

从上市公司中报看中国经济走势 ⑤

市场活跃拉动内需 消费概念股韧性足

本报记者

周琳

今年A股市场最抗跌的股票当属消费概念股，反映出在经济新常态下消费已成为拉动国民经济增长的第一驱动力。截至8月31日，中信证券消费概念板块的644家上市公司2017年中期报告全部披露完毕，其中416只股票每股收益实现同比上涨，占比超过64%，说明消费类上市公司的整体盈利能力有所增强；从营业收入看，499家上市公司营收同比实现增长，占比超过77%；净利润同比增长的公司数量达466家，上半年平均净利润增长率高达32%；净资产增长率为正的公司更是达到540家，说明消费类上市公司整体发展势头较好。

消费概念板块的优秀“半年成绩单”与二级市场股价表现相互呼应。今年上半年，中证消费指数累计上涨20.45%，成交额高达1.13万亿元。上半

年，白酒、家电、互联网消费等板块个股涨势喜人，涌现出贵州茅台、五粮液、永辉超市等行业龙头股份。中证白酒指数今年上半年就累计上涨达29.86%，成交额高达5553.90亿元。

大消费概念板块股价集体逆势上涨与市场风格转化有关，也与消费在国民经济中的重要作用密不可分。同时，政府部门出台了一系列政策文件，促进消费升级。今年8月25日，国务院发布《关于进一步扩大和升级信息消费持续释放内需潜力的指导意见》，对信息消费、IT产业基础设施建设等作出明确规划。预计到2020年，信息消费规模达6万亿元，年均增长11%以上。通信业作为信息消费发展的重要支柱产业，为整个IT产业提供高速稳定可靠的网络连接，增长空间可观，发展前景向好。

博时基金董事总经理兼股票投资部

总经理李权胜表示，大消费概念板块可细分为三个层面：一是传统的物质消费，包括牛奶等传统消费品；二是精神上的消费，包括医疗、传媒、旅游等服务性消费；三是技术上的消费，例如无人驾驶乃至基础的半导体，其最终目的都是通过技术的发展来更好地满足大家的消费需求。

“今年上半年，白酒和家电等方向上的配置一直是部分金融机构长期投资最重要的一部分。目前，从行业估值的角度来看，经历前期上涨后其估值逐步回到一个合理状态，但没有达到估值泡沫阶段；相比行业估值和投资，在投资标的上更看重的是行业内部个股的分化，其股价仍有持续表现的机会。除白酒家电以外，医药、乳业、旅游、零售等细分行业也是目前配置的重要选项。”李权胜说。

2016年以来，消费已成为国民经济增长的第一驱动力。今年上半年最终消费支出对经济增长的贡献率达到63.4%，消费继续发挥对经济增长的基础性作用。博时基金研究部总经理王俊表示，全民消费的总时间在不断增长，从劳动生产率的角度来看，消费者可用于娱乐的时间也在增长。同时，技术的进步也在不断创造消费需求。未来，随着移动互联网的普及，更多合适的消费品类有望被开发出来。从这个逻辑出发，看好整个新兴消费行业。

京东金融消费者金融事业部总经理区力认为，消费的增长和消费金融的蓬勃发展相辅相成，未来金融要更好地服务实体经济，让大消费板块发展更顺畅，其中的重要抓手是利用各种金融工具服务消费。因此，消费金融细分领域发展前景广阔。

上半年不良贷款率普遍下降——

银行资产质量企稳向好

经济日报·中国经济网记者 钱箐旎

综合分析近日披露的25家A股上市银行半年报业绩可以发现，不良贷款率普遍下降，部分上市银行资产质量趋于好转。不少股份制银行更加重视不良贷款问题，主动加快不良贷款释放，积极核销清收。另外，经济增长呈现底部企稳并局部回暖向好的态势，这为银行资产质量改善提供了非常好的外部环境

例较年初下降0.01个百分点。

主动加快不良贷款核销

相比较而言，全国性股份制商业银行在不良贷款率上的表现差异较大。其中，浦发银行不良贷款率升至2.09%，不良贷款余额达633.97亿元；关注类贷款余额1158.67亿元，占比3.83%，较去年末上升1个基点。对此，中信建投证券分析师杨荣表示，浦发银行资产质量在恶化，不良率环比大幅回升，估计是事件性因素导致，关注类占比也在回升，逾期贷款占比有所下降，不良生成率提高。

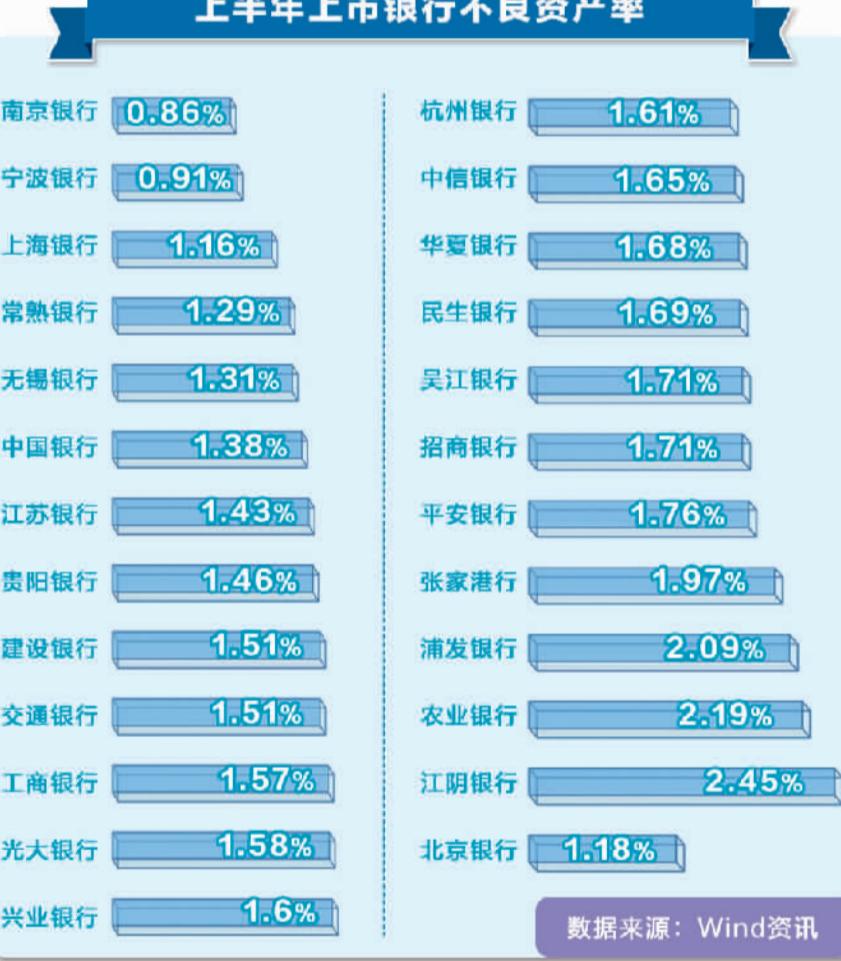
不良贷款率上升的还有民生银行和华夏银行等。其中，民生银行不良贷款率1.69%，比去年末上升0.01个百分点；平安银行不良贷款率小幅上升至1.76%，较去年末增加0.02个百分点；华夏银行不良贷款率则升至1.68%。

中信银行、招商银行、光大银行等不良贷款率均有所下降。具体来看，截至上半年末，中信银行不良贷款率1.65%，比上年末下降0.04个百分点。招商银行不良贷款率为1.71%，较上年末减少0.16个百分点。光大银行不良贷款率1.58%，较年初下降0.02个百分点。兴业银行不良贷款率1.6%，较年初下降0.05个百分点。

与过去通过贷款重组等方式掩盖不良贷款的做法不同，多家股份制上市银行都正视不良贷款问题，主动加快不良贷款释放，积极核销清收。华泰证券分析师沈娟对平安银行进行深度调研发现，该行2016年专门成立特殊资产管理部门处理公司不良贷款的清收工作，2017年上半年收回不良资产44亿元，同比增长66.52%，其中信贷资产40亿元，包括已核销贷款17.69亿元，现金回收率达90%，其余则采取以物抵债方式收回。此外，公司明显加大贷款核销力度，上半年核销不良贷款188.9亿元，同比增73%。不良资产处置初现成效。

资产质量保持稳定可期

上市银行不良贷款企稳与大环境息息相关。经历2015年不良贷款呈规模暴露后，2016年起不良贷款出现边际企稳迹象。银监会公布，截至2017年二季度商业银行不良贷款率1.74%，环比持平，不良贷款余额1.64万亿元，环比新增563亿元，增量较一季度下降。关注类贷款率3.64%，环比下降13个基点，余额3.4万亿元，环比下降53亿元。关注类贷款率已连续3个季度处下降态势，且二季度实现关注类贷款“双



数据来源：Wind资讯

降”，不良贷款整体放缓趋势确立。

那么，银行资产质量改善的趋势能否持续？对此，工商银行董事长易会满表示，目前资产质量企稳向好的信号更加明显，资产质量出现转折的曙光进一步显现。“当前，宏观经济逐步企稳向好的态势比较明朗，这为下半年发展奠定了非常好的基础。尽管还存在一些结构性和新旧动能转换问题，但随着我国各项改革举措的进一步落地，经济增长呈现底部企稳并局部回暖向好的态势，这为银行资产质量改善提供了非常好的外部环境。”

在上市银行半年报公布的不良贷款分布中，长三角地区和珠三角地区的规模有所下降，但东北地区和环渤海地区的不良贷款率仍在上升。工行、建行、农行、邮储银行、招行、光大、中信、民生8大上市银行在东北地区不良贷款均呈现上升态势。

东北地区不良贷款率上升，一方面与当地传统产业占主导，新兴产业缓慢有关，受制于产业结构失衡、人才流失严重等诸多因素，东北经济发展出现暂

建行副行长章勇生对今年以及今后的不良资产较为乐观。他指出，近期最主要暴露的还是落后的制造业以及批发零售业。与此同时，建行在风险防控过程中，贷前、贷中、贷后等各个环节都有较为先进、有效的做法，确保资产质量达到较高水平。

此外，中国银行首席风险官潘岳汉表示，未来资产质量管控压力仍然存在。从国际来看，全球经济复苏存在不确定性，市场预期敏感多变。从国内看，随着供给侧改革深化，过剩产能行业结构调整加快，企业信用风险持续暴露。

点评

□ 梁睿

多措并举化解区域信贷风险

今年上半年，银行盈利能力回升，资产质量总体好转，但部分区域贷款风险仍呈上升趋势，需要引起重视。

在上市银行半年报公布的不良贷款分布中，长三角地区和珠三角地区的规模有所下降，但东北地区和环渤海地区的不良贷款率仍在上升。工行、建行、农行、邮储银行、招行、光大、中信、民生8大上市银行在东北地区不良贷款均呈现上升态势。

东北地区不良贷款率上升，一方面与当地传统产业占主导，新兴产业缓慢有关，受制于产业结构失衡、人才流失严重等诸多因素，东北经济发展出现暂

时困难，在化解产能过剩、“僵尸企业”出清的过程中，不良率高企是客观现象；另一方面也受制于当地经济市场化发展程度较低，银行业在经营自主性上受到较多因素干扰，贷款审批过程有所疏漏。

化解重点区域贷款风险需要多措并举。一要加大重点区域的拨备力度，实现信贷风险全覆盖；二要在维护银行合法利益的前提下加大不良贷款处置力度，通过现金清收、债务重组、资产证券化等多种方式化解不良贷款；三要以壮士断腕的决心，摒弃“借新还旧、贷款续命”的旧模式，落实差别化信贷政策，加速重点地区过剩产能、“僵尸企业”出清。

市场动向

上半年贷款余额4694.87亿元

江苏银行业全力支持战略性新兴产业

本报记者 彭江

“加快培育和发展战略性新兴产业是党中央、国务院立足当前、着眼长远作出的重大战略决策。近年来，江苏银监局引导银行业将支持战略性新兴产业发展作为支持实体经济的基本着力点，通过监管引领、协调推动，力促银行业金融机构不断创新，持续加大对战略性新兴产业的支持力度。”江苏银监局副局长刘之在9月5日召开的银行业例行新闻发布会上介绍说。

据江苏银监局专项调查统计，截至2017年6月末，全省银行业对十一大战略性新兴产业表内外融资余额高达6527.6亿元，其中贷款余额4694.87亿元，较年初增加520.03亿元，增长12.46%。

江苏银行行长季明介绍说，江苏银行一方面积极做“加法”，将资源向战略性新兴产业倾斜。在贷款审批和绩效考核机制上倾斜，降低担保要求，设置审批“绿色通道”，将先进制造业贷款和绿色信贷等新兴产业指标纳入全行KPI考核。在江苏省明确的战略性新兴产业名单中，有多达980户企业得到了江苏银行的授信服务，占比超过9%。到6月末，江苏银行共为战略性新兴产业融资802亿元，其中贷款余额580亿元，较年初增长27%，高于全行贷款平均增幅近20个百分点。

另一方面，江苏银行主动做“减法”，从内部资金定价、收费标准等方面，引导降低战略性新兴产业生产成本，服务收费种类近一年多来下降了11%，绿色金融和先进制造业贷款利率均低于同期该行公司贷款平均利率。

据江南农商行陆向阳董事长介绍，常州地处长三角中心，工业产值一度占工农总产值80%以上，被称为“中国工业明星城市”。常州战略性新兴产业绝大多数属于制造业，截至2017年6月末，江南农村商业银行制造业表内外融资余额57.4亿元。从占比看，江南农村商业银行制造业贷款余额占各项贷款余额达到35.69%，稳居常州市30家银行业金融机构首位。

营收与净利润超预期

宣亚国际收购映客优化产业布局

本报讯 记者梁剑箫报道：长期以来，对于直播行业兴衰及盈利模式的讨论一直没有停息过。不过，随着9月4日晚间宣亚国际资产重组公告的披露，这场讨论终于有了答案。映客直播详细业绩的披露给了市场一次有力的回应——直播是门好生意。

宣亚国际公告中，最惹人注目的部分自然是其收购标的映客直播。据公告披露，2016年，映客移动直播平台的营业收入达到43.38亿元，净利润4.8亿元，2017年一季度，映客直播营业收入达10.35亿元，实现净利润2.44亿元。无论是营收还是利润表现，均远超市场预期。

与此同时，对于映客直播的商业模式，公告也予以详尽披露。映客直播商业模式主要由三方构成，即主播、观众、平台。由主播形成直播内容，映客平台通过互联网分发内容，观众使用移动终端接收和观看。

从公告中可以看出，宣亚国际收购映客直播之后，从当前来看，收入、净利润等各项盈利指标得到较大幅度提升，公司的现金流状况也将有所改善。交易完成后，宣亚国际基本每股收益将大幅提高，分别从2016年度、2017年度一季度的0.54元/股、0.07元/股上升到1.56元/股、0.86元/股。同时，映客直播收入的回款情况良好，具备稳定的利润来源。这项交易可以为上市公司形成“安全垫”的作用，宣亚国际的财务安全性得到增强。

从前景来看，宣亚国际主营业务从产业链层面得到完善，整合营销传播服务也将全面升级，产业布局得到显著优化。通过这次重组，宣亚国际业务规模进一步扩大，大幅增强未来的盈利能力，有助于提升上市公司价值，更好地回报股东。

一线传真

江铜探索“保险+期货+扶贫”新模式

本报讯 记者刘兴、通讯员曾芳报道：继8月份在云南省孟连县启动“保险+期货”精准扶贫之后，9月3日，江西铜业集团金瑞期货黑龙江双鸭山市饶河营业部成立，这是江铜落实中央精神，开展金融扶贫工作，大力探索“保险+期货+扶贫”新模式下的又一次尝试。

2017年中央一号文件要求“稳步扩大‘保险+期货’试点”。中国证监会、中国期货业协会先后下文，要求发挥资本市场作用，利用期货、期权等多种资本市场工具，以市场化方式，服务国家脱贫攻坚战略。随后，江铜先后选择国家重点扶持县——孟连县、饶河县作为开展“保险+期货”项目试点县，深化企业金融扶贫战略。

江铜董事长李保民告诉记者，“保险+期货”的操作方式，可为农户或直接从事农业生产的新型农业经营主体提供价格或收入风险保障服务。经过大量的走访与沟通，由江铜金瑞资本联合太平洋保险公司、饶河地方政府、银行等单位，已设计了“保险+期货”饶河试点服务方案，为饶河涉农企业提供专业的风险管理服务。饶河口岸是全年四通八达的国家一类客货运输口岸，随着我国高端消费的快速增长，对绿色、安全农产品的需求激增，饶河脱困发展潜力巨大。“江铜在饶河县开展‘保险+期货’试点，将加快建立农产品期货和农业保险联动机制，促进‘保险+期货’和农业产业链加速融合，为农民增产增收提供保障。”饶河县县长周勇说。

本版编辑 温宝臣