

中期績報捷 券商股有望王者歸來?

早前多家內地券商股紛紛發盈喜，加上近日中信証券(6030)獲第二大股東越秀金控增持股份，而第一大股東中信則自今年以來也多次增持中信証券的H股，消息刺激一眾A股的券商股走高，也帶動在港上市的內地券商股近日持續造好。若然看好內地券商股前景，不妨留意東方證券(3958)、廣發証券(1776)、中金公司(3908)及中信建投(6066)。

香港商報記者 林德芬

行業調研

A股券商股昨日繼續走強，一眾在港上市的中資券股也造好。廣發証券、東方證券、中金公司、中信建投、中信証券、招商證券(6099)分別升2.21%、4.73%、1.87%、1.22%、1.43%、3.38%。

根據中國證券業協會統計，今年上半年，內地139家證券公司共實現淨利潤902.79億元(人民幣，下同)，其中有125家實現盈利，可見內地證券行業復蘇跡象明顯。

工銀國際：行業基本面持續向好

工銀國際近日發表報告指，7月以來，在已披露業績預告的上市券股中，大多數券股半年發盈喜，龍頭券股表現優異。其中，中信証券淨利潤破百億元；海通證券、招商證券、中金公司等龍頭券股在淨利潤超過40億元的基礎上，實現了高速的同比增長。

工銀國際指，料下半年內地券股業基本面向好持續。首先，業務層面，人行的降準緩解了市場對流動性收緊的擔憂，故看好下半年市場流動性保持合理充裕。現階段對中概股赴美上市的強監管，或將引致無法至海外上市的中小企業至港股或A股上市，可望提升中資券股的投行業務收入。科創板的解禁也將提升券股的自營投資收益。

至於政策層面，該行指，雖然今年監管料在風控合規方面更嚴格，但對行業仍趨於扶持政策，券股短融新規的落地有利券股補充資本。第二批證券公司基金投顧業務試點資格，鼓勵券股推進財富管理轉型。券

內地券股摘覽

股份	昨日收報(元)	過去1年股價變幅(%)	52周高位(元)	市盈率(倍)	預測市盈率(倍)*	市帳率(倍)	股息率(%)
東方證券(3958)	7.97	+59.43	7.98	17.48	15.45	0.85	3.72
廣發証券(1776)	12.98	+45.88	13.06	8.19	8.39	0.85	4.14
中金公司(3908)	19.25	+3.59	25.53	10.2	9.4	1.2	1.09
中信証券(6030)	18.46	+0.21	21.52	13.26	10.32	1.11	2.59
中信建投(6066)	8.29	-31.01	13.01	5.76	5.26	0.94	5.36
招商證券(6099)	11.62	+33.72	13.95	9.14	不適用	0.94	7.83

*綜合市場預測

商白名單的實施，對證券公司「扶優限劣」，利好領先券股更好發展業務。

工銀國際認為，現階段證券行業的估值和行業基本面出現了較大的背離，料內地券股估值進一步下行的空間已很有限，且有可能受優秀中績的刺激而反彈。不過，目前港股處於調整階段，或會阻礙券股股價反彈力度。

東方證券中期盈利料最多增80%

於A股走勢較凌厲的東方證券，昨日繼續上漲。在港的東方證券股價更一度創52周高位見7.98元(港元，下同)，全日升4.73%，收報7.97元。根據資料顯示，東方證券A股股價近兩個月來保持穩步攀升勢頭。單計7月份，東方證券A股股價累升超過12%，在券股板塊中高踞首位。

在內地公募基金市場持續火熱、財富管理需求不斷擴大的背景下，擁有財富管理業務的東方證券表現突出。7月30日，中國基金業協會發布2021年二季度代銷機構公募基金保有規模百強榜單，其中東方證券銷售的股票與混合公募基金保有規模為494億元(人民幣，下同)，為券股排名中第5位，僅次於中信証券。

東方證券早前也發盈喜，預期中期盈利介乎24.42億元至27.47億元，按年增長60%至80%。東方證券指，純利上升主因今年上半年資本市場活躍，各業務均衡發展，經營業績顯著增長。

廣發証券入股易方達基金業務

除了東方證券外，同樣擁有財富管理業務的廣發証券

券近日入股易方達後，A股股價持續造好，單計7月份累升4.97%，漲幅僅次於東方證券。

根據Wind數據顯示，截至2020年底，廣發基金管理的公募基金規模合計7634.25億元，較2019年底上升51.91%；剔除貨幣市場基金和短期理財債券基金後的規模合計5057.76億元，行業排名第四。

光大證券指出，券股股配置上建議關注兩條主線：一是財富管理大時代下，續看好互聯網財富管理的龍頭券股；二是看好券股板塊中綜合實力突出及合規風控體系健全的低估值龍頭券股可望追落後。

國泰君安非銀首席劉欣琦接受內地媒體訪問時，居民資產配置從固定收益資產轉向非固定收益資產的趨勢得到延續，在此背景下，財富管理賽道依然是金融板塊的好賽道。劉欣琦認為，雖然銀行在基金銷售量方面仍具有顯著優勢，但券股和第三方代銷機構的保持較高增長，佔比不斷提升。隨着公募基金市場規模持續擴張，建議關注擁有互聯網基金銷售平台的券股，以及基金銷售規模較高的券股。

潘鐵珊：A股上升空間大 利券股

香港股票分析師協會副主席潘鐵珊接受本報訪問則指，自去年A股從低位反彈，成交增加，令內地券股今年上半年營收也大增，目前A股估值比較偏低，料上升空間大，利好內地券股，個人比較看好中金公司及中信建投。首先，中金公司的基金業務表現強勁，建議可於現水平買入，目標價22元(港元，下同)。至於中信建投的IPO融資業務具有領先地位，建議可於現水平買入，目標價9元。

台灣經濟 將好景不在

金融瞭望

2020年當全球新冠肺炎疫情大流行時，台灣保持了一時的安好，沒有出現明顯的疫情。對此，民進黨當局驕傲自滿，自鳴為民主、自由抗疫的國際典範。不僅如此，令民進黨當局洋洋得意的還有台灣的經濟，2020年全球經濟陷入大衰退，而台灣的經濟成長率卻能夠保持接近3%的正成長率。然而，民進黨當局不知道，台灣本來是一個孤島，與外界往來一直比較單純且有限，在正規的防控措施之下，確保台灣島內不發生疫情這不是一件難事，而台灣經濟之所以能夠保持正增長完全得益於大陸經濟對台灣的拉動，更不是民進黨的功勞。

疫情必拖累台灣經濟

今年5月，驕傲自滿的民進黨當局終於為他們的疏忽大意付出了代價，變種的新冠肺炎病毒正是在民進黨洋洋得意之時，趁機攻陷了台灣，令台灣島內出現疫情大爆發。由於台灣是一個孤島，又是一個小型經濟體，對外部市場依賴性極強。可是，疫情當前民進黨當局不把心思放在抗疫上，卻要借疫情搞政治操弄。一方面，按照台灣當局目前所採取的所謂三級防控措施，可以斷定，疫情在台灣還會不斷傳播下去，並且無法斷根；另一方面，疫苗作為最有效防控疫情的終極手段卻在台灣出現嚴重短缺，民進黨當局沒本事在國際市場上購買到足夠的疫苗，卻拒絕大陸提供的疫苗，民進黨當局如此做法實際上就是不管台灣老百姓的死活，讓疫情放任自流，疫情必將拖累台灣經濟。

近二十多年來，台灣經濟一直表現不佳，而且台灣經濟越來越依賴大陸經濟的帶動。面對如此局面，民進黨當局本應該搞好兩岸關係，令台灣經濟更多地受惠於大陸經濟的帶動，並在兩岸密切交流中獲得更多的發展機會。然而，民進黨當局卻反其道而行之，置台灣經濟發展於不顧，與大陸展開全面政治對抗，嚴重阻礙兩岸交流，從而最終使台灣經濟受到傷害。

目前，台灣島內的服務業幾乎處於停頓狀態，而且疫情也正在威脅台灣唯一的優勢產業晶片業。如果疫情仍然沒完沒了，台灣島內的大裁員、大失業、大倒閉、大衰退將不可避免，台灣經濟陷入困境將是大概率事件。而台灣本身經濟實力有限，目前，台灣的經濟總量不及廣東省的一半，財政收入還不及深圳市的財力，特別是民進黨當局一直以來花費巨額財政儲備向美國購買軍備，本身已經沒有多少財力可用。面對疫情給台灣各行各業所帶來的衝擊，可以說，台灣當局只能乾瞪眼，束手無策，因為它已經無力給台灣民眾施以援手，更不可能有能力施救台灣經濟。在這種背景之下，台灣經濟只能任由疫情踐踏，2020年的好景將不復存在。

顏安生



壹私行 家族信託
傳家之德，承業之道

恒




家企風險管理，安全傳承
長期資產管理，智慧傳承
專屬方案定製，幸福傳承

www.abchina.com

 客服熱線 40088-95599