从上市公司中报看中国经济走势 ⑦

“一带一路”创造机缘 机械设备业巧借东风

本报记者 祝惠春

小小挖掘机，堪称中国经济风向标。2017年上半年，“挖掘机指数”很亮眼。“挖掘机指数”是指借助大数据和物联网技术，将一台台机械通过机载控制器、传感器和无线通讯模块，与一个庞大的网络连接，每挥动一铲，都能留下数据痕迹。当一台台机械成为屏幕上的跳动亮点时，显示的就是基础建设行业最新动态。数据表明，上半年全国挖掘机累计销量达70821台，同比增长110.3%，已超2016年全年销量。

“挖掘机指数”与上市公司半年报里的行业景气高度一致。据同花顺iFinD统计显示，在申万一级行业板块317家机械设备上市公司中，有291家上市公司的归属于母公司股东净利润为正，占比高达91.80%。净利润超过1亿元的有56家，其中超过10亿元的有4家，即中国中车、中油资本、三一重工、中联重科，分别以净利润36.73亿元、35.89亿元、11.60亿元、11.32亿元位居前四位。在这317家机械设备上市公司中，有231家公司净利润同比实现增长，占比高达72.87%。

2017年以来，国内工程机械市场出现快速增长，装载机、挖掘机、压路机、平地机、推土机、起重机、叉车等都增长明显。多家上市公司财报分析指出，上半年中国经济稳中向好，固定资产投资同比增长8.6%，快于2016年8.1%的增速水平。在固定资产投资中，增速较快的，有基础设施建设、环保、公共设施、管道运输业等，这些行业投资意愿增强。

此外，今年上半年世界经济保持较为明显的复苏态势，主要经济体经济增速均高于2016年水平。同时，一批“一带一路”项目开工建设，提供了行业增长动力。

受到上述因素影响，国际工程机械市场也出现较好增长，特别是新兴经济体工程机械市场增长20%。受此带动，上半年中国工程机械出口实现较快增长。

在“一带一路”建设中，互联互通是重点领域之一。机械设备行业最先感受到了“一带一路”建设的温度和热度。北京师范大学“一带一路”研究院院长胡必亮接受《经济日报》记者采访时表示，这种利好表现在三个方面：一是一大批重大基建项目在“一带一路”国际合作高峰论坛后开始加速推进，显现出积极效果；二是我国在“一带一路”20多个国家建设的几十个经贸合作区今年也加快了建设速度，对行业有直接拉动作用；三是今年以来我国企业从“一带一路”国家拿到了更多对外承包工程项目合同，新签合同额比去年同期增长了近40%，占到同期全部新签合同额的近60%，而且合同执行与完成情况也比较好。

值得一提的是，龙头企业的海外业务占比都在上升。以三一重工为例，海外业务占比达40%。公司深耕“一带一路”，总体产业布局分布和“一带一路”区域吻合度高。中央党校国际战略研究院教授赵磊接受《经济日报》记者采访表示，研究表明，在国际舞台上，海外业务如果达不到30%，是很难进入世界500强的。过去国内工程装备企业的海外业务占比大多不到10%。但是，现在正在逐渐国际化，一个重要指标就是海外业务占比在上升。

“过去我们‘走出去’，是自己走。现在我们紧随‘一带一路’建设，走得更好。”中联重科股份有限公司董事长詹纯新表示。赵磊认为，中联重科是一个缩影。中国企业参与“一带一路”建设，已经形成一个良性的生态系统。产业的上下游，国有企业和民营企业都在结伴成行，设备、服务、管理都成套“走出去”。

“一带一路”建设带来新增长空间，这不仅是在机械设备行业。今年5月份，“一带一路”国际合作高峰论坛成功举办，逾270项成果清单为中国经济提供着新的机遇。上市公司财报显示，在建筑建材、工程机械、高端装备、能源资源、交通运输等多个行业和领域，众多中国企业正在融入“一带一路”建设。上市公司作为重要参与力量，正在迎来重大发展机遇。

市场动向

ST板块接连上演“逆袭”戏

投资风险不可忽视

本报记者 温济聪

尽管今年上半年ST板块表现较为惨淡，但近期却接连上演“逆袭”大戏。自7月中旬至9月7日，ST板块指数上涨近14%。

纵观整个ST板块，*ST华菱是当之无愧的“王者”。从7月10日终止资产重组复牌到9月7日，*ST华菱股价不断攀高，累计上涨约135%，走出了翻番行情。

ST板块为何能够演绎逆袭？业内人士表示，首先，这源于近期机构投资者对ST板块的青睐并为市场带来信心。据相关统计数据显示，沪深两市已有约17家ST公司在报告期内获得公募基金、保险、阳光私募基金、QFII、券商以及社保等机构投资者持有，机构投资者持有相关ST公司的股票总量接近3.9亿股，其中ST南化、*ST中安、*ST弘高、*ST爱富、*ST华菱、*ST东海A等8只ST股在二季度获得机构投资者不同程度的净增持。

其次，国开证券研究部副总经理杜征征认为，每年下半年都是“脱星摘帽”时间窗口，为ST板块带来“逆袭”机遇。根据上交所、深交所相关规定，连续两年净利润亏损的*ST公司，如果第三年扣非后继续亏损，就要面临暂停上市的风险。随着上市公司中报业绩披露结束，一些业绩出现扭转的上市公司开始受到资金追捧，在这个阶段，那些具有“脱星摘帽”可能的上市公司将有机会获得超额收益。

ST板块的投资价值主要包括壳资源价值、并购重组预期以及由于正常经营好转带来的摘帽预期。川财证券分析师李皓舒认为，通过并购重组实现摘帽的小市值ST股尤其值得关注。为了规避退市风险，降低投资中的不确定性，他认为，对ST板块壳资源和并购重组价值的筛选需要建立在摘帽的前提下。

“不过，在目前60多家ST类公司中，有超过三分之一的公司或将面临暂停上市的风险，ST板块走高的行情未必会持续。”在北京理工大学管理学院副教授张永冀看来，投资者尤其是中小投资者，喜欢对那些股价偏低、市值不大的ST股炒小、炒差，缺乏理性投资、价值投资理念。这些ST公司能否通过卖资产、兼并重组实现成功去帽摘星，具有很大不确定性。因此，他建议投资者应对ST个股的基本面、政策面是否确实有所好转保持高度关注和警惕，切忌盲目投资，提升风险防范意识。

上半年上市银行盈利明显提升——

业绩平稳增长 收入结构优化

经济日报·中国经济网记者 何 川

上半年，国内宏观经济表现强劲，这为银行业发展提供了良好的外部环境，不良贷款率普遍下降，行业盈利水平明显提升。受市场利率上升、美元加息、资产负债结构优化和成本控制等因素影响，银行业净息差企稳回升。在中间业务方面，由于各银行经营风格不同，差异十分明显

聚焦银行业中报 ④

A股上市公司半年报业绩披露已经收官。在宏观经济稳中向好的背景下，不少银行拨备前利润增速有所回升。上市银行尤其是国有大行的收入结构明显优化，净利息收入增速提升成为一大亮点，在本外币结算、银行卡等中间业务方面，各个银行表现则有所分化。

盈利增速保持稳定

数据显示，A股银行板块上半年实现营业收入19598.18亿元，同比小幅下跌1.27%，但实现净利润7746亿元，同比增长4.92%。这显示出，受益于拨备持续反哺等因素，银行净利润增速快于营收增速的态势明显。

从四大国有商业银行来看，工行、建行、农行、中行上半年归属于母公司股东的净利润分别为1529.95亿元、1383.34亿元、1085.93亿元、1036.90亿元，同比分别增长1.85%、3.69%、3.28%、11.45%，这一数据较去年显著改善。

工商银行董事长易会满表示，工行上半年拨备前利润增长7.7%，这是近几年的较高水平；净利润增长了近2%，比去年每个季度有所改善，资产质量也呈现趋好、向稳的大态势。

他表示，宏观经济的发展决定了金融的发展，上半年我国经济增速好于预期，经济结构不断优化。经济增长呈现底部企稳并局部回暖向好态势，这给我国银行业的资产质量改善、经营业绩稳定增长，提供了非常好的外部环境。

从股份制银行来看，上半年招商银行、兴业银行、浦发银行等实现净利润分别为392.59亿元、316.01亿元、281.65亿元，同比分别增长11.43%、7.34%、5.21%，在所有股份制银行中表现较为抢眼。

民生证券分析师李锋表示，招商银行的资产规模扩张和计提拨备是其上半年业绩增长的主要因素，均对利润增长贡献较大。

此外，部分体量相对较小的城商行上半年业绩增速较快。数据显示，贵阳银行、南京银行、宁波银行、吴江银行4家银行上半年净利润同比增幅超过10%。作为农商行的江阴银行上半年净利润为3.52亿元，同比下滑2.57%，成为银行板块唯一盈利下滑的上市银行。

以上半年盈利增速同比高达23.26%的贵阳银行为例，其半年报显示，报告期内，公司持续加强对地方经济、实体经济的支持力度，推进大公司、大零售、大同业和大投行四大板块的协同发展，不断完善业务治理体系，实现了较好的经营业绩。

净息差企稳回升

从收入结构来看，银行盈利大幅改善的主要原因是净息差明显回升。平安证券分析师励雅敏表示，25家上市银行上半年实现净利息收入同比增速为0.9%，今年一季度则为-2.4%，这是过去6个季度以来银行净利息收入同比首次回归正增长，其中国有大行的净利息收入增长较为突出。

数据显示，上半年末，国有大行的净利息收入同比增速达到4.7%，较今年一季度提升了近3个百分点。以中国银行为例，上半年，该集团实现利息净收入1650.42亿元，同比增加101.84亿元，增长6.58%。

中国银行董事长陈四清表示，今年以来，受市场利率上升、美元加息、资产负债结构优化和成本控制等因素影响，中国银行净息差企稳回升，逐季得到改善。

励雅敏也表示，今年二季度国有大行息差企稳回升主要得益于两方面因素，一是资产端收益率受整体利率中枢上移以及今年偏紧的流动性环境影响，定价步入上行通道；二是负债端成本依然上升，但随着市场资金的企稳和小幅下行，整体幅度较一季度明显改善。

相比于国有大行，股份制银行和城商行的息差收入则改善并不明显。数据显示，上市股份制银行与城商行虽然延续了今年一季度的负增长，但幅度并未再度扩大。上半年，上市股份制银行与城商行的净利息收入分别同比下滑7.0%和4.0%，今年一季度则分别下滑7.8%和3.4%，负债端同业负债成本快速上行的冲击有所消退。

励雅敏认为，银行资产端收益率的上行仍将延续，负债端结构调整压力对于部分中小银行依然存在，但冲击幅度好于上半年。

中间收入业绩分化

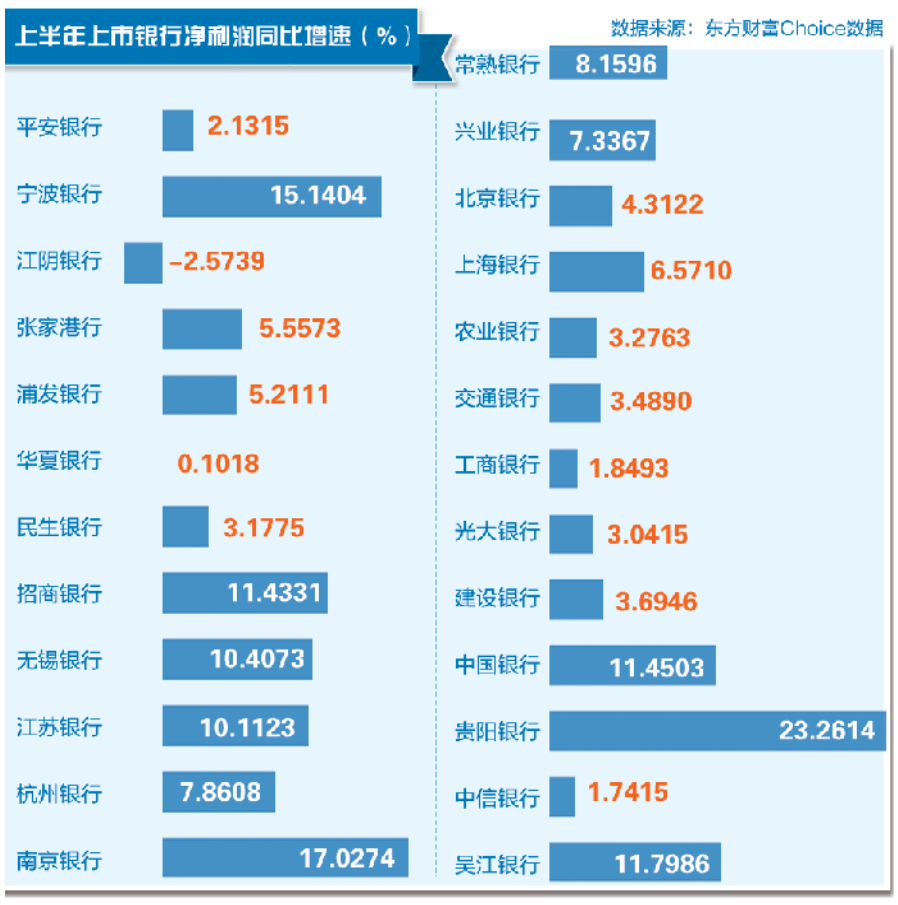
上半年，在全行业营收增速放缓、净利润保持平稳增长之际，不同银行的手续费及佣金净收入同比增速差异较大。少数中间收入基数较低的中小银行维持着较快增速，多数银行仅实现同比微幅正增长甚或同比下降。

比如，中国银行上半年实现非利息收入831.94亿元，同比减少238.43亿元，下降22.28%。其中，手续费及佣金净收入491.87亿元，小幅增长2.84%；其他非利息收入340.07亿元，大幅下降42.57%。农业银行半年报显示，上半年该行实现手续费及佣金净收入424.65亿元，同比减少86.43亿元，下降16.9%，主要是由于代理业务手续费以及结算与清算手续费收入减少。

国泰君安分析师邱冠华表示，上市银行的代理类、顾问咨询类、理财类业务中收同比降幅较明显。尤其是代理类业务，上市银行这块收入普遍同比下滑，主要因为今年上半年资本市场、保险业务开展方面的环境发生较大变化。在理财业务方面，主要因为金融去杠杆推进收缩了同业理财规模，导致表外理财总规模出现阶段性下滑。

不过，也有部分银行发力其他相关业务，非利息收入同比实现增长。光大银行上半年实现手续费及佣金净收入159.92亿元，同比增长20.94亿元，增幅15.07%；手续费及佣金净收入在营业收入中占比34.52%，同比上升4.93个百分点。该行表示，信用卡业务表现突出，中收同比增长47.61%；投资银行、贸易金融业务收入也实现较快增长。

此外，平安银行通过移动化、互联网化手段，加速零售转型，提升营销与盈利能力。上半年，零售营业收入与利润高速增长，存贷款增速领先同业。其中，信用卡、消费金融、汽车金融三大业务尖兵作用凸显，综拓渠道贡献持续提升。上半年，该行零售业务营业收入占比达到40%、利润总额占比达64%。



点评

不可放松发展中间业务

孟 飞

上半年，我国经济发展好于预期，上市银行业绩整体出现稳步增长态势。值得注意的是，银行业绩稳步增长的一个主要原因是净息差的回升，尤其是大型银行净息差的回升。

在当前利率中枢持续上移的背景下，商业银行净息差趋于改善。市场利率上升的影响将逐渐由银行负债端传导至资产端。大型商业银行涉及同业业务较少，流动性较为充裕，能够获得较低成本的负债，净息差将率先企稳回升。股份制银行和城商行的息差收入也将会逐步得到改善。

但是，作为银行重要收入来源的中间业务，多数银行仅实现同比微增或同比下降。这主要是受上半年资本市场、保险业务以及同业理财发生较大变化的影响。净息差等因素会随着金融市场和宏观经济的变化而改变，有较强的趋势性和周期性。中间业务虽然也受宏观经济影响，但银行可以通过创新，发挥更多的主观能动性。

在我国利率市场化改革及互联网金融等新型银行业态发展的背景下，中间业务必将成为商业银行经营转型的重要方向。银行发展中间业务不仅不能放松，还要运用更多科技手段和服务理念，为银行发展开出一条新路。

甘肃银行业全力服务“一带一路”建设

本报记者 彭 江

“在甘肃省积极主动融入‘一带一路’建设大背景下，甘肃银监局研究制定了《甘肃银监局关于支持丝绸之路经济带甘肃段建设的指导意见》，督促银行业主动对接，狠抓重点领域金融支持。”甘肃银监局副局长柳楼在9月7日银行业新闻例行发布会上介绍说。据统计，截至6月末，甘肃省银行业金融机构各项贷款17131亿元，是2013年“一带一路”倡议提出时的1.94倍。

“一带一路”建设展开后，甘肃银行业紧紧围绕省委省政府“6873”交通突破行动，以完善综合交通、能源通道建设为重点，加大公路、铁路、民航等互联互通建设的金融支持力度。截至2017年6月末，甘肃省交通建设类贷款余额2476.93亿元，是2013年末贷款余额的1.99倍，年均增长24.31%。其中，全省铁路建设贷款余额931.35亿元，年均增长24.99%，重点支持了兰新铁路、兰渝铁路、宝兰客运专线等重大铁路项目建设；全省公路建设贷款余额1412.73亿元，年均增长23.83%，重点支持了十天高速、武罐高速、兰州南绕城等重大公路项目建设；全省民航建设贷款余额32.83亿元，年均增长44.87%，重点支持了兰州空港综合交通枢纽、敦煌机场扩建等项目。

随着“一带一路”建设深入推进，甘肃省企业“走出去”需求显著增强，甘肃银行业积极支持企业开展对外业务。截至2017年6月末，甘肃省贸易融资余额149.48亿元，同比增长23.66%。据国家开发银行甘肃省分行副行长李建江介绍，该行通过投、贷、债结合，向金川集团、酒钢集团和白银有色集团三大客户累计提供外汇贷款223亿美元，为其开展海外项目和资源并购提供支持。

甘肃银行业还加大了文化旅游产业金融支持力度。截至2017年6月末，全省文化旅游产业贷款余额114亿元，年均增长56.42%，是2013年末的5.06倍。为支持“丝绸之路”（敦煌）国际文化博览会，从前期场馆建设到后期服务保障，银行业投入大量信贷资金，6月末贷款余额53.4亿元。

近年来，湖北三峡农村商业银行积极推进金融支持脱贫攻坚工作。在长阳农商银行265万元贷款支持下，长阳汇丰生态农业种植专业合作社发展了社员313户，新建茶园1200亩，改造老茶园1080亩，带动37个建档立卡贫困户走上脱贫致富路。 陈竹扬摄

本版编辑 温宝臣