

16家券商4月份净利润环比增35%

环比增幅超过30%的有9家;中信证券净赚24.47亿,太平洋证券增长1.7倍

证券时报记者 曾炎鑫

股市交易量在4月份创下单日历史新高,上市券商也在4月份创下业绩新高点。中信证券、国信证券等16家上市券商昨晚披露的4月份经营数据显示,这16家券商上月共实现营业收入286.48亿元,环比增长37.01%,实现净利润141.4亿元,环比增长35.2%。

其中,净利润环比增幅最大的是太平洋证券,达173%。券商股今年以来持续向好的经营业绩受到众多分析师青睐,多家券商发布看好券商股研报。长江证券称“坚定看好5月券商行情”;华泰证券昨晚也表示,券商板块目前攻守兼备,建议关注券商板块机会。

中信证券净利增1.2倍

尽管绝大多数券商都交出了靓丽业绩,但中信证券上演的“大象起舞”尤为突出。

数据显示,在母公司统计口径下,中信证券不论是营业收入还是净利润规模在16家公司中均排第一,而且增幅较大。根据公告,中信证券4月份实现营业收入环比增长97.71%,达46.78亿元,同时净利润环比增长1.22倍,达24.47亿元。

作为一家中小券商,太平洋证券是上述16家券商中增长速度最快的公司。数据显示,太平洋4月份实现营业收入6.8亿元,环比增长1.6倍;实现净利润3.68亿元,环比增长了1.73倍。同样业绩表现凶猛的还包括长江证券和东吴证券,净利润环比增幅都接近翻倍。数据显示,长江证券4月实现营业收入10.27亿元,环比增长75.09%,实现净利润5.91亿元,环比增长93.08%;东吴证券实现营业收入达7.67亿,环比增长70.06%,净利润达3.77亿元,环比增长92.72%。

不过,在券商业绩集体向好的同时,也有3家券商净利润环比增幅只有个位数,而山西证券更是出现负增长。作为老牌券商,招商证券上月获得了30.3亿元的经营收入和

券商	营业收入(亿元)	环比	净利润(亿元)	环比
中信证券	46.78	97.71%	24.47	122.45%
国信证券	37.38	22.47%	19.14	18.09%
广发证券	35.55	83.48%	16.62	56.91%
海通证券	30.73	19.25%	14.95	2.95%
招商证券	30.30	16.20%	13.22	6.72%
华泰证券	21.72	7.61%	9.33	4.97%
方正证券	10.36	34.69%	6.28	32.64%
兴业证券	12.98	22.82%	6.01	17.54%
长江证券	10.27	75.09%	5.91	93.08%
东吴证券	7.67	70.06%	3.77	92.72%
西部证券	6.90	23.98%	3.73	30.25%
太平洋	6.80	160.93%	3.68	173.06%
东北证券	8.18	45.83%	3.60	17.25%
山西证券	4.63	-12.14%	2.95	-3.74%
国海证券	5.30	8.28%	2.73	12.50%
国元证券	4.85	9.58%	2.54	39.28%
国金证券	6.06	47.24%	2.46	62.46%
合计	286.48	37.01%	141.40	35.20%



13.22亿元的净利润,但环比增长分别只有16.2%和6.72%。此外,华泰证券和海通证券的净利润环比增幅均低于5%。

其中,华泰证券上月实现净利润9.33亿元,同比增长4.97%。海通证券实现净利润14.95亿元,同比增长仅2.95%。山西证券的营业收入和净利润环比均出现负增长,分别下降12.14%和3.74%。

分析师看好券商成长空间

今年以来,持续向好的业绩数据让券商股受到众多分析师青睐,多家

券商研究所近期继续发布看好券商板块的研报。

华泰证券分析师罗毅昨日表示,上市券商4月业绩创近年新高,目前券商估值对应2015年市盈率(PE)20倍,大型券商为15倍-17倍,券商板块可谓攻守兼备,建议关注券商板块机会。

长江证券日前发布了名为《坚定看好5月券商行情》的研报,称业绩成长+互联网新政是这轮行情的驱动因素。长江证券分析师刘俊称表示,牛市的传统业务的高弹性会持续提升券商的业绩增速,一季度已实现221%的同比高增长,二季度将实现更高增速。同时,5月底即将出台的证券

业互联网新政将形成向上催化剂,监管层将出台至少五大举措,鼓励和支持证券业快速推进互联网证券业,包括扫除现有制度障碍、出台统一行动方案、设立金融云等基础设立、建立场外备案制等有力举措。

此外,信达证券本周发布名为《底部坚实、等待起飞》的研究报告称,A股、港股的良好运行以及一人多户等政策的实施将对经纪、自营等业务有利,传统业务营收和盈利将保持较高水平。同时,各家券商正调整业务结构,越来越多的券商增大两融业务的规模,加速布局互联网与新三板,这些业务的增长将成长为新的盈利点,为券商带来更多的新增利润。

小贷机构开展类证券化业务缺少结构性保障

证券时报记者 孙璐璐

对于如何解决中小微企业融资难的问题,证券化或许不失为一种好的选择,诸如可通过为小贷机构等金融服务机构提供融资来源的方式。

穆迪近日发布报告称,证券化有助于解决国内中小企业融资难问题,而以中小企业和小微贷款业务为重点的小贷机构若发展证券化则有助于成长为互联网银行或区域性银行。

拓宽小贷机构融资渠道

穆迪高级副总裁郑志杰表示,对于国内中小企业而言,证券化的出现使其多了一个融资选择,这具有正面信用影响。虽然目前小贷机构为中小微企业解决融资难问题发挥了关键作用,但小贷机构自身也面临融资压力。

根据现有监管要求,专业小贷机构只能通过股东注资、私人注资或最

多向两家银行贷款等方式获得运营资金,小贷机构并不允许吸收存款。

不仅融资来源受限,小贷机构的经营范围也被要求仅限于其所在地和注册地,且不得在各自所在省份范围之外进行融资。

融资方式的限制使得现在多家小贷机构谋求利用证券化获得向中小企业发放贷款所需的资金。2014年12月,阿里巴巴集团蚂蚁微贷推出由小微贷款支持的人民币1亿元的资产支持证券化(ABS)交易,该交易是蚂蚁微贷总额30亿元中小企业ABS证券化计划的第二批,2013年6月阿里巴巴推出首个ABS交易,融资总额达50亿元。

此外,总部位于重庆的瀚华小额贷款于年初推出5亿元规模的小贷ABS,并成功在上交所首只挂牌上市的小贷ABS。

国内仅20%左右的银行贷款发放给了中小企业,但2014年中小企业在中国国内生产总值(GDP)增长中的

贡献率为65%,吸纳了75%的就业,银行业远未能充分满足中小企业的融资需求。而小贷机构通过证券化实现融资,意味着更多的资金可以用于向中小企业发放贷款。”郑志杰说。

缺乏结构性保障

虽然目前国内发行的小贷ABS寥寥可数,但不少业内人士表示,小贷机构通过证券化手段增加融资来源,不失为一种好的选择。郑志杰甚至表示,蚂蚁微贷ABS交易表明,证券化有助于小贷机构成长为互联网银行或区域性银行。

在蚂蚁金融和其他新获牌照的民营商业银行发展银行服务时,证券化可作为重要融资渠道。尽管民营银行能够吸收存款,但由于没有规模庞大的网点,可能会在吸储时面临限制。

不过,山东地区一家小贷机构高管表示,并非所有小贷机构都有阿里巴巴那样的规模,以及庞大的支付与

互联网基础设施来管理信用风险。阿里去年发行的小贷ABS票面利率仅6.5%,比同期新发放银行贷款的加权平均利率还低约40个基点。

一股份行金融市场部门人士表示,并非所有发行人或投资者都能完全了解小贷公司的风险回报状况,特别是多数小贷公司的贷款风险仅集中于几百个客户,而不像阿里所服务的超百万客户,这也是目前鲜有小贷机构涉足ABS的主要原因。

证券化虽然是解决小贷机构融资渠道单一的好选择,但也不是唾手可得,因此,过去两年,类证券化”业务为小贷公司提供了另类的融资渠道。

郑志杰介绍,部分规模较小的贷款机构近几年在资产管理公司的协助下设立投资计划来募集资金,并在当地金融资产交易所挂牌转让。但不同于标准化的资产证券化产品,此类业务没有设立特殊目的载体(SPV)和特殊目的信托安排(SPT),无法做到破产隔离,缺乏结构性保障和管理监督。

“花呗”遭遇套现 蚂蚁金服下令严打

证券时报记者 蔡恺

如同信用卡的普及而衍生出信用卡套现的生意链一样,互联网公司推出的信用支付服务也容易被别有用心的人士利用。蚂蚁金服近期推出的个人消费信贷产品“花呗”出现了商户与用户联合套现的不良行为。

蚂蚁金服方面表示,该公司监控系统将杜绝套现行为,并会严惩套现

的商户,同时提醒用户套现将影响个人征信记录。

“花呗”是蚂蚁金服新推出的个人消费信贷产品,用户开通后可使用蚂蚁微贷提供的消费额度进行网购,同时商家也得以扩大营业额。由于有虚拟信用卡”概念,“花呗”一经推出,便受到网购一族热捧。蚂蚁金服提供的数据显示,正式上线20天后,“花呗”用户规模已突破1000万。

不过,面对“花呗”的规模增长,有人打起了歪主意,声称可以提供花呗套现”服务。对此,蚂蚁金服微贷事业部方面人士对证券时报记者表示,“花呗”已经基本排查出参与套现的商户,将对后者采取限制使用“花呗”、甚至冻结账户资金等措施。该人士同时提醒,对于用户而言,通过灰色渠道进行套现”会影响个人征信记录,得不偿失。

据蚂蚁金服介绍,在打击网络套

现方面,该公司已积累了一定经验。早年的传统信用卡套现行为,经过蚂蚁金服的风控系统和风控部门的打击,在支付宝平台上已基本消除。另外,蚂蚁金服也建立起一套反套现体系,通过风控模型、文本挖掘技术,以及资金异动监测等,对蚂蚁“花呗”的商户进行反套现识别,淘宝商家一旦被核实参与套现,会被禁止使用“花呗”,情节严重的还会被冻结账户资金。

保险牌照为何成为香饽饽?

证券时报记者 泰利

最近,在保监会门前排队申请保险牌照的公司最多时超过了百家,让人恍惚想起挤在证监会门口申请首发(IPO)的盛况。“春江水暖鸭先知”,保险牌照正成为各路资本的新宠,各地政府、大型地方国企、知名民企甚至互联网新贵,都想揽保险牌照入怀,这让保险成为最炙手可热的金融牌照。

统计数据显示,保监会也加快了审批力度。今年以来,保监会已经批准11家保险公司开业或者筹建;而去年下半年还有9家保险公司已获批。保险牌照缘何会成为香饽饽?近期123家非上市险企公布了2014年年报,年报数据揭示了其中原因。

首先是保险大环境得以改善,保险业业绩情况开始反转。2014年8月保险业十条出台,该政策进一步肯定了保险业“稳定器”和经济“助推器”的作用,明确表示保险业已经成为国家治理体系和治理能力现代化的重要抓手和国民经济的重要产业。

在政策东风带动下,去年非上市险企整体表现出色,59家非上市险企整体净利润同比增加3.54倍,其中64%的公司实现盈利;在财险领域,投资收益增长让财险公司整体业绩柳暗花明。今年一季度,保险业业绩进一步改善,预计利润总额为870.9亿元,同比增长511.9亿元,增长142.6%。

第二个原因是保险公司盈利周期明显缩短,这改变了之前教科书上的经典理论。此前,寿险公司盈利周期通常为8年,财险公司也需要3年。但这个盈利魔咒已被打破,于2012年2月成立的前海人寿在2013年就实现了盈利,净利润达955万元,而去年利润更是高

达1.32亿;成立于2013年10月的众安保险,更是迅速盈利,完整经营第一年就实现了净利润2727万元。保险公司盈利周期的缩短让各路资本嗅到了商机。

第三个原因是保险牌照具有的独特投资价值被资本重新认识。保险资金运用的“自由度”远超越银行、信托、基金等金融机构。从2012年开始,保险资金投资范围不断拓宽,2014年共计超过15份资金运用文件下发。目前除了黄金交易和大宗商品,保险资金什么都可以买。

保险公司2014年年报显示,保险公司类银行、类信托和类基金业务均大幅增长,以保单质押贷款为例,多家寿险公司这个业务都是翻倍增长;类信托的债权计划更是蓬勃发展,目前多地区的地方政府明确发布吸引险资支持地方建设项目的规划,吸引险资投资层级下降,目前约七成债权计划投向地方政府融资平台项目,保险债券计划正取代信托公司在地方政府中的地位。类基金业务也在迅速发展,泰康人寿首只公募基金即将发行。以上种种表明,保险牌照在某种程度上成为了全能选手。

正是上述三点,使得各路资本对保险公司牌照趋之若鹜。但记者也想泼泼冷水,虽然个别公司盈利周期短,但也存在着像天安人寿这样,成立了15年仍然不能盈利的老大难公司,而去年亏损王幸福人寿6年的亏损更是高达33亿元。保险业是资本消耗的行业,需要不断补充注册资本,如果没有耐心,想做短期套利,在现有高明的监管下显然是行不通的。

此外,保险公司两极分化越发明显,资源和客户纷纷向大公司倾斜,即使是投资环境大幅改善,去年仍然有20多家寿险公司因为各种原因亏损,占寿险公司数量约三分之一。因此,保险牌照虽然是香饽饽,但如果没有本事也有可能成为烫手的山芋。

非上市险企年报点评(之一)

浦发硅谷银行今年夏季开展人民币业务

证券时报记者 蔡恺

证券时报记者获悉,银监会近期批准了首家中美合资银行——浦发硅谷银行(简称“浦发硅谷”)经营人民币业务。浦发硅谷预计最快今年夏天将可开展业务。

公开信息显示,今年3月银监会批复了浦发硅谷经营人民币业务的申请,批准该行经营对除中国境内公民以外客户的人民币业务,包括吸收存款、发放贷款、办理票据承兑与贴现等等。此时距离浦发硅谷开业已过去约2年半时间。

昨日,浦发硅谷相关人士向证券时报记者确认,该行向银监会递交的人民币业务申请确已获得批准,但该行尚未开始吸收人民币存款和发放贷款;目前该行人民币相关业务正按相关法规积极筹备中,待各项准备完成并通过银监会验收合格后,期待在今年夏天能正

式开展人民币业务。

相关人士补充说,该行目前仍然只有美元业务,客户均来自互联网、医疗健康、新能源新材料行业的不同发展阶段的科技创新型企业,这些企业会对人民币的产品和服务有很大的需求。

浦发硅谷银行由浦发银行与美国硅谷银行合资建立,注册资本10亿元,双方各持股50%,总部设在上海。2012年7月30日,银监会批准浦发硅谷开业,根据相关管理规定,仅允许该行经营外汇业务。

美国硅谷银行在美国以服务科技型中小企业而闻名,因此该行与浦发银行的结晶甫一落地便引发业内关注,但由于是中外合资银行,受我国外资银行相关法规约束,须具备开业3年以上、连续2年盈利等条件,才能提出经营人民币业务的申请,这意味着浦发硅谷开业后的3年内只能向客户提供外汇(主要是美元)业务。

招商证券率先通过ISAE3402鉴证

近日,资产托管与金融服务外包行业内第一的招商证券,首家通过国际审计与鉴证准则理事会的ISAE3402(前身SAS 70) Type 2高标准期间鉴证,标志着国内的券商托管人和基金外包服务,在风控、执行效能、服务质量等多方面,开始达到国际水准。

记者了解到,伴随A股牛市行情,基金业务呈爆发式增长。券商也

乘势而上,全面提升服务能力,以争取到更多机构客户。截至2015年3月底,作为国内规模最大的券商服务平台,招商证券资产托管与金融服务外包业务规模已突破2000亿。

据悉,ISAE3402鉴证准则,主要对当今服务组织所提供的各种服务的类型、设计以及业务控制的执行效能做出规定,是目前国际公认的、标准最高、最权威的鉴证准则。(李东亮)