

光大证券投行业务收入大幅增长

□本报记者 吴玉华

9月2日光大证券召开2020年中期业绩说明会。上半年,公司累计实现营业收入63.15亿元,同比增长7.75%;实现归属于母公司股东的净利润21.52亿元,同比增长33.74%。光大证券董事长闫峻、总裁刘秋明等多位高管出席业绩说明会。

投行业务收入增幅超45%

从A股上市券商排名情况来看,光大证券营业收入排名第13位,净利润排名第11位。

分业务线看,光大证券上半年实现投行业务收入11.61亿元,同比增长45.21%;实现资管业务收入6.35亿元,同比增长57.70%;实现经纪业务收入15.96亿元,同比增长15.85%。

在投行业务中,上半年光大证券IPO承销家数、股权主承销业务收入和股权承销家数分列行业第三名、第四名和第六名。

对于上半年投行业务的突破,刘秋明表示,除了行业发展外,也跟光大证券自身工作有关。第一,过去一两年投行业务做了整体规划,权益融资团队已经设有十六七个,分布在很多行业和全国主要区域。第二,内部提高了效率。第三,加大市场拓展力度。第四,打造明星团队,提升专业化水平。相信投行业务未来将持续发展。

股价表现突出

从光大证券股价表现来看,6月和7月月度累计涨幅均超过45%,在上市券商中表现突出。

光大证券副总裁朱勤表示,今年

上半年,尤其是6月以来,券商板块表现较好,走出了一波较不错的行情,光大证券跟随行业有一些估值的修复。

对于市场关注的光大集团内部协同问题,朱勤表示,光大集团从今年开始制定了集团战略规划,形成了E-SBU发展战略,其中有一个投行E-SBU是以光大证券牵头。从光大证券角度来说,光大集团在各个业务产品及金融服务方面,协同作用发挥得越来越充分。

明确金融科技战略

近年来,金融科技日益成为证券行业发展的重要驱动力,越来越多券商将金融科技确立为战略发展方向。

对于光大证券的科技赋能,刘秋明表示,今年光大证券引入了首席信息官,分管信息技术部,并专门成立了金融科技开发部。此外,还成立了科技应用领导小组,由董事长担任小组组长,带领相关部门团队和近阶段有科技赋能技术引领需求的业务条线做系列提升。

朱勤表示,近几年全行业对金融科技都在加大投入,光大证券明确了金融科技战略是要打造高效集约智能智慧系统,全面赋能前台业务,同时制定了一些战略举措:第一,完善敏捷的前台,赋能客户、赋能业务,让客户体验更好。第二,赋能管控,利用好科技手段来优化管理,防范风险,提高资源利用,达到管控效率提升。第三,构建科技生态,强调数据和资源整合。

闫峻表示,科技战略的一个特点是致力于打造看不见的科技,包括如何去构建基础,要保证足够的稳定性、可靠性和速度。

提升风险抵补能力 坚持科技赋能

□本报记者 齐金钊

平安银行日前举行2020年中报业绩发布会。面对今年上半年复杂的经营环境,平安银行相关负责人表示,在稳健经营方面,该行主动加大了拨备计提力度,提升风险抵补能力;在改革转型方面,该行将以重塑资产负债表作为新三年转型的重中之重,着力打造“数字银行、生态银行、平台银行”三张名片。

保持稳定增长

今年上半年,该行实现营业收入783.28亿元,同比增长15.5%;减值损失前营业利润561.50亿元,同比增长18.9%;拨备覆盖率214.93%,较上年末上升31.81个百分点;实现净利润136.78亿元,同比减少11.2%。

对于净利下滑的原因,平安银行首席财务官项有志解释,今年上半年,平安银行为了应对宏观疫情影响和未来经济的不确定性,加大了拨备计提,上半年累计计提385亿元,同比增长41.5%。

分业务板块来看,上半年平安银行零售业务增长因疫情受到一定影响,实现营业收入433.53亿元,同比增长12.3%,在营业收入中占比为55.3%。个人活期存款日均余额1975.38亿元,同比增长21.1%;个人存款平均成本率2.51%,较去年同期下降17个基点。企业存款日均余额1.92万亿元,同比增长9.8%;企业存款平均成本率下降14个基点至2.29%。金融市场业务继续保持健康增长,实现交易净收入46.34亿元,同比增长189%。

平安银行行长特别助理蔡新发表示,零售的整体利润同比下滑,最

大原因是疫情。疫情的具体影响主要体现在几方面:一是逾期和坏账,平安银行风控相对较好,水平在行业中,但疫情期间的坏账还是有较明显增加。二是疫情影响了新贷款发放,平安银行在疫情发生时就收紧了风险敞口,上半年信用卡余额和“新一贷”余额几乎零增长。

强调科技赋能

“平安银行要想发展得更好,必须要坚持科技赋能、生态赋能和平安集团独有渠道的渠道赋能。”平安集团总经理、平安银行董事长谢永林表示,去年年底到今年上半年,平安银行对未来三年新发展战略进行了规划,未来平安银行要打造一张更加稳健、厚实、可持续发展的新资产负债表。

在业绩说明会上,谢永林着重解读了科技应用在过去一段时间带给平安银行的业务赋能情况。零售业务方面,平安银行的零售转型完全按照科技、互联网的发展方向打造了“四个一”工程:一套互联网发展机制,一个扎实的知识库基础,一个智能化的营销平台,一个智能风险中台。对公业务方面,升级推出了“数字口袋”APP,打造了智能产品中台及对公业务智能风控平台,从获客、经营到风险管理实现了全面的科技升级。

“把科技属性、科技特色越做越鲜明,使得平安银行真正成为一家科技的银行。”谢永林表示,未来三年,平安银行在业务上的目标是要重塑资产负债表,打造“数字银行、平台银行、生态银行”三张名片,打造低风险、低成本、稳收益的可持续发展模式。平安银行有信心借助集团的科技优势,在下一个发展周期中,稳健起飞,兑现承诺。

中国期货市场监控中心商品指数（9月2日）							
指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		87.46			87.46	-0.01	-0.01
商品期货指数	1188.1	1185.71	1188.9	1179.45	1188.6	-2.9	-0.24
农产品期货指数	885.21	886.38	887.36	882.56	886.33	0.05	0.01
油脂期货指数	561.55	563.34	564.78	556.53	563.04	0.29	0.05
粮食期货指数	1410.08	1417.24	1422.04	1408.63	1411.39	5.85	0.41
软商品期货指数	681.86	681.77	683.46	680.64	681.42	0.36	0.05
工业品期货指数	1223.89	1223.48	1226.11	1216.6	1224.28	-0.8	-0.07
能化期货指数	541.84	545.95	548.13	541.84	542.03	3.93	0.72
钢铁期货指数	1777.09	1785.95	1788.96	1769.5	1774.92	11.03	0.62
建材期货指数	1275.59	1276.2	1278.05	1269.53	1275.31	0.88	0.07

易盛农产品期货价格系列指数（郑商所）（9月2日）						
指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	939.34	940.75	936.03	940.1	2.25	938.66
易盛农基指数	1238.27	1241.12	1235.89	1239.64	1.51	1238.48



新华社图片 数据来源/Wind 制图/苏振

A04 机构天下 | Institution

汇率是牵动各类资产价格的一条“大动脉”,一旦发生较大变化,将引起不同寻常的资金脉动,从而造成各类资产价格波动。2006年A股大牛市的驱动因素之一便是人民币大幅升值。近期人民币升值重新上演,为市场带来无限遐想。在人民币升值背景下,航空、造纸、银行板块会否重演2006年的脉冲行情,受到市场关注。

人民币升值引发A股“汇率牛”猜想

□本报记者 张利静 马爽

外资持续流入

近期美元指数不断走弱,人民币对美元汇率逐步升值。9月2日,人民币对美元中间价调升122点至6.8376,创2019年5月14日以来新高;在岸、离岸人民币对美元汇率均升穿6.83关口,创下一年多以来新高。

按照市场逻辑,人民币升值意味着国际资本加速流入,从而推升以人民币计价的资产价格;在资金赚钱效应下,国内投资者纷纷加入,进一步推升资产价格上涨。具体而言,受益人民币升值的热门板块主要有造纸、航空、地产、银行等。

从资金流入情况来看,Wind数据显示,截至9月2日收盘,今年以来北向资金累计净流入1196.01亿元。国盛证券策略团队表示,今年以来,尽管市场风险偏好收缩,北向资金仍净流入超1000亿元。考虑到下半年全球疫情有望逐步得到控制,外部扰动削减,预计北向资金将保持回流态势。

从资产价格变动情况来看,目前股市收益总体显著跑赢商品市场。Wind数据显示,今年以来,沪深300指数累计上涨18.24%,创业板指累计涨幅达54.15%。同期,大宗商品价格“外冷内热”。文华财经数据显示,今年以来,代表国际商品价格的CRB指数

累计下跌17.46%;国内文华商品指数反弹1.80%,结构牛特征明显,国内铁矿、石指数反弹31.94%,建材板块指数反弹16.40%,纸浆指数反弹7.18%。

随着人民币升值,资产价格会否复制2006年的脉冲行情?川财证券研究所所长陈雳对中国证券报记者表示,上一次人民币大幅升值,导致原油成本、进口纸浆成本相对降低,航空业、造纸业受益,估值得到提升。而这一次人民币升值略有不同,本次人民币升值更多地源自于美国的宽松货币政策,大宗商品价格出现上涨,有一定的对冲效应。

需要经济基本面支持

从人民币升值,到大宗商品价格波动,再到企业利润这一链条分析,陈雳表示,人民币升值对大类资产有一定影响。对于依赖进口的商品,如原油、部分农产品,能降低购置成本;对于出口型商品而言,如钢铁、纺织等,人民币升值会造成一定压力。

中大期货副总经理、首席经济学家景川向中国证券报记者表示,应对新冠肺炎疫情以及美债集中到期所造成的流动性危机,美联储采取了超宽松货币政策,其资产负债规模创下历史新高。在这样的背景下,美元持续下跌,与此对应的非美货币持续升值,人民币也同样出现了回升态势。美元贬值导致以美元计价的商品价格持续回升,相应地各国商品虽然货币计价方式不同,但基于美元计价的商品回升,

整体上也呈现上涨趋势。

“由于利率的跟随效应,多国央行纷纷下调基准利率、释放流动性,一定程度上推升了通胀预期,商品市场上涨在情理之中。”景川分析称,股票市场一定程度上也出现短周期回升,但由于全球经济运行疲弱,企业获取取现金流的能力难以持久。

景川表示,油价、纸浆以及黑色系商品价格回升,主要由于流动性充裕以及市场对于新基建的预期,这些行业在短周期中存在价值提升的机遇。但从长期来看,仍需强劲的经济运行数据来支撑。

航空造纸业优势初显

从2006年市场表现来看,上证指数全年累计上涨约130%。Wind数据显示,同期金融板块指数、房地产板块指数分别上涨了234%、174%,远超大市涨幅。从近期相关领域资产价格表现来看,Wind数据显示,7月以来,房地产指数累计反弹11.37%,银行指数上涨8.23%,造纸指数上涨25.18%,航空指数反弹了16.25%,同期沪深300指数涨幅为16.29%。显然,在近期的人民币升值过程中,航空、造纸板块表现强于地产、银行板块。

分析人士指出,人民币升值对航空股带来的汇兑收益值得期待,美元负债比重较高的航空公司将从中获益。造纸业则主要受原材料纸浆、废纸进口量较大影响,人民币升值意味着成本下降。

机构预计险企业绩将改善

的投资端。东兴证券非银首席分析师刘嘉玮表示,险企投资主线虽然在固定收益资产,但弹性来源主要在权益投资。此前中国人寿、新华保险股价频频异动,主要受益于市场反弹导致权益投资收益增长。

估值较低

开源证券分析师高超指出,目前板块估值接近历史中枢,部分保险股估值较低,在资产端持续修复和风格切换驱动下,继续看好低估值保险股的投资机会。

刘嘉玮对记者表示,四季度特别是11月和12月将是保险股上涨确定性相对较高的时点,届时股价上涨将从资产端拉动转向负债端拉动。

刘嘉玮称:“在外部环境稳定后,国内经济环境向好预期进一步明确,利率上行、居民消费能力提升均将带动险企业绩改善,结合今年的低基数,预计2021年行业整体表现将优于今年。特别是中国平安和中国太保两家公司,业绩和股价均有较大上升空间。同时,考虑到机构年末寻找估值洼地、追求业绩稳健的特点,从交易层面也存在配置保险股的需求。”

下半年影响有限

展望下半年,多位银行高管称,为应对不良上升压力,仍需多措并举增厚“防弹衣”。银行加大拨备计提力度,对利润影响仍会存在,但影响幅度和空间有限。农行行长张青松预计,从下半年或短期来看,在不断复杂的外部环境、疫情防控常态化等因素影响下,农行盈利增速不可避免地面临进一步下行的压力。工行副行长廖林表示,下半年,延本延息贷款对工行资产质量管控压力可能会增大,但有信心保持这部分资产质量的可控和稳定。

靳彦民预计未来一些政策到期后退出,会对建行资产质量带来波动和影响,主要体现在明年上半年,总体在可承受范围内。预计不良贷款率和不良贷款余额会保持平稳、略有上升,对建行利润冲击有限。邮储银行行长郭新双称,下一步将继续重点关注受疫情影响行业、客户不良资产暴露情况,加强资产质量排查,加大不良资产处置力度,有效控制风险成本。

增长等,这与金融同业的表现一致,也与全球银行业、欧美银行业表现一致。预计后续不良贷款会持续释放,但在幅度和空间上,不会再有快速上升,而是逐步增长。

5家银行拨备覆盖率超400%

上半年,多家银行净利润增速放缓甚至为负,引发市场关注。究其原因,除了让利实体经济、降低贷款融资成本外,各银行加大不良处置和拨备计提力度是重要因素。

数据显示,截至今年6月末,宁波银行、常熟银行、招商银行、南京银行和邮储银行拨备覆盖率高于400%。从变动情况看,22家银行拨备覆盖率较去年末有所提升,其中杭州银行、张家港行、苏州银行分别较去年末上升67.07、45.77、39.84个百分点,上升幅度较大。

光大银行副行长姚仲友表示,将继续坚持稳健的拨备政策,通过增加拨备计提,加大不良处置,推动风险贷款有序出清,预计今年拨备计提及不良贷款核销处置规模比去年同期会有大幅提升。

□本报记者 陈莹莹 欧阳剑环

上市银行半年报显示,18家A股上市银行上半年不良贷款率上升。银行业一致加大拨备计提力度,增强风险抵御能力。

多位上市银行高管表示,下半年银行资产质量管控压力仍大,不良贷款或将持续影响银行盈利,但影响幅度和空间有限,风险在可控范围内。

多家银行不良率上升

记者根据半年报数据统计发现,在36家A股上市银行中,18家银行不良贷款率较去年末上升,14家银行下降,4家银行持平。

多家银行高管表示,上半年新生成对公不良贷款主要来自交通运输、批发零售、餐饮住宿和文化旅游等行业;在个人类贷款中,信用和个人消费类贷款受疫情影响较明显,但二季度较一季度有所好转。

建行首席风险官靳彦民表示,该行2020年半年报数据显示利润增长受累于资产质量变化、拨备大幅