

# 上海银行连续被“超车”

依托消费金融、养老金融，上海银行一度被视为行业中的佼佼者，然而这家标杆城商行已逐步失去A股上市城商行“亚军”的宝座。凭借着坐落于国内金融中心的区位优势以及相对稳健的资产质量，式微的上海银行还有重回“亚军”位置的机会吗？

## 收到近亿元罚单

因遭近亿元罚单处罚，这家城商行近期受到舆论关注。国家外汇局上海市分局日前开出一张大额罚单直指上海银行外汇业务，因结售汇、外币理财、内保外贷、外汇市场交易等领域的八项违法违规行为，上海银行被给予警告，并被处以罚没款合计达9854.4万元。同时，对三名相关责任人分别给予警告及罚款。

具体来看，上海银行所涉及的违法事实包括：因无结售汇业务资质的分支机构违规办理结售汇业务；已批准停止营业的分支机构违规办理结售汇业务；违规向境外个人销售外币理财产品；违规办理内保外贷业务；违规办理备用金结汇；未按规定报送结售汇统计数据；虚增银行间外汇市场交易量；使用未经授权的通讯工具开展银行间外汇市场交易以及未按规定保存银行间外汇市场交易记录。

对于此次处罚，上海银行也作出回应，“本次处罚涉及的业务发生在2019—2021年期间，部分业务按办理的时间进行了追溯”，并表示，已对发现的问题即查即改，并依规对相关责任人开展责任追究，通过健全制度体系、优化管理流程等措施，强化了内控建设和风险管理机制，上述处罚对该行业务开展及持续经营无重大不利影响。

“此次罚单反映了上海银行在外汇业务中存在的诸多问题。”金乐函数分析师廖鹤凯认为，处罚涉及的业务发生在2019—2021年，对于上海银行而言是已经消化的一次性计提的额外支出，影响了当期利润水平，但考虑到金额占比，影响非常有限，预计查漏补缺后该

## 上海银行2022年业绩情况

截至2022年末，在17家A股上市城商行中的排名由第二位跌至第三位



上海银行位居在沪银行投诉量第一，共有885件投诉

行外汇业务依然持续向好。

据了解，上海银行外汇业务主要包含外币储蓄、个人结售汇、个人境外预开立服务、外币票据托收等。根据上海银行2022年年报，该在外汇衍生品方面建立获客机制，通过分层分类管理提升对客营销精度和服务效率，报告期内，该行代客交易量同比增长22.3%，代客业务收入同比增长33.7%，不过，这一增速相较于2021年已有所下滑，2021年，上海银行代客交易量同比增长89%，代客业务收入同比增长34.09%。

除因外汇业务受到近亿元处罚外，此前上海银行还曾先后因部分个人贷款违规用于购房、以贷收费、同业投资业务违规接受第三方金融机构担保等收到多张百万元以上罚单。与此同时，上海银行投诉量也位居前列，根据上海银保监局公布的2022年银行业消费投诉情况，彼时纳入上海银行业消费投诉事项共72035件，上海银行则位居在沪银行投诉量第一，共有885件投诉。

## 失去城商行“亚军”宝座

上海银行成立于1995年12月29日，于

2016年在上交所主板上市。近年来，在江苏银行、宁波银行等同业的追赶下，上海银行资产规模及业绩增速均被超越，逐步失去A股上市城商行“亚军”的宝座。

截至2022年末，上海银行资产规模已被江苏银行赶超，在17家A股上市城商行中的排名由第二位跌至第三位。与此同时，随着利息净收入的减少，上海银行2022年营收同比下降5.54%至531.12亿元，归母净利润同比增长1.08%至222.8亿元。

对比A股其余16家城商行业绩来看，2022年，上海银行营收增速仅超过重庆银行和西安银行，位居城商行倒数第三，营收数值自2020年被江苏银行超过后，2022年又不及宁波银行，排名跌至第四位；归母净利虽略有增长，但增速也处于末位，为17家城商行倒数第四，数额排名也被江苏银行、宁波银行赶超，失去A股上市城商行“亚军”宝座。

“在城商行中上海银行总体规模排名靠前，但最新的业绩增速表现偏弱。”厚雪研究首席研究员于百程表示，2022年上海银行营收被宁波银行超过，净利润不及江苏银行和宁波银行。受上海宏观经济影响和息差的下降，2022年上海银行利息收入和非息收入均

呈下降状态，但信用减值损失减少了36.7亿元，推动净利润实现同比增长。

长期以来上海银行营收主要依赖于利息净收入的增长，该项收入占营收的比重达70%以上，2022年该行利息净收入减少6.03%至380亿元；非利息净收入中的手续费及佣金净收入出现较大幅度下滑，同比减少28.23%至64.93亿元。

对于手续费及佣金净收入下滑原因，上海银行表示，受上年同期根据资管新规要求，存量预期收益型理财产品清零实现收益大幅增加，造成基数较高影响，代理手续费收入同比下降。

## 能否重整旗鼓

倚靠消费金融和养老金融，上海银行曾在城商行中脱颖而出。消费贷一度成为上海银行零售业务的“王牌”，但在居民消费需求短期收缩、信贷业务结构优化调整的背景下，上海银行个人消费贷款余额已由2019年末高峰时期的1750.59亿元降至2022年末的1107.19亿元。

在零售金融版图中，上海银行养老金融

规模占比较大，该行长期保持上海地区养老金存量客户第一。2022年，上海银行养老金客户综合资产4546.55亿元，较上年末增长9.13%，占零售客户AUM的比重升至46.96%。

近年来在零售转型过程中上海银行又加大了财富管理业务的投入。不过，从财富管理业绩情况来看，该行2022年财富管理中间业务收入增速放缓趋势明显，由2021年32.12%的增幅降至2022年的2.23%。

曾因“得罪”自家高端客户登上“热搜”后，上海银行的高端客户增速也表现平平。2022年末，该行月日均AUM 30万元及以上客户79.79万户，增速为9.93%，远低于2021年的18.23%。

廖鹤凯认为，上海银行财富管理收入下滑，高端客户增速表现平平的原因主要是模式较为保守，没有很强的创新动力，还是固守传统业务为主，配套的服务能力较弱，金融科技运用开始起步但尚未有大的成效。

2023年一季度，上海银行收入端仍然承受一定压力，1—3月，上海银行实现营业收入132.15亿元，同比下降7.12%；归属于母公司股东的净利润60.43亿元，同比增长3.25%。

虽然业绩表现不尽如人意，但是上海银行资产质量相对企稳，不良率指标保持平稳，2022年及2023年一季度末，该行不良贷款率均为1.25%，与上年末持平。

聚焦消费金融、财富管理、养老金融三大主线，上海银行后续能否逆风翻盘，重登A股上市城商行“亚军”宝座？于百程认为，上海银行地处经济发达的上海，金融业务规模大、市场成熟，但同时金融供给也比较充分，在这一背景下，需要基于经济和城市人口特点发展零售业务。上海银行选择的养老金融、财富管理、消费金融，比较契合上海金融中心和人口老龄化的趋势，需要通过差异化、数字化和持续深耕来构建自身的业务优势。

廖鹤凯表示，按照上海银行的现有情况，聚焦养老金融或许会有更多的成效，消费金融和财富管理立足上海国内金融中心还是有较大发展前景。至于上海银行后续业绩能否重回A股上市城商行第二的宝座取决于该行规划落实速度。

北京商报记者 李海颜

# “中特估”继续发威 券商股接力挥旗

在近日“中特估”概念持续爆发、银行股走强的背景下，素有“牛市旗手”的券商股也开始拉升。公开数据显示，截至5月9日下午收盘，中证全指证券公司指数（以下简称“证券公司指数”）单日涨1.17%，个股方面，中金公司延续早盘期间的强势走势涨停。对于此次券商股上涨的原因，有观点指出，除了一季报的影响外，国企改革和中特估对非银板块的定价影响在明显增强。但也有业内人士提醒到，由于券商股的估值稍高，所以在大涨后也要谨防减持的压力。

在沪指重返3400点，创年内新高后，大盘稍有回落。交易行情数据显示，截至5月9日下午收盘，上证指数、深证成指、创业板指分别报收3357.67点、11125.02点、2245.82点，分别跌1.1%、0.9%、1.21%。

整体来看，在近期“中特估”概念股火爆出圈、中字头个股纷纷“走红”的同时，银行股强势爆发，中国银行股价一度刷新历史新高。在此前保险股、银行股相继上涨背景下，券商股也终于接过非银金融板块的“接力棒”。数据显示，5月9日早盘期间，证券公司板块49只个股全部上涨，其中光大证券、中国银河、中金公司涨停。截至当日下午收盘，证券公司指数报收719.97点，涨1.17%；单日成交额913.6亿元，环比涨80.34%。

在指数收涨的同时，证券公司板块个股的表现相较于早盘期间的强劲走势则稍有回落，共40只个股涨停，收盘时中金公司涨停，中国银河的涨幅也高达9.34%。此外，光大证券、中银证券、中信建投证券的涨幅也超4%。

在财经评论员郭施亮看来，券商属于A股市场的风向标，行情向上突破，结合之前中字头股票的大幅上涨，券商板块作为引领市场投资信心、撬动市场赚钱效应的行业板块，有领涨大盘的趋势。

但郭施亮也提醒，券商板块作为强周期行业，市场情绪化波动对股票市场价格走向影响更明显。

在跟踪指数及相关个股上涨的背景下，证券公司主题基金的年内收益率也表现亮眼。据同花顺iFinD数据显示，截至5月8日，在数据可取得的45只名称带“证券公司”的基金中，年内收益率悉数为正，其中，华富中证证券公司先锋策略ETF表现最佳，达12.66%。

此外，开源证券5月7日发布的相关研报指出，从近两周板块表现看，除了一季报的提振外，国企改革和中特估对非银板块的定价影响在明显增强。看好非银板块中“中特估”主线的机会。其中，央企金融上市公司受益于国企改革，ROE（净资产收益率）和分红率提升、永续经营带来的估值溢价，均有望带来估值重塑，中字头、基本面明显改善、高股息率的标的会受益。优质央企上市和资产整合有望为产业投资和投行业务带来新机遇，产融协同优势明显的央企金融类标的受益。

上述研报进一步提到，券商方面，一季报同比高增长主要受益于自营投资改善，在经纪、投行和资管等业务复苏较弱（同比下降）的数据下，市场对一季报定价相对克制。从4月数据看，交易量、基金新发和IPO均明显改善，居民储蓄向投资迁移或已开启，当下券商板块估值和机构配置仍在低位，看好板块机会。

英大证券首席经济学家李大霄则表示，券商股的走强和前一段时间银行股、保险股的走强原因相同，虽然券商股与银行股、保险股相比，估值优势没有那么明显，但与市场的牛市发展趋势是同向的。但李大霄也提醒，券商股和银行股、保险股稍有不同，由于券商股的估值稍高，所以在大涨后也要谨防减持的压力。北京商报记者 李海颜

## 相关新闻

## 首批中证国新央企股东回报ETF上线

首批中证国新央企股东回报ETF即将发售，5月9日，广发基金发布公告表示，广发基金旗下广发中证国新央企股东回报ETF将自5月15日至5月19日进行发售，投资者可选择网上现金认购、网下现金认购和网下股票认购3种方式，首募规模上限为20亿元。

同日，汇添富基金、招商基金也纷纷宣布，旗下中证国新央企股东回报ETF将于5月15日“迎客”，首募规模上限均为20亿元。公开数据显示，此前，广发基金、招商基金、汇添富基金旗下中证国新央企股东回报ETF于4月26日正式获批。

从上述新品跟踪的指数来看，中证国新央企股东回报指数由国新投资有限公司定制，主要选取国务院国资委下属现金分红或回购总额占总市值比率较高的50只上市公司证券作为指数样本，以反映央企股东回报主题上市公司证券的整体表现。截至5月9日，其前十大权重股包含中国石化、中国神华、宝钢股份、电投能源、江中药业、鲁西化工、华电国际、中国石油、中国建筑以及宁夏建材。截至5月9日，该指数自2023年以来收益率达到20.87%，近一个月收益率也已达8.97%。

在广发中证国新央企股东回报ETF拟任基金经理罗国庆看来，该指数属于红利策略指数，其投资价值主要体现在“央企”和“股东回报”两个维度。与此同时，“央企”和“股东回报”适配度高，相互结合更有望实现“1+1>2”的效应。

就公募布局中证国新央企股东回报ETF的原因，华林证券资管部董事总经理贾志认为，市场上相关“中特估”指数的产品不够丰富，为了更好地满足投资者的配置需求，基金公司会及时推出相应的产品。

招商基金量化投资部基金经理刘重杰表示，央、国企是我国国民经济的支柱，在国民经济的关键领域和重要部门中处于关键地位，承担了基础性和全面性的国家战略和社会责任，着力于打造原创技术策源地，担任现代产业链链长，引领科技创新，实现国民经济的高质量发展。从公司经营的角度上看，上市央、国企的盈利能力相比A股市场整体而言更加稳健，具备较高的长期投资价值，或更符合机构投资者、个人养老金等配置性的需求。在中国特色估值体系的推进过程中，央企股东回报指数具备较好的长期配置价值；且在当前的时代背景下，

具备比较突出的投资价值。

在罗国庆看来，在“探索中国特色估值体系”指引下，广发中证国新央企股东回报ETF等产品的发行，一方面能够引导社会资金投向国资央企实体经济领域，支持央企利用资本市场做强做优做大，实现高质量发展；另一方面，这些产品的推出也将为投资者配置相关上市公司股票提供优质的投资工具，伴随着国企改革措施的深入推进以及市场生态的逐步改善，相关板块的投资有望给投资者带来基于基本面和估值的双重提升。

展望后市，贾志指出，以央企、国企的“中特估”会是2023年以来的投资主线，其投资价值明显，同时具有很好的持续性。“不过，投资者也需要注意其中风险。”某市场人士提示称，“央企股东回报指数具有较高收益率，但也存在一些风险，可能受到宏观经济、行业和公司等多方面因素影响，存在一定的市场风险，投资者需要谨慎看待。此外，近期中字头个股表现较为强劲，主要受益于国内经济复苏和政策支持，但同时需要注意的是，中字头板块的估值已经相对较高，投资者需要关注估值风险。”

北京商报记者 刘宇阳 郝彦