

三季度报透视 银行篇

□ 本报记者 陈果静

银行股高利润“风光不再”

今日关注

上市银行三季度的业绩再次验证了“银行利润增速放缓将成为常态”的市场预期。11月4日,银行股集体走弱。仅中信银行微涨0.5%,板块其余个股几乎全线下跌。兴业银行下跌1.68%,北京银行、宁波银行、浦发银行下跌约1%。

截至10月30日,16家A股上市银行2013年三季度业绩全部出炉,16家上市银行前3季度净利润总额达到9184亿元,但增幅有所放缓,上市银行平均净利润同比增长约为13%,这比上半年13.6%的增幅低了0.6个百分点。

在业内分析师看来,增幅放缓在意料之中。“上市银行前三季度的业绩增速基本符合预期。”民生证券分析师邹恒超表示。银行业绩增长水平比申万分析师此前预计的水平还要略高,申万分析师在上市银行三季报预测中分析,上市银行前三季度业绩将维持稳健增长,预计累计同比增长12.1%,环比上半年下降1.5%。

从各家银行业绩排行来看,国有银行中,工商银行毫无悬念地坐上了第一把交椅,以前3季度2055.33亿元的净利润成为



“最赚钱的银行”。兴业银行的业绩增速达25.67%,当之无愧成为增长最快的银行。

五大行中,农行以14.91%的净利润增速位居榜首。股份制银行中,净利润前三名分别为招商银行、民生银行和兴业银行,其前三季度净利润分别是394.98亿元、333.14亿元和331.02亿元。

“上市银行业绩的分化主要受非信贷资产的配置影响。”邹恒超认为,信托受

益权业务规模较大的银行业绩表现较好,而以票据业务为主的银行则业绩低于预期。

6月的“钱紧”成为影响非信贷资产收益的主要原因。“钱紧”明显抬升了三季度利率中枢,使得一些银行上半年配置的票据在三季度基本无利可图甚至出现了亏损;而信托受益权业务由于久期较长,受钱荒影响较小并且利差一般在2%左右,相比

票据业务不到1%的利差,三季度信托受益权业务仍然是“香饽饽”。

受此影响,票据业务规模较大的民生银行三季度单季净利润与上年同期相比仅增长了6.27%,并将前3季度累计业绩增幅拉低至15.63%,今年上半年该行业绩同比增长为20.43%。而信托受益权业务比例较高主要为兴业银行,前3季度该行业绩增速则较快,共实现净利润331.02亿元,同比增长25.67%。

一直备受关注的上市银行不良贷款率情况在三季度出现了反弹。整体来看,兴业银行不良贷款率上行较快,较年初增加了0.2个百分点;农行不良率虽然有所下降,但在上市银行中仍然最高,达到1.24%,此外,交通银行不良贷款率也在1%以上。

“银行的不良贷款率还将继续上升。”邹恒超认为,从三季度的情况看,由于核销的不良贷款数比二季度要多,不良贷款的实际增长比二季度要快,接下来银行不良贷款的情况还将继续暴露出来。尽管如此,交通银行首席经济学家连平表示,“银行资产风险仍然可控。”他认为,由于经济增速放缓,接下来银行的不利贷款率或将超过1%,但不会超过1.5%的水平。

观市

人民币兑美元中间价六连跌

本报记者 崔文苑

中国外汇交易中心的最新数据显示,11月4日人民币兑美元汇率中间价报6.1482,较前一交易日下跌30个基点,为连续第六个交易日下跌。同时,人民币兑美元即期汇率也继续走低,4日一度跌破6.10,最新报6.0991,上周五收盘报6.0995。

国际市场上,美元持续强势反弹,10月28日至11月1日,美元指数结束了自9月以来的颓势,重新回到80关口上方。4日亚市盘中,美元指数再度飙升,一度刷新9月18日高点80.93。

美元指数重新走强,导致近日人民币即期汇率出现连续下跌。10月28日至11月1日当周,人民币兑美元即期汇率累计

跌幅达0.25%。交易员称,人民币前期急涨后出现回落是正常现象,因美元指数走强,且部分保持观望的客户开始入场购汇。

从市场整体购汇均有恢复来看,短期内市场更趋于谨慎,静候政策指引。此前有多位市场人士透露,为减轻人民币升值压力,外汇管理局近日已对银行机构做了窗口指导,可能对银行结售汇头寸管理从目前的“权责发生制”再次改为“收付实现制”。改为“收付实现制”后,远期结汇在实际结汇发生之前,就不纳入银行结售汇综合头寸,可能在一定程度上减缓结汇压力,从而减轻人民币升值压力。虽然外汇局并没有对此做出明确答复,但市场已经对此

做出提前反应。近日,在衍生品市场上,人民币对美元远期和掉期报价在银行间市场已经出现分化,再度形成两条不同的价格曲线。

中国外汇投资研究院院长谭雅玲表示,不能单方面寄希望于外汇局的新政来解除人民币升值压力,“没有找到人民币升值的根本原因,只做些数量上的文章治标不治本。”她进一步分析说,美元指数的走向由一揽子货币组合来决定,决定人民币汇率的也应该是一个多元组合,但至今依然没有实现多元组合,影响人民币的依然是单一美元,因此,影响人民币升值的是深刻的制度原因。

避险情绪减弱 金价空头逞强

本报记者 常艳军

经过前期的大幅下跌后,金价保持在1305美元/盎司至1316美元/盎司区间低位窄幅盘整,当前空头趋势比较明显。截至11月4日17点05分,国际金价交投于1314美元/盎司左右。国内方面,截至11月4日收盘,上海黄金交易所AU(T+D)品种收于258.41元/克,下跌1.89元/克;沪金主力1312合约下跌1.4元/克,报收于260.05元/克。

近期金价未能延续10月中旬以来的反弹行情。黄金的抗通胀性及避险属性是在市场高度通胀的背景下才可以完全被释放,如果没有高通胀,美元将更吸引资金。

“上周五公布的美国ISM制造业数据

大幅好于预期,削弱了市场的避险情绪,提振了市场对美国经济的信心,美元涨而黄金跌。”银河期货分析师杨学杰表示。

北京黄金交易中心首席分析师张磊说,印度在进入排灯节前对黄金需求不旺及中国9月份自香港进口黄金势头有所缓和也打击了多头的信心。“后市金价仍将维持震荡整理格局。在新的消息刺激出现前很难有靓丽的表现。”

本周,市场把焦点集中到了周五公布的美国10月非农就业数据。“综合来看,本周将公布的美国GDP和就业数据将给市场更多的信息,若数据好转,市场对美国经济复苏的信心和年底缩减QE的预期增强,资金将再次流入美股,抛售黄

金头寸。”杨学杰表示。

截至11月1日,全球最大的黄金ETF—SPDR的持仓量较上一交易日减少5.70吨,为866.32吨,表明机构仍未重燃对黄金的投资兴趣。

不过,“资金面上表现较为分化,COMEX黄金库存近两周小幅增加,其中,摩根大通黄金库存增加较为明显,加拿大丰业银行略有减持,说明银行短期重新调整资产配置。”杨学杰说。

“近期市场处于对前期大幅下跌的消化阶段,在利空消息的作用下,空头趋势逐步得到确认。未来一段时间,空头势力将占据主导。”金顶集团金融分析师张强说,可关注1300美元/盎司一线。

期货保障基金获政策支持

本报北京11月4日讯 记者崔文苑报道,今天,财政部、国家税务总局联合发布通知,将继续对期货投资者保障基金予以税收优惠政策。通知自2013年1月1日起至2014年12月31日止执行。

通知显示,对中国期货保证金监控中心有限责任公司取得的下列收入,不计入其应征企业所得税收入:期货交易所按风险准备金账户总额的15%和交易手续费的3%上缴的期货保障基金收入;期货公司按代理交易额的千分之五至十上缴的期货保障基金收入;依法向有关责任方追偿所得;期货公司破产清算所得;捐赠所得。

通知表示,对期货保障基金公司取得的银行存款利息收入、购买国债、中央银行和中央级金融机构发行债券的利息收入,以及证监会和财政部批准的其他资金运用取得的收入,暂免征收企业所得税。

保险保障基金免征所得税

本报北京11月4日讯 记者崔文苑报道,今天,财政部、国家税务总局联合发布通知,对保险保障基金继续予以税收优惠政策。

通知显示,对中国保险保障基金有限责任公司取得的下列收入,免征企业所得税,其中包括:境内保险公司依法缴纳的保险保障基金;依法从撤销或破产保险公司清算财产中获得的受偿收入和向有关责任方追偿所得,以及依法从保险公司风险处置中获得的财产转让所得;捐赠所得;银行存款利息收入;购买政府债券、中央银行、中央企业和中央级金融机构发行债券的利息收入;国务院批准的其他资金运用取得的收入。

通知表示,对保险保障基金公司取得的部分收入,免征营业税。通知自2012年1月1日起至2014年12月31日止执行。

鸡蛋期货合约8日上市

本报北京11月4日讯 记者谢慧从大连商品交易所获悉:鸡蛋期货合约已由中国证监会批准,将于2013年11月8日起上市交易。

据了解,鸡蛋期货首批上市交易合约分为JD1403、JD1404、JD1405、JD1406、JD1409、JD1410,各合约挂牌基准价于上市前一个交易日另行通知。保证金暂定为合约价值的8%,手续费为成交合约金额的万分之一点五。每交易日结算后,交易所将公布鸡蛋期货合约所有会员当日成交量和持仓量。

同时,《大连商品交易所鸡蛋期货合约》和相关实施细则修正案公布,鸡蛋期货交易品种为鲜鸡蛋,交易单位为5吨/手,报价单位为元/500千克,最小变动价位为1元/500千克,涨跌停板幅度为上一交易日结算价的4%(上市初期为8%),合约月份为1,2,3,4,5,6,9,10,11,12月,交割方式为实物交割。

此外,大商所针对鸡蛋期货特别规定了疫情处理有关条款。在鸡蛋期货交易过程中,当发生重大疫情且一定比例交割仓库处于疫区时,交易所可以宣布进入异常情况,交易所总经理可以采取暂停交易、终止交易的紧急措施。

新三板扩大试点条件具备

本报北京11月4日讯 记者何川报道:全国股份转让系统公司董事长杨晓嘉今天在与工信部中小企业中心签署战略合作协议时表示,自国务院常务会议提出将新三板试点范围扩大至全国之后,公司已全力做好扩大试点的各项准备工作,目前扩大试点的条件已经具备,相关政策有望很快推出。同时,新三板的技术系统预计将于明年初调整到位,届时新的交易制度也将有望实施。

据了解,合作双方将启动“国家中小企业银河培训工程—全国中小企业股转系统挂牌辅导与对接全国(巡回)峰会”,以服务企业的公益性为原则,计划在未来几个月内联合举办39场“辅导与对接全国(巡回)峰会”,共同搭建中小企业综合金融服务平台。杨晓嘉表示,截至目前,全国股份转让系统挂牌公司已有347家,其中今年挂牌147家;实施定向发行44次,融资6.9亿元。

10机构可投银行间债市

本报北京11月4日讯 记者陈果静报道:央行今日批准了中国工商银行(印度尼西亚)有限公司、中国工商银行(伦敦)有限公司、中国工商银行(阿拉木图)股份公司、中国工商银行(加拿大)有限公司、中国工商银行(中东)有限公司、中国工商银行(莫斯科)股份公司、中国工商银行新加坡分行、第一商业银行股份有限公司国际金融业务分行、日盛国际商业银行、恒生保险有限公司共10家金融机构投资银行间债券市场。

2010年8月,央行发布《关于境外人民币清算行等三类机构运用人民币投资银行间债券市场试点有关事宜的通知》,允许境外中央银行或货币当局、香港、澳门地区人民币业务清算行和跨境贸易人民币结算境外参加行三类机构运用人民币投资境内银行间债券市场。

境外机构投资我国银行间债券市场试点规模正稳步扩大。截至目前,已有超过100家包括境外央行、国际金融机构、主权财富基金、港澳清算行、境外参加行、境外保险机构和RQFII等境外机构获准进入银行间债券市场。

博时标普500ETF发行

本报北京11月4日讯 记者何川报道:作为国内首只跟踪美股权威——标普500指数的跨境ETF产品,博时标普500ETF今日在上交所正式发行。博时基金ETF及量化投资总监王红欣表示,近期标普500指数已创历史新高,在明年美股整体的投资机会仍可能大于A股的背景下,标普500ETF的推出,有望为投资者提供一个高品质的投资标的和具有较好收益风险比的长期投资工具,并极大降低投资者投资美国市场的资本流转时间,降低买卖基金和个人货币兑换成本。

上交所总经理助理、首席经济学家胡汝银表示,博时标普500ETF上市,标志着上交所交易平台的国际化进程迈出了新的一步。目前在上交所上市的ETF品种已超过40只,比去年增加了18只,资产规模超过1000亿元。今年初以来,ETF品种的交易金额超过5000亿元,比去年提高了50%。

大成景祥分级债券型基金发行

本报讯 记者江帆报道:近日,大成基金旗下第40只公募基金——大成景祥分级债券型证券投资基金如期发行。据了解,大成景祥为一级债券型基金,投资目标为在控制风险的基础上,满足景祥A份额持有人获取稳健收益的需求,同时满足景祥B份额持有人在承担适当风险的基础上获取更多收益的需求。收益分配模式上,该基金属于融资模式分级基金。有业内人士认为,由于大成景祥分级债券为一级债券型基金,能够适当利用股债互补的优势,有效提升投资组合的投资效率,又不直接参与二级市场股票投资,得以规避股市波动风险。

提示:本版投资建议仅供参考,据此入市,风险自担。

本版编辑 孙华 梁剑箫
电子邮箱 jrbzbsc@126.com

中概股:打铁还需自身硬

陈静

国,同样在发行前两度上调价格,并在上市首日大幅暴涨。

应该说,两只新股票经历的“认购潮”,其时机基本上都在于对中国经济形势的看好。

从中国互联网产业的自身表现来看,随着互联网的快速成熟和移动互联网的飞速发展,电子商务、在线视频……中国互联网企业的创新精神有目共睹,而巨大的用户数量支撑也使种种商业模式的创新成为可能。在经历了之前两年的会计纠纷、恶意做空、信任危机和频繁私有化退市

后,留在美国的中国互联网上市企业凭借自身的实力正在逐渐恢复“元气”,以新浪、百度、携程等为代表的高科技中概股股价也相应“水涨船高”。对普通投资者和做空机构来说,中概股也因此再次成为他们眼中的一块“香饽饽”。

“打铁还需自身硬”已成为中概股在美国资本市场上安身立命的一大原则。在浑水提出做空报告后,网秦随即以公开存款、3500万美元回购股票、公布详细文件、采取法律措施等多种措施予以回应,尽管尚未能回答浑水在报告中的所有疑

问,结局仍未有定论,但这至少显示出,在与做空机构的频繁“交火”中,中概股渐渐学会了新东方和奇虎360积攒下来的经验:迅速反应、信息公开、诉诸法律武器,从而改变此前中国企业在海外资本市场“任人鱼肉”的被动形象。

尽管以“热潮”来形容中概股的未来为时尚早,但仍理由相信,“真金不怕火炼”。在掌握了应对之法后,良好的财务表现和市场行为能够帮助中概股们逐渐再次获得投资者的青睐,并为以后进入海外资本市场的中国企业创造“红利”。

资本论谈

业内人士往往喜欢用狄更斯在《双城记》中的名言“这是最好的时代,这是最坏的时代”来形容最近中概股在美国资本市场上“冰火两重天”的表现。一方面,时隔一年中概股再次成为做空机构狙击的目标,浑水指责移动安全供应商网秦公司存在“巨大骗局”,网秦股价一夜之间暴跌47%;而在另一方面,58同城和去哪儿两只互联网股票在月底月初“扎堆”登陆美