

2月3日起,A股开市,银行间市场恢复正常交易。

“我们现在轮岗上班。很多银行部门也只派一两个人上班。”某资深交易员告诉中国证券报记者,“金融机构现在主要是对融资情况进行排查。”



制图/韩景丰

投资经理远程办公 投资策略或生变

□本报记者 高改芳

投资理念生变

虽然目前仍在家办公,资深交易员小赵已经开始制定新的投资策略。“和交易员们讨论下来,大家觉得疫情不太会影响债券付息,尤其是地方国企和城投这种。”小赵分析说。

投资经理们也很关注房地产投资。“比如,2003年下半年启动了房地产投资,而今年的政策走向肯定不会这样。还有,购房者买房的诉求不再是房子能涨价,而是要求配套好,特别是医院。所以除了二线城市外,我对其他地区房地产走势不乐观。”小赵说。

对于受疫情影响的物流、服务、商务租赁等行业,投资经理们也非常关注。

“主体现金流受到疫情影响较大行业,我们也在重点排查。”小赵透露:“不过有国家政策支持,我们估计这些行业只是受到短期冲击,长期来看问题不大。”

投资端收益恢复

在上海,银行网点、券商营业部、金融要素市场等单位在切实防控疫情基础上,均已从2月3日起有序复工。

“央行决定银行间同业拆借市场、银行间债券市场、银行间外汇市场、黄金市场、票据市场2月3日起恢复交易和清算结算,也就是从投资端给金融机构提供了收益。所以很多理财产品也是从2月3日开始恢复计息的。”某银行理财子公司的相关人士介绍。

该人士介绍,银行、信托公司等机构的技术、市场部门人士可能是最先复工的一批。

“因为涉及时间参数修改,例如把原来设定的恢复交易日改成2月3日等。”

此外,2月3日股市恢复交易第一天,市场出现波动,公募基金公司、券商等机构工作人员也捏了一把汗。“我们本来准备了很多投教材料,不过后来市场大幅上扬,这些都不用了。”某券商市场部人士透露。

某券商负责人介绍,该公司上海运营总部2月3日当天有300多人到单位办公,约占员工总数的三成,与交易、投资相关的部门,如IT、清算、投资、客服等,以保障公司系统和客服工作平稳运行,其他部门人员根据安排采取非现场办公模式。

机构情绪乐观

全球知名资产管理公司DWS Group (DWS) 最近发文指出,2020年中国经济增速较往年可能有所放缓,但增长质量较高,对消费者及企业而言更具可持续的提振作用。央行年初至今所采取的财政和货币政策便是其对经济增长的信心之举。通过迅速采取如减税和降低银行存款准备金率等政策,央行的各项举措不仅有助于支持经济增长,也保持了政策一致性。

DWS对鼠年的股票市场前景持乐观态度,预计各指数将有较均衡的表现。预期中国市场估值优于新兴市场,而新兴市场估值则优于美国市场。受益于上市流程缩短,加上申请数目可观,预计IPO市场将更加强大。

DWS对中国信贷持审慎乐观态度。企业债券市场可作为能填补因“缩表”或“影子银行”减少而留下缺口的主要信贷渠道。

景顺亚太区(日本除外)全球市场策略师赵耀庭预计,经济活动将在二季度末开始走好。对于长线投资者而言,应该维持自己的配置,而不是抛售股票,并继续多元投资,A股和H股市场都出现了可逢低吸纳的机会。“我们认为疫情只是短期的事件,中国经济的长期基本面并未受其影响而改变。”他认为:“对于较短线的投资者而言,专注波动性较低的投资组合,侧重低风险资产,是可行的策略。”

行情回暖 业绩“水涨船高”

29家上市券商去年净利润增长

□本报记者 胡雨

据中国证券报记者统计,截至2月6日,已有30家上市券商披露了2019年全年业绩预告或快报,其中29家净利润同比实现增长,14家净利润同比增幅在1倍以上。从公司公告看,市场行情整体回暖成为多数券商2019年净利润同比增长的主要原因。

多家机构预测,虽然近期的疫情影响了部分券商的线下业务,短期券商板块承压,不过展望2020年全年,证券行业长期向好趋势不变。

多家券商净利润翻番

从已披露业绩快报或预报内容看,在30家上市券商中,中信证券暂时拔得头筹,2019年公司归母净利润达122.88亿元,同比增长30.86%;海通证券2019年归母净利润在93.8亿元至96.93亿元之间,暂居第二;华泰证券2019年归母净利润在85.56亿元至93.11亿元之间,国泰君安2019年归母净利润为86.26亿元。

从增速来看,太平洋证券2019年净利润同比扭亏为盈;14家券商净利润同比增幅超100%,包括华安证券、东北证券、东吴证券、西部证券、红塔证券等。值得一提的是,5家券商净利润同比增幅超过300%,分别是兴业证券、国海证券、长江证券、光大证券、西南证券。

兴业证券2019年预计实现净利润15亿元至18亿元,同比增长高达1008%—1229.9%,远超其他同行,2018年公司净利润仅1.35亿元。兴业证券表示,2019年证券市场行情回暖,主要股指整体上涨,两市成交额同比增长,公司积极把握市场机遇,坚持价值投资,证券投资业务取得良好收益;此外分公司转型发展成效逐步显现,经纪业务收入实现恢复性增长。

天风证券是目前唯一2019年归母净利润可能同比下滑的券商,2019年公司归母净利润为2.5亿元至3.5亿元,2018年则为3.03亿元。对此天风证券表示,公司自营和投资银行等业务收入受证券市场影响,较上一年同期有一定程度上升,但部分股票质押业务的违约或者履约保障比下滑,计提了信用减值损失,导致公司2019年度净利润较2018年度变化不大。

从多数券商业绩预报或快报表述来看,2019年市场整体行情回暖是推动业绩增长的最主要因素。2019年上证综指从不到2500点站上3000点,全年累计上涨22.3%;深证成指、创业板指2019年全年涨幅更是双双超过40%,分别达到44.08%和43.79%。

太平洋证券表示,2019年A股各大指数大幅上涨,公司证券投资业务抓住市场时机取得良好收益,此外A股市场回暖,交易量持续增长,公司信用业务和经纪业务扭亏为盈。

南京证券表示,2019年证券市场回暖,公司紧抓市场机遇,全力以赴提升经营绩效,同时加强和完善风险管理,推动公司业务稳步发展,公司证券经纪、投行及投资等业务收入同比实现不同幅度增长,公司取得了较好的经营业绩。

长期趋势向好

证券行业近期不可避免地受到疫情影响,最直观的表现莫过于多家券商纷纷表示将暂停线下营业部营业,转而建议投资者通过线上渠道进行交易和业务办理。

不过多家分析机构均认为,展望全年证券业原有发展节奏难以发生变化,叠加证券业改革持续推进等一系列积极因素,2020年行业整体发展前景可期。

渤海证券认为,从长期来看,预计未来会有更多配套措施相继落地,有助于券商盈利能力及投资者情绪的修复。此外,券商板块上涨的驱动因素主要包括资本市场改革、流动性以及A股市场上涨带动的“贝塔”属性,在资本市场深化改革进程中,以上因素都将得到兑现。维持对行业的长期看好,龙头券商凭借雄厚的资本实力和风控能力,在资本市场深化改革“扶优限劣”的政策倾斜下将最为直接受益。

中泰证券认为,券商长期向好趋势不变,渐进宽松的货币政策环境有望延续,资本市场改革有序,行业短期有望受益于流动性改善,长期建议通过券商的战略业务模式进行优选。

爱建证券认为,券商板块中期趋势是基本面改善带来估值修复。具体而言,券商的经纪和自营业务以及投行、资管等业务展开短期或受影响;但中长期随着资本市场改革的持续推进和利好政策的出台落地,行业基本面有望继续改善。

2019年净利润排名居前的上市券商

名次	证券简称	归母净利润(亿元)	同比增幅(%)
1	中信证券	122.88	30.86
2	海通证券	93.8-96.93	80-86
3	华泰证券	85.53-93.08	70-85
4	国泰君安	86.26	28.59
5	广发证券	71.6-75.9	66.5-76.5
6	招商证券	70.8-75.22	60-70
7	中信建投	55.02	78.19
8	中国银河	51.18	77.27
9	东方证券	23.5-25	90.9-103.1
10	财通证券	18.6	127.17
11	长江证券	17.06	563.27
12	兴业证券	15-18	1008-1229.9
13	华西证券	13.61-15.21	61-80
14	华安证券	11.07-12.18	100-120
15	西南证券	10.1-10.78	345-375
16	东北证券	10.05	233.63
17	东吴证券	10-11	179.01-206.91
18	浙商证券	9.75	32.27
19	国元证券	9.17	36.8
20	长城证券	9.14-10.25	56-75

数据来源/Wind 制表/胡雨

银行板块防御价值凸显

□本报记者 欧阳剑环

多位券商分析人士认为,对银行业来说,疫情影响相对间接,由于银行股估值已经是历史低位,估值优势显著,防御价值凸显,预计2020年银行业具备较强的抗风险能力,经营将总体保持稳健态势。

有望保持稳健运行

天风证券银行业首席分析师廖志明表示,部分行业短期受疫情影响,企业偿债能力或有所下降,银行业也将间接受到波及。不过,相比其他行业,银行业受影响程度预计较小。中长期看,在多项政策对冲之下,预计这种影响将有所减弱,中期经济将企稳向好。

国盛证券分析师马婷婷认为,在逆周期调节政策不断加码、地方债扩容以及以基建为主的中长期贷款需求回暖大背景下,全年来看,经济受疫情影响较为有限。对银行而言,难以量化对其资产质量、业绩的影响。但定性来看,影响较为“间接”,预计幅度有限。

光大证券银行业首席分析师王一峰表示,预期中的对冲宽松性政策会力保经济2020年全年“稳”在合理区间。预计银行板块能够保持稳健运行态势,上市银行2020年盈利增速有望维持在5%。目前银行板块估值处于历史偏低位水平,板块区间震荡态势并未明显改变,近期很可能形成较好的板块买点。

经营指标受影响较小

廖志明表示,看好银行股的相对收益。当前,中信银行指数市净率仅为0.75倍,处于历史最底部,继续向下空间较小。

王一峰分析,经济活动放缓可能影响2月份信贷需求,企业短期流动资金安排将受到干扰,部分行业资金需求将有所减弱。不过,基建融资支柱作用将增强,地产融资调节回旋余地加大。个人住房按揭、消费信贷也可能受到阶段性冲击。但是,企业中长期投资决策很难改变,零售信贷依然是下一阶段银行发力重点,待各方面情况平稳后,预计信贷需求将有所复苏,全年投放稳定。他预计银行业经营总体稳健,具备较强的抗风险能力。

中信建投证券银行业首席分析师杨荣认为,疫情对银行的影响主要在ATM业务、资产质量、非息收入上。一是将减少网点的业务量;二是ATM机的现金支取需求预计会受到影响;三是中小企业现金流流入减少将影响银行的资产质量;四是信用卡和房贷清偿能力受限;五是中间业务收入减少;六是一些营业外支出将减少银行盈利。总体而言,疫情对银行经营指标的影响有限。

在资产质量方面,马婷婷表示,银行的资产质量指标受影响不大。企业的“盈利能力”未必会传导到“偿付能力”,且自2016年以来,银行不断加大核销处置的力度,对不良贷款的认定标准也不断趋于严格。

从对行业利润的影响来看,中泰证券银行业首席分析师戴志锋表示,已出的2019年业绩快报显示,多家银行营业收入同比增速仍维持两位数增长,净利润增速总体保持平稳,表明银行在收入高增长时,拨备计提充分。行业在2017—2019年盈利较好时以丰补歉,加大了拨备计提力度,2019年全年并没有大幅以拨备“反哺”利润,在资产质量稳健前提下,对后续行业整体利润增速无需存在担忧,行业未来拨备仍有释放利润的空间。