

机构密集调研券商 自营业务、行业并购成关注焦点



分析师及机构投资者对券商的传统业务给予更大关注,其中主要关心自营板块、投行板块、资管板块。在三季度业绩说明会上,投资者更加关心三季度业绩、分红及回购、市值管理等。投资者关注的共性话题还有证券业并购重组计划、开户获客情况等。

“9·24行情”以来,券商迎来开户潮,在国庆假期加班加点推进开户审核工作。据上交所披露的数据,10月A股投资者新开户数达**684.68万户**,创2015年6月以来新高。券商此次是否抓住开户的业务机遇,成为机构及个人投资者关心的话题之一。

证券时报记者 谭楚丹

时间步入11月,上市公司投资者关系活动保持活跃,其中,券商动向备受投资者关注。东方财富Choice数据显示,券商股在11月内获得调研19次,在逾200个细分行业中排名位列第12。

证券时报记者注意到,上述券商股的投资者关系活动中,以机构调研为主,占比近六成。比如国信证券在11月13日迎来分析师、机构投资者合计10家,东北证券在11月7日迎来的调研机构有6家。剩余部分为券商开展的三季度业绩说明会。

据记者梳理,分析师及机构投资者对券商的传统业务给予更大关注,其中主要关心自营板块、投行板块、资管板块。在三季度业绩说明会上,投资者更加关心三季度业绩、分红及回购、市值管理等。投资者关注的共性话题还有证券业并购重组计划、开户获客情况等。

自营业务 获机构重点调研

证券时报记者梳理了11月以来机构对券商调研情况,发现券商多个主营业务的经营问题及发展方向是分析师及机构投资者的关注焦点。

其中,机构的提问涉及自营业务最多。据悉,今年前三季度超过26家上市券商自营业务实现增长,占比超六成。其中有7家实现翻倍增长,另有12家大增超过20%。

东北证券和第一创业证券都被机构提问关于“权益自营”的业务情况,比如业务结构、配置方向或者风险敞口。对此,东北证券称,公司权益自营业务以绝对收益为目标;同时推进衍生品业务发展,努力提升投资收益率,9月下旬以来配置方向更多倾向核心优质资产,积极配置兼具低估值、股价低位同时未来具有成长性的品种。第一创业表示,2024年前三季度公司权益投资业务同样聚焦绝对收益策略,增加长期投资配置仓位。

华西证券称,公司自营业务主要以固定收益业务和衍生金融业务为主,股票投资业务规模目前较小。大型券商申万宏源谈到,公司FICC(固定收益证券、外汇和大宗商品业务)业务实现稳定的投资回报,权益及衍生品业务线优化自营组合与资产配置,投资组合总体表现出较强韧性,衍生品业务市场影响力稳步提升。另一家大型券商国信证券表示,采用大类资产配置的方式进行投资管理。

此外,券商的投行业务、资管业务、研究所业务等也受到机构的集中提问。比如东北证券被机构提问

公募基金降费对研究业务的影响,东北证券表示,公募基金降费对券商研究咨询业务虽然产生一定影响,但是公司研究业务发展方向不会改变,通过加大市场开拓力度,提升核心公募客户数量,扩大非公募业务的服务广度和深度,持续优化业务收入结构。

开户潮受关注

“9·24行情”以来,券商迎来开户潮,在国庆假期加班加点推进开户审核工作。据上交所此前披露的数据,10月A股投资者新开户数达684.68万户,创2015年6月以来新高。券商此次是否抓住开户的业务机遇,成为机构及个人投资者关心的话题。

西南证券在11月13日三季度业绩说明会中谈到,公司密切关注市场发展变化,积极抢抓业务机遇,客户开户数量较前期大幅增长。

多家券商透露在线上引流方面有优势。财通证券在11月14日的三季度业绩说明会中也被问及开户情况,公司表示,其立足浙江,具有财富管理区域优势和互联网公司合作优势。

国信证券在面向机构调研获客途径时谈到,线上渠道获客总数在公司总体新增的占比持续提高,获客质量

不断提升。

证券业并购成热门话题

随着今年多个证券业并购案有实质性进展后,行业并购重组话题受到市场多方关注。记者注意到,“是否有证券业并购计划”“如何看待并购重组趋势”“中小券商如何在头部效应加剧的格局下定位”等是投资者集中提问的方向。

第一创业就被问及与首创证券或中信建投并购的可能性,公司谈到,北京国有资本运营管理有限公司是第一创业第一大股东,进一步增强了公司的股东背景。关于并购事项,第一创业没有应披露而未披露的信息。

机构进一步提问第一创业关于自身未来在行业的定位,是否有资产体量或者收入、利润的排名目标。对此,第一创业表示,更加注重发挥自身特色和优势,以差异化的策略在市场竞争中谋求发展,重点打造自身的核心竞争力和独特价值,真正实现优势突出、特色鲜明。

财通证券称,在国家大力支持行业并购重组的政策背景下,公司立足自身稳健经营、内生式发展的同时,积极关注并把握与证券行业相关的并购重组机会,力争实现跨越式发展。

增量资金来了 量化私募竞相布局中证A500

证券时报记者 许孝如

机构发力中证A500指数产品愈发激烈,多家量化私募也争相布局。

日前,百亿私募黑翼资产旗下中证A500指数增强基金在渠道发行。据了解,该产品还叠加了一定比例的CTA(商品交易顾问)策略,旨在分散风险并增厚超额收益。随着头部私募相继入场,一批增量资金在路上。

截至目前,已有7只名称中包含中证A500的私募指增产品在中国证券投资基金业协会完成备案。

百亿量化争相布局

自中证A500指数发布以来,相关基金产品受到市场广泛关注,资金持续涌入,不少头部量化私募积极入场。

11月20日,百亿私募黑翼资产旗

下中证A500指数增强基金在渠道发行,引发市场关注。黑翼资产相关负责人表示,“A500指增策略目标,一是追求超额收益的稳定性和竞争力,二是增强策略对不同风格市场的适应性。目前研发的黑翼中证A500指增策略模型已完成新一轮优化,并有信心延续沪深300指增的超额优势。”

证券时报记者注意到,截至目前,已有7只名称中包含中证A500的私募指增产品完成备案,包括进化论、世纪前沿、茂源量化、致诚卓远、蒙玺投资等头部量化管理人。其中,致诚卓远和蒙玺投资在前两周分别备案了1只产品;进化论则备案了2只产品,时间分别是11月8日及11月14日。

值得注意的是,11月以来,备案的5只中证A500指增产品中,有4只都托管在国泰君安。显然,在这一轮渠道的比拼中,国泰君安更为积极主动。

中证A500持续吸金

作为市场新晋火热的宽基指数,中证A500指数自发布以来,备受市场追捧。11月20日,第二批中证A500ETF配售结果出炉,12只基金全部达到20亿元首次募集规模上限。

截至11月20日,已经获批(含未发行和未成立)的中证A500指数基金增至近60只,跟踪中证A500的相关基金产品合计突破2000亿元,这让中证A500这一宽基指数备受市场期待。

排排网财富管理师夏盛尹告诉记者,私募争相布局中证A500指增产品,第一,私募看好中证A500指数的长期投资价值,该指数覆盖新质生产力领域,成份股更具成长性和多样性,可能更适合做出超额收益;第二,私募积极布局A500指数产品也能丰富产品矩阵,满足投资者和渠道多元化的投资理财需求;第三,中证A500指数市场关注度和认可度高,被誉为“中国版标普500”,自推出以来吸引了大量资金扎堆涌入,具有非常强的吸金能力。

阵,满足投资者和渠道多元化的投资理财需求;第三,中证A500指数市场关注度和认可度高,被誉为“中国版标普500”,自推出以来吸引了大量资金扎堆涌入,具有非常强的吸金能力。

考验超额收益获取能力

随着私募争相布局中证A500指增产品,其超额收益的获取能力也受到市场关注。

进化论资产相关负责人表示,中证A500指数覆盖行业更全面且更均衡,覆盖了核心资产的同时,新质生产力占比更高,更贴近A股产业结构变化。近期市场对中证A500指数的关注度持续提升,进化论第一时间投入到中证A500指增策略的筹备工作中。

“从公司现有的指增策略运作情况看,由于公司的量化模型中加入了逻辑因子,能有效减少尾部风险的冲击,增强模型的稳定性。目前新研发的中证A500指增策略也将延续公司的模型特色,力争为投资者创造长期稳健的超额收益。”进化论资产相关负责人表示。

黑翼资产相关负责人介绍,A500指增作为新晋赛道,非常考验量化管理人是否具备稳健的阿尔法能力。中证A500与沪深300的成份股有234只重合,所以A500指增又被冠以Plus(加强)版的沪深300指增之名。在配置A500指增产品时,投资者不仅关注该指数贝塔,还会重点关注管理人旗下300指增的超额水平。

从“类信贷”转向“买设备” 金融租赁巧助大小产业谋发展

证券时报记者 秦燕玲

引导金融机构回归本源、专注主业是近年来监管政策的重要导向。对金融租赁公司(下称“金租公司”)而言,聚焦各类设备,发挥“融资+融物”特色优势是推动行业回归主业的重要抓手。

证券时报记者近期走访上海、南京等地金租公司了解到,当前行业发展逻辑加速从“类信贷”向“买设备”转变,直租占比不断提升。从大型远洋船舶等大国重器,到胶印机等专精小行业,金租公司都深度参与其中,金租公司由此成为银行业金融机构的“必要、有益”补充。

转向“买设备”

“金租公司主要做以设备为载体的融资租赁业务,这也符合金融监管总局对非银机构的定位:做金融体系的必要、有益补充。”中国银行业协会金融租赁办副主任王阳表示,当前金融租赁行业发展模式相较3年前已有明显转变。其中的突出变化在于进一步发挥“融资+融物”的行业特性,提升租赁物管理能力。

所谓直租,即直接租赁模式,是融资租赁基本交易结构之一。在这种模式下,金租公司根据承租企业选择,向设备制造商购买设备,并将其出租给承租企业使用,承租企业根据合同约定,分期向金租公司支付租金。如果租期届满,根据承租企业的选择,设备可归承租企业所有。

除此之外,金租行业常见的交易结构还包括售后回租,这种模式下,承租人将自有资产出卖给出租人,同时与出租人签订融资租赁合同,再将该资产从出租人处租回。这种模式一定程度上可为承租人提供生产经营所需资金,因此具有类信贷特质。

2023年10月,金融监管总局印发《关于促进金融租赁公司规范经营和合规管理的通知》,其中明确要求金租公司优化租赁业务结构。2024年1月,金融监管总局发布《金融租赁公司管理办法(征求意见稿)》。中国银行业协会7月发布的《金融租赁行业发展报告(2024)》指出,《征求意见稿》以纠正金租公司前期盲目扩张的类信贷倾向为核心,补充完善风险管理和经营规则等相关内容,推动金租公司围绕融资与融物相结合的功能定位探索开展特色化经营。修订后的《金融租赁公司管理办法》已于9月正式发布。在此之前,金融监管总局在8月份还首次发布了金租公司业务发展的鼓励清单、负面清单和项目公司业务正面清单。王阳认为,这些政策实际上为行业发展指明了方向。

前述报告显示,过去1年,金租公司加快推动直租业务发展,业务逻辑从“类信贷”向“买设备”转变。截至2023年末,金融租赁行业的租赁资产余额为39724.45亿元,同比增加3369.41亿元。其中,行业直租业务2023年投放金额就达到2814.87亿元,首次突破2000亿元,同比增长63.39%。

船舶租赁业务 可对标国际金融机构

船舶租赁是金融租赁行业的优势和特色业务。“2023年全年,中国租赁公司船舶投放总额为188亿美元,其中有82%来自金租公司,对比2016年,增长56%。预计2024年全年,包括金租公司在内的境内融资租赁公司的船舶投放将达200亿美元。”克拉克森研究公司中国区总经理幸月指出,近年来中国金租公司加强与中国船东、中国船厂的合作,推动中国在国际航运市场中发挥越来越重要的作用。幸月表示,目前中国金融机构在国际船舶租赁这个领域已能对标国际金融机构。

交银金租相关负责人介绍,近几年船东现金流改善,同时国际航运市场发展前景改善,投资拓展新业务需求更大。因此船东往往也更倾向于新造船直租模式,以部分自有资金以及来自金租公司的融资,用于新造船投资。

克拉克森研究数据显示,年初

至今签订的金租公司新造船项目中,中国船厂建造船舶以总吨计的比例为78%。

“此举帮助中国船厂的全球接单份额上升至70%,并打破了韩国船厂LNG运输船接单的垄断,并实现了在韩国船厂传统优势船型上的赶超,如大型油轮、大型集装箱船订单。”幸月称。

交银金租相关负责人表示,随着中国航运业国际化程度的进一步提升,诸如中远海运等中国公司已成长为全球头部企业,境外航运金融服务中也存在人民币融资需求。今年8月,交银金租落地了国内金租行业首单离岸人民币境外船舶融资租赁项目,有效降低了客户融资成本,开启了人民币在融资租赁领域国际化应用的新篇章。

当前,交银金租还在设备租赁领域推进“改革驱动”。过去,交银金租在此板块主要服务交通、能源、电力、制造业等领域头部客户、大型项目。但随着服务实体经济的各项任务逐渐清晰,量多、面广、单笔金额小的科技小微客群正在成为重点服务目标,这要求金租公司在风控模型、准入、管理要求等都随之优化调整。

差异化 深耕中小微租赁业务

“银行贷款认房产、厂房等不动产,不认设备,对我们来说,投入最大的恰恰是设备。”在南京经营彩印厂的杨卫告诉记者,对印刷企业而言,投入最大的是设备,最大的现金流来源也是设备,“设备开机后,印的不是书了,而是‘钱’。”因此,围绕设备本身获得融资支持是杨卫进行设备更新时的首要考虑。

相较银行小微信贷业务,金租公司开展小微业务的核心逻辑在于借助设备控制风险。设备本身价值大、保值性好、流通性好,即便出现风险,也能通过处置设备降低损失。就像杨卫淘汰的上一代胶印机,购入价为680万元,使用10年后正常按照财务成本折旧残值应该为0,但老旧设备最终仍卖出280万元。

“融资租赁在促进中国印刷行业近30年的发展,起到了非常重要的作用。”江苏金租高端装备事业部副总经理牛长健对记者表示,胶印机是最能体现金租公司“融资+融物”特色的设备之一。原因在于,印刷行业高度依赖设备,设备好坏直接决定了产品质量和产品种类;同时,印刷行业小微民营企业居多,一次性较大金额的设备投资对这些小微企业而言并不容易。因此,金融租赁作为一种中长期金融工具,融资期限较长,能够更好匹配客户资金流。

作为金租行业中唯一一家上市公司,江苏金租的业务聚焦专业设备租赁,主要服务小微客群,像胶印机这样符合“以设备控风险”的细分产业,江苏金租目前已开发超80个。江苏金租党委书记、董事长熊先根将这些产业形容为“银行不能做的”和“银行不愿做的”。熊先根表示,这样的定位源自对公司自身资源禀赋的判断——只有与银行和同业实现差异化竞争,以专业化能力开辟新赛道,才有可能在市场上赢得一席之地。

报告数据显示,截至2023年末,金租公司总资产规模为41768.46亿元;作为对比,金融监管总局数据显示,截至2023年末,银行业金融机构的总资产为417.29万亿元。

“融资租赁在某些特殊行业专业能力更强,比如对设备的专业化管理与风险控制能力等。”熊先根表示,与资金量庞大、可以依托母行成熟模式的同业机构相比,江苏金租很难在船舶、飞机等大型设备上建立较大优势,因此,差异化选择就指向了单笔融资金额小、项目数量多、风险相对高的中小微项目。目前江苏金租已累计服务小微客户超过30万家,投放设备700多万台(套),平均融资金额100多万元。

对于行业未来发展,熊先根认为,各公司之间专业化分化会越来越明显,更多金租公司将通过专业化、差异化路径形成在某些细分领域的特色。

公告

经广东顺德农村商业银行股份有限公司2024年第一次临时股东大会决议,广东顺德农村商业银行股份有限公司(以下简称“顺德农商银行”)拟吸收合并佛山高明顺银村镇银行股份有限公司(以下简称“高明顺银村镇银行”)并将高明顺银村镇银行改建为顺德农商银行的分支机构,吸收合并后高明顺银村镇银行解散并注销法人资格,原高明顺银村镇银行全部业务、资产、债权债务及其他一切权利义务由合并后存续的顺德农商银行承接。顺德农商银行注册资本5,082,004,207.00元人民币,高明顺银村镇银行注册资本200,000,000.00元人民币,吸收合并完成后,顺德农商银行注册资本保持不变。

由于吸收合并过程中涉及的股权收购等事项存在不确定性,且上述吸收合并高明顺银村镇银行并改建为分支机构事项尚待高明顺银村镇银行股东大会审议通过,并报请银行业监督管理机构等有权机构核准或同意后实施,因此最终结果以监管部门的批复文件为准。

若吸收合并完成,高明顺银村镇银行将营业至顺德农商银行设立的分支机构开业为止,营业期间所有业务均正常办理。顺德农商银行设立的分支机构开业后,高明顺银村镇银行原有客户可到顺德农商银行任一分支机构继续办理相关业务。顺德农商银行债权人可以根据《中华人民共和国公司法》的规定向顺德农商银行提出要求;未提出要求的,不影响其对顺德农商银行合法享有的债权的有效性。

特此公告。

广东顺德农村商业银行股份有限公司联系电话:0757-22223388,联系地址:佛山市顺德区大良德和居委会拥翠路2号。

广东顺德农村商业银行股份有限公司
2024年11月22日