

28家上市券商年度业绩初亮相,14家净利润同比增长超50%

21家上市券商“抱团”计提资产减值准备 预计去年计提202.55亿元

■本报记者 周尚任

2020年,受多层次资本市场不断完善,基础制度改革稳步推进,交投活跃等因素驱动,上市券商业绩继续保持增长态势。目前,40家A股上市券商中,已有28家披露2020年度业绩情况,其中,15家上市券商披露了业绩快报,13家披露了业绩预告,至此,已有七成上市券商去年的业绩脉络已“亮相”。

同时,上市券商在保持业绩良好增长态势的同时,却在“抱团”计提资产减值准备,已有21家券商2020年预计计提资产减值准备202.55亿元,将导致2020年净利润减少规模至少达到152.22亿元。

3家券商净利润均超100亿元

截至《证券日报》记者发稿,已有中信证券、国泰君安、广发证券、中信建投、中国银河等15家券商发布2020年度业绩快报;兴业证券、光大证券、东吴证券等13家券商发布2020年度业绩预告。

从28家发布2020年度业绩快报的上市券商来看,除东北证券营收同比下降,太平洋证券净利润大幅下滑外,其余26家券商均实现营收、净利润同比双增长,目前中信证券无论从营业收入还是净利润方面,均位列上市券商第一。从净利润增幅来看(以最大变动幅度计算),光大证券暂列上市券商第一,2020年实现净利润24.15亿元,同比大增325.21%;另外,兴业证券、中原证券、华林证券、西部证券、红塔证券、中金公司、中信建投

等13家上市券商的净利润同比增幅预计均超50%。

据《证券日报》记者梳理发现,从目前披露2020年度业绩情况的28家券商来看,有27家券商净利润预计实现同比增长,中信证券、国泰君安、广发证券三家头部券商均实现净利润超100亿元,另外还有16家券商的净利润预计均超10亿元。究其原因,2020年上市券商在不断提升资本实力的同时,各项业务条线也“全面开花”,包括投资银行业务、自营投资业务、信用业务、经纪业务收入等均实现同比较大增长。

在28家券商中,太平洋证券2020年业绩表现并不太理想,是目前唯一预计净利润大幅下滑的上市券商。太平洋证券预计2020年度实现归属于上市公司股东的净利润-6.5亿元到-7.5亿元,与上年同期(法定披露数据)相比,将减少11.13亿元到12.13亿元。

对于业绩表现不佳的原因,太平洋证券表示,由于计提股票质押业务资产减值、计提资管产品整改的预计负债、自营被动持有的股票价格下跌、子公司股权投资损失等原因,造成公司本年度亏损。其中,对净利润影响较大的包括计提资产减值准备约7.59亿元,扣除所得税因素,影响公司2020年净利润约5.69亿元;以及公司拟使用自有资金购买待整改大集合产品持有的部分低流动性资产,预计造成亏损,公司计提预计负债约4.11亿元,影响公司2020年净利润约3.08亿元。

此外,东北证券是目前唯一一家营收出现同比下降的上市券商,其2020年实现营业收入66.32亿元,同比下降16.77%;公司实现归属于上市

公司股东的净利润13.25亿元,同比增长31.56%。对于营收下降的原因,东北证券表示:“主要是期货子公司现货业务收入减少所致。”

值得一提的是,在业绩整体飘红的背景下,2021年开年以来,上市券商的股价走势却表现平平,平均跌幅超15%。对此,前海开源基金首席经济学家杨德龙在接受《证券日报》记者采访时表示:“现在市场还是以结构性行情为主。虽然券商的业绩很好,但目前其股价还没有大幅表现。未来的机会将主要聚焦头部券商,无论是并购重组还是打造航母级券商,头部券商都更具有投资价值。”

兴业证券非银分析师许盈盈则表示,券商板块2020年业绩高速增长落地,2021年行业迎来“开门红”,年初至今市场日均成交额突破万亿元,两融规模接近1.7万亿元。且随着A股市场全面注册制的推进及落地,资本市场将继续扩容,券商各业务条线发展天花板进一步上移。但当前券商板块已明显超跌,建议投资者精选券商个股,积极参与。

21家券商预计计提减值准备202.55亿元

截至记者发稿时止,21家上市券商在披露2020年度业绩情况时,同步披露了2020年度关于计提预计负债及资产减值准备的情况,预计计提资产减值准备202.55亿元,将导致2020年净利润减少规模至少达到152.22亿元(中原证券、西部证券暂无数据,不计入在内)。

也就是说,21家上市券商中,有75%的券商同步披露了计提资产减值



曾梦/制图

准备。其中,中信证券、东方证券、光大证券、中信建投、国泰君安、太平洋证券等6家上市券商2020年计提预计负债及资产减值准备超过10亿元。

对此,中信改革发展研究基金会研究员赵亚贻在接受《证券日报》记者采访时表示:“虽然2020年券商行业整体业绩大增,但也面临很多不确定风险。比如,一些上市公司业绩爆雷,为券商自营、固收等业务都带来很大的不确定性风险;央行开始回笼一定流动性,在这种情况下,券商未雨绸缪计提减值也就不难理解了。”

据《证券日报》记者梳理发现,2020年,券商大幅计提资产减值准备,以股票质押业务的买入返售金融资产减值为主。以中信证券、中信建投两家券商为例,2020年前三季度,中信证券计提买入返售金融资产减值准备35.18亿元,是2019年计提减值额7.91亿元的4.45倍。中信建投2020年对买入返售金融资产计提减值准备9.89

亿元,占计提资产减值总额的75%。

对此,财信证券非银分析师刘敏表示:“券商的计提资产减值准备大幅上升,计提金额超往年,且其中绝大部分计提为股权质押业务、融资融券业务及其他债券投资业务计提,这主要与2020年券商加杠杆、加快重资本化步伐有关。重资本业务发展的同时伴随着风险的提升,由于股票质押式回购和约定式购回项目信用风险上升,且融资融券、其他债权投资规模较2019年末有较大幅度增长,券商按照审慎评估原则足额计提减值准备。2020年多家券商加大计提信用减值的力度,也是券商从严计提、加强风控的体现,减值计提充分为未来业绩稳定增长提供保障。”

“2020年,受多方面因素影响,有些上市公司资金链受到很大冲击,券商的股票质押业务面临巨大减值风险。”赵亚贻进一步向《证券日报》记者表示。

年内新基金募集规模破7000亿元 春节后首周18只基金密集发行

■本报记者 王思文

2021年开年以来新基金发行市场异常火爆,新基金发行规模快速攀升。数据显示,截至2月17日,新基金发行总规模已跨越7000亿元关口,相当于去年全年新基金规模的22%。

《证券日报》记者统计发现,春节后首周至少有18只基金进入募集期,这些新基金类型主要以偏股混合型基金、ETF为主。“一日基”、“百亿级”爆款基金频频助推了基金发行市场的火热,背后的最大推动力是偏股混合型基金。

混合型基金成最大推动力

据Wind资讯数据统计,与2020年同期相比,今年以来截至2月17日已成立215只基金,合计募集资金达到7075.11亿元,新成立基金数量同比下滑26.37%,募集规模同比增长

37.08%。

据《证券日报》记者观察,今年新基金成立规模快速突破7000亿元的最大推动力是混合型基金。数据显示,目前混合型基金从数量和募集规模上均占比最多,年内共成立134只混合型基金,募资金5542.06亿元。股票型基金56只,募集资金900.26亿元,位列第二。债券型基金23只,募集资金546.1亿元,另有2只QDII基金在近日成立,募集资金合计86.7亿元。货币型基金、另类投资基金等其他类型基金暂未有新基金成立。

整体来看,今年以来公募基金募集规模较2020年同期有大幅提升的主要原因来自于混合型基金新发规模的骤增,今年以来新成立的混合型基金规模同比骤增80%。而在混合型基金发行明显提速的情况下,股票型基金和债券型基金的发行规模则同比有所下滑,分别同比下滑6.1%、57.77%。

今年以来全部公募新发基金平

均募集规模为32.91亿元,较年初的平均募集规模下滑明显。其中,股票型基金平均募集规模为16.08亿元,混合型基金平均募集规模为41.36亿元,这两类新发基金平均募集规模也均有明显下滑趋势,相比而言,债券型基金募集份额为23.74亿元,则较1月份略有增长。

有业内人士对《证券日报》记者分析:“由于2021年开年期间爆款新发基金捷报频传,促使1月份新发基金平均募集规模比较高,达到45亿元左右,随着新发基金市场进入常态化发行阶段,新基金平均募集规模有所下滑。”

百亿元级偏股混合型新基金已达8只

在赚钱效应驱使下,绩优基金经理发行的新基金受到投资者热捧,年内发行规模超100亿元的新基金数量也在迅速增长。据记者了解,采用“固收+”策略发行的华安添利6个月

持有基金在近期正式成立,该基金最终募集金额合计达到115.51亿元,是2021年首只破百亿元规模的债券型新基金。照此计算,今年以来已成立的百亿元级别“巨无霸”基金数量已达14只,相当于去年全年百亿元级基金数量的35%。

新华基金权益投资部总监赵强在接受《证券日报》记者采访时表示:“从去年开始,基金申购有一个显著的特点,就是头部基金公司的基金经理得到了大家的广泛认可。这批头部基金经理凭借着优秀的历史业绩,获得了绝大部分的资金青睐,普遍管理规模超过百亿元,甚至过千亿元。”

据记者观察,这些百亿元级新基金类型主要以偏股混合型基金为主,14只百亿元基金中有8只新基金为偏股混合型基金,其他为灵活配置型基金、增强指数型基金、平衡混合型基金等。

目前,百亿元基金的管理公司仍以大型公募基金为主,其中广发基金

成立的百亿元新基金最多,共计4只,博时基金有2只,华安基金、南方基金、易方达基金、富国基金、鹏华基金、银华基金、汇添富基金、前海开源基金分别在1月份成立了1只百亿元级新发基金。

从年初至今,公募基金新发行规模快速增长的同时,部分存量基金正持续被赎回。

赵强坦言:“为应对短期大额申购和赎回基金,基金经理不得不‘抱团’大市值、高流动性的个股,以降低冲击成本,增量资金的涌入又会进一步推升基金重仓股股价表现,从而吸引更多资金的进场。这种申购与净值表现的正循环存在内生的脆弱性,一旦遭遇系统性的外部冲击,就会退化负循环,可能会加剧市场的波动。”

“行业抱团是一致预期下的理性选择,短期能和公募申购形成正反馈,但关键在于基本面的景气度是否能持续超预期,需要密切跟踪,不建议大家盲目追涨。”赵强称。

机构“抱团白酒股”系列解读之三

险资普遍钟爱白酒龙头股 一大型险企相关负责人称“险资就应该配置茅台”

■本报记者 苏向泉

“险资就应该配置贵州茅台这类资产。”谈及贵州茅台的连续大幅上涨,一家大型险企股权投资相关负责人如是表示。《证券日报》记者注意到,贵州茅台等龙头股频频出现在该负责人朋友圈。

今年以来,贵州茅台持续上涨引发市场关注。近年来持续唱多贵州茅台的中信证券近期更是将其目标价直接上调至3000元。不过,随着贵州茅台连续上涨,机构对其股价的分歧也越来越大。今年1月份,全球最大的中国股票基金、规模达170亿美元的瑞银(卢森堡)股票基金—中国机遇基金(UBS(Lux)Equity-Fund(ChinaOpportunityFund))减持了贵州茅台。

那么,持有巨量长线资金的险资如何看待白酒龙头股走势?除上述险资人士表态之外,多位险企相关负责人近期表示,看好白酒龙头股的长线投资价值。险资去年已经持有贵州茅台、五粮液,其中,“寿险一哥”中国人寿去年连续两个季度加仓贵州茅台。记者发现,险资还借道白酒ETF等基金间接持有白酒

龙头股。

险资缘何长线看好贵州茅台等消费龙头股

近日,中国保险资产管理业协会展开多场调研,对保险机构资产配置等情况进行摸底与交流,包括35家保险资管机构和60家保险公司参与了中国人寿资产管理业投资者信心调查。

上述调查结果显示,今年险资最倾向超配的板块为消费板块。险资一直以来的配置偏好是行业龙头,贵州茅台、五粮液等白酒龙头股作为消费板块的“排头兵”,险资对其的配置偏好不言而喻。

中国保险资产管理业协会会长、泰康保险集团执行副总裁兼首席投资官段国圣近日表示,泰康资产的股权投资,将紧密把握未来中国经济高质量发展发展的宏观逻辑,在消费升级、长寿时代、科技产业国产替代的浪潮下,重点挖掘大消费、大健康、大科技领域的股权投资机会,把握经济结构转型和产业升级的红利。

爱心人寿资产管理部相关负责人表示,对《证券日报》记者表示,消费等行

业白马股大涨与我国经济发展阶段、机构持仓偏好均有一定关系,去年以来由于市场流动性宽松,白马股出现估值大幅抬升的现象,与盈利增长出现了一定的偏离。但从中长期维度来看,包括白酒、医药等板块走势均符合我国长期经济发展趋势,其中优秀的企业依然具有较强的行业竞争力和较高的景气度,因此仍看好他们的投资价值。

一家中型保险机构相关负责人表示,作为高ROE消费龙头股,长期看好贵州茅台的投资价值,其基本面比可口可乐强劲。

一直以来,险资追求业绩增速稳定、波动较小、分红较高的个股。贵州茅台、五粮液等消费龙头股表现出来的业绩持续高增长、高确定性等特征,与险资需求相匹配。截至去年年末,险资体量已经超过21万亿元,随着险资权益投资比例限制的进一步松绑,更多白酒龙头股有望获得险资增配。

险资“股票+基金”多途径配置白酒龙头股

目前,贵州茅台等白酒龙头股的

2020年年报暂未披露,险资最新的持仓动向还未可知。但作为长线资金的险资,调仓频次远低于基金等机构,因此,从去年三季度末的持仓数据也可窥见险资的配置偏好。

《证券日报》记者通过东方财富Choice数据梳理发现,国内寿险市场份额最大的中国人寿截至去年三季度末通过相关产品账户持有贵州茅台、五粮液,分别位列第九大股东(同为“流通股股东”,下同)和第七大股东。

引人注意的是,中国人寿对贵州茅台的加仓最为明显。自去年一季度买入后,中国人寿二、三季度连续加仓贵州茅台。按贵州茅台去年以来的涨幅,若至今中国人寿未进行任何调仓,则已经收获大量浮盈。除贵州茅台之外,中国人寿还持有五粮液。截至去年三季度末,中国人寿持有3304万股五粮液,持股比例为0.87%,位列五粮液的第七大股东。不过,去年三季度中国人寿在加仓贵州茅台的同时,小幅减仓了五粮液,持仓量环比减少了0.0074%。

但拉长时间线来看,近两年中国人寿对五粮液的总体持股变化并不

大。2019年一季度中国人寿已经持有五粮液,位列第七大股东,在2019年二季度中国人寿加仓了五粮液,并升至第六大股东,一直到去年三季度末仍位列第六大股东。

目前,险资持仓基金的最新数据暂未披露,但从此前的数据来看,通过基金间接持有白酒龙头股也是险资的常规操作。

例如,鹏华中证酒交易型开放式指数证券投资基金2019年年报显示,该基金持有贵州茅台、五粮液、泸州老窖占基金资产净值比例均超10%,而期前基金前十名持有人中前三大持有人均为险资。其中,“中国平安人寿保险股份有限公司—投连—团体退休养老金稳健”持有份额占上市总份额比例为7.95%。“泰康资产丰选1号股票型FoF养老金产品—中国工商银行股份有限公司”持有5.08%。“中国平安人寿保险股份有限公司—投连—世纪理财价值增长”持有4.94%。此外,上证消费80交易型开放式指数证券投资基金2019年年报显示,贵州茅台是该基金重仓持股标的,净值占比9.39%,而该基金的第一大持有人是“恒安标准人寿保险有限公司—投连险05”。

信托观察

1月份金融类信托成立规模550亿元 标品信托占比超八成

■本报记者 邢 萌

今年1月份,集合信托市场并不乐观,产品成立规模下跌幅度18%至1600亿元。从信托资金投向领域来看,金融类信托占据“C位”,成立规模550亿元,为第一大投向领域。

事实上,标品信托的异军突起稳固了金融类信托的地位。据用益信托数据统计,1月份标品信托产品发行数量占金融类信托的比重超过八成,成为金融类信托未来发展的主要方向之一。然而,在投资者眼中,标品信托却面临着“叫好不叫座”的尴尬。相较于非标产品的“一票难求”,标品信托产品却少有人问津。作为监管层鼓励的转型方向,标品信托优势明显,但也面临着收益率偏低、风险较高等问题,标品信托被投资者接受将是个长期的过程。

标品信托市场表现亮眼

标品信托业务即信托公司依据信托文件约定,将信托资金直接或间接投资于公开市场发行交易的标准化金融产品的信托业务。

1月份,集合信托市场上,标品信托增长明显,在产品结构、收益率等方面蓄势发力,成为优化集合信托市场的有生力量。

总体上看,上个月集合信托市场表现不如人意。用益信托数据显示,1月份共计成立集合信托产品2189款,环比增加8.75%;成立规模1606.65亿元,环比大幅减少18.03%。

从信托资金投向来看,金融类信托占比最大,约占集合信托总规模的三分之一,房地产信托、工商企业信托位居其后。上述数据显示,1月份集合信托市场上,金融类信托产品成立规模为554亿元,环比下降18.37%,占比集合信托产品总规模的34.50%;房地产信托产品成立规模为477亿元,环比下降5.63%,占比总规模的29.67%;工商企业信托产品成立规模为266亿元,环比下降14.86%,占比总规模的16.54%。

究其原因,标品信托是导致集合信托产品数量增加的一大因素。用益信托认为,集合信托产品成立数量的增加主要在于金融类信托产品(成立数量1187款,占比超五成),其中标品信托产品数量优势明显,标品信托发行数量占金融类信托的比重超过八成。

相对而言,非标产品的下降则是导致集合信托产品规模下降的重要因素。对此,用益信托研究员帅国让对《证券日报》记者解释道,“规模下降的一大原因则是受严监管影响,传统非标信托产品大幅减少,而投资者对标品信托产品认可度并不高。此外,在当前复杂的外部经济金融环境下,信托项目违约案例显著增多,投资者对信托项目的选择愈加慎重。”

标品信托的增加也进一步提高了集合信托产品收益率。用益信托数据显示,1月份浮动收益类产品规模占比继续增加,固定收益类产品规模占比下滑。从规模占比来看,浮动型集合信托产品的规模占比29.96%,环比增加12.25个百分点;固定收益型产品的规模占比65.95%,环比减少11.25个百分点。用益信托称,在2020年年末行业冲规模之后,1月份浮动收益型产品占比反弹回升,如标品信托和股权投资类信托。

标品信托“叫好不叫座”

从1月份的整体情况而言,标品信托的作用越来越明显,这也是监管鼓励发展的方向。尤其是随着资金信托新规已完成公开征求意见、出台在即,标品信托已成未来发展的趋势。

但在投资者眼中,目前明显更倾向于收益率更高的非标产品。“非标产品一般是预定收益型,投资起来相对比较简单,而且现有投资者也比较习惯了这类产品的投资思路。”资管行业研究员袁吉伟对《证券日报》记者说。

监管引导与实际投资产生割裂的深层次原因则是标品信托存在诸多不足之处。业内普遍认为,标品信托资产配置主要是股票二级市场 and 债券市场,收益类型多为浮动型,收益不确定和 risk 相对较高,加上公募基金和私募基金基金的优秀业绩和竞争,标品信托被投资者接受将会是长期的过程。

“其一,标品信托非固收类产品,产品实行净值化管理,面临的市场风险相对较大;其二,与券商、基金相比,大多数信托公司在标品信托领域尚未形成规模效应、品牌效应;其三,投资者对标品信托的认识有限,信托投资者教育任重道远。”帅国让分析称。

“标品信托更多的看投资策略和实际业绩,相对非标产品,投资收益和波动性难以把控。”袁吉伟表示,此外,市场上与标品信托相类似的产品很多,诸如私募证券投资基金、公募基金、券商资管产品,信托公司开展主动管理的标品信托尚属起步阶段,很多产品缺少投资业绩,投资经理名气也不大,相比其他同类产品,竞争优势还不突出。

“信托公司转型标品业务,需要适应标品业务的展业逻辑和市场规律,强化投研能力,加强特色产品设计,把控好风险,才能逐步得到市场认可。”袁吉伟强调。