

囊括深市龙头优质企业 首批两只深证50ETF启动发行

■本报记者 昌校宇

距离深交所发布深证50指数仅逾一个月时间,全市场首批深证50ETF(交易型开放式指数证券投资基金)就已启动发行。11月20日,深证50ETF易方达、深证50ETF富国等2只跟踪深证50指数的产品正式开售。

深证50指数反映了深市市值规模大、行业代表性强、公司治理良好的50家头部公司股价变化情况。易方达基金指数研究部总经理庞亚平对《证券日报》记者表示,“深证50指数相关产品的发行,将进一步丰富市场优质企业投资标的,为实体经济发展引来资金活水。”

深证50ETF富国拟任基金经理苏华

在接受《证券日报》记者采访时表示:“预计A股市场将持续修复,回归合理的价值区间。同时,通过复盘历史每一轮‘底部’反弹,具有大盘属性的深证50指数成份股普遍出现率先反弹的表现。在此背景下,囊括深市龙头优质企业的深证50指数,有望成为参与大盘成长行情的有力工具。”

在编制方法上,有别于传统宽基指数主要按照总市值选股,深证50指数在设置流动性筛选、ESG负面剔除后,综合考虑自由流通市值排名、行业地位、公司治理得分等指标,优先选取三级行业内市值排名靠前、公司治理得分较高的公司,可纳入更多细分行业的代表性龙头。

在权重方面,苏华清认为,深证50

指数成份股主要集中于大市值个股,市值小于500亿元的个股合计权重约5.86%,市值大于2000亿元的成份股合计权重占比达50.62%。这其中,囊括了一批高新技术企业,既包括了全球动力电池龙头企业,也包括了成功转型、销量惊人的新能源车企,还包括了技术持续创新的电子企业等。

在行业分布上,深证50指数聚焦新兴产业,其中战略性新兴产业样本公司权重占比77%,电力设备、电子、医药生物等行业占比居前。庞亚平认为,“深证50指数的行业覆盖均衡全面,能较好地反映我国经济产业结构的动态变化。”

“优创新、高成长”的鲜明特色,让深证50指数拥有较高成长性。从盈利

质量来看,2022年成份股净资产收益率(ROE)平均为19.9%,领先众多宽基指数,盈利能力较强。

“2022年年报数据显示,深证50指数成份股的平均研发费用占营业收入之比为5.96%,高于沪深300指数等宽基指数占比;平均研发支出总额占营业收入之比为6.53%,高于沪深300的4.92%。”苏华清认为,深证50指数成份股的研发投入明显更高,未来发展趋势较好,具备较高的长期配置价值。

“当前,深证50指数成份股的估值已处于历史较低位置,长期配置价值正在显现。”庞亚平表示,深证50ETF的发行,将丰富指数化投资工具,进一步满足投资者的配置需求。

2024年券商板块投资展望： 业绩修复底色不改 行业集中化趋势将更为显著

■本报记者 周尚辰

临近年末,券商陆续举行2024年年度策略会,展望明年宏观经济、A股市场、行业趋势。值得一提的是,各券商就证券行业的投资策略也相继出炉。部分券商认为,未来,券商板块业绩修复底色不改,仍然具有攻守兼备的配置价值。同时,证券行业集中度有望持续提升,头部化趋势或将迎来新突破。而机构业务亦有望成为券商竞争的胜负手。

业绩持续修复 板块配置价值凸显

作为资本市场的重要中介机构,券商发展备受市场关注,近日召开的中央金融工作会议提出,“培育一流投资银行和投资机构”。

从基本面来看,前三季度,券商业绩正持续修复,上市券商合计净利润同比增长6.46%。市场表现方面,Wind资讯数据显示,券商板块年内累计上涨16%(剔除信达证券),不过,板块个股表现分化较大,有并购预期的个股涨幅居前。估值层面,当前,券商板块的整体PB(市净率)估值仍为1.3倍左右,处于历史低位。

例如,今年以来,方正证券、太平洋证券两家券商的股价涨幅均超50%,中国银河的股价涨幅也达45%。浙商证券银行首席分析师梁凤洁表示:“券商板块分别在11月初、5月初、8月初有过三次表现亮眼的行情,驱动因素分别是一季度业绩大幅修复、中国特色估值体系以及活跃资本市场政策先后推出,领涨标的包括新股、次新股、业绩高增券商、央企券商、低估值龙头以及有兼并收购预期的券商。”

“政策周期+业务变革共振,券商业绩修复底色不改。”华泰证券金融首席分析师沈娟表示,10月底市场景气度小幅回升,券商具备较强弹性,配置性价比凸显,看好未来市场情绪和景气度持续修复下的券商板块机遇。

中金公司非银金融团队表示:“资本市场政策具有顺周期属性,伴随后续财政发力,市场信心恢复,板块或表现出更大业绩及估值弹性,建议关注



优质低估值头部券商,成长性突出的特色券商,以及专业化能力领先,股价弹性及成长性更加突出的金融信息服务商。”

头部化趋势 有望迎来新突破

当前,证券行业头部效应显著,业绩分化也持续加剧。例如,前三季度行业龙头的净利润超160亿元,也有数家上市券商的净利润均不足5亿元。

开源证券非银行业首席分析师高超表示:“行业集中化趋势显现,头部券商盈利能力与中小券商差距拉大,其中头部券商ROE(净资产收益率)相对稳健,净资产排名前15的券商前三季度年化ROE平均值为6.5%,比上市券商平均值高27%。”

“头部化趋势有望迎来新突破。”广发证券非银金融首席分析师陈福表示,优化风控指标预计有可操作性政策细则出台,在抑制非必要性融资中推动优质券商提升经营杠杆,加大行业分化。

中信证券非银金融团队认为,“头部券商有望逐步做大做强,成为服务

实体经济的主力军和维护金融稳定的压舱石。预计行业各业务将从以牌照为核心向以专业能力为核心过渡。”

提升专业能力 是行业发展关键

“我国宏观经济持续复苏,为资本市场奠定了发展基础。”陈福认为,预计证券行业经纪、两融、财富管理、泛自营投资等业务将逐步改善,并推动行业盈利改善,而阶段性收缩的投行业务也有望在市场回暖过程中逐渐复苏。

随着居民财富管理需求持续增长,加速布局财富管理业务已成为头部券商共识。例如,中信证券进一步完善全谱系理财服务体系;华泰证券通过建立总部驱动、总分联动的财富管理运营体系;申万宏源持续推进主动管理能力和专业化改革。沈娟表示:“市场扩容带来更多优质可投资资产,以买方投顾为核心的零售业务有望放量突破。”

而备受关注的投行业务迎来周期性波动,前三季度,券商投行业务收入整体承压。不过,全面注册制下,投行

业务未来的发展值得期待。梁凤洁预计:“监管收紧IPO,再融资的影响会延续到明年,投行业务收入将继续承压,但若资本市场显著回暖,不排除政策放松的可能。此外,随着政策的推动,券商在并购重组业务方面或有新机遇,一定程度上对冲承销保荐收入的下滑。”

沈娟表示,在A股机构化进程加快的大趋势下,“券商机构业务有望直接受益于市场扩容带来的需求增长,驱动券商全产业链,预计投资及衍生品业务弹性延续。券商作为资本市场重要中介,机构业务综合实力、一体化服务能力已成为未来竞争的胜负手。”

“A股机构化趋势下,券商有三类业务将明显受益。”申万宏源研究所非银首席分析师罗轶辉表示,一是配置基金类资产的偏好明显提升,基金代销等财富管理业务有望恢复增长。二是集合资管计划、公募基金等主动资产管理产品拥有较好的发展空间(集合资管相对于定向资管具有更高的费率),稳定为券商贡献业绩。三是为机构投资者提供研究、经纪、托管、融券、场外衍生品等多维度服务的机构业务。

国家金融监督管理总局披露2023年第三季度商业银行主要监管指标情况

三季度商业银行净息差环比下降0.01% 专家预计四季度仍延续下行

■本报记者 杨洁

近日,国家金融监督管理总局披露了2023年第三季度商业银行主要监管指标情况。

数据显示,2023年三季度末,商业银行总资产为348.4万亿元,比上年同期增长10.5%,增速较今年二季度末下降0.6%。其中,大型商业银行总资产为173.3万亿元,同比增长12.1%,占比42.3%;股份制商业银行总资产为69.6万亿元,同比增长6.7%,占比17%。

光大证券首席金融分析师王一峰表示,现阶段宏观经济景气度仍处在磨底上行阶段,实体经济融资需求尚待恢复,中小行扩表节奏放缓,信贷投放压力较大;国有行发挥“头雁”作用,成为支撑信用扩张的主要力量。

净利润方面,数据显示,今年前三季度,商业银行累计实现净利润1.9万亿元,同比增长1.6%。具体来看,不同类型银行的净利润表现有所分化,其中,今年前三季度,大型商业银行净利润为9923亿元,股份制商业银行净利润为3953亿元,城市商业银行净利润为2399亿元,农村商业银行净利润为2021亿元,外资银行净利润为165亿元,民营银行净利润为155亿元。

关于资产质量,今年三季度末,商业银行不良贷款余额为3.2万亿元,不良贷款率为1.61%,较今

年二季度末下降0.01%。分类型来看,大型商业银行、农村商业银行不良贷款率较今年二季度末有所下降,分别下降0.02%、0.07%;股份制商业银行、城市商业银行、民营银行不良贷款率较今年二季度末环比上升,分别提升0.01%、0.01%、0.05%。此外,商业银行风险抵补能力稳中有升,今年三季度末,商业银行拨备覆盖率为207.9%,较今年二季度末提升1.76%。

在净息差方面,今年第三季度,商业银行净息差为1.73%,较今年一季度、二季度均略降0.01%。王一峰认为:“考虑到上市银行资产质量显著优于未上市银行整体,以及第三季度新发放贷款利率持续下行,存量贷款滚动重定价拉低资产收益率、核心负债成本居高不下等行业性因素对息差形成较强挤压,叠加此次披露的净利润规模测算口径差异,商业银行目前的息差韧性强于预期或与口径调整有关,此外,集团口径与母行口径的差异也可能有一定扰动。”

展望四季度,王一峰预计,净息差仍将延续下行。资产端的压力点主要体现在三方面:一是存量按揭利率下调影响将于四季度开始显现;二是城投化债过程中,银行体系或面临集中的“降息展期”安排;三是市场化需求不足,新发生贷款定价未见拐点。

“透视”非法证券活动新手段 多方合力打“李鬼”

■本报记者 李文
见习记者 方凌晨

近日,多家券商发布风险提示性公告称,警惕不法分子假冒券商及其工作人员名义进行非法证券活动,加大对非法证券活动的披露力度。

公告显示,有不法分子通过各大社交平台悄悄延伸行骗触角,作案手法多样。不过,监管部门、金融机构等正在通过非法证券活动专项治理、投资者教育等方式积极行动,合力打击不法分子。

藏匿在社交平台里的 非法证券活动

据《证券日报》记者不完全统计,11月份以来,已有包括中金财富证券、天风证券、中国银河证券、国元证券、华林证券、华兴证券、东莞证券在内的7家券商发布警惕非法证券活动的提示性公告。

以国元证券公告为例,有不法分子假冒国元证券员工进行诈骗,不法分子通过“快手极速版”链接国元证券广告,一旦有投资者输入个人信息就会有不法分子冒充国元证券工作人员添加投资者联系方式,诱导投资者加入“企业传书”App群,群内会发布投资资讯,声称有原始股大宗交易等投资信息,引诱投资者下载相关软件并转入资金。

进一步梳理来看,“李鬼”们往往假冒券商及其工作人员等名义,在各个网络平台之间辗转行骗,包括抖音、快手、微信、泡泡聊天、多小聊、好想聊、论坛等社交平台,以打新股、大宗交易、推荐股票、折价购买推荐股票并保证按照股票现价卖出获得收益等为名目,通过汇款验资、收取押金、诱导充值转账等形式获取不当得利。

同时,在公告中,券商较为详细地披露了不法分子仿冒的App名称、截图,及其冒用的券商工作人员身份等信息,打假的同时,券商也列示了官方网站、公众号、客服电话等咨询渠道信息,并提醒投资者提高警惕,注意防范非法证券活动,提高对非法证券活动的辨识能力,保护自身财产安全。

河南泽豫律师事务所主任付建对《证券日报》记者分析称:“非法证券活动会给机构、投资者、资本市场等有关方面带来负面影响。首先,不法分子通过欺骗手

段,诱导投资者参与非法证券活动,可能使投资者遭受经济损失,损害投资者利益;其次,假冒券商及其工作人员的非法证券活动可能会损害正规券商的声誉和信誉;再有,会破坏资本市场的正常秩序,影响资本市场的正常运行;同时,非法证券活动的存在增加了监管部门的工作难度,需要投入更多的资源和精力进行打击和防范。”

合力打“李鬼” 多方在行动

“李鬼”花样百出,资本市场参与者不胜其扰,人人“喊打”。监管部门、金融机构等都在积极行动,通过加大非法证券活动摸排力度、披露力度,开展投资者教育活动等不断压缩“李鬼”们的生存空间。

例如,陕西证监局等发布防范金融投资诈骗典型案例;甘肃证监局等联合当地网信办开展非法证券活动网上信息内容专项治理工作。券商则通过总结非法证券活动套路、制作相关投教视频,以及防范非法证券活动健康跑、知识竞赛等多种方式开展投教活动,加大宣传。

不过,目前我国投资者数量众多,中国结算官网数据显示,截至今年8月底,投资者数量达2.21亿。“李鬼”们利用互联网延伸行骗触角,行骗手段具有混淆性和迷惑性,部分投资者防不胜防。

谈及如何进一步有效防范风险,更好地保护投资者利益,在付建看来,需要更好地合作防“李鬼”。投资者方面,需要提高警惕,不轻易相信陌生人的投资建议或要求,尤其是来自社交平台的信息,并注意保护个人信息,不随意泄露个人身份证明、银行账户等敏感信息;在与机构或其工作人员进行交流时,应主动核实对方的身份和资质,可以通过官方渠道查询相关信息。同时,投资者发现不法分子假冒机构或其工作人员的行为,应及时向相关监管部门举报,配合打击非法证券活动。

付建进一步表示,机构方面,可以通过开展投资者教育活动,提高投资者的风险意识和辨别能力,并建立健全投诉举报机制,方便投资者反馈问题和线索,与投资者合作,共同维护证券市场的良好秩序。

万事网联获得中国银行卡清算业务牌照

■本报记者 李冰

中国银行卡清算市场对外开放迎来又一标志性事件。

11月19日,中国人民银行官网消息显示,根据《国务院关于实施银行卡清算机构准入管理的决定》《银行卡清算机构管理办法》等规定,中国人民银行会同国家金融监督管理总局审查批准“万事网联信息技术有限公司”(以下简称“万事网联”)提交的银行卡清算机构开业申请。至此,我国已经批准美国运通、万事达卡两家境外银行卡清算机构进入国内市场。

万事网联方面对《证券日报》记者回应称:“在获得许可证后6个月内,公司将在中国拓展成员机构,授权发行万事达卡品牌的银行卡及受理相关业务。”

中国银行研究院研究员吴丹对

《证券日报》记者表示:“中国人民银行向万事网联核发银行卡清算业务许可证,批准美国银行卡清算机构进入我国境内市场具有重要意义,标志着我国金融服务业高水平对外开放再迈进一步。尤其银行卡清算市场开放向纵深再推进,大大促进了支付行业深化供给侧结构性改革,有效提升了金融服务实体经济的能力。”

从工商信息来看,万事网联成立于2019年,是万事达卡公司(MasterCard)与网联清算有限公司在中国境内共同发起设立的合资公司。

网联清算有限公司表示,在监管部门的指导和支持下,将继续支持万事网联获牌开业后的各项工作,助力万事网联为消费者提供高水平支付解决方案。相信万事网联将与监管部门和行业各方一道,为支付市场高质量发展贡献力量。

易观分析金融行业高级咨询顾问苏筱芮认为:“此次为万事网联核发银行卡清算业务许可证,是支付清算领域稳步推进对外开放的具体表现。一方面能为我国的支付清算领域引入‘活水’,促进行业良性竞争;另一方面,万事达卡作为全球化的服务机构,在银行卡清算领域及产品创新等层面拥有诸多先进经验,能够丰富我国银行卡清算领域的产品供给,从而满足客户的不同需求。”

博通咨询首席分析师王蓬博认为,万事网联可能会从商务交流和跨境支付等方面切入市场。

苏筱芮认为,其展业路径或有两个层面动作:一是发卡,与国内各大银行合作推出支持人民币交易的银行卡产品;二是场景,例如切入跨境支付领域等。

纵观行业,近年来,我国支付清算

领域对外开放步伐加快。经梳理,早在2019年,中国人民银行曾批准国付宝股权变更申请,PayPal通过旗下的美银宝收购国付宝70%的股权,成为境内首家外资支付机构;2020年6月份,央行向美国运通的合资公司——连通(杭州)技术服务有限公司核发了银行卡清算业务许可证,美国运通由此成为首家获得国内银行卡清算业务许可证的外卡组织。2020年8月份,连通(杭州)技术服务有限公司正式开始商业运营,该公司可在我国境内拓展成员机构,授权发行和受理“美国运通”品牌的银行卡。

吴丹表示:“目前我国银行卡跨境支付与结算便利化程度进一步提高,能更好为境内消费者提供多层次、差异化的金融服务,有利于境内外银行机构实现跨境服务优势互补,也有利于我国银行业更好地对标国际准则,促进境内银行机构市场化、国际化水平再提升。”