

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。所以除了一线城市外,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,均已于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跳,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,也保持了政策一贯性。

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市场将更加旺盛。

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。”

业绩快报显示 18家银行去年净利润增速超10%

□本报记者 张玉洁

截至2月6日发稿时止,沪深两市有21家上市银行发布了业绩快报,共计实现营收1.3万亿元,同比增长14.11%,实现净利润4001.46亿元,同比增长10.9%。21家银行中,有18家银行净利润同比增长率超过10%。

营收净利双增

上述21家上市银行均实现了营收和净利润同比双增长。其中18家上市银行2019年净利润同比增速超过10%,仅兴业银行、浦发银行和中信银行三家净利润同比增速低于10%。

目前招商银行营收和净利润均居于首位。公司表示,2019年招商银行各项业务稳健开展,总体经营情况良好,实现营业收入2697.50亿元,同比增长8.53%;归属于本行股东的净利润928.67亿元,同比增长15.28%。截至2019年12月31日,资产总额74171.24亿元,较上年末增长9.95%;负债总额67992.96亿元,较上年末增长9.63%。不良贷款率1.16%,较上年末下降0.20个百分点。

天风证券在研报中指出,招商银行2019年第四季度营收增速放缓明显,系息差缩窄导致利息净收入增速下行。由于资产质量保持优异,拨备计提压力减轻,盈利增速反而走高,2019年盈利增速达15.3%。

兴业银行2019年净利润达到6.59亿元。兴业银行表示,报告期内,各项业务健康发展,资产规模平稳增长,资产负债结构进一步优化;资产质量保持稳定;经营业绩稳步提升。截至报告期末,资产总额71436.97亿元,较期初增长6.44%。盈利能力保持较好水平。值得注意的是,2019年四季度受净息差收窄和银行加大核销和拨备力度影响,不少上市银行2019年第四

季度盈利状况环比出现下滑,而兴业银行2019年盈利增速较2019年第三季度略升,这意味着兴业银行2019年第四季度盈利状况环比改善。

资产质量持续改善

数据显示,目前公布业绩的上市银行资产质量持续改善。21家银行中,17家银行不良贷款率同比下降,占比超八成。21家银行中,仅有浦发银行2019年不良贷款率达到2.05%,超过了2%。另外,浦发银行、贵阳银行、苏农银行2019年不良贷款率较2018年有所增加。

从这些银行的业绩快报披露的信息来看,个别银行不良率略增主要是出于审慎的原则。浦发银行表示,2019年信贷业务运行平稳,为应对外部复杂环境,满足更为审慎的监管要求,进一步夯实资产质量,稳妥有序处置存量风险,年末不良贷款率有所上升,但总体风险可控,截至2019年末,不良贷款率2.05%,较年初上升0.13个百分点。

值得注意的是,江阴银行2019年末不良贷款率为1.83%,较年初下降0.32个百分点,下降幅度居于目前21家银行前列。江阴银行此前曾表示,其不良贷款主要来源于异地分支机构,大部分是经济相对落后地区,企业发展容易受到经济影响。该行将通过加快诉讼进度,推进不良贷款处置;推进“一体三翼”战略布局,化解地方集中度风险;进一步优化贷款结构,提升贷款总体质量的方式降低不良率。

2019年,绝大部分上市银行不同程度地提高了拨备覆盖率。平安银行2019年末拨备覆盖率和逾期90天以上贷款拨备覆盖率分别为183.12%和222.89%,分别较年初提升27.88个和163.44个百分点;苏州银行2019年末拨备覆盖率224.40%,较年初提升50.07个百分点。

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。

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和投资者情绪的修复。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