

“近日,华安证券、山西证券分别宣布裁撤一家营业部。中国证券报记者了解到,今年以来,已有多家券商宣布撤销营业部。但是,一些券商仍在积极新设分支机构,并集中分布于沿海地区。有券商表示,为便于与银行合作发展经纪业务,亟须加速网点布局,并将分支机构尚未覆盖的经济发达地区作为发展重点。”



视觉中国图片

券商调整营业部布局 新增分支机构偏好沿海

又有营业部被撤销

华安证券8月13日发布公告称,近日收到北京证监局《关于核准华安证券股份有限公司撤销北京太阳宫证券营业部的批复》,核准公司撤销北京太阳宫证券营业部。同日,山西证券也发布了获准撤销石家庄南小街证券营业部的公告。

中国证券业协会(简称“中证协”)的数据显示,华安证券目前共有134家营业部,在诸多券商中,营业部数量并不算多。而在今年2月,华安证券深圳桃园路营业部被核准撤销。今年内华安证券已至少撤销了2家位于一线城市的营业部。

华安证券经纪业务具有明显的区域性特征。据Wind数据,华安证券的业务主要立足安徽省,营业网点遍布安徽省各地级市以及70%以上县城,客户结

构以中小散户为主。中证协的数据显示,华安证券现有的134家营业部中,一半以上都位于安徽省。而在北京,仅开设太阳宫营业部在内的5家营业部,以及1家分公司。

一半以上营业部都在山西省内的山西证券,虽然被核准撤销了位于石家庄的一家营业部,但该券商实际上还在“跑马圈地”。今年7月,山西证券获准设立10家营业部和1家分公司。从新设营业部的地区分布来看,9家都位于非一线城市,其中,3家都在福建省,还有2家仍设立在山西省内;但此次新设的分公司则位于广东深圳市。

除了华安证券和山西证券,今年以来,已有多家券商撤销营业部。年初登陆A股的华林证券,6月以来被核准撤销7家营业部;而长江证券7月份则被核准撤销位于湖北的5家分公司。大通证券在广东和江苏等省截撤了5个分支机构。

分析人士表示,在经纪业务下滑趋势下,券商营业部生存面临挑战。中证协数据显示,2016年以来,券商经纪业务收入持续下滑,其中,2018年131家券商代理买卖证券业务收入为623.42亿元,同比下滑24.1%。

逆势布局在沿海

分析人士表示,市场有起落,券商知进退。一些券商主动缩减或调整营业部的布局,但也有券商仍在跑马圈地,显示出券商经纪业务发展分化。今年1月,广发证券获准设立19家营业部和1家分公司,新设营业部较为密集地分布在广东、江苏等沿海地区,新设分公司则位于沈阳市。4月,华西证券被核准设立7家营业部和3家分公司,新设分支机构也集中分布在沿海地区。6月,兴业证券获准新设8家营业部和9家分公司,这17家分支机构约8成位于沿海地区。

国盛证券上半年扭亏赚2亿元

□本报记者 罗晗

国盛金控8月14日晚发布2019年半年报。按合并口径,其全资子公司国盛证券今年上半年实现净利润为2亿元。而去年同期国盛证券亏损1.1亿元。分业务来看,国盛证券的自营、投行、股票质押业务的同比增幅最大。

这是A股券商板块今年的首份半年报。从此前统计的1—6月累计月度数据来看,上市券商上半年业绩同比大增已是大概率事件。

自营业务贡献最大

数据显示,今年上半年,国盛证券自营业务收入3.55亿元,同比增长337.69%,成为国盛证券最大收入贡献来源。国盛金控在半年报中指出,国盛证券把握住了债券市场行情,丰富投资策略,重点布局高等级债券,实现了稳

定收益。

国盛证券的投资银行业务上半年收入达6818.63万元,同比增长185.05%。半年报显示,债券承销方面,国盛证券除承销企业债券外,还完成了金融债、信贷资产证券化产品等4只金融债类产品承销,实现金融债类业务产品的全覆盖,拓展了承销业务范围。

此外,报告期内财务顾问类业务稳步增长,上半年累计完成10个项目,财务顾问业务逐渐成为国盛证券承销类业务主要盈利方向之一。据Wind数据,报告期内,国盛证券债券总承销金额行业排名第55位,较上年提升31名。

股票质押业务方面,国盛证券上半年收入达8339.87万元,增长124.38%。国盛证券的股票质押业务规模达44.48亿元,较年初增长20.84%。此外,国盛证券融资融券业务收入达4214.51万元,同比增3.55%。

截至今年6月30日,国盛证券信用中介业务总规模达到75.89亿元,较年初增长40.24%。其中,两融业务规模达31.41亿元,较年初增长81.51%,两融余额市场占有率较年初增长48.56%;股票质押业务规模为44.48亿元,较年初增长20.84%。

分析人士表示,从此前统计的1—6月累计月度数据来看,上市券商上半年业绩同比大增已是大概率事件。Wind数据显示,有可比数据的31家上市券商中,仅有2家券商1—6月累计净利润同比下滑。

经纪业务仍占重要地位

数据显示,上半年,国盛证券经纪业务收入2.94亿元,增幅较为温和,为36.79%,但仍是国盛证券第二大收入来源。在经纪业务竞争激烈且增量市场可能见顶的背景下,各大券商都着手转型。其

新设机构的券商中,方正证券表现十分突出,其在7月被核准设立30家分支机构。从地区分布来看,与其他逆势布局的券商类似,广东、浙江、山东等沿海省份成为布局重点。

海通证券虽在8月初被核准撤销位于湖州的一家营业部,但其在7月获准设立15家营业部和2家分公司,其中6家营业部位于广东省。

分析人士指出,从新设营业部和分公司的情况来看,发达地区和核心城市成为券商布局的重点。华西证券在公告中表示,为了在公司整体成本可控前提下保障竞争力,公司采取与银行深度合作、建立批量获客渠道的方式拓展经纪业务,为便于公司与银行总对总合作,公司亟须加速网点布局,特别是在还没有公司分支机构覆盖的经济发达地区及核心城市新设网点,为公司的业务转型和扩张形成支持。

中,机构客户和高净值客户成为经纪业务发展重点。半年报显示,国盛证券主要通过丰富产品池、打造财富管理发展模式、加大期货IB渠道合作、上线期权交易系统、推进综合业务协同等服务提高客户黏性,实现机构客户和高净值客户的突破。

光大证券金融行业首席分析师赵湘怀认为,以中信、中金为代表的头部券商开始发力机构业务,转型“交易投行”,以降低市场方向性变化对业绩的影响。以场外股票期权为例,由于业务具有较高的门槛效应,资金实力强、机构客户基础较好的头部券商更容易转型成功,且享有更高的业务收入。

对于中小券商来说,与头部券商合作则是较好的途径之一。信达证券指出,财富管理业务目前的需求在于大类资产配置,券商的普遍短板是境外产品的缺乏,从业务资格来看,国泰君安和华泰拥有明显的优势,中小券商可寻求合作。

增资潮退 信托公司发力内涵式发展

□本报记者 戴安琪

在当前严监管环境下,信托公司对资本的渴求开始弱化。今年开年以来,仅有两家信托公司完成增资。2018年13家信托公司注册资本增加总额约246.25亿元,同比下降20.22%。分析人士称,在资管新规影响下,信托公司的业务不急于扩张,开始更注重内涵式发展,发力消费金融、资产证券化等领域以谋求转型。

信托公司增资趋缓

2019年以来,信托业目前仅有光大信托、中原信托两家信托公司完成增资举措。

甘肃银保监局2019年1月3日披露,甘肃监管局同意光大兴陇信托采取原股东等比例一次性将注册资本金从34.18亿元增加至64.18亿元。

6月25日,河南银保监局发布批复称,同意中原信托有限公司变更注册资本增资至40亿元。批复显示,河南银保监局同意中原信托有限公司增资3.5亿元。增资后,注册资本金由人民币36.5亿元变更为人民币40亿元。

分析人士指出,事实上,从2018年起,信托增资潮就逐渐消退。

据中国证券报记者不完全统计,2017年,全行业有18家信托公司完成增资,注册资本增加总额308.65亿元。2018年,共有13家信托公司增资,信托注册资本增加总额约246.25亿元,增资规模同比下降20.22%。

数据显示,2018年信托公司的相关增资分别为:华润信托增资50亿元、中建投信托增资33.34亿元、爱建信托增资16.03亿元、英大信托增资10.07亿元、江苏信托增资10.76亿元、华鑫信托增资13.75亿元、外贸信托增资5.41亿元、安信信托增资9.11亿元、陕西国投增资8.74亿元、山东信托增资26.59亿元、华能信托增资19.95亿元、东莞信托增资2.5亿元和陆家嘴信托增资10亿元。

某信托公司人士认为,一方面,在资管新规影响下,信托公司的业务不急于扩张;另一方面,部分信托

两融扩容偏爱中小股 两融余额冲击万亿元大关

□本报记者 赵中昊

沪深交易所日前公告称,8月19日起,两融标的将从目前的950只扩展至1600只。业内人士认为,两融标的扩容对提振市场情绪具有积极作用,且新增标的主要集中于中小板和创业板,明显利好中小市值股票。从最新三个交易日的成交数据来看,中小板成交金额分别为2002亿元、1857亿元和2284亿元,创业板成交金额分别达663亿元、632亿元和772亿元,市场成交活跃度略有回升。

激发市场活力

分析人士指出,扩容后,主板两融标的市值占比从87%降至81%,创业板占比从3%提升至6%,中小板占比从10%提升至13%。

行业方面,招商证券策略团队研究指出,医药、计算机和传媒等行业两融标的市值占比有明显提升,分别增加1.78%、1.03%和0.8%。从历次两融标的扩容后市场表现来看,短期对提振市场情绪具有积极作用。中长期而言,取消最低维持担保比例给予了证券公司更大的自主权,使其能够针对不同客户设定更加市场化和有针对性的担保比例,有利于提高券商的风险管理能力和开展两融业务的积极性,进而提高两融规模和活力。

650只新增两融标的股共分布于28个行业,其中,医药生物、计算机、化工、电子行业股票较多,均超过50只。从标的市值来看,650家公司平均市值超百亿,226家公司最新市值超百亿。中国人保、浦发银行、海天味业、迈瑞医疗等9只市值超千亿元的股票均在其中;市值低于25亿的有11只,分别为亚星客车、园城黄金、华脉科技等。从估值来看,170只个股最新滚动市盈率低于20倍,柳钢股份、安阳钢铁、山鹰纸业等最新滚动市盈率不足10倍。

东北证券认为,两融扩容意味着监管层对于股市的态度更偏积

公司出现了一些违约项目,股东层面不愿意增资。

多领域发力促转型

业内人士表示,未来信托业要优化业务结构,持续服务实体经济;增强主动管理能力,做实资产管理业务;回归信托本源,丰富完善业务模式;借力金融开放,布局全球资产配置;运用金融科技,提升业务技术含量,以谋求各类业务的有效转型与长久发展。

信托公司为谋求转型已经相继发力消费金融、资产证券化等领域。资深信托研究员袁吉伟表示,信托公司发力消费金融是一个重要转型方向,具有较好的获利水平。

中国社科院投融资研究中心主任黄国平亦认为,信托公司作为持牌金融机构,在发展消费金融业务方面具有“通道”服务、结构设计和风险隔离独特优势,但也面临着诸如资金成本、获客能力、风险定价和技术支撑方面的不足和挑战。随着消费金融快速发展,市场竞争日趋激烈,客户风险不断下沉,信托公司想在消费金融领域有所建树,需要直面困难和挑战,发扬长处,补齐短板,强化金融与科技的融合发展,锻造自身核心竞争力。

国内某头部信托研究员坦言,信托公司要摆脱市场长期以来对其通道角色的定位,提升市场地位,就要加强对资产证券化业务核心环节的把控力,加强主动管理和创新能力的,为资产证券化市场提供更有价值的服务。

渤海信托认为,作为直接融资工具,资产证券化业务在国内起步较晚,长期处于摸索试点阶段。信托公司应针对ABS市场现存的问题,发挥自身财富端的资源和管理优势,从投资人的角度出发,提高投研和风险辨别能力,从资金端入手转型基金化业务,通过设立主动管理的ABS资产配置型信托,投资于市场上发行的各类ABS分级产品。信托公司还应通过参与ABS产品二级市场,活跃市场交易,提高产品流动性,从而提高业内知名度和市场地位,最终实现ABS产品一、二级市场的投资联动。

极。可融资标的扩容后,若两融资金按近期的配置比例去配置新增的两融标的,预计股市将迎来2000亿元左右的潜在增量流入,市场上行弹性有望增大。

两融余额或增2000亿元

两融标的再次大幅扩容,新增标的主要集中于中小板和创业板。财通证券指出,分板块来看,本次扩容对创业板和中小板的边际变化要远大于主板。数量上,本次新增的近650只股里,中小板和创业板各有165只和141只,较扩容前分别增加86%和266%,而主板增幅仅为48%。从标的市值来看,主板扩容带来的新增个股市值仅增加了13.7%,而中小板和创业板分别增加了56%和155%。

东北证券认为,轻工制造与计算机的新增可融资市值边际增量较大。扩容的650只股票绝大多数是中小市值股票,而中小市值股票对于融资的弹性更大,因此利好影响更加明显。

财通证券认为,两融标的扩充后,对大盘影响不大,但对新增的标的个股属于利好。无论是周涨幅还是月涨幅,两融交易开始以及之后的五次扩容,大多数时候新增个股的平均涨幅都能跑赢沪深300指数,因为在目前融资和融券交易制度仍不对称的前提下,扩容对新增个股的买方力量的增强更有利。

中信证券认为,修订后的两融新规可以减弱市场下跌过程中平仓共振导致的虹吸效应。两融标的扩容,预计增加两融余额2000亿元—3000亿元,行业净利润提升幅度4.7%。

川财证券分析指出,2016年以来,两融余额大部分时间在1万亿元上下浮动,其短期内变动主要受市场投资者情绪的影响。截至8月13日,A股融资融券余额为8945.54亿元,此次两融标的扩容将提升A股市场整体的交易活跃度,两融余额有望回升至万亿元以上。