

# 20家上市券商12月净赚76亿

2014年共计12家上市券商净利润同比增速超过100%

证券时报记者 张欣然

截至昨晚,20家上市券商12月经营数据(母公司口径)都已全部出炉,刚上市的国信证券当月净赚12.26亿元成为“赚钱王”,是盈利最少的券商的1226倍。

据统计,去年12月份,20家上市券商累计实现营收203.84亿元,净赚76.01亿元,除了国海证券、西部证券、西南证券、招商证券外,其余16家券商均取得营收和净利润的双增长。多位业内分析人士称,与同期股市的火爆行情相比,去年12月券商环比利润增长并不明显,不排除部分券商隐藏真实利润的可能。

## 国信净赚12.26亿夺冠

据统计,从券商2014年12月份净利润情况来看,刚上市的国信证券盈利12.26亿元,夺得桂冠。其营收23.94亿元,与中信证券相当接近。华泰证券紧随其后,净利润为9.91亿元;中信证券位列第三,净利润为9.44亿元。与之相反的是,招商、西部、国海等6家券商12月净利润低于1亿元。

值得一提的是,2014年12月份,招商证券净利润仅为109.85万元。对此,招商证券在12月经营数据报告中解释称,本月该公司对持有的博时基金管理有限公司长期股权投资计提减值准备6.61亿元,使得其去年12月份净利润同比下滑。

从净利润环比情况来看,华泰证券净利润9.91亿元,环比增长246.96%;光大证券实现净利润8.10亿元,环比增长155.96%,居上市券商去年12月份净利润增速排行榜第二位。国元证券、山西证券净利润分别为3.72亿元、1.11亿元,环比分别增长106.12%、100.25%。

从营业收入环比情况来看,华泰证券、国元证券、山西证券12月份营业收入环比均在100%以上,西部证券、宏源证券、光大证券等11家券商营业收入环比也在40%以上。仅东吴证券一家营业收入环比低于10%。

## 20家券商全年赚416亿

券商12月单月营收环比增速符合市场50%-60%的预期,但净利润环比略低于预期。”长江证券非银行金融部分析师刘俊表示,主要原因有三点:一是券商的经纪和自营业务二级市场弹性较2007年大牛市已大幅下降;二是券商创新业务等费用计提,引起净利率下滑;三是部分大券商业绩出现较大波动,影响整体业绩增速。

另一华东地区上市券商非银分析师表示,虽然12月单月环比净利润增长并不明显,但券商2014年全年业绩表现足够亮眼,符合甚至超出市场对证券公司业绩预期。

纵观20家上市券商2014年全年业绩,累计实现营业收入1026.92亿元,同比增长68.75%;净利润415.75

上市券商12月及2014年累计业绩情况								
单位:亿元								
公司名称	12月份营业收入	环比	2014年累计营业收入	同比	12月份净利润	环比	2014年累计净利润	同比
中信证券	23.61	33.03%	130.70	59.96%	9.44	6.57%	66.22	129.00%
海通证券	20.45	42.10%	121.92	56.26%	7.35	0.22%	56.27	62.73%
广发证券	18.87	43.46%	111.70	55.69%	9.06	96.47%	43.18	81.59%
招商证券	17.88	50.09%	101.20	88.93%	0.01	-99.78%	35.65	75.20%
华泰证券	22.29	185.64%	74.31	25.46%	9.91	246.96%	29.36	50.90%
光大证券	13.43	75.48%	52.20	71.67%	8.10	155.96%	20.03	194.23%
宏源证券	8.90	86.15%	49.60	34.36%	2.30	23.95%	16.91	57.37%
方正证券	6.39	58.11%	40.95	41.74%	1.34	81.38%	16.85	54.98%
长江证券	4.87	11.62%	40.43	49.62%	1.59	8.17%	16.22	61.44%
兴业证券	7.63	58.25%	43.22	80.09%	2.65	57.33%	15.00	149.66%
国元证券	7.81	110.27%	31.43	85.62%	3.72	106.12%	13.17	141.58%
西南证券	3.94	30.96%	31.59	84.27%	0.96	-4.03%	12.39	157.69%
国信证券	23.94	-	23.94	-	12.26	-	12.26	-
东北证券	4.74	30.35%	27.17	79.17%	1.80	28.99%	10.26	126.41%
东吴证券	3.59	3.50%	27.52	91.62%	1.33	5.92%	8.84	154.37%
国金证券	3.52	49.13%	25.58	74.79%	0.87	35.17%	8.01	160.58%
西部证券	4.11	97.15%	18.87	72.81%	0.60	-45.62%	6.75	147.66%
国海证券	3.33	38.80%	18.32	32.31%	0.66	-25.66%	6.02	100.67%
山西证券	2.42	106.72%	13.75	48.17%	1.11	100.25%	5.52	93.68%
太平洋证券	2.13	49.22%	10.82	126.91%	0.96	73.55%	4.36	506.79%

张欣然/制表 彭春霞/制图

亿元,同比增长111.72%。其中,中信证券净利润累计66.22亿元,位列首位;海通证券排名第二,净利润56.27亿元;广发证券累计净利润43.18亿元,排名第三位。

从净利润同比情况来看,2014年全年,光大证券、太平洋证券、西南证券、国金证券等12家上市券商净利润同比增长超过100%;增速最慢的方正证券,同比增长也超过了50%。

对此,昨日发布2014年业绩预增公告的西南证券就解释称,主要得益于证券市场的持续创新发展,投行、自营、资管、经纪业务及利息收入较上年

同期均有较大增幅,公司净利润亦取得了较大增长。

同日,长江证券也发布了业绩快报称,该公司2014年全年实现营业收入45.51亿元,较上年同比增长49.33%;净利润17.08亿元,较上年同比增长69.66%。

# 券商12月利润去哪儿?

证券时报记者 桂行民

2014年注定将“去哪儿”演绎到底,从亲子娱乐节目“爸爸去哪儿”开始,以“券商利润去哪儿”结束。

以西部证券、招商证券为例,去年12月营业收入环比增长97.60%和50.13%,净利润却环比下降45.87%和99.80%。如果说这两家券商去年12月经营数据尚属个案的话,那19家上市证券公司环比利润增长率都低于营业收入增长率,则绝对不能用“例外”来概括了。

利润去哪儿了?这恐怕是横亘在所有关注券商业绩的投资者心目中的一个问号。西部证券对此的解释是,每年12月份计提费用,所以导致12月利润增长有限,并称此现象系证券行业的特点。

招商证券对外的解释是:公司

12月对持有的博时基金管理有限公司长期股权投资计提减值准备6.61亿元。

而一位证券会计解释道,12月因成交量剧增而引发经纪业务、信用业务猛增,但并不意味投资业务就不亏损。而如果投资收益出现亏损,在营业收入增加同时照样可以拉低净利润。

这位会计还表示,按照一般的会计准则,则说是上市公司这么规范运作的公司,就是未上市公司,一般费用及成本都会按月计提,不会等到年底最后一个月才计提。

华泰证券分析员称,由于12月份计提绩效奖金,导致“表面”净利润环比下降。罗毅的这种测算似乎也得到了券商业务特点的佐证。因为证券公司是以人力为主的业态模式,除了按月计提的人力成本外,还有年终奖,奖金这类费用平时也无法计提,唯有等到年底才能进行测算,因而一般也都放在最后一个月计提。

或许罗毅的推测正确,但若真如此,按其推测,参照券商前几个月营业收入与净利润的比值,就不难推测出这些上市证券公司计提的年度奖金情况了。以西部证券为例,该公司11月份营业收入2.08亿元、净利润1.09亿元,则该公司月度平摊成本及费用总额为9872.76万元。对应12月份的情况,则该公司计提的奖金总额大约为2.52亿元。根据中证协公布的西部证券2103名从业人员计算,则西部证券今年平均年终奖达11.98万元。

值得一提的是,就在市场纷纷猜测券商利润去哪儿了的时候,网传国内券商龙头股中信证券涨薪:该公司于2015年1月起对所有员工进行集体涨薪,每个等级和每个部门涨幅程度存在差异。据悉,平均薪酬涨幅超过30%。

看来,有钱就是任性!如此,“券商利润去哪儿”也就不再有多此一问了。

# 股票期权下月推出 券商行业迎多重利好

证券时报记者 张欣然

上周五,证监会宣布批准上交所2月9日起试点股票期权,试点范围为上证50ETF期权。A股即将正式迈入期权时代,券商行业由此也将迎多重利好。

在业内看来,股票期权推出后将拓宽券商的收入渠道,券商股将成为最直接受益板块。此外,上证50ETF期权优先推出后,其他品种也将陆续上线,券商股将再次受益。

## 多重利好券商行业

50ETF期权推出的正面影响主要有三点:一是提供新的金融工具;二是提升现货的活跃度;三是吸引更多资金进入A股市场。”国金证券策略分析师徐伟称,与股指期货相比,期权的保险作用更为显著,对一些特定投

资者也更具有吸引力。

正如证监会新闻发言人邓舸所称,在我国试点股票期权,有助于完善价格发现,有利降低市场波动,培育机构投资者提升行业竞争力。

股票期权推出初期对市场的直接贡献可能会比预期要小,因为交易所希望新产品能平稳运行,会对操作有所限制。”中信证券金融工程首席分析师提云涛表示,但从长期来看,根据海外市场经验,股票期权对市场将具有强大的影响力,凭借ETF相对较高的内在价值和相对较低的买卖费率,可能出现投资者不买ETF而去买ETF期权的情况。

国泰君安证券行业分析师赵湘怀认为,股指期货推出对券商有三重利好:一是期权标的为蓝筹股,这类个股交投的活跃,将提升市场交易量,券商经纪业务受益;二是券商投资和产品设计业务将显著增收;

三是期权推出后,预计后续创新不断,将加速券商转型为现代投行。

## 经纪收入增厚一至两成

多位分析人士认为,股票期权推出后,将进一步拓宽证券公司的业务范围,收入渠道也将更趋多元化,同时进一步打破券商和期货公司的业务屏障,金融机构在混业时代背景下的竞争将更加激烈。股票期权推出以后,有助于期权合约标的的交易的活跃和风险对冲,对券商板块、期货概念类、交易软件类和期权标的的股票构成利好。

对于券商而言,可增厚交易手续费收入和创设期权的资本利得收入。”广发证券分析师史庆盛指出。

中信证券非银金融组分析师邵子钦则认为,股票期权与两融业务相比,参与群体不一样,交易方式不同,交易功能也不同,投资者成熟度也不一样,因此对券

商收入端的影响也不尽相同,虽然打开了未来业绩空间,但短期影响有限。

华泰证券首席金融行业分析师罗毅则称,从美国成熟经验来看,投行期权佣金收入占正股佣金收入的比重约20%左右。在国内股票期权成熟运作后,预计将增厚经纪业务收入。

罗毅还表示,股票期权推出后,有利于券商拓宽自营和资管产品范围,可进行更为灵活的产品设计,提供多元化、多品种的投资服务。券商也由此可提升研究实力,加强市场话语权。

据兴业证券研究,芝加哥期权交易所(CBOE)发布的数据显示,2010年美国所有交易所内交易的期权合约全年总额为38亿张,其中CBOE交易量达11亿张,期权交易手续费占正股佣金收入比例达20%。兴业证券认为,若参考该标准,我国股票期权交易成熟后,有望增厚经纪业务收入10%-20%。

# 喊话“刷脸快来” 商业银行抢食远程开户

证券时报记者 刘筱攸 孙璐璐

曾刚说。

## 多重障碍待扫

日前,央行甫一下发《关于银行业金融机构远程开立人民币银行账户的指导意见(征求意见稿)》(下称《征求意见稿》),就有商业银行摩拳擦掌,表明要基于“刷脸”开户,从零售业务、直销银行、社区金融各层面搭载创新型服务。

尽管短期内远程开户或将面临后台数据匹配度、个人征信系统完整度待提升的问题,但可预见的是,一个由远程开户带来的全新利益格局,正由金融系统的底层向上蔓延。

## 银行喊话“刷脸快来”

上周,远程开户将为微众、网商等网络银行打开业务空间的消息不绝于耳。

面对未来的政策红利,招商银行日前通过其官方微信公众号“招行微刊”喊话:“刷脸开户快来”。招商银行表示,该行拥有理财账户等轻账户体系和视频激活等技术储备,会借助生物识别技术、账户交叉认证、互联网电商、物流公司的客户数据等外部资源,对客户进行多重交叉验证,从而提升远程开户的身份准确性。

另一华南大型股份行人士则告诉记者,该行总行已在例会上探讨远程开户一旦落地的业务跟进问题。

面对远程开户可能带来的巨大利益,银行正摩拳擦掌备战。

他们都对互联网银行是最大利好,其实在我看来未必”,上述华南股份行人士直言,因为微众和网商的差异化就体现在渠道上,而远程开户的放开,相当于让所有的银行都有可能实现本来它们才能实现的样子。比如本来就已经有直销银行,今后我们的直销银行加载的业务更多更全了,加上之前已有的客户与资源基础,空间才是进一步打开了。”

目前,直销银行账户大多为弱实名电子账户,功能仅限于购买本行及合作发卡行、代销的余额理财产品,留存资金按活期存款计息,资金进出都只能通过绑定的银行结算账户。支付和汇兑产品被封死,理财产品也多有不足。

而远程开户的放开将使得直销银行可实现原有的产品功能定位,全面实现“存、贷、汇”。

一位精于小微业务的股份行人士告诉记者,要将远程开户运用到社区金融中。个人的思考是,我们更倾向于将远程开户与社区金融结合起来,按照现在的监管规定,开立小区金融网点需要持牌,而且要配备人力;一旦远程开户落地,我们运营小区金融的思路应该调整,只铺设设备就好。”该人士说。

这(指远程开户)是一个趋势。账户是金融体系的底层,开立的形态和路径决定了业务种类与辐射范围。事实上国内银行的业务电子化程度已经比较高,基本90%的业务都可以在电子和网络渠道解决,比如开卡服务,很多银行已经配置了VTM可视频的服务。但这些都还不是纯粹的网络远程开户,纯网络开户对于整个商业银行业务的线下网点形态、运营方式、成本控制会产生深远甚至是颠覆性的影响。”中国社科院金融研究所银行研究室主任

# 如何理解并执行新版《证券业从业人员执业行为准则》 券商制度设计如何适应新准则

为促进券业健康持续发展,保护投资者利益,规范从业人员执业行为,树立从业人员的良好职业形象和维护行业声誉,提高从业人员专业服务水平,中证协重新修订了《证券业从业人员执业行为准则》。

证券从业人员需要严格比照证券业从业人员执业行为准则内容自查自律,自觉规范个人的执业行为。在业务制度设计方面,应从产品和服务两方面来进一步规范和考察制度安排,让员工自觉约束执业行为,不敢、不能、不想去做违背执业准则的行为。

首先,在设计金融服务产品上,需要明确产品定位;其次,在投资服务对象方面,应认真贯彻执行适当性投资顾问服务的要求;第三,为了保护客户的合法权益,确保客户的利益得到公平对待,证券业从业人员的利益不得与履行职务有利益冲突的业务;最后应从制度上强调金融服务的专业性和坚守诚信的从业原则,持续不断加强学习,与时俱进,主动倡导理性成熟的投资理念,坚持长期投资、价值投资导向,服务社会和投资者。

(之八)  
新时代证券有限责任公司供稿