

# 基本面与资金面共振 国有四大行股价再创新高

本报记者 苏向昊 杨洁

8月27日,国有四大行A股股价再创新高。截至当日收盘,中国银行涨1.77%,报5.17元;工商银行涨1.56%,报6.53元;建设银行涨1.46%,报8.36元;农业银行涨1.22%,报4.98元。

## 多重因素支撑股价上涨

今年以来,银行板块涨势喜人。Wind资讯数据显示,今年以来截至8月27日,农业银行股价涨幅居四大行之首,达44.31%;工商银行紧随其后,股价涨幅达43.80%;中国银行股价涨幅为36.28%;建设银行股价涨幅为35.46%。

放缓对于利润的影响非常显著。另外一个影响净利润的因素是,近年来商业银行不断降低服务收费,其中手续费及佣金收入已经连续5年同比下降。

尽管利润增速受到了净息差的影响,但业内人士认为,在商业银行主动降本增效及监管的呵护下,商业银行净息差有望触底回升。数据显示,今年二季度,商业银行净息差虽然出现同比下滑,但环比持平于1.54%,为2022年以来首次环比企稳。

廖媛媛表示,面对利润增长放缓压力,近年来,商业银行通过多种方式内部挖潜、降本增效,目前中国商业银行盈利水平仍处于合理区间。今年上半年,商业银行的净利润同比增长0.4%,仍然实现了净利润的正增长。同期银行资产利润率和资本利润率也基本保持稳定。

保持合理的利润水平对于银行及时补充资本金、维持稳健运营、增强服务实体经济能力都具有重要意义。中国人民银行也持续引导商业银行降低负债成本,呵护净息差。

中国人民银行发布的《中国货币政策执行报告(2024年第二季度)》提到,自今年4月上旬指导自律机制启动违规手工补息整改工作,截至6月末,21家全国性银行整改进度已超九成。经测算,整改工作完成后,银行节省的利息支出接近一次降低存款利率的效果。

规范银行存款手工补息行为,有利于强化存款利率调整效果,提高银行利率定价能力,维护市场公平竞争秩序,缓解银行净息差收窄压力,增强其支持实体经济的能力。

另外,受益于债市上涨,商业银行债券浮盈也起到了平滑利润下行的作用。据中金公司估算,目前银行持有债券规模合计约为82万亿元,占市场持有比例56%。商业银行成为债券“牛市”的最大“受益者”,尤其是持有长期利率债较多的国有大行。



数据显示,今年以来截至8月27日 农业银行股价涨幅居四大行之首,达44.31% 工商银行紧随其后,股价涨幅达43.80% 中国银行股价涨幅为36.28% 建设银行股价涨幅为35.46%

前银行持有债券规模合计约为82万亿元,占市场持有比例56%。商业银行成为债券“牛市”的最大“受益者”,尤其是持有长期利率债较多的国有大行。

## 多路资金增持银行股

除基本面因素之外,银行股

今年还受到多路资金的增持。中金公司研报认为,今年银行股受到了公募基金、保险资金、北上资金增持。

某家总部位于上海的保险资管机构相关负责人对《证券日报》记者表示,今年市场投资风格向高股息率、高分红率的股票切换,公司也增持了A股和港股的银行股。

分红稳定也是银行股的特色之一。去年,国有四大行年度现金分红比例均超30%,保持了稳定的高现金分红比例。今年,国有四大行均发布公告称,其董事会会议全

票通过了2024年度中期利润分配相关安排的议案。

招联首席研究员董希淼在接受《证券日报》记者采访时表示,大型商业银行增加分红频次,提高对投资者回报,有助于增强投资者信心,进一步稳定股价。不过,分红次数并不是最重要的,重要的是基于经营业绩,稳步提高分红比例。

当前,上市银行进入上半年业绩披露期,从已披露的中报或快报来看,上半年上市银行资产质量进一步夯实,业绩整体保持稳定。

# 国有四大行年内齐发TLAC非资本债券 发行额度拟达1600亿元

本报记者 熊悦

近日,全国银行同业拆借中心公告显示,中国农业银行股份有限公司(以下简称“农业银行”)将于2024年8月28日起至2024年8月30日发行中国农业银行股份有限公司2024年第一期总损失吸收能力非资本债券(债券通)(以下简称“TLAC非资本债券”)。基本发行规模为300亿元(人民币,下同)。由此,工商银行、农业银行、中国银行、建设银行4家国有大行均已年内发行第一期TLAC非资本债券,债券募集资金将用于提升发行人总损失吸收能力(即“TLAC”)。

南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示,TLAC非资本债券的发行将为银行提供新的融资工具,有助于增强国有大行吸收损失能力,推动国有大

行做大做强,进一步夯实金融系统稳定性。

## 发行进度将过半

根据农业银行公布的相关发行公告,该行发行的300亿元TLAC非资本债券包含三个品种,分别为4年期、6年期、11年期固定利率债券;基本发行规模为150亿元、100亿元、50亿元。最终票面利率将通过簿记建档、集中配售方式确定。

根据此前国家金融监督管理总局的相关批复,截至目前,4家国有大行合计获批发行3100亿元人民币或等值外币TLAC非资本债券。

其中,工商银行、中国银行分别于今年5月15日、5月16日发行2024年第一期TLAC非资本债券,实际发行总额均为400亿元。建设银行于今年8月8日发行2024

年第一期TLAC非资本债券,实际发行总额为500亿元。3家国有大行实际发行总额达1300亿元。如农业银行按照基本发行规模300亿元发行,4家国有大行的TLAC非资本债券发行总额拟达1600亿元,发行进度拟达获批额度的51.61%。

中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,我国全球系统重要性银行(以下简称“G-SIBs”)为TLAC非资本债券的主要发行主体。根据相关监管要求,工农中建4家国有大行需在2025年初之前满足第一阶段要求,即TLAC风险加权比率达到16%,大致对应1万亿元的TLAC缺口。“预计国有大行将逐步发行TLAC非资本债券,逐渐弥补相关缺口。2025年至2027年,为满足第二阶段要求,国有大行的TLAC非资本债券供给或将

逐步放量。”

## 实际发行额度均较计划增发

TLAC非资本债券作为全球系统重要性银行为了满足总损失吸收能力要求而发行的金融债券,主要面向全国银行间债券市场机构投资者发行。

明明告诉记者,总体来看,首批TLAC非资本债券的发行结果都比较好,认购倍数较高,发行利率较低。上市后,其估值收益率和成交收益率介于同期限、同评级的商金债和二级债之间,更加贴近商金债,符合其风险等级,也反映出投资者对这一债券的认可。

记者注意到,4家国有大行均在TLAC非资本债券发行公告中设置了对应债券品种的超额增发权,更多机构投资者可能持续参与,市场结构也将优化。”田利辉表示。

α≥1.4,便可在该期债券基本发行规模之外,增加对应品种的发行规模。从实际发行情况来看,工商银行、中国银行、建设银行3家国有大行TLAC非资本债券的实际发行总额,均按计划发行总额有所增发。

国泰君安研报认为,长期来看,G-SIBs还将面临第二阶段TLAC风险加权比率目标,TLAC非资本债券进一步扩容也将带来更多市场流动性和交易活跃度,若上市其他期限品种将吸引更多投资者参与。

展望后续TLAC非资本债券发行趋势,田利辉预计,预计此类债券发行规模逐渐增加,以满足G-SIBs的TLAC监管要求;发行期限可能多样化,以适应不同投资者的需求;定价机制更加市场化,反映供需关系和风险收益比。“随着市场对TLAC债券认识的深入,更多的机构投资者可能持续参与,市场结构也将优化。”田利辉表示。

# 陕国投A上半年营收净利同比双增 标品信托存续规模同比增长108%

本报记者 张安

日前,陕国投A发布了2024年半年度报告,公司实现营收、净利润双增。报告期内公司实现营业收入14.08亿元,同比增长12.15%;归属于上市公司股东的净利润6.86亿元,同比增长14.49%。

用益信托研究员尹帅向《证券日报》记者表示,在当前的经济金融环境及严监管政策下,陕国投A的信托资产规模及经营业绩均保持大幅增长,反映了公司转型成效较显著,具有较强的资产管理能力及盈利能力。

半年报显示,陕国投A今年上半年的信托业务收入实现较大幅度增长。上半年,公司手续费及佣金收入达8.11亿元,同比增长34.06%。另外,上半年公司标品信托存续规模较去年同期增长108%,公司新增落地TOF业务(信托公司的证券投资基金业务)规模20余亿元。公司聚焦区域高质量项目,探索信托股权投资等模式,引导长期资金、耐心资本进实体、进产业,上半年支持陕西省经济社会发展资金达277.52亿元。

陕国投A方面向《证券日报》记者表示,报告期内,公司积极响应监管要求,成立资产管理事业部、资产组合配置部、研究院等协同组织体系做强资产管理信托,逐步建立了覆盖现金管理、标品债券、证券投资、组合投资、境外受托理财的全品类产品货架,上半年标品信托存续规模较去年同期翻倍增长。

对于手续费及佣金收入增长,公司半年报显示,主因公司管理的信托规模增加所致。截至6月底,公司管理的信托资产规模达到5861.31亿元,同比增长62.35%。

对此,尹帅表示,信托管理规模的增长,意味着更多的资产被委托给信托公司管理,从而增加了信托公司的管理费用和投资收益。同时,在竞争激烈的市场环境下,信托资产规模的增长可以增强信托公司的市场竞争力,使其有能力提供更优质的服务和产品,从而吸引更多的客户和资产。

半年报还显示,报告期内,公司在资产服务信托业务方面围绕重点企业开展账期资产服务信托业务,解决应收账款分散、管理薄弱、回收不力等问题,以“服务+”赋予财富服务新形式。另外,公司持续推进企业重整服务信托业务,为困境企业提供重整方案,积极协调多方资源引入战略投资者,防范化解系统性风险。

陕国投A在上半年成功落地西北首单知识产权资产证券化业务,聚焦秦创原创新驱动总平台设立产业基金,支持新能源、新材料等领域“专精特新”企业。对此,陕国投A方面表示,公司积极开展账期资产服务信托、账户管理服务信托、资产证券化等资产服务信托业务,解决企业、个人投资者多元化需求,以“服务+”赋予投顾服务新形式,不断提升客户黏性。

下半年,公司将继续强化资产投研能力,深挖信托制度优势,巩固以固有业务为基础,资产管理+资产服务为引领的“一体两翼”发展格局,围绕科技、绿色、普惠、养老、数字等领域做好金融“五篇大文章”。

# 五大资管公司今年首份中报出炉 中国信达上半年实现收入350.76亿元

本报讯(记者杨洁)8月27日,中国信达资产管理股份有限公司(以下简称“中国信达”)发布2024年中期业绩。这也是五家全国性资产管理公司(AMC)的首份2024年半年报。

2024年上半年,中国信达经营管理稳中提质,业务转型稳步推进,风险管理有力有效,综合实力持续强化。

从经营指标来看,截至2024年6月末,中国信达资产总额1.58万亿元,资产规模保持稳定。上半年实现收入350.76亿元,同比增长2.27%。归属于本公司股东净利润21.56亿元。核心一级资本充足率、一级资本充足率、资本充足率分别为11.69%、16.34%、17.48%,资本水平合理充裕,风险抵御能力稳定。

业务结构方面持续稳固。截至2024年6月末,中国信达不良资产经营板块总资产8851.23亿元,收入总额184.35亿元,在集团总资产、收入总额中占比分别为55.9%、52.6%,持续保持领先优势。

今年以来,中国信达转型发展稳步推进。截至2024年6月末,其他不良资产业务规模1918.0亿元,发展节奏保持稳定。其中,能源及基础产业结构调整、不动产风险化解、央地国企改革提升、新质生产力转型升级的新增投放规模分别占比44.5%、22.2%、20.4%和12.8%,服务实体经济持续发力。

防控风险是金融机构开展工作的永恒主题,中国信达持续深耕金融不良资产,积极参与中小金融机构、房地产、地方政府债务等重点领域风险化解,有效纾困问题企业,为维护金融稳定贡献力量。

对于不良资产市场新变化新需求,中国信达着力破解金融机构不良资产化解新难题。在资产收购方面,上半年,中国信达新增收购金融不良债权本金558.1亿元。在资产处置方面,中国信达平衡好资产周转与价值涵养,把握处置良机,提升处置效率。

在化解重点领域风险方面,中国信达积极参与中小金融机构改革化险,上半年收购43家地方中小银行不良债权总额300亿元,受托处置107亿元中小银行不良资产,助力维护地方金融稳定。深度参与房地产风险化解和保交房工作,分类施策参与问题项目盘活,助力构建房地产发展新模式,上半年落地房地产风险化解及保交房项目16个,保障1.7万套商品房按期交付,带动337亿元项目复工复产。

# 券商资管子公司增至30家 资管规模增长提振业务收入水平

本报记者 周尚仔 见习记者 于宏

今年以来,券商私募资管规模企稳回升,一定程度上提振了资管业务的整体收入水平。从已公布的上市券商2024年半年报数据可以看出,资管业务成为不少券商上半年业绩亮点之一。多家券商收入实现大幅增长。同时,券商深入推动资管“公募+私募”双轮驱动发展模式,并持续提升主动管理能力。近期,券商资管子公司又迎来新成员,随着华安证券旗下资管子公司近日正式宣告开业,当前行业资管子公司数量已达30家。

## 华安资管正式开业

8月26日,华安证券旗下资管子公司华安资管正式开业。去年9月1日,证监会核准华安证券设立华安资管,注册地为安徽省合肥市,

注册资本为6亿元,由华安证券分别出资,出资比例100%,业务范围为证券资产管理业务。去年12月22日,华安资管工商登记手续办理完成并领取了营业执照;今年7月19日,华安证券发布公告称,华安资管领取了《经营证券期货业务许可证》。

华安证券党委书记、董事长章宏表示:“华安资管是华安证券服务实体经济、服务居民财富管理的功能抓手。未来,华安资管将进一步细化投资策略,优化团队专业分工,推动资管业务规模稳中有增、结构优化,加大产品开发力度,加强多资产配置布局,巩固、拓展代销渠道,丰富产品类型和机构合作模式,进一步满足财富管理投资者的多层次需求。”

据《证券日报》记者梳理,当前,证券行业已有30家券商设立了资管子公司,其中27家正在运营,长城资管、华福资管、国信资管3家资

管子公司已获证监会核准成立,但还未正式开始展业。同时,信达证券、首创证券等券商正在积极申请设立资管子公司,二者均在6月28日收到证监会的反馈意见。

对于上半年券商资管业务发展情况,华安证券研究创新部负责人张青表示:“2024年上半年,券商管理的私募资管、公募基金、企业ABS的规模均在不同程度上实现正增长,整体呈现出加快主动管理转型、加大公募产品布局、优化企业ABS结构三大特点。”

## 资管业务成业绩亮点

近期,随着上市券商2024年半年报的陆续披露,券商各项主营业务上半年的业绩表现也随之浮出水面,其中,资管业务成为不少上市券商的业绩亮点。截至8月27日记者发稿,已发布半年报的9家上市券商中,有7家券商的资管业务手

续费净收入实现同比增长,其中,国信证券增幅最高,为94.35%;西部证券、东吴证券、国元证券的增幅均超60%;方正证券、浙商证券、国海证券的增幅均超15%。

券商资管业务收入亮眼表现,一定程度上得益于私募资管规模增长的支撑。例如,国元证券表示,今年上半年资管业务收入同比增长较快,主要为集合类产品资产规模增加所致。中基协公布的最新数据显示,上半年,券商私募资管产品规模实现了显著增长,截至上半年末,券商私募资管产品规模合计为57976.94亿元,相比去年末增长了4931.09亿元,增幅为9.3%。其中,固收类产品为私募资管规模增长的重要驱动力,截至上半年末,券商固收类私募资管产品规模为47709.82亿元,相比去年末增长了5015.88亿元,增幅为11.75%。

同时,多家券商也披露了资管业务的最新“打法”。例如,浙商资

管坚持以投研建设为核心,不断引进兼具专业能力和资源优势的行业骨干,布局重点行业专业研究型人才,致力于提升投资能力、优化客户体验。第一创业则持续提升主动管理能力和产品创设能力,打造ESG、FOF投资先发优势和ABS业务特色,布局公募REITs业务。方正证券资管业务全面布局固定收益类、权益类、FOF类和量化类产品,公募、私募业务协同发展,并深度推进资管业务向主动管理转型。

展望未来资管业务战略布局,国海证券资管业务将继续以可持续的绝对收益为目标,丰富投资策略,提升管理规模和业务产能,重点聚焦固收现金管理、中债债等资管优势业务,精细化落实产品全生命周期管理。东吴证券资管业务将深入开展银行合作业务,积极挖掘大行代销准入机会,做大做强代销规模,持续跟进机构委外、投资顾问等业务模式,推进机构业务发展。