

聚焦·券商业绩

科创板落地在望 机构预测每年为券商带来53亿元增量业务

本报记者 周尚仔

还有不到半个月，上半年即将结束，券商们的年中策略会正在紧锣密鼓地召开，券商行业下半年的投资策略也随之浮出水面。

目前，已有包括华泰证券、国泰君安、国盛证券等多家券商发布策略，积极看好下半年券商行业的表现。其中，券商们的意见相当一致，认为随着后续科创板落地、对外开放的加快推进，头部券商仍将最为受益，持续看好龙头券商。

其中，对于下半年券商行业的展望，多家券商表示，最差的时刻已经过去，证券行业迎来发展良机。短期来看，市场向上空间取决于国内外宏观经济环境、监管政策、市场资金、企业盈利能力等因素的共同影响，虽然有一定不确定性，但行业最差时刻已经过去，一季度为全年业绩改善奠定了基础。

中长期来看，金融供给侧改革及资本市场改革将是未来较长一段时间内的主旋律，证券公司肩负服务实体经济、提高直接融资比重的重任，行业地位有望得到提升。此外，金融监管边际放松、业务回归正常有序发展、科创板及注册制的推出以及新一轮创新业务开启，证券行业迎来发展良机。未来，市场方面需跟踪股指走势、市场交投活跃度、风险偏好等指标边际变化。关注境内外增量资金入市对交易活跃



度的提振和市场机制的优化。

同样，对于券商业务的转型，华创证券的观点是，在传统业务恢复性增长+创新业务有所突破的预期下，预计行业今年ROE(净资产收益率)有望回到8%，而龙头公司大概率能突破10%。从C端的流量红利到B端的资本护城河，竞争态势的累积转变将促使券商进一步分化，龙头不断集中，B端业务优势明显的券商是未来行业的核心资产。广发证券给出的建议则是，由于政策与业务的双重约束，国内证券行业杠杆倍数难以实质性提升，因此

提升ROE的重任将落在提升ROA(资产回报率)肩上。从最近2年-3年国内证券行业实践来看，衍生品业务(场外个股期权、股票期权等)、投行资本化业务(投行+私募股权基金)、财富管理业务是前景广阔的高ROA业务。值得一提的是，科创板的推出是当下A股市场最值得期待的。多家券商进行中期策略阐述时，均涉及科创板给券

商行业带来的影响。其中，中泰证券认为，目前科创板配套政策持续落地，有望为券商发行、承销、经纪等多项业务带来增量，对资本实力及投研能力提出更高要求。财富证券更是大胆预测科创板可为每年券商带来53亿元的增量业务。其表示，科创板推出后，为券商带来的业绩增量将主要来自投行、直投、经纪、信用业务，中性假设下，预计科创板每年可为券商带来53亿元的增量业务，其中投行业务50亿元，直投业务3亿元，占2018年券商全年业绩的3.8%。

前5个月券商净利同比大增逾五成 排名前十券商日进8900万元

本报见习记者 王思文

今年以来，证券公司业绩明显回升，各项业绩指标大幅增长，证券业发展再迎新周期。

整体来看，今年前5个月，证券公司营收、净利润双双增长。50家证券公司营收实现977.33亿元，同比增长38.7%；累计净利润实现406.04亿元，同比增长52.23%。净利润排名前10位的券商每月平均盈利26.7亿元，日均“入袋”达8900万元。

根据券商业绩变化，申万宏源证券展望：前5个月上市券商净利润增长明显，预计全年业绩仍能维持高速增长，维持2019年行业净利润同比增长51%的判断。中长期资本市场改革政策持续推进确定性高，有助于提升龙头券商估值。

前5个月 券商净利超400亿元

今年以来，证券行业营收、净利润的业绩指标均出现大幅回升态势。《证券日报》记者根据东方财富choice数据

统计，今年前5个月，50家证券公司合计实现营业收入977.33亿元，同比增长38.7%；累计净利润超过400亿元，实现406.04亿元。去年同期累计净利润为266.72亿元，相比较而言，今年前5个月券商净利润涨幅近140%，同比增长52.23%。

观察券商整体业绩，《证券日报》记者发现头部券商分食业务集中度越来越高。今年前5个月，净利润前十名券商共实现267亿元，占50家净利润总和的66%。中信证券、国泰君安、海通证券、华泰证券、广发证券分别位列累计净利润前五名，分别实现39.38亿元、36.68亿元、32.62亿元、30.05亿元和23亿元。招商证券、国信证券、中国银河、申万宏源证券和中信建投也位列前十。从头部效应来看，前10名券商每月平均盈利26.7亿元，日均“入袋”8900万元。

不过，值得注意的是，券商业绩在5月份出现明显分化，净利润出现“冰火两重天”。近期，上市券商5月份经营数据已出炉。数据显示，从单月业绩来看，32家上市券商中，有9家上市券商净利润同比增长超100%，而也有10家

上市券商同比增收60%以上。这样的业绩走势现象较为少见。

对此，业内人士对本报记者表示，5月份部分券商业绩出现下滑的主因有两点，一是部分券商实施权益分配，经营情况基数较低。二是沪深指数回调，两市交投活跃度收缩，投资者风险偏好下降。

华创证券非银团队对此表示，单月数据出现波动属于正常现象，5月份经营数据回落市场也早有预期。同比增长，二级市场交易额和一级市场股债发行均呈正增长，即便考虑到费率下行的可能性，收入层面，经纪和投行业务料仍贡献正增长。不确定性来自于自营、资管和利息收入，因此投资收益成为决定月度数据变动方向的关键。

东方证券业绩回升明显 比去年同期骤增3948%

从个别券商业绩来看，东方证券业绩回升明显。今年前5个月，东方证券实现营收23.01亿元，同比增长162.97%；净利润实现9亿元，相比去年

工行建行及浦发抢先布局5G智慧网点 建行首批3家5G科技银行或将6月底前开门

本报记者 徐天晓 李冰

6月初，工信部向中国电信、中国移动、中国联通、中国广电发放了5G商用牌照。中国5G商用时代正式到来。在人们翘首期待5G到底会如何改变生活时，我们身边的银行已经陆续被5G改变。

工商银行6月12日公告称，于6月11日在江苏省苏州市正式推出该行首家基于5G应用的新型智慧网点。4月中旬至今，已有工行、浦发、中行等多家银行宣布推出5G网点。而建行的首批3家5G科技银行，也预计将在6月底前开门营业。

西南财经大学金融学院助理教授、中国社会科学院产业金融研究基地副秘书长陈文在接受《证券日报》记者采访时表示，5G的出现运用于金融领域更多是通过提升上述新兴技术在金融领域落地的效率和质量，将金融场景扩展到生活的方方面面，从触客渠道、风控逻辑、产品形态、服务和响应效率等方面重塑和提升现有的金融科技。“随着5G的广泛应用，我们看到的‘智能金融’、‘物联网金融’、‘智慧银行’等名词有望摆脱概念的桎梏而成为活生生的现实。”

5G银行网点陆续落地

6月12日工商银行公告称，于6月11日在江苏省苏州市正式推出该行首家基于5G应用的新型智慧网点。工行

在公告中表示，5G网点将以5G技术为依托，通过深度集成和整合大数据、人工智能、生物识别等金融科技手段，建立客户与金融服务场景的紧密纽带，“通过与客户紧密合作，构筑多元化金融服务中心，打造覆盖周边区域泛金融生态圈”。

这不是工行第一次将5G赋能于银行网点，早在今年4月19日，工行便在北京电信大楼支行率先连通5G网络，实现了业务通过5G网络高速承载。

除工行外，浦发银行、中国银行、建设银行等也宣布在部分网点实现5G覆盖，直接推出或即将推出5G智慧银行网点。

事实上，针对5G，商业银行早已未雨绸缪。6月初，工信部向中国电信等4家运营商发放了5G商用牌照。据亿欧智库统计，从2018年6月起，六家国有大行纷纷与运营商展开合作。其中中国电信与工行、农行达成合作，中国移动与建行达成了合作，一直在5G领域发力的中国联通则与三家大行达成了合作，分别为中行、邮储和交行。

金融业如何迎接5G时代？

金融业为5G的垂直应用领域之一，5G技术作为新一代移动通信网络技术，其所具备的增强移动带宽、高可靠低延时等技术为金融业的众多金融科技技术的升级和应用提供了可能。苏宁金融研究院互联网金融中

心主任薛洪言对记者列举了几项5G场景下银行业务的具体变化，如“在应用层面，5G网络的高速传输和低延迟性可以为金融业务流程带来更多的‘实时属性’，如人脸识别的更广泛应用、基于微表情的实时风控、新的支付手段、人机交互的普及甚至远程开户的放开等等，在5G环境下都有了更大的想象空间。”

陈文在接受《证券日报》记者采访时表示，5G的应用属于金融科技发展的技术基础设施范畴，将极大推动大数据、物联网以及人工智能等与金融科技息息相关的技术发展。

“5G的出现运用于金融领域更多是通过提升上述新兴技术在金融领域落地的效率和质量，将金融场景扩展到生活的方方面面，从触客渠道、风控逻辑、产品形态、服务和响应效率等等大行纷纷与运营商展开合作。其中中国电信与工行、农行达成合作，中国移动与建行达成了合作，一直在5G领域发力的中国联通则与三家大行达成了合作，分别为中行、邮储和交行。”

事实上，针对5G，商业银行早已未雨绸缪。6月初，工信部向中国电信等4家运营商发放了5G商用牌照。据亿欧智库统计，从2018年6月起，六家国有大行纷纷与运营商展开合作。其中中国电信与工行、农行达成合作，中国移动与建行达成了合作，一直在5G领域发力的中国联通则与三家大行达成了合作，分别为中行、邮储和交行。

出更高要求。

财富证券更是大胆预测科创板可为每年券商带来53亿元的增量业务。其表示，科创板推出后，为券商带来的业绩增量将主要来自投行、直投、经纪、信用业务，中性假设下，预计科创板每年可为券商带来53亿元的增量业务，其中投行业务50亿元，直投业务3亿元，占2018年券商全年业绩的3.8%。

对此，国盛证券也表示，科创板是2019年资本市场改革中可兑现的最大红利，直接为券商带来增量业务，引导行业积极发展。预计下半年将持续有企业上市，对券商业绩有正向贡献。

从投资者最为关注的投资配置方面来看，券商意见一致，持续看好龙头券商。国泰君安认为，随着后续科创板落地、对外开放加快推进、再融资政策进一步松绑、衍生品业务进一步推出，头部券商仍将最为受益。

财富证券的两条投资主线为：长期聚焦阿尔法，关注资本充足、经营稳健、综合实力强、创新能力突出，优先受益于科创板业务机会的券商；短期关注贝塔，在市场上行周期当中的高弹性券商。

华泰证券给出的意见也大致相同，其表示，优选标的包括全业务链发展的行业龙头，业务稳健均衡，综合竞争实力强，品牌优势明显，创新业务布局前瞻的券商；以及全业务链发展、条线业务特色凸显的券商。

5月份各类理财收益率环比普降 P2P降至9.15% 银行理财跌至4.11%

本报记者 苏向果

截至昨日，各类金融理财产品陆续披露了今年5月份收益情况。从《证券日报》记者根据普益标准昨日最新发布的《中国财富管理收益指数(2019年5月)》、融360发布的相关理财数据及公开数据梳理发现，5月份各类金融理财产品收益出现环比下降。

具体来看，5月份，银行理财平均收益环比下降5BP(1个BP等于0.01%)至4.11%，信托理财产品收益环比下降11BP至8.62%，货币基金产品收益环比下降9BP至2.43%，P2P产品收益环比下降9BP至9.15%。此外，偏理财的投资连结保险虽暂无5月份平均收益数据，但4月份其平均收益也出现相应的下滑。

一位银行保险销售相关负责人对《证券日报》记者表示，综合银行各渠道销售的理财产品来看，目前保险产品预期收益普遍较低，年化收益在4.5%左右，由于各家保险公司目前主动推动3年期等以上期限保险产品，因此，单从收益的角度来看，在银行销售的万能险等产品竞争力相对不足。相较而言，银行理财收益近几个月虽然出现不同程度的下滑，但其期限更为灵活，仍受投资者青睐。

P2P平均收益达9.15% 货基收益降至2.43%

从5月份各类理财产品收益来看，银行理财、信托理财、货币基金、P2P等理财产品收益均出现环比下滑。其中，由于权益市场波动，货币基金收益环比下滑最大。

从备受市场关注的银行理财产品来看，5月份净值型产品数量提升，保本理财产品持续下降。

据融360大数据研究院不完全统计，5月份发行的净值型理财较上月增加40.70%。5月份披露业绩比较基准的净值型理财产品共32只，平均值为4.32%；披露净值的有114只，平均期间收益率为4.83%，较上个月下降0.67个百分点。

此外，5月保本理财产品数量仅占21.71%，占比继续减少。融360大数据研究院监测数据显示，2019年5月份保本类(保证收益类+保本浮动收益类)银行理财发行量为2230款，占比为21.71%，环比下降0.86个百分点。

融360分析师杨慧敏表示，随着过渡期的时间慢慢临近，保本理财的发行量仍会继续减少，或者新发行的保本理财主要为了对接老资产，所以期限会越来越短。

再从备受业界关注的P2P来看，据网

险资1个多月调研A股公司184次 被调研的94家公司中88家逆势上涨

本报记者 周尚仔

5月份以来，A股持续震荡，包括险资在内的机构投资者调仓换股的需求也同样加大。再加之银保监会表示鼓励保险公司增持优质上市公司股票和债券，维护上市公司和资本市场稳定健康发展，险资的投资动向因而一直被外界关注。

据《证券日报》记者统计，5月份至今，截至6月12日，有58家保险公司对94家上市公司进行调研，共调研184次。其中，华东医药、北方华创10家以上险资密集调研。

从行业分布来看，5月份至今，被险资调研的上市公司主要集中在电子、医药生物、计算机等热门行业，调研榜前十位中有四家上市公司来自医药生物板块，三家上市公司来自电子板块。

险资调研“量少而精”

据《证券日报》记者不完全统计，5月份至今，险资调研“量少而精”，与基金、券商等金融机构扎堆调研的情况并不相同。一月有余，58家险企仅调研94家上市公司，调研频次也只有184次。

其中，被10家以上险企调研的上市公司共有2家——华东医药被15家险资调研15次，北方华创被10家险企调研10次。被险资调研次数最多的上市公司华东医药，5月份至今，该公司接待机构总量达到176家，位列机构调研榜第六位。

从个股关注度方面来看，华东医药近三个月共被14家券商发布27篇研报推荐买入。其中，券商给予其最高目标价49.25元/股，最低目标价36元/股。目前，该股价格在28元左右，年内涨幅7.26%。同时，招商证券给予华东医药“强烈推荐”评级。

从公司面来看，华东医药于5月26日发布公告表示，拟以不超过10.6亿元收购佐力药业113216652股股份(占佐力药业总股份比例为18.6%)，转让总计将不高于人民币10.6亿元，成为其控股股东，至此，佐力药业控制权将发生变更。

对此，中泰证券分析师池陈森、江琦表示，“佐力药业与华东医药具有协同性。佐力药业去年实现销售收入7.3亿元，拥

贷之家最新发布的《P2P网贷行业2019年5月月报》，5月份网贷行业成交量、借贷余额、活跃出借人数、活跃借款人数量分别环比下降0.82%、2.42%、1.33%、0.64%，正常运营平台数量比4月减少了21家，平台数量、业务规模、出借人与投资人数量继续响应“三降”(出借人数下降、业务规模下降、借款人人数下降)的要求，持续缩水。

在成交量上，5月份P2P网贷行业的成交量为930.03亿元，比上月减少7.71亿元，环比下降0.82%，同比下降50.92%。行业成交量同比下降过大也影响了贷款余额的下降。截至5月底，P2P网贷行业正常运营平台合计贷款余额总量为7002.35亿元，环比下降2.42%。随着各项指标的下滑，5月份网贷平均收益也环比跌至9.15%。

从货币基金收益来看，5月份货币基金产品收益环比下降9BP至2.43%。与此同时，受一系列新货币基金产品审批和发行接近停滞影响，市场已经连续数月未迎来新产品。曾经风光无限的互联网“宝宝”货币基金，收益率也大不如前。尤其是权益类基金收益率呈现波动下行。

从不同收益类型划分，普益标准发布的数据显示，5月份，固收市场综合收益指数小幅下降，固收市场综合收益为5.97%，环比下降8BP，经风险调整后的固收市场综合收益环比下降6BP至4.66%，净值型产品综合业绩基准为5.45%，环比下降6BP，较基期(2018年5月)下降22BP。

高收益伴随高风险 投资人仍需看好钱袋子

从各类理财产品发行情况来看，目前市场上各类理财产品颇为丰富。普益标准发布的数据显示，5月份403家商业银行共发行了11003款理财产品，62家信托公司共发行1673款信托产品，货币基金有114家机构共计存续740款产品，网贷平台的正常运营平台数量914家。

尽管可供投资者选择的理财产品范围较广，但仍需关注投资风险。比如，5月份P2P平均收益率高达9.15%，但新增的问题平台数量也增加了21家。此外，5月份受内外因素影响，大盘震荡，月K线收阴，成交量偏低，部分与权益挂钩的理财产品收益也出现下滑。

普益标准表示，横向来看，财富管理市场整体收益回落带动净值型理财产品收益小幅回调；纵向来看，依托商业银行固收领域优势、完备的风险管理体系，净值型产品收益稳定，抗风险能力较好，因此形成了较大的市场竞争优势。