

券商研报集中“唱多”低估值券商股 三大业务有望成业绩增长点

■本报记者 周尚任

8月份以来,至少有10家券商分析师发布研报,为证券行业“打气”。券商研报普遍认为,证券板块仍处低估值区间,随着业绩改善、流动性预期宽松、利好政策叠加,券商股修复行情值得期待。

五大因素影响估值水平

8月份以来,证券板块累计上涨近4%,并出现多次异动。其中,8月11日,证券板块最高涨幅一度达到5.48%。个股方面,国元证券6天收获3个涨停,月内累计涨幅超20%。

对于近期证券板块的异动,券商分析师主要归纳为三方面原因:一是流动性预期宽松。8月份以来,A股日均成交额保持万亿元水平,各路资金纷纷入场,杠杆资金进场节奏也有所加速。截至8月17日,两融余额增至16422.64亿元,处于4月份以来高位。

华创证券非银组组长徐康表示,近日证券板块上涨的核心驱动力是流动性宽松预期。券商财富管理业务与市场环境关联度较高,随着市场环境边际改善,在财富管理方面具有一定特色的券商拥有更具确定性的配置价值。

二是政策面改善。山西证券研究所所长助理、非银金融分析师刘雨认为,随着宏观经济逐步修复,二级市场信心也相应回升,受益于稳增长政策刺激下的股市回暖,券商业绩有望改善,进而带

来估值提升。

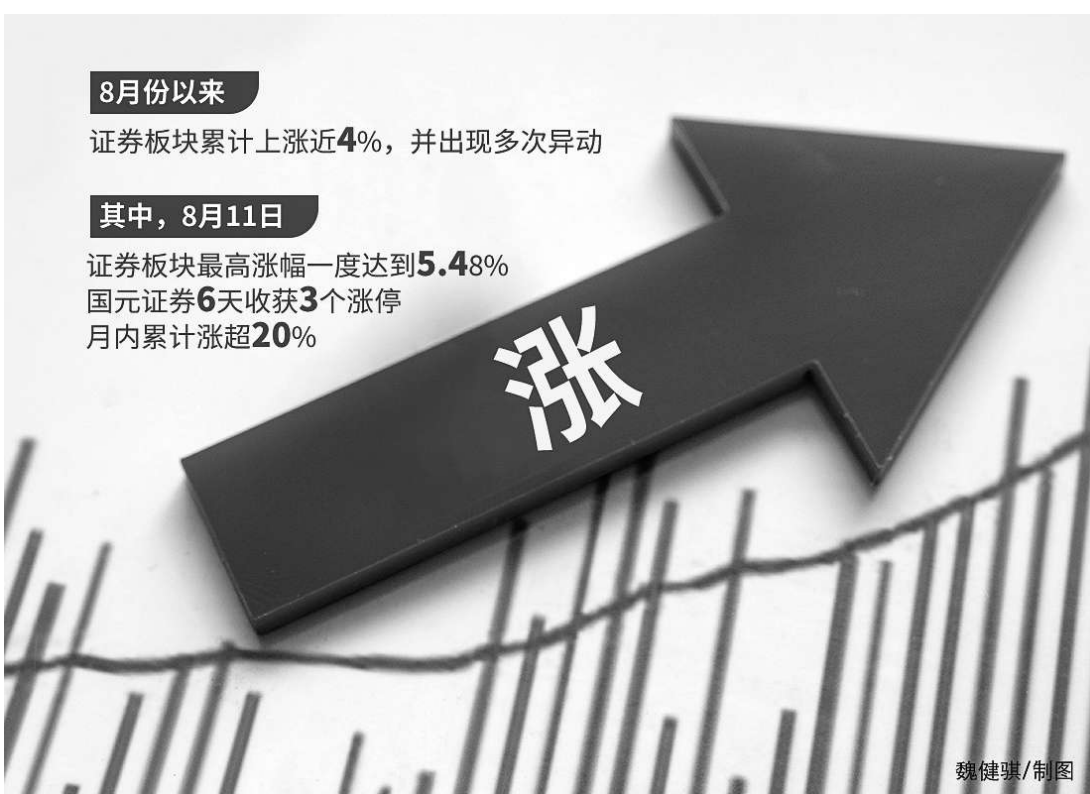
三是券商股估值与券商业绩过度错配。虽然一季度券商业绩承压,但二季度已有所改善,半年报业绩预告及业绩快报显示,一季度业绩出现亏损的6家券商二季度业绩均实现扭亏,并带动上半年业绩实现盈利。

兴业证券非银首席分析师孙寅表示,市场回暖提振交易情绪和证券行业盈利修复预期,预计上市券商上半年业绩有显著修复。当前证券板块整体估值处于2012年以来底部向上约8%至10%分位,6月份净资产收益率区间位于同期80%至90%分位,估值与盈利之间存在显著错配,为证券行业估值修复孕育了充足空间。

“除政策因素和市场因素外,未来还有三个因素将影响券商板块估值。一是国企改革进程以及激励机制的市场化程度;二是财富管理转型的节奏和竞争者战略走向;三是券商业务结构、公司治理能力和风控水平。”东兴证券非银金融行业首席分析师刘嘉玮认为,整体上看,证券行业当前业务同质化较高,在太效应持续增强的背景下,券商龙头的护城河有望持续存在并进一步拓宽,资源集聚效应较为显著,有机会获得更高的估值溢价。

修复行情仍值得期待

估值层面,当前证券板块市净率为1.4倍左右。在太效应下,各券商的表现也在加速分化。



魏健斌/制图

光大证券金融首席分析师王一峰表示,当前证券板块估值处于历史低位,在“稳增长”背景下,低估值金融板块的修复行情值得期待。

长城证券非银行业分析师刘文强认为,从配置窗口看,中美利差最大压力点或已过去,市场存在一定程度的“高低切换”内在需求,战略性配置券商股的窗口或已到来。

券商分析师普遍认为,财富管理、机构业务、投行业务有望成为未来券商业绩的重要增长点,

这也是目前各大券商分析师看好的三大投资主线。

财富管理方面,中航证券非银行业资深分析师薄晓旭认为,一方面,居民财富向权益市场转移的趋势不变;另一方面,市场可投资标的增加,券商财富管理资产配置选择也相应增加。一季度受股市波动影响,基金和券商资管产品发行遇冷。5月份之后,随着股市回暖,财富管理业务的业绩有望大幅回升。

机构业务方面,广发证券非银首席分析师陈福表示,基金倡

导的价值投资理念已逐渐深入人心,个人养老金账户推出后,有助于凝聚居民财富向长期期的机构化资产。资本市场机构化进程,有望带动证券行业与机构客户相关的经纪、托管、融资融券、衍生品等各方面业务需求提升,券商的机构业务有望进一步快速增长。

投行业务方面,徐康认为,在资本市场深化改革的背景下,投行资本化协同将更为畅通,风控与价值发现能力更强的头部券商有望受益更多。

两大支付机构合计降费超百亿元 惠及小微商户数千万家

■本报记者 李冰

8月17日,微信支付披露对小微企业阶段性降费让利“成绩单”,2021年9月份至2022年6月份,微信支付在支付服务手续费方面已累计让利约30亿元,惠及小微商家超过2000万家。

在此之前的8月16日,支付宝也公布了阶段性降费让利数据,2021年8月1日至2022年8月16日,为小微商家累计减免运营成本近80亿元,惠及超过2200万商家及小微经营者。

业界普遍认为,从两家头部支付机构公布的数据来看,互联网支付领域降费让利效果显著,对小微企业的扶持力度较大,有利于切实改善小微企业的经营环境。

支付机构落实降费政策

小微企业和个体工商户是市场经济的重要组成部分,对于稳定经济、促进就业影响深远。2021年,中国人民银行、银保监会等四

部门联合印发《关于降低小微企业和个体工商户支付手续费的通知》(以下简称《降费通知》),自2021年9月30日起施行。尽管《降费通知》实施不足一年时间,但两家头部支付机构发布的降费“成绩单”却十分亮眼。

《证券日报》记者对相关梳理后发现,在此之前,支付宝和微信支付在降低小微商户经营成本上曾发放过不少“大礼包”。例如,自2021年8月1日起,支付宝面向符合标准的小微企业和个体工商户推出网络支付服务费九折等让利服务,并继续延续收款码免费提现举措至2024年9月30日。支付宝商家服务频道还向小微商家开放2000多个数字工具,大部分可免费使用。微信支付自去年9月份起,通过对符合降费标准的中小微商户采取网络支付业务手续费打九折、减免小微商家支付账户提现手续费等两项措施,覆盖小微企业、个体工商户、有经营行为的个人共三类主体。

针对降费让利计划未来能否延续的问题,微信支付方面称,降

费周期将持续到2024年,预计将实现“3年减让利100亿元”的总体目标。微信支付相关负责人对《证券日报》记者表示,“将通过不断完善降费让利机制,根据工信部划分标准,对企业类客户按照行业类别、交易额等进行综合判断,进一步细分小微企业客户,做到精准助力、有效扶持。”

支付宝方面相关负责人对《证券日报》记者称,“将持续推动降费让利举措,惠及更多商家,助力改善小微企业和个体经营者的经营环境,与行业一道共同推动实体经济发展。”

“支付机构积极落实降费政策,有利于切实改善小微企业经营环境。目前来看,支付机构在助力小微企业降费让利方面确实有扎实的付出,降费让利效果较为显著。”博通咨询金融资深分析师王蓬博对《证券日报》记者表示。

降费让利是双赢举措

除支付宝及微信支付外,还有

多家支付机构披露了降费让利进展情况。

连连国际主要面向跨境支付领域。根据连连国际提供给《证券日报》记者的数据显示,过去一年,连连国际的降费让利举措已惠及约8万用户,减免用户相关手续费约1亿元。此外,连连国际还通过减免收款提现手续费、境外付款返现等多种方式,为出海企业实现了一定程度的减负。

美团支付相关负责人告诉《证券日报》记者,“美团支付的B端服务对象以餐饮、零售、文旅等服务小微商户为主。目前美团支付携手银联,对小微商户的网络支付服务费执行九折优惠,并推出专属收单手续费补贴等多项举措降费让利。”

另外,还有多家支付机构发布针对小微企业的降费让利“大礼包”。例如,京东支付公告称,符合标准的小微企业及个体工商户可享受支付手续费九折,最大限度简化办理手续、提现服务免收手续费等优惠。拉卡拉针对所有标准类

商户借记卡线下消费类交易,实行发卡行服务费和转账清算费九折等优惠;商户使用数字人民币支付业务,在支付时点免收商户手续费。易宝支付自2021年9月30日起,对开通支付账户业务的商户,继续免收支付账户提现手续费;针对所有标准类商户的借记卡线下(POS刷卡)交易,实行手续费九折优惠等措施。

零壹财经院长于百程对《证券日报》记者表示,支付机构服务的小微商户数量多,交易笔数高,支付机构降费让利会对其阶段性经营产生一定影响,会将降费让利政策落到实处。降费让利既符合政策导向,也能为支付机构积极拓展小微数字化业务提供有益“养分”。

“降费让利是扶持小微商家、助力实体经济的有效措施,需要支付产业链各方协同努力。降费让利是双赢举措,一方面,能减少小微企业的经营负担,帮助小微商户良性发展;另一方面,也是在帮助支付机构可持续发展。”王蓬博表示。

年内上市公司发布套保公告983份 企业参与衍生品交易愈发规范

■本报记者 王宁

伴随半年报的陆续发布,部分A股上市公司业绩大幅提升的原因也浮出水面。Wind数据显示,截至8月18日,年内A股上市公司发布参与套期保值的公告数量达到983份,远超去年同期的826份。其中,有多家上市公司一并发布了风险管控措施,反映出企业在参与衍生品交易方面愈发规范。

上市公司积极参与衍生品交易

苏盐井神主要产品为食盐、工业盐、纯碱。公司近日发布半年度业绩快报,预计实现归属于股东的扣非净利润区间为4.35亿元至5.22亿元,同比增长区间为266.24%至339.48%。公司称,业绩预增的主要原因是公司产品销售价格同比上升,利润持续增长,产品结构进一步优化。

今年以来,受益于纯碱价格大幅上涨,相关上市公司的业绩都明显受益。除苏盐井神之外,山东海化、云天盐业两家上市公司上半年扣非净利润增幅也比较大,其中,云天盐业上半年净利润同比增长超600%。

徽商期货工业品研究员陈晓波向《证券日报》记者表示,相关上市公司今年上半年业绩大幅增长,主要受益于生产的产品价格高企。以纯碱为例,一方面,年内供应端增量有限,夏季检修高峰的产量损失对纯碱价格提供明显的支撑;另一方面,下游需求端的玻璃产能产量增加较快,对纯碱需求形成较大带动;此外,光伏玻璃生产线上半年频繁启动,进一步促成了纯碱供应偏紧的市场格局。

产品价格高企只是上市公司业绩大幅提升的原因之一,对衍生品工具灵活运用也为上市公司业绩增长提供了有效帮助。《证券日报》记者了解到,苏盐井神自去年8月份发布《江苏苏盐井神股份有限公司商品期货套期保值业务管理办法》后,就积极参与纯碱、焦炭、动力煤期货的套期保值业务,公告显示当期参与资金不超过2亿元。

据Wind数据显示,截至8月18日,年内A股上市公司发布关于参与套期保值的公告数量多达983份,远超去年同期的826份。而且,上市公司参与期货套期保值也越来越规范。

8月18日,稳健医疗发布公告称,公司以累计不超过10亿元(或等值外币)开展以套期保值为目的投资远期、期权等汇率衍生品。公司开展的外汇套期保值业务,不做投机性、套利性的交易操作。同时,公司拟采取的风险控制措施包括四方面:一是秉承安全稳健、适度合理的原则;二是建立《外汇套期保值业务管理制度》;三是加强对汇率的研究分析,适时调整经营策略;四是具体经营业务为依托,严格按照《外汇套期保值业务管理制度》的规定进行业务操作。

同样是8月18日,ST远程也发布了《远程电缆股份有限公司期货套期保值业务管理制度》,对规范操作套期保值业务进行了多项明确要求。

多措并举助力上市公司质量提升

从年内A股上市公司参与期货衍生品交易的整体情况来看,大多数公司都能灵活运用场内和场外衍生品交易工具,交易策略愈发丰富,投资理念愈发成熟。

“上市公司运用衍生品工具更加灵活多变,不再局限于套期保值操作,还能越来越熟练地运用基差贸易等期现结合操作。”陈晓波向记者表示,比如,上市公司对场内、场外期权和含权贸易的运用比例有所增加。

大商所相关人士向《证券日报》记者表示,大商所高度重视提高上市公司质量的相关工作,持续组织开展“DCE·产业行”走进上市公司等专项培育活动,推动多家上市公司设立“大商所产融培育基地”。

据介绍,今年大商所开展的“大商所企风计划”包含期货、场内期权、场外期权三个板块,覆盖大商所18个期货品种和7个期权品种,通过降低参与门槛条件,提高项目支持标准等方式推动各类企业参与,目前已有209家企业完成248个项目备案,其中有12家上市公司参与其中。此外,有29家上市公司加入大商所产融培育基地,引领上下游及周边企业用好衍生品工具,以“大手拉小手”的方式带动相关产业链实现共同繁荣。

大商所相关人士对记者表示,下一步将持续推动上市公司利用期货市场实现稳健经营。一方面,聚焦上市公司个性化风险管理需求,提供定制化服务,打造“看的见、送上门”的市场服务体系,通过“大商所企风计划”推动更多上市公司试水金融衍生品工具,以期现结合的方式提升企业风险管理水平;另一方面,积极推进套期保值审核机制,优化保证金规则,提升实体企业参与期货市场的便利度,降低企业参与套期保值的成本。

本版主编袁元 责编汪世军 制作闫亮 E-mail:zmxz@zqrb.net 电话010-83251785

中国人寿公益展暨“国寿小画家”特展在国家大剧院成功举办

人间,总有一些力量,触动着我们的心灵,伴我们一路温暖前行。

这力量,有人间温情,有爱、希望、同理心所产生的悸动;也有我们在山河壮阔中感受到的自然、蓬勃的顽强生命力。它发轫于对山河万物的敬畏与敬仰,对生命自然的感悟与感念,如小小的种子,孕育着不朽的灵魂,延续着强大的生命奇迹……

情暖山河。在过去的岁月里,中国人寿保险股份有限公司(以下简称“中国人寿”)满怀对家国山河的温情与敬意,用心发展慈善公益事业,始终致力于守护人民美好生活。

一场充满温情与力量的艺术展

为积极传递公益力量,展现企业家国情怀,中国人寿保险股份有限公司于8月13日至9月12日期间,在国家大剧院举办“情暖山河”公益展暨国寿小画家特展。

“作为国有控股金融保险企业,我们始终坚持以人民为中心的发展理念,心怀‘国之大者’,持续满足人民群众和实体经济多样化的金融保险需求,积极履行服务社会民生的职责使命,在服务国家发展大局、满足人民美好生活向往中实现高质量发展。”中国人寿公司党委书记赵鹏在活动致辞中指出,“我们坚持

将经营成果与国家、社会、客户共享,积极投身公益慈善事业。依托中国人寿遍布全国的网点和队伍优势,大力推动城市、乡村美育普及。在国家大力倡导美育之时,打造了金融企业长期深耕、助推社会美育实践的成功案例”。

据了解,此次画展运用数字化多媒体技术的布展方式,结合国寿公益、国寿小画家、艺术回山等模块进行多元展示。整个画展分为主展区、副展区,其中主展区呈现为树叶造型,寓意山河脉络同脉相连,一叶见山河,蕴含蓬勃生机。主展区又分为国寿公益区、艺术回山区、国寿小画家优秀作品展区三个板块。

公益专区主要展示了中国人寿公益大事记及行动,包括脱贫攻坚、乡村振兴、抗震救灾、疫情防控等慈善公益项目成果。

2020年,中国人寿公益发起“艺术回山”公益计划,推动助力乡村美育实践,让优质美育资源直接连接乡村小学、乡村教师、乡村儿童、乡村家庭,通过丰富的形式,让孩子们得到更多艺术滋养。艺术回山专区主要展示了中国人寿公益相关美育实践案例及成果,让参观者体会到其中的价值和意义。

“国寿小画家”是中国人寿公司自2011年发起设立的一项持续性的少儿社会美育公益项目,数以百万计的青少年儿童在这个舞台上尽情释放丰富的想象力和创造力,描绘出一幅

幅奇思妙想和创意无限的画作。在国寿小画家优秀作品展区,多维度展示了孩子们用画笔描绘心中的美丽山河,让参观者直观感受到祖国新一代少年儿童的想象力和创造力。

此次画展的副展区则以芽叶作为造型概念。两片小小的芽叶,与主展区的树叶造型呼应,由走廊区域联系,代表着公益事业中重要的“赋予成长”的力量,也象征着中国人寿公司自身的成长与发展。在副展区和长廊间也精彩不停,参观者可以欣赏到更多来自小画家们的作品。

为了让参观者拥有更好的观展艺术体验,中国人寿公司在展区内设置了許多互动装置,如人屏互动电子屏、轮播屏幕、作品滚轴、LED大屏播放宣传片等。公司还准备了小画家画作明信片,参观嘉宾可自行盖取印章作为展览纪念,留下此次观展的美好记忆。

中国人寿公司从30多万幅作品中筛选出116幅优秀绘画作品并带进公益展览,将孩子们的画作作为公益展览的重要组成部分,让小朋友的作品置身于这个荟萃全球文艺经典的艺术表演氛围中,对小画家来说,无疑是莫大的鼓舞与难忘的回忆。

用爱共筑少年儿童健康成长舞台

中国人寿公司热心参与和组织公益活

动,在扶困、助学、助老、医疗救援等方面积极履行社会责任,充分发挥保险保障与社会稳定的作用,做有“温度”的保险公司。自2008年起,公司通过中国人寿慈善基金会先后助养汶川地震、舟曲泥石流、玉树地震和鲁甸地震中失去双亲的孩子。截至目前,项目已连续开展14年,累计为1104名因灾致孤儿童提供关爱和救助。

此外,中国人寿公司始终用心关注欠发达地区及困境留守儿童的成长健康问题。自2019年起,中国人寿慈善基金会创新开展“百校体育帮扶计划”,通过捐赠体育运动装备、选派志愿者支教、开展专业篮球联赛等形式,着力改善欠发达地区乡村学校体育教育缺失的情况,帮助孩子们德智体全面发展。项目开展三年来,已有687所乡村学校的48.8万人次学生从中受益。

秉承“成己为人,成人达己”企业文化核心理念,中国人寿公司携手各方向善力量,传递社会大爱。中国人寿慈善基金会携手中国慈善联合会、中国妇女发展基金会、中国儿童少年基金会、中国计划生育协会等公益慈善组织,开展“春蕾计划—佑未来,护成长公益行动”“生命绿茵健康帮扶项目”等众多慈善合作项目,关注妇女儿童、失独家庭、困难农户等社会特殊群体,为他们提供更多关心与帮助。通过“生命绿茵健康帮扶项目”,中国人寿公司与地方政

府、企业、公益慈善组织跨界合作,为欠发达地区困境儿童提供大病救助保障,在四川省甘孜州炉霍县、新疆维吾尔自治区喀什地区疏勒县和田地区和田县等地区实施。截至2022年6月底,为近30万名儿童提供约40亿元保险保障,有效减轻了患病家庭的经济负担和生活压力,从而缓解因病致贫、因病返贫的现象。

守护青少年梦想,陪伴健康成长。作为国有大型金融保险企业,多年来,中国人寿公司一直注重促进体育事业发展,从赞助CBA到NYBO,公司深入篮球领域,持续助力中国篮球事业发展,努力践行“相知多年,值得托付”的品牌承诺。2021年10月15日,2021-2022赛季中国人寿·NYBO青少年篮球公开赛秋季赛正式拉开帷幕。中国人寿公司与NYBO青少年篮球公开赛正式签约,成为其全新赛季的独家冠名赞助商,为参赛选手提供保险服务,解决家长、教练对小球员参赛的后顾之忧。

如何找准参与公益的新定位,解决新问题,助推新发展?这是中国人寿公司坚持思考的问题,也是事关每一家具备社会责任感的企业的时代课题。未来,中国人寿公司将积极践行社会责任,持续做优秀企业公民,以中国人寿慈善基金会为核心平台,以更专业和可持续的投入致力于慈善公益事业,用慈善之爱传递社会温暖,用公益之力提高人民群众幸福感。(CIS)