

上市银行不良“阴霾”暂难散

估值存在提升空间

□本报记者 陈莹莹

截至3月26日，已经有9家A股上市银行披露了2014年业绩报告或者业绩快报。数据显示，9家银行实现归属母公司股东的净利润6,097.68亿元，同比增长仅9.15%。

分析人士指出，上市银行净利增长放缓属预料之中，主要原因是银行不良贷款双升、计提拨备力度加大。但2015年，银行业混合所有制改革、地方债处置加速等多重利好叠加，料对中资银行估值产生显著的正面效应，未来银行估值有望稳步提升。

大提拔备“拖累”业绩

9家上市银行净利同比增长不足一成，这与此前券商机构的预期基本一致。分析人士认为，2014年上市银行不良贷款率、不良贷款余额“双升”，成为制约银行盈利增长的最主要因素。目前已披露银行年报也显示，商业银行加大拨备计提力度，大幅“侵蚀”了2014年银行利润。

中行2014年年报数据显示，截至2014年末，中行不良贷款率1.18%，逾期贷款率1.48%。主动压缩存量授信，关注类贷款比率下降0.12个百分点至2.37%。积极化解不良资产，境内机构累计化解716亿元，其中批量转让199亿元。加大拨备力度，境内机构贷款拨备率提升至2.68%。中国银行相关负责人在业绩说明会上表示，该行的不良贷款主要集中在制造业、批发零售业等经济顺周期行业。该行坚持严格控制地方政府融资平台贷款总量，对产能过剩行业、房地产行业、理财业务、新型同业业务等持续加强风险管控。

农业银行2014年不良贷款“双升”。截至报告期末，该行不良贷款余额1249.70亿元，比上期末增加371.89亿元。不良贷款率1.54%，比上期末增加0.32个百分点。这一数据也高出2014年银行业1.25%的不良率平均水平。不良贷款主要出现在制造业和批发零售业，从区域上看，集中在长江三角

部分上市银行2014年经营情况概览						
证券代码	证券简称	2014年净利润(亿元)	2013年净利润(亿元)	同比增速(%)	不良贷款率(%)	净息差(%)
000001.SZ	平安银行	198.0200	152.3100	30.01%	1.0200	2.5700
002142.SZ	宁波银行	56.2700	48.4707	16.09%	0.8900	/
600000.SH	浦发银行	470.2600	409.2200	14.92%	1.0600	2.5000
600016.SH	民生银行	445.4600	422.7800	5.36%	1.1700	/
600036.SH	招商银行	559.1100	517.4300	8.06%	1.1100	2.5200
601166.SH	兴业银行	471.0800	412.1100	14.31%	1.1000	/
601288.SH	农业银行	1,794.6100	1,663.1500	7.90%	1.5400	2.9200
601988.SH	中国银行	1,695.9500	1,569.1100	8.08%	1.1800	2.2500
601998.SH	中信银行	406.9200	391.7500	3.87%	1.3000	2.4000

数据来源：Wind资讯

洲和环渤海地区。农行风险管理总监宋先平表示，公司大客户带来的不良压力比较大。随着不良新增规模加速上升，不良贷款的核销力度也在增强。宋先平介绍，去年农行核销了291亿元的不良，其中包括向四大AMC（资产管理公司）打包转让了260多亿，打包转让的收回率是37%，在四大行中收回率属较高水平。

其他多家股份制银行也纷纷加大了拨备计提的力度。中信银行利润增速的大幅放缓，主要原因是大幅计提不良贷款的拨备。该行去年拨备前利润达782.47亿元，同比增长21.33%。招商银行2014年拨备计提力度大幅增加，全年计提拨备317亿元，是2013年的三倍左右。2014年末，该行不良贷款拨备覆盖率233%，比2013年末下降33%；贷款拨备率2.59%，比2013年末提高0.37%。

息差持续改善

不过，此前市场各界一直担心的利率市场化对银行业绩的冲击，并未在大范围内出现，2014年年报数据显示多家银行的净息差在持续改善。

农业银行2014年全年息差提升13bp，

第四季度息差提升8bp。分析人士指出，该行第四季度息差改善原因，一方面是公司加大了非标资产配置，信托受益权余额较上半年末增加976亿（增长50%），另一方面是公司县域贷款议价能力强劲，下半年贷款利率较上半年不降反升10bp。不良贷款余额1250亿，不良率1.54%，较年初上升0.32pc。

平安银行2014年实现营业收入734.07亿元，同比增长40.66%；其中实现利息净收入530.46亿元，占营业收入的72.26%。平安银行称，得益于客户结构、业务结构的持续优化，贷款收益率、存贷差、净利差、净息差稳步提升。2014年，该行存贷差、净利差、净息差分别同比提升0.54、0.26和0.26个百分点至5.01%、2.40%和2.57%。

中国银行2014年实现净息差2.25%，同比上升1个基点。中国银行董事长田国立在该行业绩说明会上表示，商业银行一直在积极想办法应对利率市场化冲击，而中国银行的海外业务的占比最高，综合经营管理能力比较强。“相对其他同业，利率市场化对我行的冲击相对小一些。”

与此同时，上市银行的非息收入增长也较为喜人。数据显示，2014年招行的非利

息收入占比首次突破了30%，达到32.74%，同比增长7.04个百分点。其中，信用卡手续费和托管业务佣金占比均高于25%，是非利息收入增长的主要动因。2014年，中信银行实现公司金融营业收入626.76亿元，在营业收入中占比达52.43%；公司金融非息收入50.68亿元，在非息收入中占比达18.01%。中信副行长曹国强在该行业绩说明会上表示，今年中信将推出直销银行，还会加大智能网点的布局，并通过互联网网络引流、批量获客。

估值迎多重利好

券商分析人士指出，2015年银行估值有望迎来多重利好：银行业混合所有制改革、地方债处置加速等。

近期有传言银行业务有望分拆上市，让市场对于银行估值有了新的“遐想”。中信建投分析人士指出，银行的非信贷业务中部分优质资产或实现独立，非信贷资产也需要展开价值重估。信贷类资产的价值重估需要逐步实现，向1倍PB以上前进；而非信贷类资产剥离，单独重估后，价值抬升空间较大，没有比银行信贷资产估值更低的资产，而且这部分价值一次性就能够实现。

根据中金公司此前分析，银行旗下资产（如理财、信用卡、私人银行等）的分拆乃至最终上市，对银行整体估值的巨大正面作用，如果单独理财和信用卡业务单独估值，对行业估值的提升幅度将在20%以上，对个别银行估值提升的幅度甚至超过50%。

近期财政部接连发文着力化解地方债务风险，也给了银行估值极大的正面效应。分析人士指出，地方债务置换将使违约风险降低，从而减少银行的不良贷款（2014年中国银行业不良贷款率为1.25%），这将有助于提升银行估值，提高银行对外国机构投资者的吸引力，银行板块股价至少具有10%的上涨空间。

■“新三板”动态

广信科技1000万元补贴款到位

□本报记者 刘兴龙

3月25日晚，广信科技（430447）发布公告称，根据湖南省发改委、财政厅关于转发下达2014年能源自主创新及重点产业振兴和技术改造（能源装备）项目中央预算内投资计划的通知，公司申报的年产5000吨超/特高压交、直流变电器、电抗器绝缘件生产能力技改项目获批，计划下达投资3500万元，其中中央预算内投资1000万元。公司于3月24日收到湖南省发改委、湖南省财政厅划拨的资金共200万元，加上2014年12月24日收到的资金800万元，所有中央预算内投资款已到位。上述补贴款项将计入当年营业外收入，并对公司2015年度的经营业绩产生一定的影响。

中兴通讯去年净利增逾九成 拟10转2股派2元

□本报记者 谢卫国

中兴通讯发布的2014年年报显示，报告期内，实现归属于上市公司股东的净利润26.3亿元，同比增长94.0%，基本每股收益为0.77元，运营盈利能力持续提升。

同时披露的年度分配预案为：每10股派发2.0元（含税），同时以资本公积金每10股转增2股。

2014年，公司国内市场实现营业收入405.8亿元人民币，占整体营业收入的49.8%。公司聚焦“运营商、政企、消费者”三大主流市场，把握国内运营商网络建设计划、国内政企用户市场需求，确立并深入贯彻M-ICT战略，通过有竞争力的创新解决方案，保持市场优势地位。国际市场实现营业收入408.9亿元，占整体营业收入的50.2%。公司继续坚持深化人口大国及全球主流运营商的战略，不断聚焦市场与产品，实现稳健经营、优质增长。

公司表示，2015年公司将聚焦“运营商、政企、消费者”三大主流市场，以CGO实验室进行创新“新兴领域”的孵化，积极布局智慧语音、智慧无线充电、分布式并网发电、大数据平台及应用、互联网金融、移动支付、微办公等领域。

双汇发展计划今年产销增一成 拟10转5股派14.2元

□本报记者 姚轩杰

双汇发展3月25日晚披露年报。2014年，公司实现营业收入456.96亿元，同比增长1.66%；实现归属于母公司股东的净利润40.40亿元，同比增长4.71%；基本每股收益1.8358元。公司拟向全体股东每10股派发现金红利14.20元，以资本公积金向全体股东每10股转增5股。

公司表示，2014年，受国内经济增速放缓、市场消费疲软、公司产品结构调整和新产品开发及推广进度滞后等不利因素的影响，全年产销量与年初披露的年度经营计划相比存在一定的缺口。报告期内，公司屠宰生猪1501万头，完成年度计划的88.3%，同比增长12.8%；生产高低温肉制品168.77万吨，完成年度计划的84.4%，同比下降3.6%；肉和肉制品总销量322.24万吨，完成年度计划的87.4%，同比增长6.7%。

关于2015年的发展，公司表示，在产业选择上，公司将坚持围绕肉类加工产业，继续做大做强屠宰和肉制品两大主业，大力发展饲料业和养殖业，完善产业链，提高产业化经营水平，全面完成2015年产销10%以上的增长目标。

事实上，进入2015年，双汇转型升级的步伐在加快，发布了多个符合90后、00后等年轻群体的新品，并成立专门的电商业务部门，计划与包括阿里巴巴在内的电商平台进行合作。

国海证券去年业绩增长124%

□本报记者 姚轩杰

国海证券3月25日晚披露的年报显示，2014年，公司实现营业收入25亿元，较上年同比增长39.93%；归属于上市公司股东的净利润6.9亿元，较上年同比增长123.50%。公司拟向全体股东每10股派发现金股利1.50元。

国海证券将业绩翻倍归结于不断向好的行业经营环境和自身资本实力的加强。2014年，公司证券经纪业务全年实现营业收入14亿元，较上年同比增长39.53%；公司证券自营业务全年实现营业收入3.9亿元，较上年同比增长426.29%；公司投资银行业务全年实现营业收入2.9亿元，较上年同比减少4.77%；公司资产管理业务全年实现营业收入3886万元，较上年同比增长26.53%。

目前已经公布年报的11家券商2014年净利润总和为305.12亿元，同比增长110%。其中，中信证券、广发证券和华泰证券分别以113.37亿元、50.22亿元和44.86亿元暂时占据前三甲，刚刚公布年报的国海证券则暂列第十位。

有分析称，3至5年内将是证券行业跨越式发展的转型期，金融改革将为券商提供一个优秀的发展平台，新三板、场外市场、创新式衍生品、结构化产品等都将为券商提供非常好的发展机遇。

证通电子拟购云硕科技七成股权

□本报记者 王荣

证通电子公告，公司拟以人民币4540万元现金收购自然人冯彪持有的广州云硕科技发展有限公司50%的股权，以人民币1816万元现金收购自然人张涛持有的广州云硕科技发展有限公司20%的股权。

此次收购之前，公司不持有云硕科技股份，本次收购完成之后，公司将持有云硕科技70%的股权，通过本次收购涉足的云计算基础服务领域，有别于公司主营业务。

云硕科技主要为客户提供互联网基础平台服务及其他各种增值服务。2014年，实现主营业务收入677.32万元，营业利润365.04万元，净利润283.53万元。截至2014年12月31日，资产总额为16,948.96万元，应收账款总额492.62万元，负债总额7629.99万元，净资产为9,318.96万元。

证通电子称，公司将以此为契机切入到云基础设施服务市场，为公司培养新的利润增长点。

中国铝业去年亏损162亿元

□本报记者 于萍

3月26日中国铝业披露年报，公司2014年实现营业收入1417.72亿元，同比下降18.07%；归属于上市公司股东的净利润为-162.17亿元。

除了产品售价下降外，计提大额资产减值准备也对中国铝业业绩造成一定影响。业内人士认为，通过大额计提，中国铝业在2015年的经营“包袱”已经减轻。

业绩大幅下滑

回顾A股历史，上市公司年亏损额超过百亿元的只有2008年的东方航空及2011年的中国远洋。2014年中国铝业巨亏162亿元，刷新了此前的亏损纪录。

2014年中国铝业业绩大幅下滑，主要是因为主导产品销售价格下降约2%-7%，对部分长期资产计提大额资产减值准备，

对内部退养和协商解除劳动关系人员计提辞退及内退福利费用，使得公司由盈利转为亏损。

计提大额资产减值准备成为中国铝业业绩下滑的重要原因。年报显示，中国铝业2014年资产减值损失为74.59亿元，较上年同期增加56.60亿元，增长幅度为314.62%。中国铝业分别对重庆分公司、中铝宁夏能源集团有限公司硅产业子公司、部分拟退出的电解铝生产线计提了资产减值准备。

此外，2014年公司管理费用为43.07亿元，同比增长65.18%。主要是因为集团对内部退养及协商解除劳动关系人员计提了辞退及内退福利费用。

中国铝业表示，2015年将全力落实扭亏脱困方案实施。力争氧化铝制造成本比2014年降低5%左右，电解铝制造成本比2014年降低3%左右。

瑞银证券分析人士认为，经过2012年

-2014年大额资产减值，中国铝业的高成本经营性资产计提已经较为充分，公司人员逐步下降至6万人附近，公司2015年经营出现亏损的压力已经大幅降低。

业内看好铝深加工

2014年四季度，铝价持续低迷，铝业上市公司业绩表现各有不同。在化解电解铝过剩产能、汽车轻量化发展等因素的影响下，业内人士认为，铝深加工未来仍有较好的发展机遇。

同花顺iFinD数据显示，除中国铝业外，沪深两市还有亚太科技、利源精制、常铝股份、明泰铝业四家铝业公司披露了2014年年报。不同的是，这四家公司的业绩均出现同比增长。其中，常铝股份实现扭亏，明泰铝业的业绩增幅则达到198.62%。

与原铝及氧化铝生产企业相比，铝加工业企业的业绩表现更为抢眼。明泰铝业年

报显示，公司主要产品铝板带国内外需求量有所提升，产销量同比增加。公司加快车用高性能铝合金等高附加值新产品的开发拓展。

国海证券分析认为，2015年国外新建产能有限，预计国外的铝市场将出现供不应求、短缺量进一步增加的现象，可能将进一步刺激到国内铝行业的销售。此外，2015年直购电价一降再降，电力成本是电解铝成本重要构成，直购电的降价将提升企业的竞争力，而铝的下游需求也逐步迎来高峰。

当前业内人士对于铝深加工行业的未来发展普遍看好。工信部已经提出2015年加大力度化解铝过剩产能仍是主要任务，分析人士认为，这意味着铝加工业优势相对冶炼行业优势将延续，再加上汽车行业轻量化趋势日趋显著，使得铝深加工企业的优势更为明显。

新三板市场内强势资源的一种整合。

“这种所谓抱团互投甚至互保的情况，将会是一种趋势。”上述人士表示，从历史经验来看，抱团过度一定会滋生问题，对其中的隐患不可掉以轻心。

记者手记

理财只是表象

</div