

# 招银理财个性化竞逐资管蓝海

□本报记者 齐金钊

继11月1日招商银行公告其理财子公司获银保监会批准开业后,11月5日,招银理财正式在深圳举行开业仪式。招银理财董事长刘辉表示,招银理财将坚持母行零售为“体”的理念,发挥零售优势,以金融科技为核心竞争力,希望成为全球领先的资管公司。招商银行此前在2019年半年报中披露,截至6月末,该行理财产品余额(不含结构性存款)超过2万亿元,理财产品余额规模仅次于工商银行,符合资管新规净值管理要求的净值型产品余额达4005.84亿元。

## 瞄准六大客群

根据中国银保监会批复,此次开业的招银理财注册资本为50亿元,注册地深圳市,主要从事发行公募理财产品、发行私募理财产品、理财顾问和咨询等资产管理相关业务。

自2003年发行第一只外币理财产品以来,

招商银行理财业务已经走过了16个年头。伴随业务的发展壮大,其投资研究能力、产品设计能力、风险管理能力和金融科技能力得到不断增强。近5年来,招行理财业务累计销售规模超70万亿元,服务零售客户数超700万人、机构客户超11万户,实现客户理财收益超3000亿元。

“作为一家新成立的公司,招银理财坚信客户是一切的根本,坚信服务创造价值,把把招商银行‘因您而变’的服务理念融入血脉,持续提供优质产品,满足客户多样化、个性化的投融资需求。”招银理财董事长刘辉表示,招银理财决定以零售为体,主要服务于零售客户,未来的资产管理规模(AUM)80%以上也要由零售客户贡献。

招银理财总裁汪涛介绍,根据基础客群、养老金客群、金葵花及金卡客群、有投资经验客群、私人银行客群、公司客群等六大客群的不同偏好与需求,招银理财将针对每一类客群发布两只开业产品,产品涵盖货币、固收、固收+、结构化、混合、权益,覆盖了全部的风险偏好等级,

全面满足每一类客户的投资需求。

数据显示,目前国内共有33家银行宣布拟成立理财子公司。其中,邮储银行、兴业银行、宁波银行、杭州银行等12家银行已获批筹建。截至目前,除招商银行外,五大国有银行与光大银行的理财子公司已进入运营阶段。

## 加码金融科技

近日,招商银行发布的《关于修订公司章程的公告》指出,将新增第261条款,即每年投入金融科技的整体预算额度原则上不低于上一年度本行经审计的营业收入(集团口径)的百分之三至五。刘辉表示,招银理财将坚持母行零售为“体”的理念,发挥零售优势,以金融科技为核心竞争力,希望成为全球领先的资管公司。

基于对科技的关注与投入,招银理财在开业之际便推出了首只全球性夜光产品——全球夜光指数。据介绍,“夜光”即无云条件下陆地和水面可见光源,包括城镇灯光、渔船灯光、火点等可见光辐射源。通过遥感卫星捕捉到的这

些影像,即夜光遥感影像,其后通过对遥感影像的强弱分析,则得到全球经济夜光监测指数。

招银理财拟任首席投资官范华介绍,由于夜光主要来源于人类生活及生产的灯光,因此相比其他遥感数据,夜光监测指数更能直接反映人类活动情况。一般而言,经济发达、人口稠密地区呈现一片灯光闪耀,经济欠佳、人口稀疏的地区则黯淡无光。通过不同时点的灯光强弱变化,则可以看到该地区经济发展的变化趋势。

“借助量化模型找到夜光数据的噪点,并搭建遥感和多维金融数据之间的量化分析,招银理财对全球近百个地区建立了不同的降噪系数体系。正是创新基因+科技驱动,让遥感夜光数据应用有了全新的尝试。”范华表示,事实上国外的金融机构最早在大宗商品领域开始进行数据的应用,招银理财也结合自己的业务,在物流、房地产、工业生产等各个领域对金融标志进行全面监控。接下来,招银理财会将卫星数据持续应用并扩大其在经济预测、实时监测、事件追踪、风险预警等项目管理的诸多维度的应用。

## 券商展望A股2020年走势 流动性改善添助力 持续看好科技主线

□本报记者 胡雨

随着2019年进入倒计时,如何看待2020年A股走势渐成市场关注热点。截至目前,陆续已有中金公司、国泰君安、招商证券、联讯证券等多家券商发表了A股2020年度投资策略。多家券商认为,2020年A股市场流动性有望进一步改善,在更加宽松的的环境下有望继续上涨;配置方面,推荐关注科技、消费、地产等板块。

## 流动性改善成共识

招商证券策略张夏团队认为,A股存在某种“七年周期”效应,即每七年迎来一次两年半左右的上行周期,2019年恰是本轮上行周期的起点,2020年上半年市场更多以结构性行情为主,下半年伴随着通胀回落以及货币政策空间打开,市场在更加宽松的的环境下有望继续上涨。从历史情况看,一旦涨幅超过20%,会触发更多资金加速入市,推动市场进一步上行。

张夏团队认为,2020年股市流动性有望进一步改善。监管部门鼓励发展权益类公募基金,并引导保险、社保基金、养老金等中长期资金入市,增量资金仍有人市潜力;在股市投资价值凸显的阶段,居民资金可能加快入市,且随着市场回暖,股权融资有望继续回升。招商证券预测,2020年A股资金净流入规模较2019年略有提高,或达到5000亿元。

在中金公司策略王汉锋团队看来,诸多迹象表明,中国消费升级与产业升级的趋势未变,以大消费与服务为代表的“新经济”跑赢与投资相关的“老经济”的框架并未动摇,在2020年仍可能继续深化,叠加5G应用及科技周期的深化,“新经济”仍可能是结构性机会的重点。展望2020年全年,市场整体流动性可能先紧后松,国际资金、社保等资金、地产资金可能是A股流动性改善的积极因素。

联讯证券廖宗魁团队对明年A股走势更为乐观,A股市场在2019年岁末年初有望迎来政策密集期,行情或被点燃,2020年上证综指有望挑战3700点区域,其上半年行情或更为确定。从业绩看,2019年三四季度大概率将是上市公司盈利的底部。2019年上半年上市公司三季报显示,非银金融、农林牧渔、国防军工、计算机、食品饮料等板块业绩增速靠前。

在流动性方面,廖宗魁团队指出,截至目前,今年以来北上资金净流入超2000亿元,未来长期流入速度还会加快,且A股估值在全球主要股指中处于较低位,外资流入的长趋势不会改变。据测算,未来5-8年保守估计外资净流入额将超4万亿元,约占A股流通市值的10%。

国泰君安证券全球首席策略分析师李少君日前表示,当前市场货币周期到信用周期的推进正在逐渐展开,由此所带来的订单周期也能够持续回升,预计未来将拉动盈利周期的持续演进。若盈利周期能够持续演进,一方面上市公司的每股收益得到了增厚,更重要的是风险溢价能够持续回落,从而带来整个市场的估值回升。

## 建议关注三大主线

面对2020年可能的市场行情,哪些板块值得配置?多家券商建议关注科技、消费、地产等领域,券商等金融板块也有配置机会。

中金公司建议未来3-6个月可关注三大主线:一是食品饮料、医药以及部分服务行业,以及受益于偏高食品价格的农业及相关领域;二是受益于5G及应用周期深化、中国科技企业产业链重构等两条主线的科技相关行业;三是在消费板块中相对落后、估值低、预期低、仓位低但未来有可能积极变化的行业,如家电、汽车等。主题方面,建议关注六大主题组合:产业升级与新“中国制造”、消费升级、高物价主题、二线龙头组合、5G及应用以及国企改革。

招商证券认为,2020年最强主线依然来自于5G带来的新科技周期,行业配置层面建议聚焦科技、券商、低估值地产建筑。具体而言,2020年国内利率有望进一步下行,流动性驱动的券商、稳增长的地产业、逆周期的医药将有不错的表现;从科技周期和政策周期的角度看,明年的市场风格可能将回归均衡或偏小盘风格,叠加新技术进步周期,并购有望重新活跃,TMT板块则将表现较好。

联讯证券建议,2020年配置上可侧重“稳增长链条+通胀链条+养老端”。具体而言,“稳增长链条”可关注高端厨电、汽车、家电、建筑材料等领域;“通胀链条”可关注猪和禽类相关产业;“养老端”主要关注投资标的长期价值,医药创新、医疗服务等领域长期看好,保险仍具有长期的成长性。

国泰君安证券认为,从风格来看,2020年投资策略的基本结论是成长为主,消费和金融为辅;从成长角度来看,计算机优于通信,通信优于电子;从消费的角度来看,汽车、食品饮料、医药比较好。此外,2019年年底到2020年年初,周期类的股票应该会有机会,而这主要看国家的财政政策和基建方面的发力。



本报记者 李豫川 摄

## “三大战略”落地见效 建行“新金融”画卷渐显

房”,各大城市每个小区的租赁价格依照价格区间被标注为不同颜色,可以让租赁者实现便捷、直观找房。

建行相关人士表示,这一系统在全国银行中是首创。而且建行的住房租赁开源生态初步形成,形成了租赁综合服务平台、住房租赁指数、住房租赁配套金融服务等链条,盘活社会存量闲置房源,加大社会租赁房源供给。建行三季报显示,住房租赁生态效应显现。截至目前,住房租赁平台已在内地300多个地级及以上行政区划上线,上线房源超过1600万套,平台注册用户超千万。

普惠金融方面,建行推出了“惠懂你”“民工惠”“裕农通”等产品,给小微客户带来实实在在的融资便利。另外,建行利用营业网点多、分布广的优势,首创了“劳动者港湾”模式,在部分网点专门开辟临时休息空间,为环卫工人、快递员等户外劳动者提供便利,目前,该APP注册用户已超过811万个。向全社会开放“劳动者港湾”14.320个,遍布境内37家一级分行、868家二级分支行和全部具备挂牌条件的营业网点,为环卫工人、快递员等户外劳动者及社会公众提供便民饮水、临时休息、手机充电等惠民服务。截至目前,“劳动者港湾”已累计服务约8.975万人次,线上用户数超过811万人。

建行对内打造协同进化型智慧金融,实现供应链服务的集中管控,推进“交易性业务与新兴业务无缝融合”的新对公业务等;对外拓展开放共享型智慧生态,推进在建部公积金数据集

中平台建设 and 农村土地经营权流转平台建设,初步搭建起同业金融科技产品体系;推出区块链服务平台,探索5G前沿技术应用,为网点构建“互联网+生产网”的双5G服务网络,并推出首批“5G+智能银行”等。5G+智能银行可为客户提供更具科技感的金融服务,客户可通过裸眼VR试驾、无感支付等方式体验汽车金融服务;该银行还推出新一代智慧柜员机STM,其通过“雾化镜面”保护隐私的特征,也成为5G+智能银行的一大亮点。

## 打造“新金融”愿景

在发展质量不断提升和“三大战略”外延不断扩大的背后,建行的一个新愿景——“新金融”渐渐浮出水面。

中国建设银行党委书记、董事长田国立此前指出,中国特色社会主义进入新时代,我国金融体系也发生了重大变化,从理论和实务上都催生“新金融”的廓影。面对和解决传统金融体系无法解决的难点、痛点和服务障碍,正是“新金融”崛起的出发点。

“新技术革命浪潮来势汹汹,由此孕育出的新经济亟需新金融与之匹配。尽管没有标准答案、没有成例可循,但可以肯定的是,我们要打造的新金融时代,人们的生活方式与金融行为一定是融为一体,金融服务无处不在,就如同把一颗糖放进水中,糖看似消失了,其实是融在了水里,最终水变甜了。”田国立指出。

“新金融就好似这杯变甜了的水,由高科技

□本报记者 薛瑾

## 资产质量稳中有升

数据显示,2019年以来,建行保持稳健发展,经营业绩稳中向好,资产规模、资产质量等核心指标符合预期。截至9月末,建行资产负债增长平稳,存贷款增速较快。资产总额24.52万亿元,较上年末增加1.3万亿元,增幅为5.58%。发放贷款和垫款总额14.87万亿元,较上年末增加1.09万亿元,增幅为7.90%。吸收存款18.46万亿元,较上年末增加1.36万亿元,增幅为7.92%。资本充足率为17.30%,一级资本充足率为14.50%,核心一级资本充足率为13.96%,居同业领先水平。

今年以来,建行把顺应国家产业政策调整和供给侧结构性改革趋势作为风险防控工作的重点,着力健全风险防控机制,持续开展全面主动风险管理,推进信贷结构调整,加强信贷基础管理,提升全流程精细化管理水平,防范风险的能力持续增强,资产质量保持稳定。三季报显示,截至今年9月末,资产质量整体平稳,风险抵补能力进一步增强。

截至9月末,建行贷款“五级分类”下的不良贷款余额为2113.99亿元;不良贷款率为1.43%,较上年末下降0.03个百分点;拨备覆盖率为218.28%,较上年末上升9.91个百分点。

## “三大战略”落地场景日趋丰富

近年来,建行提出并实施了住房租赁、普惠金融、金融科技领域的“三大战略”。在日前“沪市公司质量行——中小投资者走进建设银行”活动中,记者通过实地走访发现,上述战略已经实现越来越多、越来越具体的“落地”。

“全国住房租赁监测分析系统”令不少参观的投资者印象深刻。该系统是“大数据”实际应用的典型代表之一,能够实现“以地图找

# 科创板持续扩容 中小券商加速转型精品投行

□本报记者 周璐璐

11月5日,普门科技、美迪西、中国电研、久日新材、安恒信息5只新股同时登陆科创板上市交易。至此,科创板上市公司增至46家。中国证券报记者统计发现,这46家成功登陆科创板公司由28家券商负责承销及保荐。其中,5家券商包揽了30家公司的承销保荐业务,行业“马太效应”明显。业内人士称,科创板除了为市场输送优质的上市资源之外,也为券商带来增量的承销与保荐收入。在强者恒强的证券行业,科创板正成为中小券商投行业务转型的赛道之一。

## “马太效应”明显

券商的投行业务格局验证了证券行业“强者恒强”这一特点。据中国证券报记者统计,目前46家成功在科创板上市交易的股票由28家券商负责承销及保荐。其中,5家券商包揽了30家公司的承

销保荐业务。具体来看,中信建投目前以8家排名榜首,中信证券紧随其后,数量为7家,中金公司、国信证券、国泰君安并列第三,数量均为5家。

业内人士认为,头部券商在承揽科创板项目上有相当多的天然优势,从项目筛选和风控方面以及销售和定价方面的能力均相对完善。头部券商将在科创板业务中获得更多的业务机会和更大的话语权,与此同时,这也加剧了投行业务的“马太效应”。

Wind数据显示,已成功在科创板上市交易的46家公司的承销保荐费用合计达32.60亿元。整体而言,这46家公司的承销保荐费用均在2500万元以上,其中有34家公司的相关费用超5000万元。中国通号、南微医学、久日新材、嘉元科技、乐鑫科技、传音控股等6家公司承销保荐费用均超1亿元,分别为1.49亿元、1.41亿元、1.28亿元、1.14亿元、1.08亿元、1.04亿元。

值得注意的是,Wind数据显示,自7月22日

迄今,共计80只新股上市(包含科创板新股),承销保荐费用合计达48.19亿元,46只科创板新股的32.60亿元占比近七成(67.65%)。

尽管行业整体呈集中度较高的特点,但一些特色券商在科创板承销中“分得一杯羹”,例如华菁证券、中德证券、中天国富证券等一些近年来在投行业务上突飞猛进的券商,也参与科创板承销中。分析人士称,科创板除了为市场输送优质的上市资源之外,也为券商带来增量的承销与保荐收入。在强者恒强的证券行业,科创板正成为中小券商投行业务转型的赛道之一。

## 科创板IPO渐趋常态化

继11月5日上述5只新股登陆科创板后,6日将继续有5只新股在科创板挂牌。分析人士指出,在坚持市场化、法治化原则,严把资本市场入口关的条件下,科创板扩容节奏进入常态化,给券商带来机遇的同时也带来了很大的挑战。