

上市券商一季度业绩前瞻： 自营业务仍是分化“胜负手”

去年同期高基数或致业绩承压

本报记者 周尚任
见习记者 于宏

通过对首份上市券商一季报的分析,结合行业环境及券商五大主营业务情况的最新进展,多家机构对券商一季度业绩开展前瞻性分析认为,受去年同期高基数的影响,今年一季度券商业绩或将承压。

预计投资、投行业务显著承压

从首份上市券商一季报的情况来看,方正证券2024年一季度营业收入为19.85亿元,同比增长11.97%;归母净利润为7.84亿元,增长41.06%,业绩表现十分亮眼。分业务来看,方正证券自营及资管业务净收入实现同比增长,经纪业务、投行业务和利息净收入则有所下滑。

其中,方正证券自营业务一季度净收入为7.44亿元,同比增长86.55%,对整体业绩贡献较大。实际上,方正证券在2023年的年报中透露了其自营业务的特色“打法”。2023年,方正证券延续“重仓债转股”的配置策略,持续提升债券投资规模;在固定收益投资方面,充分运用杠杆,抓住配置和波段交易机会;权益投资方面则通过控制投资规模,做好风险控制,收益表现好于市场主要指数。

从外部大环境来看,今年以来,资本市场逐渐回暖,交投活跃度明显提升。华西证券非银分析师罗惠洲表示:“2024年一季度58个交易日合计成交额51.93万亿元,同比增长0.5%,环比增长4.0%。2024年第一季度日均成交额8953亿元,同比增长2.2%,环比增长7.6%。2024年1月份至3月份,A股成交额逐月增大,3月份日均成交额超过1万亿元,是2023年5月份以来交易最活跃的一个月。”

虽然市场情绪在转暖,但券商业绩仍面临多方面因素带来的压力。多位分析师提到,去年同期的高基数可能是造成今年一季度业绩承压的主因。

方正证券金融首席分析师许旖珊预计:“券商板块今年一季度主营



收入可能同比下滑24.9%,归母净利润同比下降23.1%,主要因为去年同期股票市场全面上涨形成高基数。分业务看,预计投资、投行业务显著承压,收入分别同比下滑41%、38%;经纪、资管、净利息净收入则分别同比下滑6%、增长1%、下滑18%。”

“今年一季度业绩增速受去年同期政策较为宽松、赚钱效应较强等因素影响处于低点,且一季度股票市场涨幅低于去年同期。预计一季度上市券商营收同比下降12%,净利润同比下降17%,经纪、投行、资管、利息、投资净收入分别同比下降6%、下降30%、增长2%、下降8%、下降25%。”浙商证券大金融组组长梁凤洁预测。

自营业务仍是业绩分化最大影响因素

从2023年年报业绩来看,自营业务收入对券商业绩整体起到了重要的支撑作用。在对券商一季度业绩的前瞻中,多位分析师延续

了此前自营业务对业绩贡献度较高的判断。

“由于权益市场的结构性行情,投资管理的难度较大,预计各家券商的投资类业务因股债配置、权益投资风格和仓位变动将出现较大分化。因此,预计自营投资将成为上市券商2024年一季度业绩的‘胜负手’。”罗惠洲表示。

投资收入是券商自营业务收入的重要来源,然而,券商一季度投资收入增速受到去年同期高基数的影响,预计同比有所下滑。国泰君安证券非银首席分析师刘欣琦表示:“预计一季度券商投资业务同比下降22.96%至406.5亿元,主要受到去年一季度高基数影响,投资收益率同比下滑。截至2024年3月31日,万得全A指数较2023年底下跌2.85%;中证综合债指数较2023年底上涨2.09%,显著好于2023年同期上涨0.93%;预计金融资产规模同比小幅扩张,投资收益率同比下滑0.27个百分点至0.68%,致使整体业绩承压。”

在投资策略方面,许旖珊表示:“考虑去年前高后低的基数效应,后续券商板块利润增速有望逐季修复。个股方面,建议继续围绕供给侧改革主线配置。”

开源证券非银金融行业首席分析师高超也表示:“近期板块估值回落至历史低位,新‘国九条’有望提振二级市场信心,看好受益于交易量改善的互联网券商、整合预期较强的标的以及低估值头部券商。”

展望未来,华泰证券金融首席分析师沈娟表示:“券商的财富管理、资本中介业务有望伴随市场情绪回暖而逐渐修复;投行业务短期业绩仍承压,并购重组有望带来新机遇;投资业务在一季度市场波动中预计仍有压力,后续关注市场景气度回升带来的业绩弹性;国际业务仍是券商拓宽收入边界的重要抓手,未来将继续在探索中前行。当前券商板块估值回落低位,监管鼓励优质券商通过并购做优做强,看好政策驱动下的板块结构性机会。”

支付行业将迎重要监管细则 “金融消保”正刻入机构基因

本报记者 李冰

4月22日,中国人民银行就《非银行支付机构监督管理条例实施细则(征求意见稿)》(以下简称《实施细则》)向社会公开征求意见。意见反馈截止时间为2024年5月22日。

《实施细则》细化了去年12月发布的《非银行支付机构监督管理条例》(以下简称《条例》)有关规定,推动支付机构行政许可工作公开透明、流程规范,确保新旧支付业务分类方式平稳过渡,细化用户权益保障机制,对用户资料保护和交易记录保管时限、收费调整等提出明确要求。

细化注册资本要求

加强对非银行支付机构的监管是支付监管体系的重要组成部分。截至去年末,全国支付机构年交易量超1万亿笔、金额近400万亿元,分别占全国电子支付业务总量的约八成和一成,服务超10亿个人和数千万商户。

注册资本方面,根据此前《条例》规定,设立非银行支付机构的注册资本最低限额为人民币1亿元,且应当为实缴货币资本。目前,184家持牌支付机构中,约有超30家支付机构未满足实缴资本1亿元的监管要求,包括北京和卡支付科技有限公司、江苏爱心消费支付服务有限公司等。

此次《实施细则》对“注册资本要求”做出了详细解释,并按相关规则注册资本需要附加提高。比如,仅在住所所在地从事本实施第五十七条规定的支付交易处理I类业务的,注册资本最低限额无需附加。经营地域范围在其住所所在地以外每增加1个省、自治区、直辖市的,注册资本最低限额附加增加人民币500万元。经营地域范围超过20个省、自治区、直辖市的,注册资本最低限额附加增加人民币1亿元。

“《实施细则》对支付机构注册资本并未设置‘一刀切’,而是根据业务范围、牌照类型和地域范围做出细化,机构针对自己实际情况以及各业务类型风险对应调整,这符合行业发展规律及机构诉求。同时,也意味着未来业务规模越大的支付机构,需要的注册资本投入也就越多。”博通咨询金融行业首席分析师王蓬博对《证券日报》记者分析道。

今年3月份,央行官网更新非银行支付机构重大事项变更许可信息显

示,央行同意财付通支付科技有限公司(以下简称“财付通”)增加注册资本至153亿元。财付通为微信支付、QQ钱包的运营主体。微信支付、QQ钱包所需的支付牌照和银行通道的技术支持均由财付通提供。

“对照《实施细则》相关规定来看,不难理解此前财付通的增资动作。总体来看,支付机构违规成本和安全性都大幅度提升。”王蓬博说。

冰鉴科技研究员王诗强对《证券日报》记者表示:“《实施细则》提高了支付机构的申请门槛,并进一步明确控股股东定义,压实了控股股东的责任。这有利于净化支付行业,防患于未然,促进行业健康发展。”

设置充足过渡期

《实施细则》强调,《条例》施行前已按照有关规定设立的非银行支付机构,应当在过渡期结束前达到《条例》及《实施细则》关于非银行支付机构设立条件以及净资产与备付金日均余额比例的规定,过渡期结束达不到规定的,应当终止支付业务。而过渡期为《实施细则》施行日至其支付业务许可证有效期截止日,过渡期不满12个月的,按12个月计。

以支付业务许可证换证为例,到今年7月份,将有部分支付机构面临支付业务许可证换证。比如,山东运达电子商务有限公司、广州合利宝支付科技有限公司等机构的支付牌照有效期至2024年7月9日。

“《实施细则》设置了充足过渡期,并考虑了相应的平滑过渡方案,不会对支付机构业务连续性和用户体验产生不良影响,确保支付行业健康发展。”中国(上海)自贸区研究院金融研究室主任刘斌对《证券日报》记者称。

此外,《实施细则》细化了用户权益保障机制,收费调整应提前30日公示等要求,并明确用户资料和交易记录保管期限。

刘斌认为,《实施细则》贯彻了“平稳过渡”原则,并向机构提出了适度的要求,未来支付行业将迈向高质量发展阶段。

“《实施细则》对支付机构相关规定细化调整的同时,金融消保正刻入机构基因。”在王蓬博看来,《实施细则》细化机构对用户权益保障机制,比如收费调整公示要求等。建议支付机构从内部多方面完善相关制度。

月内多起中小银行兼并重组获批

本报记者 熊悦

随着中小银行改革化险持续推进,主发起行收购旗下村镇银行并设立分支行已成趋势。记者据公开数据不完全统计,月内已有多起主发起行收购旗下村镇银行并设立分支行的申请获监管部门批复同意。包括龙江银行收购旗下克山润生村镇银行、集贤润生村镇银行并设立支行,恒丰银行收购旗下重庆江北恒丰村镇银行并设立支行,广东南粤银行收购中山古镇南粤村镇银行并设立分行等。

地方法人城商行改革也有新进展。国家金融监督管理总局官网信息显示,新疆银行吸收合并库尔勒银行,并将其改建为新疆银行巴音郭楞分行及开业申请,获监管部门批复同意。后续,新疆银行巴音郭楞分行将择期揭牌开业。

不过,记者注意到,广东南粤银行收购中山古镇南粤村镇银行并设立分行,即主发起行收购村镇银行并设立分行的“村改分”模式以往较为少见。

北京市惠诚律师事务所律师卢若峰告诉《证券日报》记者:“结构性重组有助于减少单体银行的风险暴露,同时提升整个银行系统的稳定性和效率,也有助于集中行业内优势资源和力量,提高竞争力和市场效率。”

从操作步骤上来看,主发起行为完成对旗下村镇银行的收购,需从自然人股东及法人股东受让其所持有的股权,并承接村镇银行的全部资产负债、机构网点、权利义务。收购完成后,主发起行设立分支行,而原有的村镇银行将按照规定办理法人机构解散。

广东南粤银行收购中山古镇南粤村镇银行收购案中,广东南粤银行从中山古镇南粤村镇银行股份有限公司、中山市三祥照明电器有限公司等3名法人股东及多名自然人股东手中收购共计30.8%股权,完成对中山古镇南粤村镇银行的100%持股。收购中山古镇南粤村镇银行后,广东南粤银行承接其全部资产负债、机构网点、权利义务并设立广东南粤银行股份有限公司中山分行。

新疆银行吸收合并库尔勒银行后,

库尔勒银行清产核资后的资产、负债、业务、机构和员工均由新疆银行承接。库尔勒银行在巴州地区、乌鲁木齐地区的分支行随之更名为新疆银行的支行。

主发起行收购村镇银行并设立分支行后,原有的村镇银行的内部管理也将发生改变。卢若峰告诉记者,管理层面的变化主要体现在三个方面:第一,规范化经营程度提高。村镇银行成为主发起行的分支行后,将遵循主发起行的统一规范和标准,经营的规范程度会提升。第二,抗风险能力增强。村镇银行成为主发起行的分支行后,可以借助主发起行的资本和风险管理经验,强化自身的风险抵御能力。第三,内部治理水平提升。村镇银行转变为主动发起行的分支行后,主发起行一般会向村镇银行输出管理人才和管理经验,帮助其提升内部治理水平。

实际上,不管是主发起行收购旗下村镇银行,还是地方法人城商行兼并重组,均是近年来中小银行改革化险的重要方向。而吸收整合后的主发起行或城商行,其资产规模由此壮大,风险抵御及服务地方实体经济能力随之提升。

公开信息显示,承接库尔勒银行的全部资产、负债及人员、业务、合同后,新疆银行的地州分行将增加到6家,营业网点将增加到55个,覆盖乌鲁木齐、伊犁、昌吉、哈密、巴州、喀什、阿克苏7个地州市;表内外资产总额将达到1646亿元;注册资本由72.62亿元变更为79.06亿元。新疆银行党委书记、董事长秦全晋表示:“新疆银行通过吸收合并的方式整合库尔勒银行,有利于进一步提升新疆城商行金融服务水平,更好服务地方经济社会高质量发展。”

值得关注的是,与兼并重组相伴的,中小银行内部增资扩股、股权结构调整也在持续进行。据记者不完全统计,近一个月,5家中小银行增加注册资本或增资扩股的申请获监管部门批复同意,申请股权变更获批的案例则更多。多位业内人士认为,兼并重组之后,中小银行仍需深耕差异化市场,加大金融科技投入等,从而更好地服务地方实体经济。

中国平安一季度实现归母净利润387亿元

本报记者 冷翠华

4月23日,中国平安发布的2024年一季度报显示,今年前3个月,中国平安实现归属于母公司股东的营运利润387.09亿元。其中,寿险及健康险、财产保险以及银行三大核心业务恢复增长,三项业务合计归属于母公司股东的营运利润同比增长0.3%。

中国平安表示,一季度,中国经济逐步恢复,资本市场较去年第四季度有所改善,但中国经济依然面临有效需求不足、部分行业产能过剩、社会预期偏弱等增长挑战,经济恢复的

基础有待进一步巩固。中国平安坚守金融主业,推动高质量发展,一季度整体经营依然保持了较强的韧性。

从具体的业务板块来看,中国平安寿险及健康险经营稳健,渠道综合实力增强。一季度,寿险及健康险业务新业务价值达成128.9亿元,可比口径同比增长20.7%;代理人渠道人均新业务价值同比增长56.4%;新业务价值率22.8%,可比口径同比增长6.5个百分点。

在渠道方面,平安寿险坚持以高质量发展为价值引领,持续深化转型,全面打造多渠道专业化销售管

理,发展质量提升显著。在产品经营方面,平安寿险持续聚焦财富、养老和保障三大市场,财富及养老类产品通过优化产品形态、丰富产品期设计等,不断健全产品体系,保障类上新兼具财富管理及重疾保障的新产品,与守护重疾系列形成重疾产品的双轮驱动,满足客户多元保险产品需求。

同时,中国平安财产保险业务稳定增长,业务质量保持健康水平。一季度,平安产险取得保险服务收入806.27亿元,同比增长5.7%。

从保险资金投资来看,一季度,

中国平安实现保险资金投资组合年化综合投资收益率3.1%,年化净投资收益率3.0%。“以负债为驱动,以偿付能力为核心指标,致力于创造穿越宏观经济周期的稳定的投资收益,以满足负债需求。”中国平安表示,在资产配置层面,坚持稳健的风险偏好,持续优化穿越周期的十年战略资产配置,坚持长久期利率债与风险类资产、稳健型权益资产与成长型权益资产的二维平衡配置结构。同时,执行战术资产配置,分散投资风险,选取优质管理人和资产以应对各类市场环境。

信托业纾困房企添新例 融创项目开盘当日成交近百亿元

本报记者 张安

近日,融创官方微信公众号发文称,融创外滩壹号院二期项目开盘当日推出204套房源,去化率达100%,实现总成交金额99.97亿元。融创方面表示,2022年底,中信金融资产(原中国华融)、中信信托与融创就外滩壹号院二期达成合作,为项目的开发建设及如今的业绩表现打下基础。

回顾来看,融创外滩壹号院的开盘销售颇为不易,此前该项目曾经历开发商出险、纾困盘活等。而融创所指的合作,正是一次规模高达百亿元的纾困。

公开报道显示,2022年11月末,由中国华融、浦发银行等6家银行组成的银团以及中信信托等合作方携

手对融创旗下的上海董家渡项目(即融创外滩壹号院)注资,新增融资总量超120亿元,所注入资金用于该项目的整体开发、建设、运营。同期,融创将其持有的泛海建设控股有限公司(以下简称“泛海建设”)89.7%股权,转让给了中信信托及芜湖华融资本创业投资基金,持股比例分别为64.68%、25%,融创的持股份额则降到了10.32%。而泛海建设旗下拥有的正是北京泛海国际项目1号地块和上海董家渡项目。对该项目的纾困由AMC(资产管理公司)及信托机构以股权形式入主,商业银行负责贷款发放,融创方面继续操盘盘项目,并保留使用其品牌。退出时,AMC、信托和银行的融资享有优先权,而融创中国股权劣后并在融资全部偿还后回购

金融机构股权。

近年来,信托公司助力房地产项目纾困化险的案例频现。

2023年11月份,云南信托自中融信托处接手天水光恒地产100%股份。进入2024年,中交地产发布公告称,由于经营需要,公司向厦门国际信托申请3亿元信托融资,相关融资由中交地产持有的中交地产(苏州)有限公司部分股权质押。2月21日,重庆国际信托股份有限公司官方微博发文称,公司旗下的一款房地产信托项目——“重信·天权22006·科学城集合资金信托计划”(以下简称“天权22006项目”)提前两个月向投资者兑付全部资金。据悉,此次天权22006项目兑付后,投资者获益超亿元。