

聚焦中概股

净利下滑逾期攀升 互金中概股一季度业绩变脸多

■本报记者 李冰

截至6月11日上午,已有4家在美国上市的金融科技发布了未经审计的2020年一季度报,包括360金融、乐信、趣店及信也科技。从各家披露的财报数据来看,在疫情冲击下,上述公司业绩受到了明显冲击,净利润均出现下降甚至转亏,逾期率也出现了一定程度的攀升。

零壹研究院院长于百对《证券日报》记者表示,“根据各家对短期市场的判断,乐观预计二季度会恢复增长,但谨慎来看,其业绩水平预计需要到三季度才能恢复。”

具体来看,在营业收入方面,一季度360金融及信也科技实现了同比及环比增长。其中,360金融实现营业收入31.8亿元,同比增长32.6%,同比增长58.4%;信也科技营收为21.063亿元,同比增长70.9%,同比增长44%。相较之下,今年一季度,乐信实现收入25亿元,环比下降20.6%,同比增长40.9%;趣店降幅明显,实现收入9.6亿元,环比下降50.4%,同比下降54.3%。

受疫情影响,上述公司的净利润均出现下降甚至转亏。根据财报,信也科技一季度净利润排名居首,为4.2亿元,同比下滑40.2%;360金融净利润1.8亿元,同比下降74.52%;乐信及趣店在报告期内净利润转亏,分别亏损6.8亿元、4.9亿元。

值得注意的是,其中,乐信为上市后首次亏损。其财报显示,亏损是受新会计准则和额外增加疫情专项拨备9亿元影响。突如其来,疫情成为金融科技企业的“试金石”,《证券日报》记者注意到,上述机构正在用实际行动及科技力量支持抗疫、规避自身风险。

例如,乐信在公告中披露,受疫情影响的用户、商家、合作伙伴共克时艰,减免各项息费、服务费共计3.4亿元。此外,基于稳健经营原则,额外增加疫情专项拨备9亿元,致一季度亏损6.78亿元;信也科技披露,面对新冠肺炎疫情对全球经济的持续影响,及早采取了行动以控制信用风险,并主动减少平台上的撮合金额;360金融方面则表示,在疫情期间,智能外呼机器人处理了90%的人催案件。并对已上线机器人进行了技术升级,一季度实现替代人力691人,共节省1450万元人力成本。

于百对记者表示,“客观来看,利润出现下降,疫情的影响是主要因素。在这一背景下,平台普遍采取谨慎经营态度,控制了贷款规模,加大信用风险拨备。同时,在监管趋严背景下的业务模式调整,息费水平下降和新会计准则的调整等,也是影响业绩的因素。”

疫情导致逾期率攀升 助贷业务或迎转机

4家企业在一季度的逾期率均出现了明显的快速上升,显示出疫情对资产质量带来了较大的冲击。据零壹智库综合数据统计,趣店的D1逾期率由上个季度的约13%上升到约20%;360金融和乐信的90天+逾期率,以及信也科技的120-149天逾期率均出现了一个百分点以上的环比上升。

虽然受疫情影响,一季度互金中概股业绩整体“差强人意”,但近日行业也迎来了政策层面的利好消息。

日前,银保监会公开发布《商业银行互联网贷款管理暂行办法(征求意见稿)》(下称《办法》),首次确认了互联网助贷平台在整个业务流程中的合法地位。

多位业内人士表示,上述政策将使得互金中概股的助贷业务迎转机。根据已披露的数据显示,多家互金企业已与金融机构达成合作。例如,乐信的金融合作伙伴数量已近200家;信也科技已对接银行、消费金融公司、信托等30余家金融机构。在金融科技赋能方面,信也科技目前已与20余家机构建立合作;而与360金融合作的金融机构数量已增加至84家。

乐信CEO肖文杰表示,“政策对行业来说是重大历史性机遇,乐信将赢得越来越多合作伙伴和用户信任,迎来新的发展机会。”360金融方面则认为,《办法》极大消除了监管政策的不确定性,随着市场逐步出清,头部企业的结构化优势将充分释放。

苏宁金融研究院高级研究员黄大智认为,“对于互金中概股而言,《办法》确实一定程度上利好。从法律上明确助贷的地位,能够帮助互金机构明确其合法合规性”。同时,他强调称,《办法》的出台对行业发展做出规范,有利于行业的长远发展。但是相应的,也对助贷机构提出了更高的要求。个别机构或许可以通过自身的生态优势在细分市场取得一定的突破和发展,但从行业整体看,中概股的业绩和发展仍然不容乐观。

于百则表示,“经过疫情的考验,各家金融科技公司的业务也出现一定的分化,在增长与风险控制之间寻找平衡,降低资金成本,维持用户有质量的增长,成为后续各家竞争的关键。”

老虎证券创始人、CEO巫天华:相信中概股的成长韧性

■本报记者 桂小笋

海外资本市场此前的剧烈动荡,让投资者对中概股的发展捏了一把汗。在“过去的20年里,中概股经历了数次风波,但最终,优秀的企业经受住了考验,成为受到世界投资者关注的企业,我们相信中概股的成长韧性,会有企业在优胜劣汰的过程中成为世界知名的公司。在海外上市的企业,拥有了向全球投资者展示自己的机会,要把握机会,成为资本市场的长青树。”近日,老虎证券创始人及CEO巫天华在接受《证券日报》记者专访时,过去一段时间,在综合因素的影响之下,中概股面临了一些风波,但是,这也带来了双向交易的机会以及关注度。

基于对大部分中概股的持续看好,巫天华表示,老虎证券要做这些以“百年老店”为发展目标的企业和投资者之间的桥梁铺路者,在联通双方、互相认可价值方面持续发力。

巫天华认为,“投资者短期也许会受到情绪的影响,但长远来看,每家公司的最终市值会等同于创造的价值,优秀的投资者衡量公司价值时,是以‘称重量’的方式,衡量砝码包括公司价值、发展核心、战略眼光、技术储备等。”

“上市成功只是企业发展的一个阶段过程,但长久得到投资者的认可,就要求管理层能真正站在未来5年到10年的高度观察企业和行业,有长期规划。对未雨绸缪的越深刻,才能在当下变化的环境中有益的机会。”巫天华对《证券日报》记者说,“从过去10年中概股的PE变化可知,没有特别大的下滑,而且,在整体行情向好,中概股呈现的是领涨的态势。”

巫天华认为,“投资者短期也许会受到情绪的影响,但长远来看,每家公司的最终市值会等同于创造的价值,优秀的投资者衡量公司价值时,是以‘称重量’的方式,衡量砝码包括公司价值、发展核心、战略眼光、技术储备等。”

“对于未来,巫天华表示,经纪业务依旧是抓手,围绕用户核心,将周边业务做利润增量,实现各个业务板块协调发展。”

“对于未来,巫天华表示,经纪业务依旧是抓手,围绕用户核心,将周边业务做利润增量,实现各个业务板块协调发展。”

“对于未来,巫天华表示,经纪业务依旧是抓手,围绕用户核心,将周边业务做利润增量,实现各个业务板块协调发展。”

“对于未来,巫天华表示,经纪业务依旧是抓手,围绕用户核心,将周边业务做利润增量,实现各个业务板块协调发展。”

“对于未来,巫天华表示,经纪业务依旧是抓手,围绕用户核心,将周边业务做利润增量,实现各个业务板块协调发展。”

热点关注

银行理财子公司“周岁考”:

1142只理财子公司产品得以登记 固收类占比近八成 权益类投资破局

■本报记者 彭妍

去年6月3日,首家商业银行理财子公司——建信理财有限责任公司开业并发布产品。至今,理财子公司已满月。银行理财子公司从筹备起便被寄予了助力资产管理市场向更专业化、更高效发展的厚望。

在这一年里,理财子公司已开业12家,登记产品1100余只,发展迅速。与此同时,银行理财子公司向权益型投资的转型刚刚起步,在助力资本市场壮大机构投资力量方面还任重道远。

中国民生银行首席研究员温彬在接受《证券日报》记者采访时表示,去年以来,随着多家银行理财子公司先后开业,对资管行业的发展和深化起到推动作用。银行系理财子公司在客户、渠道、传统的资管领域拥有比较优势,一方面为客户提供多元化、特色化的产品、服务,另一方面,作为资本市场的参与主体,对于中国资本市场的长期持续发展发挥着越来越重要的作用。

12家银行理财子公司开业 1142只产品登记

据《证券日报》记者梳理统计发现,目前已有12家银行理财子公司正式开业,其中包括六大国有商业银行,招商银行、兴业银行、光大银行三家股份制商业银行,以及杭州银行、宁波银行、徽商银行三家城商行。同时,更多的地方银行、中小银行的理财子公司正在不断筹备中。

开业一周年,理财子公司的产品数量也在稳步增加。

《证券日报》记者根据中国理财网数据梳理发现,截至今年6月11日,银行理财子公司登记的产品共计1142只。其中,数量最多的是工银理财,登记产品数量493只,占

全部产品的43%。此外建信、中银、交银位列第2位至第4位,登记数量分别为206只、169只和160只。几家股份行还待发力:兴银理财、光大理财和招商理财的产品数量分别为28只、22只和6只;城商行中,仅杭银和宁银理财分别发布3只、2只产品。

权益类投资 在期待中起步

事实上,市场对银行理财子公司的厚望,并不在产品数量上,而是在其发力权益、衍生品产品,进而为资本市场带来更多机构资金活水,助力资本市场更有序高效发展上。

光大证券金融首席分析师王一峰在接受《证券日报》记者采访时表示,银行理财作为大资管行业占比最高的子板块,理财子公司积极设立并创设多样化的新产品,有助于推动资管行业降杠杆、破刚兑、净值化、去嵌套,进一步回归本源。

而从理财子公司近一年的成绩单来看,权益类产品仍在起步阶段。如以风险等级划分,理财子公司发行中低、中风险产品数量最多,具体来看,一级(低)、二级(中低)、三级(中)、四级(中高风险)的产品分别有12只、431只、696只、3只。

按投资性质来看,当前理财子公司主要发行的产品是固定收益类产品,截至目前,共发行了888只该类产品,占总发行数量的近八成。仅有2只权益类产品“花落”工银理财和光大理财,风险等级为中高风险。目前理财子公司投资权益市场,更多通过混合类产品进行,该产品达到252只,并呈增加趋势。

此外,由于银行理财子公司目前在权益投资方面经验不足,而加购FOF投资成为理财子公司介入权益市场的“敲门砖”。目前,已有部分



银行理财子公司通过FOF模式试水权益等风险资产配置。其中仅名称中含“FOF”字样的银行理财产品就有61款。由银行理财子公司发行的有51款,占比高达80%,且均由工银理财和建信理财发行。

“银行理财子公司可以加快投资人才引进,改善薪酬激励制度,弥补权益投资人才不足,同时加大对权益市场的研究投入,提高权益投资水平,补短板,从而实现固收和权益均衡发展。”前海开源基金首席经济学家杨德龙对《证券日报》记者表示。

从理财子公司未来发展角度来看,温彬认为,理财子公司作为新设,首先要做好战略定位,加强与母行战略的协同,在激烈竞争的资管市场中,发挥自身各自的比较优势。其次,在产品和服务方面要更加的丰富和多元,除了原有的固收非标投资之外,按照资管新规的要求,权益类产品是理财子公司未来重要的投资和配置领域,因为中国的股票市场有巨

大的发展潜力和空间,只有加大对权益市场的配置,才能给银行理财子公司的客户提供更加长期的较高回报。再次,做好风险的控制和管理。由于银行理财子公司的经营更加专业化,所以风险的控制是其核心,在制度、流程、人才等方面需要进一步夯实、强化。最后,发挥好金融科技的作用,未来在智能投顾方面进行产品的设计和研发,提高风控能力。

在王一峰看来,未来大中型银行(国有行、股份行及部分头部城商行)有望率先完成净值化转型,并依托理财子公司与母公司的协同推进快速打开局面,甚至逐步完成全能型资管的布局,进而对不具备设立理财子公司条件的中小银行理财业务形成一定挤压,进一步提升行业集中度。在产品布局方面,在泛固收等传统配置领域的基础上,将产品线继续拓展至主动权益、衍生品等更为复杂的领域,并更多地推出养老、ESG等特色化主题理财产品。

支付清算协会发布收单外包评级名单 46.58%机构面临合规难题

■本报记者 李冰

近日,中国支付清算协会(以下简称协会)正式发布2019年度收单外包服务机构评级等级。

此次评级,共有包括银行、非银行支付机构在内的109家机构对6561家收单外包服务机构进行了评分。评级等级为A类、B类和C+级的机构合计占比约53.42%,其余机构合计占比46.58%。

西南财经大学金融学院数字经济研究中心主任陈文对《证券日报》记者表示,“相较于具有收单资质的第三方支付机构,收单外包市场庞大且良莠不齐,这也意味着潜在的金融风险较大。协会组织对收单外包服务机构进行评级也体现了监管对收单业务严监管的趋势。”

据了解,目前越来越多的银行、支

付机构等收单机构将协会评级等级作为选择合作外包服务机构的重要标准。

据《证券日报》记者不完全统计,此次已经公示的收单外包服务机构名单共3505家,分别是A级为43家、B+级273家、B-级1063家、C+级2126家。此外,仍有3056家收单外包服务机构名单并未进行公示,占比为46.58%,且这3056家机构的评级范围在C-、D、E等,均面临合规难题。

根据公开资料,A类指外包服务机构业务经营合规,各项业务管理制度健全,风险管理能力强,履约情况非常好;其中,95分(含)以上为A+,95分以下为A-;而最差的E类则是综合评分为60分以下,意味着外包服务机构业务经营不合规,未建立业务管理制度,风险管理能力差,整体风险高,履约情况非常差。

支付清算协会方面表示,“对参评

外包服务机构的风险联合审核力度不断加大,根据人民银行反馈的无证机构和风险外包服务机构信息、社会公众举报后查实的违法违规机构、被纳入黑名单的机构信息及违法违规事实,评分评级结果更趋合理,评级工作效果持续发挥。”

苏宁金融研究院高级研究员黄大智对《证券日报》记者表示,“未来支付受理终端相关业务管理会更加严格。例如收单机构为黄赌毒等非法网站提供资金转账等服务,近年来破获的跨境网络赌博、跨境洗钱等案件都与支付受理终端及相关业务的不规范展业有直接或间接的关系。”

据《证券日报》记者了解,协会已经连续三年组织会员单位开展收单外包服务机构评级工作。参评外包服务机构数量不断增长,从2017年的

4029家增加至2019年的6561家,增长62.84%。

同时,收单外包服务机构评级正在加速市场优胜劣汰。

根据支付清算协会统计数据显示,2017年至2019年参评的外包服务机构中,三年均获得C+级以上机构共681家,其合作收单机构数量持续增长,增长16.1%;2017年C-级以下机构共1639家,2019年仍然参与评级的机构仅余875家,减少46.61%。

黄大智认为,“随着第三方支付在经济生活中的地位越来越重要,以及金融开放导致的金融违法犯罪活动越来越复杂,对易发生违法违规行为的支付受理终端及相关业务加强管理是必然的监管趋势。”

“长期来看,针对收单外包机构的整顿正在趋严,未来准入门槛及市场集中度均可能提升。”陈文认为。

114家公司中报业绩预喜 七成以上私募建议继续持有医药股

■本报记者 徐一鸣

随着上市公司中报业绩预告纷至沓来,市场对业绩确定性的权重或再次提升。分析人士认为,在全球经济面临下行压力的背景下,依然能保持高预增的行业和公司,投资价值凸显,下半年向上运行概率较大,而股价上扬的催化因素之一就在于中报业绩。

前海开源基金首席经济学家杨德龙接受《证券日报》记者采访时表示:“近期全球资本市场逐渐企稳,A股已逐步打破底部震荡的走势,开始筑底回升,绩优蓝筹股或将率先走出牛市行情。大盘指数向3000点发起冲击,预计后市还会维持震荡回升的态势,逐步收复3000点失地,延续慢牛半走势。”

《证券日报》记者根据同花顺数据

统计发现,截至6月11日,沪深两市共有552家公司披露了2020年中报业绩预告。其中,业绩预喜公司达114家。

报告期内,新五丰(3892.79%)、大北农(3171.66%)、三利谱(2860.28%)、劲胜智能(1020.00%)等4家公司净利润有望实现同比增长10倍以上。包括*ST德奥、嘉麟杰、达安基因、亚玛顿、天保基建、九安医疗、海得控制、大立科技、威创股份、天赐材料等在内的44家公司预计上半年净利润实现同比翻番。

事实上,“业绩为王”已成为主流核心逻辑,对驱动股价上涨所起到的作用正在大幅增加。统计显示,114只业绩预增股月内市场表现普遍较好,共有77个股期间累计实现上涨,占比67.54%。佰奥智能、浙矿股份、金丹科技、合肥城建、吉宏股份、浙江力诺、立讯精密、沃华医药、东山精密、恩华

药业等10个股期间累计涨幅超过20%。

从行业来看,114只预增股主要集中在医药生物、机械设备、电子等当下热门领域,涉及个股数量分别为15只、14只、12只。

私募排排网分析师姚京津接受《证券日报》记者采访时表示:“部分医药股股价屡创新高,促使医药生物指数年内表现‘一骑绝尘’。2020年以来各细分行业涨跌不一,目前申万医药生物指数今年以来涨幅超过25%,在28个申万一级行业指数中位列首位。”

对于年内屡创新高的医药股还能继续追高吗?私募排排网调查结果显示,72.65%的私募建议继续持有医药股,理由是今年二季度其他板块业绩预期不高,医药细分领域业绩确定性仍较强,在操作上可以紧抓医药核心资产不放手,甄选业绩确定性较强的

医药细分领域。也有27.35%私募认为医药股估值处于中等偏上位置,加之后续医药行业可能受政策扰动,需警惕高位回调风险,但其同时指出,虽会有回调,但医药股下跌空间不大。

成恩资本董事长王璇告诉《证券日报》记者:“医药股市场表现分化较大,近期涨幅较大的个股事实上是市场对其未来5年-10年业绩成长性价值发现的结果,未来行业仍然有较多细分领域值得挖掘。”

个股机会方面,包括天风证券、光大证券、中信证券等在内的多家机构均对部分中报预增股的后市表现一致看好。其中,吉宏股份、日月股份、东山精密、金字火腿、大立科技、中南建设、紫光国微、比亚迪、胜宏科技、三七互娱等10只中报预增股距券商分析师给予的最高目标价还有逾10%的上升空间,后市表现可期。