

国泰君安斩获月度营收净利“双料冠军” 五家券商6月营收逾十亿元

□本报记者 罗晗 郭梦迪

截至7月8日19点,已有31家A股券商公布了6月财务数据。东方财富Choice数据显示,大部分券商6月份的营收、净利都双双增长。从今年1至6月累计业绩来看,券商延续了一季度增长态势,中报业绩可期。分析人士指出,近期,券业相关的业务规范将陆续落地,不断完善的制度将为行业发展提供更为有效的制度供给和良好的市场生态。

券商6月业绩增长明显

数据显示,营业收入方面,31家券商中,排名前十的券商依次是国泰君安、中信证券、海通证券、招商证券、中信建投、国信证券、华泰证券、中国银河、兴业证券和安信证券。其中,国泰君安、中信证券、海通证券、招商证券、中信建投6月营收均超过10亿元,而5月仅有中信证券和国泰君安超过10亿元。

净利润方面,国泰君安以7.64亿元夺魁,斩获营收、净利“双料第一”。上月净利排名第一的中信证券则以6.82亿元净利排在第二。净利在5亿元以上的还有海通证券,6月净利5.49亿元,排在第三。

值得注意的是,今年5月净利仅3141.39万元的中信建投,6月净利达4.52亿元,排在第四。第五至十名依次是国信证券、招商证券、华泰证券、中国银河、财通证券、兴业证券,6月净利润分别为4.08亿元、3.78亿元、3.27亿元、2.44亿元、2.41亿元和2.19亿元。6月份仍有5家券商亏损,分别是方正证券、华创证券、江海证券、西部证券、第一证券。

环比来看,券商6月业绩向好,营收、净利明显增长。31家券商中,仅4家券商营收环比下降,22家净利润都实现增长。其中,财通证券、兴业证券、中信建投净利增幅均超10倍,前6月累计业绩增长



财通证券增幅最大,环比增长2273.62%。

同比来看,业绩亦增。在有可比数据的27家券商中,25家营收都同比增长,增幅超过1倍的有9家;20家券商净利增长,有11家券商增幅超过1倍。其中,招商证券同比增幅最大,达834.51%。

前6月累计业绩增长

随着6月业绩出炉,券商上半年成绩单也浮出水面。东方财富Choice数据显示,券商1至6月累计营业收入方面,中信证券以108.01亿元夺冠,国泰君安、海通证券依次位列第二、第三,营收分别为96.90亿元和75.72亿元。此外,华泰证券、招商证券、国信证券、中国银河、中信建投上半年营收均超过50亿元。

在1-6月累计净利润方面,中信证券保住第一的位置,累计净利润达46.20亿元。第二

名为国泰君安,累计净利润达44.32亿元。第三至十名分别是海通证券、华泰证券、国信证券、招商证券、中国银河、中信建投、长江证券、安信证券。

业内人士称,同比来看,无论是营收还是净利,今年前6月的券商业绩明显好于去年,中报业绩大概率增长。值得注意的是,最近一次上半年业绩全面增长还是在2015年。目前,西部证券已经发布半年度业绩预告,预计盈利4.39亿元-4.85亿元,盈利预增75.02%-93.45%。

上半年业绩增长,受益于大盘整体上升。根据Wind统计,2019年上半年,上证综指较年初上涨19.4%,深证成指上涨26.8%,创业板指数上涨20.9%,上证国债上涨2%。

华泰证券金融团队指出,2019年上半年政策及市场环境多维度改善,顶层设计推动金融供给侧改革,科创板加速推进,市场量价提

升、风险偏好边际上行。在政策和市场红利催化下,预计2019年上半年投资及经纪业务将带动券商业绩改善,但受二季度市场环境波动影响,预计上半年整体增速将较一季度收窄。

华泰证券表示,证券业内内部业绩增速分化。预计2019年上半年大型券商归母净利润同比增速在40%到80%区间;中小券商基数较低、业绩弹性更大,有望获得较高净利润增速。

就1-6月净利润累计同比来看,有可比数据的27家券商中有9家增幅在1倍以上,基本都是中小券商,其中,南京证券、东吴证券同比增幅超20倍。

券商股估值提升空间犹存

展望未来券商股的投资方面,国信证券金融组分析师指出,行业分类监管理念日趋清晰,龙头集中与差异化发展是必然趋势。国内多层次资本市场体系建设背景下,以交易为中心的机构服务业务发展模式更为丰富,大型券商在资本金实力、风险定价能力、机构客户布局上竞争优势突出,行业集中度进入上扬周期。行业分类监管、金融对外开放提速将引导行业差异化发展,预计未来将有更多中小券商走出特色化发展路线。目前券商板块PB估值为1.77倍,处于历史低位,具有较高安全边际。龙头券商估值在1.3-1.8倍,市场未体现出对龙头券商的估值溢价。

山西证券认为,当前证券板块估值水平已到1.60倍PB,虽然高于2018年因二级市场下跌和股权质押风险时1倍PB的估值水平,但依然处于十年来证券板块估值的底部区域,具有很好的长期投资价值。民生证券认为,上半年券商保持较好的累计增速,基本面较去年形成较为确定的拐点。受益于政策支持和改革红利,在低基数效应下,下半年可关注月度的边际改善。

恒丰银行北京分行 助力小微企业融资

□本报记者 郭梦迪

近日,恒丰银行北京奥运村支行顺利完成7000万元票据贴现业务,帮助9家小微企业解燃眉之急。

近年来,恒丰银行北京分行通过产品创新、业务创新、服务创新,切实缓解民营企业的融资难、融资贵的问题,以优质企业、优质项目为试点,在平台金融、供应链金融领域大胆探索,直击产业链上下游众多中小企业的融资痛点,顺应国家政策导向,解中小民营企业资金之困。

中国证券报记者了解到,恒丰银行北京奥运村支行帮助小微企业解决资金困难的做法并非个例,恒丰银行北京分行各支行通过各种创新做法助力实体经济的发展。例如北京知春路支行借首都金融服务平台对接中小民营企业,收集服务需求。北京分行零售金融部邀请12家小微企业走进北京分行,系统介绍年审贷、好房快贷等优势产品和审批绿色通道等优惠政策。

同时,恒丰银行北京分行践行普惠金融,不断加大对涉农信贷的投放力度。养牛保障金贷款是恒丰银行北京分行与北京顺鑫源食品有限公司为支持正蓝旗养牛产业发展的专项助农资金。恒丰银行北京分行在前期多次调查走访后,确定了依托平台金融为正蓝旗肉牛养殖基地的养牛户提供个人经营性贷款的模式。

恒丰银行相关负责人表示,自2018年11月项目启动以来,已经累计发放贷款合计金额2300万元。养牛保障金贷款的到账盘活了牧民手中的资金,2019年在采购饲料、科学育肥环节就不愁钱不够了。今后,还会有更多的牧户收到养牛保障金,恒丰银行北京分行在支持正蓝旗经济发展的过程中始终不会缺席。此外,恒丰银行北京分行辖内各网点多次开展反假货币宣传、非法集资风险宣讲、外汇风险提示及反洗钱培训,为共建“和谐社区”贡献力量。

恒丰银行北京分行相关负责人介绍,反应更敏捷、服务体验更优是对现代商业银行转型升级的必然要求。在此基础上,恒丰银行北京分行立足北京市场,本着以德为本、以义为先、以义致利,正渐渐赢得市场和客户的信赖。

下半年房地产类 集合信托料降温

□本报记者 戴安琪

近期,监管约谈多家信托公司控制地产业务规模引起业内关注。监管层对个别信托公司的约谈警示中,重点提出了五大要求:一是增强大局意识,严格落实“房住不炒”的总要求,严格执行房地产市场调控政策和现行房地产信托监管要求;二是提高风险管理水平,确保业务规模及复杂程度与自身资本实力、资产管理水平、风险防控能力相匹配;三是提高合规意识,加强合规建设,确保房地产信托业务稳健发展;四是要求控制业务增速,将房地产信托业务增量和增速控制在合理水平;五是要求提升受托管理能力,积极优化房地产信托服务方式,为房地产企业提供专业化、特色化金融服务。

业内人士认为,随着监管层对过热的房地产信托采取严厉的措施,未来房地产信托规模增速或将有所下降。

上半年房地产类占比近四成

益数据显示,2019年上半年房地产类集合信托成立规模为3791.39亿元,环比下降1.04%。但占比来看,仍在首位,约占总规模的39.31%。分月来看,上半年房地产类信托成立规模在3月达到顶峰后开始趋于下降。6月集合信托成立规模为1402.17亿元,环比下降12.75%,同比下降25.68%。从投资领域来看,房地产类集合信托成立规模仍占比最高,为622.80亿元,环比下降10.73%,同比下降12.71%。

某信托研究人员认为,上半年房地产类集合信托占比近四成的主要原因有三点:一是房企仍然有强烈的通过信托渠道融资的需求,尤其是在其他融资渠道并不顺畅的环境下;二是房地产业务是信托公司重要的业务收入来源,虽然信托公司都在探索很多创新业务,但从经营效益的角度来看,新业务的利润空间、投入产出比,短期内很难比得上传统业务;三是房地产信托产品经过十几年来的发展,已经成为部分投资者较为青睐的投资产品之一,甚至出现了一些专买房地产信托产品的投资者。

分析人士表示,在信托业的业务转型期,房地产信托构成了信托行业管理规模的重要支撑点,短期内难以出现明显的下滑。但随着5月中旬的“23号文”的出台,监管层对过热的房地产信托采取严厉的措施,未来房地产信托规模增速或将有所下降。

监管推动信托积极转型

5月17日,监管下发“23号文”,对信托公司开展房地产业务提出严格要求。近日,监管又约谈部分信托公司,针对房地产业务提出前述五大要求,进一步提升受托管理能力,积极优化房地产信托服务方式。

一位接近监管的人士表示,这些措施要求有助于遏制当前房地产信托业务过快增长的态势,有助于推动信托公司回归本源、优化结构、有效转型,促进房地产市场的平稳健康发展。今后,银保监会将会对信托公司的警示指导作为一项常态化工作,根据房地产市场发展变化情况,及时开展政策吹风,推动信托公司沿着正确轨道稳健发展。

益研究员喻智认为,房地产信托下半年的规模或将收窄,这在一定程度上遏制了行业乱象,进一步去地产企业融资杠杆,提升房地产企业融资门槛。随着“23号文件”被有效执行,且执行力度、标准统一,各信托公司将在同一个起跑线上竞争,资源会向实力较强的房企集中,这会使房企进一步分化,强者获取资金的效率和融资利率将更有优势。

■ “深化金融供给侧改革 推动保险资管业高质量发展”系列专栏

保险资产配置应聚焦国家重点发展战略

□阳光资产管理股份有限公司总裁助理、
投资总监 马翔

在金融供给侧结构性改革的大背景下,保险资产配置要定位于服务经济和社会发展,坚持长期投资和多元配置的文化,聚焦国家重点发展战略,支持创新企业发展,发挥金融科技作用,提高服务实体经济的质量与效率。

助力经济转型升级

长期以来,中国金融体系的融资结构失衡,资源分配不均,服务渠道单一。我国融资结构以间接融资为主,直接融资占比较低。间接融资对抵押品与融资主体的信用有较高要求,这导致信贷资源过度集中于国有企业、政府项目、房地产等领域,民营企业往往很难获得金融支持。而在服务渠道方面,国有银行在金融体系中长期占据主导地位,中小银行和非银机构发展缓慢,“头重脚轻”的结构使金融体系的末端服务能力不足。

经济高质量发展呼唤高质量的金融体系。高质量发展是投入产出效率和经济效益不断提高的发展模式,这就要求经济发展由过去的要素驱动转为创新驱动。2018年,中国在世界经济论坛创新指数排名第29位,在该项排名前四的瑞士、美国、德国、芬兰都有着高质量的金融体系支持。按存量法计算,2017年底,上述四国直接融资占比分别为76%、89%、82%、82%,而我国的可比数据仅为52%。

多路径推动金融供给侧结构性改革

金融供给侧结构性改革是实体经济供给侧结构性改革的自然延伸。实体经济的供给侧结构性改革是以“三去一降一补”为主要任



资渠道。增量市场的改革重点在科创板的建立,打造一个全新的、能够为符合国家产业发展方向的企业提供融资支持的平台。

其次,要鼓励中小金融机构创新发展,构建多层次金融体系。中小金融机构支持民营企业融资应在组织结构和产品两个层面进行创新。组织结构层面,应鼓励企业风险投资机构(Corporate Venture Capital, CVC)等新型组织的发展;产品层面,中小金融机构应坚持市场导向,端正服务理念,发挥服务精神,深化客户思想,充分落实金融支持实体经济发展的要求,以服务实体经济的成果为衡量业绩的准绳。

再次,金融供给侧结构性改革还需要需求侧同时发力。供给侧需要建立完整的金融服务体系,疏通政策传导的通道,提高政策调控效率;需求侧应适当鼓励更多的企业积极参与市场融资,通过供、需两侧合力构建一个高效、活跃的金融体系。

保险资产配置的新使命

在金融供给侧结构性改革的大背景下,保险资产配置要定位于服务经济和社会发展,坚持长期投资和多元配置的文化,聚焦国家重点发展战略,支持创新企业发展,发挥金融科技作用,提高服务实体经济的质量与效率。主要包括以下几方面:

一是开展基础设施投资,发挥资金长期性优势服务国家重大战略。保险资金可以通过债权投资计划、股权投资计划、资产支持计划、铁路建设基金等多种方式,在地方基础设施建设、新型城镇化建设等方面加大投入,助力改善民生、服务实体经济。在服务京津冀一体化、长三角一体化、粤港澳大湾区建设等

服务,取得了显著成果,通过金融供给侧结构性改革夯实实体经济的改革成果、助力经济转型升级显得尤为迫切。

首先,要规范并深化资本市场发展。资本市场的改革方向要从存量市场和增量市场两方面入手,存量市场的改革重点在市场制度的完善,例如完善公司股权结构制度,严格退市制度,为那些有竞争力、有活力的企业疏通融

资渠道。增量市场的改革重点在科创板的建立,打造一个全新的、能够为符合国家产业发展方向的企业提供融资支持的平台。

晶宏投资总经理潘明表示,只要投资者的投资行为符合法律法规和监管的相关规定,那么融券卖出这种方法没有问题,是基于资金性质和诉求以及对企业估值判断的正常交易行为,这一交易行为也同样要承担融券的成本和判断错误的风险。

潘明认为,机构通过融券卖出会加大个股的抛压,对股票价格形成冲击,让股票价格的博弈更加激烈,但这样反而能更充分地发挥股票市场的定价功能和资本流通配置的功能。

不过,融券卖出获利,实行起来不容易。

张强表示,股价处于高位,大家都想融券,这

时候能不能抢到券源是个问题。李军直言,券源是肯定要抢的,科创板连续竞价阶段的申报价

格必须要在基准价格的2%范围内,高出这个

范围的属于无效申报,这意味着不能提前挂高价融券,只能实时盯着盘中走势,机构争夺融券源会很激烈。

另一位券商人士表示,把券源出借给客户之

后,需要实时关注客户是否按照当初沟通好的操

作模式去做,具体操作模式要求整体风险可控。

值得注意的是,部分券商已经开始储备转

融通券源。前述券商负责人对记者表示,科

创板转融通提供了T+0的可能,目前正在积极寻

求合作。达成约定后,机构可以把持有的券,通

过约定方式转融通给券商,这对于券商而言维

护了客户关系,另一方面也增加了客户自身的

收益。

本报记者 赵中昊 林荣华

“思路变了!几个月前大家想的是,趁着科创板上市初期人气高涨,把科创板新股炒到某种高度,从中获利。现在开始思考融券等双向操作获利的可能性。”某大型公募基金分析师李军(化名)日前对中国证券报记者表示。

多位业内人士表示,如果科创板股票上市初期涨幅过大,融券源可能需要争抢。这属于市场化行为,有助于促进价格发现,但相关风险需自负。

关注融券机会

在一些业内人士看来,科创板融券市场已经打开,融券卖出存在获利可能性。

根据上交所的相关规定,科创板股票自上市后首个交易日起可作为融券标的,而且科创板的券源更加充足。此外,记者了解到,部分机构的出借意愿较强。

李军认为,长期的机构投资者大概率会参与科创板证券出借,能够获取额外的现金收入。券商人士张强(化名)认为,此前A股的转

科创板融券市场打开 机构关注双向交易机会

本报记者 赵中昊 林荣华

融通费率是固定的,一般在2%以内,对于机构而言,融出券源需要经过严格的内部程序,目前的费率吸引力不大,因此机构没有太多的动力参与转融券。不过,科创板的转融通实行的是市场化费率,机构出借券源获利增加,出借意愿较强。

值得注意的是,部分机构表示有动力在估值过高时融券卖出获取收益。北京某基金人士表示,A股一直有炒新股的传统,新股上市初期,流通盘较小,很多机构投资者的股票还处在限售期,在资金的连续拉抬下新股估值往往偏高。但是,短暂的炒作过后,新股估值终将要回归合理水平。如果科创板新股上市初期涨幅过大,估值严重脱离基本面,在计算好风险收益比后,融券卖出可能有利可图。

风险自负

至于投资者融券卖出交易是否合规、可行,张强表示,从交易所的交易规则来看,如果机构投资者满足两融业务门槛、能够开信用账户,同时又能从市场上借到券源,融券卖出是可行的。

在一些投资机构摩拳擦掌准备抢夺券源的同时,一些券商则表示初期将定向开放融券

权限。其中型券商负责人表示,其在科创板融券方面是比较审慎的,至少前半年是比较谨慎的,应该只会给到机构客户,对客户的规模也有比较高的门槛要求。

“要看具体情况来决定把券借给谁,也不是所有的客户都有权限融券。”某券商负责人表示,万一有客户拿着券不放手、长期看跌,那亏损风险就会加大。对券商来说,把券借给那些做价值投资、做量化、有模型的、有具体操作模式的,风险相对不大的,可以向其出借券源,这些一般都属于机构客户。对于那些单纯看涨看跌的玩法,一般不愿出借券源。

另一位券商人士表示,把券源出借给客户之后,需要实时关注客户是否按照当初沟通好的操作模式去做,具体操作模式要求