

银行理财子调研热情高 均衡配置成共识

Wind数据显示,11月以来,已有7家银行理财子公司参与上市公司机构投资者调研,合计调研23次。从被调研公司所属行业来看,主要集中在电气部件与设备行业,涉及思源电气、阳光电源、安靠智电等个股。展望后市,多家银行理财子公司建议均衡配置,看好电动车、光伏、半导体等行业,并提示投资者需关注个股基本面与估值的匹配情况。

● 本报记者 王方圆 石诗语

机构名称	调研总次数	关注度最高的三只个股		
		第1	第2	第3
招银理财	10	名臣健康	思源电气	温氏股份
兴银理财	4	江海股份	法本信息	长春高新
宁银理财	3	伟星股份	安靠智电	山东高速
汇华理财	2	涪陵榨菜	华邦健康	
光大理财	2	新宙邦	正邦科技	
平安理财	1	万讯自控		
杭银理财	1	新宙邦		

数据来源/Wind



视觉中国图片

电气设备行业最受关注

11月以来,招银理财、兴银理财、宁银理财、光大理财、汇华理财、平安理财、杭银理财7家理财子公司参与了上市公司机构投资者调研。其中,招银理财调研次数最多,调研了宏川智慧、阳光电源、建发股份、奇安信、天山股份等10家公司。宁银理财、兴银理财分别调研了4家和3家公司。

从被调研公司所属行业(Wind行业分类)来看,理财子公司较为关注电气部件与设备行业、信息科技咨询与其他服务、航空货运与物流、特种化工等行业,参与调研了思源电气、阳光电源、安靠智电、许继电气等公司。

调研纪要显示,储能概念备受机构投资者关注。思源电气表示,公司持续看好储能业务的中长期发展空间,公司在价值链和产品方面均有较好基础,计划进一步建立健全电化学专业技术能力。

阳光电源表示,公司从2014年开始发力储能业务,已形成深度耦合性集成技术,确保整个储能系统的安全运行,满足各种应用场景的需要;此外,公司具有客户协同优势,全球性的逆变器客户与储能客户是重叠的。

积极加码权益市场

目前银行理财资金正在积极投资权益市场,并取得了不错的成果。以招银理财首只纯权益类产品“招卓沪港深精选周开一号”为例,自2020年9月成立以来,产品已经取得近20%的收益。就持仓个股来看,截至三季度末,产品主要投资的是符合国家政策导向的专精特新型公司、新制造及新能源板块、估值较低的金融股等,如东材科技、奕瑞科技、中国电建、宁波银行等。

中国理财网显示,目前理财子公司共发行的权益类产品共16只,光大理财、招银理财、华夏理财、宁银理财、信银理财、工银理财、贝莱德建信理财均有布局。此外,银行理财子公司也在积极通过POF模式参与权益市场投资。目前已累计发行156只POF产品,涉及农银理财、宁银理财、招银理财、苏银理财、建信理财、中银理财等机构。

理财子公司在权益市场上已投入不少资金。招银理财近期在招商银行第三季度业绩交流会上表示,截至9月末,公司2.79万亿元的理财产品规模中,含权益类资产的理财产品规模已接近6000亿元。未来公司权益类产品的贡献占比会越来越高。

看好A股基本面

展望后市,不少理财子公司表示,A股基本面向好态势不变,建议均衡配置,看好电动车、光伏、食品饮料等行业。

工银理财表示,长期来看,中国经济基本面仍将持续向好,科创板、注册制改革、北交所成立等因素为A股提供了有力支撑,中国资本市场的未来发展前景仍然广阔。下阶段,投资者需要关注个股基本面与估值的匹配情况、行业轮动等。

光大理财表示,资本市场短期向上、向下空间均不大。行业方面,公司将继续聚焦成长逻辑好、短期景气度高的板块,坚持电动车、光伏、半导体三大主导产业;另外,关注工业自动化、光伏、锂电设备、免税、白酒、运动服饰等行业。

苏银理财表示,预计四季度A股风格轮动可能会加速,行情将围绕确定性和低估值两个维度展开,新能源、军工、食品饮料将成为行业配置首选,布局低估值可能是应对市场波动的较好手段。

多家银行收紧账户贵金属与外汇业务

● 本报记者 欧阳剑环

日前,兴业银行发布公告称,将于11月15日后对尚未结清的账户贵金属、账户外汇客户持仓集中平仓(剩余资金将划转至签约银行账户)、集中解约。

多家银行调整业务

兴业银行日前在官网发布关于账户贵金属、账户外汇业务调整的公告称,根据有关规定,该行将对账户贵金属、账户外汇业务(福满金业务)进行调整。

具体调整内容包括:一是请账户贵金属、账户外汇持仓客户在2021年11月15日前自行结清仓位;二是该行将

在2021年11月15日后对尚未结清的账户贵金属、账户外汇客户持仓集中平仓(剩余资金将划转至签约银行账户)、集中解约。

在兴业银行之前,今年已有工商银行、中国银行、招商银行、平安银行在内的多家银行对贵金属、外汇等业务进行调整,调整方式包括上调贵金属、外汇业务交易起点数量(金额),下调单笔交易上限和单一客户持仓限额;上调产品风险等级和客户风险承受能力评估结果要求等。

例如,工商银行发布公告称,自10月17日起,暂停该行账户外汇业务新客户开立交易账户,已开户客户的正常交易不受影响;自11月14日起,暂停该行账户外汇业务全部交易品种的持仓交易;自10月17日起,暂停该行账户贵金属、账户基本金属、账户农产品和账户贵金属指数业务新客户开立交易账户,各业务按照前期通告保持暂停持仓交易不变;该行将自11月14日起,根据《中国工商银行账户外汇交

易规则(2021年版)》逐步对符合一定条件的无持仓客户关闭账户外汇业务功能。

防范市场风险

从调整原因看,多家银行均提到了控制市场风险、保护投资者权益。

光大银行金融市场分析师周茂华表示,近期部分银行收紧贵金属业务主要是为了防范潜在风险。一方面是防范市场风险。目前全球疫情仍在蔓延,全球经济复苏不平衡,各国政策分化,通胀和美联储政策前景不确定性继续困扰市场,波动偏剧烈。另一方面也是防范机构市场声誉风险。部分银行根据市场环境变化,对相关业务进行调整,也有助于降低潜在投资业务纠纷和市场声誉风险。

“外汇产品、商品期货、金融衍生品等是风险较高的投资品种。以往部分银行在投资者适当性管理方面存在一定缺失,营销宣传中并未充分揭露投资

风险。”招联金融首席研究员董希淼提示,展望未来,汇率将呈现双向波动,特别是人民币与美元的双向波动将成为常态。商业银行调整外汇、贵金属等业务相关政策,提交交易门槛,是加强投资者适当性管理的具体举措,是非常必要的。

银保监会主席郭树清此前强调,在前期发生风险的金融衍生品案例中,有大量个人投资者参与投资。从成熟金融市场看,参与金融衍生品投资的主要是机构投资者,非常不适合个人投资理财。原因在于,受不可控制甚至不可预测的多种因素影响,金融衍生品价格波动很大,对投资者的专业水平和风险承受能力具有很高要求。

在董希淼看来,外汇产品、商品期货、金融衍生品等高风险投资,对投资经验和风险承受能力要求较高,不适合普通投资者。对于普通投资者,如果没有丰富的投资经验和较强的风险承受能力,不建议参与外汇交易等高风险投资活动。

渤海人寿扭亏为盈 持续深化业务转型

● 本报记者 程竹 见习记者 石诗语

日前,渤海人寿披露的2021年三季度偿付能力报告显示,截至9月末,渤海人寿2021年累计利润由负转正,利润总额1.44亿元,结束了自2018年以来连续数个季度的亏损状态。虽然近两年受投资业务信用违约影响而承受亏损压力,但渤海人寿的保险业务转型步伐却并未停止,并持续显示出稳健的成长势头。

直面投资困局

成立于2014年末的渤海人寿,曾在业界创下了开业第二年即实现盈利的佳绩。然而,在连续三年盈利后,2018年起,公司在净利润方面遭遇“滑

铁卢”。渤海人寿近年公开披露信息显示,公司资产减值损失在2018年、2019年、2020年分别达到7.43亿元、13.11亿元、25.58亿元。

对此,渤海人寿曾在2019年年报发布后向外界回应称,从投资业务方面来看,渤海人寿投资业务配置的部分产品,偿债主体涉及的部分民营企业曾采取激进扩张战略,叠加金融去杠杆等外部因素影响,出现较为严峻的流动性风险,涉及项目发生集中逾期违约,造成投资项目亏损。

2020年,受经济下行、新冠肺炎疫情及股东流动性危机未能化解等多重因素影响,渤海人寿投资业务继续遭受重创。到2020年二季度风险综合评级由B级降为C级,此后各季度评级在B、C间变动。

在逆境中转型是渤海人寿坚定的态度。“外部环境的改变锤炼了我们,让我们在转型升级的道路上深化了对问题的思考。”渤海人寿有关负责人表示,公司坚持“回归保障、科技赋能”的发展战略,坚持从规模增长向价值增长的方向突围,业务转型已初见成果。

多管齐下开展精细化管理

今年前三季度渤海人寿实现规模保费74.66亿元,较2020年同期增长1.9%。其中,原保费收入74.42亿元(含续期),同比增长4.5%;新单规模保费68.35亿元,较去年同期基本持平,其中中期业务同比增长74.10%。此外,在险种结构方面,其寿险业务和健康险业务同比分别实现了4.65%和16.88%的正增长。

“公司目前正在持续深化业务转型,同时多管齐下开展精细化管理,实施各项开源节流举措,压降负债端成本,提升公司运营效能。”渤海人寿负责人表示。

上述负责人介绍,渤海人寿在资产端相关工作稳步推进的同时,2021年及未来一个阶段,将持续深化业务转型,加大期交和保障型业务的推动力度,集中资源向具有保障型、可持续性以及高内含价值的重点项目倾斜,强化价值型业务的拓展,提升业务价值和公司盈利能力;强化科技赋能,加快营销渠道、流程管理以及客户运营等环节的数字化进程,进一步深化保险科技的应用,创新发展,提质增效;从费用管控、资源整合等多方面开展精细化管理,进一步完善公司后援体系。

证券业多措并举助力乡村振兴

● 本报记者 马爽 张利静

脱贫攻坚战取得全面胜利,背后闪动着许多金融企业助农扶贫的身影。其中,证券公司立足自身专业,积极开展金融扶贫、精准扶贫成为一道独特的风景。

精准扶贫效果显著

2016年,“一司一县”行动是证券行业帮扶行动加速推进的一个拐点。在这之后,证券业协会积极响应中国证券业协会(简称“中证协”)号召,纷纷投身结对帮扶。中证协统计数据,截至目前,102家证券公司结对帮扶的307个国家级贫困县在2020年全部脱贫摘帽,5年来累计公益性支出27.6亿元。

据中国证券报记者了解,自2016年以来,各证券公司结合自身资源优势,对帮扶地区“给人给资金”。行业累计向贫困地区派驻挂职干部、驻村工作队队长、驻村第一书记等超170名;设立或参与设立公益基金、贫困地区产业基金超百只;帮助贫困地区企业融资超2500亿元。

金融扶贫是证券公司服务贫困地区的一大特色。例如,申宏源证券在甘肃省宁县推进IPO、新三板、各类债券、农产品期货+保险等多个项目,推动贫困地区经济与资本市场深度融合;以点带面推动当地经济可持续发展;中泰证券承销贵州省黔南州停车场专项债项目,募集资金全部用于黔南州城市风景区旅游集散中心停车场及配套设施建设;兴业证券与八宿县正式建立结对帮扶关系,资助当地各类教育扶贫项目、高原产业扶贫项目、医疗扶贫项目十余个。

中证协相关负责人表示,“一司一县”行动促使行业扶贫向“合力攻

坚”转变,有效推动了多元参与。

衔接乡村振兴

今年10月29日,证券行业促进乡村振兴公益行动启动仪式在京举行。52家证券公司签署《证券行业促进乡村振兴公益行动发起人协议》,首期承诺公益投入3.3亿元,将以巩固“一司一县”脱贫成果为重点,开展专业服务和公益活动,助力乡村振兴,促进共同富裕。

中国证券业协会党委书记、会长安青松在致辞中表示,证券行业促进乡村振兴公益行动正式启动,标志着证券行业传承伟大脱贫攻坚精神,践行初心使命,履行社会责任,奋进新时代,踏上新征程。

未来证券行业促进乡村振兴公益行动的路线也随之浮出水面。一是继续把“一司一县”作为主阵地,发挥专业特长和优势,促进现代化农村产业体系建设,建立脱贫地区低收入群体的持续帮扶机制,助力脱贫地区实现产业、人才、文化、生态、组织等方面的全面振兴。二是继续把“一司一县”作为“实验田”,贯彻落实新发展理念,推广ESG投资原则,赋予ESG中国内涵和中国特质,推动以新发展理念为引领的ESG在中国的生动实践。三是继续把“一司一县”作为主战场,开展助学、助老、助残、助医、助困活动,促进农民农村共同富裕,助力提高发展的平衡性、协调性、包容性。

业内人士评价,以上计划与脱贫攻坚行动保持连贯性的同时兼具一定创新性。券商及其旗下期货子公司近年来在服务扶贫方面有诸多有益探索,未来期待看到更多农民农企利益受益于金融工具及服务,让乡村振兴落到实处。

上市券商前三季度赚近1500亿元

三季度归母净利润同比增速较高的券商股				
证券简称	三季度归母净利润同比增速(%)	10月以来涨幅(%)	总市值(亿元)	市盈率(TTM)
中原证券	472.61	-3.53	173.82	41.89
国盛金控	345.91	1.86	180.35	—
太平洋	243.21	-2.15	217.44	—
东方财富	83.48	-3.06	3443.88	45.23
浙商证券	54.61	-0.40	480.89	21.98
中金公司	52.39	-16.11	1689.59	23.72
财达证券	52.07	-8.20	374.15	52.05
国联证券	43.07	-5.43	313.62	45.24
国信证券	42.48	-6.51	1062.17	11.88
东方证券	41.62	-14.28	824.25	22.72

数据来源/Wind

● 本报记者 赵中昊

数据显示,前三季度41家上市券商营业收入合计4698.47亿元,同比增长22.55%;合计实现归母净利润1484.41亿元,同比增长22.85%。分析人士认为,券商将持续受益于财富管理业务,增厚利润的同时,显著提升业绩稳健性。

头部券商市场份额扩大

从营收和归母净利润来看,市场集中度仍在抬升。

Wind数据显示,前三季度,排名前十的券商营收占比达到62.45%,集中度比去年增加了1.93个百分点;排名前十的券商归母净利润占比达到66.94%,集中度较去年增加了1.14个百分点。在前三季度营收前十名券商中,中国银河、中信证券和中信建投的营收增速较快,同比增速分别为44.37%、37.66%和29.96%。

值得注意的是,中信证券在业务规模基数较大的情况下仍保持了较高的营收增速,前三季度营收同比增长37.66%,远高于41家上市券商营收增速中位数。另外,中信证券的主动管理能力也在提升。据方正证券研报统计,中信证券前三季度资产管理业务收入达85.79亿元,同比增长59.05%。

从收入构成看,投资净收益仍为前三季度上市券商第一大收入来源。Wind数据显示,投资净收益占上市券商的营业收入比重最大,占比达到24.54%;其次为代理买卖证券业务净收入,占比22.14%。

财富管理业务迎发展机遇

随着行业景气度上行,券商盈利能力持续释放。

兴业证券认为,券商经纪业务中的机构业务和代销贡献度提升,市场交易额上行带来整体收入增长,尤其是机构业务和财富管理业务具备优势的券商受益明显。投行业务方面,虽然在高基数效应下增速有所放缓,部分中小券商同比有所下行,但随着北交所上市临近,投行业务增速或将实现明显提升。

“投资类业务和财富管理产业链业务是盈利增长的核心驱动力。”国泰君安研报指出,受益于居民家庭资产投向权益类金融资产比例提升,券商财富管理和资产管理迎来重大发展机遇,驱动财富管理产业链收入大增。券商业绩增长的主要驱动力均来自于投资、经纪和资管业务,其本质均来自于居民权益财富管理需求的高增长。

天风证券认为,券商将持续受益于财富管理业务增长,增厚行业利润的同时,显著提升业绩稳健性。需要注意的是,差异化策略带来券商业务收入的分化。兴业证券认为,投资业务在市场结构性行情下成为券商业绩分化的主要因素。展望未来,财富管理及场外衍生品业务仍是券商业务增量方向。

此外,机构业务将来或成为券商“近身搏杀”的新赛道。国泰君安认为,机构业务对券商盈利贡献的重要性开始凸显。从投资角度看,机构业务更具优势的券商是接下来券商板块的主要投资方向。