

上市银行半年业绩增速料达两位数

不良贷款或继续“双升”

□本报记者 陈莹莹

华夏银行上周公布其半年报业绩,由此拉开上市银行“年中汇报演出”的大幕。分析人士指出,华夏银行净利同比增长18.77%的业绩基本符合甚至略超市场预期,预计上市银行上半年整体净利增速将维持在两位数。与此同时,上市银行的不利贷款“双升趋势”仍旧明显,预计未来商业银行不良处置及核销力度将有所加大。

业绩增速放缓成常态

华夏银行半年报数据显示,2014年上半年,该行实现归属于上市公司股东的净利润86.70亿元,同比增加13.70亿元,同比增速为18.77%。其中,华夏银行实现中间业务收入41.44亿元,同比增加8.36亿元,增长25.27%。

分析人士指出,自去年开

始,上市银行业绩增速就明显放缓,这将成为行业新常态,而作为股份制商业银行的华夏银行,这个业绩数字基本符合市场预期。此前多数券商人士预计,上市银行2014年上半年净利润有望平均增长10%至13%之间。中金公司此前预计,上市银行半年报净利润增长12.1%,国泰君安和平安证券分别预计上市银行半年报的净利增速或达11.6%、11%。

另外,对于市场普遍关注的上市银行息差收窄问题,平安证券研究所副所长、首席金融分析师励雅敏表示,上市银行息差压力环比略有缓解,贷款定价未有明显下降。2014年二季度以来,压缩非标挤占了部分贷款额度,使得在经济增速下行时,贷款需求虽然较弱,但实体经济资金成本依然维持高位。预计银行二季度净息差环比一季度略下降2至3

个BP,息差表现将好于市场预期。

这也可从首份银行半年报数据中窥得一二。华夏银行半年报显示,上半年净息差为2.61%,同比降低0.09个百分点,息差收窄情况好于此前期。

不良“双升”暂难改

值得注意的是,今年一季报中已经表现出来的银行不良贷款“双升”问题似乎并未好转。数据显示,2014年上半年不良贷款余额为83.08亿元,比2012年末和2013年末分别增加19.69亿元、8.65亿元;不良贷款率0.93%,比2012年末和2013年末分别上升0.05个百分点、0.03个百分点。其中,关注类贷款余额为158.21亿元,比上年末增加35.27亿元;关注贷款率1.77%,比上年末上升0.28个百分点。

随着中国经济增长速度放

缓,银行业坏账风险成为市场关注的重点。交通银行首席经济学家连平认为,“只要经济增长继续维持在7%至8%的区间,商业银行不良贷款率就能得到有效控制;一旦经济增速下滑出7%的水平,银行不良资产或许会迅速反弹;如果降到6%以下,则整个经济形势有可能发生巨大变化。”连平预计,今年全年商业银行不良贷款率应该在1.2%左右。

不过,券商分析人士指出,银行在今年二季度以来的不良上行压力仍然较大,行业及地区资产质量问题均有扩散趋势。银行在二季度主动调整了授信政策,缩减了部分高风险贷款的全年信贷额度,整体风险偏好度出现明显下降。平安证券预计,今年二季度末全行业在核销和处置之后的不良率会上行到1.08%的水平,银行不良处置及核销力度不会减弱。

贵金属走势将分化

□天誉金泰分析师 夏鹏宇

目前,地缘政治风险主导国际金融走势。受避险情绪影响,欧洲和美国股市一度大幅回调,机构资金开始撤离美股。美国10年期国债收益率跌至14个月最低水平,美元兑日元走低,显示出金融市场的避险需求转向。作为首选避险资产,贵金属涨势却十分缓慢,黄金和白银的走势在上周出现分化。在黄金的上行因素中,更多的是受地缘政治刺激和周线三连阴后的反弹,而非真正意义上的企稳回升。

美国总统奥巴马授权进行定点空袭,开展了针对ISIS叛乱势力的武装打击。但是在美军空袭后,贵金属市场反应平平,黄金小幅上涨4美金后,迅速回吐涨幅。加沙方面,在72小时停火到期后,哈马斯方面拒绝延长停火协议,以色列继续空袭加沙,中东战火重燃。持续的冲突削弱了市场对该区域的关注度,对贵金属走势影响有限。

市场最大的不确定性因素来自俄罗斯。美国和欧盟方面对俄罗斯金融、工业和能源设备等方面实施了制裁,俄罗斯经济有萎缩风险。在欧盟和美国的经济制裁下,俄罗斯结束军演,寻求缓和乌克兰危机,意味着最近一个月不断激化的冲突出现缓和希望。

贵金属走势出现分化,黄金小幅反弹,但是白银延续跌势至周线四连阴,COMEX期金投机净多头持仓削减至104111手,COMEX期银投机净空头削减至29065手。黄金更多偏向于避险属性,而白银附带部分工业属性,实物需求对其影响较大,在全球经济展望负面,中国需求放缓的情况下,伦敦金属市场开始回落。实物白银投资需求的下降以及近期基金衍生品持仓的减少使白银遭遇更多抛压。在贵金属熊市格局下,白银或引导黄金走势,延续震荡下行。

信托公司发力PE业务谋转型

□本报记者 刘夏村

在为其PE子公司大幅增资4个亿后,近日,中融信托又推出了一只PE信托产品。中国证券报记者了解到,这是中融信托首个面向社会的PE投资项目。今年以来,多家信托公司发力PE业务。业内人士认为,传统私募投行业务的“式微”以及A股IPO重新开闸,使得信托公司将目光放在PE领域。

不设预期年化收益率

中融信托在日前推出的PE信托产品名为“中融·融混一号集合资金信托计划”。相关资料显示,这是中融信托首个面向社会的PE投资项目。

据悉,这只产品将投向中兴牧业,用于中兴牧业奶牛购进、牧场建设和乳制品加工厂建设,而中兴牧业将计划上市。中融信托官网显示,该信托计划的募集规模不超过2.5亿元。与以往集合信托计划不同的是,该产品不设任何预期年化收益率。此外,预计存续期限不固定,但最短预计存续期限为1年,最长预计存续期限为6年。

对于信托利益分配方式,中融信托表示,信托计划存续期间,除信托合同等信托文件另有约定,该信托计划存续期间不进行信托利益分配,全部信托利益于信托计划终止日向届时持有信托单位的受益人进行分配。这与目前多数集合信

托定期分配收益的方式有很大不同。

值得注意的是,由于PE投资具有较高的风险,因此这只产品在风控上增加了对赌条款。公开资料显示,若投资者选择提前退出,则由中兴牧业大股东在2年、4年时分别以9.25%、12.145%的溢价率受让投资者所持有的信托受益权;若中兴牧业经营未达预期,则中融信托有权要求前述大股东溢价回购股权。

PE业务重获信托重视

在此之前,中融信托为其PE子公司北京中融鼎新投资管理有限公司增资4亿元,使其注册资本金达到5亿元,同时为其“招兵买马”,招募管理人员。据媒体报道,中融信托相关人士此前表示,目前制定的转型布局方向确实包括重点发展PE业务。

同样,上海信托在近期宣布成立PE子公司——上海浦耀信晔投资管理有限公司。工商资料显示,这家PE机构注册资本为1000万元,股东包括上海信托、汉禹投资顾问(上海)有限公司、鼎浦投资咨询(上海)有限公司。另据媒体报道,华能信托、华宝信托、民生信托亦在筹备其PE业务。

据业内人士介绍,早在“一法两规”出台不久,信托公司就开始尝试PE业务。2007年4月,湖南信托与中信信托分

别推出了“深圳达晨信托产品系列之创业投资一号集合资金信托产品”和“中信锦绣一号股权投资基金信托计划”。2008年6月,银监会颁发《信托公司私人股权投资信托业务操作指引》,明确了私人股权投资信托业务包括投资未上市企业股权、上市公司限售流通股及其他股权。银监会在此前发布的“99号文”指出,大力发展真正的股权投资,支持符合条件的信托公司设立直接投资专业子公司。鼓励开展并购业务。积极参与企业并购重组,推动产业转型升级。

中国证券报记者了解到,由于通道业务及传统私募投行业务盛行,一直以来,信托公司的PE业务开展并不多。前述业内人士认为,现在一些信托公司重新重视PE业务,是因为通道业务和传统私募投行业务日渐式微以及国内IPO重新开闸等原因。

然而,有业内人士对信托公司开展PE业务持谨慎态度。某信托公司高管对中国证券报记者表示,信托公司此前主要开展的融资类业务与PE业务在项目分析判断模式上有很大不同,所以信托公司是否具有相应的人才储备是关键所在。另外,与目前集合信托多为“类固定收益产品”相比,PE信托产品可能在期限、收益上都无法固定,投资者能否接受这些条款也是一个问题。

基金通、私募汇、慧通FOF等移动App。银河证券利用在基金领域的数据与研究评价优势,自主设计开发面向普通投资者的基金移动客户端,为开展互联网金融业务提供资讯服务上的支持。

蓝筹行情来袭 哪些私募受益

□好买基金研究中心

刚刚过去的7月,可谓是让大盘股、蓝筹股“扬眉吐气”了一把。以蓝筹股为代表的中证100指数,从7月1日的1987.47点一路涨至7月31日的2182.76点,短短一个月涨幅达9.8%。而同期创业板指数则由1360.17点跌至1311.51点,跌幅约3.7%。

受益于这波蓝筹股行情,不少私募近一个月取得了耀眼的收益率。比如素来坚持投资蓝筹股的重阳,旗下多只产品近1个月收益率排名靠前。投资精英之重阳B近1个月收益率高达11.58%,而同期普通股票型私募的平均业绩为2.94%。另外,偏爱大盘蓝筹股的景林资产、淡水泉旗下多只产品近1个月收益率也都超过9%。

近期,沉默多时的蓝筹股点燃了估值修复行情。A股市场上所指的蓝筹股多为业绩优良、长期稳定增长的大型传统工业股及金融股。“蓝筹”这一概念缘于西方赌场,在三种颜色的筹码中,尤以蓝色筹码最为值钱。这从侧面说明蓝筹股是最具潜力的股票之一,只不过近年来市场一直处于存量资金博弈状态,而蓝筹股因为流通盘较大,市场现有资金很难推动蓝筹股上涨。加之近两年创业板以及中小盘股涨幅较大,对蓝筹股有一定的资金分流作用。

不过随着资金面的逐步放松、沪港通概念的落地、经济企稳的明确,对大盘蓝筹股产生一定的提振作用。蓝筹股居多的券商、煤炭、房地产、银行等板块在7月涨幅居前,分别为16.45%、15.99%、11.84%、11.72%。如此之大的涨幅,让许多重仓蓝筹股的私募在7月大幅跑赢私募同类平均收益率。

事实上,7月蓝筹风格私募之所以能够大幅超越同类平均收益率,还因为以往私募基金多配置创业板等小盘股,对于流通盘较大的蓝筹股鲜有配置,或者说只是短期配置。但是仔细挖掘,不难找出一些长期坚持投资优质蓝筹股的大型私募,例如重阳、淡水泉、景林等。

根据好买基金对这些私募的调研,重阳是比较明确推崇蓝筹股的私募之一,其投资理念是以被低估的价格买入优质个股,即以“白菜价格买人参”,“便宜+成长性”是其着重考虑的要素。选股时更为注重股票的流动性,持股上偏向于蓝筹。而且,重阳持股会在不同标的之间轮动,当原来持有的个股上涨一定幅度后,会调仓买入其他相对仍然被低估、安全边际较高的个股。

值得注意的是,重阳目前的整体管理规模已经超过70亿元。所以基金经理在选股时非常注重个股的流动性,而流通盘较大的大盘蓝筹股正好满足了这一需求,例如重阳旗下最早一只产品重阳1号,近1年收益率达33.18%,而其从2008年成立至今收获了227.28%的收益率。

关于淡水泉,最突出的特点是其坚持反向投资和行业轮换的策略,并且坚持两条线布局,即一方面配置以房地产龙头股为代表的大盘蓝筹,另一方面在新兴产业中挖掘机会,例如重仓医药和电子板块。往往不会用过多的仓位参与市场热点,相反常常采取“埋伏”策略,提前布局价值被低估的股票。比如今年初,当市场上绝大多数人看空房地产股票时,淡水泉逆向加仓房地产股。而7月房地产板块的优异表现让淡水泉旗下多只股票获得了较高的收益率。

淡水泉的这种逆向投资的理念主要还是坚持价值投资,这种操作手法不仅对投研能力要求颇高,还需要管理者非常强的心理素质以及自信心,能够经得起时间考验。而其近7年超越180%的收益率也证明淡水泉的逆向投资策略完全经得起时间考验。值得注意的是,投资者在选取逆向投资策略的私募时,需要耐得住寂寞,短期内这种产品业绩未必能跑赢同类,甚至落后、垫底,但是将业绩拉长来看,淡水泉这种坚持逆向投资策略的大型私募一般都能收获不错的收益。

另外,因为目前蓝筹股市盈率远远低于创业板等中小盘个股,且估值处于低估状态,具有一定的继续表现的机会。所以,如果投资者长期看好蓝筹风格,可以重点关注具有蓝筹基因的大型私募。退一步说,蓝筹行情是锦上添花,这些优秀的大型蓝筹风格私募即使在没有蓝筹行情的状况下,也总能挖掘出便宜且具有成长性的股票。