# 中信证券领衔成月度"双冠王"

又到上市券商业绩月报密集披露时。Choice数据显示,截至 2020年1月9日21:00, 共计有31家上市券商公布了2019年12 月份的业绩月报。受益于2019年股市行情回暖以及一系列政策 红利,这31家上市券商2019年12月营收和净利润(以母公司口 径统计)全部实现双增长。其中,中信证券在2019年12月及 2019年全年的营收和净利润排行榜中均拔得头筹。

结合2019年12个月份的业绩月报可以看出,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。



#### □本报记者 郭梦迪 周璐璐

### 12家券商2019年12月营收逾10亿元

就业绩而言,上市券商近日可谓是捷报频 传。截至2020年1月9日21:00,已有31家上市 券商公布了2019年12月份的业绩月报。中国 证券报记者梳理发现,在2019年12月,上述31 家上市券商中有17家券商营收、净利润均实现 环比翻倍。从营收和净利润金额看,中信证券 成为2019年12月营收和净利润的"双冠王"。

营收方面,31家上市券商中,有12家2019 年12月营收超10亿元。 其中中信证券、国泰君 安、华泰证券、海通证券营收表现出色,2019 年12月分别实现营收39.90亿元、28.91亿元、 22.89亿元、22.37亿元。

分析人士称,从环比变化来看,31家上市 券商2019年12月营收环比全部实现正增长。 其中,有19家上市券商2019年12月营收环比 实现翻倍,华泰证券、国元证券、华安证券环比 涨幅居前,环比均涨超300%。

净利润方面,31家上市券商中,有20家上 市券商2019年12月净利润超1亿元,占比达 64.52%。其中,中信证券、华泰证券、招商证 券、海通证券净利润表现优异,2019年12月净 利润均超10亿元,分别为14.57亿元、11.19亿 元、10.75亿元、10.19亿元。

部分上市券商2019年12月及2109年全年业绩情况					
证券名称	2019年12月 营收(亿元)	2019年全年 营收(亿元)	2019年12月 净利润(亿元)	2019年全年 净利润(亿元)	2019年全年净利润 同比变化(%)
中信证券	39.90	255.77	14.57	117.01	42.57
国泰君安	28.91	200.53	9.43	89.18	33.00
华泰证券	22.89	142.02	11.19	62.54	14.30
海通证券	22.37	149.95	10.19	69.47	24.64
申万宏源证券	19.88	118.71	6.51	49.30	2.22
中信建投	19.08	127.40	9.82	53.97	233.45
招商证券	18.45	135.53	10.75	57.19	61.68
国信证券	17.48	122.31	6.85	48.68	46.84
广发证券	17.35	136.76	8.27	57.49	46.94
中国银河	15.84	118.50	6.12	47.21	68.30
东方证券	12.81	66.37	6.02	24.78	1225.19
方正证券	10.66	52.84	3.12	13.73	7.78
长江证券	7.08	60.97	2.02	22.39	812.47
国金证券	6.55	39.88	2.67	12.49	27.90
财通证券	5.80	32.85	3.11	13.06	81.71
华西证券	5.39	37.05	1.52	13.28	67.02
国元证券	5.15	25.88	0.55	5.81	15.73

数据来源/Choice (未审计母公司数据 ) 制表/周璐璐

从环比变化来看,除南京证券、长城证券、 东兴证券、中原证券外,其余27家上市券商2019 年12月净利润环比全部实现正增长。其中,有22 家上市券商2019年12月净利润环比实现翻倍, 国元证券、东北证券、华泰证券环比涨幅居前, 分别达1609.80%、1301.36%和1031.78%。

### 龙头证券优势凸显

通过统计2019年12个月累计披露的业绩 月报,上市券商2019年全年业绩概况逐渐清晰。

中国证券报记者梳理发现,受二级市场交 易回暖、一系列利好政策等因素的影响,加之 2018年数据基数较低,2019年上市券商业绩 出现较大幅度提升。

Choice数据显示,在已公布了2019年12 月份月报的31家券商中,有26家上市券商在 2019年无论是营收还是净利润均较2018年有 不同程度的上升。

具体来看,中信证券在营收上继续稳坐头 把交椅,2019年全年,中信证券累计实现营业收 入255.77亿元,同比增长30.3%。紧随其后的是 国泰君安,实现营业收入200.53亿元,同比增长 18.83%。此外,营业收入超过100亿元的还有海 通证券、华泰证券、广发证券、招商证券、中信建 投、国信证券、申万宏源证券和中国银河。

净利润方面,2019年累计净利润排名第一 的券商仍然是中信证券,其2019年累计实现净 利润117.01亿元,同比增长42.57%,也是上市券 商中唯一一家净利润超过100亿元的券商。国泰 君安以89.18亿元净利润位居第二。此外,净利润 超过50亿元的还有海通证券和华泰证券。

招商证券指出,在"深改12条"背景下, 行业政策持续发力,证券业新一轮创新周期有 望重启。2019年行业高增长态势明确,龙头业 绩稳定性也进一步展现。同时,行业龙头在政 策红利加持下,将会拉大与其他竞争对手之间 的竞争优势,股价上也将长期享受估值溢价。

险资金运用余额达17.96万亿元。这四家外资保

险资管公司的资产管理规模粗略估计将近

3000亿元。虽然占比不算高,但对保险资管行

外资或加速拓展寿险业务

为,外资谨慎、长期化的投资风格一定会给保险资

管市场带来"鲶鱼效应"。他说:"外资保险资管

公司的资金原来基本上是委托中资保险资管公司

进行投资的,现在他们不'委外'了,要自己做了,

室副主任朱俊生对中国证券报记者表示, 开放 将促进保险业转变经营理念。开放政策落实后,

外资保险业务、尤其是寿险业务将加快发展。随

着外资保险公司对中国保险市场渗透度的提

升,其审慎经营理念的影响将逐步深化,在长期

保障业务发展方面的经验将会外溢, 从而推动

我国保险市场的转型与高质量发展。

国务院发展研究中心金融研究所保险研究

这将显著影响保险资管行业的竞争格局。"

一位从事20年保险资管业务的资深人士认

业格局的影响不容小觑。

### 引导居民储蓄"搬家"

中國证券報

### 险资权益配置青睐产业升级

□本报记者 程竹

促进养老保险产品发展、提高保险资金直 接融资功能、多渠道促进居民储蓄有效转化为 资本市场长期资金……近期,监管层"喊话"释 放了多个信号。多家保险公司人士表示,未来居 民储蓄可以变成各种保险产品和年金的形式, 可以扩大职业年金和企业年金投保范围,交给 专业机构来打理,让它变成市场的长期资金。

业内人士指出, 在鼓励发展直接融资的政 策导向下,流向权益市场的资金将稳步提升,对 资本市场而言,这将明显改善资本市场投资者 结构,并助力市场扩容稳健推进。

#### 优化保险资管投资模式

国务院发展研究中心金融研究所保险研究 室副主任朱俊生对中国证券报记者表示,目前, 中国总储蓄率以及居民部门储蓄率较高的重要 原因在于,社会保障体系不健全,预防性储蓄占 较大的比重。同时,我国间接融资占比较高,直 接融资占比较低是企业年金、职业年金入市金 额有限的一个重要原因。

相关数据显示,2018年,我国保险资产约 占银行业金融机构资产的6.84%,在金融业资 产中的比重相对较低,远远低于2016年全球29 个经济体保险业资产占银行业资产的比例(平 均为21.3%)。

"促进保险业高质量发展,将有助于释放 保险业巨大的潜在发展空间,保险资产在金融 资产中所占的比例将进一步提升。"川财证券 研究所所长陈雳表示,借鉴国际经验,一方面培 养养老基金、共同基金等机构投资者、加大对二 级市场的资产配置;另一方面持续推进资本市 场基础制度改革,也是吸引企业年金、职业年金 等长期资金入市的关键。

"下一步,一方面要深化保险资金运用市 场化改革,为保险资金服务实体经济提供政策 支持。要适时扩大投资范围,增加保险资金服务 实体经济的渠道。另一方面,适当放松及优化保 险资管产品的增信方式、担保比例、资金投向、 投资规模等限制, 使保险机构能更好地满足实 体经济中企业的多元化融资需求。"朱俊生说。

### 追求长期稳定回报

中信证券分析师邵子钦指出, 作为长期资 金的代表,我国保险行业总资产20万亿元,仅 占居民资产的4%左右,即便未来五年翻倍到 40万亿元,相对于百万亿级的经济体系,保险 资金仍然显得太稀缺。因此,未来五年即便基准 利率有一定波动,保险公司可以通过配置长期 债券、银行优先股和资本债、不动产和基础设 施、高息蓝筹股实现要求的投资回报率,从而带 来稳定的保单利润率。

从长期资金的偏好来看,陈雳表示,相对偏 好大金融、消费蓝筹、优质成长板块以及大型国 企龙头等。她指出,一是盈利稳定、估值相对偏低 的金融、消费行业蓝筹股,受到长期资金青睐;二 是政策支持方向明确、代表产业结构升级方向的 芯片、5G、新能源等优质成长股,也可能受到长期 资金关注; 三是盈利较好的大型国有龙头企业 从资金安全性上占优,也将是配置的重点。

"在加大金融开放的背景下,外资持续流 入A股市场,外资机构的资产配置风格,可能改 变A股目前的估值体系和行业偏好,国内机构 对外资所偏好的消费蓝筹、大金融等相关行业 的配置比例也可能逐渐提升。而同为长期资金 的养老金,预计入市比例也将随外资入市的比 例增加而逐步提升。目前基本养老保险委托投 资比例较2019年初的15%有所提升,但仍不及 20%。预计随着政策持续推进、资本市场生态进 一步改善,该比例将在2020年持续提升。"陈雳

### 发挥管理长期资金的优势

业内人士认为,养老年金乘政策优惠春风, 下一阶段发展空间更加可期。

一位险企人士表示, 在人口老龄化快速加 深,社会养老面临压力加剧时,预期政府未来将 会有更大的力度和政策优惠,推动第三支柱个 人养老基金账户的普及。更多的居民储蓄和金 融资产会参与其中,这对于资管行业来说是巨 大增量,对能参与到个人养老基金管理的金融 机构来说是重大利好。对于保险机构和保险资 管来说, 其拥有擅长管理长期风险、长期现金 流、匹配资产负债的优势,更有机会享受未来增

量的大蛋糕。 天风证券分析师夏昌盛认为,人身险方面, 鼓励发展养老险、健康险;财产险中的责任险与 农险将成为未来重要增长极,持续为财险业务 提供增量。

华创证券分析师洪锦屏表示,目前,以健康 险为主的保障型保险还处于各因素综合触发的 爆发性增长阶段。与寿险业务相比,健康险等偏 保障属性的保险,需求相对稳定刚性,受经济环 境和资本市场变动的影响相对较小。下一阶段 健康险增速料有所放缓并趋于稳定, 预计今后 6年累计新单复合增速将在15%左右,10年累 计新单的复合增速将在10%左右。

朱俊生建议, 未来还要完善我国养老金体 系,促进私营养老金的发展,要厘清公共和私营 养老金的制度定位,优化养老金体系,完善第三 支柱发展的政策环境,打通二三支柱流动通道及 实现年金化领取,充分发挥商业保险的作用以及

首家外资独资险企将开业

## 保险业对外开放渐入快车道

### □本报记者 高改芳

安联(中国)保险控股有限公司(简称安联 中国)1月16日将在上海正式开业。安联中国由德 国安联集团独资设立,是在中国首家获批开业的 外资独资保险控股公司。

业内人士称,外资独资寿险公司将面市、外 资保险资管公司不断扩容……进入2020年,保 险业对外开放加速推进。对于投保人而言,有更 多可选择的价廉物美的保险产品、服务,对于保 险市场良性发展,是实实在在的好处。

### 坚信中国保险市场高增长

2020年伊始,安联中国即将正式开业。目 前,安联集团在中国拥有多家全资控股或参股 的子公司,雇员总数超过2000人,为中国消费 者提供全方位的保险保障、风险管理及资产管 理解决方案及服务。

2019年11月,德国安联集团宣布,中国银 保监会批准安联集团筹建安联中国。该公司将

■ 深交所期权投教专栏(7)

成为迄今为止中国首家新设立的外资保险控股 公司。安联中国注册资本为人民币27.18亿元, 包括德国安联集团以货币出资20亿元,以及德 国安联集团持有的中德安联人寿保险有限公司 51%股权(折合7.18亿元)。

安联集团主席兼首席执行官奥利弗•贝特表

示,作为首家获批在中国筹建保险控股公司的外 资保险公司,安联深感荣幸和自豪。此举将帮助 安联中国在这个战略市场上继续扩大布局。

安联集团的相关研究表明,中国将继续引 领全球保险市场的增长,在未来的十年,中国的 保费规模将每年增长14%。

### 外资险企扎堆筹建

日前召开的国务院常务会议确定, 加快推 进保险市场对外开放,以公平竞争促进保险业 升级。保险业改革开放的经验表明,开放有助于 行业回归良序市场形成的基本共识,有助于促 进改革的深化。

从2020年1月1日起,合资寿险公司的外资比

例限制已经取消了。友邦保险日前发布公告称,计 划将友邦保险有限公司上海分公司改建为友邦全 资持股的人寿保险子公司,名称拟定为"友邦人 寿保险有限公司",并将友邦保险有限公司在中 国内地的现有其他分支机构改建为寿险子公司下 属分支机构。改建后,友邦人寿保险有限公司将统 一负责管理及经营在中国内地的寿险业务。这意

一位接近友邦保险的人士透露,2020年1 月应该会有更新的消息宣布。

1月2日,银保监会有关负责人在国务院政 策例行吹风会上介绍,招商信诺资产管理有限 公司(简称招商信诺资管)已获批筹建。加上 2019年获批开业的三家外资保险资管公 —工银安盛资产管理有限公司(简称工银 安盛资管)、交银康联资产管理有限公司(简称 交银康联资管)和中信保诚资产管理有限公司 (简称中信保诚资管),国内市场上目前共有四 家外资保险资管公司。

味着首家外资独资寿险公司即将诞生

业内人士称,截至2019年11月末,我国保

### 期权风险管理知多少

期权是较为成熟的基础性金融衍生工具, 可以实现管理风险、降低成本、增强收益等功 能。同时,期权也是较为复杂的金融工具,这对 投资者的专业水平提出了较高的要求。投资者 如果对期权的风险特性认识不充分、相应的风 险管理不到位,则可能遭受严重的亏损。

那么,投资者参与期权交易前需要了解哪 些风险,又该如何做好相应的风险管理工作呢?

### 期权风险基本类型

个人投资者参与股票期权交易时应着重注 意以下几种常见风险,包括价格波动风险、市场 流动性风险、行权交收风险、合约到期风险、强 行平仓风险,以及人为操作失误或计算机系统 故障等因素导致的操作风险等。

### (一)期权买卖双方都会面临的风险有:

1. 价格波动风险。期权是具有杠杆性且较为 复杂的金融衍生品,可能受到较多因素的影响, 有时会出现价格大幅波动,可能令期权买方损失 全部权利金或令期权卖方面临较大亏损。投资者 应了解如何管理头寸,有效控制风险敞口。

2. 市场流动性风险。期权合约有认购、认 沽之分,有不同的到期月份和行权价,合约数量 众多。部分合约存在成交量小、交易不活跃的情

况。投资者如果选择流动性较差的合约,可能出 现无法及时以理想价格成交的情况。因此,投资 者在交易期权时需注意流动性风险,尽量选择 交易活跃的合约。

3. 行权交收风险。行权交收风险是指投资 者可能面临的行权失败风险和交收违约风险。 期权权利方提出行权后, 如果没有备齐足额的 资金或证券,就会被判定为行权失败,无法行使 期权合约赋予的权利,因此,投资者需要对打算 行权的合约事先备资备券。期权义务方无法在 交收日备齐足额的资金或证券用于交收履约, 就会被判定为违约,可能会面临罚金等处罚措 施,因此,投资者需要对违约风险及其后果有充 分的认识和准备。

4. 操作风险。操作风险是指投资者在进行 期权交易时由于人为操作错误或计算机系统故 障而引发的风险。例如,投资者操作时可能会选 错交易类型、交易标的或交易单位,从而蒙受意 外损失。计算机系统故障也可能导致投资者无 法及时平仓或行权,承受不必要的损失。建议投 资者熟悉期权交易规则,谨慎操作,选择适当的 操作系统,避免在交易与行权时因为操作或系 统错误造成损失。

(二)期权买方需要特别注意的风险有:

合约到期风险。通常股票和ETF没有到期 日,投资者可以长期持有,不存在"过期作废" 问题。与股票和ETF不同,期权有到期日。一旦 过了到期日,期权就将作废。即使是对投资者有 利的期权合约,也将不再有任何价值,期权买方 可能会损失掉付出的所有权利金以及可能获得 的收益。因此,投资者需注意每个期权合约的到 期日,对平仓或行权早做准备。

(三)期权卖方需要特别注意的风险有: 强行平仓风险。强行平仓风险是指客户因保

证金不足或违规持仓超限被强行平仓的风险。期 权交易采用类似期货的当日无负债结算制度,每 日收市后会按照合约结算价向期权义务方计算 收取维持保证金,如果义务方保证金账户内的可 用资金不足,就可能被要求补交保证金,若未在 规定的时间内补足保证金且未自行平仓,就可能 被强行平仓。此外,投资者违规持仓超限时,如果 未按规定自行平仓,也可能被强行平仓。

### 风控能力提升方法

对待风险,我们既要有准备,知道风险是什 么,也要有高招,懂得如何提升风险管控能力。 期权属于较为复杂的金融衍生品,这使得期权 的风险管理更加重要。简单来说,投资者可从以

下三个方面提升期权风控能力:

1. 明确风险承受能力

在投资期权时,投资者应当了解自身的风 险承受能力,避免承担过度风险,根据自身情况 选择仓位及交易策略。例如,期权卖方可能随市 场变动需要不断补充保证金,故期权卖方开仓 时应当考虑自身资金实力,避免因保证金不足 而被强行平仓。

2. 参与期权模拟交易

投资者可参与期权全真模拟交易, 在交易 操作中积累经验,加深对风险的理解,并熟悉具 体的交易操作流程,避免在真实交易中出现操 作失误造成损失。

3. 学习风控知识

作为一种衍生品,期权的价格影响机制较 为复杂,需要注意的风险较多。投资者应当持续 学习相关知识,包括认真了解相关业务规则、阅 读期权投资书籍等,进一步增强风控意识与风 控能力。

(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。)

完善监管体制。

地址:北京宣武门西大街甲97号 邮政编码:100031 电话:编辑部63070386 发行部63070326、63070324 广告部63072603 传真:编辑部63070483、63070480 广告部63071029 零售价格:4.00元 广告许可证:京西工商广字0019号