

券商牌照含金量凸显 交叉持牌将为金融股增色

□本报记者 朱茵

混业经营 跨界发展大趋势

上周五证监会表示,支持证券公司、基金管理公司及期货公司等交叉持牌,正在研究银行在风险隔离的基础上申请牌照的情况,目前尚在研究中,没有时间表。

有消息称,兴业银行收购华福证券股权的方案已经上报;此外,易方达基金还传出要设立投行业务的消息,一时间,银行以及基金公司纷纷把自己的眼光投向了券商的“碗里”。

业内人士多认为,虽然证券业务中经纪、IPO承销及自营直投业务等对银行业务有直接协同效应的业务在短期放开的可能性较小,但从监管层面表明了对于银行混业和跨界的支持。

有分析师认为,券商牌照的开放将从投行业务开始,但2015年放开经纪业务牌照的概率很小。2014年经纪业务收入占比40%,投行业务将是最早对商业银行开放的领域,经纪业务对银行开放时间甚至会晚于互联网企业。但是金控模式可能会使得协同效应发挥受到限制。

有分析师举例说,中国银行已经持有内地全牌照券商中银国际证券37.14%的股权,但中银国际证券在国内的市场份额并未显著提升。2014年证券业收入2602亿元,简单估算如果牌照完全放开,商业银行最好情况下能获得25%~30%的收入份额,按照40%的净利润率,这相当于银行业2014年净利润的1%~2%,所以获得券商牌照对于银行的业绩提升有限。

交叉持股放开 优势业务凸显

多位证券公司老总表示,当前市场对券商牌照放开有着一些误读,其实券商牌照放开是一个渐进的过程;如果牌照放开,对于引入增量资金非常有利,牌照放开必然是双向的,同时对于证券行业的繁荣有利,证券行业内的并购正在加剧。

此次放开牌照的提法并非全新。业内人士都表示,2014年5月,《关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》明确提出,实施公开透明、进退有序的证券期货业务牌照管理制度,研究证券公司、基金管理公司、期货公司、证券投资咨询公司等交叉持牌,支持符合条件的其他金融机构在风险隔离的基础上申请证券期货业务牌照,支持证券期货经营公司与其他金融机构在风险可控前提下以相互控股、参股的方式探索综合金融。

在具体的操作层面上,有业内人士做了构想,如果要给银行发牌照,因为风险隔离以及监管需要,采用银行独立子公司运营证券业务的可能性比较大,就像允许银行设立公募基金公司是一样的,有利于给A股带来新客户和资金,银行目前已经有不少控股参股的公募基金,但并未因此将其他非银行系的公募基金公司市场份额都拿走,当前银行最大的能力还是渠道销售能力,对券商的影响将主要是通道业务方面,未来商业银行凭借资产负债表优势将在FICC业务方面具备强大竞争力,同时在通道型零售业务上也容易获得市场份额上升。在互联网和商业银行双重夹击下,复杂产品设计能力和交易能力是商业银行和互联网企业难以短期内获得的,因此具备创新能力的大型券商以及积极转型的特色中小型券商更值得看好。

券商目前也逐渐将触角布局到其他金融业务领域,包括租赁、海外业务、信托等等,正在业务边界上寻求新的亮点。

投资各有看点 内部分化成必然

短期的刺激作用过后,金融股当中的券商和银行股的投资看点还需要进一步分析。分析师表示,可以预期的是,证券行业分化加剧,交易性投行和具备复杂产品设计能力的投行才能生存。

平安证券表示,判断银行股最佳投资窗口来自于:混业经营、员工持股以及MSCI指数调整等催化因子在年中时候落地的概率较大;银行季报风险过后,叠加银行分红,高股息率相对实际利率的吸引力会放大。目前制约银行业估值的主要问题还是宏观经济预期和资产质量,业务范围扩大对估值提升作用有限。

考虑到金融改革的大方向不变,资本市场变革速度加快,在A股走牛的前提下,券商股还是会是必须配置的投资品种,但当前的走势分化也是必然的,在金融脱媒的大趋势下,尽管竞争对手增多,具备创新能力的大型券商和特色中小型券商仍能获得快速成长,同时资本要求下半年存在放松可能。

“一则监管层要向银行发放证券期货牌照的消息,让周一的银行股表现抢眼,特别是午后兴业银行将收购华福证券的传言,使得部分银行股涨停,不过业内人士表示,市场认可券商牌照的含金量,但同时需要关注的是券商的业务并不会因此都被银行抢占,未来金融改革大背景下,混业经营,跨界发展,各自精耕细作,优势特征将凸显。”



CFP图片

银行全牌照布局初步完成

分析人士称,交行、兴业可能率先突入证券领域

□本报记者 高改芳

明确时间表。

根据华福证券官网信息,兴业银行旗下的兴业国际信托目前对华福证券出资比例为4.35%。

截至目前,包括中、农、工、建、交行在内的五大行以及招商银行和国家开发银行等7家银行直接或间接持有券商牌照。除国开行于2010年8月在北京成立国开证券外,另外6家银行均通过子公司间接持有券商牌照。而且,除了国开行旗下的国开证券和中国银行通过全资子公司中银国际间接持有中银国际证券为内地券商牌照外,其余5家均为香港券商牌照。

中金公司3月9日的研究报告认为,券商牌照开放将从投行业务开始,2015年放开经纪业务牌照的概率很小。2014年经纪业务收入占比40%,投行业务将是最早对商业银行开放的领域,经纪业务对银行开放时间甚至会晚于互联网企业。

报告认为,交通银行和兴业证券最有可能先行进入证券行业,交行规模适中,作为商业银行进入证券领域的试点最为契合。同时,兴业银行与华福证券关系密切,也有可能率先进入证券领域。

后续改革可期

2014年,五大行的架构改革已经启动,事业部制管理模式在行业内逐渐取得共识。2015年,银行理财、信用卡和私人银行等业务板块,有望独立出来,以银行子公司的形式运营。

对于互联网的战略部署上,多家银行表示2015年将大力推进大数据技术发展、加快构建信息化银行、形成网络金融时代新的竞争优势。

分析人士认为,今年如果放开银行远程开立账户限制,获益的不仅是民营银行,还包括传统商业银行。这意味着存款、贷款及理财等各类金融业务可以通过在线方式开展,也突破了银行的传统商业模式,或能加速银行的互联网战略布局。

不过,中金公司的研究报告也认为,金控模式与全能银行模式还存在很大差异,账户完全整合仍然面临监管障碍。此外,在金控模式下,如何建立有效的激励机制来实现协同效应的发挥是很大挑战。从商业银行进入基金、信托、保险等行业的经验看,虽然这些子公司凭借母行的渠道和客户优势获得快速发展,但并未显著削弱行业内领先公司的竞争优势。

券商微融资备战打新

□本报记者 朱茵

常特别,均是互联网出身,在当下打新季节正生逢其时。

这些微融资产品依托券商金融商城、网站及移动App等互联网终端,充分利用互联网,将线下信用融资业务升级再造,创新普惠金融产品,满足个人客户和小微企业临时性、周期性、季节性融资需求。微融资的对象是持有证券并有融资需求的个人,而普通信用贷款需要以个人的信用为基础;在贷款速度上,“小融通”可以做到当天申请,资金最快实时到账并可用,而普通信用贷款一般需要走复杂的审批流程。

申请无时间限制,交易日15点以后的申请下一交易日受理。交易时间段的申请即时受理,资金实时可用;非交易时段的借款申请,下一交易日处理。

后期创新可期

“目前来看,券商的创新空间还很大。”有券商老总表示,近期20多家券商获得新的互联网金融产品创新资格,拥有试点资格的券商达50多家,在这种情况下,今年的创新将更有看点。

当前还有部分券商因两融检查受罚,因此被停止新开两融业务三个月,两融业务受到限制,但是这不妨碍券商继续开展其它类似的业务,时下微融资等业务正大受欢迎。

目前券商推出的微融资,最低5万元起贷,最高可以达到300万元(其中股票质押250万元,约定购回通道50万元,单笔最大融资上限100万元)。期限在3年以内,期限可以选7天起,利率在年化8.8%起,特别是微融资还可以7*24小时申请办理,对于投资者来说,最关心的就是申请微融资多久可以到账,国泰君安的客户服务部解释说,这取决于首次申请及担保证券所属市场,如客户是首次申请微融资(在交易日14:50之前提出申请),且选择了上海市场担保物作为质押标的,则T+2到账可取,如选择深圳担保物,则T+1到账可取。

上海证券、银河证券业都有类似的小额信用贷款业务,而西藏同信证券则更进一步,推出的随时贷具有上述产品的优点,还增加了理财贷、私募贷、新三板股份转贷等多种产品。多家券商在互联网金融创新的方案当中,也都有各自的创新业务构想。

华商基金蔡建军:“识鸟”比“听风”更重要

□本报记者 曹乘瑜

2014年,“寻找风口的猪”是投资者津津乐道的投资策略,无论是上半年的主题投资,还是下半年的蓝筹普涨,只要是站在阶段性“风口”上,股票都能涨一波,即使是“猪”都能飞起来。但是华商基金研究发展部副总经理、华商健康生活拟任基金经理蔡建军认为,进入2015年,“识鸟”比“听风”更重要。虽然流动性仍然宽松,但无论是大股票还是小股票,都很难再现“普涨”局面,可以说2015年更考验选股能力。

进入“识鸟”阶段

“整体而言,对于2015年,我们持谨慎乐观的态度。”蔡建军说。乐观之处在子,受实体经济去地产化影响,居民大类资产再配置的趋势有望延续,加之相对宽松的货币政策,当前市场仍处于增量资金不断流入的状态,大小股票都存在机会。但是,在乐观中也要保持谨慎。首先,实体经济仍处于去产能过程中,2015年企业盈利并不会出现明

显的好转;其次,受杠杆因素的扰动,2015年市场波动性将更大,选错股票的成本也将更高;最后,经历2年结构性牛市后,很多小股票积累巨大的涨幅,随着注册制的推出,新三板投资制度的完善,未来成长性标的将不再稀缺,以概念和题材炒作为主的结构性泡沫存在一定的破灭风险。

蔡建军认为,进入2015年,“识鸟”比“听风”更重要。经历了过去两年的预期炒作,对于很多大市值成长股来说,盈利的兑现程度将成为制约公司股价继续上涨的硬约束。因此,投资者必须寻找那些行业成长性好、管理团队优秀、业绩确定性强的好公司。

华商基金的投研团队以擅长挖掘成长股闻名,蔡建军现任华商领先企业混合型基金的基金经理,根据WIND统计,截至2015年3月3日,仅一年零两个月的时间里,其任职期总回报便达到了54.22%。蔡建军介绍,其更偏爱成长股的左侧交易。据悉,即将开始发售的华商健康生活混合型基金将由蔡建军拟任基金经理,该基金是一只以健康生活为主题的灵活配置混合型基金,在经济

转型、消费升级的背景下,人民对于健康品质生活的需求日益增强,该基金将围绕健康生活这个大主题,重点关注有利于提升民众健康水平以及物质生活和精神生活质量的行业和个股。

医疗板块补涨尚未结束

虽然是健康主题风格的基金,蔡建军介绍,基金投资的范围并不局限于医疗生物,而是围绕健康生活展开。与生活品质相关的行业如节能环保、传媒、互联网、旅游、计算机等领域都是主要的投资方向。

短期来看,该基金将“瞄准”医药生物、节能环保、旅游、消费、食品饮料等估值水平较低的行业建仓。去年以来,计算机、互联网领域的上市公司涨幅比较大,而像医药、环保类的公司,过去一年多都没有明显上涨,虽然年初至今已经有一一定程度的补涨,但在过去一段时间里,成长性和PE并不匹配,因此,诸如医疗环保领域未来成长空间巨大。以环保和医药为例,2015年很多环保股和医药股的当年PE仍在20多倍,但

从年报来看,很多公司成长确定性很强,其业绩增长每年仍有30%~40%的涨幅,可见当前估值水平不算太贵。如果明年仍保持这一增长速度,估值水平将更低。

蔡建军认为,互联网跟传统行业的结合是不可逆转的大趋势,最早被互联网渗透的是标准化的行业,例如金融产品的质量以收益和风险衡量,容易被标准化。但是未来两三年,相对不太容易被标准化的行业也会慢慢被互联网渗透,例如医疗、教育、旅游等社会服务业,借助O2O,社会服务业在未来将有广阔空间。

当前,互联网医疗的方向较多,蔡建军表示,看好医药电商、健康管理、医疗信息化等结合点,因为这几个结合点体现了互联网的本质——消除信息不对称、提升医疗体系的效率。例如,挂号类网站、网络医院为代表的医药电商,消除了医生与病人之间的信息不对称;病人健康信息化管理、医保费用信息化管控,则体现了互联网对医疗体系的效率提升。“这些细分方向都有好企业,在A股也有好的标的。”

用数据说话 选牛基理财
金牛理财网 WWW.JNLC.COM

中证金牛指数追踪

上周金牛混基指数小涨

上周,沪深两市双双收跌。上证综指收于3241.19点,跌幅为2.09%,深证成指收于13924.20点,跌幅为3.11%,沪深300指数收于3478.52点,跌幅为2.64%;创业板指数收于1951.40点,涨幅为1.21%。受市场下跌因素影响,上周混合型基金和股票型基金仅有小幅上涨,涨幅分别为0.12%和0.10%。同期,中证金牛混合型基金指数上涨0.03%,中证金牛股票型基金指数则小幅下跌0.44%。长期来看,自金牛指数发布以来,沪深300指数累计上涨29.07%,两只中证金牛基金指数跑赢沪深300指数超过14个百分点。

未来基金投资策略方面,好买基金研究中心认为,两会召开为市场提供大量的投资题材,结合新一轮新股发行即将开始,市场或在本周出现较好的入场时点。从中长期来看,建议持有选股型基金为主,辅之以交易型基金,把握行情主线的同时,适当平滑净值。两会期间可适当布局相关行业主题,把握阶段性机遇。(刘夏村)

行业主题指数分级基金潮起

二月份24只获受理

证监会的最新数据显示,基金公司正掀起行业主题指数基金的热潮。自2月7日到2月28日,共有28只公募基金的申请通过创新通道获得受理,其中24只为行业性和主题性的指数分级基金,分别来自中融、国寿安保、鹏华、博时、大成、富国等基金公司。例如中融基金申报中证白酒指数分级基金、中证银行指数分级基金、中证煤炭指数分级基金、国证钢铁行业指数分级基金4只行业主题基金;富国基金申报中证工业4.0指数分级基金;鹏华基金则一口气申报了5只:新丝路指数分级基金、国证钢铁行业指数分级基金、中证新能源指数分级基金、中证“一带一路”主题指数分级基金、中证高铁产业指数分级基金。

数据显示,进入2015年以来,通过创新通道获得受理的79只基金产品中,有60只是行业主题基金,且分布广泛,显示基金公司对2015年的判断仍然是以结构化、主题轮动行情为主。(曹乘瑜)

西藏信托欲拿基金牌照

银联获公募第三方电商平台牌照

根据证监会的最新公示,2月份两家新的公募基金公司正申请成立,分别是嘉盛基金和富荣基金管理有限公司。其中嘉盛基金属于信托系基金公司,拟任大股东西藏信托有限公司拟持股30.7%。富荣基金则是PE背景,拟任大股东广州科技风险投资有限公司拟持股50%,而后的法人是广州产业投资基金。

从2014年11月至今,多家信托公司谋划基金牌照,在申请名单中,先后有安信信托拟参股的国和基金、渤海国际信托拟控股的本源基金和安徽国元信托拟参股的金信基金。

此外,公示显示,继淘宝、京东、百度之后,第四家公开募集基金第三方电子商务平台获批,获批的北京数字王府井科技有限公司,是中国银联旗下的综合支付服务商,不过,目前还没有合作的基金公司。(曹乘瑜)

首只海外生物科技指基发行

广发基金在海外指数产品的布局上不断获得突破,继准确布局美国房地产、纳斯达克等海外市场获得优良投资回报后,广发基金再次推出新的细分ODII,即纳斯达克生物科技指基发起式基金。该基金于3月6日发行,作为一只发起式基金,广发基金公司将自购不少于1000万元。

中信证券行业指数统计数据显示,去年医药行业指数年度涨幅位居所有板块倒数第一,估值溢价率达到3年来新低。相比国内药企,国际生物科技创新龙头企业仍然保持着高速增长。纳斯达克生物科技指数作为全球范围内生物科技产业优秀上市公司的集合,其2012年和2013年的主营业务收入增长率分别达到17.73%和12.22%;预计2014年、2015年主营业务收入增长率能达到11.94%和24.45%,净利润也随之增长可观(数据来自Bloomberg,截至2015-1-30)。

广发纳斯达克生物科技拟任基金经理邱炜表示,创新药使得相关公司具有强大的议价能力,企业盈利增长迅速;鉴于生物医药的良好前景,在生物科技上有明显优势的公司将拥有巨大的发展空间和机会。(常仙鹤)

浦银安盛增长动力 11日提前止募

浦银安盛基金公告称,旗下浦银安盛增长动力灵活配置混合型基金(519170)将提前结束募集,3月10日是其最后一天募集日。据悉,该基金于2015年2月26日起开始募集,原定发行至3月24日,由于投资者认购踊跃,目前基金募集份额总额和认购户数均已达到基金合同生效的备案条件。公司表示,为充分保护基金份额持有人利益,决定将募集截止日提前至2015年3月10日,3月11日起将不再接受认购申请。(田露)