

机构聚焦疫情 足不出户抓紧调研



新华社图片

虽然受新型冠状病毒肺炎疫情影响不便外出,但投资经理和研究员们还是以电话会议等方式,积极对上市公司进行调研。Wind数据显示,2月3日至9日这一周,应用软件、生物科技、医药、教育服务等行业的34家上市公司迎来了各类机构调研,与疫情相关的内容是机构关注的重点之一。

展望后市,机构总体对于市场的中长期走势有较强信心,外资的流入、合理充裕的流动性环境、逆周期政策与宏观经济的基本稳定,以及保险、银行等长期资金的逐步流入,将为市场中长期走强提供支撑,看好5G、新能源产业链、医药生物等板块。

□本报记者 叶斯琦

软件医药教育获集中调研

Wind统计数据 displays,2月3日至2月9日,34家上市公司迎来机构投资者的调研足迹。从调研的方式来看,基本是以非现场的形式进行。

具体来看,迎来最多机构投资者调研的上市公司是创业慧康,上周共有191家机构前往调研;紧随其后的是美亚柏科,迎来143家机构;排名第三的博雅生物也迎来了超百家机构,为107家。上周调研机构数量前十名的上市公司还有南极电商、海普瑞、拓维信息、周大生、金科文化、恒逸石化、真视通。

从上市公司的行业分布来看,机构投资者调研数量排名前两名的上市公司(创业慧康、美亚柏科)均属于应用软件行业。此外,生物科技、医药、教育服务等行业的上市公司也吸引了较多机构投资者。

各类型机构关注的上市公司重合度很高,但也稍有差异。证券公司调研前三名的除了创业慧康、美亚柏科,还有黄金珠宝品牌公司周大生;公募基金调研前三的是创业慧康、美亚柏科,以及互联网零售行业的南极电商;私募基金和险资调研

疫情相关问题是关注重点

从调研纪要来看,与新型冠状病毒肺炎疫情相关的内容,是上周机构投资者关心的重点问题。例如,在对创业慧康的调研中,不少机构投资者关心互联网医疗在本次疫情中发挥了重要作用,这一情况会对公司业务的影响;区域互联网医院的发展前景等。在对美亚柏科的调研中,不少机构投资者关心公司推出的疫情防控监测专项工作平台目前覆盖情况、产品单价、行业内竞争者等信息。在对博雅生物的调研中,不少机构投资者关心公司库存血浆可供生产多久、公司是否会调价、疫情下公司的采购情况如何等。

除此之外,站在年初时点,上市公司的全年销售策略、下一阶段行业发展走向等问题,也是不少机构投资者的关注点。

从股价来看,在A股低开高走的情况下,获得机构密集调研的上市公司总体走势不错。2月3日至7日,创业慧康、美亚柏科、博雅生物的累计涨幅分别为18.83%、14.41%、20.53%。不过,也有部分公司迎来了一定幅度下跌,例如周大生同期下跌11.7%。

经纪业务线上替代率较高

券商助力A股节后成交额创新高

□本报记者 赵中昊

Wind数据显示,A股春节后第一个交易周,在疫情蔓延背景下,日成交额不断创下自2019年4月4日以来的新高。截至2月7日,节后日均成交额为8285.60亿元,高于节前1月份的日均成交额6996.11亿元,更高于2019年12月的日均成交额5107.78亿元。

在成交额不断创新高的背后,是券商运营维护部门的严阵以待。中国证券报记者采访的多位业内人士表示,券商经纪业务线上替代率较高。疫情以来,券商远程办公预案较为充分,经纪业务并未受到实质影响。

经纪业务未受影响

天风证券拟任副总裁王洪栋对记者表示,武汉作为天风证券总部办公所在地,也是此次疫情传播最严重的地区。公司不仅因停工承压,交通和办公条件也受到了很大影响。为避免人员交叉感染,公司暂停了湖北省内23家营业部、省外18家营业部的现场交易和服务,但因公司经纪业务目前网上受理率较高,除监管指定需要临柜的业务外多数都能实现非现场办理,公司积极面向投资者宣传非线下交易及业务办理,疫情对公司经纪业务的冲击较为有限。多项临柜高频、核心受理业务都可通过APP线上办理,替代率较高。

远程办公预案较充分

王洪栋表示,为应对疫情,天风证券一方面围绕网络安全运维、零售交易系统运维、综合业务系统运维、机构系统运维分别成立了工作组,采用远程协助、堡垒机的方式提前做好了异地运维

调研机构数量较多的上市公司				
证券简称	调研机构家数	上周涨跌幅	市盈率(TTM)	Wind行业
创业慧康	191	18.83	58.94	应用软件
美亚柏科	143	14.41	86.39	应用软件
博雅生物	107	20.53	31.68	生物科技
南极电商	70	-1.07	23.98	互联网零售
海普瑞	65	6.05	36.05	西药
拓维信息	58	24.08	-10.19	教育服务
周大生	58	-11.70	14.05	服装、服饰与奢侈品
金科文化	48	31.93	21.34	互联网软件与服务
恒逸石化	35	-3.79	19.03	化纤
真视通	31	35.77	106.65	信息科技咨询与其它服务
数字政通	23	9.02	46.07	应用软件
金财互联	22	2.26	40.52	互联网软件与服务
晶澳科技	22	11.75	-438.25	半导体产品
普洛药业	20	11.17	35.93	西药
高德红外	18	34.79	145.34	电子设备和仪器
恒华科技	14	-5.95	25.99	应用软件
大北农	12	2.22	68.11	农产品
温氏股份	11	-5.57	22.95	食品加工与肉类
新纶科技	11	30.78	271.71	特种化工
隆平高科	10	-6.90	49.50	农产品

数据来源/Wind

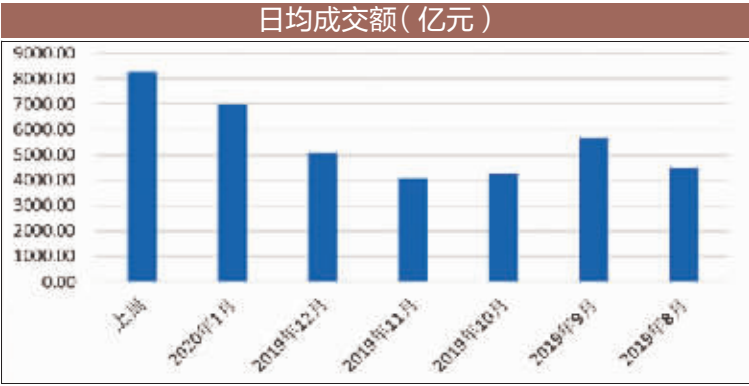
未来行情或分化

中长期来看,机构投资者对于后市信心较强。建信理财认为,外资的流入、合理充裕的流动性环境、逆周期政策托底与宏观经济的基本稳定将是国内股票市场发展的重要压舱石,未来保险、银行等长期资金的逐步流入也会对股票市场带来进一步推动力。具体投资方向上,在长期利率逐步下行的背景下,已经构建了较高壁垒的低估值行业龙头、高股息品种的价值将会得到越来越多的认可。同时,具有较强研发实力的硬科技值得长期密切关注,尤其是利率中枢有望继续保持低位,也会更多利好高弹性板块。此外,港股由于2019年外部因素的影响,涨幅较小,目前随着外部因素企稳,叠加本身的低估值,其投资机会也值得重视。

泰康资产认为,考虑到新型冠状病毒肺炎疫情对宏观经济的冲击,市场不可避免地会面临一定幅度的短期调整。但

鉴于绝大多数上市公司的业绩冲击仅限于1-2个季度,对企业长期价值的影响有限。基于现有信息判断,绝大多数公司无需调整2021年以及之后的盈利预测。结合目前A股公司估值水平仍然合理偏低,对于代表消费升级和产业升级的优质公司,包括消费、科技、医疗服务等,将会提供较好的中长期布局机会,在疫情平息后有望迎来修复性反弹。泰康资产强调,疫情不会改变中国经济长期向好的趋势。中长期来看,A股的投资价值值得肯定,对于投资中国股市充满信心。

中信证券认为,全年的“黄金坑”明确之后,A股将进入1-2周疫情演化 and 节后复工的重要观察期。投资者情绪在宣泄和亢奋后趋于平复,各类资金共振减弱,市场会进入更理性的整固期。A股依然处于中期可以积极配置的位置,并从超跌反弹的“交易期”进入渐趋理性的“配置期”。预计市场风格会从单纯追求弹性到更注重配置性价比。



数据来源/Wind

兴业证券对记者表示,公司一方面按最小化原则,优化现场人员的配置,用现场值班、远程值班相结合的分组轮班机制,确保交易、结算、资金交收、客户服务系统的平稳运行;另一方面,加强对远程居家办公人员的管理,远程值班技术人员负责信息系统的远程技术支持,同时作为备岗人员,做好随时接管现场值班任务的准备。

远程办公运行监控和安全保障方面,兴业证券表示,公司各专用业务系统需要通过VPN进行访问,员工需经过审批后方能开通权限。此外,信息技术部门对疫情防控期间的远程办公用户数量、并发访问量作了预估测算,提前做好扩容应急预案,保证了远程办公稳定运行。

中国平安受资金青睐 保险行业二季度景气度或提升

□本报记者 程竹 薛瑾

截至目前,A股五大险企中,除中国平安暂未披露业绩预告外,中国人寿、中国人保、中国太保、新华保险均披露了2019年业绩预告。整体看,四家险企2019年合计实现净利润预计超过1198亿元,同比增加689.7亿元。业内人士预计,中国平安业绩也处于增长趋势。

业内人士指出,从疫情对保险业长期影响来看,将带动险种创新,促进健康险的长期发展。二季度保险行业景气度或提升;综合考虑未来保险行业基本面的变化,预计未来保险公司将有估值溢价。

中国平安业绩向好

目前,仅有中国平安未发布2019年业绩预告。业内人士预计,从中国平安近两年的收入和利润构成来看,寿险及健康险业务为集团的主要收入和利润来源,占比一半;财险业务和银行业务也是集团收入及利润的重要来源;科技板块收入占比虽小,但利润贡献已经开始显现。全年看,业绩增长趋势不变。

近期,资金面也给予中国平安肯定。根据东方财富Choice统计统计,上周(2月3日-7日),北向资金累计净买入300.6亿元。其中深股通合计净买入119.67亿元,沪股通合计净买入180.93亿元。从2月3日单日看,北向资金净买入中国平安23.3亿元,从周净买入金额看,沪股通上榜十大活跃成交股数据显示,北向资金对中国平安的周净买入额17.94亿元。

分析人士认为,长期来看A股依然在全球资产中具有较高的性价比。以中国平安等为代表的优质大蓝筹,有科技赋能、主营业务稳健等支撑因素。

第一上海证券分析师诸蕊记认为,鉴于中国的保险深度及广度

业内翘盼慈善信托税收优惠落地

□本报记者 戴安琪

日前,财政部、税务总局联合发布《关于支持新型冠状病毒感染的肺炎疫情防控有关捐赠税收政策的公告》(以下简称《公告》),对企业、个人、单位和个体工商户等捐赠用于应对新型冠状病毒感染的肺炎疫情的,实施部分税收减免。

一直以来税收优惠都是慈善信托的痛点,此次《公告》能否利好慈善信托面临争议,有业内人士认为,新规不适用慈善信托,亦有人士认为具有适用性。但值得一提的是,疫情面前,慈善信托发挥了积极作用,有利于社会正确认识慈善信托,为早日解决税收优惠奠定基础。

税收优惠系痛点

《公告》指出,为支持新型冠状病毒感染的肺炎疫情防控工作,企业和个人通过公益性社会组织或者县级以上人民政府及其部门等国家机

关,或直接向承担疫情防治任务的医院捐赠用于应对新型冠状病毒感染的肺炎疫情的现金和物品,允许在计算应纳税所得额时全额扣除;单位和个体工商户将自产、委托加工或购买的货物,通过公益性社会组织和县级以上人民政府及其部门等国家机关,或者直接向承担疫情防治任务的医院,无偿捐赠用于应对新型冠状病毒感染的肺炎疫情的,免征增值税、消费税、城市维护建设税、教育费附加、地方教育附加。

《公告》引起信托业内热议,有业内人士认为,这将直接利好慈善信托的发展,解决慈善信托一直以来

的痛点所在,即税收优惠;也有业内人士认为,该《公告》不适用于慈善信托。百瑞信托研究员陈进表示,“《公告》是针对慈善捐赠税收优惠政策的细化和特别规定,慈善信托的税收优惠政策一直没有具体落地措施。个人认为,这个可能没法直接适用于慈善信托。不过,从鼓励企业和个人做慈善的角度,长远看也有利于慈善信托的发展,但现在更迫切的还是慈善信托税收优惠政策

的落地。”某大型信托公司人士亦认为,个人觉得里面并没有提及慈善信托。慈善信托在税收优惠问题上的解决,需要一些制度和机制安排,而不仅仅是一个简单的通知。

尚有空间,且中国的保费收入维持着上涨态势,尤其是寿险保费收入增长明显,财险保费收入增长则较为平稳。随着“保险姓保”的持续推进,“高留存高活动率代理人+升级的保障型产品+科技赋能”将使得中国平安未来三年保费收入增速维持相对稳定,产品结构将得到进一步优化,量稳价增将成为常态。

保险股将迎配置良机

分析人士称,五大上市险企2019年全年业绩料将靓丽。招商证券认为,保险股在初期调整后将迎来价值投资者配置的良机,二季度或将看到业务景气度提升的基本面改善。

天风证券分析师夏昌盛预计,疫情结束后,随着社会公众活动量逐步恢复正常,需求有望迎来前期抑制后的迅速增长,居民投保意识崛起有望促进健康险保单销售,后续若推出相关新险种,产品切换将利好新单增长。

业内人士认为,虽然短期保险公司可能在负债端有所压力,但长期来看经历此次疫情,群众对健康的关注度将会有显著提升,全民健康意识的提升对长期包括意外、医疗、重疾、定寿及终身寿险的需求将会有激发,推动保险公司及行业的长期发展。

招商证券郑积沙认为,保险行业2019年底总资产规模达20.56万亿元,首次突破20万亿大关,同比增长12.2%,为近三年的最高增速,表明行业依旧处在发展的快车道。同时,保险行业2019年底资金运用余额同比增长12.9%,其中银行存款、债券、股票和基金、其他的配置占比分别为13.6%、34.6%、13.2%、38.7%,相较2018年底分别变动-1.2%、0.2%、1.4%、-0.4%。业内人士预计,2020年行业整体的大类资产配置比例依旧保持相对稳定。

“不过,此次慈善信托发挥了积极作用,有利于社会正确认识慈善信托,为早日解决税收优惠奠定基础。”上述人士表示。

具有多重优势

疫情发生以来,多家信托公司慈善信托陆续成立。

近日,紫金信托与江苏银行私人银行部发起设立了江苏首只抗击疫情助医慈善信托,募集资金将专项用于帮助参与新型冠状病毒疫情防控的一线医护人员;建信信托联合下属建信开太平公司和深圳市开太平公益基金会,共同设立首只专注于建筑劳务工人的慈善信托——“建信信托—关爱建筑劳务工人慈善信托”;兴业信托于2月7日设立“兴业信托·同泽一期抗击新冠肺炎慈善信托计划”。

中航信托认为,慈善信托具有成立门槛低、营运灵活、更便利、更透明等优势。具体来看,一是运营透明,风险可控。跟慈善组织相比,信托公司除了受监管部门监管,慈善信托还接受民政部、委托人、受托人、信托监察人等多方监督,透明度和公信力都有保障;二是门槛较低,设立简便,慈善信托未对财产金额、财产形态等做具体要求,可由委托人和受托人协商确定,原则上1元即可设立慈善信托。设立慈善信托,无需成立相关组织机构,即使需要向受托人支付信托报酬,成本也大大降低;三是财产运用,灵活多样;四是机制灵活,优势互补;五是专业投资,保值增值。信托公司是唯一一类可以自由横跨货币市场、借贷市场和资本市场的金融机构。信托公司参与慈善项目具有天然优势,与传统的慈善机构相比,信托公司本身就是专业的资产管理机构,在慈善资金的资产管理及保值增值方面有专业特长。

此外,有信托研究员认为,慈善信托还有一大优势在于财产的独立性更强,有效实现破产隔离。信托财产与属于受托人的固有财产相区别,不得归入受托人的固有财产或者成为固有财产的一部分。赋予了信托财产的破产隔离功能,即当受托人破产时,其捐赠财产也不会被列入破产财产。慈善信托设立后,如果出现受托人违反信托义务或难以履行职责的情形,慈善信托可依法置换受托机构,从而不会影响慈善信托的存续以及慈善目的的最终实现。