

上市券商一季度净赚300亿元

九成券商净利同比正增长

□本报记者 罗晗

截至4月10日,35家上市券商3月财务数据全部出炉,上市券商一季度业绩浮出水面:35家上市券商净利润合计301.4亿元,同比大增76.23%;九成券商一季度净利润都实现同比增长,更有六家券商一季度净利润已超过去年全年。展望后市,分析人士指出,在市场环境改善的情况下,券商经纪业务、自营业务将持续改善。

13家券商3月利润翻番

总体来看,券商3月业绩表现出色。据中国证券报记者统计,35家上市券商3月营业收入合计为288.68亿元,同比增长52.24%,环比增长39.40%;净利润合计为146.35亿元,同比增长55.33%,环比增长50.68%。(同比皆采用可比口径;如无特殊说明,本文财务数据皆为母公司口径)

营业收入方面,前十大券商3月营业收入都在10亿元以上,排名前三的华泰证券、中信证券、国泰君安3月营业收入均突破20亿元大关,分别为23.58亿元、22.14亿元和21.67亿元。环比来看,除华西证券、申万宏源证券分别略降7.37%、8.85%以外,33家券商营收环比都呈正增长,西南证券、华泰证券、浙商证券、中信建投、东吴证券环比增幅均超过100%,西南证券环比增速最快,达164.56%。同比来看,有月度可比数据的30家券商中,除国泰君安3月营收下滑13.42%外,其余29家相比去年同期都实现增长,有9家券商同比增幅大于100%,兴业证券营收超5倍。东方证券去年营收为负,今年3月实现营业收入7.21亿元。

净利润方面,华泰证券、国泰君安、中信证券和海通证券3月净利超10亿元,分别为15.76亿元、13.85亿元、13.85亿元和10.83亿元。环比来看,35家券商中,超八成券商净利环比增长,西南证券再次领跑,环比增幅达714.14%。同比来看,有月度可比数据的30家券商中,27家净利都实现增长,招商证券、国信证券、广发证券、中原证券等13家券商增幅都超过100%。

六券商一季度净利超2018年全年

中国证券报记者统计了上述券商一季度业绩数据发现:35家上市券商一季度营业收入达659亿元,同比(按可比口径)增长54.32%;净利润合计为301.4亿元,同比(按可比口径)大增76.23%。

有季度可比数据的32家券商中,除浙商证券、华泰证券一季度净利润分别略降5.44%、7.14%外,其余30家券商一季度净利润都实现同比增长(东方证券扭亏为盈)。上次上市券商一季度净利同比普增还是在2015年。2015年一季度,当时全部上市券商利润同比大增,有券商净利润涨超八倍。

具体来看,净利润排名前十位的券商盈利都超过了10亿元,中信证券、国泰君安、海通证券、华泰证券净利润都超20亿元,分别达29.41亿元、27.03亿元、24.22亿元、23.57亿元。

不仅是大型券商赚的盆满钵满,中小券商净利润增速更是惊人。同比来看,增幅在100%以上的券商有13家,分别是太平洋证券、东北证券、东吴证券、兴业证券、西部证券、长江证券、华安证券、国元证券、光大证券、方正证券、国信证券、西南证券、东兴证券。其中,太平洋实现超18倍增长。

分析人士指出,部分中小券商同比增幅展现较大弹性,是因为基数较低且经纪业务占比大,大型券商则要稳健得多。头部券商方面,除华泰证券外,大部分净利润超过10亿元的大型券商净利润增幅都位于20%-100%的区间内。

上市券商一季度业绩确实“生猛”,与去年动辄出现亏损的情况形成鲜明对比。目前,已有21家上市券商发布2018年年报以及今年3月财报。中国证券报记者对比上述券商一季度与去年全年净利润发现,已有国海证券、西南证券、



2019年一季度净利润排名前十的券商(统计样本内)

证券公司	净利润(亿元)	同比	营业收入(亿元)	同比
中信证券	29.41	61.84%	61.13	43.21%
国泰君安	27.03	27.41%	49.10	-1.18%
海通证券	24.22	75.57%	42.89	71.63%
华泰证券	23.57	-7.14%	42.41	14.53%
国信证券	17.37	125.76%	33.19	40.50%
广发证券	17.14	57.49%	41.00	57.42%
招商证券	15.68	94.51%	36.04	80.07%
申万宏源	14.82	67.00%	34.49	56.85%
中信建投	14.49	57.86%	29.00	14.98%
中国银河	13.85	71.17%	31.75	47.14%

数据来源/公司公告、东方财富Choice 制表/罗晗

东方证券、东北证券、第一创业、中原证券6家券商一季度净利超过去年全年。其中,国海证券一季度净利润1.70亿元,是去年全年的17.31倍,西南证券一季度净利润为5.92亿元,近乎去年全年的6倍。而去年出现亏损的中原证券,一季度也“扬眉吐气”地净赚1.24亿元。

券商业绩料持续改善

4月9日,国元证券成为首家披露一季度业绩快报的上市券商。按合并报口径,国元证券一季度实现营业收入98451.83万元,同比增长56.38%;实现归属于上市公司股东的净利润42177.72万元,同比增长153.46%。

国元证券表示,2019年一季度,证券市场在政策面和经济基本面好等多种因素驱动下,投资者信心有所提振,证券交易量大幅增加,主要证券指数出现较大升幅,公司自营证券投资和经纪业务及国元股权、国元国际等子公司实现业务收入和净利润同比大幅增长。

券商一季度业绩猛增,与券商板块行情相得益彰。据东方财富Choice数据,券商指数(801193)一季度涨幅达50.26%。民生证券非银团队指出,近期券商板块走势较强,主要归因于政策面驱动效应和基本面转暖预期。“近年来,经纪业务、自营业务向来是证券公司盈利的重要组成部分,经纪、自营业务的盈利抬升将为

券商一季报的业绩改善带来推动作用。”民生证券表示。

展望后市,太平洋证券非银团队认为,市场活跃度仍处于上升期。“深交所上周公布3月份新增开户数,环比增长109%。随着新增用户的进场及外资配置资金的不断流入,市场上升趋势有望延续。此外,两融规模当前还在恢复中,整体仍处于较低水平。”该团队指出。

民生证券研报指出,在市场环境改善的情况下,券商经纪业务、自营业务将持续改善,业绩增长可期。科创板首批预计会在6月-7月落地,再融资等方面也将持续松绑,可直接带来券商投行业务增量。

七家银行4000亿永续债待发
银行多渠道融资“补血”

□本报记者 戴安琪

4月9日,光大银行发布公告称,公司收到证监会核准公司非公开发行不超过3.5亿股优先股的批复。据中国证券报记者不完全统计,2019年以来,已有数十家银行通过(或计划)发行二级资本债、优先股、可转债、永续债、金融债和定向增发等方式补充资本金。业内人士表示,受表外业务回归表内带来较大的资本压力、筹建理财子公司等需要大量资本及银行承担向实体经济信用投放的重任等因素影响,当前银行补充资本的要求非常迫切。

三家银行可转债融资达860亿元

据Wind统计,今年以来,已有4家银行通过IPO募集资金共约74.68亿元,分别是西安银行、青岛银行、青岛农村商业银行和紫金银行;有3家银行通过发行可转债补充资本金共860亿元,分别为中信银行、平安银行和江苏银行;华夏银行则通过增发补充资本金约292.36亿元。

据中国证券报记者不完全统计,二级资本债方面,今年以来共有5家银行通过发行(包含获准发行和完成发行)二级资本债补充资本金共约2269.35亿元,分别为贵阳银行、建设银行、农业银行、民生银行和工商银行。金融债方面,今年以来共有4家银行通过发行(包括完成发行和计划发行)金融债共约2210亿元,分别为宁波银行、杭州银行、南京银行和兴业银行。优先股方面,今年以来已有中信银行、光大银行、中国银行、北京银行获准或计划发行优先股募资额共约2150亿元。永续债方面,今年以来已有中行、农行、交行、华夏银行、光大银行、工行和中信银行等7家银行发布公告宣布拟发行或已完成发行永续债,发行规模合计不超过4000亿元。

中信建投表示,受制于更加严格的资本充足率监管和TLAC监管框架要求,我国商业银行迫切需要用新的资本补充工具进行资本补充,尤其是其他一级资本的补充。此外,商业银行必须要增加资本金的支持,从而配合央行支持小微企业、实施债转股,疏通货币政策的传导渠道。

可转债永续债成“新宠”

中保基金认为,银行多渠道补充资本金不仅是为了满足日益完善的资本监管要求,更重要的在于提升金融体系整体的稳定性。对银行业来说,多渠道补充资本金,有利于提升银行的融资效率,降低融资成本,优化银行资本结构,增强银行的风险抵御力,提升市场对银行业和金融体系的信心。对机构投资者来说,放开投资限制使得投资者能够更好地参与到银行永续债、可转债等的投资当中,进一步扩大机构投资者尤其是保险资金的投资渠道,丰富机构投资者的投资工具。对于债券市场而言,资本补充工具的创新丰富了债券种类,放宽投资限制扩大了债券市场的投资者队伍,对中国债券市场的发展形成长期利好。

西南证券分析师郎达群表示,从现状来看,商业银行一级资本补充工具主要包括利润留存、定增、IPO、优先股、可转债和永续债等形式。未来,考虑到审批效率,资本金结构、募资成本以及机构参与度等因素,通过可转债、永续债等形式补充一级资本将成为银行业金融机构的趋势。未来两年将是商业银行补充资本金的重要窗口期。据测算,在一级资本充足率保持10.5%的中性假设前提下,2019年银行业一级资本金缺口为6000亿元,2020年增至1.4万亿元。

一季度集合资金信托成立规模增4800亿元

□本报记者 张凌之

中国信登信托登记系统披露的最新数据显示,截至2019年一季度末,信托业受托资产规模为22.57万亿元,较2018年12月末22.79万亿元微降0.96%。当季集合资金信托计划发行呈现增长态势,新增成立规模4800多亿元,金额占比环比增加0.73%,同比增加7.15%。

数据显示,今年一季度,全国各信托公司共报送各类新增信托登记申请累计1.9万多笔,其中,报送各类预登记9400多笔,初始登记4500余笔,初始登记涉及初始募集金额1.6万多亿元。当季集合资金信托计划发行呈现增长态势,新增成立规模4800多亿元,金额占比较2018年4季度环比增加0.73%,较2018年1季度同比增加7.15%;同期累计有2400多笔集合信托产品的基本信息在中国信登官网公示,截至一季度末还在公示的集合信托产品累计初始募集金额为9600多亿元。

按照《信托登记管理办法》要求,中国信登对各信托公司报送的预登记产品进行严格的形式审查,当季退回1100多笔,促使信托机构产品不断提升预登记质量,进一步提高数据准确性。

为全面贯彻落实《信托登记管理办法》的要求,实现受益权和信托产品信息的全面查询功能,进一步规范信托行业数据标准,中国信登于今年1月份起开展了信托受益权信息每月一次的定期报送,根据已完成的信托受益权信息定期报送数据显示,2月末全国各信托公司持有存量信托受益权规模22.58万亿元,相较于1月末22.96万亿元微降了1.65%,与3月末信托登记系统显示全行业受托资产规模十分接近,显示行业资产规模总体维持稳定态势。

助力业务重构 券商加大金融科技投入

□本报记者 陈健

当前金融科技日益成为证券行业发展的主要驱动力,越来越多的券商将金融科技确立为战略发展方向,不惜重金投入。中国证券报记者梳理已披露的2018年券商年报发现,华泰证券、国泰君安、海通证券、广发证券等头部券商,金融科技投入不断提升,有的去年投入已超10亿元。

海通证券相关负责人近日对中国证券报记者表示,近年来,整个证券行业都非常重视金融科技的发展。从技术领域看,大数据和云计算技术已经在行业内开始大范围使用,目前云计算行业实践经验日益成熟,正是后发企业加速实施,实现弯道超车的好时机。积极有效地应对行业变化趋势,加速对金融科技包括移动互联技术、云计算、大数据、人工智能等方面的研究与应用,是公司未来科技工作的战略重点。

大手笔增加投入

华泰证券在2018年年报中称,信息技术投入主要包括:IT资本性支出(包含软、硬件采购费用和应用开发费用)、IT日常运维费用、机房租销和折旧费用、线路租赁费用以及IT人员薪酬等。2018年,按照母公司口径,公司信息技术投入总额为10.85亿元;包括母公司和主要子公司在内的信息技术人员达到740人,较去年538人,同比增长37.55%。

国泰君安指出,2018年公司在信息技术方面投入达10.51亿元,占公司上一年度营业收入的比重为6.08%。其中在财富管理领域,国泰君安强化金融科技运用,推进智能理财建设,提升专业化服务能力,向财富管理转型显现成效,手机终端君弘APP用户较上年末增长36.9%,月活跃度排名行业第二位。

上述海通证券相关负责人表示,2018年公

司信息技术投入6亿元,科技为业务赋能开创了新局面:一是发布了全新的“e海通财”互联网金融平台版本,实现移动端与PC端的“双璧合一”;二是通过人工智能与业务结合,推动科技运维、财务管理、业务运营、风险管理迈向智能化时代,财务共享中心、智慧运营处于行业领先水平,特定股东股票交易事前风控开行业之先河;三是通过海通大数据平台建设,为对客户服务和内部管理的数据分析与可视化展示提供了更全面、更便捷、更直观的途径;四是通过海通金融云战略的实施,投产了行业首个混合金融云平台,建成了行业首个千人级办公桌面云。

广发证券在2018年年报中指出,报告期内,公司搭建三大核心系统全面支撑财富管理业务发展,建设投资管理业务专属量化平台、集团公司全球研报发布系统、新一代投行业务管理系统、广发资管智能投研系统等。公司通过自行开发、合作开发、委托开发等方式建设信息系统管理平台,购买软硬件设施并对其进行维护等研发投入金额为7.73亿元,占营业收入比例为5.06%,较2017年的2.42%,大幅提升。

申万宏源证券年报数据显示,2018年,公司信息技术投入总额为4.97亿元。也有券商如光大证券表示,2018年聘请知名IT咨询公司,协助优化金融科技战略。

数字化重构各项业务

国际领先金融机构的发展表明,充分运用金融科技手段推动业务转型,是证券公司业务发展最为重要的战略选择之一。

从目前金融科技在证券行业的应用看,不同细分领域的落地程度仍有差异。海通证券表示,在具体技术领域,大数据和云计算技术已经得到了广泛的认可,在行业内开始大范围的使用,云计算IaaS和PaaS技术路线基本明确,行业实践经验日益成熟,正是后发企业加速实施,

实现弯道超车的好时机;人工智能技术处于试点应用阶段,但也已结合部分业务场景如智能客户服务、智慧运营、金融文档自动审核等开始发挥效用;区块链技术,在金融领域被寄予厚望,但由于未找到合适的场景且技术的成熟度有待进一步加强,目前仍处于研究和探索阶段。在行业技术共享方面,行业的核心机构如深交所也成立了金融科技研究中心,共同开展行业金融科技课题研究,推动金融科技研究成果落地和共享。

展望未来金融科技布局,上述海通证券相关负责人表示,在基础设施建设方面,根据行业发展趋势,海通证券将持续大力实施金融云战略,加速推动传统IT基础设施全面转型。在大数据战略落地方面,围绕“1+3+N”方式实施大数据战略,其中,“1”是指大数据平台,“3”是指人工智能、统一报表和数据分析、数据管控三大公共工具平台,“N”主要指经纪、互联网、运营、财务、风控、投行、投资、研究等各种应用场景。在实现智慧海通方面,以大数据平台为中心,以人工智能平台为基础,全力打造“海通大脑”。

华泰证券表示,将进一步用数字化重构面向未来的业务流程、运营机制和管理模式,推进系统整合和数据穿透,实现全方位数字化转型。其中,财富管理方面,2019年,集团将强化智能化的科技运营管理,进一步完善面向客户的服务平台与面向投资顾问的工作流平台,优化线上线下一体化业务体系。

“纵观国外顶级投行,高盛和摩根大通不断地增加科技投入,向科技公司看齐。国内各大券商也紧密布局金融科技,引进金融科技人才,打造金融科技核心竞争力。与券商业务联系最为紧密的,当属人工智能的运用,特别是在经纪业务下行的市场下,布局人工智能将为券商成功转型财富管理取得先发优势。”长城证券分析师刘文强表示。

青睐银行地产板块 风险持仓图谱曝光

一季度调仓主要瞄准制造业

□本报记者 潘旭安

陆续披露的上市公司年报曝光险资持仓图谱。根据东方财富Choice数据,截至4月10日,已有1400余家上市公司披露了年报,险资持有178家上市公司共计628.87亿股股票,持仓总市值达7902亿元,除去中国平安集团对平安银行的持股以及中国人寿集团对中国人寿的持股,险资持仓股市值为3163.70亿元。其中,在险资重仓的上市公司中,险资持股比例在5%以上的有28家。

从年报来看,险资青睐的投资标的集中在银行、地产类。数据显示,保险资金持有的银行股为361.51亿股,市值达到3057.36亿元。招商银行、浦发银行、民生银行、工商银行为险资持仓市值较大的银行股。

银行股低估值、高股息率的特征,受到保险资金的青睐。中泰证券测算,银行板块当前算术平均股息率为3.19%,股息率处于历史较高水平。预计2019年银行业的稳定性会超市场预期,估值保持稳定,将带来稳健收益。

地产股是险资偏好的标的。数据显示,保险资金重仓持有10家地产股,持有的股数为25.99

亿股,市值达376.98亿元。险资持仓市值前五的地产股分别为万科A、金融街、阳光城、北辰实业和苏宁环球。

民生证券认为,房地产行业兼具价值属性与成长预期,契合险资的配置需求。龙头房企未来业绩确定性增强,比如在平安增持华夏幸福的股权转让协议中,后者承诺了净利润增长率,且承诺不达标部分将进行现金补偿。多家龙头房企在股权激励中也设置了业绩考核目标作为行权条件,增强了上市公司的业绩确定性,对险资的吸引力较大。

医药股也备受险资偏爱