

10月30日,上市银行三季报披露收官。整体来看,上市银行第三季度净利润下降幅度环比改善明显。受业绩改善预期提振,三季度末主动型基金持有银行股总市值占基金总市值的比重较上半年末小幅上升。



制图/王力

上市银行三季报集体“转暖”

平安银行等获主动型基金增持

□本报记者 张玉洁 实习记者 王方圆

净利润降幅明显收窄

六大国有商业银行在中国银行体系中占有绝对优势,它们的三季报基本反映了商业银行体系的主要情况。总体来看,六大国有商业银行第三季度业绩下滑程度均有所改善。中报显示,除邮储银行外,其余五大国有商业银行上半年归母净利润同比降幅均超过10%。三季报显示,截至期末,六大国有商业银行归母净利润降幅均回落至10%以内,这显示出第三季度银行整体业绩同比降幅较上半年明显改善。邮储银行三季报颇为亮眼,第三季度单季归母净利润同比增速达到两位数;截至9月末,资产总额首次突破11万亿元,达到11.13万亿元,较上年末增长8.98%。同时该行存款总额达10.01万亿元,成为继四大行后第五家存款突破10万亿元的商业银行。受三季报提振,10月30日邮储银行领涨银行板块。中小银行则表现分化。中信银行、兴

业银行、平安银行前三季度归母净利润同比分别下降9.41%、5.53%、5.2%,归母净利润同比降幅较上半年明显收窄。部分城、农商行业绩表现也相当优异。截至9月末,宁波银行资产总额比年初增长17.01%;各项存款总额比年初增长20.12%;各项贷款总额比年初增长23.85%。实现归母净利润112.71亿元。在新冠肺炎疫情影响下,宁波银行的资产质量依然控制得十分出色,9月末该行不良贷款率仅为0.79%,与上半年水平持平。此外,苏农银行第三季度业绩虽显疲弱,净利润同比增长近20%,位列上市银行之首。资产质量方面,三季报显示,上市银行整体资产稳定,期末不良率较去年末和上半年末变动不大。

拐点或在明年一季度

从业绩来看,拨备计提力度是影响净利润增速的主因。部分银行拨备前利润增速维持较高水平,显示银行业基本盘仍然稳固,也印证了第三季度银行业绩转暖。以上海银行为例,前三季度实现归母净利润150.52亿元,同比下降7.99%,而上

半年该行归母净利润同比增长。上海银行三季报指出,这主要是由于该行加强风险形势应对,主动加大拨备计提力度,计提金额同比增长19.84%。民生银行前三季度实现营业收入1433.2亿元,同比增长7.7%,拨备前利润总额同比增长8.1%。在此基础上,该行加大拨备计提和资产处置力度。受此影响,前三季度该行归母净利润同比下降18%至73.3亿元。东北证券表示,2020年对于银行业极为特殊,为了抵御潜在风险,银行计提了大量拨备,上半年利润增速出现了前所未有的负增长。明年一季度,银行将见到净息差和资产质量“拐点”,后续净息差将企稳走阔,不良贷款率将不断改善。三家银行获重点加仓

三家银行获重点加仓

展望后市,业内人士认为,银行板块仍具配置价值。基金披露数据显示,三季度末主动型基金持有上市银行股总市值占基金总市值的比重较半年末小幅上升0.28个百分点至1.35%。不少券商也指出,尽管持仓有所恢

复,但从银行业历史重仓持股情况来看,目前持仓水平仍处于低位。究其原因,主要是经济增长承压和银行让利实体经济,引发市场对银行潜在资产质量和息差表现的担忧,对行业估值形成抑制。不过,银行板块具备低估值、低仓位的特点,在上述不确定因素消除后,机构对银行板块配置意愿有望进一步提升。在具体配置上,中原证券预计银行股基本盘面分化依然明显,建议投资者关注标的的基本面韧性及其业绩超预期可能性。从偏股型、证券类基金三季度配置来看,零售业务具备特色的平安银行、招商银行和宁波银行仍然是各家主动型基金的“宠儿”,被“抱团”增持。中银证券指出,三季度获得机构增持的主要是行业龙头,平安银行、宁波银行和招商银行的机构重仓比例较半年末分别提升12BP、11BP和7BP。一方面,这是由于三家银行基本面表现稳健,并在前期调整中估值和仓位处在较低水平;另一方面,招商银行、平安银行皆为零售特色银行,随着新冠肺炎疫情冲击减弱,受影响较大的零售业务得以恢复性增长,有助零售特色银行展开估值修复。

五大险企三季报业绩出炉

四季度保险股有望开启“戴维斯双击”

□本报记者 薛瑾 黄一灵

随着10月30日中国太保三季报发布,A股五大上市险企三季报全部披露完毕。负债端保费增长趋稳的同时,五大险企投资端的投资收益可圈可点。分析人士判断,进入四季度,保险股业绩、估值有望迎来“双修复”。

第三季度业绩修复

前三季度,中国人寿、中国人保、中国平安、中国太保、新华保险分别实现营收6915.71亿元、4530.65亿元、9170.7亿元、3419.20亿元、1697.72亿元,同比分别增长10.8%、6.9%、2.72%、9.9%、27.8%。与此同时,上述五大险企前三季度归母净利润分别为47078亿元、18736亿元、103041亿元、19648亿元、11105亿元,同比分别下降18.4%、12.3%、20.5%、14.3%、14.6%。分析人士指出,五大险企净利润下滑背后牵涉到一系列原因,包括新冠肺炎疫情对保险业务的冲击,去年税收政策等带

来的一次性利好,净利润基数较高以及会计评估假设调整,传统险准备金“补充”计提等。如中国人寿解释称,净利下滑受传统险准备金折现率假设更新、2019年同期执行手续费和佣金支出税前扣除政策调整以及投资收益变化等因素综合影响。不过,今年上半年上述五大险企净利润同比分别下降18.8%、18.8%、29.7%、12%、22.1%。两组数据对比,折射第三季度险企业绩持续修复。

投资端回暖

险企投资端也在“回暖”。例如,中国人寿前三季度实现总投资收益1469.53亿元,同比增长9.3%;净投资收益1227.23亿元,同比增长7.7%;总投资收益率为5.36%,净投资收益率为4.47%,均高于半年报披露的数据。中国平安三季报显示,报告期内的投资收益为925.92亿元,同比增长46.21%。该公司对此表示,主要是金融资产买卖差价收入增加。在保险资金投资组合资产配置

方面,中国平安资产负债久期匹配不断改善;前三季度,保险资金投资组合总投资收益率为5.2%,净投资收益率为4.5%。中国太保前三季度投资收益同比增长33.2%至659.61亿元,原因是证券买卖收益增加。值得一提的是,报告期末,该集团权益投资类资产占比17.1%,较上年末上升1.4个百分点,其中股票和权益型基金合计占比9.3%,较上年末上升1.0个百分点。从投资收益率来看,新华保险表现“可圈可点”。前三季度,公司实现投资收益397.77亿元,同比增长50.8%。“投资资产买卖价差收益增加”,该公司三季报如此总结投资收益暴增的原因。新华保险总投资收益率达到5.6%,同比提升0.9个百分点,比半年报数据也高出0.5个百分点。

大资金态度乐观

各大险企三季报还显示,中国人寿被香港中央结算有限公司减持,但工商银行旗下证券投资基金和前海人寿则分别展开增持和新进。新华保险被香港中央结算有限公

司、北京市太极华青信息系统有限公司减持,却获得全国社保基金青睐,全国社保基金的两个组合分别加仓和建仓新华保险。中国人保被全国社保基金理事会及香港中央结算有限公司等大股东减持,但北京恒兆伟业投资有限公司、工商银行旗下证券投资基金及若干个人股东对其进行了增持或新进。中国太保被上海国有资产经营有限公司减仓,但获得花旗银行、云南合和集团的加仓或建仓。中国平安获得香港中央结算有限公司增持。整体情况看,各大险企大股东增持“动作”多于减持。10月以来,保险板块一度出现估值修复。Wind数据显示,10月9日-23日,Wind保险指数累计涨幅超9%,跑赢三大指数。然而本周以来,该指数下跌近7%,创4月以来最大的周度跌幅。未来,保险板块估值修复是否还会继续?天风证券表示,在市场对第二年经济预期不悲观的情况下,每年四季度容易出现估值切换行情,利好保险股。市场公司配置的股票多为低估值标的,市场风格切换有望刺激保险股开启“戴维斯双击”。

银保监会:核保险巨灾准备金按核保险承保盈利75%计提

□本报记者 薛瑾

中国银保监会10月30日发布消息称,为进一步完善重大核事故保险风险分散机制,规范核保险巨灾责任准备金管理,促进核保险持续稳健经营,更好地服务于我国核电事业发展,银保监会、财政部、生态环境部近日联合发布《核保险巨灾责任准备金管理办法》。根据《办法》,核保险巨灾准备金按核保险承保盈利75%计提。

设置75%的计提标准

《办法》共六章22条,对核保险巨灾责任准备金的适用范围、计提标准、使用条件、日常管理、监督处理五个方面的主要问题进行了规范。适用范围方面,为核设施或与核设施相关的核材料、放射性废物的运输过程提供财产损失、第三者损害赔偿等保障的保险业务,需纳入核保险巨灾责任准备金管理。计提标准方面,核保险巨灾准备金按核保险业务承保利润的75%计算,从年度净利润中计提。计提标准与国际水平基本一致。使用条件方面,在发生一次保险事故造成的核保险行业自留责任预估赔款超过3亿元人民币或等值外币,且核保险行业自留责任年度已报告赔付率超过150%时,可以使用核保险巨灾责任准备金。日常管理方面,要求核保险巨灾准备金永久留存、资金运用收益纳入准备金管理。监督处理方面,对通过增加费用等方式减少承保利润、规避准备金计提等行为作出禁止性规定。

进一步规范核保险经营

近年来,我国核电快速发展,已经成为全球第三大核电国家和最大在建市场,核安全的重要性日趋凸显。核保险是专门为涉核风险提供保险服务的特殊风险保险,是分散重大核事故风险的有效手段。我国于1999年成立了中国核保险共同体,专门开办核保险业务。2019年,我国的核保险覆盖了国内所有的47台核电机组,保障的财产总价值达8000亿元、人员涵盖2万多名一线工作人员,还为全球27个国家和地区的约400台核电机组及各类核燃料循环设施提供再保险支持。业内人士分析称,现阶段我国核保险经营主要存在两个突出问题:一是保险公司赔付资金积累不足,核保险保费盈利转化成保险公司利润,未能有效积累;二是核保险按一年期短期业务管理不能准确反映核风险的“长尾风险”特征。上述负责人表示,《办法》的实施对规范核保险经营、提升核保险服务核安全风险管理的水平和能力等方面,具有积极作用和深远意义。“《办法》通过核保险巨灾责任准备金形成核保险长期稳健经营的政策导向,会产生以下积极影响:一是保险公司逐步累积核保险巨灾责任准备金,应对核巨灾风险能力进一步加强。二是核保险经营管理更加规范、科学,进一步夯实核保险为核能风险提供长期、稳健保障的基础。三是保险公司为守护核安全贡献行业经验,保险与核能的行业合作更紧密,跨行业核安全命运共同体基础更加牢固。”该负责人表示。

欧美市场惊魂不断 中国市场资金避风港作用凸显

□本报记者 张枕河

欧美金融市场近日再现抛售潮。受新冠肺炎疫情数据恶化等因素影响,欧美市场主要股指大幅下跌,被视为避险资产的黄金、白银也表现平平。业内人士认为,疫情控制更好的部分亚洲国家的股票有望吸引资金流入,这有望成为资金避险的“新逻辑”。

风险资产“危中有机”

多家业内机构预计,近期欧美新冠肺炎疫情数据恶化,大概率对经济带来不利影响,投资者信心和企业盈利面临风险,风险资产遭遇波动甚至是抛售在所难免。但长期看,欧美主要股指更可能面临的还是“大幅波动”,而非“自由落体”式的股灾。风险资产仍然“危中有机”。瑞银财富管理10月30日发布最新报告指出,欧洲新冠肺炎疫情急,导致本周三全球投资者抛售风险资产,欧美市场多个主要股指创下阶段最大跌幅,但报告同时认为,全球风险资产只是“短暂震荡”,中期将保持上行。首先,消费者及企业已适应抗疫措施。第二,美国等市场的上市企业三季度盈利回稳且超出市场预期。第三,多国继续提供财政支持或失业援助。第四,全球已有10只疫苗进入试验后期,明年二季度前有望解除抗疫措施。FXTM富拓市场分析师陈忠汉指出,美国大选前出台财政刺激计划希望渺茫,欧美主要经济体新冠疫情严重反复,都是近期市场避险情绪升温的主因。鉴于不确定性笼罩市场,投资者或趋向避险观望。

新的资金“避风港”

值得关注的是,近期欧美股市、原油价格一度集体“跳水”,同期避险属性明显的黄金、白银却表现平平。不少机构认为,以中国为代表的部分亚洲经济体由于疫情防控得当,经济趋稳回升,正在成为资金“避风港”,逃离欧美市场的资金已开始酝酿避险新逻辑。

10月道富投资者信心指数由9月份经修订后的83.9点下降至80.1点。对此,参与编制该指数的State Street Associates投资者行为研究部主管Rajeev Bhargava直言不讳地表示:“第二波新冠肺炎疫情病例数在各地区同时大幅上升,再次加剧了人们对经济增长的担忧。值得一提的是,亚洲投资者信心有所回升,这可能反映了该地区目前的疫情防控能力。”高盛在最新报告中表示,A股是当前全球投资者必须持有的资产。今年以来,中国A股表现优异,这主要是由于中国政府采取了果断、有效的病毒防控措施,并出台相应政策支持经济,总需求随之强劲反弹。高盛预计,中国很有可能是高盛研究覆盖的全球47个大型经济体中,今年唯一能够实现GDP正增长的。高盛强调,中国经济和股市的弹性表现凸显了A股对全球股票投资者的价值。作为全球规模第二大、最具深度、增长迅速的股票市场,A股为许多全球股票投资组合带来了收益。摩根大通中国首席经济学家朱海斌预计,国际投资者将加大力度配置中国债券和股票,维持超配中国股、债、汇资产的观点。瑞银全球研究部中国策略主管刘鸣镝表示,看好2021年中国股市表现,主要原因包括中国家庭资产配置有望向股市倾斜、资金流入中国在岸市场等。