

“春节行情”躁动 券商众口一词“持股过年”

■本报记者 周尚仔

刚跨年新年，又迎来上市公司年报业绩预告的密集披露期和“春节效应”，券商“趁热”发布策略观点，展望春季A股市场。有多家券商均表示，政策开门红将助推A股春季行情，年初热点板块及行业有望领涨全年，并有券商直接给出了今年一季度的金股名单。

《证券日报》记者注意到，券商在近期陆续发出的各种春节营销活动层出不穷，包括红包、理财券等礼品琳琅满目，但均没有成为投资者关注的重点，记者了解到，当下投资者最为关心的实则是实实在在的A股投资策略。

一月是“前奏”二月“最肥”

2019年年初，A股市场便曾启动过一波燥热的春季行情，所以今年一季度的A股投资趋势格外受关注。

国金证券认为，2020年A股“春季行情”依旧可期，但启动的时间点或在2020年春节前后，上半年相对看好春节之后的2月份、3月份、4月份A股市场行情。财富证券则直接给出了今年一季度的十大金股名单，包括京东方A、光环新网、均胜电子、拓斯达、老板电器、良品电器、游族网络、伊利股份、福莱特、三友化工。



王琳/制图

最被券商“认可”的金股当属京东方A。《证券日报》记者注意到，近一个月，已有8家券商发布8篇研报推荐该股，最高目标价给至7.2元/股，最低目标价给至5.16元/股，截至昨日收盘，该股价格为4.96元/股，今年以来累计涨幅已有9.25%。

值得注意的是，去年12月28日，财富证券首次对京东方A给出“推荐”评级，并表示，“面板行业供需格局在未来的几年内将持续得到修复，京东方A作为行业龙头盈利能力有望大幅提升。”随后，天风证券、国盛证券、华泰证券、华西证券均在今年

年初发布研报，维持京东方A的“买入”评级。

此外，拓斯达在近一个月也被4家券商发布5篇研报推荐，国元证券、中泰证券两家上市券商首次就给予其“买入”评级，国元证券更是直接给予拓斯达61.95元/股的目标价格。同样，财富证券也于1月9日将拓斯达的评级调高至“推荐”，并给出股价合理区间56元/股-61.3元/股。

对于A股市场春季行情，国泰君安表示，盈利修复、政策温和、风险溢价下行这三大动力将推动春季躁动行情。国信证券也表示，春季躁动往

往“很美”，一般一月份是“前奏”二月份“最肥”，但在中美贸易摩擦缓和以及经济出现企稳回升迹象的双重利好催化下，本轮春季躁动行情已提前展开。从近期的市场行情来看，TMT板块持续占优，在以往春季躁动行情中表现优异的周期性行业也出现了“估值回归”行情，市场风格似乎正逐渐由“消费+科技”为代表的核心资产向“周期+科技”切换。

前海开源基金首席经济学家杨德龙对此点评称：“A股市场在开年之后，继续延续了跨年度行情，走出了强劲上攻的态势，上证指数站上3100点整数关口，春季攻势也愈演愈烈，市场的赚钱效应非常明显，市场的热点也不断地轮换。”

投资者还需审时度势

临近春节，券商对于A股的春节红包行情均较为看好，但投资者还需审时度势。

对于为何存在“春节效应”？粤开证券统计了2001年以来，春节前后的涨跌情况，其统计的结果显示，A股存在非常明显的“春节行情”效应：春节前5个交易日，A股上涨概率达84%；春节后5个交易日，上涨概率达79%。这就意味着，持股过春节大概率上会是占优策略。

对于春节行情的投资逻辑，粤开

证券认为，“本轮跨年行情主线就是科技与成长，科技主题方面，短期可以关注特斯拉产业链和面板价格涨价。未来几周，将步入上市公司年报业绩预告的高发期，业绩相对稳定或者有可能超预期的板块和个股，容易受到资金的青睐，可适当左侧布局周期复苏相关板块。”

国泰君安分析师程越则认为，“政策开门红将助推A股春季行情，年初热点板块及行业有望领涨全年。2020年A股实现开门红，科技板块占优、题材股活跃，反映市场风险偏好较高。历史上1月份-2月份市场表现与3月份-12月份表现正相关，开门红将提升市场对2020年行情的预期。历史上1月份-2月份表现较好的行业3月份-12月份仍具有正的超额收益，表明年初的行情即提前反映全年的投资逻辑，此后进入逻辑验证与兑现阶段。”

新时代证券分析师樊继拓表示，躁动是每年第一季度的关键词，每年都有，但不是每个人都能抓住，关键是要理解躁动中非躁动的因素，才能抓住躁动。“这一次可能不是小级别的躁动，因为长期来看，2020年盈利和资金趋势都可以改善些，短期来看，经济预期可能会有一定的修复。这种基本面组合大概率躁动的级别不会太小，指数中枢可能会出现一次抬升。”

31只百亿私募代表性产品去年收益出炉 仅前20只产品收益率跑赢大盘

■本报记者 王宁

回首2019年，A股市场经历了MSCI扩容、“入富”、科创板开市等一系列大事件，在市场人气得到提升的同时，也吸引了外资的涌入。多数市场人士认为，2019年是“科技+消费”的大年，2019年全年，5G、半导体、科技、白酒等板块轮番起舞，在科技股崛起推动下，沪深300指数与上证综指全年分别上涨了36.07%、22.30%。

《证券日报》最新获悉，去年合计有37家证券私募管理规模维持在百亿元以上，有产品数据收录的有31家；在这31家百亿级私募旗下的代表性产品(每家私募基金1只，共31只)，31只产品在去年的平均收益达到了28.30%，跑赢大盘。但从单只私募基金的业绩表现来看，仅有业绩排名靠前的20只产品收益率跑赢大盘。

3家百亿私募旗下代表产品 去年全年收益率超50%

通过私募排排网提供的一份数据，《证券日报》记者注意到，去年国

内证券私募管理规模超过100亿元的共有37家，其中有业绩记录的为31家；这31家百亿级私募旗下代表性产品在去年全年的平均收益率为28.30%，均实现正收益。

记者注意到，去年头部私募基金的规模发展和业绩水平有了较大变动：一方面，百亿级私募数量有所增长，从以往的23家增至现在的37家；另一方面，百亿级私募旗下代表性产品收益率座次变动较大，仅老牌私募基金景林资产旗下代表性产品坚守在前三甲。

按照这份名单显示，去年全年，盘盈投资旗下代表性产品以63.5%的收益率先夺得冠军，景林资产旗下代表性产品以56%的平均收益率录得第二名，少数派投资旗下代表性产品以50.84%的平均收益率夺得第三名，其余百亿级私募旗下代表性产品的收益率均在50%以下。

31只代表性产品中，有22只股票多头策略产品，5只固收产品，2只组合产品，1只期货策略产品，1只宏观策略产品。从不同策略产品的业绩来看，股票多头私募在产品数量和收

益率方面占绝对优势，业绩排名前10的产品中，股票多头产品有9只，另有1只是宏观策略产品。

与上证综指全年22.3%的涨幅对比，在这31只百亿级私募代表产品中，仅有前20只产品收益率跑赢大盘上涨水平，另外11只产品在去年全年的收益率均低于22%。《证券日报》记者注意到，歌斐资管、乐瑞资产、上海保银投资、映雪资本、佑瑞投资和泛海投资等多家百亿级私募旗下的代表性产品均未能跑赢大盘全年涨幅。

私募排排网相关人士告诉《证券日报》记者，部分百亿级私募旗下代表产品收益率较高，一方面是在去年保持了较高的持股仓位，另一方面是持仓结构略有不同，在去年取得了一定的超额收益。

私募排排网组合大师检测数据显示，百亿级私募在2019年全年持股仓位的平均值为76.39%，明显高于整体证券私募66.86%的平均值，在去年年底时，有近四成百亿级私募仓位维持在80%以上，仓位低于50%的百亿级私募数量为零。

持仓结构方面，去年全年，百亿级私募持仓结构偏向于大盘蓝筹股，持股集中在医药、金融、消费这三大板块，这三大板块均有表现不错，整体涨幅较高。

超万只私募产品 平均收益率近25%

《证券日报》记者获悉，在私募排排网此前发布的2019年中国对冲基金八大策略收益排行榜中，成立满12个月且有业绩记录的产品有11389只，去年的整体平均收益率为24.24%。

具体来看，八大策略产品均获得正收益，股票策略产品以30.36%的平均收益率居首，事件驱动策略产品的平均收益攀升至第二名，固定收益策略产品垫底。具体来看，股票策略、事件驱动、复合策略、宏观策略、组合基金、管理期货、相对价值、固定收益产品在去年全年的平均收益率分别为30.36%、22.27%、20.74%、19.75%、18.27%、15.84%、12.47%、7.54%。

按照八大策略的去年表现来看，业内人士指出，去年最为吸引眼球

的莫过于量化策略的崛起。“去年量化对冲策略复苏有两个原因，一是因为股指期货的逐步松绑，使得股指期货的容量增加，冲击成本减少，同时使得股指期货的贴水缩小，对冲成本降低；二是A股市场行情较好，获取阿尔法收益相对比较容易。”

此外，2019年是期货市场“迎新”的一年，以期权启幕和收官，衍生品工具体系进一步丰富，满足实体经济风险管理需求的新品种陆续推出，这也是期货策略跻身百亿元级阵营的原因。去年期货市场交投活跃，金融期货尤为明显，去年4月份，股指期货再次松绑，基本恢复常态化交易，成交量和成交额均成倍增长，推动金融期货市场流动性回暖。

北京某私募人士表示，期货策略产品高收益的来源是量化方式交易，以中低频交易为主，有效抓住了A股市场窄幅震荡的投资机会。《证券日报》记者注意到，在私募排排网纳入统计排名的772只期货策略产品中，有645只期货策略产品均取得了正收益率，占比八成。

券商发债融资驶入“快车道” 短融券占比近八成

■本报记者 王思文

2020年开年以来，仅14天内，已有至少17家券商发布债券融资发行结果公告，纷纷为公司“补血”。《证券日报》记者注意到，开年以来券商短融券发行规模已达430亿元，发行明显提速。

此外，今年以来，券商发行的公司债和可转债也分别有50亿元和73亿元。整体来看，今年以来，券商发债融资规模合计已达553亿元，其中短融券占比达77.8%。

先来看这样一组数据：2018年全

年，仅有10家券商发行短融券，发行规模合计1425亿元；而在2019年全年，券商发行短融券已超4300亿元。相比来看，2020年伊始，短短14天证券公司就发行了430亿元的短融券，发行速度同比大增。

新年以来已发行短融券的券商包括安信证券、渤海证券、财通证券、东北证券、东吴证券、光大证券、广发证券、国联证券、国泰君安、海通证券、华泰证券、华西证券、天风证券、中国银河证券、长城证券、招商证券和中信建投证券17家券商。发行规模分别在10亿元至60亿元之间不等。

业内人士对《证券日报》记者表示：“近几年，短融券已逐渐跃升成为券商最为青睐的融资渠道，对于券商来说，发行债券有利于优化券商融资渠道与结构，改善融资成本，补充资本金，助力券商杠杆经营，积极探索提升资金使用效率。”

事实上，自2014年年底《证券公司短期融资券管理办法》实施以来，短融券因市场化定价、发行成本低等优势就持续火爆。2019年短融券余额上限获提升后，券商短融券发行节奏提速更加明显。

除此之外，新年以来，部分券商

还发行了公司债和可转债，通过不同形式的融资渠道为资本补充“弹药”。今年以来，两家券商参与发行了公司债，分别是中信建投证券和国泰君安，发行规模分别有10亿元和40亿元。

1月12日，东方财富证券发布《创业板公开发行可转换公司债券发行提示性公告》，成功发行73亿元的可转债，拟用于补充公司全资子公司东方财富证券的营运资金，支持其业务发展，增强其抗风险能力。其中不超过65亿元投入信用交易业务，扩大融资融券业务规模；不超过5亿元用于

扩大证券投资业务规模；拟投入不超过3亿元增资全资子公司东方财富创新资本，以补充其资本金和营运资金，增强其市场竞争力与风险抵抗能力。

照此计算，今年以来，券商发债融资规模合计已达553亿元。

事实上，近年来证券公司资本补充需求日益增长，目前券商发债融资方式主要包括短融券、证券公司债、证券公司次级债、可转债等。业内人士对《证券日报》记者表示，从公司角度来说，头部券商规模大、影响力大、力量更加集中，在发债方面具备优势。

更新APP优化财富管理体验 头部券商金融科技加速迭代

■本报记者 王思文

近年来，如何利用金融科技为平台赋能，并借助平台的力量为客户提供更高效、更便捷的服务，成为证券行业转型发展的一大课题。

《证券日报》记者了解到，开年以来，多家券商率先起跑，加速自身金融科技系统更迭，无论是从机构投资服务角度还是普通投资者角度，券商都在用全新的“科技硬实力”推动传统金融转型，致力推动业内服务新模式。

券商传统机构服务模式 正在被打破

一直以来，券商在传统机构服务

模式中一直面临着一个难点，即助力机构客户实现精细化的全流程管理。近几年，不少券商以智能科技提升服务效率，直击机构服务模式的诸多痛点，寻求解决方案。

近日，《证券日报》记者从华泰证券处获悉，华泰证券于近期推出了股权激励管理平台、特定客户股份管理平台 and 竞价交易服务平台三大助力机构客户的“利器”。华泰证券表示，这三大平台是华泰证券突破机构服务传统模式、不断探索平台赋能服务的全新路径。

举例来看，华泰证券推出的股权激励管理平台，使用对象主要是实施股权激励的上市公司，该平台展示有华泰证券托管的股权激励计划基本数据和批次信息，可对各计划、计划

内各批次、计划内各激励对象的限制性股票或股票期权权益数据进行多维度解析。该平台还实现了按激励对象和纳税周期全口径税费测算，为激励对象个人所得税提供明细测算依据，上市公司不再会因混合激励或定期项目的税费计算所困扰。

除此之外，券商在竞价交易服务平台也有新突破。据了解，一直以来，针对长周期的大额交易，如何在充分关注竞价交易合规性的同时，最大程度平滑股价影响、实现便捷无忧交易，是券商机构客户的核心诉求。据了解，华泰证券竞价交易服务平台能提供历史交易数据的回溯模块，利用大数据和算法的科技手段，帮助客户科学制定交易的策略选择及进展

安排。该平台还可以帮助客户定制化风控指标，规范交易参数及细节，避免发生人为误操作等风险。

科技助力 券商财富管理转型

除了科技赋能券商传统机构服务模式外，2020年以来，不少券商还将科技手段助力到财富管理转型中，对线上智能系统进行“新年更新”。

1月8日，广发证券推出了业内首家证券交易+证券理财“双版本”App。其中，证券交易模式可满足客户综合性证券交易需求，证券理财模式可满足理财型客户专业理财需求。事实上，随着近年来外资不断涌

入我国资本市场，国内券商的综合实力也迎来严峻的考验。正因为如此，多家券商也在近年来积极探索财富管理转型。

广发证券电子商务部总经理曲东荣对此表示，“财富管理转型最终必将体现为收入结构的转变，但这是一个漫长而辩证的过程。金融科技既要为财富管理转型提供先行条件，也要为传统的业务模式赋能，让老树适当绽开新花，在收入和成本两端共同发力，动态管理好创新与传统的平衡，在即将迎来的时代大潮中，为公司、行业筑长堤，蓄内力。”

除此之外，记者注意到，招商证券、安信证券都在近期进行了APP版本重要更新。

央行5张“跨年”支付罚单剑指反洗钱 瑞银信再收2张支付罚单 被罚金额超1800万元

■本报记者 李冰

新年伊始，央行开始陆续披露在2019年年未开出的支付机构罚单，违规支付机构在去年年底接连收到央行重罚。

1月10日，中国人民银行杭州中心支行连续公布十张罚单，其中包括的第三方支付公司有深圳瑞银信信息技术有限公司(以下简称“瑞银信”)、通联支付网络服务股份有限公司(以下简称“通联支付”)、杭州市民卡有限公司因违反清算管理规定(以下简称“杭州市民卡”)三家支付机构以及7家银行，其中仅瑞银信合计被罚没金额就达1002.23万元。

同日，央行重庆营业管理部公布罚单信息显示，瑞银信重庆分公司因违反反洗钱规定，被罚809.5万元。也就是说，一天之内央行公布的罚单中，仅瑞银信被罚金额就超过1800万元。

国家金融与发展实验室特聘研究员董希淼对《证券日报》记者表示，“加强反洗钱监管工作的统筹协调和提升反洗钱工作水平，在未来一段时间会成为央行监管的重点。在这种背景下，加强对反洗钱工作的管理以及对不规范、不合规行为的支付机构进行处罚，是加强监管的主要措施之一。”

瑞银信多次被罚

具体来看，1月10日，中国人民银行重庆营业管理部渝银罚发布行政处罚决定书显示，瑞银信重庆分公司因违反有关反洗钱规定的行为，根据《中华人民共和国反洗钱法》第三十二条规定，处以罚款809.5万元，并对相关责任人员共处以罚款15.4万元。

同日，中国人民银行杭州中心支行发布罚单信息显示，深圳瑞银信信息技术有限公司浙江分公司因(违反清算管理规定)根据《中国人民银行法》，给予警告，没收违法所得502.77万元，并处罚款499.46万元。以上罚没款合计人民币1002.23万元。

据天眼查显示，瑞银信成立于2008年8月份，第一大股东为深圳瑞银信信息技术有限公司，持股比例97%。截止目前，已超过1500万的中小商户正在使用瑞银信提供的支付收单服务，业务遍布全国20多个省市。

《证券日报》记者发现，近几年来，瑞银信因违反反洗钱相关规定曾多次被罚。

具体来看：2017年12月份央行太原中心支行公布处罚信息显示，2017年12月份，瑞银信山西分公司未按照《支付机构反洗钱和反恐融资管理暂行办法》第十九条、第五十一条履行客户身份识别义务，根据《中华人民共和国反洗钱法》第三十二条规定，对此机构处以罚款25万元，对高级管理人员处以罚款1万元；2019年11月份，中国人民银行深圳市中心支行行政处罚信息显示，瑞银信因违反反洗钱相关规定，中国人民银行深圳市中心支行对该公司处以罚款人民币40万元，对相关责任人员合计处以罚款人民币2万元；2019年12月份，央行兰州中心支行发布行政处罚公告显示，瑞银信银违法反洗钱相关规定对公司处罚40万元，并对直接负责的高级管理人员和直接责任人处于3.5万元罚款。

麻袋研究院高级研究员苏筱芮对《证券日报》记者表示，“目前来看，反洗钱工作仍任重道远，成为监管的关注重点，一是在反洗钱工作方面，机构合规意识薄弱，工作积极性不强，需要重点监管；二是非法金融活动都离不开资金的转移支付，从支付端对非法活动“釜底抽薪”，是近年来监管的重点思路。”

央行开出5张“跨年”支付罚单

除此之外，《证券日报》记者发现，除了瑞银信的2张大额罚单外，在开年央行公布的罚单中还有3例。

1月7日，央行海口中心支行发布关于对北京海科融通支付服务股份有限公司(以下简称“海科融通”)海南分公司行政处罚公示，公示显示，海科融通海南分公司存在未按规定设置收单银行结算账户、未严格落实商户实名审核要求、未按要求对小微商户收单业务受理信用卡进行限额管理、未按规定对可疑交易采取有效措施、违规开展异地银行卡收单业务等行为，对其警告并罚款41万元；1月10日中国人民银行杭州中心支行发布罚单信息显示，通联支付网络服务股份有限公司浙江分公司因违反商户管理规定，处罚款2万元；杭州市民卡有限公司因违反清算管理规定，并给予警告，没收违法所得281145.62元，处罚款60万元。以上罚没款合计人民币88.11万元。

以此来看，央行开年公布对支付机构罚单的罚没金额已超1900万元。值得注意的是，以上罚单皆为2019年年底开具。

西南财经大学普惠金融与智能金融研究中心副主任陈文对《证券日报》记者表示，支付清算金融基础设施建设的重要组成部分，但相关市场多年处于乱象，直到央行主导成立网联才使得支付乱象得以遏制。在中央经济工作会议首次提出“要大力发展数字经济”的背景下，进一步推动支持数字经济的零售支付规范发展显得尤为关键。支付机构在反洗钱领域的大额罚单充分体现了央行加强金融基础设施建设的同时强化对于金融风险的防范，打造支持数字经济的现代金融基础设施的决心。

同时，陈文认为，“未来全面检查持证机构违规为无证经营支付业务机构提供支付清算服务的行为将是监管关注的重点；第二则是零售支付数据治理。”

董希淼则表示，“2020年，反洗钱领域、跨境支付领域，以及为虚拟货币提供支付等违法行为方面将会是监管的重点。”