

存银行不如买银行股？大象起舞背后的虚实之争



视觉中国图片

尽管近两日银行股股价有所震荡,但整体依然保持在强势区间。Wind数据显示,截至7月15日收盘,今年以来,42只A股银行股全部飘红,其中有35只股价累计涨幅超10%。

随着银行股走高,“存银行不如买银行股”的观点引发热议。业内人士认为,尽管银行面临净息差收窄压力,但整体发展韧性较强。此外,日前出台的政策促进险资强化长周期考核,将增厚银行股红利价值,后续银行板块的良好表现有望延续。但也有不少业内人士表达了对银行股短期行情过热的担忧,认为随着股价持续攀升,其估值潜力正在被快速消化,短期存在技术性调整的可能性。

● 本报记者 石诗语

截至7月15日收盘,Wind数据显示,今年以来,42只A股银行股均呈上涨趋势,其中有35只股价累计涨幅超10%,厦门银行今年以来累计涨幅41.03%,浦发银行、青岛银行、兴业银行、浙商银行、民生银行今年以来累计涨幅均超30%。

光大证券金融业首席分析师王一峰表示,截至7月14日,年初以来银行

指数累计上涨21.3%,跑赢沪深300指数19.2个百分点;自5月7日央行公布一揽子金融支持政策以来,银行指数累计上涨18.1%,跑赢沪深300指数12.6个百分点,实现了较好的绝对收益和相对收益。

“央行持续释放流动性,适度宽松的货币政策营造了良好的市场环境。”上海金融与发展实验室主任、首席专家

展望后市,分析人士认为,近期银行板块偶有震荡调整,但其良好表现有望延续。

银行业基本面呈现“稳中有进”的态势,尽管面临净息差收窄压力,但整体韧性较强。曾刚表示,净息差收窄对银行股股价影响有限。市场已充分预期净息差压力,当前更关注净息差企稳的信号。部分优质头部城商行净息差已出现企稳迹象,且2025年存款成本加速下行,央行降息政策同步匹配存款利率下

调,净息差有望逐步触底。总体而言,银行基本面虽面临压力但整体稳健,资产质量保持稳定,为银行股持续走强提供了保障。

王一峰也认为,银行业净息差二季度环比出现改善,基本面“以稳为主”。一方面,5月存款降息后活期存款即期重定价,负债成本持续改善使得二季度净利息收入增长压力有所缓解;另一方面,二季度,广谱利率中枢波动下行对银行债券投资形成利好,理财等财富管

2025年一季度银行净息差较2024年四季度下降9个基点,较去年一季度下降11个基点。信用风险指标方面,一季度,银行不良贷款率环比微幅上涨1个基点,拨备覆盖率环比下降3.06个百分点。

谈及净息差与不良贷款率之间出现的“倒挂”现象,某股份行金融市场部相关负责人向记者表示:“净息差与不良贷款率直接可比性不足,但二者均是银行重要业绩指标,在判断银行经营

曾刚认为,政策利好因素有力推动银行股上涨,近期下调支农支小再贷款利率、优化结构性工具,有效降低银行资金成本,助推银行盈利能力提升。此外,监管层持续推动风险化解工作,使银行资产质量保持稳定,增强了市场信心。

银行股作为A股分红大户,分红收益吸引力较强。Wind数据显示,截至7月15日,已有35家A股上市银行完成

曾刚认为,政策利好因素有力推动银行股上涨,近期下调支农支小再贷款利率、优化结构性工具,有效降低银行资金成本,助推银行盈利能力提升。此外,监管层持续推动风险化解工作,使银行资产质量保持稳定,增强了市场信心。

曾刚认为,政策利好因素有力推动银行股上涨,近期下调支农支小再贷款利率、优化结构性工具,有效降低银行资金成本,助推银行盈利能力提升。此外,监管层持续推动风险化解工作,使银行资产质量保持稳定,增强了市场信心。

压力方面具有较强参考性,银行业净息差及资产质量承压的困境,短期内很难彻底扭转。”

中国投资协会上市公司投资专业委员会副会长支培元分析称,随着股价持续攀升,银行股的估值潜力正在被快速消化,目前估值优势已不如年初明显。未来行情将更加依赖于各家银行的实际业绩表现,投资者应当从资产质量、业务优势等角度精挑细选,而非盲

2024年年度分红,另有4家银行的分红计划将于7月下半月实施,多家银行分红比例超30%。

中信证券首席经济学家明明表示,在低利率时代,以银行股为代表的高分红资产成为投资者追求稳健收益的重要方向。上市银行分红比例进一步提升,有助于推动银行股股价上行、银行经营质量逐步提升。

波动相对较小,分红稳定,符合险资“长期投资、价值投资、稳健投资”的导向。同时,当前银行板块估值仍处于历史较低水平,股息率位于行业前列,红利价值有望继续吸引中长期资金流入。

此外,王一峰认为,结合近期银行发布的公告,部分追求绝对收益的产业资本亦对高股息且基本面稳健的优质银行股有投资诉求;公募基金考核机制改革持续发酵,市场对于推动主动型公募基金投资部分向基准收敛抱有预期。

目追涨银行股。银行股目前积累了一定的获利回吐压力,短期存在技术性调整的可能性,但预计调整空间有限。

曾刚建议,投资者应坚持分散配置。“可优先选择国有大行、主要股份行等资产优质、分红稳定、公司治理完善的标的,并关注业绩持续改善、业务转型有效的银行。银行板块周期性较强,建议以中长期持有为主,以获得股价与分红双重收益。”曾刚说。

■ 中国银河证券·中国证券报私募行业星耀领航计划

“星耀领航计划”走进四川 科创引领经济发展新动能

● 刘英杰 谭丁豪

7月15日,由中国银河证券、中国证券报、四川妥妥递科技有限公司主办,四川省投资基金业协会联合主办的“星耀领航计划走进四川”活动在成都举行。

此次活动以《智链 AI·资本赋能——私募投资与科创企业的数智化突围》为主题,邀请私募基金负责人郭泓辰,宽邦科技总经理梁举等私募管理人就科创企业的资本破局之道发表了见解。

赋能科创金融新力量

中国银河证券财富管理总部副总经理孙英在致辞中表示,当前,科技创新已成为中国经济高质量发展发展的核心动力。金融“五篇大文章”将科技金融置于首位,要求金融体系全方位支持科创企业成长。中国资本市场“科技叙事”的逻辑愈发清晰,私募行业迎来历史性机遇,私募机构与科创企业的紧密联动正在重塑行业竞争逻辑。

中国银河证券私募同业客户部负责人盖彬向在场的私募管理人介绍了“中国银河证券·中国证券报私募行业星耀领航计划”的具体情况。他表示,私募行业同业竞争压力持续加大,“星耀领航计划”为私募管理人陪伴企业成长提供了助力。

“‘星耀领航计划’旨在以‘赋能式投资’为核心理念,挖掘私募证券投资基金中‘支持科创、守正发展’的‘领航者’,寻找创新公司生命周期新阶段中的赋能者与支持者。”盖彬表示,希望以“星耀领航计划”为引领,赋能科创金融新力量,全力服务金融“五篇大文章”。

深耕金融科技领域

四川近年来持续关注私募行业和科创企业发展,四川省委金融办日前牵头起草的《四川省推动创业投资高质量发展的若干措施》提出,通过支持优秀管理机构在四川长期发展、鼓励上市公司和“链主”企业开展创业投资、高质量建设创业投资机构集聚区,壮大四川创业投资机构主体数量与基金规模,打造全国创业投资高地。

中国银河证券四川分公司总经理张志强表示,中国银河证券在四川立足财富管理,在产业端、机构端打造一站式服务场景。为四川科技产业、特色产业提供高效的资本市场服务是证券公司功能性的体现,也是中国银河证券的长期使命。

“星耀领航计划”为四川创业投资发展提供助力。妥妥递董事长

兼CEO姚耀、妥妥递AI项目负责人王锡楠从科创企业角度出发,为在场的私募管理人介绍了过去一段时间对私募行业的赋能情况。

姚耀表示,未来公司将持续深耕金融科技领域,不断优化服务体验,提升数据安全保障能力,助力私募基金行业实现更高水平的数字化转型,为投资者提供更优质、更高效的金融服务,助力资本市场健康稳定发展。

据了解,在当前私募行业大发展的趋势下,妥妥递聚焦服务重点,为行业打造影响力强的科创类私募平台。

此外,此次活动还邀请了嘉懿萃私募基金管理有限公司创始人、总经理刘洋军,九坤投资市场研究负责人郭泓辰,宽邦科技总经理梁举等私募管理人就科创企业的资本破局之道发表了见解。

聚焦科创潜力企业

此次活动还特别走进位于成都高新区瞪羚谷数字产业基地的AG电竞集团全国总部开展实地调研。

公开资料显示,AG电竞集团是一家以电子竞技为核心,在做好战队运营以及赛事组织取得诸多成绩后,不断开拓电竞教育、文旅融合及科技探索等“电竞+”领域。这类兼具技术创新基因与产业拓展潜力的科创企业,正是“星耀领航计划”重点发掘与关注的对象。

AG电竞集团董事长乐可登介绍,该集团已完成数轮融资,吸引多家知名投资机构参与,获得多笔千万元级融资,被评为2024年度中国潜在独角兽企业。

业内人士认为,科创企业在成长过程中离不开专业化资本赋能的支撑,而“星耀领航计划”致力于构建从需求挖掘到资源匹配的全链条支持体系,为创新企业提供定制化赋能方案。

中国证券报相关负责人表示,在“星耀领航计划”推进过程中,中国证券报将充分发挥新华社旗下媒体的独特优势和广泛的行业影响力,依托私募基金牛奖海量的数据资源和科学的评价体系,以及深圳数据经济研究院金牛资产管理研究中心的学术支持,与中国银河证券在金融科技领域的强大竞争力以及服务私募机构的丰富经验紧密结合,实现优势互补、深度协同。

“对于科技创新企业而言,赋能不仅体现于资本注入,还涵盖产业资源对接、战略规划优化、金融工具创新等多维度支持,帮助企业突破成长瓶颈。”孙英说。

上市辅导“马拉松”:有银行备案期徘徊超14年

● 本报记者 吴杨

日前,如皋农商银行发布第26期上市辅导工作进展情况报告,将其股权质押冻结、股权代持等问题再次置于聚光灯下。中国证券报记者梳理发现,今年以来,多家券商披露了银行上市辅导工作进展报告,持股比例不合规、资产确权待加强等问题成为不少银行冲刺IPO过程中遇到的路障。

目前15家银行处于上市辅导备案期,有的银行已备案14年有余,发布61期辅导报告。业内人士表示,一些银行谋求上市的意愿强烈,理清股权关系、跨越合规门槛,将成为决定其能否成功上市的关键环节。

如皋农商银行更新上市辅导进展

如皋农商银行披露的首次公开发行股票(A股)并上市辅导工作进展情况报告(第二十六期)显示,在2025年4月14日至7月9日的辅导期内,东方证券会同其他中介机构对该行进行了持续的尽职调查,同时通过组织自学和专业咨询

等方式对其进行了上市辅导。

报告认为,如皋农商银行目前可能存在股权代持、股权质押冻结等问题。截至6月30日,该行存在质押情况的股份数量为1.70亿股,占股份总额的15.15%,存在司法冻结情况的股份数量为1.35亿股,占股份总额的12%。

2018年12月17日至2025年4月14日,东方证券完成了25个阶段的上市辅导工作。目前,东方证券完成了对如皋农商银行第26阶段的上市辅导工作。

回顾来看,如皋农商银行2018年9月发布了关于首次公开发行股票并上市项目的招标公告,对首次公开发行股票并上市项目进行邀请招标。同年12月,该行发布公告称,已向江苏证监局报送了首次公开发行股票并上市辅导备案材料,确认辅导备案起始日为2018年12月17日。2019年4月,该行召开股东大会审议通过《江苏如皋农村商业银行股份有限公司符合首次公开发行人民币普通股(A股)股票并上市条件》议案。2019年12月,该行在原先如皋市农村信用合作联社基础上改制成立。2017年9月,该行在全

国中小企业股份转让系统挂牌。2024年末,如皋农商银行资产总额为802.47亿元;2024年实现营业收入18.63亿元、净利润5.21亿元。

股权等问题受关注

结合证监会政务服务平台披露信息,记者统计发现,目前有15家银行处于上市辅导备案期。其中,汉口银行上市辅导的备案时间较早,2010年12月20日便进行了辅导备案。十几年过去了,该行目前仍处于上市辅导备案阶段,已发布61期上市辅导工作进展情况报告。

股权结构、资产确权等是银行上市辅导过程中备受关注的课题。例如,在今年1月至3月的辅导期内,徽商银行存在单一职工持股超过50万股的情形,不符合相关规定。同样,芜湖扬子农商银行也存在第一大股东持股超过有关规定限制的问题。

在2025年1月1日至3月31日的辅导期内,福建海峡银行存在部分自有物业未取得权属证明,需进一步完善公司治理结构、强化内部控制制度执行和规范意识等问题。