

聚焦三季度

43家上市券商前三季度净利同比增6.46% 自营业务成为业绩重要增长极

■本报记者 周尚辰

10月30日晚间,43家A股上市券商2023年三季度全部披露完毕。前三季度,上市券商业绩整体保持增长。43家上市券商合计实现营业收入3819.17亿元,同比增长1.84%;合计实现净利润1099.73亿元,同比增长6.46%。2家券商实现净利润同比增幅均超700%,1家实现净利润扭亏为盈。从主营业务来看,券商自营业务成为业绩增长最大支撑,资管业务表现较为稳健,实现同比增长。

26家券商 实现营收净利同比双增

前三季度,行业龙头中信证券业绩表现遥遥领先,营业收入及净利润稳居第一,实现营业收入458.07亿元,同比下降8.06%;实现净利润164.14亿元,同比下降0.93%。上市券商中,仅中信证券前三季度的净利润超百亿元。

华泰证券紧随中信证券之后,实现营业收入272.29亿元,同比增长15.29%;实现净利润95.86亿元,同比增长22.55%。国泰君安位列第三,实现营业收入270.29亿元,同比增长1.18%;实现净利润86.27亿元,同比增长2.38%。中国银河、海通证券的营业收入均超200亿元;中国银河、招商证券、广发证券、中信建投的净利润均超50亿元。

在营业收入方面,共有30家上市券商实现同比增长,有4家券商同比下降超10%;其中,西南证券营业收入增幅最高,为57.71%。净利润方面,共有33家上市券商实现同比增长。其中,有8家券商的同比增幅超100%,红塔证券、天风证券、太平洋证券表现优异,前两家公司净利润同比分别增长747.75%、718.4%,太平洋证券则实现扭亏为盈;还有7

前三季度

上市券商业绩整体保持增长

43家上市券商合计实现营业收入3819.17亿元

同比增长1.84%

合计实现净利润1099.73亿元

同比增长6.46%

崔建岐/制图

家上市券商的净利润同比降幅均超10%。

总体来看,前三季度,上市券商整体业绩持续保持增长,业绩分化加剧,26家上市券商实现营业收入、净利润同比双增长。

自营业务 仍为第一大收入来源

《证券日报》记者对43家上市券商经纪、投行、资管、自营、利息五大主营业务进行拆解发现,前三季度,券商唯有自营、资管两大业务实现正增长,自营业务仍为券商第一大收入来源,受市场等因素影响其他三大类业务收入整体呈现下降态势。

前三季度,43家上市券商合计实



现自营业务收入1028.05亿元(不含对联营企业和合营企业的投资收益,含公允价值变动),同比增长69.82%。3家上市券商该业务收入同比增幅均超1000%,8家上市券商自营业务去年同期为负,今年前三季度全部为正收益,收入实现大幅增长。

华创证券金融行业研究主管洪锦屏表示:“自营不仅是券商主要的收入来源,也是最能体现其投研专业能力的业务。”

资管业务方面,由于并表公募基金或自身主动管理能力大幅提升等优势,部分券商表现十分优异。前三季度,43家上市券商共计实现资管业务净收入347.31亿元,同比增长1.36%。其中,国泰君安、中泰证券该

业务收入的同比增幅均超200%。前者并表了华安基金、后者并表了万家基金。

投行业务方面,业务集中度不断提升,头部券商优势明显。前三季度,43家上市券商共计实现证券承销业务净收入352.43亿元,同比下降18.34%。其中,中信证券以52.58亿元夺得第一,中银证券该业务收入的同比增幅超100%。

经纪业务方面,受市场因素影响,头部券商表现不尽如人意。43家上市券商前三季度合计实现代理买卖证券业务净收入768.76亿元,同比下降12.45%。利息净收入方面差异分化也较大,前三季度,43家上市券商合计实现利息净收入342.5亿元,同比下降21.92%。

头部公募基金公司接力自购 彰显长线配置时机到来

■本报记者 昌校宇

头部公募机构连续两天接力自购,以实际行动向市场传递信心。10月30日,招商基金管理有限公司(以下简称“招商基金”)宣布1亿元自购旗下权益类基金。10月29日,易方达基金管理有限公司(以下简称“易方达基金”)公告称,将投资2亿元自购旗下ETF。

《证券日报》记者从多家头部公募基金公司了解到,部分机构计划近期“真金白银”自购旗下产品;还有机构表示,对以新兴产业为标的的指数基金产品也很有信心。

看好市场长期健康稳定发展

自8月18日证监会公开“活跃资本市场,提振投资者信心”一揽子政策措施实施以来,公募基金管理人积极行动,已有超30家公募基金经理人宣布拟自购旗下基金产品,合计金额近20亿元。

历史情况表明,在市场情绪较为恐慌之时,公募机构通过自购表达对中国经济和资本市场的信心,往往对后市市场情绪的提振有带动作用,且有助于提升投资者认可度,是较常见且相对有效的行为。

“此时基金公司自购,彰显出机构投资者稳定资本市场的责任担当,以及对当前加码中长期价值投资的时点判断。”川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示,公募基金作为重要的机构投资者,在市场中有非常高的份额比例,尤其是其价值投资理念,也会对市场起到积极引导作用。

事实上,此轮头部公募机构自购与汇金公司入场行动较为契合。10月23日晚,中央汇金投资有限责任公司(以下简称“中央汇金”)宣布当日买入交易型开放式指数基金(ETF),并将在未来继续增持。据Wind资讯数据显示,10月23日增持,ETF资金净流入132.09亿元。

陈雳表示,“中央汇金增持大盘蓝筹ETF体现了维护资本市场稳定的决心,也凸显了资本市场的配置价值。”

而基金公司此时自购并主动披露,所传递的信心及市场处于“底部”值得投资的判断与中央汇金不约而同。”

长线配置时机已来

受访机构认为,随着政策持续释放积极信号,宏观调控力度不断增强,投资者悲观预期有望修复,带动市场风险偏好触底回升,长线配置时机已经到来。

招商基金研究部首席经济学家李湛对《证券日报》记者表示,今年第三季度以来,国内经济已经逐步显现出“筑底”迹象,复苏动力亦在逐步增强。在过去的一个多月里,多个相关部门出台了降息、降低印花税、降低交易费用和基金管理费用、发布大股东减持新规、汇金买入银行股和ETF、鼓励中长期资金入市等一系列活跃资本市场的举措,在一定程度上稳住大盘估值水平,指数的表现也企稳向上。

李湛表示:“在大盘企稳之际,市场格外关注增量资金来源,公募基金自购可为市场注入增量流动性和市场信心,也有利于引导市场进行价值投资。在政策引导、信心提振、资金支持等方面,各方采取了多项有效措施,进一步夯实了‘市场底’,A股有望迎来一轮修复窗口。”

在陈雳看来,公募机构积极开展自购,一方面表示对市场底部的看法及后市上涨的信心;同时,将自己的投资与投资者利益绑定,对稳定基金产品发行和优化业绩考核结果等也有重要意义。

“当前,我国经济正处于恢复发展的关键期,在一系列稳增长政策支持下,我国经济整体持续恢复态势。近期市场利好政策接连落地,吸引更多中长期资金入市,有助于强化投资者对中国经济和资本市场长期向好的信心。”易方达基金指数研究部总经理庞亚平对《证券日报》记者表示,市场经过多轮调整,以沪深300指数为代表的众多宽基指数估值已处于历史较低水平,叠加经济复苏向好的趋势,市场长线配置价值凸显。

年内公募斥资超838亿元参与定增 “选标的”有三方面考量

■本报记者 吴珊 见习记者 方凌晨

10月30日,南方基金发布旗下基金产品参与上市公司定增公告。近一周以来,已有包括融通基金、广发基金、华夏基金、前海开源基金、兴证全球基金等在内的多家公募发布旗下基金产品参与定增的相关公告。

14家公募 年内定增投资均超10亿元

据东方财富Choice数据显示,以增发上市日计算,截至10月30日,今年以来,共有54家公募基金参与上市公司定增,定增认购总额超838亿元,较去年同期稍降约4%。

具体来看,有14家公募基金年内参与上市公司定增认购均在10亿元以上。其中,诺德基金和财通基金参与定增热情最高,年内分别参与了174家、164家上市公司的定增,认购总额分别为246.82亿元、226.60亿元;广发基金、华夏基金则分别以51.10亿元、44.65亿元的认购额紧随其后;另有兴证全球基金、工银瑞信基金、国泰基金、中欧基金等认购额也均超20亿元。

前海开源基金首席经济学家杨德龙对《证券日报》记者表示:“公募基金参与定增的兴趣,除了与市场行情相关,也与项目自身的吸引力有关,如项目是否有好的预期回报、定增发行价的折扣力度等,当然很重要的一点是公司的基本面情况。”

定增投资收益 主要来源于三方面

东方财富Choice数据显示,从年内获得公募基金定增的190只股票表现来看,超五成股票10月30日收盘价高于定增发行价格,实现了浮盈。以新诺威为例,截至10月30日收盘,新诺威收盘价达29.66元/股,较其定增发行价15.88元/股上涨13.78元/股,如果按财通基金、诺德基金、平安基金、兴证全球基金、建信基金等5家公募基金合计认购1152.58万股来计算,合

计浮盈约1.59亿元。

不过,也有部分上市公司定增后股价走低甚至跌破定增发行价,导致参与定增的公募基金出现浮亏。

“根据历史数据跟踪,定增投资的赚钱效应或与很多因素相关。”财通基金表示,对于优质成长性企业来说,定增投资可能的收益来源主要包括三方面:一是折扣收益,按照目前的发行规则,对竞价定增而言,发行价一般都低于市价,新政中规定最低八折;二是α收益(个股成长收益),比如优质公司盈利能力增强、治理结构改善、财务结构优化,公司价值提升后获取的收益;三是β收益(市场波动收益),虽然市场波动存在不确定性因素,但折扣收益又为市场波动在一定程度上提供了保护。

谈及公募在挑选定增项目时需要注意哪些方面,诺德基金总经理助理、定增业务负责人黄怡对《证券日报》记者表示:“一是要考虑定增市场整体是否平稳,是否能提供符合预期的平均回报;二是要考虑定增项目是否有实质性风险,包括公司动态估值水平、募集资金用途、历史再融资项目盈亏情况等;三是要考虑单笔定增项目对整体股票组合集中度管理的冲击。”

在财通基金看来,定增投资中的折扣收益在一定程度上受到定增市场供需的影响,专业的定增投资选手通常会根据市场的供需变化,适度调整投资策略,以提升定增组合投资的整体表现。同时,定增投资作为一种具备“折扣”的资产类别,如通过量化手段介入,或有机会持续地获取超额收益。尤其是在打新收益呈现较为低迷的市场趋势下,以定增量化对冲、定增量化多头为代表的定增量化组合投资策略参与定增市场值得关注。

随着全面注册制落地实施,定增标的数量的增加也对公募基金参与定增带来了更大的挑战。

“公募基金是定增市场最重要的参与者之一。对公募基金而言,做好上市公司和投资者之间的桥梁,做好定增市场生态的维护者,让定增市场更好服务实体经济发展,是一个值得长期探索和实现的目标。”黄怡表示。

上市险企三季度报喜忧并存: 负债端亮点多 投资端承压重

■本报记者 冷翠华

截至10月30日晚,A股五大上市险企三季度报全部披露完毕。整体来看,五大上市险企业务发展方面亮点较为突出,尤其是寿险新业务价值同比增长明显,但投资端承压明显,归属于母公司股东的净利润同比呈下降态势。

寿险新业务价值同比劲增

从负债端的表现来看,上市险企前三季度取得了不错的业绩,尤其是新业务价值增长亮眼。

中国人寿前三季度保费收入、新单保费、首年期交保费规模与增速均创最近3年历史同期新高,公司经营发展稳中有进。具体来看,中国人寿保费收入达5787.99亿元,同比增长4.5%;新单保费达1966.56亿元,同比增长14.8%,其中首年期交保费为1059.82亿元,同比增长16.0%。在新单保费快速增长的同时,中国人寿业务结构不断优化。此外,其新业务价值同比增长了14.0%。

中国平安前三季度寿险及健康

险业务新业务价值335.74亿元,可比口径下同比增长40.9%。同时,平安产险实现保险服务收入2355.38亿元,同比增长6.8%。

中国太保前三季度共实现保险服务收入2047.75亿元,同比增长7.4%。中国太保旗下的太保寿险实现规模保费2226.25亿元,同比增长6.2%;新业务价值103.28亿元,同比增长36.8%;保险服务收入639.14亿元,同比下降5.2%。同期,中国太保旗下的太保产险实现原保险保费收入1484.55亿元,同比增长11.8%。

中国人保旗下的人保寿险前三季度实现原保险保费收入913亿元,同比增长10.7%。其中,新单期缴保费236亿元,同比增长43.7%。中国人保旗下的人保财险前三季度实现原保费收入4096亿元,同比增长7.5%,市场份额稳中有升。

此外,新华保险前三季度实现原保险保费收入1429.11亿元,同比增长3.7%。其中,长期险首年期交保费220.31亿元,同比增长40.2%;续期保费1004.25亿元,同比增长1.5%。

分析人士认为,新业务价值的增长显示出持续了3年多的寿险业改革

初见成效,未来上市险企在负债端的表现有望继续改善。

净利润整体同比下降18%

受投资收益承压等因素的影响,今年前三季度,A股五大上市险企归属于母公司股东的净利润同比普遍呈下降态势。根据公开信息计算,A股五大上市险企共取得归属于母公司股东的净利润1763.09亿元(按新准则,下同),同比下降18%。其中,中国平安实现归属于母公司股东的净利润875.75亿元;中国太保集团实现净利润231.49亿元;中国人保实现归属于母公司股东净利润205.03亿元;新华保险实现净利润95.42亿元;中国人寿实现归属于母公司股东净利润162.09亿元。值得注意的是,是其他上市险企今年都已执行新保险合同准则和新金融工具准则,中国人寿A股业绩目前采用新保险合同会计准则过渡方案,仍以旧准则口径披露。若按新准则,中国人寿前三季度归属于母公司股东净利润355.4亿元。

与负债端的亮眼表现相反,A股上市险企前三季度的投资端普遍承

压,投资收益率下降成为拖累净利润增长的主要因素。

今年前三季度,中国人寿实现总投资收益1099.97亿元,总投资收益率为2.81%;净投资收益为1483.40亿元,净投资收益率为3.81%;中国太保净投资收益率为3.0%;总投资收益率为2.4%;中国平安的保险资金投资组合实现综合投资收益率3.7%,净投资收益率为4.0%;新华保险总投资收益率为2.3%。

中国人寿副总裁刘晖在近日举行的三季度业绩说明会上表示,今年第三季度的投资收益波动不能代表公司的真实投资管理能力和市场能够理性看待权益资产投资价值和其固有的波动性。

中国太保表示,要充分考虑新会计准则的影响,对权益类资产进行积极主动管理。

中国人保表示,短期的波动不会改变中国人保高质量发展的长期态势。

国泰君安非银金融刘欣琦团队认为,上市险企三季度表现较低迷的主因并非基本面遇到了问题,排除会计准则因素,业绩符合预期。

9月份期货行业整体经营数据环比下滑

■本报记者 王宁

10月30日,中国期货业协会(以下简称“中期协”)发布150家期货公司9月份整体经营数据。整体来看,各项数据环比均呈现下滑态势,包括成交量、成交额、营业收入、手续费收入、客户权益和净利润等。

北京某期货公司总经理向《证券日报》记者表示,9月份150家期货公司整体经营数据环比下滑主要是市场交投情绪下降和政策调整所致;从全年来看,预计今年整体经营业绩较去年下降。

中期协数据显示,9月份,全市场成

交量和成交额分别为7.68亿手、51.39万亿元,较8月份分别下降21.77%、43.13%。其中,商品期货(含期权)的成交量和成交额分别为7.32亿手、40万亿元,环比下滑21.23%、13.94%。

数据显示,9月份,全国150家期货公司客户权益为1.43万亿元,营业收入36.12亿元,手续费收入22.56亿元,净利润8.51亿元,环比分别下滑7.93%、1.57%、14.56%、12%。

上述北京某期货公司总经理表示,全市场客户权益的下降可能是金融期货政策调整所致。例如,国债冲抵保证金政策调整等,这是全市场管

理规模下降的主因。“此外,9月份部分品种的手续费返还出现暂停或减少,这是导致手续费收入和净利润下降的原因。”

“从今年以来全市场表现来看,预计全年经营情况都不太乐观,与去年相比,部分经营数据将出现下降态势。”另有期货公司高管向记者分析称,9月份,很多小品种成交量都有所下降,全市场的交投情绪明显降温,一方面是交易机制的调整,另一方面是市场赚钱机会不明显,包括风险管理业务等。例如,基差交易内外套利空间缩小等。

中期协数据同时显示,虽然市场成交量和成交额有所增长,但150家期货公司前9个月的营业收入、手续费收入和净利润等数据,仍较去年同期呈现下降态势。具体来看,前9个月,150家期货公司的营业收入、手续费收入、净利润分别为294亿元、175.95亿元、77.52亿元,较去年同期分别下滑1.07%、7.71%、4.57%。从成交量和成交额来看,前9个月分别为66.73亿手、424.28万亿元,较去年同期涨幅分别为34.73%、6.08%。其中,商品期货(含期权)成交量和成交额分别为63.42亿手、304.93万亿元,较去年同期分别上涨30.87%、7.03%。