

聚焦年报业绩

13家券商2020年业绩率先亮相 东方财富证券等4家净利同比增长超100%

■本报记者 周尚仔

去年,多项政策面利好叠加市场行情的回暖,驱动上市券商业绩继续保持增长态势。近日,已有13家券商率先披露2020年度业绩概况,仅2家券商净利润同比下降,其余11家均实现营收、净利“双增长”。在业绩整体飘红的背景下,各家券商2020年的业务亮点,也得以一一呈现。

已有11家实现营收、净利同比“双增长”

截至《证券日报》记者发稿,目前已有包括安信证券、东海证券、国都证券、五矿证券、中航证券、华鑫证券、江海证券、英大证券、民生证券、红塔证券、湘财证券、国盛证券、东方财富证券披露了2020年度经营相关数据,其中11家券商实现营收、净利同比“双增长”。

从营业收入方面来看,13家券商中,除英大证券(8.98亿元)、红塔证券(未披露)外,其余11家券商2020年的营业收入预计将全部超10亿元,而安信证券目前以94.19亿元的营业收入拔得头筹,同比增长24.1%。东方财富证券紧随其后,实现营业收入45.95亿元,同比增长77.12%;民生证券位列第三,实现营业收入36.31亿元,同比增长35.08%。在同比增长方面,华鑫证券以103.33%的同比增长率排名第一。

从净利润方面来看,13家券商中,安信证券、东方财富证券、红塔证券2020年的净利润预计均超10亿元。其中,安信证券实现净利润32.57亿元,同比增长49.34%;东方财富证券紧随其后,实现净利润28.94亿元,同比增长104.14%;红塔证券位列第三,净利润预

计为14.1亿元-14.97亿元。同时,除东方财富证券外,还有东海证券、华鑫证券、英大证券的增幅均超100%,分别为462.1%、316.13%、110.32%。目前,仅有江海证券、国盛证券净利润同比下降。

1月18日晚间,红塔证券披露的2020年度上市券商首份业绩预增公告显示,经财务部门初步测算,预计2020年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比将增加57255.15万元-65977.37万元,同比增加68.36%-78.78%。那么,红塔证券2020年归属于上市公司股东的净利润或将达到14.1亿元-14.97亿元。

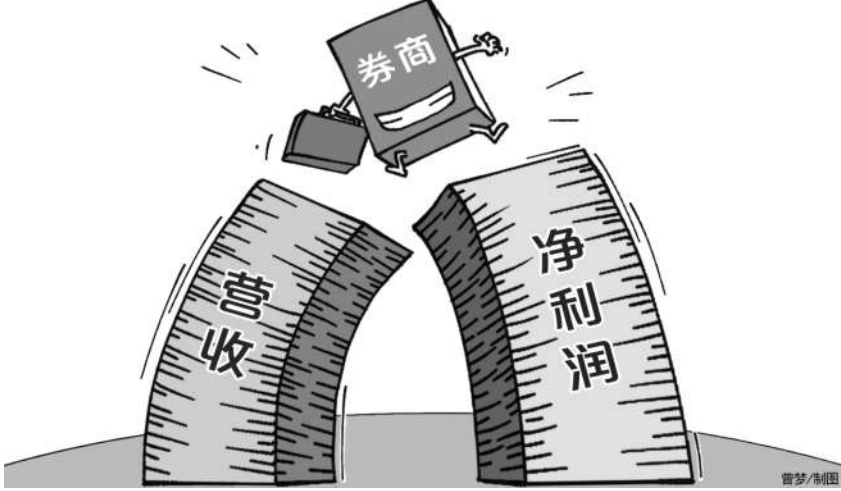
对于业绩预增的主要原因,红塔证券表示,2020年,资本市场改革进一步深化,多措并举,证券市场持续回暖。公司积极把握市场机遇,强化全面合规风控管理,全力推动各项业务稳步转型。除证券投资业务持续保持盈利能力外,投资银行业务、证券经纪业务、基金管理业务、期货管理业务也均对利润增长作出不同程度贡献。

3家券商投资收益同比增幅超200%

2020年,券商的自营、投行、经纪业务表现亮眼。

去年,券商自营业务投资规模持续扩张,自营资产市值保持较高增长,对券商业绩的贡献度不断提升。上述13家券商中,东海证券、安信证券、华鑫证券2020年的投资收益同比增幅均超200%,分别为403.2%、238.7%、205.82%。

同时,2020年市场交投活跃度提升明显,推动券商经纪业务收入增长,上述13家券商中有12家经纪业务手续费净收入同比增幅均超30%。



在投行业务方面,上述13家券商中,各家券商之间表现差异性较大,民生证券2020年实现投行业务手续费净收入16.13亿元,同比增长131.45%,暂列第一。同时,据记者了解,2021年1月13日,民生证券有4个IPO项目接连通过创业板和科创板上市委审核,在2021开年不到2周的时间内,IPO过会项目累计达到6单。

光大证券金融业首席分析师王一峰认为,全面推行注册制或将于2021年一季度落地,公司上市渠道更为畅通,或将带动券商投行“黄金时代”。伴随新《证券法》落地及沪深两市注册制推行,上市标准有所放开,券商投行业务迎来新的机遇与挑战。一方面,更多公司上市将直接增厚券商投行业绩;另一方面,注册之下强调压实投行责任,保荐人需要对公司质量有所把关,科创板、创业板下均有相应跟投制度,券商将承担更大挑战。

聚焦2021年券商各大主营业务的趋势展望,中金公司认为,经纪业务小幅增长、机构表现或优于零售;大投行业务乘势而上,马太效应凸显;资管业

务已在2020年迎来增长拐点,直接融资占比提升带来的投行红利进一步向资管业务传递;资本业务方面,一方面融资业务的扩容和融券业务的突破共同推动两融余额稳步提升,另一方面投资业务进一步多元化、综合化、产品化,权益类资产或表现向上、债券资产表现则存在一定不确定性。

同时,证券业差异化、特色化发展趋势进一步显现。山西证券非银金融分析师刘丽在接受《证券日报》记者采访时表示:“目前,我国资本市场已经成为全球第二大资本市场,但无论证券公司的总体规模还是单个证券公司的规模都还有很大的成长空间。打造与国际投行巨头抗衡的航母级券商有利于引导行业有序发展,增强证券业服务实体经济的能力和水平,提高证券业抗风险能力。也有利于提升我国在资本市场的的话语权,为证券公司‘走出去’打下坚实的基础。大型券商可通过再融资、并购重组等方式做大做强。中小券商应深耕区域,聚焦重点业务,确定未来战略定位,打造差异化优势,才能在竞争中有更多优势。”

银行净值型理财产品转型进度调查: 中小银行老产品压降较难 投资者理财理念在转变

■本报记者 彭妍

随着银行理财转型的不断推进,传统“老产品”退出市场,取而代之的则是净值型银行理财产品的异军突起。

随着资管新规过渡期进入最后一年,正处在一个较为关键的时点,市场和监管都很关注银行转型的进度。目前各家银行存量产品处置情况如何、银行理财能否按期完成整改任务?对此,《证券日报》记者近日走访北京地区多家银行营业网点。

发行数量增加逾5000款

资管新规落地以来,净值型银行理财产品发行数量不断增加。2020年该类产品发行速度进一步加快。

数据显示,2020年全年,银行理财发行量为86774只,相比2019年减少29337只,环比下降25.27%。与此同时,根据普益标准发布的数据显示,2020年全年共172家银行发行了20595款净值型理财产品,较2019年增加5165款。

《证券日报》记者近日走访北京多家银行网点了解到,净值型理财产品已成为各家银行新发行产品的主流,其发行数量和占比不断提升,保本理财难觅踪影。但对于多数银行而言,仍需妥善处置过渡期内存量资产整改工作。

作为银行理财业务转型的重要载体,理财子公司设立在去年加速推进,迎来获批筹建和开业的小高峰。截至目前,已有超过30家银行公告设立理财子公司,24家理财子公司获批筹建,包括2家中外合资机构,21家已开业。

据了解,多家银行理财子公司也开始加速承接母行存量产品迁移和新发产品稳步进行。普益标准统计数据显,2020年共有20家银行理财子公司发行了3852款理财产品(包含母行迁移产品),均为净值型产品。

普益标准研究员程阳表示,在布局权益市场上,银行理财子公司目前更多的是进行被动投资或者与其他机构合作参与权益类投资,权益类产品占比较低,后续权益类投资仍将是银行理财子公司比拼研发实力、实行差异化竞争的关键。

2020年,央行正式宣布资管新规过渡期延长到2021年底,虽然资管新规过渡期延期,但部分银行仍然面临较大的整改压力,特别是中小银行而言,老产品压降仍较为困难。

据了解,资管新规出台以来,银行已采取多种措施压降存量理财产品。自2019年以来,已有银行停止新发保本理财产品,采取发行新产品承接。多数银行相关产品到期后不再滚动续发,少数银行提前终止“老”理财产品,甚至直接开启未到期理财产品“强退”模式。

值得注意的是,在《证券日报》记者走访调查中,部分银行的客户经理向记者反映理财业务存量处置过程中仍存在困难和问题。同时,并表示新老过渡和转型仍是今年银行理财最根本的任务。

转型期内存量化解是关键

一位银行理财客户经理对记者表示,转型难度一方面表现在存量老产品压降难度大,存在很多风险隐患;另一方面,也体现在新业务的转型过程中,银行理财方面面临着净值型新产品发行困难。

“当前理财整改主要难点在于未上市公司股权及产业基金、永续债、二级资本债等资本工具,不良资产及风险资产等。”光大证券研究所金融业首

席分析师王一峰在接受《证券日报》记者采访时表示,预计银行会尽量在2021年底前完成全部可能的整改任务,个案处置申请主要用于化解一些处置难度最大、行业共性的存量资产。整改过程中,银行可能面临新产品承接能力不足、流动性风险边际增加、母行资本充足率承压等挑战。对于金融市场而言,也可能增大长期融资难度,引致债券配置结构及信用利率变化,预计银行将更加倾向于配置短久期、高流动性及高评级券种,同时对永续债等长期资本工具持有将更为谨慎,收益率曲线存在陡峭化可能。

中信证券研究所副所长首席FICC分析师明明在接受《证券日报》记者采访时表示,一方面,银行理财净值化转型的任务量不小。根据此前的研报,截至2020年7月,银行理财净值化比例约为50%,较2019年同期上升了约15个百分点。另一方面,各转型渠道处置能力有限。理财转型方法主要包括发行新产品承接、二级市场出售、非标转标、部分回表等。但是,由于部分老产品受投资者接受度、监管审核等因素影响,难以发行新产品承接;非标转标的路径根据近期发布的《标准化债权类资产认定规则》来看,多数转标渠道已被排除;回表的方式也会受到如资本约束、MPA指标约束、非标转标、部分回表等的约束。所以部分不合规的产品转型难度不小,因此去年也出现了部分银行直接清退不合规产品的案件。

那么,监管将资管新规过渡期延长至2021年末。未来11个多月时间里,银行理财能否平稳完成整改任务?

王一峰表示,2021年将是资管新规过渡期延期安排的最后一年,存量整改的力度及难度预计将随之加大。大部分银行有望如期完成整改任务,但是现金管理类理财产品可能面临二次整改压力,进而引发理财资产配置的调整。

李茜认为,资管新规过渡期延长之后,部分银行保本理财退出速度有所放缓。从不同类型银行来看,城商行和农商行保本理财占比相对较高,尤其是农商行,保本理财产品退出速度要慢于大中型银行。由于存量保本理财产品中还有周期较长、处理起来复杂程度高的资产,为了保障金融资产的安全、规避风险,监管有可能采取一行一策的措施,稳步推进商业银行理财产品净值化转型。

在银行理财转型过程中,投资者教育工作也是重要环节。从《证券日报》记者走访银行网点收到的反馈来看,多数银行理财经理告诉记者:“银行一直加强对净值型理财产品的普及宣传工作,对于投资者教育工作也是高度重视,从我们网点来看,越来越多的投资者认可并接受理财产品的净值波动。”

从销售的情况来看,记者走访发现,在理财产品的宣传单上,几乎都是净值型理财产品的身影。除此之外,只有存款产品。不少理财经理坦言,目前在售理财产品以净值型为主,传统的保本型理财已经停售。

值得注意的是,银行理财产品亏损的情况一直都存在,净值型理财产品亏损的案例也不在少数。“从银行的角度来说,有责任去做好投资者教育,此为‘卖者有责’;对投资者自身而言,也要承担相应的投资风险,此为‘买者自负’。”一家股份制银行负责人对记者表示,多数投资者的理财意识已经从刚兑向自负盈亏的投资转变。

上市险企交2020年保费成绩单: 入账2.49万亿元 财险增收不增利

■本报记者 冷翠华

截至昨日,A股5家上市保险公司皆已公布2020年的年度原保险保费收入(注:文中保费收入皆为原保险保费收入)。《证券日报》记者根据公开信息统计,5家上市险企去年合计取得保费收入24868亿元,约2.49万亿元,同比增长3.6%。

从上市保险公司的不同业务来看,去年财险业务整体保费全面取得正增长,但行业盈利情况不甚理想,增收不增利;寿险业务保费增长则出现分化,业内人士认为今年寿险公司的“开门红”业绩值得期待。

寿险公司收入三降两增

2020年,5家A股上市险企整体都实现了保费正增长,5家上市险企共取得保费收入约2.49万亿元,同比增长3.6%。

不过,从不同业务来看,情况则有所分化。3家上市系寿险公司保费收入同比下降,两家保费收入同比上涨。具体来看,去年,中国平安旗下的平安寿险取得保费4760.9亿元,同比下降3.6%;中国太保旗下的太保寿险取得保费2084.6亿元,同比下降1.8%;中国人

保旗下的人保寿险取得保费961.84亿元,同比下降2%。

同时,2020年,两家上市系寿险公司保费收入同比增长。其中,新华保险取得保费收入1595.1亿元,同比增长15.5%;中国人寿取得保费6129亿元,同比增长7.8%。对这两家寿险公司全年业绩较好的原因,一家银行系险企相关负责人对《证券日报》记者表示,一是两家公司都高度重视“开门红”工作,且行动较早,因此一季度保费收入受新冠疫情影响较小,也奠定了其全年稳定增长的基础;二是两家公司都重新审视银保渠道的价值,十分重视该渠道的发展,也促进了保费增长。事实上,2020年,银行系险企的整体保费增速明显高于行业整体增速,与其渠道优势也不无关系。

记者在与业内人士交流时了解到,寿险公司普遍更加重视2021年的“开门红”工作,启动时间大多提前。虽然目前没有“开门红”的公开数据,但业内分析人士普遍认为,今年的“开门红”业绩预计将超预期。一是险企重视,产品升级持续发力;二是在银行理财收益率下降,各类理财产品打破刚兑的情况下,保险年金类产品吸引力提升。再考虑到新老定义的重疾险产品切换,2020年同期较低的基数等因素,寿险公司“开

门红”的高增长值得期待。

车险综改持续挑战财险经营

从财产保险业务来看,3家上市系财险险公司去年保费收入皆同比上涨,但受车险综改和信保业务收缩等因素影响,财险行业全年经营情况不太理想,增收不增利,且预计经营的挑战还将持续到2021年。

具体来看,去年,人保财险取得保费4320.19亿元,同比增长0.1%;平安产险取得保费2858.5亿元,同比增长5.5%;太保产险取得保费1480.95亿元,同比增长10.8%。“财险业务中的车险等基本属于刚需,真正影响财险经营的是车险综合改革,自10月份以来,财险公司保费当月保费收入较2019年同期大多有不同程度的下降,但全年保费保证了正增长。”某头部券商非银分析师对《证券日报》记者分析道。

单从12月份来看,上述3家财险公司保费合计同比下降11.5%,降幅较11月份继续扩大0.8个百分点。海通证券分析师孙婷在研报中指出,平安产险12月份的非车险业务同比下降了13%,非车险单月增速持续下滑,预计是该公司持续主动压降保证保险业务规模所致。该研报同时指出,车险综改进一步

降低车均保费,也拖累了财险公司保费增长。“车险综合改革对费用率的限制加强,促进市场优胜劣汰,预计中长期行业集中度将进一步提升。”该研报指出。

值得一提的是,人保财险去年的保费增速在上述3家公司中垫底。对此,人保财险相关负责人表示,针对信用风险增加的情况,该公司从2019年四季度开始主动压缩融资类信用保证保险业务。“2020年,如果剔除主动管理的信用保证保险业务,人保财险业务增速达到4.4%,与市场保持基本同步。”人保财险表示。该公司披露的数据显示,去年,其取得保费收入52.83亿元,同比大降76.8%。

同时,从财险行业整体经营利润来看,2020年不甚乐观。《证券日报》记者从相关渠道获得的行业数据显示,截至去年11月份,产险公司承保利润为-76.08亿元,同比下降331.13%,承保利润率为-0.69%。保证保险和信用保险是“亏损王”,行业合计承保亏损超131亿元。分析人士认为,2021年,随着财险巨头对信保业务的主动压降,该业务亏损压力将明显减小,但随着车险综改的深入推进,车险经营则必然面临较大压力,预计车险承保利润情况将比2020年明显转差。

