

32家A股上市券商月报出齐 超八成净利同比下滑

国内经济结构调整仍面临诸多挑战,券商板块业绩或继续承压;同时分化加剧,龙头券商更易占得先机

见习记者 张婷婷

截至10月17日,32家A股上市券商9月份月报已全部出炉。证券时报记者统计发现,除去暂无同比数据的4家券商,有26家券商净利出现下滑,国元证券、东北证券等12家券商净利同比下滑超过50%,仅华泰证券和方正证券单月净利同比增长。

9月报的出炉也意味着三季报雏形已现,记者梳理上市券商母公司口径的前三季度业绩得出,中信证券、国泰君安以及华泰证券净利润分别为55.04亿元、48.13亿元和41.61亿元,排名前三。

9月业绩普遍环比增长

就环比数据而言,各券商9月份业绩普遍增长。

具体来看,共有30家券商营收环比增长,其中13家券商的营收环比增幅超过100%。增幅最大的是西南证券,9月实现营收2.56亿元,扭亏为盈;中信证券以15.26亿元的单月营收位列第一,环比增幅为46.78%;方正证券业绩大增,单月营收12.48亿元,排名第二,原因是收到中国民族证券现金红利9亿元所致。

此外,共有27家券商净利润环比增长,5家券商净利润环比下跌。中原证券是唯一亏损的上市券商,单月亏损6158.2万元,亏损较8月份扩大。

前三季度仅3家净利增长

记者以中报数据和7月-9月月报数据相加,剔除不具有可比数据的券商,统计了28家上市券商前三季度的营收与净利润情况,并与去年同期同口径的数据进行对比,试图窥见今年前三季度上市券商的业绩表现。

综合来看,有可比数据的28家上

市券商前三季度营收为987.82亿元,同比下滑16.39%;净利润为376.34亿元,同比下滑26.43%。排名前三的是中信证券、国泰君安和华泰证券,其中中信证券和国泰君安的营收均超120亿元。上述三家券商的净利润均超40亿元。

就同比数据而言,仅有中信证券、申万宏源证券今年前三季度营收和净利润实现双增长,方正证券前三季度的净利润实现同比增长。

值得注意的是,申万宏源和方正证券的净利润大增原因类似,系子公司分红所致。申万宏源7月份收到子公司申万宏源西部证券的10亿元利润分配;方正证券9月份收到子公司民族证券的9亿元分红。

经纪、投行、信用三大业务全面受阻

今年以来,券商经纪、投行、信用三大业务线均表现欠佳。

就经纪业务而言,2018年1-9月累计日均股基交易额3905.7亿元,同比下滑15.3%;信用业务方面,两融余额不断刷新低,目前已跌破8000亿元,刷新2014年11月25日以来新低;股权质押业务持续预警,虽然多家券商停止了股票质押业务,但对于庞大的存量业务来说,这仍是一大不稳定因素。

从投行业务来看,今年前三季度,不论是过会率还是融资金额,都同比大幅缩水。其中,月均上会企业数量减少近六成,月均过会数量减少七成。

中信建投证券表示,下半年国内经济结构调整仍面临诸多挑战,券商板块业绩或继续承压;同时,证券业分化逐步提速,龙头券商普遍拥有较强的资本实力、丰富的机构客户资源和完善的风险控制制度,在传统业务转型升级及创新业务牌照申请上均占得先机,长线价值投资机会逐步显现。

上市券商	9月营收(亿元)	前三季度营收(亿元)	9月净利(亿元)	前三季度净利(亿元)
中信证券	15.26	141.13	5.3	55.04
方正证券	12.48	29.2	9.99	11.33
国泰君安证券	12.01	121.62	4.12	48.13
华泰证券	10.64	80.23	4.86	41.61
申万宏源证券	9.44	52.59	4.07	36.61
中信建投证券	8.69	—	2.31	—
招商证券	8.22	61.5	3.28	24.51
海通证券	7.37	78.45	1.67	38.75
广发证券	7.04	72.73	2.34	29.38
光大证券	6.37	37.96	2.79	9.95
银河证券	5.93	52.7	1.67	16.33
国信证券	5.9	61.35	2.02	19.24
兴业证券	3.62	31.33	0.63	12.09
长江证券	3.41	26.2	0.57	5.01
东兴证券	2.99	20.01	0.68	7.25
西南证券	2.56	17.84	0.62	3.85
西部证券	2.05	14.73	0.76	3.85
国金证券	1.92	22.24	0.41	6.37
华西证券	1.83	—	0.48	—
东吴证券	1.78	15.23	0.51	2.16

注:月报数据均为母公司口径

数据来源:上市券商半年报、月报 张婷婷/制表 周靖宇/制图



扩大交割范围 苹果期货业务规则大幅修改

证券时报记者 魏书光

郑商所昨日发布公告,对苹果期货相关业务规则进行修订,从交割品级、交割方式及配对流程、持仓限制、发票流转、质量争议解决办法等多个方面进行大幅调整。修订后的业务规则将从苹果1910合约开始施行。目前,苹果期货1910合约挂牌基准价定为8000元/吨。

具体来看,在交割品级方面,将质量容许度由不超过5%调整为不超过10%,在体现期货标准化分级理念的同时,更好地贴近现货实际,降低交割成本,方便产业参与。同时,为了让投资者更加明确,此次修订将果径容许度不超过5%予以列明。此外,为避免部分果面缺陷占比过大影响基准交割品的实际价值,基准交割品对于质量容许度中相关果面缺陷占比也设置了8%的上限。

在替代交割品方面,此次修订针对质量容许度指标增加了10%<质量容许度≤15%的替代交割品。在果径和质量容许度两个指标下,替代交割品也由原来的一种增加为三种,设置了400元/吨、1500元/吨及2000元/吨三种不同的贴水,有利于企业根据自身情况进行整理分级,避免多次整理带来的损耗,降低企业的参与成本。

在硬度指标方面,考虑到苹果硬度受温度及储存时间影响较大,本次修订根据人出库时间的不同,分段设置了硬度指标要求,将每年10月1日至次年2月20日参与交割的苹果人出库硬度由原有的6.5kgf/cm²、6kgf/cm²调整为7kgf/cm²、6.5kgf/cm²,其他时间的硬度指标维持不变。这一设置更符合苹果生鲜品种的特点。同时,考虑到1月

合约车(船)板最后交货日为2月20日,为保证同一批货物硬度指标要求一致,新规将2月20日设置为不同硬度要求的临界日期。

在交割方式上,从API910合约开始,苹果期货可以选择厂库交割。与仓库交割相比,厂库在仓单注册环节更为简单灵活,有利于产业内的龙头企业更好地利用期货市场管理风险。特别要注意的是,苹果厂库仓单的有效期与仓库仓单的有效期有所不同,每年1月、5月、7月第12个交易日(不含该日)之前注册的厂库标准仓单,应在当月的第15个交易日(含该日)之前全部注销;7月第12个交易日(含该日)至10月1日前,苹果期货不再注册厂库仓单。

此外,在进入交割月的交割配对流程上,苹果期货非最后交易日的配对原则由“卖方申请,买方响应”修订为“卖方申请,买方强制配对”。即进入交割月后,卖方提出交割申请,如买方主动响应,按照确认结果进行配对;如无买方会员响应,则按照“建仓时间最早的法人持仓优先”原则确定配对的买方,然后按“先车(船)板后仓单”的原则配对。据了解,新的交割流程有利于满足产业客户连续交割的实际需求,更为贴近苹果生鲜品种的特点。

值得注意的是,此次调整明显加强了对7月合约限仓要求。7月合约限仓由原来的500手、100手、10手调整为100手、20手、6手。郑商所相关负责人表示,此次调整主要是考虑到7月已经处于当季苹果的销售末期,与夏季水果集中上市时间重合,苹果的库存量及需求量相对较小,大部分企业的7月贸易量都明显减少,即便调整限仓也可满足大部分苹果企业的保值需求,规模较大的企业可通过申请套保额度来满足需求。

中资基金公司应提高全面风险管理能力

恒生前海基金

今年以来,公募基金行业对外开放显著提速。对外开放有助于公募基金行业形成多元化的行业竞争格局,促进行业服务水平的提升,促进资本市场的发展,提升资本市场的效率。与此同时,外资进入公募基金行业也对中资基金公司的风险管理能力及跨境资产配置能力等构成严峻挑战。对此,中资基金公司应当提高全面风险管理能力,拓展全球视野和明确战略定位,以应对日趋激烈的行业竞争。

一、对外开放稳步推进

自中国履行加入WTO的承诺,允许境外投资者在中国投资设立合资公募基金管理公司以来,公募基金行业对外开放稳步推进。进入2018年后,在这一领域的开放进程则全面加速。

2018年4月,央行行长易纲在博鳌亚洲论坛宣布了中国金融开放的12大具体举措,其中包括:将证券公司、基金管理公司、期货公司、人身险公司的外资持股比例上限放宽至51%,三年以后不再受限。

2018年4月28日,证监会新闻发言人就《外商投资证券公司管理办法》答记者问时表示:《证券投资基金管理公司管理办法》规定,中外合资基金管理公司外资持股比例或者拥有权益的比例,累计(包括直接持有和间接持有)不得超过我国证券业对外开放所做的承诺。基金管理公司对境外投资者进一步开放,允许外资持股比例达到51%,不涉及对现有规则的修改。符合条件的境外投资者已可根据法律法规、证监会有关规定和相关服务指南的要求,依法提交变更公司实际控制人或新设合资基金管理公司的申请材料。

2018年7月28日、30日,《外商投资准入特别管理措施(负面清单)(2018年版)》和《自由贸易试验区外

商投资准入特别管理措施(负面清单)(2018年版)》(以下合称“2018年版负面清单”)分别正式实施。《2018年版负面清单》明确了大幅扩大服务业开放、基本放开制造业以及放宽农业和能源资源领域准入的三大主要开放举措,将央行行长宣布的金融开放举措落实在了具体的文件中。根据《2018年版负面清单》的规定,证券公司的外资股比不超过51%,证券投资基金管理公司的外资股比不超过51%《2021年取消外资股比限制》)。

由此可见,中国政府已大幅放宽公募基金行业的外资准入并且为未来进一步放宽明确了时间表。

二、对外开放的意义

公募基金行业对外开放有助于中资基金公司吸收外资的先进经验,完善公司治理,不断提高风险管理能力,提升产品创新能力和客户服务水平,拓展国际视野,为未来开拓国际市场打下坚实基础。此外,基金行业对外开放还具有如下重要意义:

首先,对基金投资者而言,随着基金行业的竞争加剧以及基金行业服务水平的提升,基金投资者可以在付出较低成本的同时获得更优质的服务,享受更多元的资产配置渠道。此外,随着行业风险管理水平和合规管理水平的提升,投资者购买的基金产品的风险与自身风险承受能力不一致的情况将大为减少,这有助于投资者更好地实现投资意图和资产配置目的。

其次,对基金行业而言,扩大对外开放有助于形成多元化的行业竞争格局,促进基金公司优胜劣汰,促进行业朝着更加规范化、专业化、国际化的路径发展,推动行业创新,进一步提升公募基金行业在整个资产管理行业中的竞争力。

再次,壮大的公募基金行业也有助于提升国内证券市场中的机构投资者占比,促进资本市场的稳定与发展,提升资本市场的效率,进而促进我国

经济的发展。

三、对外开放中的挑战及应对措施

截至2017年底,共有45家合资公募基金管理公司依法设立并有效存续,其中外(港)资控股公募基金公司仅1家。相较于中资基金公司,合资基金公司的竞争优势主要表现在以下几个方面:

第一,先进的风险管理理念。合资基金公司的外资股东多为国际大型金融机构,其中不乏知名的投资管理机构。这些机构有着多年积累的风险管理文化、经验和技巧,合资基金公司借助外资股东的先进风险管理理念,能够更加稳健经营、持续发展。

第二,稳健的经营风格。外资股东对公司管理层通常并无“快速盈利”要求;相反,外资股东注重稳健经营,这使得合资基金公司能在成立初期着力于公司的制度、体系建设,为公司长远发展打下坚实基础。

第三,丰富的跨境资产配置经验。外资股东通常具有丰富的国际经验,能为合资基金公司在境外市场研究、跨境业务拓展、客户服务和跨境资产配置等方面提供支持。

如上所述,合资公司由于其外资背景,竞争优势不容忽视。此外,按照目前的开放安排,未来不排除出现外商独资公募基金公司的可能。在此背景下,未来中资基金公司将进一步面临下述挑战:

一是对风险管理能力的挑战。相较于外资金融机构,中资基金公司的风险意识和风控机制还存在较大欠缺,对风险及合规的重视程度远不如外资金融机构,还存在较大差距。在加

强金融监管的宏观背景下,外资金融机构的进入将对中资基金公司的风险管理能力构成进一步挑战。

二是对跨境资产管理业务的挑战。与外资金融机构相比,中资基金公司的海外资产配置能力相对较弱,对于大部分中资基金公司而言,跨境投资仍然处于起步阶段。未来,外资基金公司借助其股东的跨境投资经验和资源,必然对中资基金公司的跨境资产管理业务构成挑战。

为应对前述挑战,中资基金公司应在以下方面着力:

首先,提高全面风险管理能力。风险管理能力是基金公司的核心竞争力之一,面对日趋复杂、多样和相互关联的金融风险,单独地管理某类风险并不能达到预期效果,因此,基金公司在关注信用风险、市场风险、流动性风险等的同时,也应当将操作风险、合规风险、声誉风险等风险类别纳入风险管理体系,逐步提高自身的全面风险管理能力。

其次,拓展全球视野。随着港股通、沪伦通等资本市场双向开放制度的稳步推进,锤炼海外市场研究分析能力和跨境资产配置能力对基金公司而言显得尤为迫切。相比于具有先天优势的合资及外资基金公司,中资基金公司海外市场研究和跨境资产配置能力稍显不足,因此,中资基金公司只有积极拓展全球视野,才能在新的业务领域与合资及外资基金公司同台竞技。

再次,明确战略定位。随着外资的不断进入以及行业的持续扩容,公募基金行业之间的竞争日趋激烈。未来,中资基金公司应当立足于自身的比较优势,提高战略研究能力,明确自身的战略定位,为投资者提供差异化的财富管理方案,将自身打造成独具特色的资产管理机构。

“平安云”首次公开亮相 赋能五大生态圈

证券时报记者 潘玉蓉

10月17日,中国平安旗下四大核心科技之一——“平安云”首次在深圳全面公开亮相。平安集团首席执行官兼首席信息执行官兼首席运营官陈心颖、平安科技首席执行官陈立明等重要高管以及重要客户向外界展现了平安云的生态布局。

四大核心科技之一

目前,平安云已是集团四大核心科技之一,基于平安云,融合智能认知、人工智能、区块链等技术,平安集团实现了“以用户为中心的观念转变”和“端到端AI技术变革”这两大变革主题。

昨日的发布会上,平安集团首席执行官、首席信息执行官陈心颖将平安云的战略地位进行了深度分析。

从2013年初到2017年底,平安的金融客户数从0.8亿增长至1.7亿,增长率超过208%;互联网客户从2013年的0.5亿人增长至2017年的4.4亿人,增长率800%;总收入从3626亿元增长至8908亿元;净利润从360亿元增长至1000亿元;新业务价值从2013年的182亿元快速增长至2017年的674亿元,提升了371%。

在平安快速发展的背后,是从传统IT基础架构转向更加弹性、灵活、高效的云平台的历程。目前,平安云已覆盖集团95%以上的专业子公司,支撑80%以上的业务系统投产,成为金融行业规模最大、应用最广的云生态。陈心颖表示:作为

集团核心技术之一,平安云成为驱动业务发展的强大引擎,推动了“端到端AI技术变革”。以信贷为例,普惠贷款在4年内就实现100%线上风险管理,3分钟线上放款。”

陈心颖表示,在“金融+科技”的战略指引下,平安集团用了5年时间完成向全渠道商业模式的转型。

平安科技首席执行官陈立明表示,未来,平安云将依托五大生态圈,吸纳更多内外部生态合作伙伴,不断拓展对外服务能力。

赋能五大生态圈

目前,平安云已广泛赋能集团五大生态圈,即金融服务、医疗健康、汽车服务、房产服务、智慧城市。

在金融生态圈,平安云赋能金融壹账通搭建起全球最大的金融科技SaaS云平台,已形成银行云、投资云、保险云,服务近3000家金融机构客户;在医疗健康生态圈,以平安云为基础设施,平安医保科技提供场景服务,推动医保、商保、医院、药店业务上云,目前整合医疗健康数据、技术和医疗服务资源驱动智能医疗服务,健康档案覆盖6.1亿人。

在汽车生态圈,以云平台、AI为核心,赋能主机厂、经销商、二手车商打造闭环;在房产服务生态圈,基于平安云打造了建管云、租房云、地产云,其中建管云已签约全国近50个地市级城市。

在智慧城市生态圈,平安云助力打造了一套解决实际问题的智慧城市管理体系,承载I+N个智慧城市模块。

据了解,平安云目前直接服务的企业客户数超500家。

