

新三板挂牌银行业绩分化严重 上半年净利同比两升六降

■本报记者 吕 东

随着半年报收官,新三板挂牌的8家银行业绩“水落石出”。与商业银行整体表现相似,新三板挂牌银行的资产规模同样出现普涨,大部分银行上半年净利润同比出现下滑。与此同时,新三板挂牌银行的业绩分化态势也更趋明显。正在为冲击A股IPO做着准备的齐鲁银行、如皋银行业绩继续增长,而另外6家挂牌银行则全部出现下滑,其中最高的下滑幅度超过60%。

资产规模齐涨 净利润同比大面积下滑

与A股上市银行按年报、半年报和季报披露业绩有所区别,新三板挂牌公司并非必须披露季度报告。根据今年年初发布的修订后的《全国中小企业股份转让系统挂牌公司信息披露规则》规定,精选层挂牌公司应当披露的定期报告包括年度报告、中期报告和季度报告。而在创新层、基础层挂牌的公司披露的定期报告仅包括年度报告和中期报告。由于所有新三板挂牌银行均不属于精选层,因此全部挂牌新三板的8家银行中,只有4家银行此前披露了一季度经营信息。到半年报时,所有挂牌银行的今年业绩情况才首次集体披露。《证券日报》记者梳理全部8家新三板挂牌银行半年报发现,上述银行在上半年经营普遍较为艰难,大部分银行净利润同比出现下滑。但与此同时这些银行业绩分化较为严重,虽然齐鲁银行无论在资产规模上,还是净利润上均在逾8000家挂牌公司中一枝独秀,但同时有多家银行业绩大幅下滑。今年上半年,在要求加大金融对实体经济的支持力度的大背景下,银行纷纷加大信贷投放,使得资产规模的持续扩张,新三板挂牌

银行也同样如此,8家新三板银行资产规模较年初均实现增长。齐鲁银行作为新三板绝对的“重量级”企业,该行总资产稳坐新三板挂牌企业第一之位。截至上半年末,超过8000家新三板公司中共有22家公司总资产超过百亿元。齐鲁银行总资产已达3286.79亿元,较年初增长6.88%,遥遥领先于其他新三板公司。另一家如皋银行紧随其后,该行截至6月末的总资产524.47亿元,增长4.54%。其余银行虽然资产规模有限,但全部较年初实现增长。喀什银行资产规模增速达到12.12%,这也是8家挂牌银行中资产规模增速最高的。与资产规模普涨不同,净利润同比出现大面积下滑的银行数量较多。今年上半年,在新三板挂牌的逾8000家公司中,有51家公司净利润过亿元。齐鲁银行上半年实现净利润(归属于挂牌公司股东的净利润,下同)13.16亿元,同比增长9.75%。不但仍然在新三板中排名第一,且净利润较第二名的公司多出近1.5倍。如皋银行上半年实现净利润2.77亿元,增幅为4.61%。上述两家银行也是仅有的上半年净利润同比实现增长的银行。此外,喀什银行、邢农银行和汇通银行的净利润同比分别下降32.33%、8.55%和15.42%。相较于A股市场,新三板中的8家银行中还有3家村镇银行的身影,而这些村镇银行的经营在上半年的经营情况似乎更为艰难一些,此类银行上半年业绩均出现下滑。客家银行曾依靠逾千万元的投资收益,让其一季度净利润同比增长高达145.93%。然而该行却在第二季度开起了“倒车”。客家银行半年报显示,其上半年实现净利润747万元,下降63.38%。公司在半年报中表示,由于持续加大对实体经济的支持力度,发放优惠利率



贷款,实施中小微企业贷款延期还本付息等,导致利差持续下降。此外,由于不良贷款增长较快,计提贷款损失准备增加,导致利润下降。另两家村镇银行中,鹿城银行净利润下降23.58%,国民银行净利润下降18.37%。相比于大面积下滑的净利润,各家银行资产质量方面基本保持稳定。除客家银行、汇通银行截至上半年末的不良贷款率较年初有所增长外,其余银行均有不同程度下降。其中,鹿城银行、汇通银行截至上半年末的不良贷款率均在1%以内。此外,绝大部分银行拨备覆盖率较年初有增加,风险抵御能力进一步加强。招联金融首席研究员董希淼在接受《证券日报》记者采访时表示,村镇银行较为特殊,由于业务限定于在一个县域内经营,造成其规模相对较小,而且过于依靠发起行。而投资管理型村镇银行的出现,有望解决这一问题。组成一个村镇银行集团,能发挥管理上的集

约优势。 挂牌银行半数为农商行 2家银行冲刺A股IPO

最新数据显示,在新三板挂牌的企业数量已达逾8000家,而在上述新三板挂牌企业中,银行类金融机构数量已达8家。其中,农商行数量最多,共有4家,分别为如皋银行、汇通银行、喀什银行和邢农银行,此外还有客家银行、鹿城银行、国民银行3家村镇银行,综合实力最强的齐鲁银行是新三板中唯一一家城商行。而上述8家新三板挂牌银行中,并没有一家人选精选层,除齐鲁银行及鹿城银行以及刚刚调入的客家银行为创新层外,其余银行均为基础层。北京南山投资创始人周运南在接受《证券日报》记者采访时表示,根据新三板分层管理办法,新三板挂牌企业从基础层进入创新层,目前每年只有一次机会,挂牌企业只要当年满足进入创新

层标准就可申请进入创新层。成为创新层企业之后,只要符合维持标准,在下一年度分层时仍可继续保留创新层。本报记者注意到,齐鲁银行与如皋银行的各项经营指标不但领跑其他挂牌银行,而且均在冲刺A股IPO。齐鲁银行早在2018年11月份即向证监会山东监管局提交上市辅导备案材料并获受理,2019年5月份向证监会提交了首次公开发行股票并上市的申请,拟上市地点为上交所。同年6月份在证监会网站进行了首次公开发行股票招股说明书的预先披露,并于当年底进行了预先披露更新。自2018年11月份起,该行普通股股票和优先股股票在全国中小企业股份转让系统停牌。目前,该行A股排队上市进展已处于“预先披露更新”状态。如皋银行也在推进其A股IPO计划,在去年的股东大会上,该行A股上市相关议案已获得审议通过。

乐信启动不超2000万美元 股票回购计划

■本报记者 李 冰

近日,美股上市公司乐信管理层对外宣布启动大额股票回购计划。据披露,其核心管理团队将在未来6个月内从二级市场购买不超过2000万美元的公司股票存托凭证(ADS)。《证券日报》记者注意到,除了乐信之外,360数科在2019年年底也有过类似动作。中概股管理层自掏腰包回购股票,其实际价值是被低估了吗?易观分析金融行业分析师张凯对《证券日报》记者表示,中概股估值及实际价值是否被低估要全维度来看。“从营收和利润的角度来看,目前我国的中概股金融科技是可以分为头部、腰部和尾部三个梯队的。头部梯队中例如360数科、乐信等企业的估值及实际价值、股价等方面相较于其他类型的互联网公司而言确实被低估了。但尾部梯队的很多金融科技之前从事的P2P行业在我国的发展前景尚不明朗,因此其较少存在被低估的情况。”根据乐信发布信息显示,乐信管理层认为当前股价远未反映出乐信的实际价值及未来增长潜力,公司CEO肖文杰、总裁吴毅及核心管理团队计划在未来6个月内,购买不超过2000万美元的ADS。乐信最新公布的二季度报显示,乐信金融业务已全面转向To B服务模式,二季度平台无风险收入达4.19亿元,占收入比重达14.2%,同比增长109%。值得关注的是,金融业务之外的纯互联网收入也加速增长,二季度末乐信旗下乐卡联手线上线下国际零售巨头和知名商家开拓数百项品牌权益,累计服务用户数超200万,会员服务收入超2400万元。麻袋研究院高级研究员苏筱芮对《证券日报》表示,“公司管理层自掏腰包在二级市场买入公司股票,是对资本市场释放最强信号的方式,此举也显示出管理层对公司未来业绩充满信心。”此外,记者注意到,管理层带头回购股票在美股中概股中已经不是第一次。早在2019年年底,360数科管理层也曾宣布将在未来12个月内共同增持公司不超过6000万股公司的股份。类似的金融科技还有正在冲刺科创板IPO的蚂蚁集团、京东数科等估值却正在持续走高,且具有过硬的“技术底气”。根据招股书显示,截至2020年6月底,蚂蚁集团超过1.6万名员工中,技术研发人员占比已经超过64%;京东数科共有在岗员工数9989人,其中研发人员及专业人员占到公司员工总数的比例约为70%。苏筱芮认为,“蚂蚁集团等科技公司上市,会带动市场重新审视与评估同类公司的商业模式,成长空间与盈利逻辑,在消费增长与科技发展的双因素叠加之下,未来头部中概股的估值有望得到修复。”

豆粕期价年内涨幅逾26% 多头失守3100点后弱势盘整

■本报记者 王 宁

今年以来,豆粕期价与诸多农产品同步走强,自年初2500元/吨的低点一路涨至3100元/吨,不过,截至9月16日收盘,多头似乎有所松动。9月16日,多头在连续多日上攻后,失守于3100元/吨一线,截至收盘,主力合约2101报收于3064元/吨,全天下跌54点,跌幅为1.73%,成交179万手,持仓151万手。多位分析人士告诉《证券日报》记者,年初以来,豆粕期价重心一路上移,受制于供需结构不平衡支撑,期价不断创出阶段性新高。四季度来看,在美元供应提升和下游终端需求扩大下,供需面将维持双增格局,豆粕期价上行空间将有限,但中长期期价重心抬升思路不变。徽商期货研究所研究员张应纲告诉《证券日报》记者,今年以来豆粕整体呈现震荡上抬格局,价格重心逐渐上移。一季度由于公共卫生事件影响,市场悲观情绪加重,豆粕在年初跳空低开,但3月份疫情在海外蔓延加速,港口运输受到威胁,市场预期巴西大豆装船放缓,且国内豆粕库存低位,国内豆粕主力在上半年拉涨逼近3000元/吨关口。随后,在巴西大豆大量到港预期被证伪的情况下,粕类市场价格有所走弱,豆粕期价迎来回调,但价格整体仍站在阶段性新高。三季度,巴西大豆升贴水坚挺令进口成本增加,国内下游需求好转,生猪市场产能逐步复苏,水产养殖同步进入旺季,下游需求明显放量,支撑豆粕新一轮上抬。“豆粕期价今年以来整体偏强,价格运行节奏与其他大宗商品同样受到疫情影响,在5月份之后启动反弹行情。”先融期货农产品研究员李世平告诉记者,豆粕本轮的强劲涨势起始于8月份的美国家农业部(USDA)报告,该报告给出了历史性单产数据后利空出尽,同时美国中西部地区干旱题材配合,美豆期价自865美分/蒲上涨至1000美分/蒲上方,涨幅超16%,同期豆粕2101合约最大涨幅约11%。进入三季度,由于供需结构有所调整,多空在3100点展开了拉锯战,目前,多头失守3100点,维持在下方弱势运行。五矿贸易期货农产品研究员周方影向记者表示,豆粕期货多空双方在3000点附近分歧一般较大,这是符合品种波动属性的。从供需结构来看,3000点以上属于偏高水平,对需求的抑制作用明显,不具有可持续性。豆粕与美豆的相关性较强,张应纲表示,目前基本面尚不支持豆粕期价持续大幅拉升,资金获利回吐和美豆集中上市临近,豆粕期价迎来短线回调调整。李世平则对四季度豆粕行情持谨慎乐观态度。周方影也表示,四季度豆粕行情整体维持震荡偏空的思路,尤其是10月份前后,可能会出现较明显下跌行情。周方影称从季节性看,美豆新作集中上量,期现货价格季节性施压,叠加出口升贴水有望高位回落,国内大豆进口成本支撑边际弱化。而从进口大豆到港预报看,四季度国内大豆供应充裕,油厂压榨量大概率维持在同期相对高位水平,而需求端是一个慢变量,不足以承接供应端的阶段性压力。

高端访谈

最早引进K线图 理念里没有弯道 ——专访金信基金总经理股克胜



■本报记者 张志伟 王小康

深圳的初秋,不似北方的天空辽远明澈,云淡疏朗,好好的艳阳高照,中午却突降暴雨。与约定的专访时间大概晚了十几分钟,金信基金总经理、董事、投资决策委员会主席股克胜见到记者时一再道歉、既谦和又真诚。

陪同股克胜一起来的金信基金同事如是评价:“股总更重要的特点是坚守、拼搏,内心的热爱。”

“新的东西”已驻扎在心中

约定采访的时间颇费周折,因为股克胜经常是持续“出差中”,只能约在周日中午。简单的寒暄之后,股克胜从手提包里拿出了两沓纸,一沓纸比较薄,一沓纸比较厚。比较薄的是不成规则的纸,上面密密麻麻写满了字,这是股克胜在出差过程中,在飞机上写的,是对记者书面采访提纲的回答。“你提的问题,这两天我都认真地做了书面回答,因为在飞机上,只能随手找些能写字的了。”股克胜不好意思地微笑道。另一沓纸比较厚,是一本本类似杂志的小册子,保存完整,字体工整,编排精致,名字叫《股市动态分析》,标注是内部资料,泛黄颜色是历史的烙印,仔细查看印制时间是1991年。记者打开翻看,随处可见标记勾

画的痕迹,最令记者好奇的是文中K线图竟然都是手绘的。“我博士一毕业就来到深圳,几个博士一起办了这个刊物,当时投资者对股票都是陌生的,什么基本面分析、技术分析,对这些几乎都是一头雾水,更不用说K线图了,我们最早引进了K线图,也没有相应的技术,就自己画K线图,杂志中自己署名的文章太多了,不得已只好用笔名。”股克胜富有感染力的描述,把记者的思路带回到了90年代初的资本市场。“当时做资本市场研究挺难的,只有5只股票上市交易,数据、资料都不够。”一个90年代初的经济学博士,编辑一本小册子,会不会太屈才呢,“我感觉我干的东西都是之前没人干过的,边干边摸索,每个印象都很深。”股克胜的表达很朴素。

由于《股市动态分析》的声名鹊起,由于股克胜分析文章的深入浅出,影响力比想象的来得更猛烈一些。读者阅读时专注的眼神,培训课上不断地掌声,这都成为股克胜投身公募基金行业的重要外力。另一个重要外力是美国的一段学习经历。1993年—1998年在任职于深圳证监部门期间,股克胜被派到美国当访问学者,在美国学习期间,开始研究公募基金,拜访了一些当时美国知名的基金经理,没学完就回来了。

面对压力心态坦然

加盟鹏华基金后,股克胜开启

了22年的公募基金职业生涯,22年弹指一挥,但对这个有了深厚的感情,有不舍、有热爱、有坚守。1998年,没有几个投资者对公募基金能说出个一二三的,普遍认为保本保收的,第一次公募基金发行认购就达1100亿元左右,1100亿元,在1998年是天文数字,但当基金有浮亏时,老百姓意见很大,骂爹骂娘的不少。“投资人给了我们很大的压力,使我们深感投资的重任。”谈起在鹏华基金的时光,股克胜回忆道。“但良好的投资回报,投资者的认同也会带来特别大的成就感。”作为鹏华基金创始人之一,股克胜带领的鹏华基金管理资产规模突破1500亿元,其中社保基金管理规模突破到600亿元之多。业绩成行业翘楚。作为一名职业经理人,从一家知名公募基金高管功成身退,这似乎才是轻松又华丽的人生,更符合惯常逻辑,但股克胜却选择了逆流而上。离开鹏华担任金鹰基金总经理几年后,2015年7月份,金信基金公司成立,这是国内首家管理人出任大股东的公募基金,管理团队持股35%,股克胜担任总经理、董事、投资决策委员会主席,角色转变为股东+管理人。“这个转变带来的压力和之前当职业经理人不一样,会大很多倍。这也是不断对自我的挑战,因为之前在鹏华基金等地方其实已经做得很好了,至少在外人看来是很好的。现在带领全新的金信基金团队,有很大的压力。”谈起金信基金,压力成了高频词。压力来自几个方面,公司的经营理念必须坚持中长期眼光,要把投资人利益放在最重要位置考量,牢牢树立对投资者的长期服务意识,只有这样,一家资产管理公司才有生命之本,唯有如此才能真正解决好投资人、股东、经理人之间的关系。之前公募是蓝海,现在银行系、券商系等等,外资也来了,行业已经是红海了,次新公司的发展困难重重。“其实我年龄也不小了,这个年纪还要拼打,有些人可能觉得没必要,我自己觉得喜欢嘛。”股克胜对于成功的人生也有不一样的解

读。“成功的人生应该是历经磨难最终仍能逆势而起,自然能够坚强,即便没有起来,为此努力奋斗过,也应该算是另一种成功。”在已是红海的公募市场,弯道超车变得非常困难。对于竞争,股总的心态很坦然,竞争也能带来一定的好处,“在全球化视野下,逼迫思考公司定位,思考生存方法,应该算是浴火重生,经过大的考验,如果能够挺过去,立足的话,就是一个好的公司。”股克胜的理念里没有弯道,“做好了充分的思想准备,坚守,只有奋发图强、奋起直追,才能在行业内立足。”

选择业绩驱动规模之路

用中长期业绩驱动规模增长,金信基金选择了一条艰难的道路。“因为有了稳健的基础,规模增长才是最坚实的,公司才能有真正的竞争力。金信基金选择的这条路需要长期的攀登,这就需要坚守,坚定前行,再艰难也要走下去。靠一些短期的方法有好处,但不是金信基金追求的。”所谓厚积而薄发便是如此。股克胜对金信基金的未来之路是坚定的。前几年也有一些人质疑金信基金,靠投资回报来打市场是很难的,但股克胜觉得可以,会慢一点,但是从中长期来看,一定是有竞争力的。经过5年的努力,金信基金业绩表现不俗,choice数据统计显示,今年上半年偏股主动型基金平均业绩在146家基金公司中排名第8,金信民旺债券A上半年在所有债券型基金产品中业绩排名第一。此外,作为一个仅成立5年的公募基金公司,金信基金打造了一只即将有4年完整业绩的拳头产品——金信深圳成长,截至2020年9月2日,成立以来年化收益率约20%。相比其他同期成立的基金公司,这是难能可贵的。“山再高,往上攀,总能登顶;路再长,走下去,定能到达”这也似