

证券公司外资股比限制今起取消 15家外资控股或参股券商“候场”

■本报记者 王思文

近一个月内,券业大事件接踵而至:首批6家券商并表监管试点正式落地;多家券商获批基金投顾试点资格,促进财富管理业务转型升级;摩根士丹利和高盛收到股权变更获批批文,我国外资控股券商增至5家。

而今天是证券行业外资股比限制正式取消的第一天,意味着扩大证券行业对外开放历程即将迎来新篇章。

据《证券日报》记者统计,目前共有15家外资参股或控股的合资券商,而首家100%外资控股券商有望从上述券商中诞生。

外资控股券商已达5家

上周五(3月27日),摩根士丹利宣布,中国证监会已批准将其在合资企业摩根士丹利华鑫证券的股权比例从49%增加至51%;同一天,高盛宣布,中国证监会已批准将其在合资企业高盛高华证券的股权从33%增

至51%。

从证监会公告来看,摩根士丹利受让了摩根士丹利华鑫5.202亿元股权。而高盛集团方面,高盛集团有限公司受让了高盛高华证券2.64亿元股权;高盛集团有限公司认购了高盛高华证券新增约2.94亿元股权;高盛高华证券注册资本已变更为约10.94亿元。

事实上,外资申请控股券商的热情从未间断。

2019年,瑞银证券、摩根大通证券(中国)、野村东方国际证券等3家外资控股券商“跑步进场”。加上此次的摩根士丹利及高盛,目前我国已有5家外资控股券商获批设立。在我国金融业进一步对外开放的背景下,“华尔街之狼”野心明显,行动迅速。

除这5家外资控股券商外,截至目前,我国还有10家合资券商,分别为中金公司、瑞信方正、中德证券、金圆统一、东方花旗证券、汇丰前海证券、东亚前海证券、华菁证券、申港证券、中银证券。以此来看,在4月1日

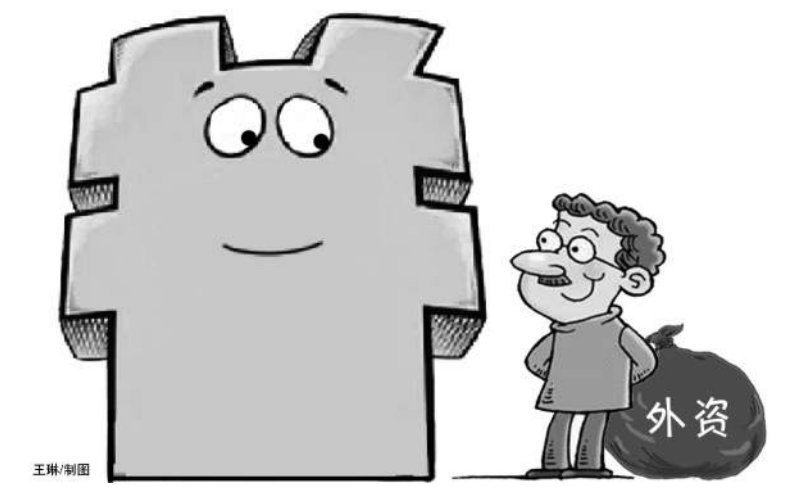
起券商外资股比限制取消后,上述15家合资券商中有望诞生首家100%外资控股券商。

此外,随着外资股权结构再迎新进程,外资进驻中国券业市场的热情再次被点燃。《证券日报》记者从中国证监会网站近期公布的信息获悉,截至3月30日,还有18家合资券商正在排队申请设立。

外资争相锚定100%股比

往前回溯,2003年起,首批合资券商相继设立。2005年年底,因券商综合治理等问题,外资投行参股内地券商被叫停。直到2007年12月份,外资参股中国证券公司再度开闸,国内证券行业重启对外开放进程。

回顾证券行业对外开放近20年的进程,有三次重大措施:一是2012年10月份外资在合资券商中的持股比例上限从1/3提高到了49%;二是2018年4月份证监会公布允许外资控股合资券商,“由参转控”政策落



地;三是2020年3月份证监会第二次提前取消券商外资股比限制,外资持股比例可至100%,时间节点自2020年4月1日起。

毋庸置疑的是,近几年中国证券行业对外开放按下“加速键”,目前外资控股券商手握牌照开始抢滩中国市场,曾经仅在投行业务崭露头角的合资券商,也开始获得经纪业务牌照,例如摩根大通证券(中国)。在股权比例方面,不少外资也表示对100%外资持股感兴趣。

高盛(日本)亚太区联合总裁李廉(Todd Leland)曾表示:“实现对高盛高华证券的控股是我们在中国业务发展中的一个重要里程碑。我们也将尽早寻求机会争取获得100%的所有权。”

公募基金仓位变化惊现分歧 一季度88家加仓46家减仓 权益基金最新平均仓位为72.39%,较年初上升1.06个百分点

■本报记者 王明山

一季度正式收官,受新冠疫情影响,A股市场主要股指在此期间大幅震荡,在刚刚披露的基金年报中,基金经理展望后市的观点也出现了很大分歧,“乐观看待”“谨慎操作”等词汇高频出现。

站在二季度的起点,公募基金后续操作会更激进还是更保守?

不妨关注一季度末最新基金仓位及一季度期间基金仓位的变化情况。

3月31日,国金证券发布了最新的公募基金股票仓位测算报告。

测算结果显示,2422只权益基金的最新平均持股仓位为72.39%,较之今年年初上升了1.06个百分点。

整体来看,加仓成为众多基金公司一季度的主流操作,旗下具备权益产品的134家基金公司中,有88家基金公司在一季度不同程度加仓,另外

46家基金公司则有所减仓。

平均仓位上升1.06个百分点

2020年伊始,科技股领涨A股市场,市场行情延续2019年下半年的走势,直至春节后,受新冠疫情影响,A股市场主要股指从2月份开始持续震荡。整个一季度期间,上证指数从3050点跌至2750点,累计下跌9.83%,在一季度共58个交易日中,上证指数走出33根阳线和25根阴线。

国金证券发布的研报显示,排除正处在建仓期的次新基金外,拥有数据统计的2422只权益基金(包括普通股票型基金、偏股混合型基金和灵活配置型基金)最新平均持股仓位为72.39%,较之今年年初的71.33%上升了1.06个百分点。在去年三季度末,权益基金的平均持股仓位为67.61%;在去年二季度末,权益基金的平均持股仓位为68.72%。

具体来看,2422只权益基金中,

有1189只基金在此期间均有加仓,占比近五成。一季度期间,仓位提升幅度最大的3只权益基金分别是中邮消费升级、财通福盛定增和鑫元欣享A,在一季度期间其持股仓位均快速提升了近70个百分点。国金证券最新研报显示,上述3只基金的最新持股仓位已分别达到87.56%、87.92%和88%。

与此同时,也有很多明星权益基金的持股仓位稳定保持在较高水平。《证券日报》记者梳理发现,目前仍有824只基金的持股仓位在90%以上,其中,富国科创主题3年、万家科创主题3年A、银华科创主题3年封闭运作和中欧科创主题3年封闭运作的最新回归仓位均在95%以上,4只基金均是在去年下半年“一日售罄”的科创主题基金。

88家基金公司加仓

按单家基金公司整体仓位来看,

今年一季度期间,加仓成为大多数基金公司的选择。从过去几个季度的公募仓位变化也不难发现,公募仓位变化与股市涨跌呈现一定负相关性:A股主要股指快速下跌时,公募整体持股仓位提升;A股主要股指上涨到阶段性高位时,公募整体持股仓位会有所下调。

《证券日报》记者注意到,今年一季度期间,旗下具备权益产品的134家基金公司中,有88家基金公司在在此期间进行了不同程度的加仓,另外46家基金公司有所减仓。值得一提的是,在今年年初时公募基金的整体仓位已经保持在较高水平,特别是对于仓位保持在90%以上的权益基金而言,继续加仓的空间已十分有限。

具体来看,一季度期间,加仓动作最显眼的基金公司是鑫元基金,该基金公司旗下共有6只权益基金,今年年初时其平均持股仓位仅有56.32%,一个季度的时间,该仓位水

平快速上升24.5个百分点至80.82%。紧随其后的是蜂巢基金、朱雀基金、金信基金等基金公司,在一季度期间持股仓位均提升了10个百分点以上。

旗下权益基金较多的基金公司中,中邮基金、中信保诚基金和鹏华基金也在一季度期间有所加仓;中邮基金旗下25只基金的平均持股仓位由此前的73.48%上升至78.48%,中信保诚基金旗下25只基金的平均持股仓位由78.77%上升至60.96%,鹏华基金旗下58只基金的平均持股仓位由66.21%上升至68.26%。

《证券日报》记者注意到,近日密集披露的基金2019年年报中,众多基金经理均提到了对后市行情的展望,乐观和谨慎看待后市行情的基金经理均不少,但诸多基金经理在年报中提及了今年科技及科技细分行业的投资机会,在后市为基金进行资产配置时,科技板块的配置仓位有望继续提升。

国有大行手机银行坐拥14亿用户 拼夺流量入口掘金新零售

据年报披露数据不完全统计,六大行手机银行客户数总计已超14亿户(累加计算,不考虑一人多户情况),工行、建行、农行分列前三甲

■本报记者 李冰

数字银行建设是银行转型的焦点,而手机银行无疑是检验转型成果的关键指标之一。

截至3月31日,国有六大行2019年度成绩单悉数揭晓,各家银行2019年手机银行APP数据也浮出水面。

根据各银行年报披露的数据,工商银行、建设银行、农业银行、邮储银行等国有大行手机银行客户数持续增长,纷纷超过2亿户,其中工商银行手机银行(融e行)客户数达3.61亿户排在首位。

《证券日报》记者注意到,六大行“掘金”手机银行个人用户上可谓屡出“奇招”,旨在构建“千人千面”的智能客户服务方案,而老年人、学生、小微企业均成为重点发展人群,也有银行选择与互联网企业强强联合实现业务赶超。

苏宁金融研究院高级研究员黄

大智对《证券日报》记者表示,“手机银行承载着银行对移动端的人口和流量的争夺,同时,用户行为的变化也使得手机银行成为服务客户最重要的载体。”

从“千人一面”到“千人千面”

当前,手机银行已成各家银行竞争的“主要战场”。工商银行董事长在致辞中更直接表示,将手机银行作为业务转型的核心、竞争制胜的“武器”。

根据年报披露数据不完全统计,六大行手机银行客户数总计已超14亿户,工商银行、建设银行、农业银行分列前三甲,三家手机银行个人客户总数已超10亿户(各银行客户数累加计算,不考虑一人多客户端的情况)。而六大行年报中对于手机银行业务发展可谓下足了笔墨,“掘金”手机银行个人客户方面,各家银行更是“各显身手”,提升客

户体验及“千人千面”一词被多家银行提及。

工商银行融e行个人手机银行客户数达3.61亿户,行业居首。根据披露,工行提出构建千人千面的智能客户服务方案,将着力打造“第一个人手机银行”,面向老年、学生、小微企业主和私人银行客户等客群打造的专属版本服务,全面构建了“五人五面”个性化服务体系。

中国银行在手机银行客户体验方面同样提到“千人千面”。集中力量加快跨境、教育、体育、银发等战略级场景建设。截至2019年年末手机银行客户数达到1.81亿户,同比增长24%;手机银行交易金额达到28万亿元,同比增长41%。

另外,建设银行在开放平台上发力,而交通银行在应用场景上正在加速拓宽。

建设银行的个人手机银行用户数为3.51亿户,位居六大行第二位,其重点布局在搭建手机银行微应用

开放平台,推出智能语音银行、图片识别转账、一键绑卡等服务。建设银行方面认为,其手机银行流量优势成为该行零售业务发展的坚实基础。

交通银行手机银行则在丰富场景上做足了文章。选择与中国银联、财付通开展合作,让手机银行客户享受更广泛的支付场景。报告期末,手机银行月度活跃客户达2218.24万户,同比增长36.44%。

2019年,农业银行加大掌上银行在贫困地区的推广力度。截至2019年年末,农业银行个人掌上银行客户总数达3.10亿户。较上年末增长20.6%。全年交易笔数174.12亿笔,同比增长28.6%;交易额达61.83万亿元,同比增长26.2%。

黄大智表示,“对于银行而言,想要发展零售业务,就必须抓住手机银行这个最重要的抓手,而这不仅仅关乎于银行实现‘掌上服务’,更关乎银行对于‘零售转型、移动转型’的战略

目标的实现。”

从“跑断腿”到“一次都不跑”

六大行大力发展手机银行业务,其电子银行交易替代率进一步提升。例如,邮储银行披露,其电子银行交易替代率达到了92.44%,较2018年年末提升2个百分点。而中国银行方面也披露了电子渠道对网点业务替代情况,根据财报,2019年,电子渠道对网点业务的替代率达到了93.93%。

“未来银行电子渠道尤其是手机银行方面必定具备开放、简单智能、个性化、交互性更强等特点,开放即是支持更多的银行,更多的第三方账户,功能上从单一的银行交易扩展到支付、链接更多的场景;而简单智能则是让用户在使用的过程中更加便捷、易操作;个性化的重点是对于不同的客户能够提供差异化的产品和服务,做到千人千面。”黄大智表示。

五大险企豪气回报投资者 合计拟派发现金红利784亿元

■本报记者 冷翠华

保险资金在选择投资对象时,往往青睐业绩稳定、分红比例高的上市公司,反观A股五大上市公司自身的分红情况,显然,他们也没有让投资者失望。

数据显示,2019年,A股五大险企中国平安、中国人寿、中国太保、中国人保、新华保险合计归母净利润达2723.95亿元,同比增长72.2%。与此同时,五大险企去年现金分红总额达783.92亿元(近784亿元),占归属于母公司净利润总额的比例为28.78%。

具体来看,中国平安的2019年年度利润分配方案为,派发2019年末期股息每股现金1.30元(含税,下同),加上已派发的2019年中期股息每股现金0.75元,2019年全年股息

为每股现金2.05元,同比增长19.2%。

从股息派发总额来看,预计2019年末期股息派发总额为236.89亿元,加上中期已分配的现金红利136.67亿元,全年股息派发合计预计为373.56亿元,同比增长19%。包含以现金为对价,采用集中竞价方式当年已实施的股份回购金额50.01亿元后,2019年全年现金分红总额占2019年度该公司归母净利润1494亿元的28.4%。同时,从过去3年看,中国平安现金分红总额年复合增长率达39.7%。

中国平安表示,去年其现金分红总额未达到归母净利润的30%,主要基于三方面考虑。

第一,外部宏观经济形势承压。2019年以来,中国经济发展面临的

内外部环境愈加复杂多变,经济增速放缓、下行压力持续增大。金融机构面临的业务增速放缓、盈利空间缩小和资产质量下滑等挑战持续加大。

第二,资本监管要求日益趋严。随着“偿二代”二期工程的实施,银行、信托、证券等资本监管新规陆续出台,保险、银行、资管等受监管的公司资本约束收紧,对资本充足和资本质量的要求将不断提高。

第三,战略推进持续深化。该公司表示,其将“金融+科技”更加清晰地定义为核心主业,随着战略的持续深化推进,有必要提前做好资本规划及配置安排,保证业务发展资本需求的同时,提升公司抵御风险的能力。

根据中国平安集团的利润分配方案,其拟向全体股东每股派发现金红利0.116元,比2018年增加了

154%,合计拟派发现金红利51.30亿元,现金分红金额占归母净利润224亿元的22.9%。2019年度利润分配比例较2018年分配比例提升7.9个百分点。

中国人保表示,公司未分配利润留存主要为增强内生性资本留存,以满足资本补充的需要,促进集团可持续发展,但尚无无法确定预计收益情况。

在3月30日举行的2019年度业绩发布会上,中国人保董事长缪建民表示,2019年股息大幅提升,一方面是投资者确实有期待;另一方面公司大股东也有要求,因此提高了分红比例,并且2019年盈利较好。他在展望2020年及未来的分红时表示,即使公司盈利有波动,分红比例也不会降低,只会逐步提高。

中国太保经太保董事会决议,按

每股1.2元进行年度现金股利分配,共计分配108.74亿元,占归母净利润277亿元的39.2%。

中国人寿拟向全体股东派发现金股利每股0.73元,拟派发现金分红总计约为206.33亿元,占该公司归母净利润583亿元的35%。

新华保险经董事会决议,该公司拟向全体股东派发现金股利每股1.41元,合计拟派发现金红利43.99亿元,占该公司归母净利润145.59亿元的30.2%。

业内人士表示,上市公司的分红水平往往体现着一家公司的盈利能力,以及与股东分享成长的慷慨和诚意。从行业方面来看,银行、非银金融等行业上市公司分红水平居前,也体现了他们经营稳健、抗风险能力较强,给长期投资者带来丰厚回报。

首季券商揽佣金349亿元 同比增47%

■本报记者 周尚仟

外围市场环境极为动荡,导致3月份A股受外围惊扰而大幅震荡,上证综指失守3000点。券商佣金收入随之受到影响,3月份共揽入佣金133.23亿元。与此同时,第一季度佣金收入也随之浮出水面。

据东方财富Choice数据统计显示,今年3月份,A股成交量为17276.02亿股,成交额190469.58亿元;B股成交量10.98亿股,成交额51.69亿元;基金(LOF、ETF等上市品种)成交额347.39亿元。

按照证券业协会最新公布的2019年度行业平均净佣金率为万分之3.49来计算,3月份,券商共揽入佣金133.23亿元,环比微降3%(此前1月份、2月份佣金率也按最新公布的万分之3.49重新计算)。同时,据《证券日报》记者统计,3月份,券商日均佣金收入为6.06亿元,环比下降11.8%。

《证券日报》记者据2020年前三个月券商佣金累计收入计算,今年一季度,A股成交量为43807.73亿股,成交额498705.2亿元;B股成交量31.09亿股,成交额147.04亿元;基金(LOF、ETF等上市品种)成交额1039.39亿元。至此,券商一季度共揽入佣金348.92亿元,同比增长47.01%(2019年一季度券商佣金收入237.34亿元)。

根据中国结算数据显示,2020年以来,新增投资者数量逐步递增,目前,A股、B股投资者总数为16144.84万户。今年以来已新增169.61万户(最新数据截至2月底)。

从去年券商的收入结构来看,证券投资业务再次蝉联成为第一大收入贡献来源,占比高达33.89%,已连续三年成为行业收入占比最大的业务。经纪业务占比落至第二,券商财富管理业务转型迫在眉睫,龙头券商经纪业务转型成效初显的同时,机构化布局顺势而上。

至此,证券经纪业务收入增长显著,收入占比持续下降。证券业协会最新数据显示,2019年度,受资本市场行情转暖影响,市场交投活跃,经纪业务收入增长显著,全行业实现代理买卖证券业务净收入(含席位租赁收入)787.63亿元,同比增长26.34%。2019年度证券经纪业务收入占比21.85%,较上年下降1.56个百分点。2019年度行业平均净佣金率为万分之3.49,较上年万分之3.76的水平略有下降。

目前,券商财富管理业务转型初显成效,截至昨晚《证券日报》记者发稿,已有20家上市券商披露2019年年报,从代理买卖证券业务净收入方面来看(合并报表),目前中信证券、国泰君安、中国银河位列前三,分别收入74.25亿元、56.3亿元和45.51亿元,占其公司营业收入比例分别为17.21%、18.8%和26.71%。其余披露2019年年报的上市券商的代理买卖证券业务净收入占比为10%~20%左右,未有券商占比超过30%。

星石投资二季度策略：关注消费等六大方向 掘金成长性优质公司

■本报记者 王宁

3月31日,星石投资通过电话会议召开了二季度策略会,《证券日报》记者获悉,星石投资二季度将重点关注6大行业的投资机会,分别是大众消费与服务、5G产业链、有色、高端装备、新能源产业链、医药生物。

星石投资认为,疫情虽然扰动了短期的经济复苏节奏,但不会改变两个大趋势:一是在“工程师红利释放+政策全面升级+研发投入高增”的共同呵护之下,产业持续升级;二是存量经济之下消费、周期各行各业持续集中,马太效应强化。沿着这条路径,能够持续挖掘出具备成长性的优质公司。

对于投资而言,短期扰动往往是难以准确把握的,但对于更有价值的投资线索,就是在纷繁复杂的变化之中,把握那些不变的规律。

星石投资认为,中期维度来看,国内疫情已经得到有效管控,生产生活不断恢复,随着逆周期调控发力,内需将率先企稳修复。外需受全球疫情影响对经济有一定拖累,但为抵御疫情冲击,全球流动性大幅宽松,也将给资本市场带来支撑。宽松的流动性叠加政策刺激、消费回补、以及持续的产业升级、科技、周期、消费板块都有较好的投资机会。

星石投资预计三季度外需将逐步回稳。在强化疫情防控的同时,为了应对疫情对于宏观经济的冲击,海外各国逆周期调控举措也在加快实施;一方面,各大央行快速推出各类宽松政策呵护经济和资本市场,流动性宽松幅度超过市场预期。比如,美联储近期针对市场的潜在风险推出一系列宽松举措,从快速降息至0利率→QE→各类流动性工具→无限量QE,充分显示出了为了呵护经济与市场,流动性支持将“上不封顶”的态度,这也在2008年金融危机期间都不曾出现过。在美联储“无限量”流动性支持之下,海外市场流动性紧张的状况已经初步缓解,美元指数回落、VIX指数下跌、黄金也重新开始显示避险属性。

另一方面,各国近期也相继推出大规模财政刺激,3月26日召开的G20特别峰会提出,G20将启动总价值5万亿美元的经济刺激计划,以应对疫情对全球社会、经济和金融带来的负面影响。

星石投资表示,由于海外的疫情防控滞后于中国,预计第二季度外需端仍会面临一定的压制,但目前全球流动性极度宽松、各国的高额财政刺激计划也已经陆续落地,预计随着政策刺激效果不断累计,外需从第三季度开始有望逐步回稳。