

上市券商首份三季度报业绩大增 自营业务扮演重要角色

证券时报记者 马静

有“牛市旗手”之称的券商股,前三季度业绩披露正拉开序幕,自营业务仍扮演重要角色。

昨晚晚间,首创证券披露了首份上市券商三季度报。该公司前三季度营收、归母净利润双双大幅增长,增幅分别为42.81%和63.10%。再加上日前以业绩预增或快报形式披露三季报概况的红塔证券、浙商证券,这三家券商均取得相对不错的成绩。

从现有数据来看,自营业务是支撑券商业绩的重要因素。多位券商分析师认为,近期政策组合拳利好券商基本面改善,受益于权益市场探底回升,券商投资业绩有望超预期增长。

首份券商三季报出炉

首创证券昨晚披露了上市券商首份2024年三季度报,公司前三季度实现营收18.53亿元,同比增长42.81%;实现归母净利润7.50亿元,同比增长63.10%。相比上半年,该公司的营收和归母净利润均保持了两位数的增长。

如果分季度来看,首创证券的业绩在最近两个季度表现更佳。Wind显示,一季度时,首创证券归母净利润为2.2亿元,第二和第三季度分别为2.57亿元和2.73亿元,环比增幅分别为16.51%和6.32%。

在三季报中,谈及营收变动原因,首创证券称,主要系报告期内资产管理业务手续费净收入增长及金融工具投资总收益增长。

据合并利润表数据计算,2024年前三季度,首创证券资管业务手续费净收入为7.48亿元,同比增长翻倍;以“投资收益+公允价值变动损益-对联营合营企业投资收益”估算,首创证券前三季度自营揽收8.86亿元,同比增长24.18%。首创证券的投行业务手续费净收入也实现了正增长,前三季度揽收1.15亿元,增幅为74.72%。经纪业务则有所下滑,前三季度手续费净收入为1.33亿元,同比减少20.42%。

有券商净利降幅收窄

此前,红塔证券和浙商证券也披露了三季报的相关信息。其中,红塔证券公告称,经财务部门初步测算,预



计2024年前三季度实现归母净利润为6.52亿元,同比增长203.85%。

对此,红塔证券称,报告期内公司按照各项监管要求,落实各项工作,保持战略定力,通过科学、有效的资产配置和弥补薄弱环节,取得明显效果,从而实现公司整体经营业绩同比增加。

浙商证券的业绩快报显示,前三季度,该公司实现营收118.96亿元,同比下降5.75%;实现归母净利润12.65亿元,同比下降4.92%,但较上半年有所收窄。今年上半年,浙商证券归母净利润同比下滑13.94%。

针对业绩变化,浙商证券称,报告期内,公司积极抢抓业务机遇,始终坚定发展信心,全方位挖掘降本增效点,保持了较为平稳的经营业绩,显示了稳健的经营管理水平和较好的抗波动能力。

今年上半年,市场行情长期低迷,叠加股权融资遇冷,券商整体业

绩表现并不佳。仅看43家上市券商,上半年净利润合计为639.61亿元,同比降逾两成。上述三家券商的成绩单无疑为证券行业即将到来的财报季增添亮色。

自营业务或改善券商三季报业绩

另外,从红塔证券和首创证券的业绩来看,自营业务或仍是关键变量。从当前机构的研判来看,多位分析师都表示,低基数叠加市场提振,预计权益自营驱动券商三季报业绩改善。比如国泰君安非银分析师刘欣琦预计,前三季度上市券商投资业务收入同比增加21.04%,至1342.64亿元,推动板块累计降幅显著收窄。

此外,自9月24日以来,市场交投活跃度一直处在高位,市场提振也会给券商经纪业务带来利好。不过,这

种积极影响在第四季度的财报中会更加明显。仅从首创证券三季报来看,经纪业务手续费净收入仍然环比下降。刘欣琦预计,上市券商前三季度经纪业务收入同比下滑16.24%,至643.95亿元。

此外,多数分析师的共识是券商三季度投行业务收入预计仍有较大压力,但对资管业务看法略有分歧。刘欣琦认为,受到管理费率下滑影响,预计上市券商资管业务收入同比下滑1.61%。方正证券非银分析师许旸则预估资管业务收入或微增0.3%。

整体看,券商分析师普遍认为近期出台的系列政策组合拳利好券商基本面改善。中信建投非银分析师赵然表示,证券板块在流动性改善和政策落地的双重利好推动下,有望迎来业绩和估值的双重提升,同时头部券商的并购重组有望进一步加速,行业的整体效率和盈利能力将逐步提升。

互换便利项下股票配置引猜想 机构预计高股息资产成首选

证券时报记者 杨庆婉

继中金公司在互换便利(SFISF)项下率先买入股票之后,国泰君安昨日也完成了互换便利项下的融资买入,后续将能直接使用融来的资金买入股票。

当前,机构的股票配置较受市场关注。业内人士认为,从中标费率来看,这项创新政策工具兼具救市作用和非银机构的盈利属性,中标券商可以用借入资金置换较高成本的自营资金,再去买股票或股票ETF(交易所交易基金)。

一位头部券商自营业务人士告诉记者,券商在低估值的情况下买入高股息率的红利资产仍有利差空间,此外更可能延续自身的投资风格和偏

好,操作上倾向于增持ETF,并不会盲目加仓,具体还需视市场情况而定。

高股息红利资产有引力

日前,中金公司已在互换便利项下首次买入了股票,国泰君安也提交一揽子股票组合用于互换便利的首批质押资产,昨日完成了首批国债质押回购交易。这也意味着,后续将能使用借入资金增持股票和股票ETF。当天,农业银行也表示,与头部券商达成质押互换发行票据的债券回购。该行是全市首批落地互换便利债券回购的三家银行之一。

一位头部券商自营业务人士认为,A股经历快速修复性行情之后,大概率开启下一阶段的震荡行情,短期

市场仍存在分歧,当前时点互换便利操作融入的资金更可能用于购买高股息的资产。

业内人士表示,一方面,互换便利这项创新工具自带稳定市场、提振信心的使命,虽然交由中标券商自行入市,但买入单一股的风险较大,券商操作上可能会倾向于增持股票ETF,基金公司更是如此。另一方面,首次互换便利的中标费率为20BP(基点),加上国债或央票在银行间市场质押回购利率,首次中标的金融机构借入的资金成本不超过2.5%,因此泛红利资产的股息率仍有一定吸引力,从息差角度看,这类资产是配置首选。

或能改善做市流动性

机构在互换便利项下会购买什么股票,是市场的关注焦点之一。对此,一位券商资深投资经理表示,“券商可以用借入的资金置换较高成本的自营资金,至于买什么股票或股票ETF将因自身投资风格和偏好而异,此前买什么现在也会买什么。”

上述头部券商自营人士表示,互换便利是“以券换券”进行融资,相当于金融机构“加杠杆”入市,而且互换便利开展相关自营投资、做市交易持有的权益类资产,不纳入“自营权益类证券及其衍生品净资本”分子计算范围,也不计入表内资产总额、市场风险和所需稳定资金减半计算。不过,虽然

杠杆水平有限,但也不能排除市场投资风险,因此有对冲需要。按规定,互换便利相关融资金可部分用于对冲互换便利方向性投资的市场风险,原则上不得超过融资金规模的10%。

该人士表示,互换便利融入的资金还可用于股票做市交易,券商也有动力借用低成本的资金扩大做市业务,改善市场交易的流动性。

当前券商自营仓位不高

据了解,当前券商自营仓位不算高。有业内人士表示,“头部机构申请的互换便利额度,更像是授信额度,并不是一次就用完,选择什么时点增持股票还视市场情况而定。”

一位上市券商知情人士表示,经过9月底股市大幅上涨之后,券商自营仓位有所变动,部分券商选择获利了结,又或者踏空错过行情。在互换便利项下,倘若为了市场维稳,券商可能会选择马上买入股票,但若是考虑业务的可持续性,加仓或调仓都需要看市场情况,即基于券商自身对股票投资时点的判断。

该人士还表示,互换便利可以视为一项逆周期调节工具,当市场超跌、股价较低的时候,操作规模会因金融机构参与的意愿更强而增加;而到股市好转、股票流动性恢复的时候,换券融资的必要性下降,互换便利的操作规模也会减小。

知名量化私募向投资者致歉 宣布不再推广类中性策略

证券时报记者 金凌

继行业巨头幻方量化之后,又一家量化私募准备放弃中性策略。10月23日,募数资产在官微公告,未来将不再推广类中性策略。第三方机构数据显示,募数资产期权套利策略近期遭遇历史最大回撤,回撤幅度接近20%。

募数资产在公告中表示,由于市场环境发生了重大转变,公司期权套利策略遭受重创。经公司内部商议后决定,公司未来主推策略将调整为带有多头敞口的策略,而不再推广类中性策略。

募数资产还表示,对于投资者遭受的损失,深感愧疚和歉意。为尽力弥补投资者损失,若原有投资者有意投资新策略,将享受极大优惠(可考虑方案:永久免收业绩报酬等)。

值得注意的是,10月16日,募数资产就曾公告,受市场大幅波动影响,公司旗下期权产品出现创历史的回撤。为尽快修复净值,经公司内部商议后决定,对旗下期权产品轮流暂停收取管理费。此后公司对旗下“募数富饶套利3号私募证券投资”和“募数富饶套利5号私募证券投资”作出了暂时免收管理费的安排。

私募排网网数据显示,截至10月18日,募数资产旗下“募数富饶套利3号”今年以来收益率为-13.53%。产品近期回撤达到18.41%,创出该产品自2023年3月17日成立运行以来的最大回撤。

募数资产是业内较为知名的从事期权套利的私募基金。公开信息显示,公司成立于2015年6月,由证券业内具有十年以上投资经验的专业团队创建,是国内专业从事量化投资管理对冲基金之一。公司创始人陈炮毕业于浙江大学金融物理专业,曾是某著名海外对冲基金背景本土团队的首批成员,曾在多家券商、私募以及研究机构任职。另据中国基金业协会数据,募数资产目前管理规模为5亿元~10亿元。

有销售渠道人士向证券时报记者表示,募数资产的期权套利策略采取动态对冲,盘中会调整敞口暴露,此前的连续涨停行情导致产品策略被拉爆,公司已连续公告进行相应处理。“虽然有些客户表态很尖锐,但也有不少投资人表示理解,该机构也表态会继续运作。”

由于对冲端压力的上升,中性策略近期一度出现较大回撤,引发业内关注。10月18日晚间,幻方量化在给投资人发送的消息中称,因市场环境变化,对冲系列产品难以同时取得收益和缩小风险敞口,潜在收益风险比明显下降,未来收益将明显低于投资人预期。考虑到对冲产品的风险属性,公司将逐步降低对冲全系列产品仓位至0,同时自2024年10月28日起免除对冲系列产品后期的管理费。

不过,也有量化私募人士表示,机构选择放弃中性策略仍属个别,虽然阶段性表现承压,但不能因此全盘否定这一产品线。

跨境支付行业受市场关注 多只概念股封涨停板

证券时报记者 石曼

跨境支付行业正以前所未有的速度重塑国际市场交易模式,成为连接各国经济、畅通全球贸易的重要纽带。

近日,环球银行金融电信协会(SWIFT)国际银行业运营大会2024年会(以下简称“Sibos2024年会”)在北京举行,会上,中国人民银行副行长陆磊表示,支持来自不同司法管辖区的合格银行参与人民币跨境支付系统(CIPS)。

上述消息受到市场的关注,同时,A股市场上,跨境支付概念股也表现活跃。

跨境支付概念股受益

近日,跨境支付概念股持续活跃。从昨日市场表现来看,跨境支付板块指数一度涨超2.5%,成交额达250.61亿元。截至收盘,跨境支付概念股中,仁东控股、四川长虹、信雅达和青岛金王等封涨停。

在上述会议上,陆磊还强调,将持续深化金融服务方面的制度建设,持续优化外资进入中国金融市场的环境,进一步支持优质中资企业在外上市和投资。其次,将促进跨境贸易投资便利化,促进人民币国际化。同时,他还称,支持来自不同司法管辖区的合格银行参与人民币跨境支付系统。

据了解,CIPS是经中国人民银行的批准专司人民币跨境支付清算业务的批发类支付系统,致力于提供安全、高效、便捷和低成本的资金清算结算服务,是我国重要的金融市场基础设施。

摩根大通环球企业支付部大中华区主管、大中华区产品总监顾玮日前也表示,人民币跨境支付结算的需求日益增长,意味着对金融基础设施的要求越来越高,包括跨境清算结算系统在内的金融基础设施,将是人民币国际化过程中不可缺少的支撑。

“我们相信,随着中国金融市场的进一步开放,更多的全球投资者将通过包括人民币在内的各种国际货币与中国这个重要的市场更加紧密地联系起来,预计未来人民币将逐渐从支付结算货币转变为全球最

主要的几种储备资产货币之一。”顾玮说。

多地跨境支付蓬勃发展

在全球经济一体化加速的背景下,跨境支付结算需求呈爆发式增长。在国内,跨境支付行业在政策支持和市场的推动下,实现快速增长。近日,中国人民银行发布的《2024年人民币国际化报告》显示,2024年1至8月,银行代客人民币跨境收付金额合计为41.6万亿元,同比增长21.1%。

放眼全球,以中东地区为例,凭借较高的互联网渗透率、人均消费能力和年轻化的人口结构,该地区成为跨境支付平台竞相布局的热土。跨境支付平台PayerMax凭借其在中东地区的深耕细作,成功获得沙特央行(SAMA)颁发的支付技术服务供应商(PISP)认证,成为亚洲首家获此认证的金融科技企业。

总部设在上海的XTransfer公司专注于B2B跨境支付业务,也在全球范围内展现出强劲的增长势头。XTransfer自成立之初就完全聚焦于B2B跨境支付业务。目前,XTransfer已服务超过55万家中小微外贸企业,并加速国际化业务团队扩张,其服务触角已延伸至全球中小微企业。

数字货币助力行业发展

在全球范围内,数字货币的试点与推广也为跨境支付行业带来新的发展机遇。截至2024年7月末,数字人民币App累计开立个人钱包1.8亿个,试点地区累计交易金额7.3万亿元。

近日,中国人民银行数字研究所所长穆长春在Sibos2024年会上表示,央行将进一步完善顶层设计,将数字人民币应用场景从零售扩展至批发,从支付扩展至包括存、贷、汇、投等在内的广义金融业务,更有效地发挥法定货币职能。

有业内分析人士表示,人工智能、数字货币等新事物的迅速发展和广泛应用正深刻改变着跨境支付领域的格局和用户体验。随着技术的不断进步和应用场景的拓展,跨境支付行业将迎来更多的发展机遇和创新空间。

交通银行深圳分行: 守护“银发”防风险,金融为民谱新篇

为深入贯彻党的二十大精神,中央金融工作会议和中央经济工作会议会议精神,积极响应国家对人口老龄化的战略要求,近日,交通银行深圳分行携手前海人寿幸福之家深圳康养社区、滨海社区共同举办了一场面向老年人的防范非法集资和反电信诈骗宣讲活动,助力提高“银发”群体的金融安全意识和风险防范能力。

活动现场,交通银行深圳分行的工作人员通过生动的案例分析,详细讲解了常见的洗钱手法、非法集资手段和电信诈骗形式,并提供了实用的防范措施和破解建议。活动还特别设置了互动和游戏环节,现场气氛热烈,大家积极参与问答和讨论,纷纷讲述了自己的经历和体会,表示本次活动有效提升了自身的辨别能力和应对能力。

前海人寿幸福之家深圳康养社区相关负责人表示:“此次与交通银行深圳分行合作举办的活动很有意义,守护老年人的幸福晚年是我们共同的责任,希望通过这样的宣讲活动,让更多的老年人了解和掌握反洗钱防诈骗的知识,享受安心舒适的老年生活。”

下一步,交通银行深圳分行将继续深入践行金融工作的政治性、人民性,积极开展多样化的公益活动,为银发群体提供更加全面、便捷、优质的金融服务,扎实推进养老金融大文章,绘就幸福养老新画卷。(CIS)