

学习宣传贯彻二十大精神 证券行业在行动

财通证券党委书记、董事长章启诚：

聚力三个深耕 助推高质量发展



视觉中国图片

财通证券党委书记、董事长章启诚日前接受中国证券报记者采访时表示,党的二十大为中国未来发展指明前进方向,财通证券将把党的二十大精神转化为党建统领打造一流现代投资银行的新思路、新举措,加快构建“投行+投资+财富”三驾马车并驾齐驱的新财通。

● 本报记者 杨桦

资本市场实现高速发展

党的二十大报告指出,健全资本市场功能,提高直接融资比重。资本市场以服务实体经济为根基,通过推动直接融资“量”的稳步提升和“质”的持续优化,促进资本、科技与实体经济的高质量循环。

章启诚表示,过去十年是中国资本市场快速发展的十年,也是中国资本市场走向成熟的十年。“这十年里,资本市场在国民经济中的地位越来越突出,服务实体经济的能力不断提升,对实体经济的适配性大幅增强。可以说,资本市场已成为拓宽实体经济融资和居民投资渠道的重要途径,承担着推动中国经济转型、助力产业升级、

满足居民财富管理需求的重大历史使命。”他表示。

在他看来,当前,国内资本市场正处于高质量发展新阶段,要实现“中国特色现代资本市场”高质量发展,还需进一步加速推进互联互通的多层次资本市场体系建设,持续推进A股国际化进程,不断完善资本市场配套制度,推动特色化金融产品持续扩容,有效服务上市公司高质量发展,更好肩负起服务实体经济高质量发展、产业升级、落实固链稳链强链国家战略等重要任务。

他表示,券商是金融行业的重要力量,是资本市场的核心载体,发挥着综合金融服务能力助力经济发展、百姓

富裕,对于财通证券而言,这是机遇,更是责任。

在章启诚看来,一是处理好功能与效益的关系。财通证券是省属券商,也是上市公司,一方面要更好地发挥金融功能,把公司的各项工作摆到全国、全省经济社会发展大局中去思考、谋划和推进,努力在服务实体经济、扩投资增活水、满足老百姓财富增值等方面多探路、多贡献。另一方面,既要在服务中心大局中找到自己的位置、服务路径和发展空间,也要在市场化竞争中找到业务的突破口,形成核心竞争力。

二是处理好当前与长远的关系。金融人应该更能理解长期价值导向是

行业大势所趋,更是市场化企业应该遵循的客观发展规律。因此,要把长远系统发展和短期重点突破紧密结合,用战略性、前瞻性的眼光与思维去引导实现可持续发展。

三是处理好防风险与促发展的关系。合规风控永远是必须坚守的生命线。首先要平衡好风险防控与业务发展之间的关系,确保经营不发生系统性风险,确保干部员工不发生重大廉洁从业风险,做好防风险促发展双项并举。同时,担当浙江省除险保安大局中的有生力量,更好发挥除险保安平台作用,主动防范金融风险是基本责任、底线要求。

金融与实体经济共生共荣

党的二十大报告指出,加快构建新发展格局,着力推动高质量发展。坚持把发展经济的着力点放在实体经济上。在章启诚看来,金融服务实体经济是经济发展新常态下做好金融工作的重要命题。金融与实体经济是利益共同体,是共生共荣的关系。

“党的二十大报告指出,健全资本市场功能,提高直接融资比重。短短一句话,精准道出了资本市场服务实体经济的核心功能。”章启诚表示,资

本市场以服务实体经济为根基,通过推动直接融资“量”的稳步提升和“质”的持续优化,促进资本、科技与实体经济的高质量循环。

金融是实体经济的“活水”,而券商是金融行业的重要力量。章启诚说,新时期新财通将深入贯彻落实党的二十大精神,聚焦聚力服务实体经济、助力共同富裕,在“以党建统领,打造一流现代投资银行”的新征程上,围绕打造“三个投行”全

力打好三大主战役,形成财通一流现代投资银行的特色标签、核心竞争力和金名片。

一是打造科创投行,重点聚焦“415X”先进制造业集群和专精特新企业,加速生态布局,加强产业生态圈构建,围绕企业需求,充分发挥投行在产业链整合方面的专业能力,帮助企业提升科技含量,支持重点产业、重点企业及整个制造业转型升级。

二是打造共富投行,重点聚焦山

区26县和农业农村发展,深度参与农业领域的全生命周期服务,通过共富基金投资、投行企业培育服务、财富管理等丰富的金融工具和服务手段促进乡村振兴。

三是打造国资投行,重点聚焦国资国企、地方政府的金融需求,整合集团内外部资源,提供差异化的精准服务,做国资国企的顾问,地方政府的智囊团,成为服务区域发展的产融协同的生力军。

探索券商助力高质量发展路径

“未来我们将聚力三个深耕,主动探索券商助力高质量发展路径。”章启诚表示,首先,深耕浙江和浙江人经济,做到省委省政府决策部署到哪里,财通证券服务保障就跟到哪里;浙商发展到哪里,财通证券服务就跟到哪里,做最接地气的浙江本土券商和最懂浙江人的券商。同时,积极布局全国市场,更好服务全国,深化与各地

政府的对接服务,在重大项目投资、产业转型升级、市场主体培育等方面积极作为。

其次,深耕山区26县跨越式高质量发展,实施财通特色的“3510”一企一策助力共富行动,集成运用投资、投行、财富等三大金融服务工具,围绕推出“共富”系列产品,开发“共富”数智工具、探索产业“共富”模式、打

造山区“共富”样板,强化投教“共富”功能等“5”大类标志性成果,聚焦开展“10”大专项行动,为浙江“两个先行”助力,为共同富裕作出券商贡献。

再次,深耕企业全生命周期陪伴成长,构建投行投资联动发展体系,打造企业全生命周期服务“115N”创新模式,以客户为中心,

基于战略(机构)客户集成共享数据底座,集成投行、投资、财富、期货、研究五大金融工具,构建财通特色的企业全生命周期服务创新模式和服务平台,帮助不同发展阶段和不同性质的企业更好地利用多层次资本市场获得机会和渠道。(本专栏由中国证券业协会和中国证券报联合推出)

多地2023年度惠民保生效

参保续保率提升空间犹存

● 本报记者 薛瑾 黄一灵

2023年1月1日,多地2023年度惠民保产品正式生效。近年来,惠民保可谓火遍大街小巷。据不完全统计,全国260余款惠民保产品已问世,覆盖29个省级行政区,参保人群达到亿人次级别。

总体来看,多地上新的产品在保费与上一年度持平的同时,进一步延展投保范围、降低免赔额,提高报销比例,增加保障责任和增值服务。业内人士指出,未来惠民保需要进一步优化产品设计,以保持较高的参保率、续保率,获得可持续发展。

新一年度产品生效

“只需要195元就可以对冲300万元的风险,为我们医疗支出‘减负’,为我们的保障额度‘增肥’。”北京一家寿险公司代理人龙平近日在朋友圈如此宣传“北京普惠健康保”。

2022年12月31日24时,北京普惠健康保关闭了为期2个月的个人参保通道。项目方表示,截至上述时间点,该项目参保人数达到343万。

中国证券报记者梳理发现,2023年

1月1日,多地2023年度惠民保产品正式生效。部分地区投保通道实施了不同程度延期。例如,2023年度“江苏惠民保1号”“重庆渝快保”等投保通道延期至2023年1月31日。

总体来看,各地惠民保存在地域化特色,但都具备一些共性特点,如由地方政府牵头支持,产品性质为普惠型商业补充健康保险;保险公司深度参与,在产品、技术支持、数据共享、推广宣传等方面发挥着重要作用;产品同质化高,保费门槛低、参保条件低,涵盖了重大疾病特药和其他增值服务等。

多地上新的产品在保费与上一年度持平的同时,进一步延展投保范围、降低免赔额,提高报销比例,增加保障责任和增值服务等。

多地推出逾260款产品

复旦大学中国保险与社会安全研究中心近日发布《2022城市定制型商业医疗保险知识图谱》显示,截至2022年12月1日,我国共推出263款惠民保产品,覆盖29个省级行政区。

从产品费率来看,《图谱》显示,86.59%的惠民保产品采取单一定价,其

中80.09%的产品费率集中在0至100元。从参与主体来看,我国惠民保的参与主体已形成了“政府部门+保险公司+第三方平台公司”共同参与的发展模式。其中,明确有政府部门参与的产品约为75%。保险公司以财险公司参与最多,寿险、养老险公司次之,同时呈现出多家共保比例提升的特点,由2021年的51%提升为当前的62%。

保险公司参与方面,目前很多城市惠民保项目采用多家保险公司组成“共保体”模式。分析人士称,此模式可提升惠民保项目整体运营稳定性,充分发挥各经营主体的专业优势,一定程度上缓解了惠民保同质化严重的现状。

值得一提的是,纵观2022年度及2023年度惠民保产品,一大突出特点是覆盖新市民群体。例如,2023年度广州“穗岁康”新纳入在该市南沙区就业、居住和就读的香港、澳门居民等,满足了新市民群体的投保需求。

提高可持续性

“父亲有基础疾病,百万医疗险买不了,因此我选择给父亲配置了惠民保,用一顿饭的钱多一份保障确实很划

算。”湖南的90后女孩小微说。

“惠民保有价格便宜、不限年龄、健康状况等优点。总的来说,惠民保对于老年人、健康状况欠佳、预算非常有限或者高危职业群体是比较友好的。”一位资深保险行业人士表示,“不过,消费者要有预期,因为惠民保的报赔门槛确实不低。如果不是大病,几乎不可能用上它;如果是大病,那还是挺有用的。”

近期,惠民保在民众中的讨论热度有所下降,部分消费者也因对免赔额、报赔范围的限制等,选择不再投保,而是选择购买百万医疗险等。

业内人士指出,要优化产品设计,防止“惠而不保”。惠民保若想可持续发展,参保人数需要足够多,资金池规模需要足够大,保持足够的参保率、续保率,尽可能覆盖更广泛的群体,才能形成风险分散机制。

镁信健康首席营销官万小龙表示,可以通过产品优化和创新,为惠民保筹资持续赋能,实现更高参保率和续保率;通过精细化的责任设计和目录管理,实现基金有效管理和精准保障。现有惠民保增值服务的使用率较低,而有感知的服务能够有效提升客户满意度,并最终提升续保率。

“日历效应”明显 机构建议把握A股布局窗口期

● 本报记者 胡雨

对于新一年度A股市场表现,多位业内人士均持较为积极态度,认为当前A股处于较好布局期,2023年1月有望开启全年关键做多窗口。从历史数据看,最近10年A股三大指数新年首个交易周多数上涨,“日历效应”明显。就配置而言,短期地产链、出行链、医药链等方向值得关注,中长期看好高端制造、军工等方向。

做多窗口期开启

“2023年是A股的‘转折之年’,预计其在1月将开启全年关键的做多窗口。”谈及对2023年A股开年市场展望,中信证券首席策略分析师秦培景说。

秦培景认为,内外资入场共振有望打破市场流动性存量博弈困局,A股全面修复行情将由政策预期驱动的第一阶段,切换至业绩超预期驱动的第二阶段。2023年1月上市公司密集的业绩预告将明确市场对“业绩底”的预期。

中金公司首席策略分析师王汉锋认为,国内方面,前期召开的重要会议显示政策更加注重稳经济提信心;海外方面,美联储或在2023年二季度进一步调整货币政策节奏,预期变化将对全球资产配置带来影响。对A股市场未来12个月持中性偏积极看法,2022年10月底至今的反弹行情仍有望延续。

2023年A股行情迎“开门红”几率有多大?从最近10年数据看,2013年以来A股新年首个交易周整体“涨多跌少”。上证指数、深证成指仅在2014年、2016年和2022年首周下跌,其余年份首周均上涨。其中2017年至2020年更是连续5年实现新年首周上涨;创业板指在2013年、2016年、2019年

“三重底”共振 机构看好银行股修复行情

● 本报记者 陈露 见习记者 吴杨

展望2023年,不少券商机构看好银行板块估值修复行情,认为随着经济复苏、地产政策优化,银行经营环境向好,银行板块估值修复空间大。

个股表现分化

Wind数据显示,2022年,申万一级银行行业指数下跌10.47%,在申万一级行业中排名第7位,跑赢同期沪深300指数。从个股来看,银行股走势分化较为明显。2022年,有16家银行股价跌幅超10%,其中,瑞丰银行、郑州银行、兰州银行、青农商行、齐鲁银行、招商银行、紫金银行7家银行股价跌幅超20%。

有13家银行股价在2022年实现上涨。其中,江苏银行以32.86%的涨幅居首,成都银行、苏州银行上涨幅度亦超30%。此外,南京银行、常熟银行、中信银行、中国银行、交通银行5家银行股价涨幅超过10%。方正证券金融首席分析师郑豪表示,2022年,招商银行、宁波银行、平安银行跌幅较大,主要是板块承压后优质银行股估值回落。

估值处于低位

截至2022年12月30日收盘,银行(申万)板块的PE-TTM为4.93,处于10年以来的10.06%分位点,位于底部区域。

个股方面,截至2022年12月30日收盘,A股42家上市银行中,仅有宁波银行、招商银行、成都银行3家银行的市净率大于1,其余39家银行处于破净状态,民生银行、华夏银行、浦发银行等多家银行的市净率低于0.4。

郑豪认为,受疫情扰动、外部冲击等因素影响,上市银行营收增速出现显著回落,2022年前三季度营收增速仅有2.8%,盈利增速

和2022年首个交易周收跌,其余6个年份首周均上涨。

“2013年以来,A股有较为明显的元旦‘日历效应’,市场上涨概率及涨跌幅中位数均有较好表现。”粤开证券首席策略分析师陈梦洁认为,近十年元旦后5个交易日,表现占优行业板块为石油石化、农林牧渔、钢铁、国防军工、煤炭,且随着时间推移,“日历效应”逐渐由上游资源品向中下游消费相关板块传导。

均衡配置逐步转向偏成长

针对2023年A股市场行情,投资者该如何布局?

秦培景建议,重点聚焦四大安全领域:一是能源资源安全方面,关注储能、风光(辅材、设备);二是科技安全方面,关注半导体、数字经济产业(通信设备、IDC、信创);三是国防安全方面,围绕航发产业链等布局;四是粮食安全方面,关注种业和生物育种。

对于市场风格,广发证券首席策略分析师戴康认为,当前政策持续加码及业绩真空期下仍将是价值占优,未来一旦经济企稳改善信号出现,A股将出现风格切换。当前配置关注两条主线:一是地产链、受益于相关政策优化的出行链和中期受益的医药链,具体品种包括家电家具、休闲服务、医疗器械、医疗服务、中药等;二是央企企价值重估,以及互联网、平台经济。

王汉锋认为,短期要紧跟政策边际变化节奏来配置,如地产链条、受疫情影响的消费板块;中期看好高景气、有政策支持、中国有竞争力的制造成长赛道,包括科技软硬件、高端制造、军工等。对于股价调整相对充分、中长期前景有待明朗的领域,如医药、互联网等,配置时机需等待政策预期变化。

表现则好于营收增速。

值得一提的是,上市银行2022年积极行动,采取稳定股价措施。Wind数据显示,2022年有厦门银行、邮储银行、浙商银行、齐鲁银行等超过10家银行宣布实施稳定股价方案。

部分银行的股东、董监高主动增持股份,增持原因大多为基于对公司未来发展的信心和价值成长的认可。比如,2022年11月21日,南京银行公告称,股东江苏交控的全资子公司云杉资本以集中竞价方式增持公司股份1.08亿股,增持比例1.05%。本次增持后,江苏交控及云杉资本合计持股比例由13.05%上升至14.1%。这是2022年以来云杉资本第四次增持南京银行。此外,2022年,该行其他股东、董监高同样出手增持该行股份。

看多银行板块

2023年伊始,多家券商机构发布银行业年度策略报告。从券商研报来看,多数机构认为,银行板块行情与宏观经济有较为密切的关系,经济复苏有望驱动板块估值修复。

招商证券银行业首席分析师廖志明表示,银行板块行情主要取决于市场对经济的预期,经济复苏将驱动板块估值修复。当前,银行板块PB估值及机构持仓比例均处于历史低位,估值修复空间大。

国泰君安证券张宇团队认为,银行板块当前处于政策底、估值底和业绩底的“三重底”,“三重底”共振下,将催化银行股行情。全面看多银行板块2023年的投资机会。

在具体配置上,券商分析师认为可重点关注优质城商行和受益于地产政策调整催化的优质股份行。郑豪建议把握两条主线:第一条主线是优质区域的城农商行,第二条主线是受地产影响,导致估值显著下降的部分优质股份制银行。