

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关键。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准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家企业的法律咨询部分被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、君合律师事务所、国枫律师事务所这6家律所服务的企业共有80家成功IPO,占比超五成。

### 两大衡量指标

分析人士表示,在企业IPO过程中,律所责任重大。公司上市时,发行律师均须出具《发行人律师声明》,并且要为企业是否虚假记载、误导性陈述或重大遗漏等事项负相应的法律责任。由此,律所受到监管及市场投资

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。

### 权益投资发力重点

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,实践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体系上都相对不足。

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。

## 金融壹账通施奕明:

# 中小银行宜借力实施数字化转型

□本报记者 陈莹莹

金融壹账通智能风控总经理施奕明近日接受中国证券记者采访时表示,对于银行业而言,零售转型、数字化转型势在必行。中小银行普遍存在人才、资金相对匮乏,不具备科技基因和自主研发能力等痛点,未来“借力”其他金融科技机构实现转型料成趋势。

施奕明表示,先进科技的出现,使得银行的零售转型大大加速,具体而言,主要是营销、风控、运营、产品以及科技化等几个环节。以智能风控环节为例,欺诈手段在不断升级,反欺诈手

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。

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,使得众多的金融