

城商行农商行业绩靓丽 供应链金融重获青睐

□本报记者 戴安琪 高改芳

营收净利双升

大部分城商行实现营业收入和归母净利润双升,增幅分别在10%~20%左右。

营业收入方面,北京银行位列第一,2019年上半年实现营业收入327.42亿元。此外,营业收入破百亿的还有上海银行、江苏银行、南京银行、杭州银行和盛京银行。

归母净利润方面,北京银行位列第一,2019年上半年实现归母净利润128.69亿元。排名第二、三的是上海银行、江苏银行,归母净利润分别为107.14亿元和78.71亿元。此外,锦州银行预亏5亿元至10亿元,甘肃银行预计净利润同比下降70%至80%。

农商行方面,已披露半年报的7家农商行均实现营业收入和归母净利润双升。从营业收入来看,重庆农商行上半年实现营业收入132.70亿元,位列第一,但增幅最小,仅同比上升0.06%。此外,九台农商行、青农商行和常熟银行三家营业收入均在20亿元以上。

从归母净利润来看,重庆农商行位列第一,上半年实现归母净利润57.51亿元;青农商行位列第二,实现归母净利润14.16亿元;常熟银行位列第三,实现归母净利润8.54亿元。

中银国际证券银行业首席分析师陆雅敏预计,2019年上半年上市银行净利润增速为6.6%。

一举三得

“‘全面推开’意味着将覆盖所有的国有企业,符合条件的国企和央企,如产权清晰,股权未被司法冻结和抵押的都将实施划转,同时,地方国企也将加大划转力度。”中国财政科学研究院公共资产研究中心主任文宗瑜表示。中国企业联合会研究部研究员刘兴国表示,今年以来,国企盈利的稳定增长,为股权划转奠

□本报记者 吴晖

近期,科创板开始出现集体回调和持续降温现象。分析人士指出,科创板适度降温是好事,是科创板的价值回归之路。短期爆炒并不利于科创板长远发展,适度回调才能给真正着眼于优质企业价值的资金提供进场机会。

相较于开市初期,现在的科创板无论是从交易节奏和情绪上来看,都平静了许多。随之而

多券商领罚单

截至目前,已有多家券商因场内股票质押交易问题收到各地证监局开出的“罚单”。

8月23日,陕西证监局发布关于对中邮证券有限责任公司采取责令改正措施的决定。该公司按照无限售条件全流通股票、有限售条件的流通

供应链金融成发力点

今年以来,银行“正规军”重新发力供应链金融。

上海银行半年报显示,上半年公司持续加大在供应链金融领域的投入,供应链金融贷款投放金额297.56亿元,同比增长36.48%。

青岛银行半年报显示,公司与14家国内快消品龙头企业开展合作,报告期内累计为1564户经销商办理授信10.40亿元,报告期末贷款余额3.53亿元。

江苏银行称,报告期末,公司供应链金融客户数达982户,业务量128.15亿元。

郑州银行的“云融资”平台通过线上供应链金融平台、资金监管系统与核心企业的ERP系统、订单系统等进行系统连接与信息交互,依托电子签名法和电子签章技术,基于核心企业的信用,为上下游合作商提供全流程的在线融资服务。截至报告期末,“云融资”合作客户近150户,融资金额超过人民币60亿元。

中信建投银行业首席分析师杨荣认为,发展供应链金融是继续推进金融供给侧改革的核

供应链金融前世今生

实际操作中,供应链金融最常见的是应收账款债权转让融资。例如,A公司作为商场B的供应商,A向B提供100万元的货物,B应当向A支付100万元现金。但B通常不会在收到货物的同时就支付现金,而是通常有3~4个月的账期。在这段时间内,A卖出了货物但只有未到账的“应收账款”。

A可以把这部分应收账款拿到金融机构或第三方公司那里进行质押,提前拿到100万元现金,同时支付给金融机构或第三方公司一定的利息。

在这个链条当中,最大的风险有两点:一是

关注现金流

文宗瑜认为,从确定划转国有股权的国企名单到划转后的社保基金持有国有股权,都要充分考虑所划转国有股权的现金流问题。当下大多数的划转国有股权分红能力较弱,少数划转国有股权虽分红能力较强,但愿不愿及时分红尚不确定。为了防止划转国有股权的“画饼充

定了好基础

有助于加快推进国有企业股权向全国社保基金划转。除已经完成和正在推进划转工作的59家中央企业之外,其他40家中央企业也将尽快创造条件,逐步启动划转工作。随着中央企业划转的加快推进,地方国有企业的股权划转无疑也将随着加快。全面推开以后,划转给社保基金的国有资产总量将大幅增加;如果所有国有企业都根据要求严格按照规定比例划转,按照当前178万亿元的国有资产总量,排除掉部分产权不清晰,以及长期亏损缺乏划转意义的资产,可划转的量有将近10万亿元的水平。

中泰证券首席经济学家李迅雷认为,国资划转社保可谓一举三得。首先,可以缓解社保资金压力。按照2017年国有资产的规模,全部划转10%的话,补充社保的规模可以达8.7万亿元,这个规模相当于2018年财政补贴的5倍多,为以后的社保改革争取足够的时间窗口。其次,对国企而言,国资划转社保甚至减持也可以助推国企改革,提高国企效率。第三,对民企而言,国有资

万亿量级驰援 国资划转社保提速

本从竞争性领域逐渐退出,可以为民营经济创造更加公平的营商环境。

李迅雷认为,未来若能赋予社保部门对划拨的国有股权拥有更大的处置权,或可发挥更大作用。从行业选择来看,部分竞争性领域的国有股权可成为划转社保的重点,如钢铁、建筑装饰、化工、休闲服务、食品饮料、建筑材料、汽车和通信等行业。从企业选择来看,经营绩效较好的国企应为首选,如食品饮料、家用电器、休闲服务、化工、汽车和传媒等行业。从地区分布来看,东北三省、青海等社保缺口较大的地区可先试先行。

中信证券首席经济学家李迅雷认为,国资划转社保可谓一

首先,可以缓解社保资金压力。按照2017年国有资产的规模,全部划转10%的话,补充社保的规模可以达8.7万亿元,这个规模相当于2018年财政补贴的5倍多,为以后的社保改革争取足够的时间窗口。其次,对国企而言,国资划转社保甚至减持也可以助推国企改革,提高国企效率。第三,对民企而言,国有资

科创板理性回归 科技主题持续演绎

的过程,这也意味着很多个股的股价会回到一个较为理性的状态。”私募人士吴国平判断,科创板公司的回调过程可能还会持续一段时间。

科创板当前的平均市盈率水平是创业板的2倍多,更是沪深两市主板的5到6倍。因此,在经历过前期的燥热之后,这一阶段的回调对科创板而言其实并不是坏事,更是其内在价值的回归,为后续的发展提供更多可能。

吴国平坦言,科创板短期回调不是坏事,以

证监会:加强监管券商股票质押业务

“经查,你公司在开展股票质押式回购交易中,对融入方尽职调查存在较大缺陷。上述行为违反了《证券公司和证券投资基金管理公司合规管理办法》第六条第一项规定。按照《证券公司和证券投资基金管理公司合规管理办法》第三十二条的规定,我局决定对你公司采取出具警示函的监管措施。”

针对券商的股票质押问题,北京某券商人士告诉中国证券报记者,股票质押业务在2013年推出后,在银行参与下规模迅速扩张,银行理财一般将这类产品当作标准化产品核算,在一定程度

净利润排名前三城商行	
公司	净利润(亿元)
北京银行	128.69
上海银行	107.14
江苏银行	78.71

净利润排名前三农商行	
公司	净利润(亿元)
重庆农商行	57.51
青农商行	14.16
常熟银行	8.54



视觉中国图片 制图/王春燕

心一步,有利于增加小微、三农、民营贷款投放,疏通短端利率到中长期利率的传导,疏通货币政策传导机制,服务实体经济。

供应链金融是指,围绕核心企业,以真实贸易为前提,通过应收账款融资、订单融资、预付

款融资、存货质押融资等专业手段,封闭资金流或控制权,对供应链上下游企业提供的综合性金融产品和服务。

实际操作中,供应链金融最常见的是应收账款债权转让融资。例如,A公司作为商场B的供应商,A向B提供100万元的货物,B应当向A支付100万元现金。但B通常不会在收到货物的同时就支付现金,而是通常有3~4个月的账期。在这段时间内,A卖出了货物但只有未到账的“应收账款”。

A可以把这部分应收账款拿到金融机构或第三方公司那里进行质押,提前拿到100万元现金,同时支付给金融机构或第三方公司一定的利息。

在这个链条当中,最大的风险有两点:一是

关注现金流

文宗瑜认为,从确定划转国有股权的国企名单到划转后的社保基金持有国有股权,都要充分考虑所划转国有股权的现金流问题。当下大多数的划转国有股权分红能力较弱,少数划转国有股权虽分红能力较强,但愿不愿及时分红尚不确定。为了防止划转国有股权的“画饼充

后市场会更加理性看待科创板

以后科创板上市首日的涨幅会越来越小,有的甚至不排除会破发,这样就跟国外成熟市场慢慢接轨。因此,之前的科创板的热炒只能是阶段性的,不会是常态。

在科创板逐步回归理性的情况下,虽然经历了一段时间的回调,但不少市场人士直言,以目前的估值水平看,科创板尚未到可以进场的机遇期。不过,就整个市场下半年的行情而言,以科创板带动的科技股行情主线仍将继续演绎。

后市场会更加理性看待科创板

以后科创板上市首日的涨幅会越来越小,有的甚至不排除会破发,这样就跟国外成熟市场慢慢接轨。因此,之前的科创板的热炒只能是阶段性的,不会是常态。

在科创板逐步回归理性的情况下,虽然经历了一段时间的回调,但不少市场人士直言,以目前的估值水平看,科创板尚未到可以进场的机遇期。不过,就整个市场下半年的行情而言,以科创板带动的科技股行情主线仍将继续演绎。

科创板理性回归 科技主题持续演绎

的过程,这也意味着很多个股的股价会回到一个较为理性的状态。”私募人士吴国平判断,科创板公司的回调过程可能还会持续一段时间。

科创板当前的平均市盈率水平是创业板的2倍多,更是沪深两市主板的5到6倍。因此,在经历过前期的燥热之后,这一阶段的回调对科创板而言其实并不是坏事,更是其内在价值的回归,为后续的发展提供更多可能。

吴国平坦言,科创板短期回调不是坏事,以

科创板理性回归 科技主题持续演绎

的过程,这也意味着很多个股的股价会回到一个较为理性的状态。”私募人士吴国平判断,科创板公司的回调过程可能还会持续一段时间。

科创板当前的平均市盈率水平是创业板的2倍多,更是沪深两市主板的5到6倍。因此,在经历过前期的燥热之后,这一阶段的回调对科创板而言其实并不是坏事,更是其内在价值的回归,为后续的发展提供更多可能。

吴国平坦言,科创板短期回调不是坏事,以

科创板理性回归 科技主题持续演绎

的过程,这也意味着很多个股的股价会回到一个较为理性的状态。”私募人士吴国平判断,科创板公司的回调过程可能还会持续一段时间。

科创板当前的平均市盈率水平是创业板的2倍多,更是沪深两市主板的5到6倍。因此,在经历过前期的燥热之后,这一阶段的回调对科创板而言其实并不是坏事,更是其内在价值的回归,为后续的发展提供更多可能。

吴国平坦言,科创板短期回调不是坏事,以



视觉中国图片 制图/王春燕

B公司是否对债权的转让进行了“确权”。A公司把100万债权转让的话,这个过程需要B知晓并同意,但这一点很难做到。

因此,在供应链融资中,很多情况下债权质押的有效性,从一开始就存在瑕疵,这为以后的债务纠纷埋下了隐患。

从2016年下半年以来,不少银行都压降了供应链金融的规模,但是市场需求还在。于是,大批的供应链公司出现。不少信托公司也开始拓展这方面的业务,这些公司出借资金的年化利率都在7%以上。

记者发现,在天眼查中输入“供应链公司”,可以查到超过10万家左右的此类公司。如果增加“有失信记录”这样的条件,会搜到超过1500家的供应链公司。

但银行在供应链金融中有自己的优势。“核心问题应该是第三方机构为什么不去切入交易环节,未切入交易环节为什么还要去做?这家企业为什么找你融资,融资后干什么,怎么还款这些核心数据银行都掌握。”一位资深银行业者称。

科创板理性回归 科技主题持续演绎

的过程,这也意味着很多个股的股价会回到一个较为理性的状态。”私募人士吴国平判断,科创板公司的回调过程可能还会持续一段时间。

科创板当前的平均市盈率水平是创业板的2倍多,更是沪深两市主板的5到6倍。因此,在经历过前期的燥热之后,这一阶段的回调对科创板而言其实并不是坏事,更是其内在价值的回归,为后续的发展提供更多可能。

吴国平坦言,科创板短期回调不是坏事,以

科创板理性回归 科技主题持续演绎

的过程,这也意味着很多个股的股价会回到一个较为理性的状态。”私募人士吴国平判断,科创板公司的回调过程可能还会持续一段时间。

科创板当前的平均市盈率水平是创业板的2倍多,更是沪深两市主板的5到6倍。因此,在经历过前期的燥热之后,这一阶段的回调对科创板而言其实并不是坏事,更是其内在价值的回归,为后续的发展提供更多可能。

吴国平坦言,科创板短期回调不是坏事,以

科创板理性回归 科技主题持续演绎

的过程,这也意味着很多个股的股价会回到一个较为理性的状态。”私募人士吴国平判断,科创板公司的回调过程可能还会持续一段时间。

科创板当前的平均市盈率水平是创业板的2倍多,更是沪深两市主板的5到6倍。因此,在经历过前期的燥热之后,这一阶段的回调对科创板而言其实并不是坏事,更是其内在价值的回归,为后续的发展提供更多可能。

吴国平坦言,科创板短期回调不是坏事,以

科创板理性回归 科技主题持续演绎

的过程,这也意味着很多个股的股价会回到一个较为理性的状态。”私募人士吴国平判断,科创板公司的回调过程可能还会持续一段时间。

科创板当前的平均市盈率水平是创业板的2倍多,更是沪深两市主板的5到6倍。因此,在经历过前期的燥热之后,这一阶段的回调对科创板而言其实并不是坏事,更是其内在价值的回归,为后续的发展提供更多可能。

吴国平坦言,科创板短期回调不是坏事,以

科创板理性回归 科技主题持续演绎

的过程,这也意味着很多个股的股价会回到一个较为理性的状态。”私募人士吴国平判断,科创板公司的回调过程可能还会持续一段时间。

科创板当前的平均市盈率水平是创业板的2倍多,更是沪深两市主板的5到6倍。因此,在经历过前期的燥热之后,这一阶段的回调对科创板而言其实并不是坏事,更是其内在价值的回归,为后续的发展提供更多可能。

吴国平坦言,科创板短期回调不是坏事,以

科创板当前的平均市盈率水平是创业板的2倍多,更是沪深两市主板的5到6倍。因此,在经历过前期的燥热之后,这一阶段的回调对科创板而言其实并不是坏事,更是其内在价值的回归,为后续的发展提供更多可能。

吴国平坦言,科创板短期回调不是坏事,以

科创板理性回归 科技主题持续演绎

的过程,这也意味着很多个股的股价会回到一个较为理性的状态。”私募人士吴国平判断,科创板公司的回调过程可能还会持续一段时间。

科创板当前的平均市盈率水平是创业板的2倍多,更是沪深两市主板的5到6倍。因此,在经历过前期的燥热之后,这一阶段的回调对科创板而言其实并不是坏事,更是其内在价值的回归,为后续的发展提供更多可能。

吴国平坦言,科创板短期回调不是坏事,以

科创板理性回归 科技主题持续演绎

的过程,这也意味着很多个股的股价会回到一个较为理性的状态。”私募人士吴国平判断,科创板公司的回调过程可能还会持续一段时间。

科创板当前的平均市盈率水平是创业板的2倍多,更是沪深两市主板的5到6倍。因此,在经历过前期的燥热之后,这一阶段的回调对科创板而言其实并不是坏事,更是其内在价值的回归,为后续的发展提供更多可能。

吴国平坦言,科创板短期回调不是坏事,以

科创板理性回归 科技主题持续演绎

的过程,这也意味着很多个股的股价会回到一个较为理性的状态。”私募人士吴国平判断,科创板公司的回调过程可能还会持续一段时间。

科创板当前的平均市盈率水平是创业板的2倍多,更是沪深两市主板的5到6倍。因此,在经历过前期的燥热之后,这一阶段的回调对科创板而言其实并不是坏事,更是其内在价值的回归,为后续的发展提供更多可能。

吴国平坦言,科创板短期回调不是坏事,以

科创板理性回归 科技主题持续演绎

的过程,这也意味着很多个股的股价会回到一个较为理性的状态。”私募人士吴国平判断,科创板公司的回调过程可能还会持续一段时间。

科创板当前的平均市盈率水平是创业板的2倍多,更是沪深两市主板的5到6倍。因此,在经历过前期的燥热之后,这一阶段的回调对科创板而言其实并不是坏事,更是其内在价值的回归,为后续的发展提供更多可能。

吴国平坦言,科创板短期回调不是坏事,以

科创板理性回归 科技主题持续演绎

的过程,这也意味着很多个股的股价会回到一个较为理性的状态。”私募人士吴国平判断,科创板公司的回调过程可能还会持续一段时间。

科创板当前的平均市盈率水平是创业板的2倍多,更是沪深两市主板的5到6倍。因此,在经历过前期的燥热之后,这一阶段的回调对科创板而言其实并不是坏事,更是其内在价值的回归,为后续的发展提供更多可能。

吴国平坦言,科创板短期回调不是坏事,以

科创板理性回归 科技主题持续演绎

的过程,这也意味着很多个股的股价会回到一个较为理性的状态。”私募人士吴国平判断,科创板公司的回调过程可能还会持续一段时间。

科创板当前的平均市盈率水平是创业板的2倍多,更是沪深两市主板的5到6倍。因此,在经历过前期的燥热之后,这一阶段的回调对科创板而言其实并不是坏事,更是其内在价值的回归,为后续的发展提供更多可能。

吴国平坦言,科创板短期回调不是坏事,以

科创板理性回归 科技主题持续演绎

的过程,这也意味着很多个股的股价会回到一个较为理性的状态。”私募人士吴国平判断,科创板公司的回调过程可能还会持续一段时间。

科创板当前的平均市盈率水平是创业板的2倍多,更是沪深两市主板的5到6倍。因此,在经历过前期的燥热之后,这一阶段的回调对科创板而言其实并不是坏事,更是其内在价值的回归,为后续的发展提供更多可能。

吴国平坦言,科创板短期回调不是坏事,以

科创板理性回归 科技主题持续演绎

的过程,这也意味着很多个股的股价会回到一个较为理性的状态。”私募人士吴国平判断,科创板公司的回调过程可能还会持续一段时间。

科创板当前的平均市盈率水平是创业板的2倍多,更是沪深两市主板的5到6倍。因此,在经历过前期的燥热之后,这一阶段的回调对科创板而言其实并不是坏事,更是其内在价值的回归,为后续的发展提供更多可能。

吴国平坦言,科创板短期回调不是坏事,以

科创板理性回归 科技主题持续演绎

的过程,这也意味着很多个股的股价会回到一个较为理性的状态。”私募人士吴国平判断,科创板公司的回调过程可能还会持续一段时间。

科创板当前的平均市盈率水平是创业板的2倍多,更是沪深两市主板的5到6倍。因此,在经历过前期的燥热之后,这一阶段的回调对科创板而言其实并不是坏事,更是其内在价值的回归,为后续的发展提供更多可能。

吴国平坦言,科创板短期回调不是坏事,以

科创板理性回归 科技主题持续演绎

的过程,这也意味着很多个股的股价会回到一个较为理性的状态。”私募人士吴国平判断,科创板公司的回调过程可能还会持续一段时间。

科创板当前的平均市盈率水平是创业板的2倍多,更是沪深两市主板的5到6倍。因此,在经历过前期的燥热之后,这一阶段的回调对科创板而言其实并不是坏事,更是其内在价值的回归,为后续的发展提供更多可能。

吴国平坦言,科创板短期回调不是坏事,以

科创板理性回归 科技主题持续演绎

的过程,这也意味着很多个股的股价会回到一个较为理性的状态。”私募人士吴国平判断,科创板公司的回调过程可能还会持续一段时间。

科创板当前的平均市盈率水平是创业板的2倍多,更是沪深两市主板的5到6倍。因此,在经历过前期的燥热之后,这一阶段的回调对科创板而言其实并不是坏事,更是其内在价值的回归,为后续的发展提供更多可能。

吴国平坦言,科创板短期回调不是坏事,以

科创板理性回归 科技主题持续演绎

的过程,这也意味着很多个股的股价会回到一个较为理性的状态。”私募人士吴国平判断,科创板公司的回调过程可能还会持续一段时间。

科创板当前的平均市盈率水平是创业板的2倍多,更是沪深两市主板的5到6倍。因此,在经历过前期的燥热之后,这一阶段的回调对科创板而言其实并不是坏事,更是其内在价值的回归,为后续的发展提供更多可能。