

华林证券发布上市券商首份三季报,第三季度实现净利润同比大增205.78%

# 上市券商前三季度业绩“秀”增长 机构预计净利润有望超1100亿元

■本报记者 周尚任

10月16日晚间,华林证券发布首份上市券商2020年第三季度报告,加上此前已发布前三季度业绩预告的5家券商,这6家券商前三季度净利润均有不同程度的增长,其中以第三季度业绩表现最为突出。

专业机构对上市券商的业绩预期也较为乐观,预计上市券商前三季度净利润总额有望超1100亿元,一举超过2019年全年业绩。

## 券商首份三季报报告 华林证券营收大增161%

华林证券发布的2020年第三季度报告显示,华林证券第三季度实现营业收入5.78亿元,同比增长161.09%;实现归属于上市公司股东的净利润为3.76亿元,同比增长205.78%。今年前三季度,华林证券实现营业收入11.52亿元,同比增长70.78%;实现归属于上市公司股东的净利润为6.61亿元,同比增长116.08%。

证券行业第三季度业绩普遍突出。《证券日报》记者计算后发现,华林证券第三季度实现营业收入占前三季度营收总额的50.17%,第三季度净利润占前三季度总额的56.88%。

从主营业务方面来看,华林证券前三季度实现经纪业务手续费净收

入3.48亿元,同比增长70.84%,增长原因主要是因代理买卖证券业务净收入增加;实现投资银行业务手续费净收入1.16亿元,同比增长121.66%,主要系证券承销业务增加引起投资银行业务手续费净收入增加;实现资产管理业务手续费净收入3652.11万元,同比下降46.22%,主要因资产管理费收入减少;自营方面,华林证券实现投资收益1.4亿元,同比下降34.19%,主要因债券和衍生品获利减少所致,但其实现公允价值变动收益2.28亿元,同比暴增3194.74%,主要因自营股票和衍生品公允价值波动所致。

对于业绩增长的原因,华林证券表示,2020年前三季度,证券市场行情大幅波动,两市交投活跃。公司积极把握市场机遇,坚持稳健经营,各项业务稳步发展。2020年前三季度经纪业务、投资银行业务、自营业务等收入较上年同期实现大幅增长,取得较好经营业绩。

## 上市券商前三季度净利润总额有望超去年全年

《证券日报》记者梳理后发现,截至发稿时,除华林证券率先发布第三季度报告外,还有长城证券、第一创业、国海证券、西部证券、国元证券等5家券商发布了前三季度业绩报告,

前三季度净利润均有不同程度增长。

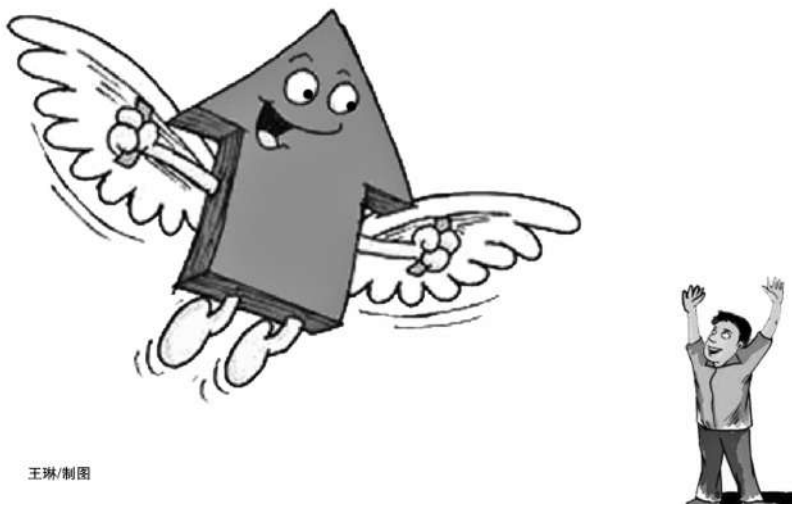
从前三季度业绩预告来看,上述5家券商净利润增幅均超50%,预计净利润超过10亿元的券商有长城证券(预盈11.2亿元至11.9亿元)、国元证券(预盈10.05亿元至11.2亿元)。

对于业绩大幅增长,上述券商均表示,得益于前三季度国内证券市场大幅波动、市场交易活跃度增加,A股市场总成交额较去年同期出现较大幅度增长,各家公司均抓住市场机遇,积极推进各项业务发展,财富管理、证券投资及投行等业务取得较好业绩,推动整体业绩提升。

国元证券近期颇受关注。受业内并购整合预期影响,该股股价于9月18日至23日涨幅达29.59%。10月8日,国元证券又发布配股发行公告。10月9日,国元证券证券投资基金托管资格获证监会核准。

华西证券总裁助理兼研究所所长魏涛分析认为,在资本市场战略定位提升的背景下,证券行业的中长期发展值得期待。国元证券作为安徽属地券商,有望依托“长江经济带”“中部崛起”等战略规划,积极参与中科大及合肥产业园区对高科技产业的孵化,投行项目机会可期。公司配股后估值进一步下降,补充资本金积极布局重点产业有望提升盈利能力,值得投资者中长期关注。

开源证券非金融行业首席分



王琳/制图

析师高超认为,券商业务全面增长,经纪和投行业务成为业绩高速增长的主要因素,预计上市券商前三季度净利润可达1119亿元,同比增长超40%。

申万宏源银行首席分析师马鲲鹏预期更乐观,预计上市券商第三季度实现归母净利润可达438亿元,前三季度归母净利润可达1200亿元。

《证券日报》记者统计后发现,2019年37家上市券商合计实现营业收入3812.05亿元、净利润1016.59亿元。以上述券商2020年三季报预报数据来估算,预计今年前三季度39

家上市券商合计实现净利润总额有望超过去年全年。

“以注册制改革为牛鼻子的资本市场改革预期强烈,市场基础设施建设持续完善,券商经营层面、引入中长期资金和改善投资者结构等方面的政策层出不穷,如完善场外期权制度建设、优化QFII制度、对再融资实施分类快速审核等,加上金融对外开放的持续提速,未来,那些经营战略稳定、拥有优质机构与外资客户基础、具备创新业务资质的头部券商,将持续扩大发展优势。”马鲲鹏进一步表示。

## 中小银行加快合并重组 年内已有47家获批筹建

■本报记者 邢萌 见习记者 余俊毅

中小银行是我国银行体系不可或缺的组成部分,更是对支持地方经济发展,服务民营企业、小微企业、“三农”有着不可替代的作用。

银保监会官网批复信息显示,今年已有超过40家中小银行获批筹建,农商行成主力军。在获批筹建的中小银行中,不少是合并重组而成。

招联金融首席研究员董希森对《证券日报》记者表示,“在经济下行压力下,中小银行生存与发展面临一定挑战,部分规模小的银行经营较为困难,抱团取暖成为现实选择。通过合并重组这种市场化手段来推进改革、增强风险抵御能力,可能会成为较普遍的一种模式。”

## 多家农商行年内获批筹建

银保监会官网信息显示,截至10月18日,今年以来已有47家中小银行获批筹建。其中,大部分获批筹建银行都是农商行,仅9月份就有9家农商行获批筹建。

银保监会副主席曹宇曾在4月份的国新办发布会上表示,由于中小银行自身管理能力和经营实力有限,特别是客户群体有一定的特殊性,中小银行受到疫情冲击比较明显。今年会陆续看到中小银行的改革重组工作力度比较大,特别是市场化重组的力度和措施会比较多。

交通银行金融研究中心高级研究员武雯在接受《证券日报》记者采访时表示,银行业经营环境发生了显著变化,中小银行承受了不小压力,并购重组步伐日益提速。国外的商业银行并购主要是强强联合和优势互补,我国商业银行并购则恰恰相反,是以“强弱”结合为主。中小银行本身抵御风险能力较弱,加大并购重组力度有利于防范系统性金融风险,提升行业经营管理水平和优化行业资源配置。

## 中小银行合并重组或成常态

《证券日报》记者注意到,今年以来,四川、山西、陕西和河南等省已有数十家中小银行酝酿合并重组计划。

8月3日,福建银保监局批复同意筹建福建邵武农商行,同意福清汇通农商行、平潭农商行分别参股福建邵武农商行2000万股,占福建邵武农商行股本总额比例均为6.73%。

8月上旬,山西省有4家城商行发布召开临时股东大会的通知,议案都涉及“合并”。4家银行分别是晋中银行、晋城银行、阳泉市商业银行、长治银行。

9月份,银保监会正式批准四川银行筹建申请。该行作为四川省首家省级法人城市商业银行,注册资本将达300亿元。《证券日报》记者了解到,正在筹建的四川银行将以攀枝花市商业银行和凉山州商业银行为基础,通过资产重组、充实资本等措施,以新设合并的形式成立。

此外,徐州农商行也在9月份取得开业批复。该行由徐州淮海农商行、铜山农商行和彭城农商行等三家合并组建而成。

东方金诚首席金融分析师徐承远对《证券日报》记者表示,中小银行合并重组的方向目前有两类。一类是盈利能力强、发展较好的城商行、农商行通过战略投资的形式,控股或参股省内资质较弱的区域银行。另一类是区域几家整体经营状况不太好的中小银行,在地方政府的牵头下,通过合并重组形成实力更强的区域型银行,在资源禀赋等层面形成合力,增强竞争力。

联储资管投资研究部总经理袁东阳对《证券日报》记者表示,中小银行合并具有几个潜在好处。一是能够迅速壮大银行资产规模,这是评级和很多业务准入的重要参考指标;二是可以促进资源共享、优势互补,还可避免某些设施的重复建设,为机构和人员精简提供空间;三是在一定程度降低中小银行之间的恶性竞争,提高银行议价能力;四是拓宽各家银行的业务范围;五是利于管理。

徐承远预计,受疫情影响,区域中小银行的资产质量风险在未来两年可能会加速暴露,中小银行的整合重组将会在未来一段时间成为常态。

## 农信机构加快改革势在必行

董希森在接受《证券日报》记者采访时表示,“2020年是农信社改革的深化之年。加快和深化农村信用社改革势在必行,时机已成熟。”

对此,他提出了三个建议:首先,要加快省联社体制改革。其次,要完善农商行公司治理。第三,多渠道防控各类风险。

截至目前,安徽、江苏、湖北、山东、江西、湖南等六省已将农信机构全部改制为农商行。但改制后,部分农商行在治理机制上特别是公司治理方面仍“换汤不换药”,与现代农业银行仍有较大差距。董希森认为,应从三个方面提升农商行治理水平。一是加强股东资质管理,优化股权结构;二是加强董监事会建设,强化监事会监督作用;三是加强关联交易管理,提升信息披露透明度,将不规范的关联贷款拒之门外。

“尽管多数农信社、农商行已改制为农商行,但农信机构因农而生,因农而强,因农而强的本质没有变。”董希森表示,在农村信用社改革过程中,农信机构应坚持服务县域、支农支小的基本定位不动摇,充分发挥农村金融主力军的作用和优势,提高金融供给的能力和数量,提高涉农贷款比例,巩固农村市场份额,把更多金融资源配置到乡村振兴和“三农”重点领域和薄弱环节。

# 23家上市公司披露区块链落地成果 政务和金融领域成主要应用场景

■本报记者 邢萌 见习记者 张博

区块链是近年来资本市场关注的热门概念。试水区区块链的上市公司最早可追溯到2016年或更早,随着政策的持续加码,布局区块链的上市公司骤增。短短数年,区块链概念股数量已由最初几十只增至如今的260余只。

区块链上升为国家战略的一年,上市公司对区块链的态度在悄然变化,从主动“蹭链”炒作股价转向专注技术落地增厚营收。

《证券日报》记者对相关公告梳理后发现,今年以来,基于上市公司普遍加大对区块链等新技术的研发投入,目前已有远光软件、新晨科技等23家公司披露具体的区块链应用落地成果。其中,政务和金融领域是最主要的应用落地场景。

区块链早期阶段的小范围落地只是牛刀小试,上市公司脱下“概念股”的帽子仍需时日。国际新经济研究院数字经济研究中心主任郑磊在接受《证券日报》记者采访时表示,“目前区块链的发展还处在初级阶段,需要不断摸索尝试。聚焦区块链的上市公司要想实现从‘概念股’到‘价值股’的嬗变,仍有漫长的路要走。”

## 回归理性 上市公司加大研发投入

上市公司最早集中关注到区块链或起源于一份中央重磅文件。2016年,国务院在发布的《“十三五”国家信息规划》中提及区块链,强调其作为重点前沿技术之一,需要加强其创新、试验和应用。

赛迪区块链研究院发布的《中国区块链企业发展研究报告》也显示,

自2016年起,有多家企业开始研究区块链技术。例如,广电运通开展了区块链相关技术的研究工作,结合公司业务进行相关研发,未来将针对区块链技术在金融领域、数字资产等方面的应用展开研发工作;卫士通在金融行业市场,积极推进金融区块链应用平台建设等。

而区块链给上市公司带来“高光时刻”则在去年的此时。2019年10月底,在区块链上升为国家战略后的首个交易日,当天涨停的概念股多达百余只。不过,时隔一个月之后,在10月28日涨停的百股中,仅14只守住涨停价阵地,市场逐步回归理性。

事实上,政策的鼓励与真金白银的支持是上市公司走向理性的一大原因。据《证券日报》记者统计,2019年,全国共有32个省市区颁布了区块链相关的政策文件。今年以来,更有包括北京、湖南、广西等多省区市进一步制定了区块链三年发展规划,为区块链行业发展按下政策“加速键”。致力于区块链行业的上市公司也迎来更好的发展机遇。

对此,国家工信部工业互联网区块链重大项目评审专家、中国移动通信联合会区块链专业委员会主任委员陈晓华对《证券日报》记者分析称,“上市公司一方面可以借助区块链技术提高产品认知度和品牌推广度,另一方面通过区块链技术提高自身科技水平,打破传统互联网模式结构束缚,深入布局数字经济。”

最新的半年报数据显示,多家上市公司加大了对区块链技术的研发投入,抢占区块链专利权。例如,远光软件在报告期内研发投入16249.36万元,同比增加6.27%,保持占营收总额超20%的研发费用投入,重点加强区块链等新技术的研发。

今年以来,基于区块链技术的内服应用管理平台、基于区块链技术的电子学历应用平台、基于区块链技术的能源金融服务平台三个项目均通过了产品规划评审。再如,海联金汇自主研发的区块链底层框架区块链系统(英文名:UChains)也是通过了2020年可信区块链标准测试。截至报告期末,海联金汇累计申请区块链专利44项,获得专利授权7项。其中,报告期内新增区块链专利申请3项,新增区块链专利授权7项。

对此,国际新经济研究院数字经济研究中心主任郑磊认为,所有的科技领域,专利都是最重要的竞争武器,区块链行业也是如此。政府鼓励探索研究区块链,对区块链专利的有效保护,也会激励企业去投资区块链,加速区块链的落地应用,实现服务实体经济,构建新型数字经济的作用。

区块链专利领先企业杭州复杂美科技有限公司创始人、CEO吴思进对《证券日报》记者表示,“对于上市公司而言,申请专利,通过知识产权的形式进行保护,不仅能激励公司创新,提升品牌形象,同时也能保障公司的合法权益,增强软实力,进而促进行业良性发展。”

## 两大领域受热捧 规模化落地任重道远

近一年来,很多上市公司逐渐摆脱“无米下锅”困境,区块链成果呈现小范围爆发状态。

《证券日报》记者梳理相关半年报发现,从应用领域来看,目前有远光软件、中国平安、易见股份、东软集团、新晨科技等23家上市公司披露了具体的区块链应用落地成果,主要集中在金融、政务、版权和医疗等领

域。其中,政务、金融为两大最主要的落地场景。在23家上市公司里,有6家应用落地在政务领域,有5家应用落地在金融领域。

政务与金融领域为区块链落地最早、最为成熟的场景。在政务领域,区块链将能充分发挥其自身技术理念优势,即数据共享、业务协同、确权确责和开放创新。目前,政务服务领域区块链应用主要分为“数据共享交换”“业务协同办理”“电子存证存照”三类。

《证券日报》记者发现,6家落地政务领域的公司大多围绕上述三类细分应用场景进行布局。比如,远光软件运用区块链电子证照技术打造的大湾区公共存证生态,是典型的“电子存证存照”应用场景。

金财互联基于区块链技术应用提供在线的财税托管服务产品“金财云商”,该产品集工商注册、银行开户、税务登记、开票、记账、报税一体化的在线服务,办理人员无需到场即可在线完成所有业务环节,是“业务协同办理”应用场景的具体表现。

远光软件区块链应用事业部总经理黄昭慈在接受《证券日报》记者采访时表示,在大湾区公共存证生态方面,目前主要围绕港澳地区来开展,之后逐渐推广到其他地方。区块链可用作身份认证和电子证书。在电子证书方面,公司已跟澳门科技大学展开合作,未来该校学生的学历证书将上传到区块链,不再有纸质版证书,在环保、信息通用性上更具优势。同时,公司也在跟中国港澳地区的高校联盟合作,逐步实现学生校园信息可信,包括大学期间的社会

## 区块链上升为国家战略一周年系列报道之三

# 30家外资私募备案产品达85只 管理资产总规模突破100亿元

■本报记者 王宁

日前,中国证券投资基金业协会(以下简称“中基协”)网站显示,桥水(中国)投资管理有限公司备案了第二批私募产品——桥水全天候增强型中国私募证券投资基金二号。至此,在中国登记成立的30家外资私募已合计发行产品85只,管理资产总规模已突破100亿元。

壁虎投资总经理张增继在接受《证券日报》记者采访时表示,“布局中国,反映了外资对中国经济发展的乐观预期。外资的投资理念更偏重中长期持有核心资产,将在一定程度上改变中国投资者的投资思维和习惯。”

## 瑞银投资“双量”夺冠

近两年,外资持续唱多中国,其

中以桥水基金最具代表性,不仅持续唱多,并付诸于实际行动。桥水(中国)投资备案的第二只产品成立于今年9月28日,托管人为招商证券。截至目前,桥水(中国)投资在中国的资产管理规模区间为1亿元至10亿元。

私募排排网统计数据发现,截至目前,中国市场已有外资私募管理人30家,合计发行产品85只,总管理资产规模突破100亿元。其中,瑞银投资在产品数量和管理资产规模上均居首位。

2016年8月份,瑞银投资完成登记,这也是有公开数据显示的国内首家成立的外资私募机构。截至目前,瑞银投资共发行16只产品,管理资产规模在20亿元至50亿元之间,遥遥领先于其他外资私募。

从管理资产规模来看,与瑞银投资接近的是元胜投资,管理资产规模在20亿元至40亿元之间。其次是德

勤投资,管理资产规模在10亿元至20亿元之间。此外,管理资产规模在1亿元至10亿元之间的外资私募有11家,管理资产规模在1亿元以下的外资私募有15家。

从发行产品数量来看,目前仅瑞银投资和惠理投资发行产品在10只以上,分别是16只和12只。元胜投资和路博迈投资紧随其后,分别发行9只和8只;施罗德投资则发行6只产品。截至目前,仍有7家外资私募暂未发行产品,分别是首奕投资、柏基投资、迈德瑞投资、鲍尔赛嘉(上海)投资、威廉欧奈尔投资、弘收投资、罗素投资。除上述之外的18家外资私募也发行了不同数量的产品。

## 中国市场吸引力提升

近些年,外资私募不同程度地加

快布局中国,体现出中国市场吸引力不断提升。

私募排排网未来基金基金经理胡泊在接受《证券日报》记者采访时表示,外资机构投资者具有资金来源稳定、长期资金为主的特点,投资理念成熟。从长远、逆向、价值等投资角度来看,中国市场作为新兴市场代表,对外资机构具有非常大的吸引力,从全球配置角度具有极大配置价值。

胡泊介绍称,外资机构的投资理念、投研系统、风控体系、国际化投资视野,以及在量化投资领域的优势,都会对中国私募行业的发展带来较大影响,引导国内私募行业走向成熟。国内私募机构也应扬长避短,充分发挥自身优势,学习国外私募先进的投资理念,强化自身竞争力。

壁虎投资总经理张增继向《证券日报》记者表示,外资布局中国,是中长期看好中国市场的积极信号。从短期来看,外资进入是稳定市场的有利因素。同时,外资的投资理念更偏重中长期持有优秀的中国核心资产,将在一定程度上改变国内投资思维和习惯。不过也要看到,外资私募进入也会给国内私募带来一定挑战,国内私募在投资理念、量化投资等方面都有待提高。

玄甲金融CEO林佳义也表示,外资持续布局中国,源于中国优秀企业投资价值及成长性兼优,在全球各大投资市场中性价比突出,且外资配置中国资产的权重仍然较低,未来还有很大提升空间,预计未来每年将有4000亿元增量资金进入中国。此外,外资的配置权重持续提升后,有望改变A股的定价逻辑。