超七成上市券商4月份业绩环比增长 净利最高增39倍

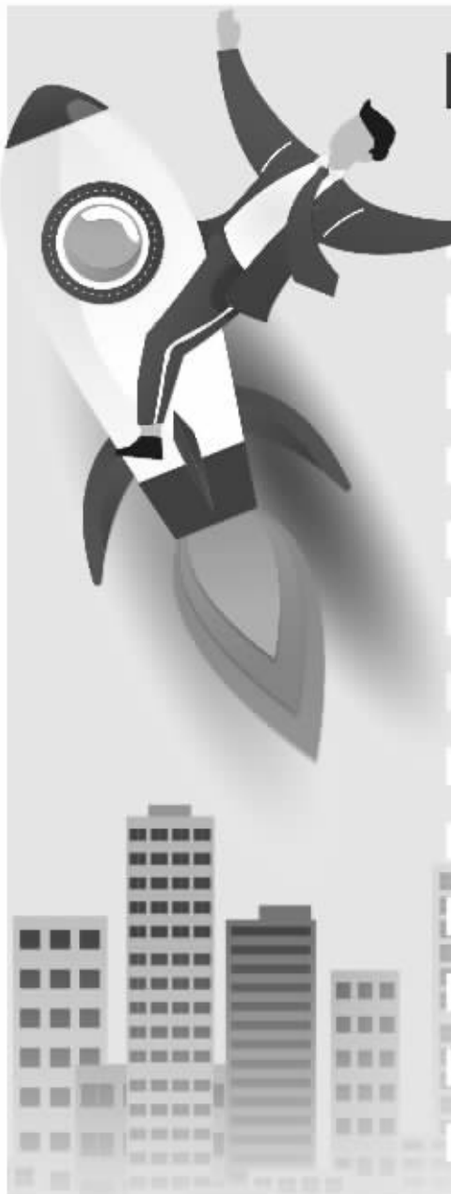
前4个月,中信证券、申万宏源、海通证券母公司口径净利润位居前三

证券时报记者 张婷婷

又到了券商集中披露月报的时间,截至5月12日晚间,37家A股上市券商全部披露4月份月报。受到股市回暖、3月份业绩基数较低等多重因素影响,超七成上市券商4月份业绩增长,甚至有券商单月净利润环比大增3947%。

就前4个月上市券商净利润而言,中信证券、申万宏源、海通证券等券商母公司口径前4月净利润排名前三。

有大型券商非银分析师对记者表示,券商单月业绩为未经审计数据,和公司的记账方式有关,且只能对比母公司口径数据,整体来看,月报数据对透视券商业绩参考意义并不大。随着境外机构投资者新规落地、创业板注册制改革配套政策快速推进,再加上市场交易量维持高位等多重利好因素叠加,券商板块估值有望持续提振。



上市券商前4个月业绩

机构名称	前四月累计营收(亿元)	同比(%)	前四月累计净利润(亿元)	同比(%)
中信证券	111.16	49.43	48.29	39.27
中信建投	61.59	61.48	29.30	63.26
招商证券	58.68	26.40	26.51	32.35
国泰君安	57.28	-8.59	25.25	-21.95
申万宏源证券	57.17	32.98	31.80	67.74
海通证券	55.94	0.79	29.99	0.46
国信证券	54.55	32.46	23.00	18.01
华泰证券	53.86	2.19	24.63	-11.14
中国银河	53.70	32.34	24.25	39.97
广发证券	48.95	-6.03	21.66	0.23
光大证券	30.67	-1.90	15.06	19.44
东方证券	29.52	49.86	14.01	66.50
兴业证券	23.08	-14.41	5.20	-34.22
方正证券	20.86	11.87	5.30	-27.14
长江证券	19.62	-34.20	6.39	-54.50
国金证券	18.58	50.24	6.35	37.15
华西证券	14.25	1.71	6.01	-0.77
东吴证券	14.14	8.22	4.56	-15.55
浙商证券	14.07	79.50	3.85	65.38
国海证券	13.50	54.03	5.11	80.75
长城证券	12.94	14.55	4.83	42.42
东北证券	12.74	0.97	5.15	3.30
东兴证券	12.73	1.51	5.64	-13.52
国元证券	12.44	27.62	5.08	26.19
红塔证券	12.29	——	6.81	——
西部证券	11.13	-10.97	4.51	-24.92
华创证券	10.79	34.90	2.44	-10.26
天风证券	10.75	13.05	2.10	22.90
山西证券	9.94	38.08	3.83	30.99
西南证券	8.91	-32.60	3.27	-47.04
第一创业	8.58	33.25	3.52	38.16
财通证券	8.22	-33.48	2.20	-43.91
南京证券	7.70	19.80	3.02	6.99
中原证券	6.18	15.22	1.03	-24.71
太平洋	4.09	-35.50	1.11	-52.89
华林证券	3.97	43.89	1.97	81.05

张婷婷/制表 周靖宇/制图

28家券商营收环比增加

从母公司口径的单月营收来看,28家券商营收环比增加,9家券商营收环比下滑。中信证券、申万宏源证券、中信建投证券单月营收排名前三。其中,中信证券单月营收超30亿,达33.16亿元,排名第一;申万宏源证券以22.81亿元的营收排名第二;中信建投证券以21.1亿元营收排名第三。

值得一提的是,4月份,申万宏源证券收到了申万宏源西部证券利润分配10亿元,该部分收入会在申万宏源证券合计口径营收、净利润和净资产中抵消。剔除分红因素,申万宏源证券4月份营收环比下滑两成。

环比来看,红塔证券、兴业证券、财通证券、海通证券单月营收增幅十分明显,不过这基本与3月份基数较低有关。比如,兴业证券和红塔证券3月份营收和净利润都为负值,4月份扭亏为盈;财通证券和海通证券3月份营收同比下滑幅度均在七成左右。

九成券商净利同比大增

相对3月份股市大跌,4月份A股呈现震荡上涨态势。37家上市券商中,有28家单月净利润环比增长,9家减少。中信证券、申万宏源证券、中信建投证券依然名列前三。其中,中信证券单月实现净利润15.57亿元,环比增长26.65%;申万宏源证券单月净利润15.2亿元(包含子公司分红);中信建投证券单月净利润为10.39亿元,环比增长96.16%。

有沿海地区大型券商非银首席向记者分析,中信证券和中信建投4月份业绩突出,可能是证券投资业务较为出色所致。另一家大型券商非银首席则认为,中信建投证券4月业绩或许是因为投行业绩出色,月度数据和公司的记账方式有关,可能是前个月的业绩计入下个月。

就净利润环比表现来看,方正证券、长江证券单月净利润环比增幅均超10倍。其中,前者1.21亿元的净利润环比增长39倍,这主要与3月份业绩基数低有关,方正证券3月份净利润仅0.03亿元,环比下滑约99%。9家净利润环比下滑的券商中,太平洋证券、国元证券、华林证券同比下滑五成以上。

去年4月份,由于A股大跌,券商业绩集体低迷,所以今年4月份上市券商月报表现相对较为亮眼。同比来看,35家有同比数据的券商中,32家券商单月净利润同比正增长,只有3家券商净利润同比下滑。不过,长江证券因去年同期收到的子公司分红拉高了基数,国元证券去年4月份根据最新会计准则调整了金额,或有一定影响。

中信、申万、海通前4个月净利排名前三

再来看前4个月券商业绩,证券时报记者以各券商母公司口径月报业绩简单相加(下同),计算各上市券商前4月业绩。中信证券累计营收111.16亿元,同比增长49%,排名第一;中信建投证券实现营收61.59亿元,同比增长61%,排名第二;招商证券、国泰君安、申万宏源证券、海通证券、国信证券、华泰证券、中国银河证券营收均超50亿元,跻身前九。

就上市券商前4个月营收同比增幅来看,35家有同比数据的上市券商中,26家券商营收同比增长,9家券商营收同比下滑。其中,浙商证券、中信建投、国海证券、国金证券的营收增幅均超50%,太平洋、长江证券、财通证券则同比下滑超三成。

就净利润而言,中信证券、申万宏源、海通证券等券商母公司口径的前4月净利润排名前三。从同比增幅来看,21家券商同比增加,14家同比减少,其中华林证券、国海证券净利润增幅超八成;长江证券、太平洋证券则下滑明显。

其中,母公司业绩增幅较大的券商中,部分含有子公司分红的因素,比如申万宏源;业绩降幅明显的券商,部分因去年母公司分红拉高基数所致,比如长江证券。

粤开证券董事长严亦斌:轻装上阵重选细分赛道

证券时报记者 王蕊

"如今从惠州迁到广州,预示着新的粤开证券将迎来更好发展,获得广州本土券商应有的尊严。"坐在粤开证券新迁入的大楼会议室,广州开发区金控董事长兼粤开证券董事长严亦斌意气风发,侃侃而谈。

严亦斌告诉证券时报·券商中国记者,券商在激发市场活力方面,有着不可替代的战略作用,广州国资对粤开证券的收购,正是这一观念的具体体现。如今粤开证券已经脱胎换骨、轻装上阵,接下来的每一分增量,都将带来巨大的成长。相信未来粤开证券会是一家高成长、高估值的券商。

全面协同 控而不僵

据了解,开发区金控拥有证券、保险、基金、担保、小贷、租赁以及股权交易、知识产权交易、金融资产交易等多层次现代金融服务体系;同时投资参股了一批世界顶尖的重大产业项目。

开发区金控旗下共有14家控股公司,严亦斌仅兼任粤开证券的董事长,可见粤开证券在集团产业布局中的重要地位。他说,"开发区金控旗下三大业务板块中,科技金融服务提供业务协同,科技战略投资提供资源资金,科技价值园区提供潜在客户,三块拼图紧密结合,将成为粤开证券未来发展的重要优势。"

券商的市场竞争力主要来自于人才,需要灵活有效的激励机制,但这却是传统国企的短板。作为开发区金控董事长,严亦斌明确表示,要成为一家既有实力和背景支撑,又能激发公司活力的券商股东。

目前开发区金控的持股比例是47.24%,属于相对控股。"这并非是因为我们做不到绝对控股,而是特意为粤开证券进一步引入战投,激活市场化机制提供空间。"开发区金控认为,多基因融合有助于粤开证券更好发挥市场竞争优势。

在人才激励方面,粤开证券目前除了班子成员外,均未采取国企一贯的限薪制度,"甚至激励机制要比其他券商更加市场化"。

轻装上阵重选赛道

严亦斌表示,目前所有券商体量加起来可能还不及一个股份制银行,中国券商头部化趋势仍在进行之中。

在他看来,中小券商如果走精品特色的路子,在赛道中有自己的特点和使命,未必不能赢得一席之地。而粤开证券虽然还是一家中小型券商,但从未放弃在细分赛道中发出自己的声音。

严亦斌还表示,以广州的经济体量和城市定位,足够支撑起一家券商。在有区域依托、国有控股、大湾区环境等诸多利好叠加背景下,希望粤开证券能够开启中小券商发展里程碑的意义,打造自己的"粤开模式"。

据介绍,粤开证券目前设立了三大阶段性目标。首先是坚定地上市。当前券商IPO上市已经扩展到了中小券商阶段,作为新三板挂牌券商,粤开证券不排除通过转板等方式完成上市。

其次,努力实现资本扩张。粤开证券2020年计划向集团公司借入第二期次级债,以增强对业务的资金支持,同时也将启动、完成股票定向增发的相关工作,希望借此将净资本提升至行业中等水平以上,进一步扩大粤开证券信用交易、资产管理、证券自营和投行跟投项目、新设营业网点及加强信息系统建设等,并补充粤开证券流动资金。

此外,粤开证券还将全面提升公司业绩和经营管理,以谋求证券公司专项评级等级上升,提升综合实力,塑造品牌形象。

资金信托新规倒逼行业转型成利好

证券时报记者 杨卓卿

日前,银保监会发布《信托公司资金信托管理暂行办法(征求意见稿)》(简称"新规"),向社会公开征求意见。这项重磅新规在业界受到热议。

证券时报·信托百佬汇记者注意到,此次新规对非标资产投资限制十分严格,并进一步强调信托的私募特性。与此同时,资金信托新规明确资金信托的定义与分类,放开银行间和交易所的回购业务等。

多位业内人士表示,新规总体"偏紧",将对信托行业的地产、政信、证券、消金等主流业务,产生不同影响。

哪个条款影响最大?

云南信托研究发展部总经理王和俊认为,新规对信托公司业务做了一些比例限制,其中最重要、影响最大的是非标债权(贷款)和自营资金参与的集中度限制。

在非标债权(贷款)的集中度限制方面,信托公司主流业务中的大客户集中化策略需要进行革新,同时,集合资金信托规模可能不够用。信托公司应该在新规的引导下,改变服务模式,转为分散给予更多客户更低规模的资金,同时,依靠标准化集合资金信托规模的扩张做大分母,以便创造非标债权(贷款)的空间。

这一规定,对消费金融、地产、政信等业务的影响,甚至对其不同模式的影响,均有不同:1.地产、平台、大工商企业贷款等业务,不能过于做大客户量、规模,这将给其他信托公司创造机会。2.普惠金融业务,包括消费金融和小微企业金融,不同模式所受的影响不同,部分信托公司采用流贷模式,所受影响类似地产、平台、大工商企业贷款等业务。此外,件均金额小的普惠金融业务,较为满足新规的要求,或成业务突破方向。

长城证券非银分析师刘文强表示,资金信托新规对于非标投资比例限制,比银行理财、券商资管更加宽松。"但考虑到信托传统上非标占比相对较高,预计很多公司该指标仍然面临较大压力。"

"自营资金认购单一资金信托尚未见规定,应该可以突破净资产比例限制,更大程度支持信托业务。这方面的新规定,有利于信托公司进一步长远考虑、深入思考自营资金的高效、合规运营模式"王和俊说。

倒逼转型成为利好

资金信托新规也为行业整体发展提供利好。

王和俊表示,资金信托新规的利好影响,主要聚焦在关联交易和标准化资产两个部分三个方面:即关联交易放开、封闭式资金信托放开单票持仓比例限制、固收类资金信托放开正回购融入资金功能。

国信证券非银分析师王剑认为,一方面,新规对信托公司开展资金信托业务进行了规范。政策出台符合金融供给侧改革方向,有助于加快发展有直接融资特点的资金信托,提高实体经济直接融资比重。另一方面,新规的出台将倒逼信托公司业务转型。近年来,行业内各种创新业务涌现,如家族信托、保险金信托、股权信托、遗嘱信托、知识产权信托等均是在信托业务上进行的新探索和新尝试,也能体现信托行业特色经营的差异化优势。

信托行业打破不亏神话 去年亏损家数增至4家

证券时报记者 胡飞军

信托行业不亏神话已经破灭。

截至目前,68家信托公司中已有66家披露财报,2019年亏损的信托公司家数由2018年的2家扩大至4家。

"一方面是因为信托公司本身业务停滞;另一方面,因为业务风险增大,计提了大量资产减值损失。"一位业内资深研究员对证券时报·信托百佬汇记者表示。

亏损家数翻倍

2019年信托公司亏损4家,也反映出2019年,金融行业延续了强监管、严问责的监管政策,叠加复杂的经济环境,信托公司传统业务面临的风险管理压力加大。

此前,信托公司由于横跨三大市场,被誉为"金融百货公司",就信托公司本身而言,凭借通道业务、集合信托业务和自营业务左右腾挪,在2018年之前几乎没有亏损的信托公司。

以中泰信托为例,由于实控人不透明,该公司在2017年12月被停了集合信托业务资格,代表信托主业的手续费及佣金收入连年下滑,2017年、2018年和2019年分别为2.48亿元、1.1亿元和6000万元。截至2019年末,该公司信托资产管理规模324亿元。

没了新增集合信托业务,依旧不妨碍中泰信托凭借通道和自营业务每年斩获上亿净利。2019年报显示,中泰信托实现营业收入和净利润分别为2.7亿元和1.29亿元,分别同比下降6.25%和10.42%。其中,凭借自营资产47.5亿元用于各种股权及固定收益产品投资等,获取投资收益1.47亿元。

2019年,安信信托、华宸信托、华融信托和华信信托,成为信托公司中陷入亏损的4家公司,合计亏损46.16亿元。而2018年安信信托和华宸信托合计亏损19.52亿元。

"如果信托公司的自营业务和信托业务能严格独立,信托项目严格由投资者自负盈亏,那么信托公司的财报都不会太差,除非自营资金乱投资。但受刚性兑付影响,和近几年资本市场持续不景气影响,信托公司自营业务亏损严重。"南方一家信托公司高管对记者表示。

华信、华融缘何加入亏损队伍

安信信托和华宸信托陷入亏损尚在预期内,新加入亏损队伍的华信信托和华融信托又是什么情况?

证券时报·信托百佬汇记者注意到,华信信托和华融信托亏损原因类似,首先在业务上,手续费及佣金收入同比大幅下降甚至腰斩;其次,资产减值损失出现大幅增加的情况,营业总支出远大于营业总收入。

2019年财报显示,华信信托实现营业收入5.73亿元,同比下降50%;净利润亏损1.52亿元,而2018年同期净利润高达8亿元。

具体来看,华信信托营业收入锐减,主业手续费及佣金收入近乎腰斩,2019年手续费及佣金收入为3.38亿元,同比下降46.51%。而华信信托2019年的营业支出高达8.07亿元,同比大增676%,营业支出高企主要是资产减值损失高达7.24亿元,2018年资产减值损失为0。

华融信托与之类似,营业总支出远远高于营业收入规模,2019年实现营业收入8.05亿元,同比增长93.97%,净利润亏损4.12亿元,同比由盈利转亏损。而营业支出达11.46亿元,同比大幅增加247.27%,主要是由于利息支出和资产减值损失增加。2019年资产减值损失2.66亿元,而2018年资产减值损失为-4亿元。

一位第三方机构研究员对记者表示,从整体来看,一方面受外部环境影响,去年外部经济及金融环境不确定性有所提升。同时在金融严监管及去杠杆的背景下,市场流动性风险增加,信托公司面临较大的外部挑战;另一方面,跟信托公司自身治理水平低高度相关,反映在项目的尽职调查流于形式、风险处置及化解能力不强,业务创新能力弱,资产减值损失增加。