

## 未来区块链在融资等领域或出“爆款”场景

▶▶ 详见B1版

# 27家券商传喜报:2019年净利营收双增长

■本报记者 王思文

本周,券商陆续发布2019年12月份财务数据报告,截至昨日《证券日报》记者发稿,已有27家券商(26家上市券商+安信证券)率先发布财务报表。

总体来看,上述27家券商合计营业收入2116.4亿元,合计净利润847.97亿元。与2018年营收与净利润相比,27家券商全部实现双增长。而在2018年,仅有2家券商净利润同比增长,3家券商营收同比增长。

伴随着2019年券商业绩增长态势和多项利好政策落地,多家机构对券商未来的盈利表示看好。艾德证券分析师向《证券日报》记者表示:“券商在2020年收入和利润大概率将进一步提升,这也将进一步支持券商的投资价值。”

净利润排名方面,稳居榜首的是中信证券。2019年,中信证券以117亿元的净利润蝉联“最能赚钱券商”桂冠,同时也是目前唯一一家累计净利润进入“百亿元俱乐部”的券商。业绩三甲竞争激烈,国泰君安和海通证券超过华泰证券,位列第二名和第三名,国泰君安实现净利润89.18亿元,海通证券实现净利润69.47亿元。

整体来看,目前2019年全年净利润排名前十的上市券商暂为:中信证券、国泰君安、海通证券、华泰证券、广发证券、招商证券、中信建

投证券、申万宏源证券、国信证券和中国银河证券。第四名至第十名的净利润分别为62.54亿元、57.49亿元、57.19亿元、53.97亿元、49.3亿元、48.68亿元和47.21亿元。

营业收入方面,去年全年累计营收超过200亿元的券商已有2家,分别是中信证券和国泰君安,营业收入分别为255.77亿元和200.53亿元。另有8家上市券商营收超过100亿元。

值得注意的是,上述10家券商营收已占27家总营收的71.23%。大型券商逐渐通过自身业务优势,进一步提高市场占有率,业内“强者恒强”态势在2019年更加凸显。

净利润增幅最大的是东方证券,同比2018年增长1225%,实现净利润24.78亿元。其次是西南证券,同比2018年增长1127%,实现净利润12.6亿元。

净利润增长幅度在100%到1000%之间的还有5家,分别是长江证券、东吴证券、华安证券、华创证券、西部证券,净利润分别增长812.47%、149.3%、141.1%、128.52%和120.77%。其余券商的净利润均有不同程度的增长。

监管已明确鼓励打造“航母级券商”,扶优支持头部券商做大做强,业内人士认为:“这对排名前十的券商或者对单个业务具有重大优势的券商十分利好。而对于中小券商,只有打造自己的特色,制定精准品牌定位,争夺细分市场,才能立于不败之地。”



1月9日,旅客在重庆火车北站乘坐列车。2020年中国春运即将拉开大幕。中国国家发展和改革委员会副秘书长、新闻发言人赵辰昕当日在北京表示,今年春运期间预测全国旅客发送量将达约30亿人次,与上年大致持平,略有增长。(更多报道详见C2版)

## 去年12月份CPI同比上涨4.5% 猪肉价格同比涨幅回落13.2个百分点

■本报记者 苏诗钰

1月9日,国家统计局发布了2019年12月份全国CPI(居民消费价格指数)和PPI(工业生产者出厂价格指数)数据。具体数据来看,CPI环比由去年11月份上涨0.4%转为持平,同比上涨4.5%。PPI环比由去年11月份下降0.1%转为持平,同比下降0.5%。对此,国家统计局城市司高级统计师沈赞表示,从数据来看,2019年12月份CPI涨幅稳定,PPI降幅收窄。

从环比看,CPI中的食品价格由上月上涨1.8%转为下降0.4%,影响CPI下降约0.08个百分点。食品中,随着生猪生产出现积极变化,中央和地方储备猪肉陆续投放,进口量有所增加,猪肉供给紧张状况进一步缓解,价格由上月上涨3.8%转为下降5.6%,影响CPI下降约0.27个百分点。受冷空气及大范围降雪影响,鲜菜、鲜果生产和储运成本增加,价格分别上涨10.6%和0.6%。非食品中,受调价影响,液化石油气价格上涨4.0%,汽油和柴油价格上涨1.4%。

从同比看,食品价格上涨17.4%,涨幅回落1.7个百分点,影响CPI上涨约0.43个百分点。食品中,鲜果价格

下降8.0%,降幅扩大1.2个百分点。猪肉价格上涨97.0%,涨幅回落13.2个百分点。牛肉、羊肉、鸡肉、鸭肉和鸡蛋价格涨幅在7.3%—20.4%之间,均有不同程度回落。鲜菜价格上涨10.8%,涨幅有所扩大。非食品中,医疗保健、教育文化和娱乐、衣着价格分别上涨2.1%、1.8%和0.8%,交通和通信价格下降0.7%。扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.4%,涨幅与上月相同。

西南证券首席宏观分析师杨业伟昨日对《证券日报》记者表示,猪肉供给逐步恢复,油价难以持续回升,对通胀无需过度担忧。当前生猪存栏和能繁母猪存栏均在稳步修复,春节可能短暂推升猪价,节后猪肉价格将逐步回落并带动通胀下行。恶劣天气导致鲜菜、鲜果生产和储运成本增加,并推动鲜菜和鲜果环比上涨。受油价上行和成品油调价影响,交通工具燃料出现回升,并带动非食品环比较上月回升。

PPI方面,从环比看,PPI由上月下降0.1%转为持平。其中,生产资料价格由上月下降0.3%转为下降0.2%。从同比看,生产资料价格下降1.2%,降幅收窄1.3个百分点;生活资

料价格上涨1.3%,涨幅回落0.3个百分点。

中国民生银行首席研究员温彬对《证券日报》记者表示,下阶段,要重点关注推动通胀的主要因素。一方面,春节来临将继续推动食品价格上涨,高频数据显示,进入1月份以来,猪肉价格略有上涨,农产品菜篮子价格亦呈上涨趋势;另一方面,国际环境不稳定不确定因素增加,布伦特原油现货一度冲破70美元/桶,下阶段仍有继续上涨可能。因此,预计2020年二季度以后通胀中枢将逐渐下移。货币政策将在“稳增长”和“控通胀”之间做出平衡,降准降息具有空间和必要,窗口或将在二季度打开。

摩根士丹利华鑫证券首席经济学家章俊对《证券日报》记者表示,今年从稳中求进的立场出发需要逆周期政策维持一定力度,在操作层面需要货币财政政策协同推进。虽然猪肉和原油价格对CPI的扰动会在今年明显上升,但货币政策的重心依然在进一步打通传导机制和积极配合财政政策实施推进。在此背景下,年内央行还会有2次至3次降准和多次LPR利率下调来解决实体经济融资难融资贵的问题。

## 银保监会整顿“网红百万医疗险” 明确禁止“随意停售”与“保证续保”

■本报记者 苏向泉

《证券日报》记者近期获悉,银保监会于1月6日向各人身险公司、各财产险公司、中国保险行业协会下发了《关于规范短期健康保险业务有关问题的通知(征求意见稿)》(简称“意见稿”),并要求各机构于1月20日前反馈意见。

记者发现,备受保险行业及投保人关注的是,该意见稿规范了对短期健康险(业内也称“网红百万医疗险”)的停售与续保要求,明确提到保险公司开发的“短期健康保险产品应当在保险条款中明确表述为‘非保证续保’条款”,以及“保险公司不得随意停售在售的短期健康保险产品,侵害消费者合法权益”。

### 规范续保与停售

健康险由重疾险、医疗险、长期护理险和失能险四大险种构成,这4个险种承担了健康诊疗各个阶段的

不同功能,互为补充。

而短期健康保险,是指向个人销售的保险期间为一年及一年以下且不含有保证续保条款的健康保险产品。市面上该类保险主要以短期医疗险为主,由于其具有保费低、保额高(保额超过100万元或更高)、线上购买便捷等特点,一经推出便迅速受到消费者追捧,成为保险产品中的“网红”。

一直以来,短期健康险随意停售与能否保证续保等问题备受消费者关注。此次意见稿明确了续保与停售规范。

其中,就续保这一问题,意见稿明确,保险公司开发的短期健康险产品中包含续保责任的,应当在保险条款中明确表述为“非保证续保”条款。

而非保证续保条款中应当包含以下表述:本产品保险期间为一年(或不超一年)。保险期间届满,投保人需要重新向保险公司申请投保本产品,交纳保险费,并获得新的保

险合同。保险公司不得在短期健康保险产品条款、宣传材料中使用“连续投保”“自动续保”“承诺续保”“终身限额”等易与长期健康保险混淆的语句。

就投保人关心的随意停售这一症结问题,意见稿提到,保险公司不得随意停售在售的短期健康保险产品,侵害消费者合法权益。保险公司停售短期健康保险产品的,应当将停售的具体原因、具体时间,以及后续服务措施等信息通过公司官网、销售渠道,以及报刊、即时通讯等便于公众知晓的方式披露告知保险消费者,并为已购买产品的保险消费者在保险期间内继续提供保障服务,在保险期间届满时提供必要且合理的转保服务。

此外,意见稿还强调,保险公司主动停售保险产品的,应当至少在产品停售前15日披露相关信息,因产品设计存在违法违规等问题被监管机构责令叫停的,应当于监管叫停之日起3日内披露相关信息。(下转A2版)

## “中国环境”持续优化 外企“点赞”叫好

去年世界银行发布的《2020年营商环境报告》中,中国的排名上升了15位,连续两年跻身全球营商环境改善最大的经济体前十。可以说,随着对外开放的步伐加快,“中国环境”的持续优化被无数外资企业“点赞”叫好。

..... A2版

## 近一个月113家公募基金加仓 435只权益基金已满仓

《证券日报》记者注意到,与一个月前的测算结果相比,股票型基金的仓位从85.78%上升至88.98%,混合型基金的仓位从64.14%上升至68.99%。

..... B1版

## 两银行业绩快报亮相 A股银行首份年报即将花落平安

时间跨入2020年,A股上市公司2019年年报披露大幕将于下周正式开启。截至目前,上市银行业绩披露时间已经确定,平安银行年报将于2月14日率先登场。由于A股上市银行已激增增至36家,此次银行年报披露工作将比以往更为密集。

..... B2版

## 三维丝拟变更名称为中创环保 股权之争尘埃落定?

近日,三维丝发布公告拟变更公司证券简称称为“中创环保”,将以此传递“公司已告别过往,将呈现崭新面貌”的信息。同时强调,此前公司已披露上海中创凌兴能源科技集团有限公司(简称“上海中创”)将成为公司控股股东,王光辉、宋安芳夫妇将成为公司实际控制人。

..... C1版

## 深交所:去年深市ETF资产 总规模1157亿元

■本报记者 姜楠

1月8日,深交所组织召开2020年ETF市场发展座谈会,围绕贯彻落实中央经济工作会议精神和证监会全面深化资本市场改革部署要求,回顾总结2019年度深市ETF市场建设情况,研究推进2020年重点工作,进一步推动ETF市场健康发展,更好服务经济高质量发展。

会议通报了2019年深市ETF市场发展建设情况。2019年,深交所深入学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想,按照“四个敬畏、一个合力”工作要求,坚持稳中求进工作总基调,推动深市ETF市场在丰富产品种类、优化制度机制、深化市场改革、服务“双区”建设、服务实体经济等方面取得积极成效。一是持续推动产品创新,成功推出境内首批商品期货ETF、粤港澳大湾区创新100ETF以及地方债ETF等创新产品,进一步提升ETF市场服务实体经济和区域发展能力。截至2019年年末,深市ETF资产总规模1157亿元,较2018年年末增加58%,2019年全年成交额1.9万亿元。二是完善市场配套机制。优化ETF交易结算模式与跨市场股票ETF申购赎回模式,切实提高投资者资金和份额使用效率,深市ETF流动性整体提升74%;暂免收取ETF上市初费、月费,降低基金公司产品开发成本与流动性服务商资金成本。三是平稳推出深市首只衍生品——沪深300ETF期权,丰富投资者风险管理工具,进一步促进ETF市场做大做强,更好吸引长期资金入市。四是加强市场培育与投资者教育。2019年在全国主要城市举办37场“ETF大讲堂”培训,与近万名投资者分享价值投资、长期投资的投资理念。

会议强调,新的一年,深交所将按照证监会统一部署,推进落实全面深化资本市场改革任务,推动产品创新,完善基础制度,优化市场机制,增强市场活力和韧性,持续提升资本市场服务实体经济能力。一是持续完善产品体系,大力发展核心ETF产品,扩大行业主题类ETF产品规模,推动研究开发主动管理型ETF、原油ETF、跨银行间市场债券ETF等创新产品。二是进一步夯实基础制度建设,提供更多市场亟需的制度供给,研究推出ETF集合申购机制,推进与境外市场互联互通,加强ETF规范运行监管,保障ETF市场健康发展。三是深入开展市场推广和投资者教育工作,凝聚发展共识,发挥各方合力,全力打造“合规、诚信、专业、稳健”的行业文化,全力打造与中国特色社会主义先行示范区相适应的资本市场产品体系。

本版主编:沈明 责编:刘斯会 美编:曾梦 制 作:李波 电话:010-83251808

## 今日视点

# 从国产特斯拉“跨界霸屏” 看A股如何追求极致性价比

■张 歆

近日,国产特斯拉在“A股圈”、“汽车圈”跨界“霸屏”:产业圈最牛销售喊话——“晚一天下单,迟一周提车”;A股市场“特斯拉概念股”异常火热,上市公司也纷纷对此给予回应,券商更是号称连续召开千人电话会议。

笔者认为,国产特斯拉的“流量狂欢”,终会被时间、估值变动所磨平,但是A股市场却是可以实实在在的从“特斯拉现象级产品”中学习借鉴如何打造自己的极致性价比,为A股市场更多的吸引、留住、转化顶级流量(资金)扎实迈进。

首先,国产特斯拉最吸引人的之处在于其“产品价值”的极致性价比,这不仅是A股市场首先需要学习的,也是市场生态的根基。

在很多关于国产特斯拉交付的报道中,媒体以“降维屠杀”来形容价格战的凶悍。其实,这也体现了其产品质量与价格的超预期匹配。对应于A股市场而言,估值是决定投融资平衡的最重要因素之一,也是市场吸引力的关键性因素。当然,决定A股市场估值因素非常复杂,不过以最具共性的指标市盈率来看,不外乎每股收益和股价的比值。换句话说,A股提升估值的核心选择是提升业绩或降低定价。

结合市值退市的监管规则来看,单纯降低每股股价是有下限的,也显然不是最好的主意,反而是做大分子(包括短期的、预期的)才是实现极致性价比的王道。近年来,监管部门不断鼓励和引导上市公司提升质量,并通过分类监管等方式在实践中对不同质量的公司予以“区别对待”,而上市公司提升质量的内核正是提升业绩。

其次,国产特斯拉的火爆展示了“技术为王”的产品研发理念,将用户思维演绎至极致。A股市场上公司IPO、再融资的结构优化应侧重于进一步向硬科技行业倾斜,并迈向“科技市”。

笔者认为,随着实体经济转向

高质量发展,以及多个产业领域消费升级的政策引导,实体经济曾经的“销售为王”“价格为王”转向了更多扎实的“技术为王”“创新为王”。作为实体经济晴雨表和优质企业先锋队的上市公司自然也通过存量资产重组、增量资产优化的方式,吸纳更多符合资本市场发展定位的优质公司和资产上市。

从而,A股市场也持续向“科技市”迈进:一方面,设立科创板并试点注册制对于坚守科创板定位,包容多种类型的硬科技企业IPO直接融资;另一方面,“科技市”并不意味着只能吸纳科技类公司,而是包容传统产业科技创新、科技进步、科技化发展的。

其三,国产特斯拉的顶级流量还源于其与用户的极致交互体验。对于A股市场而言,上市公司的“核心用户”显然是投资者。除了提升业绩以外,上市公司与用户最好的互动一方面在于分红回购投资者,另一方面在于通过市值管理呵护投资者利益。

近年来,上市公司分红总额逐年增加,现金分红所占净利润的比值也较为稳定。从近期的数据看,逾800家A股公司的股息率跑赢了一年期定期利率。但是对于部分公司而言,其分红的体量与再融资体量相距甚远,甚至仍有“铁公鸡”存在,投资者自然难有良好的“用户体验”。

市值管理方面,上市公司所需要做的是并非扰动股价,而是通过公开的信息披露向市场传达和展示公司的正能量,督促自身和关键少数践行承诺,与投资者进行充分的沟通,及时回应市场关切等,这些作为有利于稳定并驱动估值更合理,保护投资者的长远利益。

在国产特斯拉发动机的轰鸣声中,我们似乎已经看到又一款“现象级产品”将带给行业的推动与发展。笔者期待,A股市场也能从中吸收到磅礴的发展动力,找到自身的极致性价比,在不断地创新与发展中,成为投资领域的“现象级市场”。