

截至10月23日中国证券报记者发稿时,已经有中信银行、平安银行、紫金银行和张家港行等4家A股上市银行披露了三季报。上述4家银行净利同比增速均超过10%。这些银行今年第三季度保持了稳健发展的态势。

券商人士预计,A股上市银行第三季度的净利润增速有望与半年度持平,预计国有行、股份制银行和中小银行净利同比增速分别约为4.8%、9%和14%。当前银行估值处于历史低位。今年第四季度市场风格如果转向获取稳健收益,银行股稳健收益的特征会受到市场重视,建议加配银行板块。



新华社图片 制图/苏振

机构唱多 北向资金加仓

# 上市银行三季报料持续稳健向好

□本报记者 张玉洁

## 息差与资产质量总体平稳

据Wind数据初步统计,4家A股上市银行净利同比增速均超过10%。中信银行实现营收1423.87亿元,同比增长17.30%,净利润为407.52亿元,同比增长10.74%,净利增速较该行半年报时加大,业绩向好趋势持续。平安银行紧随其后,前三季度实现营收和净利润分别达1029.58亿元和236.21亿元,同比分别增长18.8%和15.5%。张家港行和紫金银行分别实现净利润7.33亿元和11.38亿元,同比分别增长14%和15.52%。

核心指标方面,受资产端收益率下行拖累,平安银行和张家港行第三季度息差环比略有下降,中信银行与紫金银行第三季度息差环比上升。华泰证券认为,银保监会日前发布《关于进一步规范商业银行结构性存款业务的通知》,银行存款利率上行压力有望减轻。监管层在引导降低实体经济融资成本之前,从多维度为银行负债端减负,利好息差表现,上市银行三季报息差有望稳定。

从资产质量来看,三季度个别银行不良贷款总量有所增加,但不不良率仍保持稳定水平。在资本充足率方面,一些银行上半年已经通过发债等手段积极“补血”,资本充足率均符合监管要求,同时拨备充足。

## 北向资金加大加仓力度

分析人士指出,银行股前十大股东持股

## 银行股今年以来涨幅前二十强

证券代码	证券简称	年初至今股价涨幅(%)
000001.SZ	平安银行	77.22
002142.SZ	宁波银行	66.81
600036.SH	招商银行	46.70
601860.SH	紫金银行	45.43
601009.SH	南京银行	43.71
601128.SH	常熟银行	40.52
600000.SH	浦发银行	35.30
601166.SH	兴业银行	31.69
601818.SH	光大银行	25.54
600919.SH	江苏银行	23.41
601939.SH	建设银行	20.92
601997.SH	贵阳银行	20.53
600926.SH	杭州银行	20.15
601998.SH	中信银行	18.91
002958.SZ	青农商行	16.85
601398.SH	工商银行	15.85
601229.SH	上海银行	15.23
002839.SZ	张家港行	14.12
600016.SH	民生银行	13.13
601838.SH	成都银行	9.84

数据来源/Wind 制表/张玉洁

变动显示了机构对银行股的投资看法。整体来看,陆股通三季度加大了对银行股的投资力度。

中信银行连续两个季度获陆股通增持,第

三季度获增持3078.55万股,增持幅度远大于第二季度。第三季度光大保德信量化核心证券投资基金新进成为中信银行的第七大流通股股东,持股约2035万股。

平安银行三季度获平安集团大举增持,增持数量达11.08亿股。在二季度少量减持544万股后,陆股通第三季度卷土重来,大举增持7.11亿股,目前陆股通已经位列平安银行第二大流通股股东,持股14.22亿股,持股占总股本比例为7.34%。

曾经的“妖股”——张家港行今年第三季度遭遇多家机构蜂拥增持,其中陆股通增持约200万股。三季报显示,两只社保基金位列公司前十大流通股股东,社保基金一五零一组合略微增持,社保基金四二三组合和基本养老保险一二零七组合三季度新进,持股约为200万股。紫金银行三季度获陆股通加仓161万股。

## 机构看好投资前景

在一些分析师看来,上市银行后续业绩仍有释放空间。9月底以来,银行板块区间累计涨幅居于前列,较以往“涨不动”的情形变化明显。本轮银行股的升势起点,始于9月26日财政部发布的《金融企业财务规则(征求意见稿)》明确“金融企业原则上计提损失准备不得超过国家规定最低标准的2倍,超过2倍的部分,年终全部还原成未分配利润进行分配”。

中泰银行分析师戴志锋认为,鉴于财务规则修订尚处于征求意见期间,监管态度不明确,预计银行第三季度释放业绩不会激进,但拨备调整有释放利润空间。

除了潜在业绩释放空间,估值已处历史低位、高分红的传统以及未来经营料持续稳健等利好因素下,多家券商均建议四季度加大银行股配置。

国盛证券通过回溯2009年-2018年四季度各行业收益情况,发现银行板块往往更容易获得绝对收益,其中12月份单月更容易获得相对收益。

天风证券认为,银行板块或是大盘突破当前区间的關鍵。银行板块的高股息、低估值和业绩平稳,叠加财政部《金融企业财务规则》要求银行对超额计提拨备部分还原成未分配利润进行分配,将进一步提高股息率,银行股四季度将重获机构投资者青睐。

尽管机构纷纷为银行股叫好,但银行之间估值分化日益明显。Wind数据显示,年初至今,银行个股走势可以用“冰火两重天”来形容。平安银行、宁波银行年初至10月23日收盘涨幅分别为77.22%和66.81%,苏州银行、郑州银行等4只个股较年初下跌。10月23日收盘后,仍有22家银行处于破净状态,其中华夏银行市净率仅为0.503,破净程度最深。

戴志锋认为,银行股投资可依照两条逻辑,一类是核心资产逻辑,另一类是高股息率策略,主要指标是低估值高ROE。

## 中介机构强者恒强

# 6家律所承包今年逾五成IPO申报企业

□本报记者 周璐璐 张利静

据Wind数据,2019年年初迄今,共计有973家企业进行IPO审核申报,这973家企业的法律咨询服务被73家律师事务所承包。截至目前,共有154家企业成功IPO,这154家企业的法律顾问集中在37家律师事务所中。

中国证券报记者梳理发现,无论从服务企业数量还是成功率方面,参与其中的律师事务所表现出强者恒强的特点。

## 强者恒强格局凸显

2019年年初迄今,共有73家律师事务所参与了企业的IPO审核申报。

整体来看,企业IPO申报所选择的律所较集中,有7家律所服务的企业数量超40家。有33家律所今年仅参与了1家企业的IPO审核申报。其中,国浩律师事务所、北京中伦律师事务所和上

海锦天城律师事务所所服务企业数量最多,分别为97家、71家和62家。就市场占比而言,国浩律师事务所、北京中伦律师事务所、上海锦天城律师事务所、北京国枫律师事务所、北京金杜律师事务所、北京德恒律师事务所这六家律所承包了今年逾一半的IPO审核申报企业。

截至目前,今年年初迄今进行IPO审核申报的973家企业中,有154家闯关成功。就此而言,律所也表现出了“强者恒强”的特点。成功IPO企业数目排前三的是国浩律师事务所、中伦律师事务所和金杜律师事务所,分别为23家、16家和13家。国浩律师事务所、中伦律师事务所无论在审核申报企业数量还是在IPO成功的企业数量上均占据前两名。从市场占比来看,国浩律师事务所、中伦律师事务所、金杜律师事务所、锦天城律师事务所、君会律师事务所、国枫律师事务所这6家律所所服务的企业共有80家成功IPO,占比超五成。

## 金融壹账通施奕明：

# 中小银行宜借力实施数字化转型

段也需要不停升级。他说:“现在团伙欺诈高度分工,难以识破。欺诈中介可以轻松包装出一整套真实的材料和电话,从工作单位、收入证明到手机号码都无懈可击,传统的电核根本没有办法验证真伪。对此,我们在电核环节引入了声纹识别:如果不同的贷款申请人却有着同样的声音,就会被识别出来。我们已经积累了几十万声纹的黑灰名单,技术发展已经大大提高了欺诈的门槛和成本。”

为帮助广大中小银行改变现状,跟上数字化转型的进程,金融壹账通通过“技术”+“业务”的双赋能模式,不仅为它们提供技术服务,

还围绕中小银行的痛点给予多种协助与服务。例如,金融壹账通以“智能风控+智能营销+贷款一体机”为前郭县阳光村镇银行提供信贷审批系统、智能风控引擎、数据接线板、风控数据查询、贷款一体机、智能客服、消息云等一整套解决方案等。

施奕明对中国证券报记者表示,金融壹账通目前正致力于推进开放银行。“中国数千家中小银行对于科技的需求非常旺盛,仅仅依靠他们自己,或者我们这类金融机构是不够的,所以我们希望搭建一个开放平台,把我们的客户开放、技术开放、资本开放、场景开放,使得众多的

者的重点关注。

为什么拟IPO企业在选择中介机构时会出现较集中的情况?在选择IPO中介机构时要参考哪些指标?

业内人士指出,公司的上市辅导主要考验律师事务所基于法律法规的信息披露和业务规范能力,通常而言,其发行经验、综合实力排名是衡量其上市辅导能力的两大指标。

广证恒生分析师赵巧敏指出,目前科创板实行注册制,对中介机构的业务水准和作业规范提出了更高要求,并压实中介机构的责任。在A股上市项目经验丰富的中介机构,对证监会和交易所相应的法律法规和管理规则更熟悉,有利于提高申报效率。

东方证券首席经济学家邵宇认为,在注册制下,律师事务所、会计师事务所、投资银行等中介机构都在扮演重要的信息传递角色,任何环节出现问题,都应进行严厉惩处。

第三方个人开发者和机构开发者也能够在这个平台上进行科技的研发、场景的开发以及金融产品的开发,进一步满足这些中小金融机构的科技需求。”施奕明说。

施奕明介绍,目前已经有四五百家银行入驻这个平台,主要以城商行、农商行、村镇银行等为主。

施奕明说:“目前第一批开放入驻的机构,除金融壹账通外,都是银行。金融行业的开发者和互联网的开发者,是需要区分开来的。金融机构输出的技术天然带着合规的、有底线的‘基因’”。

## 入局者广揽英才

# 银行理财子公司积极布局权益类投资

□本报记者 戴安琪

银保监会日前批准筹建徽银理财有限责任公司(简称“徽银理财”),徽商银行成为国内第12家获批准筹建理财子公司的商业银行。随着越来越多的银行理财子公司获批准建或开业,他们对相关人才的需求越来越大,银行理财子公司招兵买马一直未停。

业内人士认为,随着监管政策的引导以及理财产品完成净值化转型,未来权益类投资或成银行理财子公司发力重点。投资界素来是“得人才者得天下”,银行权益类资产配置能力较基金和券商而言薄弱,需要更多专业人才使理财资金在资产配置上更加均衡。

## 青银证券基金背景人才

随着今年6月初建设银行全资子公司——建信理财有限责任公司在深圳开业以来,已经有12家银行理财子公司拿到了筹建批文或正式展业,相应的人才争夺战也日趋激烈。

近日,中国证券报记者在某招聘网站上发现,银行理财子公司的招聘信息层出不穷,一些关键职位的年薪不断刷出新高。某特大型银行理财子公司开出240万-480万的新年招聘首席权益投资官,这则招聘明确表示:“目前理财子公司正在筹建当中。银行背景的人勿扰,基金、证券背景的人,可以私聊。”

业内人士称,上述情况并非个案,目前某在筹备理财子公司的知名股份制银行发布的权益投资官招聘中提到:“有证券、信托、保险资管或投资公司从业经历者优先”,该职位年薪大约在240万-48万之间。

事实上,一直以来银行理财子公司都对有证券、基金行业相关经历的人才青睐有加。此前,原中投资产配置部总监范华加盟招商银行理财子公司,任招银理财首席投资官。嘉实集团旗下金贝塔网络金融科技(深圳)有限公司CEO戴京焦也据传即将离任,出任光大银行理财子公司首席投资官,戴京焦曾任职平安证券、平安保险和嘉实基金等金融机构,擅长大类资产配置。

业内人士称,不仅银行理财子公司属意证券、基金人才,不少证券、基金的人也对理财子公司的岗位跃跃欲试。有券商人士表示,银行理财子公司不仅拥有类似公募和私募基金的双重资格,且背靠银行这棵“大树”,拥有天然的渠道优势,未来将是一片巨大蓝海,吸引力大。

## 权益投资成发力重点

银行理财子公司为何掷重金招揽证券、基金人才?某国有银行人士表示,过多资产配置在固定收益资产上,难以提升银行理财产品收益率。随着监管政策的引导以及理财产品完成净值化转型,以固收类资产配置为主的“保底保收益”运营模式将逐渐向更为市场化的模式转变,倒逼理财资金在资产配置上更加均衡,推动权益类资产配置规模进一步提升。未来权益类产品或是理财子公司差异化竞争的重点。

分析人士称,投资界是“得人才者得天下”的领域。银行理财子公司的设立利好资本市场,将壮大机构投资者队伍,给股票市场带来长期稳定的增量资金,因此对待资管人才选择的标准,实战盈利能力的强弱应是重要考核指标,这一能力的练就需要相当时间的沉淀,不仅要能看懂趋势,而且要有知行合一的行动力和良好心性,才能确保理财资金的安全和为投资者带来合理回报。

某银行业研究员表示,未来决定银行理财子公司市场竞争力的很大因素在于其投研能力和人才储备。银行作为间接金融为主的标准化产品发行者,投资非上市公司股权或一级市场,是一个突破。股权投资要求做相当细致的尽职调查,对于企业和行业发展要有较好的前瞻性研究,对于风险要有精准的把控能力和配置能力。过去银行理财主要借助类信贷和资产池的运营模式开展业务,在大类资产配置体系搭建、全面投研体系建设以及市场化薪酬管理机制上都相对不足。

业内人士称,中小商业银行囿于人才和历史原因,更擅长固定收益投资。以刚刚获准筹建的徽银理财,他们在投资方向上,未来将以固定收益类投资为重点,以权益类、衍生品类、商品类以及另类资产投资为辅。