聚焦 FOCUS 上市券商三季报

19家上市券商前三季度盈利145亿元

中信、海通、广发盈利位居三甲；自营业务成为亮点

见习记者 张欣然

截至昨晚，19家上市券商已全部交出2012年三季度业绩答卷。在整个证券行业愁云惨淡的背景下，三季度上市券商业绩开始回暖。

Wind统计显示，前三季度19家上市券商累计实现营业收入468.23亿元，同比微降0.3%，净利润同比下降6.62%。而今年上半年，上市券商净利润同比下滑16%。

令人欣慰的是，虽然传统经纪业务及投行业务尚未摆脱“靠天吃饭”的局面，但自营业务却为上市券商三季度业绩增添不少亮色。

净利润同比下降约7%

对于收入来源主要依靠经纪业务的券商来说，其业绩在股市交易量与行情波动中难见起色，依然不景气。

纵观19家上市券商三季报业绩，1月~9月共实现营业收入468.23亿元，比去年同期减少1.43亿元；合计实现净利润144.63亿元，与去年同期相比微降6.62%。

从营收排名看，中信证券、海通证券、广发证券分列上市券商前三，今年前三季度分别实现营业收入81.47亿元、68.94亿元和53.53亿元。

从增速上看，19家上市券商营业收入与去年同期相比有增有降。宏源、国海、东北、长江、广发、国金证券等增幅均超过20%；而太平洋、西部及光大则同比下滑36.46%、27.56%、19.26%，位列上市券商最后三名。

从净利润排名看，中信、海通、广发等上市券商荣登前三甲，2012年1月~9月净利润分别为29.2亿元、24.4亿元和18.11亿元。19家上市券商中前三季度净利润均无亏损，而太平洋前三季度净利润仅为816.85万元。

从净利润增速看，有10家上市券商三季度业绩报喜，东北、国海两家券商净利润实现大幅增长，涨幅分别为874.69%和391.82%。其中，长江证券、兴业证券、山西证券等6家上市券商三季报也成功实现扭亏为盈。而利润下滑幅度最大的上市券商是太平洋，今年前三季度净利润同比降幅为93.31%。

对于券商业绩的下滑，分析人士认为，经纪业务对于A股市场行情依赖十分严重，市场成交量的低迷也对券商经纪业务产生显著影响。与此同时，受制于新股发行放缓，券商投行承销收入下滑。

自营支撑业绩转暖

在经纪业务与投行业务受挫时，券商自营业务却成为上市券商三季报中的一抹亮色。Wind数据统计，19家上市券商中，仅有太平洋、西部证券和方正证券3家上市券商的自营业务收入同比下降，其余均实现正增长，而增速在100%以上的达到13家。（注：文中的自营收入指投资净收与公允价值变动净收益之和）

具体来看，自营业务增长速度最快的是东吴证券，该公司前三季度自营业务实现收入2.69亿元，同比增长2849.95%；紧随其后的国金证券表现也同样惊人，前三季度实现自营收入1.67亿元，同比增长1023.32%，去年这一数字仅为0.15亿元。

从自营收入来看，中信、海通及广发3家券商分别实现营收25.51亿元、18.58亿元和14.52亿元。而方正、太平洋、山西、西部4家上市券商自营业务收入则不足1亿元。

整体而言，上市券商三季报业绩转暖主要原因仍是自营收益的同比增长。去年券商在“股债双跌”的情况下，自营业务出现亏损。但今年券商迅速调整战略及时抓住上半年债券牛市，同时在白酒、券商、地产等板块中寻找到投资机会，使得券商自营在利润表中做出贡献。

经纪业务全线下滑

三季报显示，19家上市券商代理买卖证券业务净收入全线下滑，无一幸免，同比平均降幅近三成。其中，代理买卖证券业务收入降幅超过30%的上市券商有10家，山西证券同比下滑39.52%，在上市券商中降幅最大；太平洋、西南证券分别下滑35.99%、35.01%，紧随其后。

Wind数据统计显示，今年前三季度代理买卖证券业务净收入为95.77亿元，比上年同期下降40.52%；手续费及佣金净收入为149.98亿元，比上年同期下降41.41%。

此外，Wind统计显示，2012年前三季度上市券商证券承销业务净收入合计55.99亿元，比去年同期下滑幅度为17.87%。在此方面，19家上市券商表现参差不齐。其中，东北、山西、国金、宏源、广发、中信等6家上市券商证券承销业务净收入实现正增长，同比增长依次为530%、136.38%、50.54%、50.08%、46.23%和22.55%。与之形成鲜明对比的是，东吴、光大、兴业等3家券商前三季度的证券承销业务收入分别为0.63亿元、1.38亿元和0.72亿元，同比下滑80.03%、76.8%和73.47%。

19家上市券商2012年三季报数据（单位：亿元）

公司名称	2011年前三季营业收入	2012年前三季营业收入	同比	2011前三季归属母公司股东的净利润	2012前三季归属母公司股东的净利润	同比
海通证券	69.50	68.94	-0.80%	27.29	24.40	-10.57%
广发证券	43.25	53.53	23.76%	15.60	18.11	16.14%
招商证券	42.45	35.86	-15.52%	18.57	12.17	-34.46%
华泰证券	43.42	45.13	3.93%	13.32	13.45	0.98%
宏源证券	18.74	24.38	30.10%	6.80	8.04	18.26%
兴业证券	17.93	19.26	7.43%	4.10	4.18	1.98%
长江证券	13.38	17.04	27.39%	3.30	5.51	66.76%
东吴证券	10.89	9.89	-9.24%	2.30	2.28	-0.79%
国元证券	13.15	11.56	-12.09%	4.59	3.71	-19.02%
国海证券	8.46	10.99	29.95%	0.32	1.59	391.82%
西南证券	6.99	8.12	16.21%	2.02	2.02	0.32%
国金证券	9.34	11.36	21.67%	2.35	2.31	-1.79%
东北证券	6.78	8.67	28.00%	-0.18	1.43	874.69%
西部证券	9.55	6.92	-27.56%	2.62	1.64	-37.33%
山西证券	7.64	7.73	1.21%	1.39	1.45	4.56%
太平洋	5.50	3.50	36.46%	1.22	0.08	-93.31%
方正证券	12.99	15.45	18.93%	2.20	3.46	57.39%
光大证券	35.20	28.42	-19.26%	13.75	9.59	-30.25%
中信证券	94.50	81.47	-13.79%	33.33	29.20	-12.40%

张欣然/制表 官兵/制图

券商资管三季度逆市加仓

28只产品股票仓位超七成，5只产品股票仓位超九成

见习记者 张欣然

券商集合理财产品三季报已陆续披露。截至10月30日，已有158只集合理财产品公布三季报，其中有134只产品配置了股票，平均股票仓位为39.96%，比二季度股票仓位略升近5个百分点。

而尽管三季度集合理财产品普遍增加股票仓位，仍有部分资管投资主办对后市持谨慎态度。

28只产品股票仓位超七成

Wind数据显示，对已公布第三季度报告的158只产品综合统计来看，该季度券商集合理财产品股票的配置比例已升至39.96%，比上半年增加4.57个百分点；而债券和基金的配置比例也获得提升，债券占净值的比例达31.68%，而上一季度则为20.81%；基金的比例为27.23%，较上一季度的19.46%相比高出7.77个百分点。

值得注意的是，已公布季报的产品中有28只股票仓位超七成。其中，中金消费指数、高华证券盛享1号、国泰君安明星价值、银河99指数、兴业玉麒麟2号股票等产品仓位超过九成。据悉，这5只集合理财产品中，除兴业玉麒麟2号是混合型产品外，其余均是股票型集合理财产品。

国泰君安明星价值主办人郑晓川表示，该产品的仓位显示了该团队对A股投资机会的认可。他认为这个时点可以更乐观一些，积极因素主要有两点：一是十八大的召开将会缓解心理上的不确定；二是经济数据在目前的基础上应该不会更坏，还可能略有缓解。

此外，也有部分集合理财产品在今年低迷的市场行情中大幅降低股票仓位。三季报显示，东兴金选1号、东莞旗峰财富1号、民族金扬帆1号等14只产品的股票仓位低于10%。

后市判断存分歧

对于后市，券商资管投资主办的看法不尽相同。

兴业证券玉麒麟1号投资主办杨定光认为，四季度到明年上半年经济面会有短期反弹机会。未来行情会围绕业绩开展，市场风格越来越价值化，而价值投资已经基本成为战胜市场的主流核心逻辑。

平安优质成长中小盘投资主办王增财称，四季度中国经济仍面临总需求萎缩的状况，去库存和去产能的调整周期仍将延续，出现上涨行情的概率较小。但如果四季度出现重大刺激政策，或许能够大幅改善投资者风险偏好，市场阶段性反弹便可期。

东方红先锋1号投资主办顾凌云认为，四季度宏观经济本身出现重大转折的可能性不大，企业盈利水平大幅提高的可能性也较小。由于证券市场持续下跌，除个别版块以外，整个市场估值风险已经得到有效释放，第四季度市场风险偏好将成为决定市场短期走势最重要的因素。

银河99指数投资主办赵胜利认为，在盈利增速的基数效应和年底补库存效应下，经济有望逐步企稳。宏观政策继续以“稳中求进”方式进行微调，出现阶段性经济底部的可能性越来越大。市场方面，如果国内宏观政策微调超过预期，且国内经济表现保持平稳，目前处于历史较低估值水平的大盘便将出现系统性机会。反之，则继续保持震荡走势。

上市险企业绩增长动力不足

证券时报记者 潘玉蓉

仿佛从高速公路驶进城区的汽车，保险业务无法加速运行。纵观前三季度上市险企业绩报告，保险公司业务收入普遍在去年的同比数附近徘徊，增长动力不足。而因为今年股市债市均不景气，保险公司利润的另一条腿——投资收益，在计提减值损失之后也不足言喜。

业务增长未全部转正

透过上市险企的经营现状，可以窥见保险行业的业绩增长压力仍然不小。

寿险老大中国人寿今年前三季度实现保险业务收入2631亿元，与去年同期的2642亿元相比持平微减。不过，公司全年同比增长转正有望，因为第三季度业绩出现明显的回升迹象。第三季度集团实现保险业务收入776亿元，同比实现13%的增长。

中国太保前三季公司保险业务收入为1270亿元，同比增长4.6%，第三季度的业务收入365亿元，同比增长5.8%。

新华保险前9月保险业务收入为778亿元，同比增长4.6%。不过单看三季度，公司保险业务收入比去年同期下降7.5%至219亿元。

根据中国平安发布的三季度报，平安寿险业务前三季度实现规模保费人民币1575.68亿元，同比去年持平略增；平安产险前三季度实现保费收入738.87亿元，同比增长20%。

总的来看，保险业务增长可归纳为“产险优于寿险，新销售渠道优于传统渠道”。比如太保集团的人寿保险业务收入为749亿元，同比增加0.6%，财产保险业务收入为521亿元，同比增长11.2%。新渠道业务保持较快增长给财险业务带来增长亮点，如电销业务同比增长108.8%；交叉销售业务同比增长28.4%，电销及交叉销售收入占到产险业务收入的17.3%。类似现象在其他公司也存在。

减值损失影响投资收益

截至9月末，中国人寿投资资产为1.67万亿元。前三季度净投资收益率为4.49%，但是在计提投资资产减值损失后，总投资收益率将为2.17%。

减值包袱相对较轻的新华保险前三季度总投资收益率为2.9%，年化总投资收益率为2.9%。

中国太保并未在报表中公布其前三季度投资收益率，从其公布的投资收益看，前三季度实现166亿元，比去年的158亿元增长5%。

在资产减值损失增加、资本市场持续低位运行导致投资收益率下降的双重影响下，上市保险公司利润表难言乐观。中国人寿、中国太保前三季度分别实现净利润74.28亿元、31.35亿元，同比分别下降55.6%、55.33%。新华保险净利润为23.24亿元，同比微增2.42%。值得注意的是，新华保险三季度因大幅计提减值损失，以致单季利润环比下降63%。

中国平安 前三季度净利润增长10.8%

证券时报记者 张伟霖

中国平安今日发布的三季报业绩显示，面对整体较为疲弱的全球经济和复杂的市场环境，该公司依然实现了逆势增长，前三季度实现归属于母公司股东的净利润160.85亿元，同比增长10.8%。

保险主业发展稳健

受资本市场持续低位运行导致的投资收益率下降和资产减值损失增加的影响，中国人寿和中国太保前三季度净利同比降幅均逾55%。中国平安则实现逆势增长，截至2012年9月30日，平安总资产为26306.01亿元，较年初增长15.1%。归属于母公司股东的权益为人民币1461.98亿元，较年初增长11.7%。

今年受宏观经济变化及银保新政策的影响，我国寿险行业整体呈现增速放缓的局面。今年上半年，国寿、太保寿险业务净利润大幅下降25.5%、62.1%，新华、平安寿险业务净利则分别增长达7.3%、4%。在今年半年报发布会上，中国平安高层曾表示，公司主动调整寿险业务结构，强化价值增长导向，有望在三季度之后有所体现。

从三季报看，第三季度平安寿险业务保持健康增长态势。截至2012年9月30日，平安寿险前三季度累计实现规模保费1575.68亿元。其中盈利能力较高的个人寿险业务实现规模保费1387.09亿元，同比增长9.8%。另一方面，平安产险依托专业化经营和领先的服务水平，促进业务稳健增长，前三季度实现保费收入738.87亿元，同比增长20.0%。

综合金融稳步提升

自平安银行与深发展完成合并，平安银行业务跨入了崭新的发展阶段。前三季度，银行业务为集团贡献利润52.46亿元，总资产近1.5万亿元；存款总额达9353.97亿元，较2011年末增长9.9%。此前银行发布业绩报告显示，平安银行1月~9月实现利息净收入245.6亿元，比上年同期增长39%。

依托集团综合金融平台，平安银行信用卡业务在系统、产品和流程上实现全面整合，在综合金融交叉销售方面效果显著，前三季度新发卡超过300万张，累计流通卡量达到1048万张。同业业务在理财产品、外汇、贵金属等方面积极创新、提升服务，有力地支持了银行中间业务收入的增长。

根据报告，平安投资业务在第三季度也有不俗表现。截至三季度末，信托高净值客户数已超过1.7万，较去年底增长33.6%；信托资产管理规模达人民币2315.15亿元，较去年底增长18.0%。虽然受国内外宏观经济环境影响，股票一级市场发行较去年同期明显放缓，而债券发行却较为活跃。平安证券前三季度累计承销家数均在市场排名第三。

平安银行三季报：继续长远“深发展”

“由于当前国内宏观经济面临下行压力，企业盈利情况不容乐观，三季度报告将初步体现政策和经济环境对银行盈利和资产质量的影响。但总体来说，平安银行第三季度业绩好于预期，综合金融服务有较大突破。”平安银行相关人士日前对证券时报记者表示。

业绩持续增长

三季报数据显示，在同时满足贷款增长需求以及8%一级资本充足率要求的情况下，平安银行依然保持了较高的利润增长，前三季度该行累计实现归属于母公司的净利润102.4亿元，同比增长33.2%。

业内人士对2012年银行的整体表现偏悲观，他们认为伴随着实体经济增速放缓，今年银行业的利润增长也将相应下滑。而平安银行三季报则显示出该行盈利能力的继续提升。

在信贷增速普遍放缓的情况下，平安银行适时地优化信贷结构。三季报显示，截至9月底，平安银行存款总额为9354亿元，较年初增长10%；贷款总额为7051亿元，较年初增长13.6%，存贷差有较好的成长，从4.17%提升至4.40%。存款增加有利于银行贷款扩张，对银行中长期业绩有积极影响，而贷款规模的增加相应推动了平安银行净利息收入稳步增长。第三季度，平安银行累计实现利息净收入245.6亿元，比上年同期增长39%。

非利息净收入也在持续增长，1月~9月非利息净收入49.7亿元，同比增长64.6%。平安银行手续费及佣金净收入达41.6亿元，增长71%。远超预期的表现得益于两行合并后规模及客户的扩大、银行卡业务的快速发展、理财产品创新、服务质量提升等因素。

市场竞争力增强

两行合并后，平安银行根据原深发展与平安银行的特色，制定了“最佳零售银行”战略路线，在综合金融服务领域持续创新，增加盈利的同时也积累了“应对未来利率市场化后的竞争环境”的经验。报告期内，平安银行大力发展三大战略业务，综合化经营有较大突破。2012年前三季度，该行贸易融资授信余额较年初增长21%，小微贷款余额较年初增长14%，信用卡贷款余额较年初增长55%。

其中，理财产品和信用卡收入为主要增长动力。数据显示，该行理财产品（含公司、零售）累计发行规模近9800亿元，实现理财业务收入4.98亿元，同比增长75%，信用卡流通卡量达1048万张，较年初增长16%；总交易金额达1444亿元，同比增长56%；贷款余额达383亿元，较年初增长55%。

合并优势凸显

季报中，核心资本充足率、资本充足率和拨备覆盖率三个数据均表明该行抵御风险的能力有一定的提高。截至2012年9月30日，平安银行核心资本充足率和资本充足率分别为8.47%和11.30%，达到监管要求。

除此之外，平安银行进一步的资本补充已经获股东大会的批准，顺利延期。预计此次非公开发行完成后，平安银行的核心资本充足率、资本充足率将进一步提升。209.40%拨备覆盖率表明平安银行改善资产质量的信心。如果平安银行在第四季度核销一些不良贷款，那么不良贷款将在年底继续有很大改善，使利润大幅超出预期。

历经合并、整合、区域管理的深化，平安银行一直备受瞩目，而管理层变动也是媒体关注的焦点。如今，随着孙建一和邵平的到任，平安银行的发展令人期待。孙建一是平安集团的元老，成为新平安银行的董事长可谓众望所归。而邵平在民生银行的资历使其成为国内银行业的佼佼者，他的加入带来了民生银行本土银行快速成长及小微业务方面的经验，有助新平安银行继续长远“深发展”。 （罗克关）

天平保险推“一口价”商业车险

国内第一家专业车险公司天平汽车保险公司，近日针对双十一，推出网络直销车险产品。

凡是车龄在1年到4年之间，11月15日后车险到期的淘宝用户，都可以通过一口价的方式于11月11日购买天平车险商业险（含车损险、三责、涉水责任、车损和三责不计免赔）。用户只需要根据自己的车辆行驶城市、车价、出险次数选择相应的一口价宝贝，出价拍下即可，省去试算保费等繁冗的投保过程，投保快速便捷。 （孙玉）