

聚焦券商三季度

# 7家券商前三季度投资收益超10亿元 自营投资规模持续扩张

■本报记者 周尚任

前三季度,资本市场改革预期强烈,助推证券市场行情回暖,交投活跃,对券商经营形成利好支持。截至《证券日报》记者发稿,已有14家上市券商披露2020年三季报,其中11家券商实现营业收入和净利润同比“双增长”。

## 前三季度营收和净利 11家券商同比双增长

前三季度,虽然证券行业经营业绩整体向好,但不同券商之间的业绩分化现象仍然明显。

在已发布三季报的14家上市券商中,国泰君安暂时夺得前三季度营收和净利润“双料冠军”,报告期内实现营业收入257.37亿元,同比增长24.98%;实现归属于母公司所有者的净利润为89.52亿元,同比增长36.75%。中信建投紧随其后,实现营业收入158.59亿元,同比增长63.55%;实现归属于上市公司股东的净利润为74.91亿元,同比增长96.11%。

一些业务特色突出的中小券商也表现不俗。其中,长城证券前三季度实现营业收入48.42亿元,同比增长83.24%;实现归属于上市公司股东的净利润11.55亿元,同比增长55.25%。浙商证券前三季度实现营业收入70.91亿元,同比增长72.61%,实现归属于上市公司股东的净利润10.27亿元,同比增长44.91%。

在前三季度营业收入同比增幅方面,目前仅有红塔证券超过100%,达到161.4%。值得关注的是,红塔证券的其他

业务收入为13.79亿元,同比剧增30456.59%,主要是期货风险管理子公司销售收入增加所致。在净利润同比增幅方面,仅华林证券超过100%,达到116.08%。

在已发布三季报的14家上市券商中,前三季度营业收入、净利润实现同比“双增长”的上市券商达11家,分别是华林证券、中信建投、西部证券、红塔证券、第一创业、国海证券、长城证券、华安证券、国泰君安、浙商证券、财通证券。

除此之外,山西证券前三季度实现营业收入27.03亿元,同比下降37.89%;但其实现归属于上市公司股东的净利润为7.17亿元,同比增长41.04%。三季报显示,前三季度山西证券的经纪业务、投行业务手续费净收入、投资收益及利息净收入都有不同程度的增长,但其公允价值变动收益为-1.14亿元,同比下降170.39%,主要源于证券市场波动导致相关金融资产的公允价值变动。东北证券前三季度实现营业收入50.78亿元,同比下降18.72%;实现归属于上市公司股东的净利润为9.72亿元,同比增长12.03%。国联证券实现归属于上市公司股东的净利润4.59亿元,同比下降3.92%。

财信证券非银分析师刘敏预计,“在股票交易量同比增长、投行业务政策松绑等积极因素影响下,券商前三季度业绩整体保持高增长的概率较高。”

## 投资收益表现突出 助力券商整体业绩

今年前三季度,A股市场主要指数先抑后扬,成交量持续放大,券商自营



业务投资规模持续扩张,自营资产市值保持较高增长,对券商业绩的贡献度不断提升。

公开数据显示,红塔证券、东北证券、国海证券、山西证券、长城证券、中信建投、浙商证券等7家券商前三季度投资收益均超10亿元。其中,中信建投以56.54亿元暂列第一,同比增长188.55%。红塔证券实现投资收益21.16亿元,同比增长144.71%;国海证券实现投资收益12.38亿元,同比增长156.62%。此外,长城证券实现投资收益14.05亿元,同比增长98.17%;东北证券实现投资收益15.7亿元,同比增长90%;山西证券实现投资收益12.93亿元,同比增长38.64%;浙商证券实现投资收益13.8亿元,同比增长56.61%。

值得一提的是,华林证券前三季度

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。国联证券前三季度实现投资收益4.3亿元,同比增长111.09%,主要因持有和处置交易性金融资产产生的投资收益增加。

国开证券分析师程凌表示,“由于投资品种丰富,投资策略、配置理念、衍生品等创新业务发展等差异,券商自营业绩有所分化。”对于未来券商业务的发展,刘敏表示,“近两年资本市场改革持续提速,进一步拓宽了券商业务发展空间。同时,监管层支持市场化并购,推动打造航母级券商,也利好证券行业。因此,继续看好证券行业的长期发展价值。”

# 券商第三季度“选股”清单： 新进78只重仓股 24只当季涨幅超100%

■本报记者 周尚任

券商三季报披露接近尾声,行业整体业绩飘红,各家上市券商的业务特色也亮点不断。第三季度,A股走势表现抢眼,机构重仓股也成为关注焦点。从目前已披露的三季报数据来看,有140只A股的前十大流通股股东名单中出现券商身影,持仓数量合计15.98亿股,持仓市值约357.62亿元。

## 78只新进入股三成股价翻倍

据东方财富Choice数据显示,截至9月末,第三季度券商新进个股78只;增持24只个股,减持15只个股,另有23只个股持仓未发生变化。

在券商第三季度新进的78只个股中,有24只个股的股价涨幅超100%,占比30.77%。其中,龙腾光电、天智航、立昂

微、中船汉光、因南股份、固德威等6只个股第三季度股价涨幅均超300%。巧合的是,龙腾光电、天智航、立昂微均被2家券商同时“相中”,华泰证券、海通证券分别新进持有龙腾光电222.49万股、127万股,持仓市值约2222.71万元、1268.73万元;该股当季涨幅达718.85%。中信证券、海通证券分别新进持有天智航83.9万股、53.79万股,持仓市值约5286.85万元、3389.35万元;该股当季涨幅为423.34%。华泰证券、东方证券因承销保荐分别持有立昂微21.59万股、6.64万股,持仓市值约528.04万元、162.52万元;该股当季涨幅397.15%。

新进入股方面,申万宏源新进持有川投能源2446.34万股位列第一,持仓市值约2.4亿元;该股第三季度涨幅5.83%。兴业证券新进持有鲁商发展843万股紧随其后,持仓市值约8143.38万元;该股当季涨幅0.63%。

海通证券新进持有威孚高科801.71万股,持仓市值约2.01亿元;该股当季涨幅21.37%。

增持方面,第三季度券商合计增持24只个股。其中,红塔证券增持国轩高科1035.05万股,海通证券增持中国神华1000.01万股。中信证券目前增持个股数量最多,对海康威视、东方时尚、楚江新材、赢合科技、久立特材、得润电子、证通电子7只个股分别增持991.78万股、587.42万股、95.42万股、79.99万股、0.62万股、0.11万股、0.1万股。

减持方面,第三季度券商对15只个股进行了减持操作。其中,吉电股份被西南证券减持724.54万股;\*ST环球被太平洋证券减持400万股;平煤股份被东方证券减持341.88万股。此外,东方证券还减持了爱朋医疗、长信科技。鱼跃医疗被中信证券、中信建投分别减持16.57万股、1.02万股。这15只被券商减持的个股

中,有9只在第三季度股价下跌。

## 4家券商所持重仓股超10只

从券商第三季度所持重仓股数量来看,截至目前,华泰证券、中信证券、中国银河、海通证券所持重仓股的数量均超10只,分别为26只、18只、12只、11只。

一些券商的“选股”能力值得肯定。华泰证券持有的26只个股在第三季度股价平均涨幅达133.78%,仅3只个股股价下跌。其中,有24只为新进,仅对深南股份减持3.12万股。

从行业分布来看,第三季度被券商重仓的140只股票中,有37只来自创业板,39只来自主板,39只来自中小板,25只来自科创板。这140只券商重仓股中,有23家公司属于电子行业,有18家属于医药生物行业,有15家属于机械设备行业。

# 利率持续下降大额存单依旧“一单难求” 玩法升级可“线上转让”

■本报记者 张志伟  
见习记者 余俊毅

大额存单作为银行的一项安全稳定、收益较高的存款类产品,一直备受投资者青睐。近期,《证券日报》记者在走访多家银行网点后发现,大额存单的销售情况相当火爆,成了银行理财产品中的“香饽饽”,甚至有不少投资者为此提前预约,拼“手气”抢单。

记者还注意到,有国有大行推出了可转让的大额存单产品,部分中小银行更是尝试在第三方平台上转让。

宝新金融首席经济学家郑磊在接受《证券日报》记者采访时表示:“相较银行其他理财产品,大额存单更加稳健安全,收益也略高。因此不难理解,原来喜欢买稳健高收益理财产品的客户,现在都转向去抢大额存单了。”

## 大额存单今年供不应求

《证券日报》记者通过多个途径调查了解到,今年以来大额存单非常抢手,往往是“一单难求”。

今年以来,抢购大额存单的客户太多了,近半年来都是供不应求状态,用“抢购”形容一点都不为过。”一家城商行理财经理向《证券日报》记者透露。一家股份制银行的经理向《证券日报》记者介绍,“银行发行大额存单,需要向央行报备,然后按计划发行。有不少客户询问过大额存单产品,但我行已很久没有配过了,因此无法满足客户这方面的需求。”

记者还发现,有家公司公众号平台专门

撰文,向投资者传授如何能更成功地抢购到大量存单。大额存单销售火爆的情况由此可见一斑。

记者获悉,目前求购大额存单的渠道并不单一,除了等待发行时抢购外,还可以通过转让方式购得,目前已有银行开始试水大额存单的线上转让业务。

工商银行是近期率先推出可转让大额存单的银行。《证券日报》记者了解到,工商银行此次发行的可转让大额存单为2020年第七期个人大额存单。该产品分为1年期、2年期,年利率分别为2.25%、3.15%,在同期限基准利率基础上上浮50%,起存金额20万元。

部分中小银行更是开始尝试在第三方平台上转让,部分银行甚至可以根据约定为用户匹配符合条件的自然人用户受让。记者在京东金融APP上发现,福州银行当前发售的部分个人大额存单产品可随时进行线上转让,由京东金融提供线上转让平台。

## 长期大额存单最抢手

一家城商行的北京地区营业网点经理在接受《证券日报》记者采访时表示,以往比较受欢迎的理财产品是利率较高的结构性存款。随着结构性存款收益率的下调并按市场化浮动以后,大额存单开始变得抢手了。

《证券日报》记者走访北京地区多家银行营业网点后发现,结构性存款市场确有明显降温迹象,部分银行甚至一度暂停结构性存款产品。普益标准数据显示,截至今年9月末,银行结构性存款为8.98万亿元,较年初压降1.82万亿

元,降幅达16.84%;较4月份时的峰值压降3.16万亿元,降幅达26.07%。

据零售金融监测的数据显示,今年9月份,大额存单共发行421只,环比增加5.78%。其中,3年期大额存单发行量占比为35.87%,环比下降4.08%,处于全年较低水平;1年期以下大额存单发行量占比50.12%,环比增加6.4%。

下半年以来,国有银行长期大额存单发行量更是大幅减少。在9月份新发行的大额存单中,大部分产品期限都在1年以内,2年期和3年期产品分别只有2款,5年期以上产品没有。

一位银行从业人员对记者透露:“不同期限的大额存单产品,受市民欢迎的程度也不一样。在9种期限中,3年期、5年期等长期产品因利率较高,最受用户欢迎。但银行为控制了揽储成本,大都会减少长期大额存单的发行量,这也是造成大额存单供不应求的主要原因之一。”

麻袋研究院高级研究员苏筱芮在接受《证券日报》记者采访时表示,大额存单销售紧俏的原因有两个。一是理财产品向净值化转型后,保本型理财逐步退出市场。但投资者对低风险存单类产品的需求仍然较高。大额存单具有存款的“保本”性质,易获低风险投资者青睐。二是资管新规后,理财产品持续整改,一些具有错配特征的“高息”理财产品逐步退出市场,大额存单利率相对较高,因此更具吸引力。

建行研究院青年研究员曹磊对《证券日报》记者表示:“近期股市横盘波动,投资效益不佳;同时,房贷不炒压了部分客户投资房产的热情,导致大量

# 国寿连续加仓贵州茅台 已升至第九大股东

■本报记者 苏向泉

今年三季度,“寿险一哥”中国人寿又加仓了“A股一哥”贵州茅台。

自今年一季度买入贵州茅台后,中国人寿在二、三季度又连续加仓,至三季度末已升至贵州茅台第九大股东,持股市值达64.8亿元。尽管贵州茅台近期因业绩未达市场预期,股价略有回调,但截至10月28日,贵州茅台年内股价涨幅仍达42.37%,大幅跑赢上证综指,为身处其中的机构们贡献了可观的浮盈。

中国人寿投资管理中心负责人张泽在中期业绩发布会上回答《证券日报》记者提问时表示,资产配置的变化,源于公司上半年把握了很多机会,围绕战略配置的中枢和上下限,进行了灵活操作,内部做了结构调整和优化。

实际上,不少险企都看好白酒板块,尤其是白酒板块的龙头企业。爱心人寿资产管理部相关负责人对《证券日报》记者表示:“食品饮料等行业受益于人口结构改变和消费升级趋势,未来具有很广阔的成长空间”。另一家险企股权投资总裁也对《证券日报》记者直言,一直看好贵州茅台等白酒龙头的长期投资价值,险资就应该买这类股票。

## 国寿持股市值增至64.8亿元

自今年一季度买入后,中国人寿又连续两个季度加仓贵州茅台。《证券日报》记者梳理后发现,中国人寿在今年一季度买入贵州茅台374.1万股,二季度加仓至384.5万股,三季度再次加仓到388.1万股,持股市值已增至64.8亿元。

贵州茅台一直被称为A股的核心资产,也是近年来A股市场为数不多的长牛股之一。作为长期资金的代表,险资加仓贵州茅台,显示出对该股长期业绩增长前景的看好。10月25日晚发布的三季报显示,

# 苏农银行发布前三季度成绩单： 净利同比增长6.72% 不良贷款率创新低

10月28日晚间,苏农银行发布2020年三季报。数据显示,今年前三季度,苏农银行实现营业收入28.02亿元,同比增长7.40%;实现归属于上市公司股东的净利润8.83亿元,同比增长6.72%;每股收益0.49元,同比增长4.26%;

业绩保持稳健增长的同时,报告期内,苏农银行资产质量持续向好。数据显示,截至今年三季度末,苏农银行不良贷款率1.22%,较年初下降11个bp,不仅连续多个报告期呈现下降趋势,而且创下近年来新低。

## 净利增速同业领先

具体来看,今年前三季度,苏农银行利息净收入22.80亿元,同比增长5.36%;手续费及佣金净收入1.05亿元,同比增长14.13%;投资收益3.76亿元,同比增长12.24%。

Wind数据显示,截至10月28日,A股一共有10家银行披露三季报,苏农银行今年前三季度业绩增速在其中处于较高水平。值得一提的是,在已经公布三季报的5家农村商业银行中,苏农银行归母净利润增速位居前列。

近几年,苏农银行发力零售业务,零售转型持续加强,并朝着智慧化、场景化方向发展,零售业务比重不断提升,规模取得了突破进展。截至2020年9月末,苏农银行零售贷款余额177.13亿元,较年初增长23.21%,占贷款总额的比重较年初提升2.21个百分点至23.28%;储蓄存款较年初增长12.78%,占比较年初提升1.16个百分点至39.41%。而零售业务的提升,也在一定程度上缓解息差下降压力。

另外,报告期内,苏农银行对公业务发展立足服务实体经济、服务中小企业,做到有的放矢。截至三季度末,苏农银行企业贷款余额583.83亿元,较上年末增长8.41%。数据显示,苏农银行中小企业贷款占全行贷款的比重始终保持在70%左右,对实体经济的支持力度居国内上市银行前列。与此同时,苏农银行大力推进先进制造业与现代服务业深度融合,2020年荣获吴江区平台经济领军企业(新兴金融)殊荣。

自更名以来,苏农银行除坚持深

贵州茅台延续主要财务数据双位数增长态势。今年1-9月份,贵州茅台实现营业收入672亿元,同比增长10%;实现净利润338亿元,同比增长11%,完成了公司制定的全年营收增长10%的经营目标。

然而,这一业绩仍未达到市场预期。于是,在三季报发布后的第二天,贵州茅台股价开盘大跌,当天上午市值下跌近900亿元,并带动A股白酒板块整体市值下跌超千亿元。尽管如此,券商仍在研报中继续看好贵州茅台的长期走势。10月28日,贵州茅台股价开始回升,当天涨幅达2.45%。

近年来,贵州茅台一直被市场看作价值投资的标杆,股价也一路上涨,长期持有者已收获数倍涨幅。

## 险资看好白酒龙头股

白酒龙头股契合险资的资产配置要求。一直以来,险资追求安全、长期、稳定、高收益的个股,而贵州茅台、五粮液等白酒龙头股表现出来的业绩持续高增长、高确定性等特征,与保险资金的需求相匹配。

对于白酒板块未来的投资价值,爱心人寿资产管理部相关负责人对《证券日报》记者表示:“食品饮料行业受益于人口结构改变和消费升级趋势,未来具有广阔的成长空间”。保险资金具有长周期属性,因此会持续关注食品饮料等长期价值增长空间很大的行业。”

此外,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青睐。

险资不仅持有贵州茅台、五粮液等白酒龙头股的股票,还有险企通过ETF等证券投资基金间接布局白酒龙头股。例如,“上证消费80交易型开放式指数证券投资基金”发布的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”。

# 苏农银行发布前三季度成绩单： 净利同比增长6.72% 不良贷款率创新低

10月28日晚间,苏农银行发布2020年三季报。数据显示,今年前三季度,苏农银行实现营业收入28.02亿元,同比增长7.40%;实现归属于上市公司股东的净利润8.83亿元,同比增长6.72%;每股收益0.49元,同比增长4.26%;

业绩保持稳健增长的同时,报告期内,苏农银行资产质量持续向好。数据显示,截至今年三季度末,苏农银行不良贷款率1.22%,较年初下降11个bp,不仅连续多个报告期呈现下降趋势,而且创下近年来新低。

## 不良贷款率创新低

苏农银行业绩稳健增长,一方面得益于经营管理上的开拓创新,另一方面也受益于规模的适度扩张。截至今年三季度末,苏农银行总资产1337.20亿元,较年初增加77.65亿元,增长6.16%;贷款总额760.96亿元,较年初增加78.66亿元,增长11.53%;存款总额突破1000亿元大关,达到1050.52亿元,较年初增加90.96亿元,增长9.48%。

总量数据稳步增长的同时,在结构优化方面,苏农银行也呈现较多亮点。数据显示,截至报告期末,苏农银行贷款占总资产的比重达到56.91%,较年初提高2.74个百分点;存款占负债比重提高到86.39%,较年初提高2.46个百分点,核心资产负债获取能力进一步增强。

报告期内,苏农银行资产质量持续向好,不良率和关注率双降。数据显示,截至今年三季度末,苏农银行不良贷款率较年初下降11bp至1.22%,关注率较年初下降42bp至3.74%。值得一提的是,苏农银行不良贷款率已经连续5个报告期呈现出下降状态,并且创下上市以来,有数据记录的新低。

截至今年三季度末,苏农银行拨备覆盖率达到275.75%,较年初提升26.43个百分点,风险抵御能力进一步加强,公司整体质量呈现稳中向好的态势。

另外,截至今年三季度末,苏农银行资本充足率、一级资本充足率、核心一级资本充足率分别为13.63%、11.48%、11.47%,虽然较上年末有所下降,但仍保持在较高水平。

(CIS)

## 银行理财市场调查

本版主编 袁元 责编 汪世军 制作 王敬涛  
E-mail:zmxz@zqrb.net 电话 010-83251785