

安信证券敬请关注每日证券

股评文章属个人观点,据此入市操作,风险自担。

安信证券潮州分公司

委托电话:95517 咨询电话:2356192 2274835(市区) 6616668(潮安) 8860300(饶平)
地址:潮州市城新西路89号 网址:http://www.essence.com.cn
枫溪凤新西路证券营业部咨询电话:6893198 潮安金石大道证券营业部咨询电话:6565566
席位号:232701(深A) 227399(深B) 12812(沪A) 90015(沪B)

股市直击

银行股暴涨

沪指实现六连阳

周二开盘沪深两市双双高开。开盘后银行带动下,沪指再度震荡上行,创业板指未能延续反弹势头进入盘整中,早盘沪指以小阳线报收。午后股指高位震荡,权重股也明显分化,银行股一枝独秀,券商股和保险股均冲高回落,但14点30分附近建和和中行再度大涨,沪指再创日内新高,个股涨跌比1比1。尾盘沪指加速反弹,全天以中阳线报收。最终上证综指收在3546.50点,涨幅1.29%,成交2820.92亿元;深成指报收11555.25点,涨幅0.37%,成交2393.70亿元。

消息面上有:1、IMF上调中国2018年GDP预期至6.6%,此前为6.5%;2、李克强主持召开国务院全体会议,讨论《政府工作报告(征求意见稿)》;3、发改委称坚持不搞大水漫灌的“强刺激”,加快推进东北国企改革专项工作方案;4、股票质押“加息”文件:严管三类资金参与,严控存量展期;5、保监会称2018年保险监管要聚焦股权、资本、资金运用等突出风险;

6、山西将允许资源不相邻的煤矿异地重组,2020年底前60万吨/年以下煤矿全部退出。
从盘面上看,银行、三沙概念、黄金概念和地产等板块领涨,板块平均涨幅超过2%。青岛、ST板块、环境保护和酿酒等板块领跌。个股交投活跃度基本持平,有44家个股涨停,但有6家个股跌停。银行股成为领涨板块,建和和中行均大幅上行拉升指数,但市场分化明显,涨幅超过3%的个股仅204家。

从技术上看,沪指成交量小幅放大,从均线系统看,沪指连续5个交易日脱离5日均线,短线乖离率已经非常高。周三为上证50ETF个股期权的行权日,按照过往的经验,50指数的权重很可能逼空到行权日附近再进行获利回吐,短线权重股进入警惕期。市场的整体风险偏好的提升仍在于券商板块,只有市场风险偏好有效提升,中小盘个股才会有跟随反弹的机会。

洪雷

执业证书编号:S1450611020035

监管“合围”非标

债市短期承压

2018年伊始,多个监管部门携手对资管、信托、委托贷款、债券交易、股权质押等业务进行全面的去通道、去杠杆,近日银监会连发三份重磅文件,旨在整治银行业乱象。而此次监管机构联手清理的委托贷款、信托贷款,是非标业务的重要类型。此外,私募基金、券商资管以及基金子公司也曾通过嵌套委托贷款、信托贷款的方式开展非标业务。

房企现金流承压

非标资产作为银行资金出表的一个重要渠道,对接的多是政策限制的城投、房地产等行业,积累了较大的潜在风险。联讯证券董事总经理、首席宏观研究员李奇霖认为,此次整治非标主要还是出于防风险的考虑。目前很多信托、理财等资管产品底层资产为非标,采取的是资金池模式、预期收益型产品,容易出现较多问题。期限错配下,当短期限产品到期后,长限资产仍然存在头寸,这时资管机构便只能采取借新还旧或者依赖自有资金提供流动性支持。

李奇霖认为,非标被堵后,部分房企和城投投融资平台可能会面临融资难的局面,有些此前依赖非标的,可能要逐渐转向银行表内贷款与债券融资。但是如果此前便能从银行获得贷款或者发债,这些企业可能就不会选择利率更高的非标的。这些企业如果要回表或发债,其融资成本必然要比原本高的多,在整体资金有限的情况下,市场的利率中枢可能会有所抬升。

李奇霖表示,房企的融资成本与融资压力在上涨,现金流链条承压,未来可能会更加依靠销售回款,由此会导致对首付比例上采取歧视性行为,高首付比例的购房者会享有高优惠,部分城市的房价在短期内可能仍会有下行压力。

债市或直面阵痛

廖志明对记者表示:“围堵非标对债券市场的影响可能稍微大一点,对股市的影响可能没那么明显,总体来看影响可能是分化的。对资本市场短期的影响可能是偏空的,中长期看是一个利好。短期可能会有阵痛,因为利率往上走,对股市估值会有压制作用,对债市来讲,因为我们整个的M2增速在往下走,去杠杆的背景下,社会融资供给受限,需求没有增长的话整个融资成本上升,因此债券利率就会上升。长期来看,等到去杠杆过程进行得差不多,整个利率就会下来。”

李奇霖认为,此番规范对债券市场来说,非标的萎缩,一方面意味着实体经济创造的信贷资产少了,能释放出机构(譬如保险或银行)的配债额度;另一方面非标被堵后,部分企业的融资来源受到影响,再投资的动力、融资成本等都会受到影响,实体经济的增长动能会有所减弱。

此次整治非标对股市的影响,李奇霖认为喜忧参半。一方面,由于非标被堵后,实体的整体融资成本有所上升,企业的财务费用增加,盈利会受到一定影响,但这种影响应该说是非对称性的影响,因为对于行业龙头或者优质的大企业来说,其本身对于非标的依赖就偏低,是银行表内贷款的主要争夺对象,这部分企业受到的影响较小;而对于一些中小企业,在流动性整体都在收缩的情况下,其面临的融资压力最大,融资成本也最高,如果需求不振,那么其处境将相当危险,从这点来看,未来仍是蓝筹称王。另一方面,由于高收益的非标资产减少,资金在高成本压力下还是会寻找高收益的资产,对股票市场来说,可能会是另一种利好,但就算如此,资金可能也还是会扎堆在大蓝筹上。

据《中国证券报》

新三板五周岁:

流动性仍是成长烦恼

2013年1月16日,“全国中小企业股份转让系统”(俗称“新三板”)在北京揭牌。2013年6月19日,国务院决定将全国股份转让系统试点扩容至全国,新三板成为继沪深交易所后第三家全国性证券交易场所,成为中国多层次资本市场体系的重要组成部分。

数据显示,截至2017年末新三板挂牌公司数量与总市值分别为11630家和4.94万亿元,分别是市场初建时的33倍和190倍;行业覆盖从初期的12个行业大类发展至覆盖全部89个行业大类;全国地级市覆盖率超过了90%。

长期以来,中小微企业尤其是创业过程中尚未盈利的中小企业因为缺少资产抵押,缺乏融资渠道,新三板以信息披露为核心的股票发行制度正在改变这一状况。挂牌新三板以后,创新创业企业包括尚未盈利的企业也可以通过股权直接融资。5年来,中小微企业融资占71%,高新技术企业融资占66%,战略性新兴产业融资占37%;有1109家尚未盈利的企业通过新三板实现了股票融资,占融资企业总数的20%以上。

5年来,新三板形成多元化直接融资体系,畅通民间投资渠道。挂牌企业获得了股票合法公开转让渠道,提高了金融服务获取能力,改善了融资条件。

从2013年的10.02亿元到2017年的1336.25亿元,普通股股票融资金额划出漂亮的上扬曲线。5年来,共有5540家挂牌公司完成8620次股票发行,共实现普通股融资4087.42亿元。

更重要的是,新三板积极引导民间资本投资,拓宽了早期投资退出渠道,丰富了中小微企业直接融资链条。目前风险投资基



金(VC)、私募股权投资基金(PE)持股的挂牌公司数量占比超过60%。据清科统计,2016年以来大多数VC/PE投资的项目通过新三板退出。

东北证券股转业务总监张可亮认为,新三板最大成绩是让中国的资本市场从仅仅服务大型企业,向同时服务中小型、创新型企业发展。新三板为解决中国资本市场发展不平衡问题上的重要抓手,也是中国金融体系从间接融资向直接融资和直接融资平衡发展的突破口。

新三板弥补了中国资本市场服务体系的缺失,增强了资本市场服务实体经济和供给侧结构性改革等国家战略的能力。挂牌企业按照公众公司的要求,逐步规范会计

信息、健全公司治理、提高运作透明度。2013年挂牌公司平均股东人数仅为22人,仅有2家挂牌公司股东人数超过200人。目前,挂牌公司平均股东人数为39人,股东人数超过200人的挂牌公司有401家。信息披露质量的提高,降低了银行信贷和监管成本,已有5800余家挂牌公司通过银行推出的专项金融产品,获得贷款逾5000亿元。

在并购方面,截至2017年末,挂牌公司累计披露重大资产重组和收购1002次,交易总额1526亿元,其中七成以上属现代服务业和战略性新兴产业公司进行产业整合或传统制造业公司谋求转型升级。上市公司收购挂牌公司日益频繁。

不过,目前新三板仍然存在流

动性不足的缺点,而流动性不足,融资功能弱导致做市商制度发育不良,协议转让又因交易不透明而饱受诟病。

2017年12月22日,全国股转公司发布了新制定的《全国中小企业股份转让系统挂牌公司分层管理办法》和《全国中小企业股份转让系统股票转让细则》,标志着深化新三板改革迈出关键步伐。其中,改革交易制度,引入集合竞价,把价格的公允性放在了重要位置,同时推出盘后大宗交易。这些改革将完善市场价格形成机制,为持续改善流动性奠定基础,也为再分层推出精选层,以及由集合竞价升级为连续竞价两项改革留下想象空间。

据《经济日报》

年初开出超亿元罚单

银行业监管“动真格”

近日,浦发银行成都分行因为掩盖不良贷款被监管部门罚款4.62亿元,这是2018年针对银行开出的首张亿元级罚单。去年以来,监管部门“动真格”向涉案银行屡屡开出巨额罚单,凸显加强银行业监管的决心。

经查实,浦发银行成都分行为掩盖不良贷款,通过编造虚假用途、分拆授信、越权审批等手段,违规办理信贷、同业、理财、信用证和保理等业务,向1493个空壳企业授信775亿元。为此,四川银监局依法对浦发成都分行原行长王兵罚款50万元并终身禁入。

业内人士认为,此次监管部门对浦发银行开出巨额罚单,具有重要的震慑意义。从防控金融风险的角度看,今后一段时间,整治银行业乱象的工作还将持续深化推进。

银监会1月13日印发的《关于进一步深化整治银行业市场乱象的通知》指出,整治银行业

市场乱象具有长期性、复杂性和艰巨性,是当前及今后一段时期银行业改革发展和监管的一项常态化重点工作。浦发银行一个地方分行就出了700多亿元的“大案”,根源在于不良贷款。简单而言,贷款客户A企业还不出款了,于是银行就找了一个空壳公司B来收购A,并支付给B一笔贷款,来支付A的利息。如此左手倒右手,来不断掩盖不良贷款。

上海财经大学国际金融系主任奚君羊认为,这一事件也暴露出近几年部分银行片面追求业务规模的超高速发展,在内控、合规、检查等方面都存在诸多问题,导致合规意识淡薄,从而衍生出一系列风险。

其实,针对银行业乱象,这张超亿元罚单并非个案,金额也非最大。去年以来,监管部门已经“频频亮剑”,比如广发银行因为违规担保领到7.22亿元的巨额罚单;兴业银行郑州分行因为违反国家规定从事投资业

务,严重违法审慎经营规则,被罚款1.3亿元,并对其负有直接责任者处以警告并进行罚款;恒丰银行因存在17项违法违规行为被罚1.6亿元,包括变更持有资本总额或股份总额5%以上的股东未报银监会批准、提供虚假统计报表、理财资金投资非标准化债权资产余额超比例等违规行为。

“银行在经营过程中出现坏账原本很正常,但应该通过合规合理的方式来解决,而此次事件暴露出银行试图通过‘技术手段’来逃避掩盖,延迟风险而非消除风险,最后只能是饮鸩止渴。”奚君羊表示。

交通银行金融研究中心高级研究员赵亚蕊认为,要实现银行业的长治久安,就必须消除乱象生成的体制机制。同时,从业人员的行为是风险治理的根源,而加强问责,增加从业人员的违规成本,能够促使从业人员更加自律。

新华社电

人民币对美元 汇率中间价 涨103个基点

新华社上海1月23日电 来自中国外汇交易中心的数据显示,23日人民币对美元汇率中间价报6.4009,较前一交易日上涨103个基点。

中国人民银行授权中国外汇交易中心公布,2018年1月23日银行间外汇市场人民币对美元汇率中间价为:1美元对人民币6.4009元,1欧元对人民币7.8476元,100日对人民币5.7680元,1港元对人民币0.81861元,1英镑对人民币8.9507元,1澳大利亚元对人民币5.1268元,1新西兰元对人民币4.6867元,1新加坡元对人民币4.8510元,1瑞士法郎对人民币6.6534元,1加拿大元对人民币5.1401元,人民币1元对0.61431马来西元林吉特,人民币1元对8.8253俄罗斯卢布,人民币1元对1.8835南非兰特,人民币1元对166.99韩元,人民币1元对0.57380阿联酋迪拉姆,人民币1元对0.58590沙特里亚尔,人民币1元对39.4493匈牙利福林,人民币1元对0.53112波兰兹罗提,人民币1元对0.94877丹麦克朗。

纽约股市 三大股指 再创新高

新华社纽约1月22日电 纽约股市三大股指22日再创收盘新高。

当天投资者主要关注美国联邦政府“关门”风波。美国参议院当天下午就一份为期三周的临时拨款法案进行投票。消息传出后,纽约股市尾市上扬。

此外,市场继续关注上市公司2017年第四季度财报。汤森路透最新统计数据,标普500成分股公司中已有53家公司公布了2017年第四季度财报,其中79.2%的公司盈利情况好于市场预期,86.8%的公司营业收入高于市场估值。

截至当天收盘,道琼斯工业平均指数比前一交易日上涨142.88点,收于26214.60点,涨幅为0.55%。标准普尔500种股票指数上涨22.67点,收于2832.97点,涨幅为0.81%。纳斯达克综合指数上涨71.65点,收于7408.03点,涨幅为0.98%。

昨日沪市	涨幅前十名 (单位:元)		跌幅前十名 (单位:元)		成交金额前十名 (单位:万元)	
	名称	涨幅	名称	跌幅	名称	成交
	白银有色	0.65	海正药业	-1.55	中国平安	1530731
	豫光金铅	0.64	德创环保	-1.51	农业银行	721903
	吴江银行	0.93	晶华新材	-1.79	中信证券	714062
	新宏泰	2.59	凯盛科技	-0.47	兴业银行	639748
	傲农生物	1.74	元成股份	-1.18	中国建筑	567186
	美凯龙	1.96	中电电机	-2.43	保利地产	464271
	天永智能	2.64	青海春天	-0.68	工商银行	445113
	永安行	5.75	ST保千里	-0.23	中国石化	427659
	德邦股份	1.02	*ST匹凸	-0.36	贵州茅台	383639
	浪莎股份	2.30	宝信软件	-0.96	交通银行	378315

上证指数 3546.51 45.14 ↑1.29%

昨日深市	涨幅前十名 (单位:元)		跌幅前十名 (单位:元)		成交金额前十名 (单位:万元)	
	名称	涨幅	名称	跌幅	名称	成交
	川化股份	0.58	皇台酒业	-1.43	京东方A	752908
	锡业股份	1.42	中新赛克	-16.21	格力电器	456267
	英联股份	1.73	顺威股份	-0.94	平安银行	349246
	广宇发展	1.44	东凌国际	-0.44	五粮液	343997
	名臣健康	3.27	海能达	-0.83	泰禾集团	335408
	今凯达	1.53	中设股份	-2.82	中兴通讯	329517
	盈趣科技	5.22	*ST德力	-0.39	万科A	265318
	新宏泽	1.99	神雾节能	-0.96	美的集团	237349
	方大集团	0.69	当代东方	-0.66	荣盛发展	201531
	盛达矿业	1.23	传艺科技	-1.58	招商蛇口	191587

深证成指 11555.26 42.17 ↑0.37%

■ 证券课堂

外汇交易平台MT4开仓操作方法

开仓 开仓或进入金融市场是执行买卖交易。可以使用“市场定单操作”或“挂单交易”自动开仓。

市场定单 应用市场定单开仓,可以使用“工具”——菜单执行,按按钮“常规”工具条操作,按F9,或在“市场报价”窗口双击标志。也可以使用“市场报价”和“终端—交易”中“新定单”操作。对于交易所管理的“定单”窗口打开。开仓时必须填写以下内容:

- 标志——对于已开启的仓位设定标志;
- 成交量——指定交易成交量(份数);
- 止损——设定止损水平(可选择);
- 赢利——设定赢利水平(可选择);
- 注意: 止损/赢利/成交量为

零时,意味着定单未被安装。

注解——写下注解(可选择)。注解的大小不可超过25个字符。经济公司添加的注解不可超过6个字符。开仓后,注解不会改变;

开启/关闭离差。如果经纪人重新开价,新定单之间的离差将会重新估价。如果离差低于或等于指定离差,定单将会按照新价位执行;经纪人会返回新价位执行;

最大离差——最大离差的成交量。注意: 提供定单时价格偏差只有在快速执行形式下应用。在所有数据指定后,可以按“买”或者“卖”按钮。另外,卖空的或看涨的仓位定单会发送给经纪人。注意: 如果对品种的定单 实施请求,可以按“请求”按钮。提供的开价将会继续运行几秒。如果

在这几秒钟没有执行指令,“卖”和“买”的按钮将会被锁定。

如果止损和赢利的水平在当前开仓处于关闭状态,“SL”和“TP”无效信息将会显示。这样则需重新请求。在经济公司设定止损和赢利后交易仓将会打开。另外,开仓的状态栏将会显示在“终端—交易”表内,开价,止损和赢利水平也会显示在图表内(如果“显示交易水平”选项 开启)。

挂单交易 利用挂单交易开仓,首先须安装。相关信息查看“挂单交易安装”部分。如果当前价位支持,挂单交易将会自动执行,新交易仓位将会打开。另外,挂单交易的状态栏会从“终端—交易”表内删除,新仓位的状态栏会显示。如果 止损和赢利附在挂单交易上,它们自动附在新仓位上。 安信