

金融业加快构建数字化发展新格局

● 本报记者 黄一灵

7月25日,以“科技赋能发展 数字引领未来”为主题的首届陆家嘴金融交易科技节以线上方式拉开帷幕。证监会科技监管局局长姚前在出席开幕式时表示,当前资本市场科技监管工作取得积极成效,核心机构助力行业科技发展成果显著。要发挥全行业合力,丰富行业数字化创新场景应用,打好数字化生态建设基础。希望以本次科技节为契机,加强思想互动,凝聚更多共识,加快构建行业数字化发展新格局,以优异的成绩迎接党的二十大顺利召开。

上海市经济和信息化委员会副主任张英指出,金融科技已成为金融行业发展的新引擎,全面推进城市数字化转型是上海市“十四五”发展的重大战略。希望金融企业按照国家和上海市金融科技规划、实施方案,加强金融数字化转型顶层设计,运用金融科技整合数据信息资源,打造一批标杆性的金融数字化转型应用场景,全力构建自主可控的金融科技数字底座,并为其他行业形成可复制、可推广的成果。

上交所总经理蔡建春表示,上交所完整、准确、全面贯彻新发展理念,大力推动主板、科创板“双轮驱动”服务国家科技创新战略,在推动数字化建设、提升科技服务水平、加强科技智能监管等方面取得了一定成效。面向“十四五”,上交所将以更大力度推动科技创新,通过加强市场建设,打造国际领先的证券交易基础设施、建设高质量行业金融科技生态圈等具体措施,加快数字化转型,全面提升监管和服务效能。

此次科技节由证监会指导,上交所、上期所、中金所联合主办。科技节为期5天,主要聚焦数字化转型、金融科技、自主可控、科技监管等热点话题,旨在增进交流,增强证券期货行业科技创新能力与创新成效,共建共享共赢良好生态,激发市场主体活力。开幕式当日,上交所还举行了“上证云品牌升级发布会”,通过品牌升级进一步提高服务质量,为行业提供更加安全、可靠、领先的云计算服务;与华为签署《上海证券交易所和华为技术有限公司的合作备忘录》,双方将在系统建设、技术创新应用、低碳数据中心及人才培养等方面共同探索、加深合作。



深交所助力构建金融科技新生态

● 本报记者 黄灵灵

近日,由深圳证券交易所建设运营的证券期货业金融科技研究发展中心(深圳)(简称“金融科技中心”)顺利举办2021年课题结题暨2022年课题开题报告会。深交所相关负责人表示,将继续贯彻证监会部署要求,以金融科技中心为载体,深入开展“证券期货业数字化转型”系列宣贯活动,加强行业交流协作及资源共享,助力构建行业金融科技新生态。

金融科技中心是经中国证监会批准,以服务行业为导向,聚焦金融科技创新发展的行业公共研究平台,组织行业开展金融科技创新课题研究是其一项重要职责。金融科技中心成立四年来,在行业市场各方的大力支持下,先后组织完成了四期共计339项行业立项课题研究实施工作,助力行业金融科技创新应用与发展。

2021年,金融科技中心围绕《证券期货业科技发展“十四五”规划》目标要求,落实“依托行业公共研究平台,开展金融科技

前瞻性课题研究、关键技术及平台设施研发、创新试点监管平台建设、行业交流与人才培养”发展思路,积极组织开展人工智能、大数据等前沿科技在行业应用探索实践,加强关键技术协同攻关,在各课题组的共同努力下,有67项立项研究课题顺利完成并通过结题评审,取得了丰硕的课题研究成果,涌现了私募基金画像、证券文本再生技术等一批行业新技术创新应用。

行业研究课题成果聚焦了行业需求特性,创新实践性强,落地应用价值高,课题落地应用比例逐年提升。2021年课题成果落地应用比例达到了76%,尤其在市场客户服务、投研/投资研究、IT研发测试等领域的技术成果应用更为成熟,充分体现了行业对前沿技术的掌握能力与应用效能明显增强。例如,行业机构近年来积极运用大数据、自然语言处理等技术创新,在实体画像、智能文本处理、流程管理等领域取得了丰富的创新实践应用,并赋能行业合规风控、投资者服务、IT研发运维等业务服务,助力推动行业数字化转型与发展。

会上,中国证监会科技监管局主要负责人充分肯定了2021年行业课题研究成果,表示金融科技中心组织开展的行业课题研究极大激发了行业创新动力,提升了金融科技创新应用能力,探索出一条可行的行业科技发展路径。

行业机构表示期待金融科技中心更好发挥平台作用,大力推动优质、先进的数字化成果在行业共享及推广应用。与会人员高度认可金融科技中心工作成效,对2021年行业课题研究工作给予了积极评价。

会议还通报了2022年金融科技中心第五期课题征集工作情况。本次课题征集得到行业机构广泛响应支持,共征集到56家行业机构217项研究课题。经评审共立项122项课题,内容涵盖业务运营、合规风控、安全可控、智能监管、智能服务等应用领域。

深交所有关负责人表示,金融科技中心将积极组织推进2022年立项课题研究,携手行业着力突破共性关键技术,共同构建行业创新预研的良好生态环境,孵化更多有价值的科技创新成果,持续推动行业数字化转型发展。

多家银行上半年业绩预喜

归母净利润同比增长均超10%

● 本报记者 石诗语

上市银行上半年经营业绩即将“出炉”,部分银行提前报喜,截至7月25日,已有11家上市银行发布2022年半年度业绩快报。

整体来看,这11家银行营业收入及归母净利润均有上升,其中,归母净利润同比增幅均达10%以上。此外,多家银行服务实体经济、信贷投放力度进一步加大,资产质量持续优化。业内人士指出,随着“稳增长”政策持续落地、局部疫情影响边际减弱,银行板块估值有望逐步修复。

经营业绩增长亮眼

截至目前,已有11家上市银行发布2022年半年度业绩快报。整体来看,这11家银行营业收入及归母净利润均有上升。

业绩快报显示,江苏银行、南京银行、杭州银行营业收入均突破百亿元,分别为351.07亿元、235.32亿元、172.95亿元,且营收增长均超过10%。此外,江阴银行营收较去年同期增长25.96%。

归母净利润方面,江苏银行上半年实现归母净利润133.80亿元,南京银行上半年归

母净利润也超过100亿元。

从归母净利润增速来看,11家银行归母净利润同比涨幅均超过10%,其中,杭州银行、江苏银行、无锡银行归母净利润增长率均突破30%,分别为31.52%、31.20%、30.27%。杭州银行相关负责人表示,净利润大幅增长主要得益于上半年营业收入增长及良好的成本控制。

此外,张家港行、苏州银行、江阴银行、苏农银行、南京银行等5家上市银行上半年归母净利润增长率超过20%。

业内分析人士认为,已披露业绩快报的上市银行上半年业绩高增,一方面源于积极的资产投放和经济企稳下的融资需求修复,另一方面则源于信用成本改善。

支持实体经济 资产质量向好

上半年多家银行加大信贷投放力度,业务规模稳步增长。其中,江苏银行各项贷款余额达1.53万亿元,较上年末增长9.59%。贷款增速方面,杭州银行、齐鲁银行、苏州银行贷款总额较年初增长10%以上。

服务实体经济是银行上半年业务开展的重点方向,此外,还有部分银行表示,面对

疫情和当前经济形势,上半年还持续加大对重点项目和小微企业等实体客户的金融支持力度。

在信贷业务发展持续向好的同时,银行加强风险管理,加大不良资产处置力度,风险抵补能力较强。上半年多家银行资产质量及风险覆盖能力有所提升。

业绩快报显示,截至上半年末,11家银行不良贷款率较年初均有不同程度下降,其中有9家银行不良贷款率在1%以下。杭州银行和无锡银行不良贷款率最低,分别为0.79%、0.87%。江阴银行不良贷款率降幅最大,较年初下降达0.34个百分点。

风险抵补能力方面,截至6月末,有9家银行拨备覆盖率达300%以上,其中,杭州银行、张家港行、无锡银行、苏州银行拨备覆盖率均超过500%,分别为581.60%、534.24%、531.55%、504.93%,较年初均有增长。对此,杭州银行表示,上半年该行加强大额风险管理,深化数智风控技术应用,强化资产保全措施,风险管理成果较为有效。

东海证券银行业分析师王鸿行表示,由于不良资产出清较好,近年来银行业绩表现出较强的韧性。二季度银行业绩较为乐观,规模增长明显提升与资产质量韧性增强将较大

幅度缓冲息差下行压力。

行业估值有望修复

展望下半年,多家银行表示,信贷投放力度将进一步加大,重点服务实体经济,围绕普惠金融、科创金融、供应链金融、绿色金融和民生金融等领域,持续服务区域内小微企业、科创企业、制造业等。

部分银行在信贷结构方面也将做出优化。例如,杭州银行表示,该行上半年新增贷款以对公贷款为主,下半年投放重点将逐步平衡至小微、零售、绿色金融、专精特新企业等领域。在区域方面,该行上半年以省内为主,下半年将平衡至浙江省外区域。

中信证券指出,7月以来银行板块进一步调整,目前板块估值已处于历史低位。宏观经济面,6月金融数据总量和结构双双改善,一定程度上体现出疫后经济逐步复苏,随着“稳增长”政策持续落地、局部疫情影响边际减弱,银行板块估值有望逐步修复。

具体配置方面,光大证券金融业首席分析师王一峰认为,可关注两条主线:一是中报行情主线,建议重点关注区域头部中小银行;二是优质银行超跌后长期稳定经营主线。

数字人民币试点加速推进

● 本报记者 王方圆

7月25日,多只数字人民币概念股大涨,新大陆、神思电子、*ST亚联、*ST御银股价均涨超5%,新大陆股价创下近两个月来新高。

第五届数字中国建设峰会日前举行,数字人民币产业联盟成立。展望未来,机构认为数字人民币有望成为“十四五”时期数字经济的“支付底座”,支付硬件市场、银行IT升级等产业链投资机会可期。

多只概念股大涨

7月25日,Wind数字货币指数上涨0.41%,41只概念股中有18只股价上涨,其中新大陆上涨9.97%,神思电子上涨5.12%,*ST亚联、*ST御银均涨停。值得一提的是,新大陆股价创近两个月新高,收报14.45元/股。

这与数字人民币近期的利好消息有关。7月24日,在第五届数字中国建设峰会上,新大陆、华为共同发起倡议成立数字人民币产业联盟,新大陆被选为联盟理事长单位。据介绍,该联盟旨在对接数字中国战略,推动数字人民币新基建创新发展,促进数字人民币产业发展、联合技术攻关、技术与知识资源共享。

截至目前,该联盟共有37家成员单位,除了理事长单位新大陆外,还有中国农业银行、中国建设银行、招商银行、兴业银行等11家副理事长单位,以及中国移动、中国电信、中国联通、厦门大学经济学院等25家成员单位。

中国人民银行数字货币研究所所长穆长春在峰会上表示,数字人民币作为人民银行发行的法定数字货币,会充分尊重隐私与个人信息保护,并在此基础上做好风险防范,以防止被不法分子利用。“数字人民币的可控匿名对于为公众提供体验更好、更加安全的支

付服务将起到积极作用。”

数字人民币产业链企业较好的业绩预期也成为股价增长的一个推动因素。7月14日晚间,数字人民币硬钱包厂商楚天龙发布公告称,上半年预计实现扣非归母净利润5983万元~7257万元,同比增长185%~246%。

数字人民币试点扩容

今年以来,数字人民币试点工作稳步推进,除北京冬奥会试点取得重大突破外,试点地区、运营机构不断拓展,应用场景得以极大丰富。

7月13日,中国人民银行货币政策司司长邹澜介绍,数字人民币试点从原来的“10+1”试点地区拓展到15个省市的23个地区,深圳、苏州、雄安新区、成都4个地方取消了白名单限制,并吸收兴业银行作为新的指定运营机构。

邹澜介绍,截至5月31日,15个省市的试点地区通过数字人民币累计交易笔数约2.64亿笔,金额约830亿元,支持数字人民币支付的商户门店数量达456.7万个。

值得一提的是,得益于智能合约的应用,数字人民币在精准拉动消费方面起到了推动作用。据华西证券统计,今年以来各地发放的数字人民币红包金额已超过3亿元。华西证券表示,长远来看,预计数字人民币将成为C端乃至B端、G端的数字新基建,构建“十四五”数字经济的“支付底座”。

投资方面,光大证券计算机行业首席分析师吴春旸表示,随着数字人民币推广提速及全面落地时点临近,各项基础设施升级工作将逐步提速,相关产业链公司将迎来加速发展契机。建议关注以下三条投资主线:一是支付硬件市场,二是银行IT升级改造市场,三是数字人民币推广与场景服务公司。

深交所“财务视角看行业”投教专栏

手把手教您判断 计算机公司财务质量

● 毕马威华振会计师事务所 朱春霖

上篇文章我们谈到了计算机公司的财务特点及几个重要财务指标,本篇我们将小试牛刀,通过案例来学习运用计算机公司中的部分财务指标。

毛利率、净利率低,公司就一定经营不善吗?

上篇提到,计算机行业从商业模式角度,一般可分为硬件公司、软件产品公司、行业解决方案公司和集成公司四类,不同类型公司的毛利率、净利率水平也不太一样。那么,毛利率、净利率水平较低的公司就一定是经营不善的公司吗?

先来看个例子:A公司是一家硬件公司,上篇文章介绍过该类型公司毛利率、净利率一般较低,所以当看到该公司20X9年度的毛利率为4.9%,净利率为3.7%的时候,先不要急于认定这是一家不值得投资的公司。通过查看公司财务报表发现,该公司主营计算机、通信和其他电子设备制造,且该部分收入占总收入高达99%,收入和成本体量也非常大。通过这些数据并结合公司业务情况,可以看出该公司为高度集中的硬件制造公司,其生产过程已经到达了成熟化和标准化。制造型的计算机公司产品附加值一般较低,该类型的公司主要通过降低成本费用和提升生产效率维持利润率。这种情况下,通过销售费用、管理费用和研发费用(即“三费”)占收入的比率去了解公司对费用的控制,进而判断公司的财务质量水平可能更为恰当。进一步翻看公司财务报表,发行近三年该公司三费占收入的比例仅为4.4%左右,三费被控制在相当低的水平,其管理能力可见一斑。

再举个例子:B公司是一家集成公司,该公司20X9年度毛利率为35.2%,净利率为2.2%。看到这么低的净利率,很容易让人忽略可观的毛利率,认为该公司的财务质量较低。但真实情况果真如此吗?通过同期对比,我们发现该公司过往年度的毛利率均较为稳定,而净利率却逐年降低,进一步查看报表,发现研发费用在逐年上升。这就不难理解,该公司的净利率为什么会逐年下降了。我们知道,研发费用的增长对公司未来的增长能力有一定的指示作用。再者,该公司经营活动产生的现金流量逐年上涨,说明该公司经营资金水平在净利率下降的情况下,不降反升,也间接反映出公司有较强的竞争力。

当计算机公司的毛利率、净利率等指标偏离行业一般水平时,可以从不同角度、结合不同财务数据去挖掘其中原因,进而综合判断。低毛利率或低净利率的公司也有可能是财务质量好,并且有发展前景的公司。

影响公司成长性的几个重要财务指标,应该怎么看?

先看研发费用的投入。以C公司为例,近年来该公司一直坚持将每年营收的20%甚至更高比例投入研发,20X9年的研发投入同比上涨34.6%,占当年全年总收入的21.3%。该公司20X9年的毛利率高达68.3%,但净利率只有14.4%,与上述提到的B公司情况类似。可见,从短期来看,研发费用的增加会较大地挤占公司利润空间,影响公司的财务质量。但是从该公司年报了解到,研发投入主要用于网络安全产品和云计算产品,与公司主营业务高度相关,且对每一条相对成熟的产品均进行了有效迭代开发,所以从长期来看,研发成果有望为客户提供更完善的解决方案,并转化为公司较高的净利率。

研发投入是对未来的投入,是公司应对未来不可预知的技术更迭、竞争加剧的投入。一般来说,研发费用投入越多,可预见的成长潜力越大。但另一方面,创新就存在风险,若公司的研发投入不能带来营收和利润的增长,将影响公司的长远竞争能力。因此,研发投入是把双刃剑,在分析投资标的时务必谨慎分析、综合考量。

再来看看预收款项。以D公司为例,该公司20X6年~20X8年末的预收款项余额分别同比增长-19.3%、57.1%和167.5%,20X6年至20X9年收入分别同比增长32.2%、15.3%、22.3%和39.2%。可以看到,20X6年预收款项较低,收入增长较高,但是20X7年和20X8年预收款项激增的时候,收入增长却变慢了。是不是说明该公司的财务质量变差了呢?通过翻阅年报发现,近年来该公司商业模式由销售软件产品逐步转向提供服务,相关收入由一次性确认转变为按服务期分期确认,因此近三分之二金额结转至预收款项,导致报告期末预收款项余额大比例增加,当期公司财务报表收入及利润有所下降。

这个案例告诉我们,某一年末预收款项的增长对未来一年收入增长紧密相关,当看到公司某一年度收入及利润有所下降时,可以结合业务经营、其他财务数据去寻找答案,比如去看业务模式是否变化。在该案例中,虽然这种变化导致收入在较晚的时间进行确认,但是会在未来较短期间扭转,如D公司前期积累的预收款项,终于到20X9年第一季度的收入增长达到了峰值。

总的来说,财务质量并非仅通过一两个指标的对比就可以分出高低,我们在分析计算机公司财务数据时不能简单一刀切,而是要深入财务报表、结合多方情况分析研究,才能准确分析公司的财务状况。

(免责声明:本文仅为投资者教育之目的而发布,不构成投资建议。投资者据此操作,风险自担。深圳证券交易所力求本文所涉信息准确可靠,但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证,对因使用本文引发的损失不承担责任。)

机构看好产业链投资机会

付服务将起到积极作用。”

数字人民币产业链企业较好的业绩预期也成为股价增长的一个推动因素。7月14日晚间,数字人民币硬钱包厂商楚天龙发布公告称,上半年预计实现扣非归母净利润5983万元~7257万元,同比增长185%~246%。

数字人民币试点扩容

今年以来,数字人民币试点工作稳步推进,除北京冬奥会试点取得重大突破外,试点地区、运营机构不断拓展,应用场景得以极大丰富。

7月13日,中国人民银行货币政策司司长邹澜介绍,数字人民币试点从原来的“10+1”试点地区拓展到15个省市的23个地区,深圳、苏州、雄安新区、成都4个地方取消了白名单限制,并吸收兴业银行作为新的指定运营机构。

邹澜介绍,截至5月31日,15个省市的试点地区通过数字人民币累计交易笔数约2.64亿笔,金额约830亿元,支持数字人民币支付的商户门店数量达456.7万个。

值得一提的是,得益于智能合约的应用,数字人民币在精准拉动消费方面起到了推动作用。据华西证券统计,今年以来各地发放的数字人民币红包金额已超过3亿元。华西证券表示,长远来看,预计数字人民币将成为C端乃至B端、G端的数字新基建,构建“十四五”数字经济的“支付底座”。

投资方面,光大证券计算机行业首席分析师吴春旸表示,随着数字人民币推广提速及全面落地时点临近,各项基础设施升级工作将逐步提速,相关产业链公司将迎来加速发展契机。建议关注以下三条投资主线:一是支付硬件市场,二是银行IT升级改造市场,三是数字人民币推广与场景服务公司。