

业绩持续分化 龙头券商优势凸显

□本报记者 林婷婷

截至3月3日,21家上市券商发布了2017年的业绩快报,上述券商共实现营业收入2287.64亿元,龙头券商同比纷纷实现正增长,中小券商业绩下滑明显,业内人士表示,龙头券商优势明显,2018年业绩料加速分化,预计全年净利润会同比增长。

龙头券商表现优异

Wind数据显示,截至3月3日,21家上市券商发布了2017年的业绩快报,共实现营业收入2287.64亿元,同比增长6.18%。实现归母净利润756.17亿元,同比增长4.35%。其中,营收和净利润各有11家券商实现了同比正增长。

龙头券商同比纷纷实现正增长。第一梯队中,中信证券营收和净利润依旧是“双冠王”,且成绩遥遥领先,2017年共实现营收432.92亿元,较2016年同期上涨13.92%,是营收第二名(海通证券)的1.5倍。归属于母公司股东的净利润114.61亿元,较去年同期上涨10.57%,另外,中信证券是唯一一个净利润过百亿的券商。

值得注意的是,无论是营收还是净利润,国泰君安、华泰证券、海通证券、广发证券位列第二到第四名,且除国泰君安的营收同比下降7.61%外,其他券商的相关业绩数据均实现同比增长。其中增长最多的是华泰证券,2017年实现营收210.85亿元,同比增长24.64%,实现净利润93.54亿元,同比大增49.17%。

华泰证券业绩快报显示,2017年公司利



视觉中国图片

润总额、归属于上市公司股东的净利润、基本每股收益较2016年增长均超过30%,主要原因是公司变更了对江苏银行股份有限公司股权投资会计核算方法,导致非经营性损益的较大变动,预计增加2017年公司净利润约人民币21.53亿元。

除此之外,营收增长较为显著的是山西证券和东方证券,分别同比增长88.02%和53.16%,其中,东方证券的净利润同比增长幅度最大,为53.57%。

国泰证券分析师王继林表示,严监管主基调下,大券商资本实力雄厚,在风控能力、业务资源方面具有相对优势,大型券商在投行业

务、资管业务、信用业务方面均具有优势,业务较均衡,业绩更具相对优势。除此之外,大型券商业务布局海外市场,因此业绩波动较为平滑,整体表现优于中小券商。

业绩料加速分化

2017年,券商业绩持续分化。总体来看,中小券商表现不尽如人意,同比跌幅靠前。国海证券3日发布业绩快报显示,公司净利润同比下降最大,2017年实现净利润3.75亿元,同比下降63.05%。华西证券紧随其后,同比净利润减少38.37%。值得注意的是,受累于贾乐亭股票质押爆仓的西部证券,净利润下滑34.52%。

保险资产负债管理迎“硬约束”

进一步防范险资错配风险

□本报记者 程竹

保监会3月1日发布了《保险资产负债管理监管规则(1-5号)》(简称“《规则》”),明确引入打分类,对资产负债管理监管制度进行顶层设计。业内人士认为,此次出台资产负债管理监管评估规则,将以往的“软约束”变为“硬约束”,新规对于上市险企等稳健型的大型险企将持续利好。相比之下,一些中小险企的不规范投资行为将进一步受限。

注重成本收益匹配

长城证券分析师刘文强认为,保险业的资产负债期限错配问题基本分为两类:一类以A股上市险企为代表,基本体现为负债久期大于资产久期;另一类体现为部分中小型险企,主要表现为负债久期小于资产久期,简而言之是短钱长配问题较为突出,蕴含一定风险。

而《规则》正式运行后,保监会明确将根据管理能力和匹配状况将保险公司划分为A、B、C、D四大类,对于能力高、匹配好的A类公司,适当给予支持性的监管政策;对于能力较低或匹配较差的C类、D类公司,实施针对性的监管措施,防范资产负债错配风险。

东方金诚金融业务部李柯莹指出,整体来看,《规则》的发布意味着险企资产负债匹配

“硬约束”的来临,对保险业风控带来的变化有:一是险企将加强账户的精细化管理,开展业务将更加重视成本收益匹配,减少激进的业务策略和投资,增强核心竞争力。险企的资产负债管理以产品为原点,以战略资产配置为核心。提高资产负债管理后,险企将更注重成本收益的匹配,加强账户的独立和精细化管理,减少激进业务策略和投资带来的大起大落。

二是保险公司将主动调整资产负债期限匹配,加强现金流匹配管理,提高流动性风险应对能力。提高资产负债管理后,部分险企利用万能险“短钱长配”的乱象将得到进一步遏制。为达到保监会流动性管理指标,险企会主动调整资产负债期限匹配,加强现金流的匹配管理。

三是保险公司将进一步控制业务杠杆,增强偿付能力充足水平,提升整体风险管理能力,推动行业回归保障本源。提高资产负债管理后,资产驱动负债模式的险企迎来自监管层顶层设计的约束,促进其进一步控制业务杠杆,提高偿付能力充足水平和注重风险的保障。

料将影响险资投向

保监会的相关数据显示,2013年至今,保险业资金运用余额增长超过100%,由2013年年底的7687.341亿元上升至2017年11月的

147019.88亿元。在资金投向,银行存款和债券投资逐步下降,股票和证券投资以及其他投资项目都有不同程度的上升,尤其是其他投资项目的投资百分比由2013年年末的15.9%上升至2017年11月的39.07%。

刘文强指出,从6家上市险企的情况来看,另类投资的配置比例明显增加。由于前些年处于利率下行周期,险企定期存款的比例下降,但稳健的债券类投资仍是重心,高风险的股票投资占比较低。随着投资范围的放宽和保险资金运用市场化程度的大幅提升,以金融理财和债权计划为主的另类资产日益成为险企投资的全新侧重点。

兴业银行首席经济学家鲁政委认为,在资产类别方面,保监会将保险公司持有的大量其他投资类产品划为中低流动性资产,因此不排除为满足流动性管理要求和久期匹配的规定,保险公司近期售出久期较长的、流动性较差的资产的可能性。同时,保监会将保险公司举牌或记为长期股权投资的上市公司股票列为了中低流动性资产,仅给予了60%的变现系数。这无疑将大大约束通过险资买入上市公司“野蛮人”。

保监会相关负责人指出,《规则》将用资产调整后的期限缺口来衡量“短钱长配”公司面临的现金流错配风险,用规模调整后的久期

净利润同比下降超过20%的还有长江证券和第一创业。

海通证券分析师孙婷认为,多数中小券商净利润下滑较多,一方面是对传统经纪业务依赖性较强,在交易量下滑的环境下,佣金率亦进一步下滑。另一方面,2017年债承规模整体下滑且债市表现不佳,业务以固收为主的券商影响较大。

国海证券业绩快报称,2017年公司积极应对复杂多变的市场环境,努力推动各项业务转型升级,采取一系列有力措施,想方设法增收创利。但受证券市场持续震荡调整,交易量同比下降,市场无风险利率持续上行,债券价格单边下跌,公司债发行规模下降等市场因素以及公司部分业务受限的不利影响,公司整体业绩下滑。

申万宏源分析师王丛云认为,未来,多层次资本市场建设推动创新业务向具备产品创设能力的大券商集中;IPO审核趋严推动投行业务向承销保荐能力强的券商集中;资本市场机构化进程推动经纪业务向综合服务能力更优的大券商集中。龙头券商的业绩优势虽在2017年已显端倪,但多维度的行业集中度提升刚开始,尚未到高潮。

“2018年预计券商行业的净利润同比增长6%。”孙婷表示,从中长期来看,看好大型券商及特色券商。她说:“我们仍看好2018年券商业务转型,单一通道服务商向资本中介、财富管理转型、创新业务多元化发展等方面值得期待。同时具有特色的、对传统经纪业务依赖较小的券商,业绩下滑压力较小或业绩有望大幅提升。”

缺口来衡量“长钱短配”公司面临的再投资风险,用沉淀资金缺口率来衡量财产险公司规模不匹配的问题,这些指标均具有较强的风险识别力。

大型险企优势更明显

刘文强预计,《规则》对于上市险企等稳健型的大型险企将持续利好。相比之下,一些中小险企的不规范投资行为将进一步受限。刘文强认为,上市险企等大型、综合实力强的保险公司本身对于风险的管控能力较强,具有较为完善的治理结构和风险防范措施,在以往的风险评级均为A级,投资风格也偏稳健。随着各项监管要求的推进实施,大型险企的优势将更加明显,市场集中度有望提升。

业内人士认为,总体看,保险行业以高理财险为代表的“旧产能”正不断出清,以健康险、重疾险等长期保障型险种为代表的优质产能不断扩张,寻求新一轮均衡格局。保险板块风险已经得到充分释放,继续看好重疾险等保障型产品的高速增长,保单利润率提升将带动新业务价值增长维持高位。

多位险企人士判断,预计2018年保险业资金运用平均收益率超过5.5%;利率上行使得保险合同准备金的提取迎来拐点,险企的净利润有望在2018年一季度迎来改善。

固收业务转型提速 东方证券加快构建FICC业务线

□本报实习记者 陈健

作为现代投行业务的关键一环,FICC业务(固定收益、货币及大宗商品业务的统称)已成为国际投行重要的收入来源。目前国内大型券商也在主动加码布局FICC业务,打造一流投行。这既有市场需求的推动,也有券商传统固定收益业务转型需求的推动。

东方证券总裁助理兼固收业务总部总经理鲁伟铭近日接受中国证券报记者采访时表示,通过研究借鉴国际知名投行的经验,东方证券固收业务部门加快了向FICC全产业链的转型,目前部门业务涵盖自营投资、债券销售、资本中介、债券承销和黄金大宗等业务,外汇业务也在积极筹备中,FICC业务框架基本形成。

加快对接市场需求

鲁伟铭称,FICC业务属于现代投行核心业务范畴,固定收益、货币、大宗商品三类业务均以宏观经济分析为基础,围绕利率、汇率、大宗商品价格之间的联动关系开展。目前来看,国内证券公司开展FICC业务具有非常迫切的

现实需求与重大的战略意义。FICC业务多样化的业务模式可以为不同类型的客户提供流动性和风险管理功能;同时,FICC业务可以提升商品期货市场的价格发现功能,增强券商公司在全球商品市场的定价权和话语权,有助于扩大直接融资比例,满足实体经济需求。

从券商自身角度看,鲁伟铭指出,信用利差的持续收窄和金融去杠杆的大环境对传统的息差套利为主的盈利模式形成了较大压力,利率市场波动在一定程度上影响了固定收益业务的稳定性,推动国内固定收益向FICC的转型。另一方面,近年来衍生品市场的快速发展,以及风险管理需求的崛起也为券商提供了FICC业务发展的空间。

鲁伟铭表示,FICC业务可以满足客户多方面需求包括:一是为客户提供产品交易通道。FICC业务最为基础的业务服务就是为客户提供固定收益产品、外汇产品以及大宗商品的交易通道。二是为客户提供流动性。做市交易可视为投行FICC业务在交易通道服务基础上为客户提供进的进阶服务。利用做市商的机制,投行FICC部门向客户进行产品报价,作

为直接交易对手方,创造市场并利用自有资金和产品为客户提供流动性。三是为客户提供满足需求的定制化产品。FICC业务可以利用广泛的产品种类和标的范围,针对客户的风险管理、投资目的以及其他特定需求,构建定制结构化的产品。四是为客户提高其他增值服务。在为客户提供解决方案的过程当中,FICC业务也同时具备了为客户提供市场分析、产品研究等增值服务的能力。

完善业务线构建

当前,国内券商在FICC业务方面还有很大拓展空间。鲁伟铭表示,FICC业务的三项业务——固定收益、外汇和大宗商品,目前只有固定收益获得较多开展,外汇和大宗商品业务还存在较多不足:一是国内目前大部分FICC交易业务主要集中在大型商业银行,这些商业银行在全球交易业务占比很高,通过全球资产配置,主要涉及固定收益债券、外汇业务及海外的债券业务,而相应的牌照对券商还未完全放开。

二是券商自身业务能力仍存不足。从国际经验来看,FICC业务的程序复杂,产品设计具

有难度、涉及业务非常广,对从业机构业务能力要求较高,而证券公司缺少外汇和大宗商品的交易经验,在产品设计、风险控制体系和人才储备等方面存在较多短板。

因此,鲁伟铭认为,借鉴国际投行的发展经验,FICC业务的发展应该以客户的需求为导向。证券公司FICC业务应坚持以客户为导向的发展,充分利用FICC业务各产品种类之间的协同效应,更好地为客户提供服务。同时,FICC业务所涵盖的范围相当广泛,包括商品、外汇等多个证券公司之前从未涉足的领域,券商会在一段很长的时间里都处于摸索阶段,因此证券公司应循序渐进地推进FICC业务的发展。

鲁伟铭指出,目前东方证券的债券业务发展较为成熟,自营和销售业务位居行业前列,资本中介和债券承销业务发展较快,黄金和大宗商品业务有序开展,外汇业务在积极申请当中。

“未来我们还会进一步完善FICC业务线的构建,继续把握中国债券市场的发展趋势,抓住国家大力发展直接融资的机遇,同时顺应监管的最新要求,与时俱进、未雨绸缪,战略布局各类非权益产品的业务线。”鲁伟铭表示。

泰康资产企业年金基金管理规模超1700亿元

□本报记者 程竹

近日,《养老目标证券投资基金指引(试行)》(简称“《指引》”)由证监会正式发布实施,泰康资产日前表示,作为国内首家获得公募基金管理人资格的保险资产管理公司,截至2017年第三季度,泰康资产的企业年金基金投资管理总规模超过1700亿元,管理企业年金组合数超过500个。

泰康资产相关人士指出,未来公司将在《指引》的指导之下不断加强对养老金政策、国内外养老型基金产品及其投资策略的研究,积极参与和推动养老目标基金产品的设计、发展和运作。

泰康资产认为,首先,《指引》能够有效地指导公募基金行业推出真正切合居民个人养老投资需求,符合我国养老金市场化投资管理总规模超过1700亿元,管理企业年金组合数超过500个。其次,在养老目标的具体形式和实施策略上,《指引》要求采用以目标日期策略、目标风险策略等为代表的资产配置策略。这使投资者不必自行对资产配置作主动调整,实现个人全生命周期中养老金投资的个性化、合理化和便利化。最后,《指引》通过要求养老目标基金采取定期开放运作或设置投资人最短持有期限的方式,再次强调了养老目标基金侧重于长期投资的特点,将其与普通开放式证券投资基金明确予以区分。此种运作方式的设计,一方面有助于基金着眼长期稳健回报的投资策略的执行,另一方面也从制度上坚持推动树立投资人长期投资、科学养老的正确理念。

泰隆银行发布升级品牌

□本报记者 高改芳

3月5日,以小微金融服务闻名的浙江泰隆商业银行(简称“泰隆银行”)发布了全新升级的品牌形象,该行“金鲤鱼”品牌标识在中国银行业独树一帜,新品牌标识延续了鱼的造型,更加轻盈圆润,色彩更鲜明,也更契合时代潮流。同时,新品牌标识还继承并强化了泰隆品牌标识的亲和力,昭示着泰隆银行与小微客户间犹如鱼水的紧密联系25年来始终不曾改变。

泰隆银行首席经济学家郑勇军在发布会上做了“中国小微金融发展生态与泰隆市场定位解读”主题报告。他表示,我国中小微企业占全国企业总数的99%,贡献了全国60%的GDP和57%的销售收入,利税贡献达40%,同时解决了75%的就业人员,成为就业的主渠道。小微企业信贷缺口较大,经营不规范,财务制度不健全,缺乏有效抵押物成为制约小微金融发展的瓶颈。

作为一家城商行,泰隆银行户均贷款只有27万元,远低于同业平均水平;泰隆银行90%以上的贷款没有抵质押,但不良贷款率只有1.29%;在利率市场化进程中,银行业增长放缓的背景下,泰隆依然保持较高速增长。

招商证券:助力更多“一带一路”公司债券发行

□本报记者 王蕊

3月2日,深圳证券交易所发布了《关于开展“一带一路”债券业务试点的通知》(简称“《通知》”),正式推出了“一带一路”债券业务实施规范。《通知》明确了“一带一路”债券业务的发行主体范围、申报业务流程、信息披露要求、相关配套措施等内容,为“一带一路”沿线国家和地区的优质发行主体发行人民币债券进一步提供了规则支持。

作为直接融资业务的一线从业者,招商证券认为,《通知》的发布对指导发行人和中介机构发行“一带一路”债券意义重大,不仅将前期实践的创新成果和经验标准化、规范化,提高了整个市场开展相关业务的效率,更对推动“一带一路”倡议、打破“一带一路”沿线项目建设的资金融资瓶颈大有裨益。

招商证券认为,《通知》的推出将会极大地便利未来相关项目的落地,可以预见“一带一路”公司债券将成为发行人拓宽融资渠道、支持“一带一路”倡议和提升国际竞争力的重要债券品种。早在今年2月,由招商证券独家承销的普洛斯洛华中国海外控股(香港)有限公司“一带一路”公司债券和招商局港口控股有限公司“一带一路”公司债券在深交所成功发行,成为市场首批公开发行的“一带一路”熊猫公司债券。这是招商证券在证监会、深交所等监管部门的大力支持下,响应国家号召的一次积极实践。

招商证券表示,未来将持续发挥招商局集团的核心金融服务平台、“招商”百年品牌与独特的业务资源优势、高度整合协同的业务模式和强大的交叉销售能力,继续支持“一带一路”沿线国家、地区和企业相关债券的发行,在首批“一带一路”公司债券的丰富经验积累基础上,为“一带一路”倡议背景下的项目布局和实施做出更多贡献。在深交所本次推出的《通知》的指导下,为更多的企业发行“一带一路”公司债券助力。

证券代码:002037 证券简称:久联发展 公告编号:2018-16

贵州久联民爆器材发展股份有限公司关于延期回复深圳证券交易所问询函暨股票继续停牌公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

贵州久联民爆器材发展股份有限公司(以下简称“公司”)于2018年2月14日披露了《贵州久联民爆器材发展股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易预案》及相关文件,2018年2月28日公司收到了深圳证券交易所中小板公司管理部《关于对贵州久联民爆器材发展股份有限公司的重组问询函》(需行政许可【2018】第4号,以下简称“问询函”)。

公司收到问询函后立即组织各中介机构及相关方向问询函涉及的问题进行逐项核查落实,鉴于问询函回复涉及的相关事项较多,需进一步核实和完善,且需向各中介机构出具相关核查意见,公司预计无法在2018年3月6日前完成回复。经向深圳证券交易所申请,公司将延期回复问询函,公司股票(证券简称:久联发

展;证券代码:002037)于2018年3月6日开市起继续停牌。

公司正积极协调各方推进问询函的回复工作并预计在5个交易日内向深圳证券交易所提交回复文件,公司将在深圳证券交易所审核通过后发布关于问询函的回复公告并申请复牌。同时,公司将根据深圳证券交易所的相关规定及时履行信息披露义务,至少每5个交易日发布一次本次重大资产重组事项的进展公告。公司指定的信息披露媒体为《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》和巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn),公司所有信息均以在上述媒体刊登的为准。敬请广大投资者关注公司后续公告,并注意投资风险。特此公告!

贵州久联民爆器材发展股份有限公司董事会
2018年3月5日

证券代码:603533 证券简称:掌阅科技 公告编号:2018-006

掌阅科技股份有限公司股票交易异常波动公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

重要内容提示:
●掌阅科技股份有限公司(以下简称“公司”)股票于2018年3月1日、2018年3月2日、2018年3月5日,连续3个交易日收盘价格涨幅偏离度累计超过20%。根据《上海证券交易所交易规则》的有关规定,属于股票交易异常波动。

●经公司自查,并书面征询控股股东及实际控制人,截至本公告披露日,不存在应披露而未披露的重大信息。

一、股票交易异常波动的具体情况
公司股票交易于2018年3月1日、2018年3月2日、2018年3月5日,连续3个交易日收盘价格涨幅偏离度累计超过20%。根据《上海证券交易所交易规则》的有关规定,属于股票交易异常波动情形。

二、公司关注并核实的具体情况
(一)经公司自查,公司目前生产经营正常,日常经营情况未发生重大变化。

(二)经公司自查,并向公司控股股东及实际控制人书面征询核实:截至本公告披露日,公司、控股股东及实际控制人不存在影响公司股票交易异常波动的重大事项,不存在涉及应披露而未披露的重大信息,包括但不限于重大资产重组、发行股份、上市公司收购、债务重组、业务重组、资产剥离和资产重

入等重大事项。

(三)公司未发现需要澄清或回应的媒体报道或市场传闻;公司未发现其他可能对公司股价产生较大影响的事件。除公司已披露信息外,不存在其他应披露而未披露的重大信息。

(四)经公司核实,公司控股股东、实际控制人及公司董事、监事、高级管理人员在公司本次股票交易异常波动期间不存在买卖公司股票的情况。

三、董事会声明及相关方承诺
公司董事会确认,本公司没有任何根据《上海证券交易所股票上市规则》等有关规定应披露而未披露的事项或与该事项有关的筹划、商谈、协议等,董事会也未获悉本公司有根据《上海证券交易所股票上市规则》等有关规定应披露而未披露的,对本次股票及其衍生品种交易价格产生较大影响的真实信息。

四、相关风险提示
公司郑重提醒广大投资者,有关公司信息以公司在上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)和法定信息披露媒体《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》、《证券时报》刊登的公告为准,敬请广大投资者理性投资,注意投资风险。

特此公告。

掌阅科技股份有限公司董事会
2018年3月5日