

业绩回升 波动加大 信托业积极寻觅增长新动能

●本报记者 石诗语

6月28日,中国信托业协会发布2023年一季度末信托公司主要业务数据。截至2023年一季度末,信托资产规模余额为21.22万亿元,企稳势头进一步稳固。此外,一季度信托公司经营收入、利润总额在2022年底基数基础上迎来显著增长,利润总额同比大增75.23%。

分析人士认为,信托业经营业绩波动显著加大,信托业仍需持续探索本源业务,发挥信托制度差异化优势,形成长期稳定且可持续的信托业务收入来源。

信托资产规模企稳回升

数据显示,信托资产规模延续2022年以来稳中有升的态势。截至2023年一季度末,信托资产规模余额为21.22万亿元,同比增幅5.23%,企稳势头得到稳固。

同时,信托资金来源结构持续优化,今年一季度,行业集合资金信托与管理财产信托规模和占比同比有所提升,而单一资金信托规模和占比持续下降。其中,集合资金信托一季度末规模为11.20万亿元,同比增幅

5.97%;管理财产信托规模为5.94万亿元,同比增幅9.92%;单一资金信托规模在政策压缩通道业务等引导下,规模和占比持续下降,截至一季度末规模为4.07万亿元,同比下降2.68%。

此外,投资类信托业务发展明显加快。截至2023年一季度末,投资类信托业务规模为9.57万亿元,同比增长11.89%,占比为45.13%,在信托资产功能分类中占据首位。

信托业务收入出现下降

2023年一季度,信托公司经营收入、利润总额在2022年底基数基础上出现显著增长。数据显示,截至一季度末,行业累计实现经营收入279.81亿元,基本回到2021年前的水平,同比上升36.39%;实现利润总额217.01亿元,同比增幅75.23%;人均利润80.17万元,同比上升87.67%。

但值得注意的是,信托公司一季度经营数据的改善主要受益于固有资金的投资收益贡献,信托业务收入反而较去年同期有较大幅下降。

一季度资本市场回暖,股市和债市均出现反弹,行业实现投资收益112.63亿元,同

比大幅增长159.38%,占比为40.25%,上升22.50个百分点。但反观业务收入,截至一季度末,行业实现信托业务收入128.23亿元,同比下降33.10%,占比为45.83%,较去年同期低47.61个百分点;实现利息收入10.80亿元,同比下降21.45%,占比为6.46%,下降2.04个百分点。

中国信托业协会特约研究员简永军分析称,2022年以来,信托公司的经营业绩波动显著加大,主要有两方面原因。一方面,实行新的会计准则后,信托公司的投资收益与资本市场波动相关性很高,部分固有资产的公允价值变动损益波动加大,预计投资收益会持续对信托公司经营业绩波动产生影响。另一方面,信托业务收入出现下降,主要是由于信托业务结构的调整,信托报酬率相对更高的融资类信托规模持续下降,虽然投资类信托、服务类信托规模持续提升,但这类业务的年化平均报酬率水平不高,导致行业整体报酬率水平下降。

提升差异化竞争力

2022年以来,信托业务收入占比处在波动之中。2022年四个季度的信托业务收入占

比分别是93.43%、77.78%、81.32%、86.16%,而今年一季度信托业务收入占比为45.83%。

对此,简永军认为,信托业需要加大转型力度,尽快做大以管理费为主要信托报酬的业务规模,形成长期稳定且可持续的信托业务收入来源,熨平自身经营业绩的波动。

随着今年信托“三分类”政策的出台与落地,转型迷茫期的信托业有了明确发展方向。“三分类”引导信托行业以规范方式发挥信托制度优势和行业竞争优势,为信托业在金融体系中寻找差异化竞争力奠定基础。

下一步,积极探索、发展资产服务信托成为信托行业的普遍共识。多位业内人士表示,资产服务信托是最能发挥信托制度优势和服务本源属性的业务,也是信托业凸显信托差异化 and 不可替代性,区别其他金融机构的关键。

此外,资产管理信托也逐渐成为行业转型的重点,由传统的非标准化融资类业务向净值化、标准化的标品类业务转型成为趋势。业内人士指出,未来开展资产管理信托业务可发挥信托公司积累的信用风险管理优势、客户优势等,大力发展固定收益类信托,并横向延伸,以投贷联动思维开展股权投资信托业务。

商品市场 或有结构性投资机会

●本报记者 马爽

随着美联储6月停止加息,国内降息预期落地,大宗商品市场又回到了去年年中的位置。去年6月商品指数在美联储大幅加息影响下高位跳水并开启下跌行情。今年6月以来,商品价格小幅反弹,但缺乏进一步的方向性选择。

业内人士认为,美联储停止加息和海外经济体的衰退预期或成为影响大宗商品后市表现的关键。随着全球经济发展存在不确定因素,增量稳增长政策组合出炉的几率提升,商品价格存在反弹可能,但预计很难出现大幅上行。

关注美联储政策预期

近一年来,大宗商品整体以偏弱震荡运行为主。文华财经数据显示,截至6月28日收盘,文华商品指数报173.40点,较2022年6月9日高点229.85点累计跌幅超24%。

从长周期看,大宗商品整体告别牛市已经是不争的事实。从中期博弈空间看,美联储停止加息与欧美经济衰退预期的兑现,成为当前影响大类资产市场的两大因素。

从流动性方面看,去年6月,商品指数在美联储激进加息影响下高位跳水,并开启了下跌行情。今年6月,美联储暂停加息,国内降息预期也落地。大宗商品何去何从?

“中长期看,市场主要关注美联储停止加息和欧美经济体衰退哪个因素率先到来,若在衰退来临之前,美联储便结束加息周期,那么大宗商品后期反弹仍有一定持续性;反之,则可能承压。”国投安信期货研究院大宗商品中心负责人郑若金对中国证券报记者表示。

尽管6月美联储暂停加息,但是美国的核心通胀仍然居高不下,5月核心CPI同比涨幅为5.3%,通胀回落缓慢将导致美联储降息仍然遥远。“当前来看,海外经济韧性尚存,国内稳增长政策窗口期也已再度开启,商品市场大跌概率偏低。下半年市场面临的主要风险在于海外高利率环境下,潜在的金融风险累积是否会导致经济出现显著衰退,从而使得需求端快速恶化。”银河期货金融衍生品研究所高级研究员沈忱表示。

部分商品出现反弹

美国制造业PMI当前仍处回落态势,而国内外商品价格6月份出现小幅反弹。以文华商品指数为例,截至6月28日收盘,6月以来该指数累计上涨3.88%。

“构成美国核心通胀主要部分的业主等价值租金同比数据仍然表现不佳,但部分前瞻指标如美国房地产数据Zillow房价指数却有上升倾向,这使得美联储近期仍维持‘鹰派’观点,利空商品价格。”中信期货大宗商品策略资深研究员张文对中国证券报记者表示,美联储货币政策效果完全传导到实体经济大约需要12-24个月。

值得一提的是,过去两周,国内大宗商品市场中的能源、油脂品种涨幅居前;白糖、棉花等软商品期货近几个月来持续反弹。这是否成为内需好转预期的体现?

“近期部分商品反弹,除了政策预期因素之外,短期汇率波动可能也是导致价格上涨的原因之一。当前内需端仍有待政策面的进一步支持,尤其是在修复居民部门资产负债表和预期方面。”沈忱说。

张文认为,近期部分期货板块反弹,一方面是由于美联储政策预期的变化,另一方面也有自身供应端趋紧的影响。

“最新美联储表态依然偏‘鹰派’,对大宗商品有一定压制。不过,由于多数商品提前对这一因素有所表现,且我国进一步出台刺激政策的预期升温,因此短期部分超跌和基本面尚可的品种仍有反弹可能。”郑若金认为。

商品市场弹性有限

展望后市大宗商品表现,沈忱认为,增量稳增长政策组合出炉的几率上升,商品价格存在继续反弹的可能。不过,下半年商品市场的弹性可能相对有限。建议投资者仍需对潜在的外部风险保持警惕,并合理利用风险管理工具。

“若国内刺激政策能够落地,那么预计后期国内需求有边际改善的可能,叠加海外需求韧性,因此下半年需求整体边际有望改善,这对大宗商品有一定支撑作用,不过支撑力度还有待观察。”郑若金表示。

“在美联储今年难以降息、下半年海外总需求回落、国内新政策需要时间的背景下,商品价格很难出现大幅上行机会,投资机会更多或来自结构性。”张文分析认为,若WTI原油价格超过80美元/桶可考虑以偏空思路为主,若跌至65美元/桶附近则以看多思路为主;对于黑色系品种,待“金九银十”旺季落地后,如果出现价格低点,可以考虑多头策略参与;而在三季度,做多贵金属尤其是白银期货,可能是不错的选择。

逾600只个股本月获券商“看多”

截至6月28日发稿时,券商6月以来共计发布个股“看多”研报991篇,对621只个股出具“买入”“增持”“推荐”“强烈推荐”评级,覆盖31个行业板块。时至年中,从多家券商观点来看,A股买入机会已临近。人工智能(AI)主线行情仍未结束;“中特估”在经过前期调整后已逐步企稳,目前是布局的好时机。

●本报记者 赵中昊



视觉中国图片 制图/王春燕

Wind数据显示,在上述621只个股中,获推荐次数超8次(包括8次)的个股共计9只。其中,卫星化学和比音勒芬最受券商青睐,均被12家券商推荐,数量并列居首,二者分属化工和纺织服饰行业;长安汽车获10家券商推荐;桐昆股份、贵州茅台、比亚迪、奥特维4只个股均获9家券商推荐,分属石油化工、食品饮料、汽车、电力设备行业。

此外,中兴通讯和金山办公均获8家券商推荐,分属通信和计算机行业。从近三个交易日的市场表现来看,上述621只个股中,共有11只个股涨幅超10%。其中,泰和新材以18.38%的涨

幅居首;华光环能涨幅为18.15%;福斯特、凯赛生物涨幅超15%。此外,志邦家居、石头科技、兰石重装、超图软件、宏川智慧、赛恩斯、秦川机床等个股涨幅居前。

面发生的积极变化,有利于受宏观经济影响较大的板块表现。浙商证券认为,夏季行情初期会一波三折演进,亦是加仓机会。随着财报季拉开帷幕,预计以AI上游为代表的部分领域有望迎来业绩和估值双升的行情。

在中国银河证券看来,指数行情需要等待,结构行情可积极参与。从交投活跃度及估值角度来看,AI主线本轮行情还未

结束,短期震荡后仍有机会,可逢低积极布局。“中特估”板块在经过前期调整后已经逐步企稳,且在央企新考核体系下业绩确定性增强,随着投资者更加关注业绩层面,目前是布局的较好时机,可关注业绩较好且资金可能介入的方向,如交运、公用事业、军工、非银金融、电力等板块。业绩改善还未充分体现的板块,如医药、食品饮料等,也值得关注。

“年中最佳买入机会临近。”华鑫证券策略团队日前在研报中表示。行业层面,应当适当增加成长内部轮动和底部板块配置。看好AI安全、AI金融科技等方向的补涨机会,推荐星链通信、中药、医药商业、汽车电子等主题机会。

在中银证券看来,当前主要指数的估值已基本修复至年初水平,市场进一步下行的空间有限。下半年政策空间可期,市

场大概率将重新回归到复苏行情的结构主线之中。中银证券建议,关注未来人民币升值周期可能存在的布局机会,一是传统外资重仓行业,如食品饮料、家电等;二是有望进一步受益外资净流入带来资金面强化的市场主线行业,如TMT科技。

信达证券认为,前期超跌的板块或在市场企稳时有反弹的机会。海外紧缩政策对A股的边际影响可能有所减弱。政策层

提升客户体验 银行信用卡版本迭代加速

●本报记者 吴杨

6月28日,邮储银行携手中国银联发布邮储信用卡App5.0(云闪付版)。中国证券报记者注意到,近期,工商银行、邮储银行、平安银行等多家银行围绕信用卡业务,持续探索与网络支付平台、外部企业合作,不断拓展金融服务生态圈,升级信用卡App版本,深耕多场景融合服务,为客户提供更个性化的支付体验。

持续加强外部合作

信用卡App作为承载金融服务和用户经营管理的重要渠道,是银行服务用户的主阵地之一。6月28日,邮储银行携手中国银联发布邮储信用卡App5.0(云闪付版)。据介绍,从邮储信用卡App4.0到5.0,邮储银行信

用卡坚持创新迭代,在底层架构、界面设计、场景生态等方面全新升级,具有多处亮点。

邮储银行副行长牛新庄表示,此次邮储银行与中国银联携手推出邮储信用卡App5.0,将进一步提升移动支付的便捷性,带给客户焕然一新的体验。具体来看,邮储银行信用卡中心总经理王卫东介绍,邮储银行信用卡App5.0针对多样化场景为不同客群提供了更优惠的持卡权益。其中,车场景基本覆盖全国各省市,共计超2万座加油站。另外,数据显示,截至2023年5月末,邮储银行信用卡卡结存卡量突破4300万张,客户数突破3600万户。

此外,工商银行、平安银行等部分银行信用卡业务也和外部平台、商家积极合作,拓展服务生态圈。例如,日前,工商银行手机银行App和工银e生活App接入中国银联云闪付网络支付平台,消费者在超3000万家商

户享有综合支付服务。在此基础上,银行信用卡推出了支付满减、分期优惠等活动。例如,平安银行信用卡联合中国石油推出加油平台支付享93折的优惠。

精细化场景化是关键

业内人士普遍认为,信用卡“跑马圈地”时代已经过去,信用卡进入存量竞争时代,挖掘信用卡市场在存量时代的全新增长曲线,成为竞争关键点。银行信用卡业务场景化、精细化运营成为多家银行发力的重点。

具体来看,一方面体现在各种主题类信用卡频频,例如浦发银行推出敦煌文化主题信用卡、建行推出变形金刚7主题信用卡。另一方面聚焦在银行信用卡业务持续下沉到更细分场景上,例如汽车加油、线上消费、手机充值等多样化场景。

德勤此前发布报告显示,为占据客群经营的主客场阵地优势,银行信用卡中心应推动特色场景建设并拓宽支付通道。特色场景建设应基于银行对目标客群的价值主张,布局目标客群偏好的消费和生活场景,并配套特色权益和活动,提升场景活跃度,打造客户经营主场。

值得注意的是,持卡客户在信用卡使用过程中仍需警惕信用卡资金流向,不可投入房地产等领域。从监管部门开出的罚单来看,信用卡资金流向是监管重点关注领域之一,此前北京银行就因信用卡资金管理不审慎等违法违规事项,领到监管罚单。

此前,多家银行发布公告,将加强对信用卡消费和现金分期资金流向管控。业内人士认为,严控信用卡资金流向,有助于规范信用卡市场秩序,更好保护持卡人合法权益。

中证商品指数公司指数行情

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	涨跌幅(%)
中证商品期货价格指数	1739.46	1745.24	1733.64	1742.87	1739.78	3.58	0.21
中证商品期货价格指数	1326.91	1331.31	1322.47	1329.51	1327.15	2.73	0.21
中国国债期货价格指数10年期	120.921	120.992	120.862	120.980	120.945	0.172	0.14
中国国债期货价格指数5年期	111.983	112.049	111.966	112.038	112.010	0.110	0.10
中国国债期货价格指数2年期	105.556	105.577	105.535	105.577	105.551	0.057	0.05
中证中金商品指数	-	-	-	3048.61	-	-15.01	-0.49

注1:中证商品期货价格指数、中国国债期货价格指数系列涨跌幅=(今收盘-昨收盘)/昨收盘*100%

注2:中证中金商品指数涨跌幅=(今收盘-昨收盘)/昨收盘*100%

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)

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	1265.18	1275.17	1262.96	1272.41	-2.44	1269.27
易盛农基指数	1534.38	1543.98	1534.16	1542.12	-2.93	1540.15