

## 传统业务收入增长明显

## 7家信托公司上半年净利近50亿元

□本报记者 赵中昊 实习记者 潘超安

截至7月18日,有7家信托公司陆续通过上市母公司披露了2018年上半年的财务数据,分别是中航国际信托、中航信托、五矿国际信托、民生信托、昆仑信托、江苏国际信托以及国投泰康信托。中国证券报记者统计,7家信托上半年实现净利润总额达到49.52亿元。其中,传统业务收入增长明显,固有投资收益的增长成为亮点。

## 传统业务收入增长明显

中融国际信托今年上半年实现营业收入24.30亿元,在7家公司中居首,但与去年同期相比下降5.32亿元,降幅达17.97%;实现净利润8.09亿元,同比下降2.66亿元,降幅为24.77%。中融国际信托是7家信托公司中唯一一家营业收入与净利润双双下降的公司。

其他6家信托公司营收与净利均实现稳步上升。今年上半年,中航信托实现营业收入17.34亿元,比去年同期增加4.50亿元,同比增幅35.08%;实现净利润9.52亿元,比去年同期增加1.99亿元,增幅26.41%。

五矿国际信托今年上半年实现营业收入12.27亿元,比去年同期增加2.23亿元,同比增幅为22.24%;实现净利润7.96亿元,同比增加1.78亿元,增幅28.69%。

江苏国际信托今年上半年实现营业收入10.19亿元,比去年同期增加1.31亿元,同比增幅14.79%;实现净利润8.09亿元,比去年同期增加0.58亿元,增幅7.68%。

昆仑信托今年上半年实现营业收入7.32亿元,比去年同期增加1.48亿元,同比增幅25.32%;实现净利润4.20亿元,比去年同期增加1.57亿元,增幅59.57%。

国投泰康信托上半年实现营业收入4.54亿元,比去年同期增加0.99亿元,同比增幅27.99%;上半年实现净利润2.81亿元,比去年同期增加0.63亿元,增幅为28.76%。



视觉中国图片

民生信托上半年实现营业收入16.42亿元,相比去年同期增加7.71亿元,同比增幅高达88.55%;上半年实现净利润8.85亿元,比去年同期增加3.69亿元,增幅达71.57%。

总的来看,7家信托公司中,营业收入

和净利润增幅最大的都是民生信托,同比分别增长88.55%和71.57%。此外,净利润涨幅达到20%以上的信托公司一共5家:民生信托、中航信托、五矿国际信托、昆仑信托和国投泰康信托。

从收入结构来看,上述7家公司的信托手续费及佣金净收入在营业总收入中仍占较大比重。其中,手续费及佣金净收入占比超过50%的公司共有5家:中航信托、五矿信托、国投泰康信托、昆仑信托和民生信托,占比分别为91.18%、78.15%、76.47%、53.74%和84.54%;有5家信托公司手续费及佣金净收入相比去年同期有所增加,分别是中航信托、五矿国际信托、民生信托、昆仑信托和江苏国际信托,增长最明显的民生信托增幅达到177.56%。从数据中可以看出,传统信托业务带来的收入仍占主要地位,主营业务收入上升,信托“回归主业”信号明显。

## 固有投资收益增长成亮点

值得注意的是,财报显示,在中融信托的收入结构中,其今年上半年的传统信托业务收入即手续费及佣金收入为9.27亿元,同比下降8.94亿元,降幅达到49.12%,而其固有投资收益收入为5.29亿元,比去年同期增加1.88亿元,增幅达55.13%,固有投资收益收入的增长缓和了总营收的下降。

除民生信托之外,其余6家信托公司的投资收益相较去年均有不同幅度增长。从增长幅度来看,今年上半年在投资收益方面表现最亮眼的是五矿信托,其上半年固有投资收益收入达3.66亿元,相比去年同期增加2.77亿元,增幅高达312.16%。投资收益增幅超过50%的信托公司还有中融国际信托和国投泰康信托,增幅分别为55.10%和69.01%。

上述7家信托公司中,投资收益在总营收中占比最高的是江苏国际信托,占比53.79%。投资收益占比超过25%的还有五矿国际信托、昆仑信托和国投泰康信托,占比分别为29.84%、44.99%和29.15%。业内人士认为,随着近年来信托公司陆续完成增资,固有资本实力得到加强,固有投资收益的增加推动了信托公司盈利能力的增强。

## 第一创业证券迎来首位“女掌门”

□本报记者 王蕊

7月18日,上市券商第一创业证券发布公告称,公司接到深圳证监局通知,对公司新聘任总裁事项无异议,王芳即日起正式履职总裁职责。

此前,7月3日,第一创业证券宣布,原总裁钱龙海退出董事会改任监事会主席,由原常务副总裁王芳接任总裁一职。

## 新任总裁走马上任

根据公告,第一创业证券于2018年6月29日召开的第三届董事会第一次会议审议通过了《关于聘任公司总裁的议案》,公司董事会同意聘任王芳为公司总裁,任期三年,自董事会审议通过之日起至第三届董事会届满之日止,同时代行公司合规总监职务。

此前,第一创业证券向中国证券报记者表示,此次总裁人选变动是由于公司第二届董事会、监事会届满换届。原管理层中,公司监事会

主席周兰任期届满,且达到法定退休年龄退休,由公司原总裁钱龙海担任监事会主席;原董事会秘书萧进华任期届满,由财务总监马东军兼任董事会秘书。第一创业证券强调,上述人员变动不会对公司的日常管理、生产经营产生任何影响。

“原总裁钱龙海仍在公司任职,新总裁王芳此前长期担任常务副总裁,新任董秘马东军也长期担任公司财务总监。”有知情人士透露,本次管理层调整属内部正常调动,公司战略将继续延续。由于距离换届时间尚短,新掌门的各项管理举措还在酝酿出台中。

扎根第一创业证券14年的王芳是不折不扣的公司元老。自2004年10月加入第一创业证券以来,王芳历任公司首席律师、法律合规部总经理、合规总监、副总裁、常务副总裁;现任公司第三届董事会董事、总裁。

上述知情人士透露,王芳系第一创业证券一手培养,此前长期担任常务副总裁一职,对公

司的战略规划、各项业务以及监管法规均非常熟悉,因此深得董事会信任和认可。

## 发展战略料延续

今年4月,第一创业证券在《2018-2020年公司发展规划》中明确提出,要“成为有固定收益特色的、以资产管理业务为核心的证券公司”。这也意味着,在一直以来的固收特色基础上,第一创业证券在业内首次提出要以资管业务为核心。

彼时,第一创业证券2017年资管业务收入占比创下35.28%的历史新高。时任总裁钱龙海称,相对于证券公司其他业务,资产管理业务具有轻资产高收益、收入贡献稳定、协同效应大和高估值等明显优势。

第一创业证券曾表示,公司在2016年就已形成“券商资管+公募基金+私募股权基金”的大资管格局。未来将从“做大资管规模”到“做强资管业务、提升主动管理规模”,围绕投研能力和销售能力两项提升,紧抓客户、产品与

金融科技三条主线,协同发展固定收益、资产管理、投资银行和经纪业务四大业务线,进而提升公司整体竞争。

作为时任高管,王芳此前全程参与了上述战略布局的制定与推进,也参与了业务调研。因此,有业内人士认为,在正式接棒总裁一职后,她将大概率继续落实这一发展战略。

第一创业证券此前提出,未来公司将坚持以资产管理业务为核心,紧抓投研能力和销售能力两项提升,围绕客户、产品与金融科技三条主线,协同发展固定收益、资产管理、投资银行和经纪业务四大业务线,全力提升公司的整体竞争力,创造更好的业绩。

日前,第一创业证券发布上半年业绩预告,预计上半年归属于上市公司股东的净利润为5677万元至7569万元,同比下降60%至70%。报告期内公司的新三板业务收入、投资银行业务收入较上年同期有较大幅度下降,金融资产计提减值准备增加。

## 人保财险推出货物运输延迟保险

□本报记者 高改芳 实习记者 陈星颐

7月18日,中国人保财险上海市分公司与三脚猫电商平台及几十家物流行业的航空公司共同推出货物运输延迟保险。人保财险与三脚

猫电商平台合力搭建的线上投保平台于当天启动运营,通过三脚猫电商平台订舱的客户将可便捷、快速地购买货延险。

此次合作,在物流行业中打开了保险市场的“新大门”。货延险开展后,电商平台可根据实际

的出险情况进行数据汇总分析,将引导影响拉货率的人为因素逐渐降低,从而促使空运物流各环节流程更为顺畅。

据介绍,航空物流中,已经顺利配置某个航班的货物,在货物装载时因舱位、载量、平衡、时

间等问题被临时拉下,称为拉货。货物运输延迟保险,是指在保险期间内,被保险人因委托运输的货物因拉货未于原定起运日期运出给被保险人造成的损失,保险人按照保险合同的约定负责赔偿。

## 内资券商分享港股IPO“蛋糕”

□本报记者 陈健

截至7月18日,今年以来共有129家企业在香港完成IPO,同比增幅达50%。内地券商凭借近年来在香港市场的业务积累,迅速抢抓这一波IPO业务机遇。据中国证券报记者不完全统计,截至7月18日,上述129家企业中,有32家、占比近四分之一的企业,为内地券商香港子公司单独或联合保荐;上述32家企业合计募资620.98亿港元,占上半年港股IPO募资总额的比重达67.66%。获得保荐业务的机构主要以中信证券、中金公司、中信建投、国泰君安、招商证券等大型券商为主。

有券商投行人士告诉中国证券报记者,上述内地券商均较早设立香港分支机构,拥有香港联交所保荐人资格,且以前都从事过港股IPO保荐项目,熟悉相关业务。展望下半年,赴港上市热潮有望持续,这给内资券商将带来更多业务机遇。

## 大型券商业务优势凸显

内资券商参与港股IPO保荐业务,主要是

通过香港设立的子公司进行。例如,中信证券与里昂证券合资成立的中信里昂证券,今年上半年就斩获了小米集团、齐屹科技、汇付天下、江西银行等大单。中信建投(国际)则保荐了九江银行、指尖跃动等4家企业。此外,东兴证券、申万宏源、中国银河等券商香港子公司也有参与港股IPO保荐。

募资方面,截至7月18日,今年以来港股IPO募资总额排名靠前的企业中,大都出现了内资券商的身影。其中,港股IPO募资总额排名前十的企业中,有7家由内资券商香港子公司单独或联合保荐。

业内人士指出,今年以来,各类企业纷纷去港股IPO,给内资券商带来不少业务机遇。经过这些年的发展,中信证券、海通证券、国泰君安等内地券商龙头在香港的业务开展已经比较成熟,具备相当的竞争实力。

除此之外,有越来越多的内地券商如中泰

证券、平安证券、兴业证券等香港子公司,参与到港股IPO企业的账簿管理人、牵头经办人、公开发售包销商等工作中心。

国泰君安国际有关人士表示,从融资咨询到配售承销,国泰君安国际可以为来港上市的企业提供全面专业的投行服务。帮助企业在港股市场上市后,也会积极地与具有潜力的优质企业客户深化合作,为客户提供可持续的优质金融服务。

## 市场份额有待提升

中国证券报记者了解到,尽管目前内地不少券商已在香港建立分支机构,但大部分仍处于初建阶段,或是直接从香港收购当地证券公司,无论是在业务熟悉程度还是过往业绩方面,均有待进一步提升。

华东某中型券商投行人士介绍,目前内地企业赴港IPO,保荐和承销主力机构仍以高盛、花旗、美林等国际知名投行为主,内地一些大型券商如中金公司、中信证券、海通证券也部分参与,但更多的是作为联席保荐机构,承销方面则基本是国际投行主导。

“承销方面,内地券商与国际投行差距较大。目前内地大部分券商有进一步拓展港股业务的计划,但从具体落实程度看,实际行动仍需加快。”上述华东某中型券商投行人士指出。

分析人士预计,在港股IPO业务方面,今年或将是内资券商提升市场份额,获取业务收入的“大年”。

兴业证券表示,当前港股市场的IPO浪潮方兴未艾。预计上市制度改革后的香港主板将吸引全球更多高成长创新企业赴港上市,后面还会迎来没有收入的生物科技企业及已在海外上市的中概股上市。这将有利于优化港股市场结构,从而进一步提高市场活力。

上述国泰君安国际有关人士表示,2018年是港股IPO市场增速迅猛的一年。未来港股市场应该会保持平稳发展,不管是在来港上市企业的数量还是规模,都会稳步增长。未来,公司会在坚持服务实体经济的同时,助力新经济公司成长,以最专业的服务协助所有来港的企业客户争取最佳回报。

## ■ 机构动态

## 银行

## 中银协公示严重失信债务人名单

近日,中国银行业协会联合41家银行业金融机构首次发布对140家严重失信债务人公示催收债权的公告。这140户债务人涉及本金181.5亿元,利息68.1亿元,本息合计249.6亿元。

**点评:**相比通过司法程序确立“失信被执行人”名单,中银协公示严重失信债务人,可实现失信惩戒关口前移;可以在司法程序执行前,就实现行业信息共享,具有防止企业多头和过度借贷、防止金融机构过度授信、维护银行业合法权益等现实意义。

## 央行投放1500亿元资金

7月17日,央行公布了“2018年中央国库现金管理商业银行定期存款(七期)招投标结果”。央行此次以利率招标方式进行的招投标,向商业银行释放了1500亿元资金,为期3个月,年化中标利率为3.7%。

**点评:**此次国库现金招标规模达到了年内新高,而利率水平却创下了年内新低,再次向市场发出了引导利率下行的重要信号,表达了央行维护流动性“合理充裕”的政策态度。市场认为,货币仍有进一步宽松的空间,未来两个月央行再次降准概率较大。

## 17家银行股接连破净

截至7月18日收盘,已有17只银行股“破净”,在上市银行中占比达到65.4%。面对股价的节节走低,股东和高管纷纷进行增持,但收效甚微。

**点评:**近期银行股的疲软表现,主要是受整个市场环境的影响。在当前金融行业去杠杆、金融监管趋严,尤其是资管新规落地的大环境下,资本市场资金供求短期内受到影响,对资本市场产生了一定冲击。不过,市场显然夸大了这些影响,目前银行业显然没有那么糟糕。

## 保险

## 监管部门摸底信用保证保险业务

去年7月《信用保证保险业务监管暂行办法》出台,近日监管部门向各地保监局及各财险公司下发相关通知,拟开展信保业务专项自查行动,重点整治保险公司在开展信保业务过程中存在的未严格执行《办法》要求、规避监管等违法违规行为,及时发现风险隐患,从源头上遏制信保业务风险,减少存量风险,严防增量风险,实现信保业务高质量可持续发展。

**点评:**近年来,各类金融产品的兴起,助推了信保业务的爆发式增长,使得保险业的功能作用由传统经济补偿向现代资金融通的功能扩展。因信保业务具有担保作用的特殊属性,成为撬动金融资金的有效工具。然而,这一创新型业务在斩获广阔发展空间的同时,面临的金融交叉风险亦不容小觑。

## 银保监会提示非法保险风险

近期,银保监会及多地保监局接连发布公告,提示消费者谨防非法商业保险活动,布局消费者权益保护工作。今年以来,银保监会已发布12封风险提示函,超过去年全年数量。

**点评:**保险业仍处于风险频发状态,未来,消费者避“坑”,仍需监管强制度、早预警,机构严合规、重管理,消费者正观念、细审核,三方共同形成合力。

## 券商

## 龙头券商IPO市场份额提升

根据中国证监会7月17日披露的信息,7月17日的IPO审核结果为5过3,被否的企业为申昊科技、凯金能源。上周IPO的审核结果为4过3。今年上半年IPO数量同比下降七成,但部分龙头券商的IPO市场份额却不断上升。

**点评:**虽然在审核趋严、审核节奏放缓等因素的作用下,IPO这块蛋糕的整体尺寸不如以往,但龙头券商却有望在这块缩水的蛋糕中获得更大的份额。

## 信托

## 云南省问责部分市县

## 通过信托违规举债担保问题

7月17日,财政部官网公布了针对广西、云南、宁波、安徽四省违规举债及处理情况。其中,云南省反馈了部分市县通过信托违法违规举债担保问题整改和处理结果。相关市县涉及政府违法违规向信托公司出具承诺函,承诺将还款资金列入同期财政支出预算,由财政统筹安排资金按时足额偿还等问题。相关市县都采取了撤回承诺函、撤销人大常委会将还款资金列入同年财政预算决议的方式进行整改。

**点评:**云南省问责处理部分市县违法违规举债担保行为,对遏制本地区违法违规举债、防范化解地方债务风险具有积极意义。下一步,对涉嫌违法违规举债担保的其他地区和金融机构,待相关省级政府和监管部门依法依规处理后,财政部将及时通报处理结果,发挥典型案例警示教育作用。

(张凌之)