

科创板开户火热 流动性有望超预期

□本报记者 郭梦迪 张凌之 陈健

“科创板可以正式开户后,客户非常踊跃,打电话咨询的人特别多。”北方某大型券商相关业务人士向中国证券报记者透露, 其所在券商刚刚正式上线科创板开通渠道,便得到投资者的积极回复。

据中国证券报记者不完全统计,截至3月11日记者发稿时, 已有16家券商宣布上线科创板权限直接开通业务。

科创板作为增量市场,成交量的增加将为券商的经纪业务带来增量贡献。东方证券认为, 科创板普通投资者开户简便,且资质条件的认定较为宽松,科创板流动性和交易活跃程度有望超预期。

投资者开户踊跃

3月7日上交所宣布符合科创板股票适当性条件的投资者可以申请开通相关权限后,各家券商动作迅速。据中国证券报记者不完全统计,截至3月11日,已有16家券商宣布上线科创板权限直接开通业务,包括华泰证券、海通证券、光大证券、国信证券、国金证券、中泰证券、东方财富、平安证券、国泰君安、中信建投、银河证券、民生证券、中投证券、招商证券、安信证券、长江证券等。

根据交易所的相关规定,科创板投资者准入标准为:申请权限开通前20个交易日证券账户及资金账户内的资产日均不低于人民币50万元(不包括该投资者通过融资融券融入的资金和证券),有24个月交易经验。

记者了解到,投资者日前开通科创



视觉中国图片

板的积极性较高。3月10日晚八点后上线的国金证券科创板权限开通业务非常火爆,截至3月11日下午两点,开户数已远超一万户。3月11日,华泰证券涨乐财富通正式上线科创板权限开通业务,在上线后的短时间内,已有数万名符合条件的客户通过涨乐财富通开通了科创板交易权限。

3月10日21:30-3月11日7:30, 仅仅10个小时时间,“中国银河证券”官方微信告知客户可以开通科创板的微信图文阅读量突破10万次。从留言区的问答来看,客户对科创板十分热情。目前,银河证券已经有近万名投资者成功开通科创板。

兴业证券、东方证券、国金证券等多家券商已启动科创板权限开通预约。从预约情况看,投资者表现非常踊跃。除了开通交易权限外, 各家券商纷纷提供科创板相关政策解读、科创板基金投资等配套服务。

券商观望业绩增量

据了解,科创板规则落地后,多家券商便积极筹备开户事宜。

天风证券第一时间筹建跨部门的科创板专项项目小组,负责科创板相关的业务筹备。开通科创板预约通道,是项目小组的第一个面向客户的应用。预约成功后,将有天风证券专属客户经理

天风证券副总裁、研究所所长赵晓光:

追寻大数据逻辑 卖方研究回归客户服务

□本报记者 郭梦迪

2018年上半年, 天风证券取得券商公募基金佣金分仓收入前五的成绩。尽管全年数据尚待基金年报的披露,天风证券副总裁、研究所所长赵晓光在接受中国证券报记者采访时表示,天风研究所能取得如今的成绩,与管理结构、研究体系、企业文化和人才梯队的建设是分不开的。在他看来,券商研究所实际上就是一个为分析师提供做自己喜欢事情的平台,大家在研究的过程中能够获得成长。

坚持数据为核心

赵晓光表示,经过三年多的发展,天风证券研究所探索出了一条特色化的发展之路。

首先, 天风研究所有一套属于自己的模块化、数据化、制度化的管理结构。这种管理模式以数据为核心, 有些类似于互联网的架构, 使得研究所成员的绩效奖金均可量化, 例如研究所采用大组长式的模块化管理, 研究所以可以对组长进行科学的评价。同时,研究所中后台有专业的运营团队和产品团队, 这些团队每周会收集所有人的工作情况, 从数据中发现投资机会,并及时与客户沟通。

好奇心赋能研究

赵晓光表示,现在市场上很多比较浅层次的研究报告对投资者没有太大用处,未来研究慢慢地肯定要回归到深层次研究的方向上去。

“好的分析师一定要对行业充满好奇心并热爱这个工作,只有好奇心才会带

着目标做研究。”赵晓光认为,有问题才会激发研究动力,如果分析师只是为了写报告而写报告,那最后的研究成果一定不是合格的。

赵晓光认为,分析师需要做到研究渠道多元化。所谓研究渠道多元化,是指分析师在研究时不能只听片面的结论,比如在研究一家公司时,不能只接受来自公司的观点,而要多方位多角度地拓展一些研究渠道。天风研究所与外部平台的合作,也为研究员提供了一些获取信息的渠道。

作为研究电子产业十余年的分析师,赵晓光非常重视产业链的整合。他认为,未来跨行业的研究很重要,作为分析师要学会通过上下游产业进行分析。例如研究汽车行业,就必须要对电力设备、机械电子、通信以及有色等行业有清楚的认识,才能明白上下游的供需结构。“我们会组织五六个行业一起去路演,这样客户可以得到一个全景图,分析师把产业弄明白,就有了研究的专业性甚至权威性,这样也更容易得到客户的认可。”

赵晓光表示,作为分析师一定要避免追涨杀跌。过去很多分析师都太容易被市场左右,在上涨时看多,在下跌时沉默,但实际上真正优秀的分析师应该在上涨时发现风险,在下跌时寻找机会。

回归客户服务

在提及卖方研究转型时, 赵晓光认为,与其说是卖方研究转型,倒不如说是卖方研究的回归。

在他看来,过去市场上普遍的状态是,研究员的部分精力被外部评选所分散,导致研究所没有服务好核心客户。卖方研究未来肯定要回归到对客户的服务上。他说:“面对客户时,要有不安感,要思考自己对他们到底有什么价值,能为其提供什么服务。如果分析师判断错了趋势,就无法拿到派点,也无法获取买方的认可。”

“转型的核心还是要把问题搞明白,把产业研究明白。”赵晓光表示,只有正确的判断才能带来转型的机会。过去几年的市场环境使得很多人的心态变得浮躁,现在应该是卖方研究反思自己商业价值到底是什么的时候了。

科创板的渐行渐近,为卖方研究带来了新的机遇。赵晓光表示,科创企业在发展中面临很多问题,在战略发展方向、盈利模式、人才建设等方面可能有短板,在科创企业未上市之前,研究所可以利用其自身的资源禀赋,为科创企业做产业资源整合,提供产业赋能。而在二级市场上,面对新的模式和新的技术,分析师也需要研究清楚。

2.4%。此外,科创板项目大概率集中于头部券商, 判断龙头证券公司业绩会有更高的提升。

民生证券非银团队指出,根据相关规定,科创板试行保荐机构相关子公司跟投制度。除了直接的承销保荐增量业务收入,承销商的跟投能够为券商带来弹性较大的投资收益。

“科创板业务对于我们来说其实是一个增量,因为有更多的公司可以供我们筛选。一个明显的感受就是,团队都忙不过来了,还需要进行招聘。”一位头部券商人士向中国证券报记者表示。

目前,科创板业务正在如火如荼地展开。一方面,科创板开户持续推进,已有国泰君安、中信建投、银河证券、招商证券等券商开放了科创板权限开通申请,民生证券、中投证券、中山证券等中小券商也不甘落后;另一方面,头部券商正在为申报首批科创板做准备。

海通证券认为,除了科创板,券商业务未来还有多种机遇,包括CDR、PB业务、场外期权、主动资管、自营转型、资本市场开放等方面的机会。例如, CDR可能仍会继续推进,券商有望分享新经济红利; 乘私募发展之风,PB业务方兴未艾; 场外期权规范化交易开启,行业集中度进一步提升; 大资管时代,去通道的同时, 大力发展主动资管; 自营向投资交易转型, 增加非主动型自营, 平滑二级市场带来的业绩波动; 资本市场逐步开放, 打造境内外联动的服务模式。

监管重申违规引流风险 信托公司发力开拓个人客户

□本报记者 张凌之

银保监会信托部日前向各地银保监局下发《关于信托公司通过第三方互联网机构违规引流资金信托产品风险提示的函》(简称“提示函”),这是半年内监管第二次提示第三方互联网机构违规引流资金信托风险。中国证券报记者了解到,监管重申风险可能与部分信托公司因为技术漏洞引发投资纠纷有关,排查整改对一些在互联网渠道投放产品的信托公司有一定影响, 对多数信托公司影响较小。信托公司应在留住已有合格投资者客户的同时, 大力开发新的个人客户。

重申违规引流风险

“此次监管首先要求信托公司进行自查,随后,监管又到公司进行现场检查。相比之前,此次监管不仅下发了风险提示函,还公布了为信托违规引流的第三方互联网机构。”某信托业内人士表示。

被点名的为信托公司违规引流的第三方互联网公司有13家,包括海投金融、淘金山、理财通、中国私募网、九九财富网、大金所、信德金服、红果树财富、有利联盟、云端众联、易达惠众数科、三桥汇金、同人创新科技等。

据了解,2018年11月,各地银保监局筹备组就向辖区内信托公司发布《关于不法分子冒用信托公司名义进行线上诈骗风险提示的通知》(简称“通知”),要求辖内各信托公司防范、排查、整改通过互联网平台等第三方推介信托产品的合规问题。

通知要求辖内各信托公司进行全面排查整改。第一,各信托公司存在利用微信朋友圈营销推介信托产品, 未经特定对象确定程序即通过官网、微信公众号和APP宣传信托产品, 以及与第三方互联网平台合作将客户直接“引流”至信托产品等违规销售行为的, 应立即停止上述行为并整改。第二,各信托公司应全面梳理排查通过互联网技术开展线上业务的风险点,及时整改,排除风险。第三,各信托公司应全面排查信托产品推介渠道、手段和行为,严守合规底线,发现问题立即整改。

业内人士指出,两次整改排查对一些在互联网渠道投放产品的信托公司有一定影响,对多数信托公司影响较小。监管重申风险可能与部分信托公司因为技术漏洞引发投资纠纷有关。

险资1月小幅增配股票和基金

□本报记者 程竹

银保监会上周末披露的2019年1月保险业经营情况显示,今年1月, 保险原保险保费收入实现8500亿元,同比增长24%; 资金运用余额达167245亿元, 同比增长11.35%。业内人士指出,从负债端看,预计未来健康险仍会是寿险行业中保费增长的最重要推动点。从资产端看,1月保险资金的风险偏好二级市场行情回升下略有提升, 今年1月险资配置的股票和证券投资资金达19,950亿元, 占比11.9%,较去年末增加0.2个百分点,看好边缘计算、5G、粤港澳大湾区等概念的投资机会。

健康险增长强劲

万联证券分析师缴文超称, 保费收入同比大增的主要原因是寿险逐渐走出2018年的业务低谷。分险种数据看,寿险保费6272亿元,同比增长23.5%,健康险保费798亿元, 创历史单月新高,同比增长49.9%, 财险保费增速13.9%,较去年同期有所下降。

兴业金融分析师傅慧芳分析, 1月寿险全行业保费的高增速主要由中小保险公司带动,主要原因是中小公司去年受“134号文”影响导致的较低基数及部分龙头公司较为保守的产品策略。另外,各家险企的保费增速有所分化。从上市险企披露的数据看, 仅国寿实现24.4%的寿险原保费增速, 其余几家上市险企的寿险原保费增速均在15%以下,且大多为个位数的增速。健康险业务方面,1月仍保持高速增长,延续了去年的趋势。 预计未来健康险仍会是寿险行业中保费增长的最重要推动力。

“产险公司1月保费高增长,非车险仍为主要推动因素。预计车险的低增速在中短期期内会成为常态。”傅慧芳称,在新车销量放缓和商车费改对车险保费收入端负面影响

2018年12月1日, 云南信托微信公众号发布声明称, 近日, 有不法分子冒用“云南国际信托有限公司”名义, 以未经备案许可的非法网站和手机客户端APP针对金融消费者进行金融诈骗: 谎称资金募集, 实则兜售虚假信托产品, 同时, 诱导金融消费者推荐注册会员以获奖励。

今年1月18日, 民生信托在官网发布的《关于不法分子冒充我公司名义实施诈骗的声明》指出, 近期有不明身份人员假冒民生信托名义, 虚假兜售公司产品。民生信托产品只通过财富中心直销或委托金融机构代销, 提醒投资者注意风险。

强化直销渠道建设

中国证券报记者了解到, 很多信托公司都有通过第三方互联网机构引流的需求。南方某信托公司人士告诉记者, 公司之前接触过了诸如腾讯、苏宁、陆金所等大平台, 但由于可能存在合规风险, 最后都无疾而终。

上述人士告诉记者, 这些大平台都对私募机构设置了专区, 投资者也要有基本的核验才能看到信息, 具有一定的准入门槛, 不存在将信托变相搞成公募产品的风险。

通过第三方互联网机构引流的需求也反映了信托资金端的需求。多位信托公司人士表示, 目前仍然感觉资金紧张, 以银行为主的机构资金, 在资管新规要求下, 很难像之前那样向信托输出资金。

从个人客户来看, 有信托公司业务人士表示, 近期信托产品的销售确实比较好, 他供职的公司几个亿的产品, 在一分钟内售罄。虽然直销渠道信托产品销售较为火爆, 能一定程度缓解资金需求, 但仍难弥补机构资金的下滑规模。未来, 个人客户仍是信托公司的发力重点。

记者了解到, 受制于银行代销费率及筛选标准的提高, 从2018年下半年起, 各公司都加强了直销团队建设。民生信托2月15日发布的招聘信息显示, 各地财富中心招聘人数超过百人。陕国投信托2月10日发布的招聘信息也显示, 公司财富管理总部将招聘100人。

某信托资深研究人士指出, 信托业未来的发展方向很重要的一点就是做好渠道建设, 增加资金募集力度。资管新规实施后, 合格投资者数量将较以前大幅降低, 公司应在留住已有合格投资者客户的同时, 大力开发新的合格投资者客户, 为今后信托计划的发行做好准备。

响的趋势下, 预计车险低增速, 责任险、保证保险和财险等非车险将继续成为产险保费增长的主要推动力。

把握创投等投资机会

资产配置上, 1月险资主要增加了股票和基金的占比, 风险偏好总体上略有提升。

傅慧芳指出, 截至1月末, 保险资金运用余额167,245亿元, 较2018年末增长了1.9%。1月的保险资金运用余额中, 股票和证券投资资金达19,950亿元, 占比11.9%, 较去年末增加了0.2个百分点。总体上看, 保险资金运用余额保持稳健的增长, 1月份保险资金的风险偏好二级市场行情回升下略有提升。

天风证券分析师夏昌盛认为, 股市上行, 预计投资收益率有望实现同比高增长。保险公司的股票和基金在投资资产中的占比一般是10%左右, 股市上涨是净利润和净资产增长表现良好的关键原因。截至3月8日, 2019年以来, 沪深300指数与上证50指数分别上涨23%、19%, 而2018年一季度分别下跌5%、6%。 上市保险公司的股票投资风格偏价值, 配置偏重于银行、地产、非银等大型板块, 截至3月8日, 2019年以来, 地产、银行、非银板块分别上涨20%、17%、37%, 而2018年一季度分别累计下跌4%、3%、10%。

国寿安保基金认为, 充裕流动性和资本市场改革预期点燃了所有市场参与者的热情, 当前的反弹行情可能延续至3月中旬, 但其间不排除伴随波动。“行业方面, 行情出现扩散和轮动, 部分行业补涨, 这与估值出现差异化后的短期修正有关, 后续大概率会回归强势行业, 即科创和金融板块, 我们归纳为TFT (Technology, Finance, Telecom)。主题方面, 积极参与创投、超高清视频、边缘计算、5G、粤港澳大湾区等概念的投资机会。”国寿安保基金表示。