

券商展望2024年行情

经济延续复苏 A股有望震荡走高



视觉中国图片 制图/苏振

近期,券商陆续发布对2024年度宏观经济、权益市场前景的预判。中国证券报记者梳理发现,多家券商认为,2024年全年我国GDP增速有望达到5%,A股在2024年有望震荡走高,数字经济、AI在垂直领域的落地和应用值得关注。

● 本报记者 胡雨

回顾2023年,“复苏”是宏观经济发展的关键词之一。展望2024年,多家券商认为宏观经济复苏态势仍将延续,2024年全年GDP增速有望达到5%。

中信建投证券认为,内外形势演变之下,要改善社会心理预期,提振发展信心,预计2024年经济增长目标制

定在5%左右的较高水平,且重量级稳增长政策会越来越多。

宏观经济复苏背后,是包括降准降息、调整存量房贷利率、增发万亿元国债在内的政策“组合拳”持续发力。从实现上述GDP增速目标的可能性看,粤开证券首席经济学家、研究院院长罗志

恒认为,2024年是疫后第二年,扩大总需求、放松供给约束、提振市场主体信心、激发地方政府活力,稳住房地产这个“牛鼻子”,中国有可能实现5%乃至更高的经济增速。

长江证券宏观首席分析师于博对出口、投资、消费等进行了研判:

“2024年全球贸易‘否极泰来’,我国出口增速有望回升转正;投资增速有望小幅回升,政府融资积极发力下,基建增速有望走强,固定资产投资增速有望回升至5%;就业收入持续恢复,消费有望回归合理中枢,消费恢复不充分的分项也有望向趋势值靠拢。”

对于A股2024年全年走势,多家券商表示,A股有望震荡走高甚至出现新一轮牛市。

东吴证券首席策略分析师陈刚预计,2024年A股有望震荡走高,且将是新一轮牛市起点之年。风格方面,当前美债收益率重回下行趋势,成长风

格崛起,相对应的微盘、高股息风格可能会受到风格轮动影响走弱。

中信建投证券表示,2024年A股有望转入小牛市,主要原因是全球宏观流动性明显改善及中国稳增长力度或超预期,这将推动2024年A股盈利正增长、估值修复。从A股现有估值和风险

溢价指标看,纵向对比,A股当前隐含风险溢价超过近8年90%分位,权益资产性价比比较低,下跌风险有限;横向对比,当前全球股市中,美国、日本、韩国估值明显偏高,A股估值总体偏低,特别是创业板指估值分位为全球最低。

结合对股债性价比及人民币汇率

的分析,罗志恒认为,当前股市向上的弹性大于向下的弹性,且股债性价比处于历史高位,表明投资股票的性价比更高。此外,2024年中国经济持续恢复,美国经济增速放缓、美联储开启降息周期,中美利差回升将带动人民币汇率走强,人民币资产吸引力有望上升。

对于2024年A股行业配置,记者梳理发现,在2023年A股市场结构性行情中大放异彩的AI、数字经济等,在券商眼中仍然是值得把握的主线。

中信建投证券表示,AI在垂直领域的落地和应用将是2024年的主线,

主要看好AI在教育、自动驾驶、端侧设备、工业场景的落地。具体来看,AI+教育将率先在软件、教育信息化、智能硬件三个场景中落地;通过优化自动驾驶算法架构,相应汽车自动驾驶性能预计会实现较大幅度增长,从

而一定程度带动高阶自动驾驶渗透率提升;云端AI走向端侧AI是趋势,端侧AI核心在于手机和PC,AI Phone和AI PC将开启新时代;智能制造是大势所趋,建议关注工业机器视觉、工业机器人、工业软件三个细分赛道。

陈刚认为,2024年,数字经济方向(数据要素、人工智能、机器人、自动驾驶)、生命健康方向(银发经济、创新药)的交易机会贯穿全年。此外,经历深度调整的市场核心资产将迎来估值修复行情。

■ 落实中央金融工作会议精神 券商高管谈建设金融强国

国金证券党委书记、董事长冉云:

推动金融高质量发展 践行建设金融强国使命

● 本报记者 徐昭 胡雨

中央金融工作会议日前在北京举行。作为在全面建设社会主义现代化国家开局起步的关键时期所召开的一次十分重要的会议,本次中央金融工作会议的召开引发了金融领域的高度关注。“国金证券第一时间组织全体员工深入学习并领会中央金融工作会议精神,切实把思想和行动统一到党中央决策部署上来,紧紧围绕加快建设金融强国的目标,增强金融报国情怀和政治担当,扎扎实实办好资本市场的事情。”国金证券党委书记、董事长冉云日前在接受中国证券报记者采访时表示。

冉云告诉记者,在注册制大背景下,国金证券在业务全面覆盖基础上,培育重点优势业务,以铸就精品投行来高效服务实体经济。未来,国金证券将始终胸怀“国之大事”,做好资本市场的“守门人”,全面落实中央金融工作会议部署,以金融高质量发展助力强国建设,为推进中华民族伟大复兴贡献国金力量。

党建铸魂 凝心聚力谋新篇

中央金融工作会议强调,加强党中央对金融工作的集中统一领导,是做好金融工作的根本保证。冉云认为,加强党中央对金融工作的集中统一领导,把政治优势和制度优势转化为金融治理效能,既是以往我国金融改革发展的成功经验,也是新时代做好金融工作的根本保证。“国金证券坚持党建铸魂、引领发展,并结合‘合规、诚信、专业、稳健’

的行业文化理念和‘十个坚持 十个反对’的行业荣誉观建设一体推进,多方发力切实推动党中央重大决策部署在国金证券不折不扣贯彻到底、落实到位。”冉云称。

据悉,在2022年公司党委成立后,国金证券第一时间建立并持续完善各项党建管理制度,充分发挥党的领导和现代公司治理双重优势,持续推进党的领导与公司治理有机结合,不断夯实组织保障、人才保障、制度保障,引领“发展方向”、注入“发展能量”、筑牢“发展基础”,推动党建与经营相互融合、相互促进,以高质量党建引领企业高质量发展。2023年国金证券成立主题教育学习领导小组,组织全体党员干部、群众常态化学习,还邀请外部专家开展主题教育专题讲座,全体党员撰写心得体会,以学铸魂、以学增智、以学正风、以学促干。

“这一系列行动,有效保证了国金证券全体干部职工自觉在思想上、政治上、行动上同党中央保持高度一致,感悟思想伟力、凝聚奋进力量,在新时代新征程中谱写国金证券新篇章。”冉云表示。

冉云介绍,在实际工作中,国金证券坚持“一盘棋”思想,党委书记切实履行第一责任,班子成员分工负责,细化分解目标任务,推动形成党委抓支部、支部抓党员、一级抓一级、层层抓落实的工作格局,充分发挥基层党组织战斗堡垒作用和党员的先锋模范作用,切实将党的政治优势有效转化为推动企业发展的体制机制优势,为党的二十大精神学习、主题教育开展、中央金融工作会议学习贯彻等奠定了坚实基础。

以人为本 营造良好氛围

中央金融工作会议指出,要坚持政治过硬、能力过硬、作风过硬标准,锻造忠诚干净担当的高素质专业化金融干部队伍。冉云表示,国金证券视人才为公司最重要的资本,致力于打造一支合规诚信、专业精干、使命驱动型的人才队伍,赋能资本市场高质量发展。

冉云告诉记者,国金证券在人才选、育、用、留的各个阶段,始终把政治标准放在第一位,并融入了行业和公司文化理念、合规诚信执业、风险管理、廉洁从业等要求,通过培训宣导、纪律监督、长效考核与激励约束机制等方式,全面营造“崇尚先进、见贤思齐”的良好氛围,激发员工干事创业内生动力。

宣传工作也是打造人才队伍的重要一环。据悉,国金证券着力构建立体宣传矩阵,设立“党员之家”、“金声”内刊、企业文化专区等传播载体,第一时间贯彻落实党中央重大决策部署,及时传递行业文化和公司文化要求,将文化与党建、公司治理、公司战略和业务发展相结合,内化于心、外化于行,持续提升人才思想觉悟、工作能力和服务水平,整体提高证券从业人员的政治站位和全局意识,以高素质专业化金融干部队伍为金融高质量发展注入澎湃动能。

坚守初心 服务实体经济

中央金融工作会议首次提出建设“金融强国”,为金融高质量发展提供了根本遵循。在金融强国建设的过程中,金融机构要为经济转型期的新动能、新产

业、新发展模式等提供高质量服务,加强对新科技、新赛道、新市场的金融支持,继续通过完善金融创新、增强投研能力等,将更多金融资源用于促进科技创新、先进制造、绿色发展和中小微企业等。在政策指引下,证券公司应在科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融等五大领域加快部署相关业务,做好“五篇大文章”。同时,增强投研工作能力,利用自身业务能力推动股票发行注册制走深走实,促进债券市场高质量发展。

冉云表示,国金证券始终牢记金融报国初心,主动服务国家战略,积极践行社会责任,服务实体经济。在注册制大背景下,公司提前布局,在业务全面覆盖基础上培育重点优势业务,以铸就精品投行来高效服务实体经济。

“一方面,国金证券投行注重在业务结构上发挥自身优势,在业务布局上坚持‘股债并举’的经营策略,利用‘两条腿’走路;另一方面,在产业布局上顺势利导,突出重点,在产业全面布局基础上,着力培育重点产业,在医疗健康、新能源与汽车、信息通讯技术等行业领域重点发力。未来,国金证券将深入推进‘以投行为牵引、以研究为驱动’的公司战略,致力于借助多层次资本市场助力实体经济发展。”冉云说。

谈及未来发展,冉云表示,国金证券将始终胸怀“国之大事”,坚定信心、脚踏实地、回归初心、踔厉奋发,继续以推动社会主义市场经济高水平发展为己任,做好资本市场的“守门人”,全面落实中央金融工作会议部署,以金融高质量发展助力强国建设,为推进中华民族伟大复兴贡献国金力量。(本专栏由中国证券报与中国证券业协会联合推出)

投资顾问等执业岗位人数增长 券商展业模式呈多元化发展

● 本报记者 赵中昊

数据显示,截至1月4日,券商从业总人数为351535人,较2022年末略有下降;证券投资咨询业务(投资顾问)、保荐代表人和证券投资咨询业务(分析师)人数上涨,其中分析师人数涨幅高达18.21%,折射出行业展业模式的多元化发展趋势。

分析师增加716人 涨幅18.21%

Choice数据显示,截至2024年1月4日,证券行业从业总人数为351535人,较2022年末的354247人略有下降,降幅为0.77%,一年多以来,行业总人数净流出2712人。

从执业岗位来看,全行业当前包括223163名一般证券业务人员,346名证券经纪业务营销人员,37031名证券经纪人,4647名证券分析师,76939名投资顾问,8617名保荐代表人和792名投资主办人。

其中,一般证券业务较2022年末增加1443人,涨幅约为0.65%;证券经纪业务营销人员减少106人,降幅达23.45%;经纪人减员8828人,降幅达19.25%;分析师增加716人,涨幅为18.21%;投资顾问增加3427人,涨幅为4.66%;保代增加783人,涨幅9.99%;投资主办人员净流出147人,降幅15.65%。

从券商人员规模来看,截至1月4日,六家头部券商从业人数超过1万名(非合并口径)。其中,中信证券以15576名居首,其后依次是中信建投证券(11940名)、广发证券(11903名)、国泰君安证券(11890名)、国信证券(11213

名)和中国银河证券(10927名)。上述六家券商人员规模相对稳固。

投顾业务发展潜力巨大

投资顾问、分析师等执业岗位人数增长,折射出行业展业模式的多元化发展趋势。

从头部券商来看,中信证券投资顾问人员数量较2022年末增员318人、涨幅为8.15%,分析师增员11人、涨幅为6.43%;中信建投证券投资顾问人员数量增员195人、涨幅为5.72%,分析师增员16人,涨幅为13.91%。

随着我国居民资产持续迁移,券商投顾业务发展潜力巨大。券商投顾业务展业模式呈多元化发展,人员快速增长。国开证券研究指出,展业形式方面,多数券商设立一级部门主导投资顾问业务进行展业,将投顾业务与产品销售落地相关联,促进财富管理体系化发展。盈利模式方面,券商投顾业务的创收模式持续多元化,资产规模门槛收费、差别佣金模式及服务费用模式为主流收费模式,买方投顾模式有望茁壮成长。投顾人数快速增长,已超越经纪人数量,人员素质持续提升。

国开证券认为,应从顶层设计上提升投顾业务的战略地位,提供多方位支持;聚焦细分市场,形成差异化竞争,更细致地刻画客户画像,且根据自身资源禀赋及业务特色,在现有客户中深度挖掘投资顾问业务条线客户;丰富产品矩阵,提高客户黏性,搭建多元化财富管理产品矩阵,在其他一揽子金融产品服务上,加强与银行、保险等机构的合作,搭建财富管理综合金融平台;科技赋能,探索智能投顾新模式,进一步加强与科技研发公司的合作。

美联储或于2024年降息

● 本报记者 张凯河

当地时间2024年1月3日,美联储2023年12月议息会议纪要出炉。在当次议息会议上,美联储主席鲍威尔表示,美联储讨论了“降息的前景”,此后市场参与者普遍预计,美联储将在今年大幅降息。不过,美联储试图为该预期“降温”,最新会议纪要显示,美联储在今年年内开始降息将是合适的。不过,与会官员们并未在这次会议上讨论何时开始降息,同时保留了“一旦通胀水平再次上升就加息”的意见。

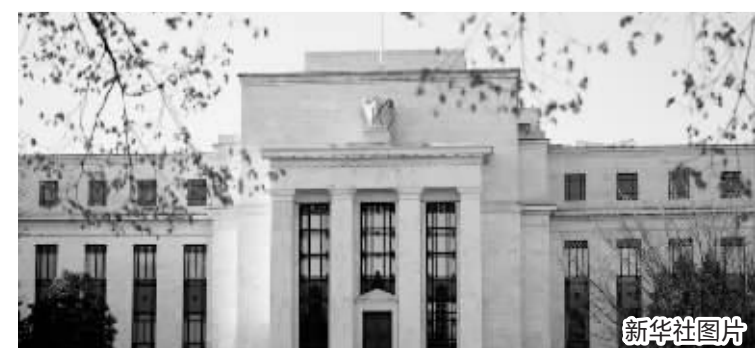
多家机构预计,美联储究竟何时降息,采取何种步伐,还取决于美国经济数据和金融市场表现等因素。尽管其“鸽”声不大,但今年年内大概率会放松货币政策。

需求和供应正变得更加平衡

美联储发布的最近一次货币政策会议纪要显示,联邦基金利率可能已经处于峰值水平。如果通货膨胀水平持续好转,美联储在今年年内开始下调利率水平将是合适的。

具体而言,会议纪要显示,联邦公开市场委员会成员一致认为,6个月以来的核心通胀数据和越来越多其它迹象表明,需求和供应正变得更加平衡,美联储在降低高通胀方面取得“明显进展”。联邦基金利率“可能处于或接近本轮紧缩周期的峰值”水平。

值得关注的是,几乎所有与会者都表示,如果通胀水平持续下降,美联储在今年年内开始降息将是合适的。不过,与会官员们并未在这次会议上讨论何时开始降息,同时保留了“一旦通胀水平再次上升就加息”的意见。他们重申,目前美国通胀水平仍高于美联储目标,推动物价稳定的进程仍有停



新华社图片