

17家上市银行一季报出炉

# 银行板块估值修复有望延续

截至4月28日晚记者发稿时,已有17家A股上市银行发布了2021年第一季度报告。数据显示,一季度7家银行净利润同比实现两位数增长。同时,多家银行不良贷款率有所下降,拨备覆盖率上升。展望后市,多位券商分析人士认为,随着一季报的披露,银行板块有望迎来估值修复行情。

● 本报记者 欧阳剑环

## 多家银行净息差走阔

数据显示,一季度,建设银行、招商银行分别实现归属于母公司股东的净利润831.15亿元和320.15亿元,暂列前两位。

净利润增长率方面,7家银行一季度同比实现两位数增长,其中江苏银行、平安银行、宁波银行净利润增长率分别为22.79%、18.53%、18.32%,分列前三位。国有大行中,建设银行一季度净利润增长率为2.8%。

从净息差数据来看,与2020年四季度相比,多家银行净息差走阔。例如,宁波银行一季度净利差为2.81%,净息差为2.55%,环比均上升33基点;招商银行一季度净利差2.50%,净利息收益率2.58%,环比分别上升11、10基点。

招行表示,净利差和净利息收益率环比上升的主要原因,一是该行坚持以核心存款增长为主的存款推动策略,活期存款占比上升,存款结构不断优化,存款成本率环比下降;二是今年一季度该行适当加快贷款投放节奏,收益相对较高的资产占比提升,生息资产收益率环比上升。

光大证券银行业首席分析师王一峰预计,在贷款重定价及负债成本走高背景下,预计银行业一季度净息差环比进一步收窄,资产负债情况相对灵活且定价能力较强的优质银行息差大体稳定甚至走阔。预计商业银行将通过规模扩张“以量补价”的方式来实现净利息收入正增长。

## 资产质量稳中向好

不良贷款率方面,截至一季度末,有16家银行不良率保持在2%以下,其中宁波银行和厦门银行不良贷款率表

现最优,分别为0.79%和0.98%。

与2020年年末相比,一季度末9家银行不良贷款率有所下降,6家持平,其中江阴银行改善幅度最大,不良率下降0.27个百分点至1.52%。

拨备覆盖率方面,截至一季度末,有15家银行拨备覆盖率在200%以上,宁波银行、杭州银行、招商银行拨备覆盖率均超过400%。

“预计上市银行问题资产率继续下降,不良率较低且拨备厚实的银行,信用成本预计边际趋降,并有望形成利润释放的来源。”王一峰称。

此前,监管部门多次强调银行业需前瞻应对不良资产的反弹,多家银行在一季度持续加强风险管理。例如,平安银行称,面对外部宏观环境带来的不确定性,该行继续保持较大的资产减值损失计提力度,进一步夯实资产质量,提升风险抵补能力。一季度,该行计提的信用及其他资产减值损失为166.97亿元,同比增长4.8%,其中计提的发放贷款和垫款信用减值损失为128.05亿元。一季度,平安银行累计核销贷款67.26亿元。

## 机构看好后市

截至4月28日,中信一级行业银行指数今年以来上涨7.65%,在所有行业中位居第六,多家银行股价创出新高。



视觉中国图片 制图/王春燕

值得注意的是,北向资金和明星基金经理均开始把目光投向银行股。在截至4月28日的一个月内,招商银行、平安银行和兴业银行均获北向资金大幅加仓。此外,张坤执掌的易方达蓝筹精选混合、谢治宇执掌的兴全合润混合合同时现身平安银行前十大股东,3月末持股数量分别为1.3亿股、0.7亿股。

多位分析人士认为,当前银行板块整体估值依然处于低位。

招商证券银行业首席分析师廖志明表示,展望全年,预计一季度为上市银行业绩增速相对较低的时点,后续

有望进一步走高。随着经济复苏,靓丽的业绩有望令银行板块开启新一轮估值修复行情。

中信建投证券银行业首席分析师杨荣表示,中长期看好银行板块,预计2021年随着经济复苏,利率上行和资产质量改善,净息差和不良率差值扩大,板块估值中枢将继续上移,银行板块市净率有望修复到1的水平。

杨荣预计,从二季度开始,行业净利润增速和净资产收益率(ROE)将逐季回升,驱动板块估值修复,看好5月之后的银行板块走出新一轮行情。

## 中小银行转型提速 两家科技子公司低调现身

● 本报记者 戴安琪

日前浙商银行火热开展校园招聘,在其招聘信息中,金融科技子公司现身。招聘信息显示,易企银(杭州)科技有限公司是浙商银行金融科技业务的重要组成部分。此外,近期廊坊银行也推出了旗下金融科技子公司——廊坊易达科技有限公司。

分析人士称,随着科技在金融行业深度渗透,服务架构将重构,服务效率将提升。不过,目前银行系金融科技子公司是全新事物,将面临诸多挑战。

## 积极推进科技建设

中国证券报记者从浙商银行的校园招聘中获悉,易企银(杭州)科技有限公司是浙商银行金融科技业务的重要组成部分,与金融科技部一体化运作,实行以产品管理为中心的一体化矩阵式管理,负责战略产品的研发和对外输出,是业务产品创新的孵化平台,不断深化云计算、大数据、区块链、人工智能等创新技术在金融场景的应用,为业务战略和获客战略提供金融科技发展的新动能。

天眼查信息显示,易企银(杭州)科技有限公司由易企银(深圳)科技有限公司100%控股,易企银(深圳)科技有限公司则为浙商银行股份有限公司旗下全资子公司。

此外,还有一家中小银行科技子公司也于近日引起外界关注,即廊坊银行的金融科技子公司——廊坊易达科技有限公司。廊坊银行曾回复媒体称,设立金融科技子公司主要是为了落实该行数字化转型的战略,以及应对行业挑战,目前还在建设推进阶段。

“随着科技在金融行业深度渗透,服务架构将重构,服务效率将提

## 北向资金扫货 周期股成加仓目标

● 本报记者 吴玉华

4月28日,沪深两市震荡走强,上证指数上涨0.42%,深证成指上涨0.94%,创业板指上涨2.16%。两市上涨个股超2200只。Choice数据显示,28日北向资金净流入20.08亿元,已连续四个交易日净流入。在此期间,周期股成为北向资金加仓的主要目标。

## 北向资金连日加仓

Choice数据显示,4月23日以来,北向资金已连续4个交易日净流入,合计净流入165.83亿元。其中沪股通资金净流入59.18亿元,深股通资金净流入106.65亿元。具体来看,4月23日北向资金净流入78.59亿元,4月26日净流入32.04亿元,4月27日净流入35.12亿元,4月28日净流入20.08亿元。

Choice数据显示,截至4月27日,北向资金持仓市值为2.46万亿元,4月23日至4月27日这三个交易日中,北向资金共计加仓662只个股,其中30只个股的加仓股数超过1000万股,加仓股数居前的个股分别为京东方A、宝钢股份、格林美、东方财富、保利地产、分众传媒、鞍钢股份、铜陵有色、华菱钢铁、兴业证券,加仓股数分别为1.33亿股、9272.98万股、4899.63万股、4559.02万股、4276.84万股、3675.05万股、3586.88万股、2529.88万股、2504.61万股、2463.07万股。可以看到,北向资金对于周期股中的钢铁和有色金属板块大举加仓。

从持有流通股比例情况来看,Choice数据显示,4月23日-4月27日北向资金对7只个股的持有流通股比例增加1个百分点以上,分别为新天绿能、璞泰来、扬杰科技、德利股份、永冠新材、科顺股份、格

升,在向长尾客户提供个性化服务的同时,还将大幅降低风险。这将推动金融业构建更大范围的高性能生态系统,从而提升金融企业商业效能,促进内部经营过程变革。”一位银行人士表示。

## 已有银行达成技术合作

近年来,数字化成为银行转型的“新赛道”,不少银行通过成立金融科技子公司加速转型。据中国证券报记者统计,截至目前,我国银行系金融科技子公司已达14家。

多位业内人士指出,目前银行系金融科技子公司是全新事物,面临诸多挑战,对中小银行而言尤甚。受限于科技能力、研发投入等,以城商行、农商行为代表的中小银行数字化能力似乎并不尽如人意。

“对于城商行来说,数字化转型的薄弱环节,一是人才,二是资金规模。”某西北地区城商行副行长提到,融合发展应该是未来的方向。这种融合发展可以是兼并重组,也可以是以某种松散的形式实现合作。比如由某家银行发起、多家银行参与成立技术联盟。

另一位中小银行高管认为,在数字化转型中,存在数字金融治理的相关法规不明确、商业银行远程身份认证开户难等问题。他建议,有关方面为中小银行搭建“抱团取暖”的平台,通过加强信息交流、业务合作等方式,实现数字化转型。

事实上,今年已有第一家“吃螃蟹”的银行出现。近期,河南中牟郑银村镇银行与网商银行达成技术合作,共同推广卫星遥感信贷技术,服务春耕农户,助力乡村振兴。据该行三农业务负责人介绍,试推行一个月来,经营性贷款授信达5万人,其中有9成新客户。农户的贷款可得率进一步走高,有效扩大了普惠金融的覆盖面。

## 林美。

从持仓市值变动情况来看,Choice数据显示,4月23日-4月27日北向资金对5只个股持仓市值增加20亿元,分别为贵州茅台、迈瑞医疗、爱尔眼科、药明康德、中国中免,对这些个股分别加仓15.46万股、120.64万股、1063.05万股、608.28万股、62.02万股。

## 关注多条主线

对于当前市场如何看待?应该配置哪些板块?

开源证券首席策略分析师牟一凌表示,推荐三条主线:一是钢铁、铝、煤炭、化工中的部分低估值品种(PVC、纯碱、钛白粉等);二是银行(四大行和部分城商行为主)、房地产、建筑;三是中小市值成长品种,包括TMT、机械等。

安信证券首席策略分析师陈果表示,当前A股市场总体处于震荡格局,配置上要侧重于估值与盈利增长速度及空间匹配度高的品种,同时自下而上挖掘经济复苏和转型过程中被忽视的机会,大多数核心资产估值仍需要消化,非核心资产中的新主线仍在孕育中。当前行业方面可重点关注医药、电子、食品饮料、家居、航空等。投资主题可关注碳中和、疫情修复服务业等。

浙商证券表示,就结构来看,新核心资产整体处在战略布局期,老核心资产将阶段性反弹。具体来看:第一,新核心资产中的风口在2021年将出现在应用端,即工业赋能和汽车赋能,人工智能是两者交叉点,科创板是代表性板块;第二,老核心资产在1-2个月的阶段性反弹后,后续将走向分化;第三,可基础配置低估值蓝筹,推荐以银行和交运(机场、航空、公路)为代表的优质品种。

## 易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(4月28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	1108.37	1111.45	1102.74	1105.59	3.23	1107.55
易盛农基指数	1454.72	1460.87	1450.34	1454.48	4.52	1457.5

## 助力“碳达峰” 焦炭期货为产业链风险管理提供新方案

● 本报记者 周璐璐

2021年,是焦炭期货服务供给侧结构性改革、服务产业发展10年的着力点,更是期货市场助力煤炭“十四五”转型发展、助力“碳达峰、碳中和”国家战略的新起点。“未来,焦炭产业链企业需要密切关注衍生品市场,运用衍生品工具为企业管控风险,进一步维护稳定经营。”接受中国证券报记者采访的相关人士表示,经过多年的市场考验,产业链企业对金融工具的认知和运用能力不断提高。焦炭期货为产业链上下游企业搭建起期货现货结合、场内场外协同的全方位衍生避险体系,提供有效的定价工具,将深化服务国家“碳达峰、碳中和”战略,服务“十四五”焦炭行业高质量发展。

## 亟需风险管理工具

焦炭是煤化工最重要的产业链产品之一,上承我国主要能源——煤炭,下接国民经济发展的支柱产业——钢铁,市场规模大、行业涉及面广。我国是传统的焦炭生产和出口大国。据国家统计局数据显示,2011年至2020年,我国焦炭年产量均超过4亿吨,2020年产量达4.71亿吨,与2019年基本持平。虽然产量增速减缓,但总量仍位居全球首位。

可以说,焦炭是我国重要的战略性能源,直接影响钢铁行业等国家支柱性工业的稳定发展,进而关系到我国国民经济的平稳发展。然而,在过往的10年间,无序、粗放型发展一度是焦炭行业的代名词,成为限制焦化行业高质量发展的痼疾。一方面,无序扩张生产造成了焦炭长期供给过剩。从2004年起,焦

炭产量保持在高位,但消费量增速有所放缓;2012年至2015年,国内外钢铁行业低迷运行导致焦炭消费量下降,2015年焦炭消费量甚至出现了负增长;2016年至2018年,产业逐步走向供过于求的局面,利润逐年收缩。

另一方面,由于生产1吨焦炭需要1.15-1.33吨焦煤,焦煤价格上涨侵蚀了焦化生产的利润。Wind数据显示,2015年10月,焦煤期货主力合约500元/吨,此后持续震荡上行,短短一年内最高涨至1500元/吨的高位,近年来则维持1000至1800元/吨的区间震荡格局。

“焦化企业的无序扩张和焦煤价格大涨,加剧了企业在供销两端的价格波动风险。”某市场人士对中国证券报记者回忆说。公开数据显示,在焦炭期货上市的2011年,日照港1级冶金焦市场平均价约为2174元/吨,随后价格持续走低,至2016年降至1318元/吨。进入2016年后,在供给侧结构性改革影响下,行情景气度明显回升,从2016年底至今的该品种价格长期保持在2000元/吨以上。

2011年焦炭期货上市为焦化企业、钢铁企业开辟风险管理途径,企业结合自身库存情况及经营发展需要,制定严格的期货套期保值方案,使现货经营风险得以规避,让企业不再“一条腿”走路,有效锁定了原料和产品价格波动风险,进而提升了行业整体经营效益和综合竞争力。公开数据显示,2021年一季度,焦炭期货单边成交量1692.22万手、日均持仓量19.32万手,同比分别增长133%、34%;法人客户持仓占比达47.74%,法人客户持仓近半数。市场各方对焦炭期货参与度明显提升。

## “期货+期权”双保险

行业人士介绍,2011年,焦炭行业进入淘汰落后产能、环保限产的转型阶段。到了2016年,供给侧结构性改革引发行业大调整、大变革。在市场格局深刻变化影响商品价格、利润波动的时期,手持“利器”的产业链企业在经营时有了管理风险的工具:面对原料上涨,下游企业大可不必担心货源和价格;面对成品价格下跌,上游企业也可以锁定生产利润。

近年来,在交易所、期货公司等支持下,焦炭产业链企业探索期权工具对管理库存风险、稳定企业经营的应用模式,一些焦化企业对下游钢厂开展含权贸易。尤其在2020年,企业充分利用期货、期权工具在风险管理方面得天独厚的优势,通过套期保值在一定程度上帮助企业规避价格变动的风险,帮助企业抗疫复产。

银河期货总经理杨青表示,银河期货在2020年服务国内某钢厂,完成2笔场外期权交易,合计交易量1万吨,产品周期累计近5个月,实现了为企业降低采购成本、库存保值增值等效果。其中,某产业企业担心焦炭库存贬值,通过银河期货买入J2009执行价格为1870-1780元/吨的欧式熊市价差策略组合,支出权利金单价为38.94元/吨。由于策略周期内现货价格上涨,该笔交易最终期货价格收在1955.5元/吨,企业虽然最终未行权,但该笔场外期权仍起到了保护库存价值的作用。

“参与场外期权的企业感受最深的是,在现货价格上涨的情况下,利用场外期权工具进行套期保值,期权端可以选择不行权,不会侵蚀现货端盈利,最