“补血”计划接连抛出 银行业估值低迷或将修复

监管趋严背景下,银行资本补充压力逐渐加大,然而今年来,银行在资本市场的直接融资难尽人意。截至10月9日,加上新晋的长沙银行和郑州银行,A股28只银行股中19只破净,破净率近七成。二级市场募资遇冷,与之相对,今年来多家上市银行纷纷通过优先股、可转债等方式来解决融资需求。

业内人士表示,尽管当前银行股估值低迷,但在定向引导的货币政策以及监管不断释放积极信号的背景之下,新增信贷投放有望持续改善,或将为银行业带来利好,也有助于改善市场对银行资产质量预期,利好银行股估值修复。

19只破净银行股估值处低位

Wind数据显示,目前银行股的估值处于相对低位。截至10月9日,以2018年中报净资产计算,28只A股上市银行股中,共有19只处于破净状态。其中华夏银行市净率最低,为0.57倍,其次为江苏银行、交通银行、光大银行、民生银行等。市净率超过1倍的包括招商银行、宁波银行以及近期加入A股的郑州银行、长沙银行等。

但从9月看,银行板块整体上涨5.6%,涨幅在所有行业板块中位居第三位。涨幅前五位的个股为平安银行9.1%、招商银行8.5%、农业银行7.2%、常熟银行7.1%、民生银行6.2%。

原农业银行行长赵欢此前在农业银行2018中期业绩发布会就农业银行股价问题表示,对管理层而言,重要任务是为股东提供价值回报,不管是即期还是长期回报。“我们更关心的是银行的基本面。股价的波动有时候和管理层的期待不一致,对农业银行乃至银行业整体而言,估值没有反映它们作为上市公司增持的价值。”赵欢直言。

天风证券发布研报认为,当前银行股估值提升的短期核心制约在于不良担忧。“由于过去10年信贷结构调整及不良出清,本轮经济下行对资产质量的影响预计减弱,无需过于担心。”同时,该研报表示,尽管近期反弹后估值有所上升,但估值仍明显偏低,具有安全边际;三季度市场利率维持较低水平,带动负债成本率下行,中小行净息差有望走高,带来业绩弹性。

多渠道募资补充资本

除了在境内外市场首次公开发行普通股,商业银行还可以通过增发普通股、发行优先股、可转债和二级资本债等多种途径夯实资本。9日,华夏银行宣布,当天召开的2018年第一次临时股东大会审议通过了292亿元的非公开发行股票的议案,标志着华夏银行本次定增已完成内部审批程序。据悉扣除相关发行费用后将全部用于补充核心一级资本,提高其资本充足率。

华夏银行并非个例,今年以来银行频频发行优先股、可转债的背后,是银行业资本金告急的窘境。根据Wind数据,2018年上半年我国上市银行的资本充足率出现下降,从13.28%变为13.13%。

工商银行在公布2018年中期业绩后不久便抛出了自己的“补血”计划。工商银行8月30日公告称,拟非公开发行境内优先股,募资总额不超过1000亿元,在境外市场发行不超过等额人民币440亿元优先股,扣除发行费用后将全部用于补充其他一级资本。交通银行此前也发布公告称,拟发行600亿元可转债进一步充实资本,提升资本充足率。今年1月3日,建设银行也公告称,该行完成600亿元优先股募资。据不完全统计,截至目前,张家港农商行公开发行A股可转债、宁波银行非公开发行优先股、贵阳银行非公开发行优先股申请已获证监会通过,浦发银行发行不超过400亿元的二级资本债券获银保监会批复。

“二级市场股价低迷使得定增融资效果欠佳,因此更多银行选择可转债和优先股进行融资。”某大型券商投行人士对记者表示。

苏宁金融研究院宏观经济研究中心主任黄志龙认为,未来商业银行资本扩张的趋势还将延续。“在资管新规新环境下,商业银行的表外业务将明显收缩,表内的资产负债业务都需要消耗大量的资本金,因此,要维持商业银行业务增长态势,资本金扩张趋势不可避免。”他表示。

四季度业绩估值有望提升

7日,央行宣布从10月15日起将再度实施降准,所释放的部分资金除去用于偿还10月15日到期的约4500亿元MLF外,还可再释放增量资金约7500亿元,规模超出市场预期。

业内人士表示,对于商业银行来说,降准既不会伤及银行基本面,更有利于估值继续修复。降准在降低实体经济融资成本的同时,又能保护银行利差。

“此前美联储加息,市场总是担心国内是否会有跟随加息的压力,此次降准明确央行货币政策从稳健中性转向灵活适度,同时本次降准100bp的降准力度给市场明确的边际宽松预期。”招商证券分析师邹恒超分析称,降准和后续政策继续加大对小微和民营企业的扶持力度,也有助于改善市场对银行资产质量的预期,利好银行股估值修复。

在此背景下,机构普遍对四季度银行业发展态势较为乐观。中信建投银行业首席分析师杨荣表示,随着政策转向,银行面对的宏观环境和行业监管环境改善,银行业绩和估值将逐步回升。四季度新增社融将逐步恢复正增长,同时投资支出也将适当增加,NIM和ROE将环比回升,基本面驱动行情将好于政策面驱动行情,银行股四季度行情或好于三季度,预计银行股PB将从0.7倍PB修复到0.9倍。

对于下半年我国银行业的发展,中国银行国际金融研究所发布的《2018年四季度经济金融展望报告》认为,盈利能力将保持稳定,资产风险整体可控。同时,该报告指出,上半年商业银行整体资产质量出现显著改善,五大行不良贷款率均有所下降。但在不良资产确认更加严格的情况下,上市银行不良贷款率或将出现小幅回升,预计2018年上市银行不良贷款率将在1.58%左右。

同时,普华永道研报提示,全球经济的不确定性已逐渐成为一个宏观风险因素,为银行业在资产负债配置、流动性风险、信用风险和市场风险的管理等方面带来了新的挑战,商业银行应密切关注事态发展,化被动为主动。

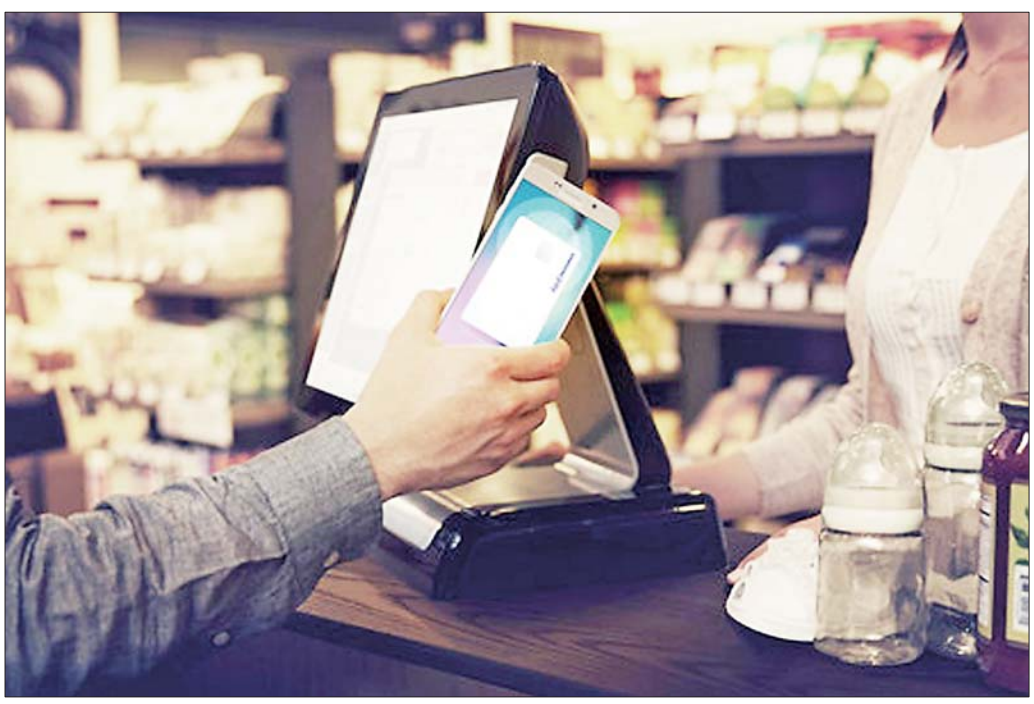
报告还指出,面对复杂多变的内外部环境,银行业一方面应加强对流动性风险、信用风险和汇率风险的主动管理;同时也应加快落实转型,例如,在经营上回归服务实体经济、表外转表内、非标转标、规范金融创新等。

(来源:经济参考报)

跨境支付市场硝烟再起

未来将呈两极分化格局

“十一”黄金周让支付机构跨境支付争夺战热度升温,除了支付宝、微信支付等巨头拼争海外布局外,连连支付、易宝支付、联动优势等第三方支付机构也动作频频,抢占跨境支付市场。记者注意到,随着跨境支付市场战火升级,在支付机构打优惠牌的同时,也有越来越多新玩家进场。不过,在分析人士看来,未来跨境支付市场将呈现两极分化格局,支付机构需走综合性的服务路线。



10月10日,记者获悉,连连跨境支付推出7×24小时提现,帮助30万跨境卖家告别银行账期,并在eBay、Wish平台推出零费率活动。两天前,联动优势也宣称,跨境收款提现至境外账户功能全面上线。9月末,易宝支付也宣布发布全球收款产品,解决跨境电商遇到的资金安全性低、到账慢、账期长导致资金周转困难。

此前,跨境支付市场的竞争主要靠打价格战为主。有分析人士指出,价格战背后实质上反映了跨境支付行业的激烈竞争,另一方面,也倒逼第三方支付企业提供更多差异化服务。

记者了解到,很多第三方支付企业都将收款费率从过去普遍2%下调到1%。而随着越来越多的第三方支付企业进入,目前跨境支付市场提现费率从1%降到0.5%。

在大多数第三方支付企业眼中,费率越低往往意味着企业越具有竞争力。分析人士指出,早期入围的机构已经涉及了较广范围的出口电商业务,后来入局的机构很难在产品模式上有新的突破,只能打价格战。

事实上,随着跨境支付市场战火升级,在支付机构打优惠牌的同时,也有越来越多新玩家进场。有消息称,网易旗下第三方支付平台网易支付要推出跨境收款服务,或将于10月底正式上线。

根据网易跨境支付官网显示,网易跨境收款平台将针对在境外电商平台开展货物贸易的出口跨境电商卖家,提供资金账户开设、收款结汇等服务。

随着国内支付市场竞争日益激烈,包括支付宝、微信支付、苏宁支付、银联云闪付等行业头部机构,纷纷将产品创新瞄准跨境支付,发力以B端客户为主流的跨境支付市场,寻找新的业务增长点。

在分析人士看来,未来跨境支付市场将呈现强者更强的两极分化格局,支付机构须叠加更多其他服务,比如供应链金融、营销服务、平台商户服务等,除了围绕收款这一核心,要走综合性的服务路线。

(来源:北京商报)