

券商密集调研Sora概念股 看好上游算力基础设施投资机会

■本报记者 李文
见习记者 于宏

春节后开工首周,多家券商紧锣密鼓地开展了调研活动。东方财富Choice数据显示,上周(2月19日至2月25日),74家券商共对109家上市公司进行了调研。从行业分布情况来看,电子、通信、机械设备、互联网服务行业的上市公司被调研次数较多。

受海外AI产业催化影响,上周,AI、算力等板块行情迎来一波上涨走势,相关赛道的上市公司也随之成为券商等机构的调研重点,其中Sora(AI生成视频大模型)概念股尤为受到市场和机构关注。

对Sora概念股的调研,券商主要聚焦在被调研公司的AI相关产品研发与落地进展、Sora产品为公司带来何种机遇及挑战、公司未来在AI领域有何布局计划等方面。

例如,因赛集团上周股价多次涨停,并接受了15次券商调研。去年10月份,因赛集团发布了其自研营销AIGC(人工智能生成内容)应用大模型InsightGPT内测版。在近期机构调研中,上述模型的成果和后续商业化计划备受关注。

对此,因赛集团表示,公司已于2024年1月底开放InsightGPT视频剪辑功能供特定合作伙伴试用体验,并预计于2月底前开放体验图生视频相关营销应用产品,3月底前开发实现文生视频相关能力。

随着生成式技术的不断发展,AI生成视频图像与真实图像的识别与鉴定难度有所上升。主营业务为网络信息安全产品及相关服务的国投智能也是Sora概念股之一,上周共接受了9家券商的调研。

在对AI生成视频的鉴定方面,国投智能表示,已发布对生成式人工智能产生内容检测识别和鉴定的产品AI-3300“慧眼”视频图像鉴



真工作站,支持扩散模型、对抗网络等生成的视频和图像的检测和鉴定。

多家上市公司被问及在AI领域的布局。例如,在调研中被问及AI在业务中的应用情况时,中文在线表示,公司于去年10月份发布了AI大模型“中文逍遥”,并在AI生成漫画以及动态漫画方面取得阶段性成果,未来相关技术将应用于生成动画、短剧、短视频等领域。

在AI算力时代,上下游各环节的公司也有望受益。在被问及Sora产品将对公司发展造成何种影

响时,铭普光磁表示,将把握AI算力发展契机,持续进行光模块、光器件产品的开发和优化。锡业股份也表示,Sora等AI技术发展的不断深入和扩展,有望进一步带动相关产品消耗锡需求增长并成为锡需求的新增长点。

在行业评级方面,东方财富Choice数据显示,上周,信息技术行业(东方财富一级)共收到来自47家券商的107个最新评级结果,其中9个评级结果为“买入”,98个评级结果为“增持”。

多家券商近期发布研报,看好AI应用赛道的相关机遇。民生证

券计算机行业首席分析师吕伟表示:“2024年或是AI应用的真正元年,AI终端重构,算力国产化与多模态引领AI应用这三大新方向有望孕育重要机遇。”

“当前,人工智能行业爆款模型及应用频出,从产业发展来看,处于技术和产品落地的重要节点,海内外科技巨头持续增加对AGI(通用人工智能)行业的投入,国内政策亦重视人工智能行业发展及对现有产业赋能,发展及投资机遇凸显。”东兴证券分析师刘蒙表示。

而在AI应用带动上游环节产

业发展方面,算力相关基础设施成为券商调研高频提及的关键词。华福证券电子行业分析师戴晶晶认为:“不断涌现的AI大模型正推动算力需求增长。大模型通常包含数亿级的参数,需要消耗大量算力。AI服务器作为算力的发动机,算力需求的增长将带动AI服务器需求的快速增长。”

中国银河证券计算机行业首席分析师吴砚靖表示:“伴随Sora不断迭代调优,训练数据集规模爆发式增长,持续看好上游算力基础设施投资机会。”

期货公司加速“出海” 国际化业务将是下一个竞技场

在多位业内人士看来,期货公司积极把握境外业务发展机遇,依托完善的国际化业务布局和差异化竞争优势,海外业务将会很快成为新的利润增长点。

■本报记者 王宁

头部期货公司将在海外市场展开角逐。2月22日,东方证券称,东证期货全资子公司东证期货国际(新加坡)私人有限公司(以下简称“东证期货新加坡”)已获得新加坡金管局颁发的资本市场证券牌照。去年底,银河证券也发布消息称,已通过境外子公司银河国际实现对CGS—CMB Securities International Pte.Ltd.(以下简称“银河—联昌证券”)和CGS—CMB Holdings Sdn.Bhd.(以下简称“银河—联昌控股”)相关收购。

在多位业内人士看来,现阶段,期货公司加速“出海”趋势明显,在全球互联互通背景下,期货公司已不局限于国内市场业务竞争,可以看到,国际化业务将是下一个竞技场。

期货公司国际化步伐加快

近些年,随着期货业对外开放程度进一步提升,期货公司国际化业务发展迅速,尤其是头部公司在海外市场的布局,愈发呈现提速之势。

东证期货新加坡取得新加坡证券牌照意义重大,将对东证期货国际化业务起到实质性推动作用。未来东证期货的海外客户可在同一个账户中访问和从事包括证券、场内衍生品、场外(OTC)衍生品和杠杆外汇交易等各类资本市场产品和服务,不仅可参与期货市场,也可涉足证券市场,获得更全面、更便捷的交易体验。

东证期货新加坡首席执行官魏进宝向《证券日报》记者表示,作为为母公司拓展国际业务的先锋,此前成功打通巴西交易所,为公司国际化业务发展提供了动力,此次再度取得新加坡证券牌照,可谓是为母公司海外业务布局再迈一步。“未来公司还会不断申请更多主要市场的会员资格和牌照,并将业务扩展到欧洲和美国等其他地区。”

同样发力国际化业务的还有银河期货。去年底,银河证券公告称,通过境外子公司银河国际已完成对银河—联昌证券25.01%股权和银河—联昌控股25%股权的收购,实现100%持股。银河期货作为银河证券全资子公司,未来也可借助东证牌照完成在海外市场的布局。

银河期货副总经理李大彬告诉记者,公司早在2010年便拓展国际业务,也是行业首家中外合资期货公司(后股权变更成为银河证券全资子公司),经过多年布局,通过引入合格境外投资者(QFII)、境外法人机构参与中国国际化品种交易等,目前国际化业务已取得不错成绩。接下来,随着期货业国际化程度进一步提升,以及结合客户跨境业务需求,公司将不断向客户提供多元化跨境服务,包括不限于国际化特殊品种、QFII/RQFII、北向收益互换、WFOE(外商独资企业)服务,以及南下收益互换等。

新湖期货国际业务部总经理胡伟结向《证券日报》记者表示,期货公司开展国际化业务主要在于形成差异化竞争。现阶段,头部期货公司正在通过申请境外交易所牌照和会员等方式,构建全球化清算网络,使得竞争格局不再囿于经纪业务层面;同时,部分期货公司在海外业务发展积累大量人才和经验,为诸如跨境收益互换等创新业务做好铺垫。整体来看,期货公司“出海”之势有所提速,全球化业务布局更明显,差异化竞争格局凸显。

海外业务将成重要增量

随着金融行业对外开放不断推进,我国期货市场国际化进程也在不断加速,行业开放程度不断提升。在多位业内人士看来,期货公司积极把握境外业务发展机遇,依托完善的国际化业务布局和差异化竞争优势,海外业务将会很快成为新的利润增长点。

“海外财富管理业务有望成为未来新利润增长点。”魏进宝认为,随着全球财富不断增长和投资者需求日益多样化,期货公司在海外市场提供的财富管理可以拓宽业务领域,增加收入来源,并更好地满足客户的多元化需求。因此,期货公司加速“出海”的趋势与海外市场财富管理业务发展密切相关,也会是期货公司未来利润增长的重要支撑之一。

为提升跨境服务能力,目前多数头部期货公司纷纷在境外有所布局。李大彬表示,期货公司加快海外布局,应匹配国内外大型生产企业、跨境金融机构及其他投资者的实际跨境业务需求。“目前期货公司国际化业务正处机遇期:一是行业对外开放程度提升;二是客户在全球资产配置的风险对冲需求加大;三是海外市场财富管理业务发展空间。”

目前来看,多数期货公司对亚太地区市场的布局更加积极。胡伟结对此表示,亚太市场开放的商业环境和监管环境促进了高净值人群扩大,成为仅次于北美地区的重要财富聚集区域。“亚太市场高净值人群更偏年轻化,个性化需求更加迫切,期货公司通过在境外设立分支机构,也正是基于灵活的服务机制考虑,这将为高净值客户提供更多完善的投资组合,增强客户黏性。”

多家国有大行A股股价站上历史高点 优质基本面支撑估值修复

■本报记者 熊悦

同花顺数据显示,截至2月23日收盘,多家国有大行A股股价站上历史高点。其中,农业银行、中国银行A股股价创上市以来新高,建设银行A股股价创近六年以来新高,交通银行A股股价创2008年1月份以来新高。

扩大至银行板块来看,1月1日至2月23日,42家A股上市银行的股价悉数实现上涨,其中,26家涨幅均超10%。涨幅排名前五位的银行分别为中信银行、成都银行、招商银行、南京银行、北京银行。

前海开源首席经济学家杨德龙对《证券日报》记者表示,今年以来,投资者的风险偏好下降,对于具备高股息率、估值偏低特征的银行等板块

青睐有加。就基本面而言,银行股的业绩增长较为稳定,抗风险能力较强,这构成吸引投资者的有力支撑。此外,中央汇金公司扩大交易型开放式指数基金(ETF)增持范围,并将持续加大增持力度、扩大增持规模。权重较大的银行股获益明显等多重因素推动银行板块估值修复。

截至目前,已经披露2023年度业绩快报的10家上市银行整体表现稳健。报告期内,6家银行的营收实现同比增长;10家银行的归母净利润均实现同比增长,其中,齐鲁银行、青岛银行、杭州银行、宁波银行增幅在10%以上。除了青岛银行,其余3家城商行的净利润近三年均实现两位数增长。

同时,9家银行的总资产规模较

去年三季度末稳中有增。资产质量方面,除兰州银行和宁波银行的不佳贷款率较上年末微增0.01个百分点外,其余8家银行的不佳贷款率均有所下滑。而延伸到整个银行业,根据国家金融监督管理总局近日披露的数据,2023年第四季度,商业银行的不良贷款率环比下降0.02个百分点。

“银行股估值核心是经济趋势和资产质量。”广发证券银行分析师倪军等业内人士认为,5年期以上LPR调降有利于增强经济复苏动力,是政策着力改善宏观经济和银行长期基本面的预期信号,有助于银行股估值修复。此外,近期中国人民银行超预期降准也向银行业释放积极的政策信号。

对于市场关心的银行净息差问题,多家券商机构认为,5年期以上LPR大幅度调降预计对银行净息差影响较为有限。

中信建投银行研究团队分析称,预计2024年银行净息差收窄幅度仍有望优于2023年。资产端来看,由于大部分存量贷款在1月份重新定价,2月份LPR下调对2024年息差的影响已经不大;供给端来看,2023年第四季度新发贷款利率已下降至历史低位,在LPR基础上平均增加幅度已经很小,而监管部门也在平滑信贷增量,限制贷款投放的盲目价格战。因此,今年贷款利率在LPR降幅基础上继续大幅下降的空间有限。

此外,LPR下调有助于改善当

前市场信心不足、信贷需求偏弱的情况,从需求侧缓解贷款利率下行压力。“今年大部分银行已预期到LPR下调并将相关情况测算在内,会通过资产端结构优化等方式缓解息差降幅。”中信建投银行研究团队称。

实际上,上市银行股东及董监高也在以实际行动表明对自家银行基本面及未来发展的信心。据不完全统计,今年以来,近10家银行公告大股东及董监高增持信息。如西安银行于2月23日公告,基于对公司未来发展前景的信心和成长价值的认可,公司部分董监高人员于2月22日至2月23日以自有资金买入公司A股股票。其中,董事王欣增持股份数超过23万。

阿里小贷进入清算注销程序 相关业务已由网商银行承接

网商银行相关负责人表示,作为网商银行成立前的过渡公司,阿里小贷近几年已无实际业务运营,因此注销该公司无实质影响

■本报记者 李冰

近日,国家企业信用信息公示系统显示,浙江阿里巴巴小额贷款股份有限公司(以下简称“阿里小贷”)已发布清算组备案信息和债权人公告,意味着该公司已经进入清算注销程序。

网商银行相关负责人对《证券日报》记者回应称:“作为网商银行成立前的过渡公司,阿里小贷近几年已无实际业务运营,因此注销该公司无实质影响。”

公开资料显示,阿里小贷成立于2010年3月份,获得我国首张专门面向电商商家提供小额贷款营业执照。彼时阿里小贷的营业执照由杭州市工商局颁发,公司由阿里巴巴集团联合外部股东发起成立。

据公开信息显示,网商银行股

东之一为蚂蚁集团,注册资本约65亿元,经营范围为在全国范围内开展办理各项贷款、理财等银行业务,目前主要服务对象为小微企业和个体经营者。截至2022年末,累计超过5000万小微经营者使用过网商银行的数字信贷服务。

据了解,阿里小贷为网商银行前身。经梳理,2010年3月份,阿里小贷成立;2015年6月份,网商银行成立,承接阿里小贷业务;2022年11月份,阿里小贷已无实际运营业务,监管批复退出试点;2024年2月份,阿里小贷公告注销。

“当初为解决电商中小卖家贷款难问题的小贷公司已完成使命,因此退出历史舞台,后续将按流程进入清算收尾阶段。其业务已由网商银行承接。”上述网商银行相关负责人表示。

易观分析金融行业高级分析师苏筱芮对《证券日报》记者表示:“近年来,小贷行业洗牌持续加剧,一方面,互联网巨头处理顺旗下业务,阿里小贷便是其中的一个典型缩影;另一方面,自身发展路径不清晰的机构逐步退出市场。”

事实上,自去年底,小贷行业调整消息不断。从政策端看,《北京市小额贷款公司监督管理办法》《天津市小额贷款公司监督管理办法》等政策相继发布。从机构端来看,包括频频、股东变更以及牌照注销等动作频频。

而作为网商银行股东之一的蚂蚁集团,正在“清盘”小贷机构。2023年底,国家企业信用信息公示系统显示,重庆市蚂蚁小微小额贷款有限公司(简称“蚂蚁小微贷”)更名为重庆市蚂蚁小微信息技术有限公司,其经营范围不再包括贷款

业务。

2023年6月份,重庆市蚂蚁商诚小额贷款有限公司更名为重庆市蚂蚁商诚信息技术有限公司,其经营范围也去除了“在全国范围内开展办理各项贷款、票据贴现、资产转让业务”。上述企业经营范围的变更,意味着蚂蚁集团旗下两家小贷机构不再从事小贷业务。

彼时,蚂蚁集团相关负责人对《证券日报》记者回应:“蚂蚁小微小贷公司退出后,将保持存量业务的连续性,保障用户体验不受影响。并按照蚂蚁集团消费金融业务整体安排,蚂蚁消费金融承接小贷公司中符合监管规定的消费信贷业务。”

纵观行业,小额贷款公司余额规模在持续减少。据央行发布2023年小额贷款公司统计数据报告。截至2023年12月末,全国共有小额贷

款公司5500家。贷款余额7629亿元,全年减少1478亿元。

“目前小贷机构调整主要涉及增资、股东调整及注销,这是行业尚处洗牌期的体现,也是严监管态势下的行业缩影。”博通分析金融服务业分析师王蓬博在接受《证券日报》记者采访时认为,严监管将促使小贷行业向高质量发展迈进。

“目前小贷行业正处洗牌期,一方面,竞争力低的小贷公司陆续转让股权、注销;另一方面,部分互联网巨头旗下的头部小贷公司不断增资整体安排,蚂蚁消费金融承接小贷公司中符合监管规定的消费信贷业务。”