

# 券商7月业绩回暖 头部效应持续

□本报记者 郭梦迪 王蕊

Wind统计显示，截至8月7日，41家券商（含证券公司）公布了7月财务数据，其中有27家券商营收同比上升，共有9家券商7月营业收入超过5亿元，中信证券、申万宏源证券、国泰君安证券分别以19.07亿元、19.02亿元和17.55亿元分列前三。

业内人士指出，券商7月业绩改善主要与券商自营业绩环比改善和加强成本控制有关。当前市场环境下降，部分公司已开始在各业务部门着手业务布局，在压缩成本的同时，也在维护重要客户的黏性，留住核心员工，等待市场回暖带来的机会。

### 行业进一步集中

根据已公布的券商经营数据，中信证券、申万宏源证券、国泰君安证券分别以19.07亿元、19.02亿元和17.55亿元分列前三；净利润方面，共有11家券商7月净利润过亿。值得注意的是，申万宏源证券以单月净利润13.32亿元的绝对优势夺冠，几乎相当于第二名当月净利润的两倍，且净利润占营业收入的比例达70.03%。

业内人士称，当前券商业绩分化现象仍然严重，少数行业龙头贡献了绝大多数的营业收入。尤其在市场行情波动加大，政策改革持续推进的背景下，实力雄厚的综合性大券商抗风险能力尤其凸显，头部效应越发鲜明。

具体来看，41家有数据统计的券商中，共有27家券商7月份的营收同比上升，占比65.85%。在营业收入排名前十的券商中，招商证券、国信证券和长江证券的营业收入环比增速均超过100%，其中招商证券营业收入10.37亿元，环比增长193.82%；国信证券营收8.99亿元，环比增长104.54%；长江证券营收相对较

小为4.44亿元，但环比增幅却高达392%。而除中信证券、广发证券和中信建投证券当月营收小幅下滑外，其余排名前十的券商均实现了营收环比两位数的增长。

此外，41家纳入统计的券商中，共有31家券商7月净利润同比上升，占比约75.61%。在净利润过亿的11家券商中，共有5家券商净利润环比增幅超过100%，其中净利润排名第一的申万宏源证券环比净利润增速为151.04%，而排名第五的招商证券净利润4.58亿元，环比增幅却高达1032.88%。而西部证券和华创证券虽净利润仅为0.59亿元和0.62亿元，但净利润环比增幅分别达1446.85%和1010.72%。

东方证券认为，7月股市有显著企稳，提升了券商高Beta业务的业绩贡献，在这之中大券商保持了相对稳健优势。

安信证券非银金融分析师赵湘怀指出，综合7月证券市场数据来看，券商业绩改善主要与券商自营业绩环比改善和加强成本控制有关。未来券商行业“马太效应”仍将持续，从政策来看，龙头券商享有业务集中优势。未来净资本规模、风险管理能力和评级结果对券商经营的重要性可能还将逐步加强，内部管理能力强，资本雄厚的龙头券商将获得更多业务扩张的机会（如场外期权一级交易商资质等），行业集中度可能进一步提升。

### 压缩成本着手转型

业内人士表示，今年前7个月的券商经营数据隐隐显露出各家券商的实力座次。结合前7个月的综合数据来看，截至8月7日，根据Wind数据的统计，仅有中信证券和国泰君安证券两家券商今年以来的营收超过百亿元，净利润超过40亿元。值得一提的是，中信证券今年以来的营收规模和净利润均实

现了超过18%的同比增长，在今年券商普遍营收、利润双双承压的大环境下，显得弥足珍贵。

Wind数据显示，当前共有6家券商今年以来累计营收超过5亿元，分别为中信证券、国泰君安证券、申万宏源证券、海通证券、华泰证券和广发证券，其中申万宏源证券骤然发力，今年以来实现营收67.91亿元，同比大涨36.5%，中信证券和国泰君安证券分别获得了18.78%和8.62%的同比营收增幅。实际上，在有数据统计的41家券商中，仅有11家实现了营收同比实现增长，占比仅为26.83%，多数券商业绩压力仍旧显著。

另一方面，今年以来，共有9家券商净利润超过10亿元，且中信证券、国泰君安证券、海通证券、华泰证券、申万宏源证券、广发证券6家今年累计净利润超过20亿元。除中信证券同比增长18.02%，申万宏源证券同比大幅增长68.64%外，上述券商累计净利润均有不同程度的下滑。而纳入统计的41家券商中，仅有4家实现了营收同比实现增长，占比不到10%，可见券商利润承压更甚于营收。

分析人士表示，当前，部分券商为渡过寒冬已经在缩减成本，比如减少一些不必要的报销支出等。同时，券商行业也迎来了新的发展机遇，部分公司逐步在各个业务部门着手进行转型。

“近一年多来，国际国内经济状况以及监管环境都出现了变化。为此，在原有战略下我们把业务框架进行了一些细化调整，这可理解为战略升级。除券商传统的投行、交易、经纪、资管四大业务板块外，今年上半年我们把投行以及销售各自划分为一个新的板块，并进行了功能化的重构。”平安证券总经理兼CEO何之江之前在接受中国证券报记者采访时表示。

### 多路径谋求转型

“资管新规则明确落地之后，哪些业务能做、哪些业务不能做变得清晰起来，这其实是一个预期的明确，大家接下来可以合法合规地放开手脚做了。”某券商资管人士对记者表示。

某券商人士表示，新规则增加了很多柔性安排，有助于券商缓解业务规模下滑的压力。不符合规定的存量资管计划，如果持有资产未到期的，券商资管可以直接展期或者设立新产品对接，且不限于标准化资产。此外，细则还允许券商资管自行制定整改计划，有序压缩不合规的产品规模。上述细则都将缓解过渡期内的流动性压力。

一些券商也在产品设计上积极创新。“我们开发了一款创新产品，客户购买了我们的资管产品后，除了享受产品本身的权益外，到期后客户还可以提前约定的价格购买（一般是低于市场价的）目标公司的产品。这样一来，客户在享受产品本身的权益外，还外加了一个可选择的期权，使得客户的利益最大化，得到

在资管业务方面，某中型券商资管部负责人告诉记者，未来在大资管领域竞争中，券商资管独特的优势在于可以整合其他部门的资源。公司目前在大力发展ABS和私募FOF业务，未来将着重提高公司的投研能力，在大类资产配置上下功夫，提升主动管理能力。

在经纪业务上，记者了解到，受市场行情影响，券商经纪业务收入普遍下滑严重，不过有券商在收缩成本的同时，也在维护重要客户的黏性，留住核心员工，等待市场回暖带来机会。

### 关注龙头券商投资机遇

今年以来，受市场行情影响，券商板块走势不佳，数据显示，截至8月7日，申万二级券商行业指数今年下降25.14%，上市券商中仅有中信建投和南京证券两家券商股今年以来维持上涨，其余均有不同程度下跌，最大跌幅达56.92%。值得注意的是，进入7月以来，华泰证券、太平洋证券、东吴证券以及西部证券均获得股东不同程度的增持。

展望券商股后市走势，中信证券指出，从长期来看，证券行业正处于供给侧改革的起点，财富管理转型、发行制度变革、资产管理去通道和衍生产业业务的“马太效应”，将加速证券行业集中度提升。行业估值已创出新低，A股大券商平均PB估值为1.09倍，H股大券商平均估值为0.9倍，股票质押坏账并未对大券商盈利造成冲击，建议长线资金关注大券商左侧投资机会。

申万宏源证券认为，长期来看，龙头券商凭借资金、定价、风控和客户资源等方面的领先优势，有望提升其ROE水平；短期来看，目前券商板块估值处于历史低点，且龙头券商估值溢价并不显著，可积极布局。

了客户的好评。”华中某券商资管投资经理对记者表示。

另有某券商人士表示，其所供职公司最近考虑申请公募牌照。“这不仅仅是出于对大集合的承接，更是在全牌照版图上的重要布局。”该券商人士表示，FOF业务是近年来公司的主打业务之一。在大资管时代，就是要“为人所不能”，根据自身禀赋优势，利用业务协同和综合实力，形成自身的产品优势，将券商的主动管理能力最大化。

中国证券业协会的数据显示，2018年上半年，券商资产管理业务净收入138.88亿元，与去年同期几乎持平，与一季度净收入67.79亿元相比，增长了104.87%，表明定向资管（通道业务）规模整体下滑并未影响券商资管业务整体收入，这是因为主动管理费率要高于通道业务，券商转型成效开始显现。业内人士表示，券商作为投融资中介，拥有良好的投资、投研和资产管理能力，在挑选FOF、MOM方面天然具备优势。随着预期明确，券商转型将会更加从容。

## 信托登记管理细则获批生效

明确各登记流程及操作内容，进一步增强信托登记的科学性、规范性和可操作性。

中国信登表示，《细则》坚持以细化落实《办法》为目标，以服务监管为宗旨，以服务行业为导向的原则，在《办法》框架内，明确了信托登记各个环节的执行要求，对预登记、重新申请预登记、补充预登记、初始登记、变更登记、终止登记、更正登记的适用情形、需提交的登记信息、登记方式等进行了细化。

中国信登还表示，《细则》出台生效对于进一步规范信托登记活动，提升信托登记的科学性和执行效果，促进信托业持续健康发展具有积极意义。一是进一步明确信托登记具体规则，全方位规范登记工作，有助于扎实

开展信托产品及其受益权的集中登记，在登记实际操作方面具有指导意义；二是完善信托登记信息收集的全面性、及时性和准确性，有利于进一步加强对信托产品全生命周期的监管监测，有助于监管部门及时把握信托业单体和行业整体的风险状况；三是明确了特殊信托产品和登记事项的登记要求，提升了具体工作的可操作性，为信托登记工作全面深入推进并充分发挥信托登记功能奠定扎实的基础。

业内人士指出，《细则》是信托业长期稳定发展的重要基础制度，一方面以服务行业为根本出发点，另一方面在大资管新的发展阶段，也能有力地服务监管。从对信托公司的影响来看，《细则》是对2017年9月信托登记制度运行以来的经验总结，为信托公司做好登记工作提出了明确指引；《细则》的出台使信托产品有了统一登记的“身份证”，能够有力支持消费者权益的保护；同时，《细则》促进了信托项目的信息公开和披露，有助于减少金融乱象，规范金融秩序；此外，细则则为未来信托受益权流转等更高层次的行业基础设施建设打下了良好基础。

业内人士进一步指出，《细则》针对信托项目变更的条款，为信托项目的合理流转提供了一定的条件，希望未来中信登作为第三方独立机构，可以为信托受益权的流转、交易等提供平台。

### 聚焦四大金融应用场景

金融壹账通首席技术官兼首席运营官黄宇翔接受记者采访时表示，平安区块链主要想解决四大问题：一是区块链最大的价值是通过信息共享解决信任的问题，但要如何在共享的情况下面确保数据隐私安全；二是通过加密方法解决隐私问题后，如何确保信息的一致性，即在不同数据存储结果是一样的；三是区块链不像中心系统部署一个节点就结束，如何解决区块链系统的批量快速部署；四是如何找到最合适的应用场景。

黄宇翔认为，目前区块链在金融上主要有四大应用场景。一是贸易融资平台，买卖双方都属于平台的参与方，可以通过订单和发票的

银行及其企业客户均可通过分布式账本提交并记录采购订单、发票和融资申请，从而大幅减低欺诈交易和身份盗用的风险，长远更有助增加融资成功率与降低融资成本。此外，通过数码化改善当前纸张密集型的融资流程，将有利于香港企业，尤其是中小型企业的长足发展。

目前香港方面，包括澳新银行、中国银行（香港）有限公司、东亚银行、星展银行（香港）有限公司、恒生银行有限公司、香港上海汇丰银行和渣打银行（香港）有限公司等正着手共同推进贸易融资区块链平台在香港的生产部署。

记者了解到，该平台现正进行用户体验测试，预计于今年9月正式上线，届时开放账户融资将成为首个由该平台支持的产品，并已计划在未来陆续支持更多贸易融资产品。与此同时，各银行亦将积极引进更多来自银行业及其他行业（如物流业）的企业加入生态圈，并与其他国家的分布式账本平台进行整合。

### 工行发售三期国开行金融债

中国工商银行将于8月8日、8月9日，面向个人和非金融机构客户同步销售国家开发银行2018年第八期和第九期金融债券，8月10日、8月13日，将销售国家开发银行2018年第十一期金融债券。客户可以通过工商银行电子银行渠道和营业网点认购这三期金融债券，其中电子银行渠道在发行期间提供24小时不间断连续发售服务（非工作日除外）。

本次在柜台市场第二次续发行的国家开发银行2018年第九期金融债券为1年期固定利率付息债券，债券简称18国开09，债券代码180209，债券面值100元，起息日、兑付安排、票面利率、交易及托管方式等与之前发行的同期国开债相同，票面利率为3.32%。续发行价格为101.04元/百元面值，续发行价格对应参考到期收益率为2.4660%。

本次在柜台市场第七次续发行的国家开发银行2018年第八期金融债券为3年期固定利率付息债券，债券简称18国开08，债券代码180208，债券面值100元，起息日、兑付安排、票面利率、交易及托管方式等与之前发行的同期国开债相同，票面利率为4.07%。续发行价格为103.12元/百元面值，续发行价格对应参考到期收益率为3.3016%。

本次在柜台市场新发行的国家开发银行2018年第十一期金融债券为5年期固定利率付息债券，债券简称18国开11，债券代码180211，债券面值100元，票面利率将于8月9日银行间市场招标确定。（彭扬）

## 专家称：四大经济增长点料成财富管理新机遇

中国国际经济交流中心副理事长郑新立近日在“变革与机遇——首届财富管理夏季论坛”上表示，国内目前实行的扩大内需政策将形成四个经济增长点：以城乡融合发展带动乡村振兴将形成拉动经济增长的最大新动能；继续加快公共服务业和生产性服务业的发展；新一代互联网和数字经济；通用航空业将形成万亿产业集群。这四个经济增长点将最终影响投资者的投资决策，也是财富管理行业的机遇所在。

君信财富董事长刘帅认为，目前财富管理市场正在进入到4.0时代。面对新的发展阶段，财富管理机构需要做到三个方面：一是合规发展。随着监管政策的加强，合规方面的政策会不断调整，财富管理机构要不断地更新学习做到合法合规。

二是优质资产。对于财富管理来说最重要的是要有好资产、好产品线，这是一个基础。

三是专业服务。财富管理并不是一锤子买卖，财富管理是一个长期的陪伴客户、陪伴理财师、陪伴团队不断发展成熟、裂变，不停地寻找好资产和好产品的过程。在这个过程中，财富管理机构无论是对理财师还是对投资人都要做好专业的服务工作。（陈莹莹）

### ■ 机构动态

### 券商

### 多家券商获大股东增持

发布非公开发行方案一年多之后，华泰证券的定增方案日前落地，定增方案吸引了包括阿里巴巴、苏宁易购、安信证券、中国国有企业结构调整基金股份有限公司等机构参与。华泰证券日前公告称，公司完成定向增发10.89亿股，发行价格为13.05元/股，募资总额142.08亿元。在此之前，第一大股东“国信集团”在二级市场增持华泰证券25万股，并表示拟在未来6个月内累计增持不少于500万股。

点评：获得大股东增持的券商远不止华泰证券一家。东吴证券、西部证券、太平洋证券在今年7月份均获得大股东的增持。业内人士认为，股东增持有助于提振市场信心，但同时也是自身基于对标的公司未来发展的信心和长期投资价值的认可。

### 第三方支付机构

### 央行开出巨额支付罚单

8月6日，中国人民银行营业管理部（北京）公布两项行政处罚决定，网付宝信息科技有限公司因违反清算管理规定、非金融机构支付服务管理办法相关规定，被罚没总额4646万余元；联动优势电子商务有限公司因违反清算管理规定、非金融机构支付服务管理办法相关规定，被罚没约2640万元。同时，中国人民银行深圳市中心支行发布处罚公示称，银盛支付服务股份有限公司因违反支付结算管理规定被罚没约2248万元。中国人民银行上海分行也发布对支付宝（中国）网络技术有限公司的行政处罚，因违反支付业务规定，支付宝被处以412万元的罚则。

点评：2017年下半年以来，央行落实国家互联网金融风险专项整治工作部署，严厉打击互联网金融乱象，从严查处为各类非法交易提供支付服务等违法违规行为，规范经济金融秩序。央行针对支付行业不仅密集出台了规范行业发展的新规定，也在抓落实，这也是支付机构被处罚常态化、密集化的原因。

### 保险

### 四家财险公司“汽车里程险”获评审通过

近日，人保、平安、阳光、众安等四家财险公司的“汽车里程保险”获评审通过。根据流程，这四家公司不久后便可报批银保监会审批。一旦正式获批，里程保险将率先在广西、陕西、青海三地进行试点。据预测，到2020年，里程保险的规模保费有望达2500亿元至3000亿元之间，足以支撑起10家至15家中小保险公司的生存和发展。

点评：国内车险产品定价方式迎来创新里程碑，维度单一的传统定价模型将被打破，一直以来深陷价格战的中小财险公司也可能借此迎来逆袭良机。对于中小财险公司而言，抢占里程保险等创新和细分领域的赛道和时间窗口，时不我待。在车险费率市场化改革的大背景下，中小财险公司若想生存下来，要么成本领先，要么与众不同，放弃大而全，转而在细分领域专注深耕，从而降低获客成本，提高续保能力。（潘昶安）