

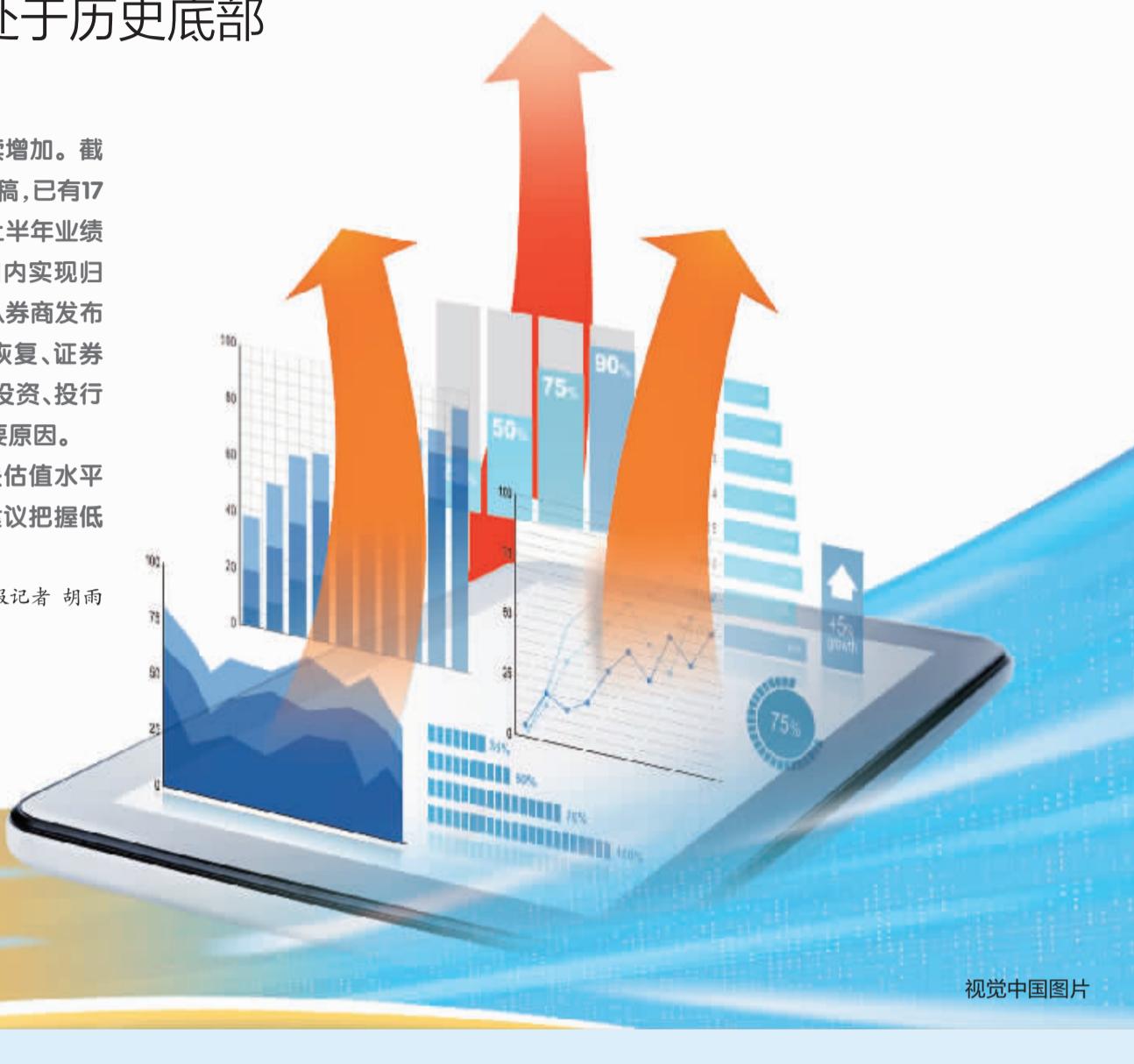
16家A股券商上半年净利润预增

板块估值水平处于历史底部

上半年业绩预喜券商持续增加。截至7月18日中国证券报记者发稿,已有17家A股上市券商披露2023年上半年业绩快报或预告,16家券商报告期内实现归母净利润同比增长或扭亏。从券商发布的公告看,上半年国内经济恢复、证券市场活跃度回暖带来的证券投资、投行等业务增收是其业绩增长重要原因。

业内人士表示,券商板块估值水平和机构配置处于历史底部,建议把握低估值头部券商布局机遇。

●本报记者 胡雨



视觉中国图片

延续业绩增长态势

7月18日,浙商证券发布2023年上半年度业绩快报,公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润9.01亿元,同比增长23.91%。浙商证券表示,上半年国内经济企稳回升,证券市场行情回暖,公司把握市场机遇,不断提升公司核心竞争力,积极推

进各项业务稳健发展。截至7月18日中国证券报记者发稿,A股上市券商中已有17家发布2023年上半年度业绩快报或预告,多数券商中报业绩有望延续一季报呈现的增长态势。具体来看,共有14

板块配置性价比较高

开源证券非银金融行业首席分析师高超预计,上市券商上半年归母净利润将达到840亿元,同比增长18%,且受益于低基数,券商2023年

家券商预计上半年归母净利润实现同比增长,2家券商预计上半年归母净利润同比扭亏,仅1家券商归母净利润预计下滑。

从单家券商情况看,东方证券预计上半年实现净利润18亿元到20亿元,同比增长17%到20%。以预告净利润上限看,还有4家券商上半年净利润有望较上年同期翻番;长城证券预计实现净利润8.24亿元到9.11亿元,同比增长90%到110%;华西证券预计实现净利润4.72亿元到5.83亿元,同比增长62%到100%;东

北证券预计实现净利润5.46亿元,同比增长164.19%;西南证券预计实现净利润4.48亿元到4.68亿元,同比增长130%到140%。

从上述券商披露的业绩变动原因看,上半年国内经济运行企稳向好、证券市场活跃度回暖是券商业绩大幅增长的主要因素。多家券商证券投资业务、投行业务实现增收,一些券商还全力推进财富管理数字化转型,不断提升综合金融服务能力和水平。

太平洋证券、中原证券预计

2023年上半年净利润将同比扭亏为盈,其中,太平洋证券预计实现净利润1.8亿元至2.3亿元,中原证券预计实现净利润1.67亿元。从2家公司发布的公告看,太平洋证券表示,上半年公司各业务条线经营稳定,且未发生较大金额的资产减值准备,本期业绩扭亏为盈;中原证券表示,报告期内公司财富管理、投资管理等各项业务稳健发展,受公司投资业务收入同比增加和信用减值同比减少等因素影响,公司经营业绩实现扭亏为盈。

在信达证券非银金融行业首席分析师王舫朝看来,当前经济持续回升向好是大趋势,未来增量经济驱动政策有望出台,提振市场信心

推升交投活跃度,或将利好券商板块。建议关注头部券商,以及融资端改善、资本中介业务底部反转逻辑较强的券商。

发行节奏加快 可转债市场稳步扩容

●本报记者 连润 倪铭娅

截至7月18日,本周共有8只可转债发行,7月18日当天就有4只发行,可转债市场出现近年来罕见的高频发行节奏。

业内人士预计,本周可转债累计发行规模将超过140亿元,有望创出2023年以来周度发行规模新高。可转债市场稳步扩容,丰富了投资标的,下半年投资机会值得期待。

密集发行

本周,可转债发行节奏加快。Wind数据显示,本周前两个交易日共有6只可转债发行,规模合计133.75亿元。其中,7月17日,大叶转债和金宏转债发行;7月18日当天有众和转债、福蓉转债、岱美转债和晶澳转债4只可转债发行。

岱美转债、福蓉转债和众和转债评级均为AA级,晶澳转债评级为AA+。不过,大叶转债评级仅为A+,金宏转债评级则为AA-。此前一段时间,可转债发行整体以AA评级以下品种为主流。

Wind数据显示,7月20日,还有煜邦转债、开能转债2只可转债发行,这也使得7月17日至7月21日当周,可转债计划发行规模达140.36亿元,有望创今年以来周度发行规模新高。

截至7月18日,7月以来已有13只可转债发行,发行规模达171.04亿元。新券上市也给投资者带来“稳稳的幸

206家

Wind数据显示,截至7月18日,今年以来共206家公司发布可转债发行方案进度,计划发行规模合计3311.19亿元。



视觉中国图片

福”。截至18日,7月以来,已有8只新券上市,上市首日均触及盘中熔断机制,收盘平均涨幅达38.30%。

融资功能持续发挥

今年以来,可转债市场融资功能持续发挥。数据显示,截至7月18日,全市场可转债存量达8675.68亿元。今年以来,71只可转债合计发行规模达2466.87亿元;获发审委通过的有23家,计划发行规模为217.20亿元;获

专家表示,下半年可转债市场供给有望继续增多。目前,待发可转债储备充足。Wind数据显示,截至7月18日,今年以来共206家公司发布可转债发行方案进度,计划发行规模合计3311.19亿元。其中,处于董事会预案阶段的共17家,计划发行规模332.38亿元;发行预案获得股东大会通过的有131家,计划发行规模2466.87亿元;获发审委通过的有23家,计划发行规模为217.20亿元;获

得证监会核准的有35家,计划发行规模294.74亿元。

“可转债是一种低息融资方式,债券票面利率较低。”专家表示,作为可转股的债券,当大部分可转债转换成公司股票后,公司实际需偿付的债券资金并不多。此外,上市公司发行可转债流程相对简单,募集到的资金用途限制较小,发行可转债对公司股价影响较小。作为方式灵活、成本较低、效率较高的一种融资方式,发行可转债愈发受到企业青睐,不少企业正积极推动可转债发行。

投资机会可期

近期可转债市场整体表现平稳。7月18日,中证转债指数涨0.09%,报407.48,今年以来,该指数累计涨3.77%。专家表示,下半年可转债投资机会值得期待。

华福证券研究所首席固收分析师李清荷认为,在宽松的货币环境下,预计下半年可转债投资机会成本仍较低。申万宏源证券研究报告指出,近期可转债投资仍建议采取长短结合的策略。波动略高、主题性强的策略如“一带一路”、“中特估”和数字经济,需多关注交易节奏;弱复苏或中低波动板块,如出行、消费、水电和银行,可考虑中长期配置策略。同时,行业产能扩张中的周期波动机会、阶段性政策支持机会等也是重要的增加收益的来源。

六大行逾4000亿元分红“到账”

●本报记者 张佳琳

7月18日,农业银行实施分红派息,共计派发现金红利约777.66亿元(含税)。至此,国有六大行合计逾4000亿元现金红包已全部“到账”。数据显示,2022年度上市银行现金分红总额超5800亿元。

展望未来,有机构认为,逆周期调节政策有利于稳定银行资产质量预期,银行股估值有望自低位修复。

上市银行分红超5800亿元

纵观上市银行2022年度分红派息情况,在42家上市银行中,除郑州银行、青农商行外,40家银行均实施分红,总分红金额超5800亿元。

从分红规模来看,国有六大行仍是“主力军”,合计派发现金红利逾4000亿元。其中,工商银行位居榜首,为唯一年度分红超千亿元的银行。具体来看,工商银行、建设银行、农业银行、交通银行、邮储银行分别派发现金红利为1081.69亿元、972.54亿元、777.66亿元、682.98亿元、277.00亿元、255.74亿元。

股份行则紧随其后。其中,招商银行、兴业银行、中信银行、光大银行分红金额超百亿元,分别派发现金红利为438.32亿元、246.80亿元、161.10亿元、112.26亿元。

城商行中,江苏银行以76.15亿元的分红规模领先,北京银行、上海银行、南京银行分红金额也超过50亿元。

也有银行2022年末实施分红。针对“为何连续三年未进行分红”的质疑,郑州银行在2022年度业绩网

上说明会回应投资者称,面对近年复杂多变的宏观经济形势,加大对中小企业帮扶力度,盈利能力受到一定影响;经济下行压力有所加大,顺周期引导留存未分配利润将有利于进一步增强风险抵御能力;商业银行资本监管政策要求日益趋严,留存的未分配利润将用作该行核心一级资本的补充,以支持战略转型及长期可持续发展。

招联首席研究员董希淼指出,当前部分银行存在资本充足率低、不良率较高,却以较高比例分红的问题。这些银行更应该将利润留存转成资本,用于补充资本,增强资本实力,以更好增强发展的稳健性,提升为实体经济服务的能力。

银行股估值修复可期

对银行股后市走势,多家机构持乐观态度。分析人士表示,在当前低利率环境下,银行股具有低估值、高股息等优势。

中信证券研报指出,从资金角度看,银行板块仍被机构低配,一季度公募基金重仓持股仓位不足2%。在2023年基本面预期相对稳定假设下,银行板块具备绝对收益空间。

中金公司研报认为,展望未来,逆周期调节政策有利于稳定银行资产质量预期,估值有望自低位修复。

针对“买理财不如买银行股”的市场声音,分析人士提醒,两者为不同风险等级的投资产品。巨丰投顾高级投资顾问李金金表示,银行理财产品底层资产通常为债券,相对风险可控。银行股则具有高波动性,风险相对更大。

中国人寿集团上半年合并营业收入6325亿元

●本报记者 陈露

7月17日至18日,中国人寿集团召开2023年上半年工作会议。数据显示,2023年上半年,中国人寿集团合并营业收入6325亿元,合并保费收入5497亿元,分别同比增长6%、7.2%,管理资产规模突破12万亿元。

会议提出,下半年经营管理工作要在新兴业务拓展、深化改革、数字化转型等七个方面持续发力。

大力拓展民生保障服务

数据显示,2023年上半年,中国人寿集团提供各类风险保障金额达420万亿元,同比增长14.8%;直接服务实体经济的存量投资规模4.2万亿元,较年初增加1900亿元。

2023年上半年,中国人寿集团合并总资产6.5万亿元(不含广发银行),管理第三方资产规模2.4万亿元,分别较年初增长6.9%、11.4%。

2023年上半年,中国人寿集团大力拓展民生保障服务,企业年金和职业年金管理规模超1.5万亿元,具有较强养老属性的年金保险积累准备金达1.7万亿元,个人养老金、商业养老金业务规模行业领先,长期护理保险覆盖人数3300多万人,养老保险布局不断拓展。

在支持实体经济发展方面,中国人寿集团保险资金投资实体经济存量规模突破4.2万亿元,落地一批有影响力的重大项目;战略性新兴产业贷款

款、中长期制造业贷款以及涉农贷款余额分别较年初增长31%、32%和12%。深度服务国家安全和社会治理体系,巨灾保险保费同比增长5%,农险保费增速为25%。

加快推进营销体系改革

中国人寿集团表示,要紧紧围绕突出政治引领、市场领先、效益优良、创新驱动、形象卓越“五个突出”和一流的经营效益、一流的产品服务、一流的品牌声誉、一流的公司治理、一流的创新能力、一流的资源聚集与配置能力、一流的人才队伍、一流的风控能力“八个一流”,全面加快世界一流企业建设。

工作会议对下半年经营管理作出七项安排,一是在加强党的建设上持续发力,二是在服务国家发展大局上持续发力,三是在达成年度经营目标上持续发力,四是在新兴业务拓展上持续发力,五是在深化改革上持续发力,六是在数字化转型上持续发力,七是在全面风险防控上持续发力。

中国人寿集团表示,下半年将在新兴业务拓展上持续发力,保持前瞻视野,发挥整体优势,巩固提升第三支柱领先优势,切实加快双养业务发展,积极推进“三农”保险提质扩面,探索拓展风险减量服务新模式,加快打造新的业务增长极。同时,在深化改革上持续发力,加快推进建设营销体系改革,升级综合协同发展。

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(%)	
中证商品期货指数	1791.69	1805.73	1789.33	1804.34	1798.82	1.67	0.09
中证商品期货价格指数	1348.28	1358.85	1346.50	1357.80	1353.65	-2.81	-0.21
中国国债期货收益指数10年期	121.492	121.581	121.432	121.521	121.533	0.101	0.08
中国国债期货收益指数5年期	112.384	112.417	112.312	112.378	112.389	0.044	0.04
中国国债期货收益指数2年期	105.676	105.686	105.650	105.671	105.671	0.021	0.02
中证中金商品指数	—	—	—	3137.21	—	27.83	0.90

注1:中证商品期货指数系列、中国国债期货收益指数系列涨跌幅=(收盘价-昨结算价)/昨结算价*100%

注2:中证中金商品指数涨跌幅=(收盘价-昨收盘价)/昨收盘价*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	1339.27	1351.84	1335.76	1346.24	0.4	1344.98
易盛农基指数	1615.84	1629.86	1611.39	1623.74	0.67	1621.96