

# 仨月净利顶去年半年 券商一季度业绩“亮瞎眼”

证券时报记者 杨庆婉

昨日,券商股延续前天的行情大涨3.87%,多只股票涨停。虽然年初至今券商股的涨幅没有跑赢大盘,但近日券商3月快报披露在即,市场对券商业绩高度关注。

从目前超万亿的成交量来看,券商一季度业绩可能会“亮瞎了眼”。申万宏源、海通非银分析师预计一季度券商净利同比增200%,长江证券刘俊预计同比上涨210%、环比上涨35%。这也就是说,多数券商一季度的净利会超过去年上半年的净利润。

## 一季度净利预增200%

3月份沪深两市日均交易量9430亿元,4月份更是屡创历史新高,昨日两市成交额已经达到1.5万亿。

按照中证协公布的数据,去年沪深两市总成交额共计74.39万亿元,较去年增长58.71%,实现代理买卖证券净收入(含席位租赁收入)为1049.48亿元,同比增加38.32%。据此粗略计算的2014年证券行业平均净佣金率为1.4%,同比下降了1.46个百分点。

假设平均净佣金率1.4%不变,今年一季度沪深两市累计成交额41万亿,据此计算券商代理买卖证券净收入将达到578.47亿元。

而这种交易热度还在持续,开户数量有增无减。3月最后一周的周开户数已近200万户,刷新了2007年大牛市的历史数据。

此外,两融余额从4月1日就突破了1.5万亿,截至4月7日融资融券余额达到1.58万亿,其中融资金额1.57万亿,融券余额91.74亿元。近日,广发证券还将两融业务规模“不超1200亿元”提高至“不超1600亿元”。

IPO发行节奏加速,今年已经获准发行的IPO项目已有85家,未来还可能更快。自营业务只要跟上大盘涨幅,至少也有15.87%的收益率。

海通证券非银首席分析师丁文滔告诉记者,券商一季度的业绩很好,预计同比增200%。

同样的,申万宏源非银分析师何宗炎预计,3月份单月上市券商(为了可比取原18家)净利润将达90亿元-100亿元,环比2月份增加120%-150%;同比增加3.5-4倍。预计上市券商整体一季度环比2014年四季度增加30%,同比增加200%。

200%的增幅预判几乎成为共识,而长江证券非银分析师刘俊的预判要更高一些。他预计一季度券商净利润同比上涨210%,环比上涨35%。

这就意味着,多数上市券商一季度的净利润可能超过去年上半年的净利润,实际上西部、光大、东吴这三家券商的前两个月累计净利已经超过去年上半年的净利。

# 公司债审核权限悄然生变

沪深交易所本周起受理小公募公司债材料,大公募公司债依然向证监会报送材料

证券时报记者 桂衍民

证券时报记者从刚刚结束的“公司债专题培训班”上获悉,公司债审核权限已经悄然生变,本周开始,小公募公司债申请材料将直接递交沪深交易所。

根据培训班上的消息,证监会、沪深交易所从4月7日起,开始正式受理新公司债的材料。目前沪深交易所均以“纸质+光盘”形式接受申报材料,后期均要实行电子化材料报送。

与此前市场传言的公司债审核权限全部下放沪深交易所不同的是,此次培训班上明确表示,只有小公募公司债审核交由沪深交易所,大公募公司债依然向证监会报送材料和交易证监会审核。

据悉,本周起,小公募公司债先向沪深交易所提交申请材料,由交易所



代码	简称	3月净利润			一季度累计净利润		3月营业收入			一季度累计营业收入	
		净利润(万元)	同比增长(%)	环比增长(%)	累计净利润(万元)	同比增长(%)	营业收入(万元)	同比增长(%)	环比增长(%)	累计营业收入(万元)	同比增长(%)
002673	西部证券	28671	913.92	537.92	51845	551.93	55675	425.89	314.84	107292	293.09
000776	广发证券	108596	385.28	170.31	211963	174.53	223067	274.21	119.63	463851	101.84
601099	太平洋	13479	336.85	145.90	25088	302.75	26075	258.08	98.00	53765	200.75
002736	国信证券	162094	-	198.44	294600	-	305257	-	155.39	586355	-

沈宁/制表 官兵/制图

年上半年的净利。

## 未来具备空间

从近日券商股的上涨趋势可见,市场对于券商业绩的认可和预期已经发酵,不过目前还能否买入则要看未来的业绩空间。

华泰证券非银分析师罗毅预测,2015年券商全行业盈利增速至

80%,整体估值有吸引力。2015年通道业务(经纪、投行)、资本中介(两融、股权质押、约定回购等)以及资本运作业务(直投、并购基金、三板做市等)全面开花。目前,上市券商对应2015年PE28倍,其中,大券商20倍,中小券商33倍。

刘俊表示,年初至今券商股仅上涨13.8%,明显跑输大盘。目前增量资金持续入市,配置高弹性的券商股将

成最佳选择。推荐券商股广州友谊、华泰、海通、西南。

何宗炎认为,若按照3月份业绩预测全年情况,行业整体净利润将达2500亿元-2800亿元,行业整体ROE水平将达25%-30%。推荐三类券商股:经纪业务和自营业务占比较高的东方证券和东兴证券;估值相对便宜的海通证券、中信证券;互联网券商东吴证券、国金证券、锦龙股份。

# 滚滚钱来 券商一季度净收超千亿

证券时报记者 桂衍民

券商股再次集体异动。这一次,不是风口,而是业绩。

看得见创新高的成交量,摸得着的高企的两融余额,听得见的IPO发行增量加速,感受得到的投资者跑步入场的气氛,再加上互联网在降低成本上的刺激。有人预测,一些券商的一季度业绩甚至将堪比2014年全年。

按照中证协内部统计数据,2014年112家证券公司的自营规模按品种分为:股票1201.25亿元、基金571.12亿元、债券5561.29亿元和其他证券产品1088.50亿元。如果考虑进入2015年后这些证券公司自营规模不增减前提下,按照一季度上证指数平均的15.87%涨幅仅计算股票投资收益的话,则今年一季度券商自营收入大约在281.28亿元。

资管业务方面,根据中证协的数据,截至2014年年末,证券公司资产管理业务受托管理资本金总额

为7.97万亿元,按照一半规模的资管计划最终买入股票,也不考虑一季度新发资管产品,同样以一季度上证指数平均的15.87%涨幅和资管产品0.5%的管理费计算,则一季度末证券公司资管收入至少在230.87亿元。

如果将其他品种的自营和资管产品收入计入一季度的成本开支,则一季度证券公司自营和资管合计净收入已达到了512.15亿元,相当于2014年全年965.54亿元净利润的50%以上。

假设平均净佣金率15%不变,今年一季度沪深两市累计成交额41万亿,据此计算券商代理买卖证券净收入将达到578.47亿元。两融方面,按一季度末1.5万亿的规模计算,两融净收入就超300亿元。上述四项净收入已超千亿。

以刚上市连续大涨的东方证券为例,该公司一季度业绩几乎可以比肩2014年全年业绩。东方证券审计报告显示,该公司2014年净利润为

23.42亿元。

截至2014年12月31日,该公司股票自营规模为36.09亿元,在不考虑该公司今年是否会增加股票自营投资规模,仅按照一季度上证指数平均的15.87%涨幅计算,东方证券一季度股票自营净收入就高达5.73亿元。如果再计算进该公司规模高达368.26亿元的可供出售的非股票金融资产和产品在一季度的收益,东方证券一季度整体自营收入至少在10亿元以上,单项业务收入就几乎是去年净利的一半。

东方证券招股书数据显示,该公司2014年六大业务收入占比分别为:证券经纪业务(含研究咨询)23.63%、投资银行业务8.14%、资产管理业务5.12%、证券自营业务70.53%、证券金融业务7.19%和期货经纪业务2.24%。在考虑元旦以来沪深两市成交量空前放大、两融规模再创新高、IPO发行加快等因素,以及东方资管产品热卖,一季度东方证券业绩差不多可抵去年全年。

# 平安国寿携手进军美商业地产

证券时报记者 潘玉蓉

中国保险公司正在成为全球地产投资的生力军。证券时报记者昨日获悉,中国人寿和中国平安联手,在美国波士顿购入了一个商业地产项目的多数股权。这是两家保险公司首次进军美国商业地产市场,也是两家公司首次在境外投资中联手合作。

证券时报记者昨日从业内人士处获悉,这个商业地产项目由中国人寿、中国平安以及纽约地产开发商铁狮门(Tishman Speyer Properties)共同投资开发的,价值5亿美元。中国人寿和中国平安在其中的股权比例相当,大约是1/3。

铁狮门在纽约地产开发商中颇有盛名,开发的项目遍及全球,旗下标志性建筑囊括洛克菲勒中心、克莱斯勒中心、柏林的索尼中心等。业界评价,铁狮门团队擅长发掘那些通过运营方式的改进和资产重新定位实现增值的地产交易商机。

记者向相关公司方面询问该商业项目的地段、投资期限、预期回报等具体情况,但截至发稿未获得回复。根据海外地产投资界人士的经验,类似的投资期限要视乎项目进度而定,期限一般在5到6年。此前安邦保险曾在美国收购酒店项目,业内人士估算其年回报率约10%。

中国保险公司在海外投资地产业

目的案例近年不断出现。2014年6月,中国人寿曾与两家海外金融机构联手购下伦敦著名金丝雀码头的一幢大楼。按照中国人寿和卡塔尔控股7.95亿英镑控股90%股权计算,该大楼全部估值8.33亿英镑,以年租金收入4435万英镑计算,中国人寿该笔地产投资的年回报率约为5%。

平安出海投资地产项目也颇有历史。2013年7月,平安保险通过平安信托以3.88亿美元的价格收购了伦敦的劳合社大楼。今年1月份,中国平安旗下的平安人寿又以3.27亿英镑买下伦敦办公大楼TowerPlace。

有消息指,此次美国地产项目,平安方面是通过旗下不动产子公司用自有资金进行的。据了解,平安不动产内部有一支具有国际地产投资背景的专业团队。

该公司官网介绍,平安不动产是平安集团为发展不动产投资业务而设立的专业子公司,公司注册资本100亿元,截至2014年8月,公司资产管理规模近500亿元。依托中国平安综合金融平台,平安不动产配置的资金包括自有资金、第三方资金及保险资金。

不久前,中国平安首席投资官陈德贤在被媒体问到今年投资策略的时候表示,2015年平安在投资地区上仍然看好欧洲,尤其是英国,作为其海外投资的重点地区,而不动产和物流项目则仍然是中国平安的首选。

# 期货私募被打脸 前四勉强跑赢沪深300

证券时报记者 曾炎鑫

A股扬眉吐气的同时,主攻商品期货的期货私募正在承受越来越大的业绩压力,如今想要跑赢沪深300指数,进入前十排行榜都不够资格,新的基准线是:前四名。同时,期货私募开始担忧未来会出现更明显的资金外流现象。

## 三分之二产品亏损

根据期货资管网提供的业绩排名数据,3月份中不论是单账户类期货私募还是产品类期货私募上月都大幅跑输大盘,分别获得2.87%和1.02%的收益水平,但同期沪深300指数则实现了13.39%的巨大涨幅。

与此同时,还有约42%的单账户期货私募和高达三分之二的产品类期货私募上月没有获得正收益。一位期货私募人士不禁感慨,3月份主攻商品期货的期货私募想要跑赢股市实在太难了。

值得关注的是,当前承受业绩压力的不仅是部分业绩平庸的产品,还包括业绩排行榜前十的座上客们。数据显示,产品类期货私募想要进入前10名只要实现7.64%收益水平即可,但要跑赢沪深300指数则要进入前四名。其中,陶利资产包揽第一和第四名,位列第四的淘利策略指数进取2号获产品得了13.56%的收益水平,勉强跑赢大盘。

以自有资金为主的单账户类期货私募的情况要稍好一些。数据显示,纳入统计的284个账户中有43个账户跑赢了大盘,占比为15.14%。期货资

管网总编杨志为表示,3月跑赢大盘的账户,尤其是位列前15的期货私募大多是交易了股指期货,最为明显的是上月冠军泰业股指1号,通过交易股指期货获得了155.67%的收益率。

## 担忧资金进一步流失

对于上述业绩,有期货私募界人士解释称是由于股市处于牛市阶段,3月股指期货连创新高,但商品期货结束2月份的反弹转入弱势下跌,特别是黑色系及油脂大多跌出熊市以来的新低成为重灾区。身处寻底阶段的商品期货市场,期货私募的操作难度很大。

期货私募虽然号称高风险高收益,但大多以商品期货为重点投资标的,在这轮行情中对有明显趋势机会的估值期货却持谨慎态度,有期货私募界人士表示,沪指上了3500点后大家都比较谨慎,毕竟已经那么高了,但商品期货却在寻底过程,一高一低,即便看好股指,大家还是有所顾忌。

在承受业绩压力的同时,更让期货私募们担忧的是资金的流出情况,特别是以客户资金为主的产品类期货私募。上述期货私募人士称,从去年年底开始就出现有投资者赎回资金,今年以来这种情况越发明显,据其观察,流出资金主要流向A股是近期火热的新三板,“一些投资者发现,自己买股票比交给操盘手买期货还好看,为什么还要交给操盘手打理?”

杨志为称,如果期货私募业绩未来持续跑输股市大盘,恐将引发期货私募的资金进一步外流,退潮时才考验期货私募们的管理能力。”

# 产品申购火爆 东证资管现五万限额认购基金

为保护基金份额持有人的利益,自昨日,东方红新动力灵活配置混合型证券投资基金的所有销售机构及公司直销网点暂停接受单个基金账户对该基金日累计金额5万元以上(不含5万元)的申购及定期定额申购申请。换言之,自4月8日起,该基金的申购(含定投)限制上限调整为5万元。

东方资管内部人士向证券时报记者称,此次进行5万元的限额认购主要是为了控制规模。

据了解,该基金管理人此前已于今年2月2日起对该基金的100万以上(不含100万元)的大额申购(含定投)进行限制。

某总部于上海的基金公司相关人士表示,东证资管之所以此次对该基金进行限额申购,因为这只基金产品在市场上较火爆,可能是担心盘子大了,投资方向变得不灵活,且利润会被摊得越薄,所以及时进行规模的控制和调整。

(梁雪)