对客户资源的争夺不断加剧，加上新开户情况的火爆，营业部IT设备和后台支撑也显得心有余而力不足。

国海证券研究报告指出，“一人多户”实行，使得投资者在各券商之间的转换成本大幅降低，投资者可根据券商的佣金率和服务水平开立多个证券账户，绕过销户和转户的不便。国海证券表示，“一人多户”政策无疑加剧了行业竞争，行业佣金率将进一步下降，券商利润率也将下滑，其中区域型中小券商将面临佣金率和市场份额双降风险，目前这一风险被火爆的市场行情所掩盖，未来会逐渐暴露。而率先主动降佣且注重多元服务的大型券商以及坚决转型的互联网券商将从中受益。

小券商生存压力陡升

由于“一人多户”政策引发的行业环境的变化，不少缺乏客户基础和资金实力的小型券商在

这场行业变局中异常被动。“同行很多证券公司都在为开发新客户加班加点，而我们却在担心现有客户流失。”某小型券商负责人表示，由于公司网点布局不多、客户基础薄弱，此前的区域优势已经消失，为争取客户，开始采取被动降低佣金的方式，“现在营业部人员不得不与客户进行谈判，如果能确保资金量留存在一定额度，则可以为客户争取最低限度的佣金。不过我们担心，如果牛市过去，这样低的佣金水平可能很难保持盈利。”

业内人士分析，当前小券商营收能力较弱，尤其在两融、创新业务等领域开拓能力有限。牛市行情下，大券商凭借强大的综合实力和广泛的客户资源实现整体盈利水平的抬升，但对于小券商而言，尚未转型的公司将面临生存日益艰难的境地。尤其在互联网证券时代，“一人多户”的放开将对部分中小券商和区域性证券公司产生重大影响。

多位券商人士称，当前资本中介和互联网证券是券商转型的两大方向，但对小券商而言，转型并非易事。据深圳某中型券商两融部负责人分析，目前融资融券业务逐步转为证券公司常规业务。但对于小券商而言，资本金较少，融资融券的资金成本较高，应对融资融券额度的压力不小。资金补充不足，在牛市交易高峰期，往往会面临两融额度不足的尴尬。另据了解，目前布局互联网证券业务，不少券商高层仍在纠结，原因在于互联网布局动辄需要千万元级别的新投入，如果没有大股东或战略投资方支持，短期内会大幅影响证券公司利润，对于收益增长能力薄弱的小券商而言，这种压力更是致命，往往陷入“不转型会死，转型死得更快”的困局。

星石投资总裁杨玲： 机会转向消费股

□本报记者 殷鹏

截至4月中旬，星石投资旗下产品（该公司产品采取全复制策略）今年的收益率超过40%。星石投资总裁杨玲在接受中国证券报记者专访时表示，“根据我们中国式绝对回报模型研究发现，消费板块景气度持续上涨，二季度的投资机会在消费板块尤其是新兴消费。”

杨玲表示，星石的投资方法是“板块选时、价值选股、绝对回报模型调风险”。去年四季度，抓住了周期板块中券商、保险股的机会。在今年一季度，星石发现金金融、地产等周期行业风险上升，周期板块景气度下降；前一阶段飙升的周期股会有所调整，而科技股和涨幅相对较小的消费板块景气度持续增强。“一季度，我们的持仓结构调整为科技股为主、消费股为辅。”

有些经历过2007年6124点的投资者面对暴涨的指数开始害怕。杨玲认为，现在指数站上4400点，投资者出现担忧情绪是可以理解的。但是根据中国式绝对回报方法的研究结果，去年星石就提出本轮牛市分为上下半场：资金驱动的上半场和业绩驱动的下半场。现在处于资金驱动的牛市上半场，所以现在担忧为时过早。基本逻辑在于：中性偏松的货币政策；改革预期持续向好，债务配置大幅降低经济风险；大类资产持续向股市转移。杨玲预计在今年四季度经济有望好转，企业净资产收益率提升，制度改革将见成效，股市有进一步上涨的空间。

杨玲称，随着近期银行资产证券化注册制的出台、央行多次降准、降息，为股市带来利好，带来更多增量资金。随着改革效果逐步显现，业绩驱动的下半场会与资金驱动交叉融合，从而推动本轮牛市进入高潮。目前，中央对资本市场已经有了一个明确定位，那就是肩负着带动经济转型的重任。所以，管理层对股市的呵护意图十分明确。尽管证监会加大对两融业务、伞型信托的监管，但这主要是为了降低股票市场的杠杆水平，意在促进股市能够健康有序发展，防止股票市场出现暴跌的可能性。

大盘涨势如虹，题材遍地开花，那么星石为何在二季度将仓位配置于相对保守的消费板块？杨玲称，根据中国式绝对回报模型研究发现，消费板块景气度持续上涨，二季度的投资机会在消费板块尤其是新兴消费。从微观层面来看，传统消费已出现异动。以白酒行业为例，春节后主流白酒价格意外坚挺，让一二线酒企普遍收获10%到30%的收入增长。类似的还有养殖业，母猪存栏持续创出历史新高，未来一年猪价走势比较乐观。因此，杨玲认为消费板块具有估值低、基本面好预期强的特点，值得提前布局。

据了解，目前星石依旧是满仓操作。杨玲表示仓位的变化要根据研究结果来决定，“一旦我们投资的板块中，大部分行业景气度下行，导致该板块的投资机会变小了，我们就会作出调整。”