

防绕标防套现 券商频调两融业务规则

近期，持续出现券商调整“两融”负债偿还规则，禁止融资买入证券用于偿还融券负债，如广发证券、中信建投证券、山西证券等均相继发布相关公告。从A股两融余额情况看，近期A股两融余额持续下降，截至1月19日，A股两融余额为16224.11亿元。

分析人士认为，券商调整前述规则的目的是加强风险管理，防范两融业务风险，可以防止投资者利用融资买入证券偿还融券负债的方式进行不合理两融套现，同时也可以规避股东绕道减持套利。完善两融规则并查补漏洞，有利于提振市场信心。

● 本报记者 吴玉华



视觉中国图片

多家券商调整两融业务规则

近期，多家券商调整融资融券负债偿还规则，均禁止了投资者融资买入证券用于偿还融券负债。1月9日，广发证券公告，为加强风险管理，防范两融业务风险，关注负债偿还规则变化，并做好投资安排。同日，山西证券也发布公告，为防范两融业务风险，决定禁止融资买入的证券用于偿还融券负债，即仅允许使用信用账户内该证券总持仓数量超出融资买入持仓数量的部分偿还相应融券负债。本次调整自2024年1月22日起生效。

在上述几家券商公告之前，2023年9月，华福证券也对融资融券业务负债偿还规则进行调整，其中关于融券负债还券规则与上述券商相同。

华南一位券商业内人士对记者表示，如何利用融资额度买入非融资标的的个股，俗称“两融绕标”，就是绕开标准，将融资所得的资金用于投资非融资融券标的的或者提现出来。投资者可通过融资融券交易套取资金，以实现购买非标的的证券或融资转出信用账户等非正常交易的目的。上述调整主要就是为了防止两融绕标以及两融套现。

业内人士称，与传统业务相比，开展信用业务伴随着较大的风险暴露，券商最新的举措在于响应监管优化制度规则、促进“两融”业务合规有序发展的要求，能够有效预防风险事件突发对行业的冲击。

两融余额减少

从A股市场融资融券余额情况来看，Wind数据显示，截至2022年末，A股市场融资融券余额为15403.92亿元，截至2023年末，A股市场融资融券余额为16508.96亿元，较2022年末增加1105.04亿元，同比上升7.17%。

进入2024年，A股市场两融余额持续减少，截至1月19日，A股市场两融余额为16224.11亿元，今年以来累计减少284.85亿元；融券余额为15536.76亿元，今年以来累计减少266.23亿元；融券余额为687.35亿元，今年以来累计净卖出37.26亿元。

据Wind数据统计，截至1月19日，A股市场今年以来融资净买入金额较多的是传统蓝筹股，食品饮料等

少数行业获融资净买入，计算机、汽车、电子等多数行业获融资净卖出。对于近期两融余额的持续下降，明泽研究中心研究员陈实表示，近期，A股市场两融余额下降的原因主要是A股市场震荡走弱，成交量下滑；叠加近期广发证券、中信建投证券相继宣布禁止投资者使用融资买入的证券用于偿还融券合约，防范两融业务风险，多重因素影响下A股两融余额呈下降趋势。

“虽然近年来伴随融券交易制度的完善以及券源的扩大，融券业务规模持续快速提升，但是目前市场融券交易总体规模不算大。目前来看，两融业务对市场的总体影响不算明显，大概率不构成过往市场下跌的主要因素。”华创证券研究所金融组首席分析师徐康认为。

从严监管将持续

近年来，监管部门持续完善两融业务规则。2023年10月，沪深北交易所同步发布《关于优化融券交易和转融通证券出借交易相关安排的通知》（简称《通知》）。《通知》要求，投资者持有上市公司限售股份、战略配售股份，以及持有以大宗交易方式受让的大股东或者特定股东减持股份等有转让限制的股份的，在限制期内，投资者及其关联方不得融券卖出该上市公司股票。此外，《通知》要求

证券公司应当按照穿透原则核查投资者情况，对投资者的相关交易行为进行前端控制，严禁参与违规或为违规提供便利。

在去年12月，相继有国金证券、湘财证券和联储证券等多家券商发布融资融券业务的合同修订条款，新修订合同条款涉及限售股不得融券、不进行不当套利交易、交易提前到期条件等内容。

对于融券新规的影响，业内人士认为，限售股不得融券，也可以减少股东通过不正当方式做空、套利变现等情况。同时，提高了投资人对融券业务的参与门槛和获利难度。

在1月19日证监会新闻发布会上，证监会机构司司长申兵也通报了融资融券新规后的实施情况。申兵表示，新规发布后，证监会通过加强穿透式管理、现场检查、监管处罚等方式督促证券公司严格落实新规要求。总体看，政策落实效果符合预期。

申兵表示：“截至目前，融券余额较新规实施之初降幅达23.4%；战略投资者出借余额降幅更大，达到35.7%。此外，新规发布后存在高管战略投资者的新股上市，上市初期均未发生出借，说明新规落实效果良好。证监会将始终坚持投资者利益优先原则，强化监管执法，从严查违法违规行，欢迎市场各方共同监督规定执行。”

■ 金牛论市2024

国金证券苏晨：

新能源板块预期乐观 看好光伏等领域机遇

● 本报记者 胡雨

作为科技成长板块中的重要一环，新能源板块在2023年表现逊色于TMT等板块，其整体延续了此前震荡调整的态势。不过随着估值回落以及产业领域新技术突破、成本有望进一步下行，部分业内人士对新能源板块2024年表现逐渐乐观起来。

日前，国金证券研究所所长苏晨在接受中国证券报记者专访时表示，目前新能源板块整体估值水平处于历史低位，经过调整，产业链大部分公司估值也已经处于较低水平，新能源行业未来的增长空间仍旧乐观。其未来投资机会来源于被低估的细分行业龙头，光伏、动力电池等细分领域2024年布局机遇值得把握。

对新能源板块态度乐观

此前，新能源赛道曾出现“高光时刻”，市场需求的超预期爆发、产业链明显供不应求的情况合力推动了A股市场新能源板块走强。不过到了2023年，A股新能源板块整体出现了明显回调，市场交投情绪也降温不少。

如何看待2023年新能源板块的“失宠”？苏晨认为，其主要原因是产

业链供给逐步释放，供需得到明显缓解，部分环节出现了供过于求的局面。“考虑到过去几年新能源终端渗透率提升速度较快，市场对未来光伏、电动汽车的需求增速也出现了担忧，板块估值水平出现了明显的下移。”

不过展望2024年，苏晨对新能源板块仍保持非常乐观的态度：“我国的新能源产业经过数年的快速发展，已经成为具备全球比较优势的产业，经过几轮周期的洗礼，新能源大部分细分行业龙头公司具备极强的竞争力和抗风险能力。与此同时，新能源终端的渗透率仍处于较低水平，能源革命刚刚开始，随着产业链价格和成本不断下行，需求端高速增长有望持续。”

从大环境和产业发展角度看，苏晨认为，2024年成本下降推动全球新能源需求保持高增长的确定性较高，美国如果开启降息周期，对光伏终端需求也将形成有效刺激；此外，电动汽车新品推出加速，电动车智能化程度越来越高，我国汽车产业比较优势开始体现，全球市占率也将出现加速提升趋势。

从行业板块及上市公司视角，苏晨指出，目前新能源板块整体估值水平处于历史低位，相比于行业潜在增

速和企业盈利增速，大部分龙头公司处于明显低估状态。“新能源行业未来的增长空间仍旧乐观，随着新技术不断推动，成本预计会持续快速下行。”

经济不断复苏叠加市场预期美联储将要开启降息，当下各方对后市成长风格的表现更为期待。考虑到新能源板块属于成长投资风格中最重要的行业板块之一，目前板块估值又处于历史低位，苏晨告诉中国证券报记者，新能源的投资机会来源于被低估的细分行业龙头，投资者可以选择长期持有具备低成本优势的龙头企业。

布局光伏、动力电池等领域

对于新能源方向的细分领域配置价值，苏晨认为，此前光伏板块持续调整，投资者对光伏板块的负面情绪基本释放完毕，2024年光伏板块将迎来基本面和市场预期“否极泰来”，推荐关注两条主线的投资机会：

一是光伏行业景气度及主流企业报表业绩触底后，量、利预期及估值的集中修复预计最快可以在2024年一季度出现，因此首选在这一轮产能出清过程中，光伏产业各个环节展现出强势盈利韧性和发展后劲的强

α企业；

二是TOPCon电池大扩产之后，围绕新一轮电池片扩产“技术路线”选择投资机会，标的主要围绕引领新一轮技术方向的主产业链优势制造企业及相关设备、耗材供应商。苏晨预计，该主线热度将在2024年年中附近的时间段达到高潮。

动力电池也是苏晨在2024年看好的新能源领域布局重点。苏晨认为，作为周期成长赛道，需求增速、产能和库存周期是其产业链基本面的核心影响因素，而2023年以来，动力电池产能利用率和库存均触底，影响电池产业链基本面兑现的核心因素已经逐步从“价”过渡到“量”。“2023年是动力电池库存周期中的去库存周期，电池出货量的增长弱于下游需求的增长，2024年电池出货量的增长应该强于下游需求的增长。全面看好动力电池产业链各细分赛道低估值龙头，同时重视电池新技术演绎，2024年预计为复合集流体、钠电池、芳纶涂覆、大圆柱电池等集中爆发期。”

主题投资角度，苏晨认为机会更多集中在新技术研发和推出初期，如动力电池新技术新材料的应用、光伏新技术应用，机器人产业链“0-1”产业化带来的机会等。

多家银行披露去年“成绩单”：资产质量优化

● 本报记者 张佳琳

截至1月22日晚间，中信银行、招商银行、杭州银行、长沙银行、齐鲁银行已率先披露2023年度业绩快报。整体来看，5家银行归母净利润均实现同比增长。值得注意的是，2023年多家银行资产规模迈上新台阶，资产质量持续优化。

从各家银行召开的2024年工作会议来看，不少银行将“稳扎稳打”定为发展主基调。其中提到，将持续优化业务结构，使增长方式从规模速度型向质量效益型转变。加强存贷款利率定价的精细化管理，加快金融产品和服务创新等。

5家银行归母净利润均实现增长

从已披露的2023年业绩快报来看，5家银行的归母净利润均实现了同比增长，三家城商行营业收入也实现了同比增长。其中，杭州银行和齐鲁银行的归母净利润呈双位数增长，分别为23.15%、18.02%。

截至目前，作为披露业绩快报的两家股份制银行，中信银行2023年实现归母净利润670.16亿元，同比增速为7.91%，而营业收入同比下降2.60%至2058.96亿元。招商银行2023年实现归母净利润1466.02亿元，同比增速为6.22%，而营业收入同比下降1.64%至3391.23亿元。

此外，长沙银行2023年的营业收入同比增速由2022年的9.58%下降至8.46%。

对此，光大银行金融市场部宏观研究员周茂华告诉记者，银行营收增速放缓，主要受净息收入下降，金融资产收益下降及存款负债成本上升等影响；同时，也与部分银行中间业务收入下降等有关。

资产质量稳中向好

值得注意的是，2023年多家银行资产规模站上了新台阶。截至2023年末，齐鲁银行资产总额突破6000亿元，达到6050.01亿元，较年初增加989.87亿元，增长19.56%；长沙银行资产总额突破万亿元，达到10200.33亿元，较年初增加1152.99亿元，增长12.74%。

资产规模上升的同时，资产质量稳中向好是部分银行2023年的关键词。

华为鸿蒙“朋友圈”扩容 多家银行参与其中

● 本报记者 吴杨

诸多金融机构积极参与华为鸿蒙生态建设。近日，邮储银行和建设银行分别在其官方微信公众号发布消息称，已完成鸿蒙原生应用Beta版本开发。

记者注意到，目前，华为应用市场已在一级导航中加入“鸿蒙先锋”专栏，里面是部分确认加入鸿蒙生态的应用软件。据中国证券报记者不完全统计，目前6家国有大行、9家股份制银行加入鸿蒙生态。业内人士表示，商业银行积极接入鸿蒙，其更深层次目的在于参与鸿蒙生态的建设，结合鸿蒙系统强大的功能和延展性，有利于为用户推出更高效的产品和服务。

多家银行接入

记者注意到，目前，多家银行积极对接华为鸿蒙系统。

建设银行在日前发布的公告中表示，目前，该行已率先完成基于“HarmonyOS NEXT”的手机银行Beta版本，将成为华为全新系统推出后首批适配银行应用；邮储银行表示，近日，该行开发完成了鸿蒙原生应用Beta版本，未来可为广大金融客户打造更丰富的创新场景，提供更加智能、高效、安全的服务体验。

据记者不完全统计，截至发稿，目前“鸿蒙先锋”专栏内共有15家银行相关应用软件，包括工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、邮储银行6家国有大行，招商银行、平安银行、中信银行、兴业银行、浦发银行、民生银行、光大银行、广发银行、华夏银行9家股份制银行。

此外，记者发现，平安人寿、平安产险等部分机构相关应用软件亦在“鸿蒙先锋”专栏内。

1月18日，华为举行鸿蒙生态千帆启航仪式。据华为介绍，目前已有超200家头部应用加速鸿蒙原生开发，原生应用版图成型。而蚂蚁集团、中国银

从数据来看，5家银行的不良贷款率均实现下降。

截至2023年末，招商银行不良贷款率0.95%，较上年末下降0.01个百分点；中信银行不良贷款率1.18%，比上年末下降0.09个百分点；杭州银行不良贷款率0.76%，较上年末下降0.01个百分点；长沙银行不良贷款率1.15%，较年初下降0.01个百分点；齐鲁银行不良贷款率1.26%，较年初下降0.03个百分点。

在周茂华看来，这主要与国内经济延续良好修复态势，宏观政策支持有力有效有关。银行也高度重视资产质量，并持续加大不良资产处置力度。邮储银行研究员娄飞鹏也告诉记者，银行通过各种方式进行不良贷款催收、加大不良资产处置力度等降低了不良贷款余额，也有助于降低不良贷款率。

筑牢风险防控压舱石

展望2024年，稳扎稳打是不少银行发展的主基调，部分银行将“筑牢风险防控压舱石”作为重要目标。

1月17日，广发银行召开2024年工作会议，其中提到2023年该行总资产迈上3.5万亿元台阶，不良贷款余额，不良贷款率实现“双降”。并定下了2024年的“四稳”目标，即质量稳、规模稳、客群稳、效益稳。重点工作包括降本增效、夯实发展基础、打造差异化竞争能力、防范化解风险、推进合规经营等。

1月15日，平安银行召开2024年全行工作会议。会上，该行党委书记、行长冀光恒表示，2024年该行将围绕“党建引领、战略落实、队伍建设、增收节支”四大方面，攻坚克难、提升公司价值、优化业务品质、关注客户经营。要坚持“零售做强、对公做精、同业做专”战略方针不动摇，要做到总行赋能、做实分行经营主体责任，这是转型提升的重点方向。

此外，天津银行、苏州农商行、长沙农商行、临安农商行等多家银行也在2024年工作会议上提到，要稳扎稳打，持续优化业务结构，使增长方式从规模速度型向质量效益型转变。加强存贷款利率定价的精细化管理，加快金融产品和服务创新。借助科技赋能，完善信贷管理流程体系，加快客户经理队伍建设。加强运营管理，改进优化网点分类管理等。