

6家上市券商2019年12月营收净利暴增

□本报记者 周璐璐 郭梦迪

截至2020年1月8日晚记者发稿时,有6家上市券商(华安证券、华西证券、西南证券、华林证券、红塔证券和西部证券)公布了2019年12月份的业绩快报,受益于股市行情回暖,这6家券商营收和净利润实现双增长。结合2019年12个月份的业绩快报可以看出,已公布业绩的上市券商2019年全年业绩大多实现了双增长。业内人士认为,低基数效应下2019年券商业绩增速具有较高的确定性。

展望2020年,业内人士表示,证券行业的“马太效应”预计将增强,建议重点关注龙头,以及低估值大型综合券商。此外,那些评级提升、低基数、低估值的中小券商也可关注。



本报记者 车亮 摄 制图/苏振

2019年券商业绩整体增长在望

上市券商目前开始陆续披露2019年12月份的业绩快报。通过统计2019年12个月累计披露的业绩快报,上市券商2019年全年业绩概况逐渐清晰。

就净利润而言,已公布2019年12月份月报的6家上市券商实现环比上涨,且环比上涨幅度均超过100%。其中,环比上涨幅度最大的为华安证券,其净利润环比上涨幅度达583.27%;紧随其后的为西南证券,其净利润环比上涨幅度为365.78%。与2018年12月份相比,除红

塔证券和华西证券外,其余四家券商净利润均实现同比上涨,其中西南证券和西部证券更是“扭亏为盈”。2019年全年累计净利润方面,这6家券商均实现同比上涨,其中华安证券、西南证券和西部证券同比涨幅均超过100%,其余三家券商同比涨幅超过30%。

营业收入方面,目前披露2019年12月业绩快报的6家上市券商营收金额分布在2.26亿元至5.39亿元之间。其中,华西证券2019年12月营收金额最高,华林

证券2019年12月营收金额在这六家中最少。从同比变化来看(除去没有可同比数据的华林证券和红塔证券),相较于2018年12月的营收金额,4家上市券商2019年12月营收均实现大幅增长,其中华安证券、华西证券营业收入规模实现翻倍。从环比变化看,6家上市券商2019年12月营收环比涨幅均超80%,其中华安证券、西南证券、红塔证券、华林证券实现翻倍。

从2019年全年营收数据来看,上述

6家上市券商营业收入在2019年均超10亿元。其中,华西证券2019年全年营收金额最高,达37.05亿元。从同比变化看,除红塔证券外,其余5家上市券商2019年营收均实现正增长,华西证券、西南证券、西部证券、华安证券同比涨幅均超20%。

业内人士表示,整体来看,2019年随着市场风险偏好提升、资本市场改革全面提速,券商板块取得超额收益,低基数效应下2019年券商业绩增速具有较高的确定性。

市场回暖提振券商业绩

从首批公布的上市券商2019年12月业绩数据来看,与业绩普遍下滑的2018年不同,2019年上市券商的业绩呈现大幅回暖迹象。

究其原因,市场人士分析称,一方面,受2019年科创板开板、MSCI扩容、A股纳

入富时罗素全球指数、沪伦开通、QFII额度翻倍、新三板改革拉开序幕、《证券法》修改获通过等诸多利好因素影响,A股市场表现较亮眼,呈现出结构性牛市特征,这为券商各项业务的开展提供了良好外部条件;另一方面,面对积极有利的市

场环境,券商积极提高综合金融服务能力与风险防控能力,各项业务稳步发展。

天风证券指出,从市场层面看,2019年12月以来,交易活跃度显著提升,提振了券商业绩弹性。沪深两市交易量显著提升,两融规模迅速攀升,融资余

额2019年内一度突破万亿元,这说明市场风险偏好正在提升。降准落地,券商的业绩与估值均可受益于利率下行。从历史数据看,2012年-2019年,公布降准后10个交易日券商指数相对沪深300指数大概率实现正向超额收益。

券商配置价值凸显

近日,证券市场利好不断。证监会日前发布了《公开募集证券投资基金投资全国中小企业股份转让系统挂牌股票指引(征求意见稿)》,新三板引入公募基金等更多长期资金入市拉开序幕,有望促进市场流动性明显改善。中国结算发布《关于优化全国股转系统账户标识有关业务的通知》,放开券商网上报送接口标识,有利于推进合格投资者通过网上方式开通新三板权限,进一步推进新

三板改革。《证券法》修订完成并将于2020年3月正式实施,从证券发行制度、提高违法成本、强化投资者保护、强化信息披露等方面进行了完善,全面推进实施注册制,重塑资本市场监管体系,激发资本市场活力。

万联证券认为,2020年是“十三五”收官之年,预计政策的逆周期调节作用将会增强,宏观经济增速预计企稳,微观企业盈利情况有望改善,继续

看好证券行业的发展;预计2020年随着市场回暖,券商盈利水平将继续回升。监管层扶优限劣意图依旧,证券行业的“马太效应”将增强,建议重点关注龙头,以及低估值大型综合券商。那些评级提升、低基数、低估值的中小券商也值得期待。

天风证券认为,券商板块当前的估值水平仍低于历史中位数。证券行业平均估值2.10PB,大型券商估值在

1.3-1.8PB之间,行业历史估值的中位数为2.4PB(2012年至今)。

海通证券则表示,“科技+券商”有望成为A股本轮牛市的主导板块。金融供给侧改革将助力券商盈利全面回升。在金融供给侧改革的背景下,做大直接融资、股权融资必将做大做强证券行业。随着牛市第二波上涨行情的逐渐展开,股市成交量将放大,券商高贝塔特征将逐渐显现,券商业绩更能进一步提升。

理财资金部分替代储蓄 居民理财选择渐趋差异化

□本报记者 高改芳

随着居民储蓄持续增长,买理财、投保险、选基金、囤黄金……群众理财意识空前觉醒。一位基金业内人士称,2019年基金投资收益达到30%的投资者并不在少数。这部分资金有效替代了储蓄,既给百姓带来了财富,又给资本市场带来了长期资金。而在财富金字塔顶端的高净值家庭,更看重私募股权投资。2020年,这样的差异化投资选择仍在持续。

偏好收益稳健的资产

腾理理财通、21世纪经济研究院日前联合发布的《2019新中产家庭消费与理财报告》(简称“《报告》”)显示,有36.4%的受访者表示2020年更看好债券基金、货币基金以及银行理财产品。

《报告》指出,中国的“新中产家庭”,除家庭年收入20万元以上等财务指标以外,还具有以下特征:普遍接受了高等教育;多从事专业性或者管理岗位;有独立思考精神,有主见、不盲从;理性消费,注重品质也重视实用性;有持续学习提高的计划。

从投资渠道的选择上看,2019年,新中产家庭主要通过银行和第三方互联网理财平台进行理财。其中,选择银行渠道的受访者比例达到60.1%,选择第三方互联网理财平台的受访者比例达54.6%,远超选择基金公司、证券公司 and 保险公司的比例。

投资理财方面,有36.4%的受访者表示在2020年更看好债券基金、货币基金以及银行理财

产品;26.8%的受访者表示更看好房地产;而看好股票投资的受访者最少,仅占11.8%。这说明新中产家庭2020年更偏好收益相对稳健的资产类型,而潜在收益高但市场趋势并不明朗的房地产、股票只能位居其后。

高净值家庭 青睐私募股权投资

瑞银财富管理、中航信托、惠裕全球家族智库(FOTT)和Campden Wealth等多家中外机构日前发布《2020中国家族财富管理暨家族办公室调研报告》(简称“《调研报告》”)则显示,私募股权比公开股票市场更受高净值家庭的青睐。《调研报告》所述家族的平均净资产为65亿元。

《调研报告》指出,中国过去数十年非寻常的经济增长和迅速发展的金融基础设施,推动了超高净值人士的数量急剧增加。此外,这些财富创造者目前正在步入65岁左右的年纪,并开始考虑继承和传承规划问题。

在投资方面,《调研报告》发现,私募股权(占平均投资组合的20%)比公开股票市场(17%)更受当前中国高净值家庭的青睐。因为多数财富创造者目前依然健在,仍积极参与业务,且热衷于亲力亲为。

在过去12个月中,中国家族办公室的平均回报率为11%。私募股权是表现最好的资产类别,直接投资的回报率为19%,基金投资回报率为15%。房地产表现也不错,直接投资回报率为14%,房地产投资信托(REIT)收益率为9.0%。

广发证券 首推“交易+理财”双版本APP

□本报记者 万宇

经历了10年佣金竞争后,同质化严重的传统经纪业务已成为红海市场,头部券商纷纷通过金融科技加速财富管理转型。2020年1月8日,广发证券推出全新升级改造后的易淘金APP,围绕财富管理客户需求打造出“理财模式”的双版本APP,实现了双重模式随时切换的场景搭建。同时,该APP全面升级大数据技术,将给客户带来更精准更个性化的财富管理体验。

首个双版本券商APP

2020年1月8日,广发证券易淘金APP升级版上线,据介绍,易淘金APP新版本创新使用智能化APP定制技术,针对不同客群的需求和偏好,提供完全定制化的界面、内容和服务,围绕财富管理客户需求打造出“理财模式”。此次易淘金APP技术架构全面升级后,成为了业内首家支持证券交易模式及证券理财模式的“双版本”券商APP。

基于理财与交易客户行为模式的迥异,使用场景的分割,新版易淘金APP可以实现“证券交易版”及“证券理财版”的快捷切换。证券交易版满足客户综合性交易需求,解决下单速度、行情报价、交易决策等投资痛点;证券理财版满足客户资产配置需求,解决组合配置、账户精算、到期再投资等行业痛点。

在决策场景中,易淘金上线了理财日历、淘金市场、大数据榜单、指数估值等一系列智能化财富管理工具,提升用户投资决策效率;在结算场景中,打破了日终一次清算的做法,在日间资金和清算数据均收到的情况下,易淘金分批次进行客户资金当日清算,业内率先实现货币基金当日赎回次日到账;在配置场景中,易淘金建设“严选基金”专区,通过准入初筛、定量优选、深入尽调、定性精选等筛选,形成核心产品池,并通过定量模型和定性分析对基金经理风格、能力特点进行深入刻画;在咨询场景中,易淘金

一方面将投研资讯“降维改写”,并加重视频音频适配,推出适合“小白投资者”的资讯内容。另一方面在产品简介、产品详情、产品交易流程等关键决策环节,对接“必答”服务。

赋能财富管理转型

广发证券电子商务部总经理曲东荣表示,经历了10年佣金竞争后,同质化严重的传统经纪业务已成为红海市场,整体佣金费率持续下滑。同时金融开放步伐不断加快,外资金融机构加紧布局中国资管市场,带来了更富有活力和竞争力的新业态,也给国内金融机构带来更大的挑战。头部券商已充分意识到经纪业务转型财富管理迫切性,依托大数据、人工智能、云计算等金融科技手段,赋能财富管理转型,打造“智能”券商,塑造高效的运营和管理模式,以加速转型、提升核心竞争力。

易淘金根据客户的需求和偏好,展现不一样的首现场景与功能呈现路径的背后,正是包括埋点采集、数据清洗、建模迭代、聚类归因、调度均衡等在内的一整套数据工程工序的支持。目前,广发证券的用户画像已经达到了较高的颗粒度,包含基础信息画像、数据统计画像、分析预测画像共10大类别、400多个用户标签。除直接运用于服务推送,数据分析结果还能为一线客服人员提供有效参考,形成人机协同。

曲东荣认为,财富管理转型最终将体现为收入结构的转变。一方面,日后管理费或产品收入将成为核心营收;另一方面,以佣金和利差为代表的传统收入,也必须保持一定的韧性。金融科技既要为财富管理转型提供先行条件,也要为传统的业务模式赋能,在收入和成本两端共同发力,新版易淘金APP将有效结合交易和理财两种模式,给客户带来更全面、更优质的财富管理体验。

深交所期权投教专栏(6)

投资者适当性与开户

期权是相对复杂的金融衍生工具,在满足投资者投资组合构建与风险管理需求的同时,也具有专业性强、杠杆高、交易策略复杂多变等特点,参与期权交易要求投资者具备较丰富的专业知识、较强的投资能力和风险承受能力。为保护投资者合法权益,引导投资者理性参与期权交易,促进期权市场规范有序发展,深交所制定了期权投资者适当性管理制度,设置了针对不同类别投资者的准入条件,实行了投资者交易权限分级管理,规定了期权经营机构的适当性义务。

那么,深交所期权投资者适当性管理主要包括哪些内容?相关的开户流程又是怎样的?让我们一起来了解一下吧!

投资者适当性管理

(一)准入条件

投资者准入要求规范了投资者进入股票期权市场的条件。只有投资者满足相应的准入条件后,才能参与股票期权市场交易。根据《深圳证券交易所股票期权试点投资者适当性管理指引》(简称“《指引》”)的规定,个人投资者、普通机构投资者和专业机构投资者参与期权交易,应当符合各自对应的条件。其中,个人投资者参与股票期权交易的适当性管理规定,可以概括为“五有一无”:

第一个“有”是“有资产”,申请开户前20个交易日证券账户及资金账户内的资产日均不低于人民币50万元(不包括该投资者通过融资融券融入的资金和证券);

第二个“有”是“有经验”,在证券公司开户6个月以上并具备融资融券业务参与资格或者金融期货交易经历,或者在期货公司开户6个月以上并具有金融期货交易经历;

第三个“有”是“有知识”,具备期权基础知识,通过深交所认可的相关测试;

第四个“有”是“有模拟交易经历”,具有深交所认可的期权模拟交易经历;

第五个“有”是“有风险承受能力”,具有参与深交所期权交易相匹配的风险承受能力;

最后,“无”是指,无严重不良诚信记录和法律、行政法规、部门规章、规范性文件及深交所业务规则禁止或者限制从事期权交易的情形。

(二)分级管理

满足准入条件的个人投资者,可能会在专业知识、交易经验、风险承受能力等方面存在差异,《指引》将个人投资者的交易权限分为三个等级,并要求期权经营机构根据《指引》的规定,对个人投资者参与期权交易的权限进行分级管理。各级交易权限具体如下:

具有一级交易权限的个人投资者,可以进行下列期权交易:

1. 在持有期权合约标的时,进行相应数量的备兑开仓;
2. 在持有期权合约标的时,进行相应数量的认沽期权买入开仓;
3. 对所持有的合约进行平仓或者行权。

具有二级交易权限的个人投资者,可

以进行下列期权交易:

1. 一级交易权限对应的交易;
 2. 买入开仓。
- 具有三级交易权限的个人投资者、普通机构投资者、专业机构投资者,可以进行下列期权交易:

1. 二级交易权限对应的交易;
2. 保证金卖出开仓。

在满足一定条件下,个人投资者交易权限级别可进行调整。

普通机构投资者、专业机构投资者的交易权限不进行分级,可以进行与具有三级交易权限的个人投资者相同的期权交易。

开户流程

期权开户流程主要分为开户前的准备阶段和临柜开户阶段。具体来说,投资者参与期权投资前,需要对期权基本知识和期权市场风险有足够的了解,接受投资者教育及期权业务培训。此外,投资者在开户前需要进行投资者适当性综合评估,期权经营机构应当对投资者是否符合《指引》规定的参与期权交易的条件进行核查,对投资者的基本情况、投资经历、金融类资产状况、期权基础知识、风险承受能力和诚信状况等方面进行综合评估。专业机构投资者申请开户的,无需核查其准入条件、无需进行综合评估。

在做好开户前准备后,投资者需要备齐开户所需材料,到期权经营机构营业部临柜办理开户,开户过程进行“双

录”(录音、录像)。投资者申请开立合约账户,应当按要求提交账户开立申请表、有效身份证明文件及其复印件,以及融资融券业务账户证明或期货公司出具的金融期货交易结算单等有关证明材料。

已开立沪市衍生品合约账户的投资者,如其开立沪市衍生品合约账户的期权经营机构申请开立深市合约账户,开通交易权限及申请持仓限额的,无需重复临柜办理,其适当性准入条件核查、交易权限开通及持仓限额申请均已作适当简化。具体如下:

1. 开户方式。已开立沪市衍生品合约账户的投资者,可在其开立沪市衍生品合约账户的期权经营机构,按照中国证券登记结算有限公司有关规定,通过见证开户、网上开户等方式开立深市衍生品合约账户。
2. 适当性准入条件。对于已开立沪市衍生品合约账户且无严重不良诚信记录的投资者,视同符合深市期权业务投资者准入相关要求。
3. 交易权限及持仓限额。已开立沪市衍生品合约账户的个人投资者,可以在深市申请与沪市相同级别的交易权限及持仓限额。

(免责声明:本文仅为投资教育之目的而发布,不构成投资建议。投资者据此操作,风险自担。深圳证券交易所力求本文所涉信息准确可靠,但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证,对因使用本文引发的损失不承担责任。)