

近四成多賺逾倍 中信袋123億最勁 內地券商業績大爆發 股價看漲

券商業績大爆發。截至昨日，至少16家上市券商發布了2019年度業績預告或快報。其中，中信證券穩坐券商龍頭位置，去年淨利潤料達122.88億元（人民幣，下同）；盈利增速方面，興業證券以10至12倍的增速列首，國聯證券、西南證券則分別以9倍和約3倍的淨利潤增速排名第二、第三。總體看，上述16家券商整體業績向好，盈利增幅在15%至1200%之間，「自營業務」成為去年券商吸金的最大功臣。

大公報記者 倪巍晨

市場機構相信，在資本市場改革與「對外開放」持續加速背景下，看好今年券商行業總體表現，預計龍頭券商有望開啟黃金時代。

除興業證券、國聯證券、西南證券外，去年多家上市券商的淨利潤增幅翻番，東北證券、東吳證券、財通證券、東莞證券的淨利潤增幅分別為2.34倍、1.79倍至2.07倍、1.27倍、1.99倍。16家券商中，有6家的淨利潤增速超過1倍。有觀點認為，資本市場改革、IPO常態化發行，及市場的回暖等，是去年券商業績好於2018年的重要因素。

券商淨利料同比增82%

從業績增長源看，12個券商自營業務收入增長，10個券商經紀業務收入增長，8個券商投行業務收入增長。自營業務當之無愧地成為2019年券商業績最大的貢獻源（見附表）。

上述情況並不令人意外，公開數據顯示，去年滬、深兩市成交12.57萬億股，成交額126.87萬億元，兩市日均成交額5571億元，較2018年增長約1500億元或36.85%。另一方面，去年滬綜指累計上漲22.3%，錄近5年來年度最大升幅，同期中小板、創業板漲幅也分別報41.06%和43.79%，雙雙創下近4年最大升幅，深成指更以44.08%的漲幅錄近10年最大年度升幅。

華金證券研報預計，2019年可比的34家上市券商預計營收合計可達3734億元，同比增長41%，預計券商歸母淨利

潤為1054億元，同比增長82%。

萬聯證券非銀分析師繳文超、張譯從認為，今年宏觀經濟增速有望企穩，微觀企業盈利情況或得到改善，「我們仍看好證券行業發展，預計今年券商板塊盈利水平將續回升」。他們並建議，關注券商龍頭，以及低估值大型綜合券商標的。

天風證券非銀分析師夏昌盛、羅鑽輝也在研報中指出，看好今年首季券商股的投資機會。首先，今年是「股權融資大年」，「投行+PE（市盈率）」模式有望明確體現券商業績貢獻，預計今年券商投行業務收入同比有望增長20%，至662億元。其次，去年12月市場的回暖驅動券商業績環比增長1.64倍，全年累計增長44%，市場交投活躍度的提升將令券商自營、經紀、投行等業務大幅改善。再次，宏觀環境改善將提振股市，券商貝塔屬性有望凸顯。最後，當前證券行業、大型券商平均估值均低於2012年以來的行業歷史估值中位數。

龍頭券商或開啟黃金時代

中信建投非銀金融研究團隊的報告也指出，今年流動性和監管政策的寬鬆，將繼續優化資本市場環境，並助力券商板塊業績、估值更上一層樓。報告還強調，今年「頭部券商的發展空間值得期待」，建議長線投資者目前可對頭部券商進行左側布局，短線投資者則應關注券商股波段機會。

機構展望證券業

萬聯證券	看好證券行業發展，預計今年券商板塊盈利水平將續回升，建議關注券商龍頭，以及低估值大型綜合券商標的
天風證券	今年券商投行業務收入同比有望增長20%，市場交投活躍度的提升將令券商自營、經紀、投行等業務大幅改善，看好首季券商股投資機會
中信建投	今年流動性和監管政策的寬鬆，將繼續優化資本市場環境，助力券商業績、估值更上一層樓，頭部券商發展空間值得期待
中泰證券	流動性改善或促進市場活躍度提升，疊加券商再融資新規徵求意見、證券法修訂完成等資本市場改革的持續推動，看好當前券商板塊機會

大公報記者倪巍晨製表



▲分析指，資本市場改革、IPO常態化發行、市場的回暖等是去年券商業績靚麗的原因 資料圖片

券商2019年盈利概覽（單位：人民幣）

公司	盈利（億元）	盈利增幅（%）
中信證券	122.88	30.86
中信建投	55.02	78.19
招商證券	70.80-75.22	60-70
東北證券	10.05	233.63
興業證券	15-18	約1200
西南證券	10.10-10.78	345-375

大公報記者倪巍晨製表

2019年部分券商業績增長成因概覽

增長原因	券商數量（家）
自營業務表現突出	12
經紀業務快速增長	10
投行業務顯著改善	8
資管業務加快提升	3

大公報記者倪巍晨製表

外資或買爆美的 市值年飆1600億

【大公報訊】又一白馬股或被外資買爆。昨日北向資金淨買入美的集團2.4億元（人民幣，下同），而截至周四，外資所持美的集團股份佔公司總股本27.95%，逼近28%限購紅線。若以1月17日收盤總市值4208億元測算，外資對美的持股或已超過28%的紅線。今年以來，外資一路加倉美的，伴隨A股大消費主線行情展開，美的股價也不斷走高，而去年全年更大升逾60%，市值狂飆1600億元。

去年3月大族激光因外資持股比例超出28%上限而暫停接受買盤後，美的集團或成為第二隻被外資「買爆」的A股。

事實上，外資對美的「買買買」已經至少持續了一年多時間。從去年1月起，外資對美的持股比例就達到了26%。之後外資不斷加倉美的。自2019年12月A股再度啟動新一輪上漲行情以來，外資對美的之持股比例一直保持在27.5%以上。

分析指出，外資持續買入的背後，與美的業績理想有關。2017年以來，美的營收均超2000億，歸母淨利潤同比增速均保持在17%以上。去年前三個季度，美的營業收入2209億元，同比升7.37%；淨利潤213億元，同比升19.08%。同時，隨着去年大消費主線行情展開，一路有外資托底的美的集團股價不斷走高，去年全年股價漲幅達到62%，市值從2400億增至4000億，穩居A股家電市值第一位。

逾億資金大逃亡 網紅股崩了？

【大公報訊】自去年12月以來，網紅經濟概念股成為A股大熱題材，多家上市公司與網紅扯上關係後，股價均因此而爆升。其中名為「星期六」的「網紅概念股」今年累計升幅達57.6%，遙遙領先網紅概念股平均升幅的10.25%，不過周五（本月17日）「星期六」股價尾段急插，跌6.74%收市，市值蒸發超過16億元（人民幣，下同），淨賣出達1.21億元，亦引發其他網紅概念股股價下挫。

自去年12月13日以來，「星期六」升幅高達330.56%，總市值飆升至

228.93億元，滾動市盈率也飆升至242.82倍。而根據財務報告顯示，截至2019年前三季度，「星期六」營業收入僅13.69億元，淨利潤1.05億元。

在股價爆升的同時，公司大股東卻在忙減持，並稱部分減持所得將為公司提供財務資助。包括上月24日，公司控股股東及一致行動人擬減持不超過5%公司股份。此外，公司董事、高級管理人員擬減持股份。

今年股價升幅排名第二的是「新文化」，升幅達55.75%。該股爆升，主要由於1月15日公司公布，通過與美

腕旗下藝人李佳琦的戰略合作，增強其與客戶連接度和在線上媒體渠道的推廣宣傳曝光，形成「移動互聯網媒體+傳統媒體」全媒體整合營銷方案。

不過，內媒引述經濟學家宋清輝指，近期市場炒作題材不多，相信「網紅概念股」只是一個純題材炒作，並非是網紅經濟真正迎來爆發期，也不意味着市場真的看好這些上市公司。即只是借助「網紅經濟概念」吸引投資者注意力，以便投機炒作。分析相信，周五的股價調整，或許顯示「網紅概念股」已近見頂。

浪澄灣跌穿千萬關 十月最低



▲浪澄灣兩房跌穿千萬，為去年3月後首次
資料照片

【大公報訊】記者梁穎賢報道：樓市走勢兩極化，二手不勝難突圍。大角咀浪澄灣兩房劈價1球沽980萬元，為去年3月以後再跌穿千萬關，創10個月新低。

利嘉閣高級經理阮好珍表示，浪澄灣3座低層D室，實用面積約549方呎，兩房間隔。原叫價1080萬元，至近日累減1球至980萬元易手，減幅約9%，呎價約17851元。

翻查中原網頁，浪澄灣兩房近月成交價一直企硬1000萬元或以上，6座低層F室兩房，屬單位望單位的次一級貨，與上址對正會所同屬無景單位，去年7月成交價亦企於1068萬元。而對上一個兩房1000萬有找為去年3月6座低層C室，成交價同為980萬元，意味此次成交為10個月以來再跌穿1000萬元。

據悉，原業主2007年10月以465.2萬元購入，持貨12年，帳面獲利約514.8萬元，物業升值逾1.1倍。阮好珍補充，浪澄灣本月暫錄約5宗二手成交個案，平均實呎價約20650元。屋苑現時約有60個單位放售，叫價由1050萬起。

港置助理分區董事劉浩勤表示，將軍澳新都城一期6座低層A室，實用面積526方呎，3房套房間隔，向西北望園景。業主去年10月放盤叫價830萬元，近日減價44萬或5%沽786萬元，呎

價14943元，比去年7月同面積的2座中層H室成交價856萬元，呎價16274元，半年跌價約8%，為近半年低位。原業主2005年以210萬購入，持貨近15年，轉手獲利576萬元，升值2.7倍。屋苑本月暫錄4宗成交，平均呎價15744元，較上月16691元跌5.7%。

新都城三房劈5%沽786萬

中原地產研究部高級聯席董事黃良昇指出，本月截至15日，二手私宅買賣合約登記暫時錄1140宗，總值87.3億元。預測整月登記約2200宗及170.0億元，將較上月的2315宗及191.6億元，分別跌5.0%及11.3%。估計數字將自2018年9月的1970宗及154.8億元之

「China Shall」與鄭國渠

財經分析 李靈修

中美首階段貿易協議簽訂，外界爭論焦點無外乎「誰佔便宜誰又吃了虧」。在85頁的英文版協議中，「China Shall」出現了82次，而「U.S. Shall」僅有4次，似乎是美國佔據了主動權；再加上2000億美元的貿易增購承諾，已有人叫囂出「新庚子賠款」的口號來（恰好2020年也是庚子年）。但情況真是如此麼？

當我們細讀這些「China Shall」不難發現，文本更多着墨於金融開放、知識產權保護、匯率機制透明度等領域，這些領域多是中國這些年深化經濟結構改革的重點，但由於內部利益糾葛曾一度久拖不決。如今外部壓力化為改革動力，市場化方向更加明確，為中國發展提供黃金機遇期。

回顧中美貿戰兩年來的歷程，中方一邊推出系列反制措施，促使美國回到談判桌上；一邊積極推動市場開放、提高投資便利化。如2018年11月開始舉辦的進博會，放寬外資准入門檻一直都是主要議題；而去年兩會，全國人大通過的《外商投資法》，更是提振了外企入華的信心。

金融改革方面，去年10月11日中國證監會宣布2020年逐步取消證券公司、基金管理公司、期貨公司外商持股比例限制後，10月16日召開的國務院常務

會議決定，將全面取消在華外資銀行、證券公司、基金管理公司業務範圍限制。就在本周四（1月16日），中國首家外資獨資保險控股公司「安聯中國」在上海正式開業。

知識產權方面，美國長期詬病，中國「市場換技術」的合資企業機制是「盜取」海外知識產權的途徑之一。在此背景下，特斯拉上海超級工廠作為中國首家外資獨資汽車工廠的意義非凡，中國也將特斯拉視作激發行業活力的「鯨魚」，提升內地汽車製造業的競爭力。

在2016年《人民日報》發表的「權威人士」採訪中，指出中國經濟將在很長一段時間處於L形走勢，因此「凸顯堅持改革不動搖的決心，促進經濟轉型，尋求更健康的持續發展方式」。雖然其後關於「促改革」讓位「穩增長」的呼聲不斷，但這次美國的神助攻更加堅定了改革方向。不知身在白宮簽署協議的「權威人士」心裏作何感想。這讓筆者想起了《史記·河渠書》中的一段故事。秦韓相爭之初，韓桓惠王為拖住秦國的戰略東進，自以為是地想出「疲秦」之計——派水利工程師鄭國去「忽悠」秦國修渠。不料鄭國渠修成後，極大改善了關中的農業生產環境，秦國國力也扶搖直上，最終「關中為沃野，無凶年，秦以富強，卒並諸侯」。