

# 八成重仓股下挫 券商自营或拖累二季度业绩

叠加市场行情不佳、交投趋于清淡等因素,券商资管、经纪和两融等业务收入预计同样承压

一季度末,券商共重仓211只股票,其中仅有32只自4月以来实现上涨,其余179只出现不同程度的下跌。简单测算,4月以来券商自营重仓股市值已缩水近38亿元。

名称	一季度持仓市值(万元)	4月以来涨跌幅(%)
康辰健康	31284	-40.86
福格控股	31970.96	-37.66
中信国安	39912.01	-35.02
长城影视	1256.21	-31.52
ST东海洋	1451.04	-30.90
天宝食品	1635.06	-30.79
安通控股	7996.2	-30.08
普衡药业	25754.2	-29.42
金科文化	14491.46	-28.45
大亚圣象	9769.74	-28.17

见习记者 王蕊

进入二季度,A股一改一季度的节节攀升之势,开启震荡下行的行情,券商自营重仓股也在本轮下跌中受伤颇深。

Wind显示,截至一季度末,券商共重仓211只股票,其中仅有32只自4月以来实现上涨,其余179只出现不同程度的下跌。简单按照一季末券商重仓持有的股票3月末之后均未卖出测算(下同),4月以来券商自营重仓股市值已缩水近38亿元。

## 重仓持股上演一九分化

根据Wind统计,截至今年一季度末,证券公司共持有211只重仓股(剔除两只4月上市新股),合计市值268.81亿元。4月以来,随着大盘持续走低,券商自营盘也随之出现较大幅度的缩水。

整体而言,4月以来,211只券商重仓股中仅有32只上涨,占比仅为15.17%;其余179只均下跌,占比达84.83%,其中最大跌幅高达40%。如果以一季度末券商重仓情况为基础进行计算,则进入二季度以来券商重仓股市值累计跌去了37.93亿元,相当于券商持有重仓股整体下跌14.11%,远超同期上证综指7.69%的跌幅。

一季度末,券商自营盘持股相对集中,前十大重仓股持有市值共计90.46亿元,占券商重仓持股总市值的比例高达33.65%。但4月以来,截至5月26日,除世纪华通上涨2.63%外,其余9只股票都有不同程度的下跌,市值合计减少约14.5亿元,占券商重仓持股总市值的38.21%。



王蕊/制图 吴比较/制图

事实上,在券商前十重仓股中,共有6只跑输大盘,其中4只个股4月以来跌幅超过20%,明显拖累了券商自营账面收益。值得注意的是,海康威视一季度末共被券商持有6787万股,对应市值约23.8亿元,是券商第一大重仓股。4月以来该股跌跌约28%,大幅影响自营收入。

## 或影响券商二季度业绩

虽然4月以来也有券商重仓股涨势喜人,最高涨幅甚至高达65.63%,但由于持有市值普遍偏低,并没有挽救券商自营盘的整体颓势。同时,部分

券商大笔押注的个股跌幅靠前,拉低了整体自营盘业绩。

具体来看,4月以来涨幅前十券商重仓自营股中,多只个股涨幅区间甚至超过40%,但一季末持有的市值均不超过2000万元。而在跌幅靠前的券商重仓股中,位居前三的分别是德展健康、藏格控股、中信国安3只个股,一季末券商持仓市值分别为3.13亿元、3.2亿元和3.99亿元,但4月以来跌幅分别达到了40.86%、37.66%和35.02%。此外,普衡药业、金科文化等券商集中持有的个股同样对券商自营盘造成了较大压力。

券商自营收益在一季度时对整体

业绩贡献良多。根据万联证券文超团队的统计,2019年一季度上市券商实现自营收入455.99亿元,同比大增136.86%,增幅居首,在营收中的占比达到了46.69%,达到历史最高水平。万联证券认为,2019年一季度,市场活力在众多政策催化下被激发,上市券商业绩亮眼。但从分业务情况来看,盈利过度依赖自营业务。

如今二季度已过去近2个月,根据一季末的券商重仓股情况推算,二季度券商自营业务或将承受较大压力。叠加市场行情不佳、交投趋于清淡等因素,资管、经纪和两融等业务收入预计同样可能承压。

# 华林证券上市后迎人事变动:深圳前首富走至台前

证券时报记者 杨庆婉

华林证券登陆A股市场4个多月,迎来了管理层的变动:深圳前首富林立继出任华林证券董事长之后,正式走到台前,接替陈永健兼任华林证券首席执行官(CEO)。

与此同时,林立着手整合旗下相关资产,拟将立业集团持有的深创投股权转让至上市公司华林证券旗下,不过此事引发深交所问询,很快告吹。华林证券的官方解释是:由于各方条件尚不成熟,本次交易将不再推进。

## 前首富正式走到前台

林立,1963年出生,广东紫金县人。2007年以140亿元身家首次登陆胡润百富榜,成为深圳首富。

作为华林证券实际控制人,自华林证券1997年成立以来,林立主要通过立业集团持有华林证券股权,聘请职业经理人作为管理团队。直到2016年3月,林立亲自出任董事长之后,他本人才正式进入华林证券董监高系列。

最近几年来,林立一直努力地为华林证券物色职业经理人团队。从2003年高洪星团队,到2007年胡关金团队,再到2012年薛荣年团队,先后经历了“小君安”、“外国信”和“外平

安”三大阶段。

值得注意的是,无论是“小君安”还是“外国信”,抑或“外平安”,每个管理团队的人驻,在华林证券停留的时间都没有超过5年。不仅如此,每一个团队过后,华林证券尽管在某些业务上也有所起色,但并未从根本上让华林证券强大起来。

2013年随着薛荣年的辞任,林立邀请陈永健执掌华林证券经营大印,出任华林证券CEO,分管几乎所有业务条线,林立亲自出任董事长。陈永健并非做业务出身,在加盟华林证券之前,他是天元证券的一名监事。

随后,华林证券启动IPO进程,陈永健一路陪伴,终于在2017年年底过会,在今年年初成功登陆A股市场。直至此次,陈永健辞去华林证券所有职务,CEO一职交由林立亲自兼任。

资料显示,林立近期还辞去立业集团董事长一职,官方说法是要更加专注于华林证券的经营决策。此外,林立还担任深圳前海微众银行董事、深圳航天立业实业发展有限公司董事。

## 变动引发深交所问询

一位不愿透露姓名的券商高管表

示:华林证券是一家个人控制的券商,管理上带有浓厚的家族色彩。这一点从招股说明书披露的高管名单中就能看得出来,除了这次林立担任董事长兼CEO,还有妻子潘宁出任华林证券副总裁、财务总监,另外还有林立的妹妹、妹夫、表兄弟等都在公司任职。”

华林证券此次的人事变动也引发深交所关注。深交所日前给华林证券的问询函中就提及高管等人员变化是否对经营稳定性产生影响。

公告显示,华林证券近期除了原CEO辞职之外,还有一位副总裁退休离任,另外又新提拔了三位副总裁,分别是雷杰、翟效华和陈彬霞。

华林证券的回复是,新增的三位副总裁都是内部培养和提拔的优秀人才,并负责各自所在业务线的管理工作,此次升任副总裁之后仍分管负责各自的领域。雷杰原为总裁助理,兼任互联网金融部总经理、财富管理中心总经理;翟效华任职于华林证券资产管理事业部,历任投资经理、副总经理、总经理;陈彬霞原为投资管理部总经理。

## 旗下资产整合或将开始

上市4个多月之后,华林证券向市场抛出的第一个资本运作就是子公

司华林创新受让立业集团持有的深创投股权,不过,暂告落空。

华林证券官方表态是:由于各方条件尚不成熟,本次交易将不再推进。但此前的一些布局显示,林立是希望将手头的资产进行梳理整合的。目前,林立的深圳立业集团仍持有深创投4.8922%的股权,他本人也曾任深创投董事。

立业集团先后于2010年6月和2018年11月,分别出资2.37亿元和4.76亿元增资深创投。这两次时隔8年的增资,深创投整体估值从59.16亿提高到了258亿元,增长了3倍有余。林立原计划将深创投的股权,装入华林证券旗下的全资子公司华林创新,累计需支付12.62亿元,包括11.52亿转让价及转让后华林创新需要缴纳1.1亿元出资。

也正因此,华林证券此前已对华林创新进行了增资。4月23日,华林证券董事会先是通过向全资子公司华林创新增资的议案,同意向华林创新增加注册资本12.4亿元,增资后华林创新注册资本达13亿元。

华林证券此前表示,如果收购完成,将有利于华林创新未来与公司整体发展战略的有效协同,提升公司投资银行业务、直投业务以及其他业务条线的资源整合。

# 美股“金兵”一季报超预期 加速引入机构资金成趋势

证券时报记者 张雪园 刘筱筱

截至昨日,美股“金兵”——在美上市的中国金融科技公司乐信、360金融、拍拍贷、趣店以及小赢科技已陆续公布2019年一季度报。除小赢科技一季度营收小幅下滑,其余经营业绩均不同程度增长。

其中,净利润增幅超200%的公司分别是乐信、360金融以及宣布回归主营业务的趣店。

同时,上述公司上市至今,一些趋势与共性正在凸显:一是加速与金融机构竞合,借此引入机构资金;二是持续加码科技研发投入。

## 业绩整体超预期

从一季度经营业绩来看,乐信和360金融净利润增速仍保持三位数,行业领先。其中360金融一季度营收为20.09亿,同比增长235%;实现净利润7.199亿元,同比增长340%。

乐信盈利能力的提升得益于该公司金融科技业务收入占比扩大,一季度乐信金融科技业务收入达9.11亿,占总营收的45.56%,营收同比增速更是达到了342%。

在消费场景、消费权益以及消费金融三方面深入布局促成了乐信用户数、在贷余额等指标全面爆发——截至2019年一季度,乐信用户达到4220万,同比增长59.6%;一季度,乐信促成借款金额201亿元,同比增长35.6%;在贷余额350亿元,同比增长64.7%。

一直备受争议、不断转型的趣店宣称关停“大白汽车”业务并回归消费信贷,营收增速较前两年虽显乏力,但盈利能力重回历史高点。趣店一季度总收入20.97亿元,同比增长22.2%;净利润为9.496亿元,同比增长200.7%。

作为老牌网贷平台(P2P),一直坚持小额、分散、纯撮合、无担保路径

的拍拍贷虽盈利增速不及上述三家强劲,但其平台用户黏性强,一季度注册用户数位列五家之首,达到9386万人。唯一营收出现下滑的小赢科技,第一季度净营收达到7.76亿元,同比下降1.6%;实现净利润2.14亿元,同比增长50.2%。

## 机构资金占比不断攀升

相似的是,资金来源多元化、机构资金占比攀升或许已经成为互金平台能否实现稳定快速增长的决定性条件之一。记者梳理年报发现,上述5家公司在逐步扩大引入机构资金,向B(面向企业客户)端业务呈现爆发态势。

目前,乐信的金融合作伙伴数量已经超过了100家。今年一季度,乐信平台上超过70%的新增借款来自于金融机构。以累计放款口径来计算,360金融79%的资金来源于金融机构,较2018年全年的74.7%有了显著提升。

拍拍贷的智能催收系统已经对第三方机构实现输出,资金占比上,目前机构资金占比已经达到约31%;新起之秀小赢科技一季度获得的机构资金占比也达到11.5%。

此外,截至一季末,趣店与金融机构合作资金余额从2018年末的190亿元增长至246亿元。

传统金融机构与金融科技公司合作肯定是未来发展趋势,传统金融机构需要在科技方面不断进步,不断对原有系统进行一遍又一遍的刷新。”乐信总裁吴毅曾对记者表示。

随着互金行业进入以合规和技术驱动的下半场,金融科技投入成提高诸多公司技术壁垒必要手段。

目前,上述5家公司公布一季度财报的企业中,除了360金融和小赢科技没有单独列出研发费用外,乐信、拍拍贷、趣店的研发投入指标均有不同程度的增长。

# 证券业反洗钱遇难题: 限制措施亟待出台统一规范

证券时报记者 张婷婷 王玉玲

今年以来,券商纷纷严格、细致地落实央行相关反洗钱要求。近期,已有多家券商披露,将对身份信息存疑的客户账户采取限制措施。

与此同时,有不少券商人士呼吁,希望行业能出台相关的行业规范,让行业有统一标准,在实践中有章可循,切实降低法律纠纷风险,提高反洗钱工作力度。

## 将休眠、限制一批不合要求账户

近日,国泰君安发布《关于对身份信息存疑客户账户采取休眠、限制措施的公告》,将于6月1日起分批次对在国泰君安留存的身份信息存疑客户账户采取休眠、限制措施。

其中,针对证券资产余额为0,同时人民币、美元、港币等资金余额均不高于100元且自2016年1月1日起无交易的客户账户,将采取休眠措施;针对未满足休眠条件的身份信息存疑账户,将根据具体情况,采取相应限制措施,包括限制资金转入、转出,限制证券买入、限制撤指令及转托管、限制办理新业务等。

有业内人士对记者表示,工作信息、联系地址等内容未予填写,也可能被进行休眠处理。

从前年开始,中国的反洗钱工作就越来越严。去年9月末,央行印发《法人金融机构洗钱和恐怖融资风险管理指引(试行)》,成为各大券商今年以来落实反洗钱的重要工作。

各家证券公司都在根据央行反

洗钱身份识别等要求开展类似工作,这段时间做得更规范、严格、细致,整体上还是落实监管要求。”南方某大型券商合规负责人对记者表示。

## 券商呼吁 行业出台统一规范

虽然央行对反洗钱工作提出要求,但对于证券客户的身份信息存疑情况,券商应采取什么措施,采取到什么程度,几乎未有明确规定。

有些大型券商直接对客户身份信息存疑的账户采取休眠和限制举措,也有些券商仍在积极与身份存疑客户的客户持续联系,要求其前来更改信息。即便是采取休眠和限制举措的券商,具体要求也不一样。

在现实操作中,相对于银行等金融机构,券商落实反洗钱要求时,具有天然的困难。

我们电话联系客户,他们大多不太搭理,或者联系到本人也不来做身份识别。券业与银行不同,不掌握资金的存取,银行客户的大额存取款一般都要去柜台办理,银行就可以做身份识别;由于券商业务性质所限,客户几乎不用到柜台办理业务,券业对反洗钱进行初次识别后,后续工作进展就有很大难度。”民生证券反洗钱专员对记者表示。

上述民生证券人士还表示,希望行业能出台相关的行业规范和行业标准,让行业有统一标准,在实践中有章可循,切实降低法律纠纷风险,提高反洗钱工作力度。

在记者采访过程中,多家券商合规人士都表达了类似的诉求。