上市券商2020年业绩“预告”：已有12家净利润超10亿元 中信证券达149亿元

本报记者 周尚仔

2020年，受到多层次资本市场不断完善，基础制度改革稳步推进，交投活跃等因素驱动，上市券商业绩继续保持亮眼的增长态势。近日，40家A股上市券商中，已有15家披露2020年度业绩情况，其中，7家上市券商披露业绩快报，8家披露业绩预告，15家公司净利润均有不同程度的增长。

在业绩整体飘红的背景下，2021年开年以来，上市券商的股价走势却表现平平。对此，前海开源基金首席经济学家杨德龙在接受《证券日报》记者采访时表示：“现在市场还是以结构性行情为主。此外，虽然券商的业绩很好，但目前还没有开始大幅表现。未来的机会将主要聚焦头部券商，无论是并购重组还是打造航母级券商，头部券商都更具有投资价值。”

中信证券2020年营收、净利润均超百亿元

截至《证券日报》记者发稿，已有中信证券、中信建投、长江证券、浙商证券、东北证券、国海证券、财通证券等7家券商发布2020年度业绩快报；第一创业、光大证券、西部证券、东吴证券、长城证券、国元证券、红塔证券、华林证券等8家券商发布2020年度业绩预告。

从7家发布2020年度业绩快报的上市券商来看，除东北证券营收同比下降外，其余6家券商均实现营收、净利润同比双增长，目前中信证券无论从营业收入还是净利润方面，均位列上市券商第一。

数据显示，中信证券2020年实现营业收入高达543.48亿元，同比增长25.98%；实现归属于母公司股东的净利润高达148.97亿元，同比增长21.82%。同时，中信证券还同步披露了其控股子公司华夏基金2020年度的业绩，实现营业收入55.39亿元，净利润15.98亿元，截至2020年12月31日，华夏基金母公司管理资产规模为人民币14611.42亿元。

对此，中信建投非银金融团队表示，中信证券将依托其雄厚的资本实力（净资产长期排名证券业第一）、完善的风控制度（连续4年获得证监会A类AA级评级）和突出的创新能力（注册制承销+跟投、衍生品交易、财富管理均有领先布局），稳步提升传统业务市场份额，占据创新业务先发优势，从而充分展现其业绩端Alpha属性。

目前来看，东北证券是唯一一家营收出现同比下降的上市券商，其2020年实现营业收入66.32亿元，同比下降16.77%；公司实现归属于上市公司股东的净利润13.25亿元，同比增长31.56%。对于营收下降的原因，东北证券表示：“主要是期货子公司现货业务收入减少所致。”

从8家发布2020年度业绩预告的上市券商来看，光大证券预计实现营业收入157.76亿元，实现归属于上市公司股东的净利润24.15亿元，分别较上年同期增加56.86%和325.21%，其净利润同比增幅暂列上市券商第一位。其余7家券商也均预计2020年净利润将实现增长。

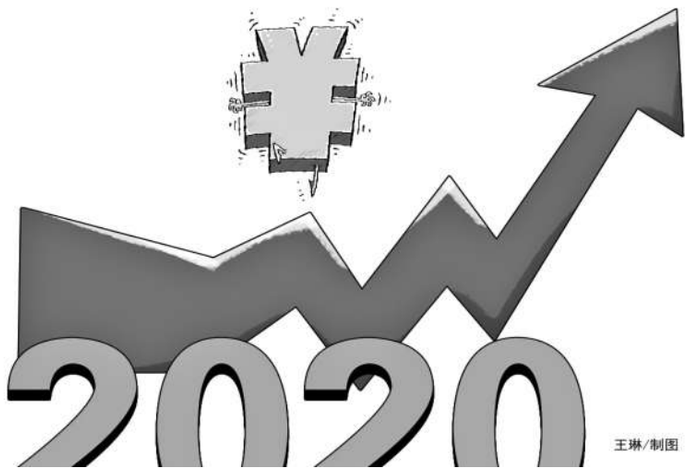
专家建议把握春季行情 关注头部、特色券商

2020年，虽受疫情以及国际环境不确定性变化的影响，但国内证券市场依旧在政策的助力下，走出了前低后高、持续向好的态势，也进一步驱动了证券行业业绩的增长。

据《证券日报》记者梳理发现，从首批披露2020年度业绩情况的15家券商来看，净利润预计全部实现同比增长，有12家券商的净利润预计超10亿元。而究其原因，记者发现，2020年上市券商在不断提升资本实力的同时，各项业务条线也“全面开花”，包括投资银行业务、自营投资业务、信用业务、经纪业务收入等均实现同比较大增长。

但2021年开年以来，40家上市券商的股价表现情况却平平，平均跌幅超10%，仅有招商证券、广发证券股价上涨。

对此，山西证券非银首席分析师刘丽表示：“在注册制和对外开放的大背景下，证券公司肩负着为‘双循环’新发展格局提供高效金融服务的历史使命。证券公司在激烈的市场竞争中，发挥自身资源禀赋优势，向着市场化、国际化、差异化迈进。在资本市场基本制度的逐步完善中，二级市场已开启了‘慢牛’格局，这将有效平滑证券公司的业绩波动。从估值的角度看，市场给予龙头和发展有特色的券商高估值，建议关注业务全面领先的龙头券商、有强大护城河的特色券商。”



王琳/制图

光大证券金融行业首席分析师王一峰认为：“2020年随着资本市场改革的推进，多项政策落地全面利好券商行业投资、投行及经纪等业务发展。2020年证券行业业绩在2019年高基数背景下继续保持高增长水平已定，头部券商综合实力强劲，在投资及投行核心业务方面竞争力突出，仍将持续领跑行业发展。部分极具特色的中小券商及互联网券商有望突出重围实现差异化发展。建议关注业绩确定性强且经营稳健的头部券商，以及经纪业务弹性高且互联网生态圈完善的券商。”

一家头部上市券商非银金融分析师在接受《证券日报》记者采访时也表示：“2021年，证券板块行情或将前高后低，春季行情可能持续到春节前后。预计股市流动性或将出现前松后紧的变化，券商股行情也会受影响。”

此外，还有券商已开始预测证券行业2021年的业绩情况。中信建投非银金融团队预计在中性假设情景下，2021年证券业将实现营业收入4789亿元，同比增长1.65%，实现净利润1868亿元，同比增长2.3%，建议投资者继续把握板块春季行情。

私募基金监管实施“新老划断” 未备案基金须半年内完成整改

本报记者 王 宁

近日，中国证券投资基金业协会（以下简称“中基协”）发布《关于适用中国证监会<关于加强私募投资基金监管的若干规定>有关事项的通知》（以下简称《通知》），明确了私募基金已登记或未登记在不同情形下的名称、经营范围整改问题，对私募基金监管发展进行了“新老划断”；同时，还对未备案基金进行了整改强调，整改过渡期为半年。

星石投资首席执行官杨玲向《证券日报》记者表示，对私募基金进行严监管，有助于形成优胜劣汰、去伪存真的良性行业生态，将提升行业整体的风险控制能力和风险应对能力，推动行业回归私募和投资本源，树立行业的正面形象。未来，私募基金行业有望进入高质量发展的“新起点”，并在服务实体经济中扮演更重要的角色。

进一步明确名称和经营范围

记者获悉，此次中基协发布的《通知》，实则是对今年1月8日证监会发布的《关于加强私募投资基金监管的若干规定》（以下简称《规定》）的要求落实，其重要内容是对私募基金管理人的名称、经营范围、整改要求和时间等进行明确。

此前，《规定》中曾明确，中基协可依法开展私募基金管理人登记和私募基金备案，加强自律管理与风险监测工作，对违反规定的，可以依法依规进行处理。其中，业界对“私募基金管理人应当在名称中标明‘私募基金’‘私募基金管理’‘创业投资’等字样，并在经营范围中标明‘私募投资基金管理’‘私募证券投资基金管理’‘私募股权投资基金管理’‘创业投资基金管理’”等内容的整改时间较为关注。

此次中基协发布的《通知》对此进行了明确要求，主要包括几方面：一是自2021年1月8日起首次提交的管理人登记申请，应当按照证监会发布的《规定》第三条要求执行；二是针对《规定》前已提交申请且2021年1月8日前未完成登记的，不符合《规定》第三条要求的，应当出具书面承诺并在2022年1月7日前完成整改；三是在2019年9月1日前，中基协已反馈意见且未再提交的申请机构，再次提交申请时，视同新申请机构，应当符合《规定》第三条要求。

《通知》同时要求，在整改期间，中基协将对外公示相关情况，逾期未完成整改的管理人，在整改完成前中基协将暂停私募基金备案；私募基金管理人于2021年1月8日后发生实际控制人变更的，其名称和经营范围也应当符合《规定》第三条要求。

杨玲告诉记者，《规定》主要包括规范私募基金管理人企业名称和经营范围、从严监管集团化私募基金管理人、牢牢守住私募基金向合格投资者非公开募集的底线等内容，有助于形成优胜劣汰、去伪存真的良性行业生态，提升行业整体的风险控制能力和风险应对能力。

“规范私募名称和经营范围，有助于投资者明辨真伪。”杨玲介绍说，《规定》规范私募管理人名称和经营范围，并实行新老划断，具体表现在“不得”和“应当”两个方面，这是监管首次对私募基金名称作出类型分类的要求。此举大有意义，因为私募行业的细分较为专业，普通投资者常常难以区分，实际上证券私募、股权私募、创投私募的投资方向、业务模式等大大不同。同时，此举有助于私募机构聚焦主业发展，使专业的人做专业的事。也有利于保护投资者利益，让投资者更好地判断私募类型，有效防止“伪私募”。

管理人不得管理未备案基金

记者了解到，《通知》同时对未备案基金也进行了再次明确，要求“根据《规定》第六条第三款规定，私募基金管理人不得管理未备案的私募基金。对于未备案的私募基金，私募基金管理人应当自《规定》施行之日起六个月内（即2021年7月7日前）完成整改，整改期内暂停新增私募基金募集和备案。”

此前发布的《规定》第六条第三款要求，私募基金募集完毕，私募基金管理人应当按照规定到中基协履行备案手续；私募基金管理人不得管理未备案的私募基金。同时，《规定》第十四条第（二）项规定，不符合本规定第六条第三款的，应当自本规定施行之日六个月内完成整改，整改期内暂停新增私募基金募集和备案。

中国母基金联盟秘书长、水木资本董事长唐劲草表示，《规定》对私募基金的全方面发展提出了明确要求，中基协针对可能存在的以“买卖牌照”方式钻新规漏洞的行为，提出了“堵洞”方案。

事实上，目前私募业仍存在不登记、不备案的现象，而要求基金管理人登记、私募基金备案是基金法明确规定的法定行为。

业内人士表示，未备案私募基金有了6个月的“整改窗口期”，私募行业严监管正在进行中。经过十几年的发展，在严控金融风险的总要求下，监管机构正在通过重申和细化私募基金监管的底线要求，让私募行业真正回归“私募”和“投资”的本源。

深市国有控股上市公司523家 总市值9.4万亿元

涵盖电子信息、交通运输、国防科工、机械制造等行业领域

本报记者 姜 楠

国有企业是中国特色社会主义的重要物质基础和政治基础，是我国经济体系的重要主体。截至2020年12月31日，深市共有国有控股上市公司523家，占深市上市公司总数的22%，占A股国有控股公司的44%；总市值9.4万亿元，占深市总市值的27%，涵盖电子信息、交通运输、国防科工、机械制造等行业领域。2020年是国资国企改革三年行动的开局之年。深交所作为服务国家战略的重要平台，一直全力支持国资国企改革，持续优化监管服务，激发国有资本运营活力，助力国企做强做优做大，努力使深市多层次资本市场成为深化国资国企改革的前沿阵地和重要力量。

精心设计 精准服务 落实国企改革要求

《国企改革三年行动方案（2020-2022年）》的出台，赋予了资本市场新的使命与责任。深交所以三年行动方案为纲领，以进一步提高上市公司质量为目标，紧扣监管与服务职责，聚焦深市市场特色，从构建长效机制、拓展培育深度、健全基础制度、推动质量变革、深化对接服务五个方面研究制定16项具体工作安排，进一步提高服务地方经济和国资国企改革发展的系统性、协同性、针对性。截至2020年底，深交所已与70余家央企集团建立多元化对接机制，与23家央企签署战略合作协议，全年走访央企及下属企业110家次，举办培育工程31次。深交所发挥专业性、定制化、全链条的服务优势，为重点企业量身定做包括提供政策咨询、开展项目路演、推动产品发行、举办专题培训、组织论坛活动等专项服务方案。同时，在地方政府大力支持下，新增广西、广州等服务基地，通过“本部+中心+基地”的方式搭建综合性服务平台和在地化工作窗口，持续完善并延伸服务链条，助力国资国企深化改革。

引入增量 盘活存量 提供多元化融资渠道

深交所积极助力优质国企通过改制上市、再融资等筹集中长期发展资金，持续推动国企灵活运用各类债券、资产支持证券产品，提高国有资产证券化率，推进产权、资本、技术等要素市场化配置。

IPO方面，2020年，8家国有控股公司在深交所首发上市，募集资金36.2亿元，其中既有地铁设计、特发服务等从事基础建设、物业管理等传统行业的企业，也有派瑞股份、铜牛信息等从事半导体、计算机应用等新兴行业的企业。创业板改革并试点注册制的顺利实施，有力推动了符合条件的优质混改企业上市发展。

再融资方面，得益于新政落地，2020年市场再融资需求集中释放，深市国企共实施36单再融资，融资金额879.9亿元，同比大幅上升111.8%和294.8%。其中，国信证券、国海证券等4家证券公司通过非公发及配股共募集282亿元，充实公司资本金；本钢板材、华菱钢铁通过发行可转债共募集108亿元，用于产品提质增效与改善资本结构。

固定收益产品方面，2020年国有企业发行人在深市合计发行固收产品499只，融资金额约5800亿元，同比分别增长37%、36%。国有企业积极响应国家政策，充分利用债券市场融资便捷性，灵活适配资金需求。比如，广西建工集团发行交易所市场首单战疫专项公司债券，用于疫情防控后备应急医院建设；徐工租赁发行交易所市场首单短期限、可滚动发行的资产支持证券，有效降低企业融资成本。同时，深交所通过举办基础设施公募REITs座谈会等支持推动国资国企抓住基础设施公募REITs试点政策机遇，进一步盘活企业资产、拓宽融资渠道。

调整结构 优化布局 提高资本配置效率

深交所大力支持以产业整合为重点的市场化并购重组，持续推动国有控股上市公司通过战略性并购、产业整合等，加快国有经济布局优化、结构调整，为国企改革注入新动力。

上市公司收购方面，2020年国资共取得35家深市上市公司的控制权，主要涵盖电气设备、机械设备、医药生物等重要行业和关键领域，国有资本布局进一步优化。如华润集团收购迪瑞医疗，延伸集团医疗产业链布局；珠海国资收购通裕重工，整合风电产业链优势企业；青岛国资收购万马股份，做大电缆和充电桩相关新兴产业集群。同时，国资收购也积极配套定增安排，如中国城乡在接受碧水源股份表决权委托的同时，拟认购公司37亿元定增股份，为上市公司发展注入源头活水。

重大资产重组方面，2020年深市国企共实施23单重组，涉及金额2437亿元，数量及金额占深市整体比例分别为29.5%和70.0%，为近五年最高，以传统制造业为主的国有企业通过资产重组实现新旧动能转换，经营发展提档加速。如一汽轿车置出亏损业务并收购一汽解放，由乘用车业务向商用车业务转型；中航西飞通过资产置换剥离非主业资产，实现对大中型军民用飞机整机制造资产的专业化整合；中国铁物重组*ST夏利，实现转型发展。

分拆上市方面，2020年深市共有8家国有企业披露分拆子公司在境内上市的方案或提示性公告，占深市总数的19.5%，分拆标的主要为医药制造业、计算机、通信和其他电子设备制造业、化学原料和化学制品制造业等行业，如广电运通分拆财政IT服务业务、铜陵有色分拆“双百企业”铜冠铜箔等。符合公司长期战略规划的分拆安排有利于国有上市公司实现业务聚焦、优化资源布局，对提升整体竞争力具有重要意义。

完善治理 强化激励 激发内生驱动力

提高上市公司质量重在公司治理。深交所稳妥推动国有上市公司依托资本市场开展混合所有制改革，鼓励用好股权激励和员工持股工具，加快转换市场化经营机制，激发提高国有企业质量的内生动力。

混合所有制改革方面，上市公司已经成为混改的主要载体，2020年深市国企稳步推进深化混改，与其他所有制企业取长补短、相互促进、共同发展。如TCL科技收购中环股份的母公司中环集团100%股权，在半导体产业链上形成优势互补、协同发展的新布局。再如山大华特、达安基因、辰安科技、启迪环境等由高校控股的深市公司贯彻落实校企改革总体要求，为公司后续发展提供更大空间。

股权激励和员工持股方面，股权激励是促进上市公司高质量发展的“内在助推器”，国有企业在转型升级过程中的人才需求日益攀升。2020年，深市国企共实施35单股权激励或员工持股计划，同比上升34.6%，为近五年最高，激励股数占总股本比例平均达1.9%，高于全市场平均水平。如京东方A以近20亿元自有资金回购股份用于实施股权激励，涵盖近3000名核心技术、管理团队骨干，研发人员占比超六成，充分调动核心骨干人才创新创业的积极性。

2021年是国企改革三年行动的攻坚之年，各项改革将进入快速推进、实质突破的新阶段。下一步，深交所将坚持服务国家战略全局和经济高质量发展，按照三年行动计划时间表、路线图，因势利导、精准施策，积极助推国资国企改革向纵深发展，充分发挥国有上市公司引领带动作用，促进上市公司群体整体质量全面提升。

南向资金爆买友邦保险众安在线

年内对友邦持股量暴增29%

本报记者 苏向杲

今年以来，南向资金大幅加仓港股核心资产。截至1月26日的17个交易日内，南向资金流入规模高达2208亿元，平均每个交易日就有超百亿元资金涌入港股市场。腾讯、美团等科技股被疯狂买入，股价也随之出现大幅拉升，资金抱团效应进一步增强。

引人注意的是，在南向资金大幅加仓的个股中，有2只保险股热度虽不及腾讯、美团，但也被大幅买入。东方财富Chioce数据显示，截至1月26日，南向资金对友邦保险的持股量较1月1日暴增29%，对众安在线的持股量大增18%。

对比来看，同期，南向资金对腾讯控股的持股量增长26%，低于对友邦保险持股量的增幅；对美团的持股量增长12%，低于对众安在线持股量的增幅。在南向资金的持续增持下，今年以来截至1月27日，众安在线涨幅高达38%，友邦保险涨幅达5%。

友邦、众安获加仓

今年以来，友邦保险与众安在线获得南向资金大幅加仓。

友邦保险属于港股上市的外资险企，其在中国内地的业务比重对其整体业务贡献较大。众安在线是港股上市的内资险企，由蚂蚁金服、腾讯、中国平安等发起设立，是国内首家互联网保险公司。

去年，友邦保险与众安在线的主营业务或多或少都受到新冠肺炎疫情的影响，今年以来，随着国内疫情持续得到控制，其2021年的业务增速有望持续复苏，在获得南向资金加仓的同时，不少券商机构也纷纷给出“增持”评级。

友邦保险三季报显示，去年前9个月其新业务价值合计达21.16亿美元，同比下降34%（固定汇率）；新业务价值利润率53.4%，相较2019年前三季度的66%下降12.6个百分点；年化新保费39.38亿美元，同比下降19%；总加权保费收入增加6%至257.23亿美元。

不过，去年第三季度友邦保险新业务价值环比上升22%至7.06亿美元；新业务价值利润率为51.6%，与去年二季度相近，增加0.2个百分点；年化新保费环比增加21%至13.59亿美元；总加权保费收入环比上升6%至87.97亿美元。

中金公司近期上调友邦保险目标价26.3%至120港元，维持“跑赢行业”评级。国盛证券也指出，友邦保险在治理机制、客户、产品、渠道、投资等五大维度具备核心优势，虽然2020年受疫情等因素影响价值出现下滑，但长期仍能实现持续且稳定的价值增长，优质代理人是公司的核心竞争力，展望未来，疫情的影响有望逐步弱化，长期看，其在中国内地的业务具备极大增长空间。

众安在线也获得南向资金大幅增持，截至1月26日，南向资金的持股量较1月1日大幅增长18%。

从经营情况来看，众安在线2020年前10个月累计原保费收入总额达127.28亿元，同比增长约13%。2020年上半年众安在线归属于母公司股东的净利润为人民币4.9亿元，同比增长418.8%，承保亏损收窄带来保险板块净利润大幅提升。

中银国际预计，在互联网健康险市场内生增长和众安在线市场份额不断提高的带动下，众安在线2019年-2024年五年年复合增长率可达到32%。天风证券也称，看好众安在线在互联网保险赛道以及医疗险赛道的高成长性，预计公司2020年、2021年、2022年营业收入分别为181亿元、234亿元、320亿元，同比分别增长20%、30%、37%；净利润分别为7.6亿元、10.6亿元、16.3亿元。

就南下资金加仓众安在线，一家互联网保险机构副总裁对《证券日报》记者表示，疫情背景下，互联网保险因其方便、快捷、易接触、性价比高等特点，吸引了越来越多的消费者。另外，互联网保险“无接触”模式能有效防止线下保险聚集性销售可能带来的感染风险，提升安全性。

保险需求仍将保持强劲

除友邦保险、众安在线外，今年以来，南向资金还加仓了中国人民保险集团、中国太保，截至1月26日的持股量较1月1日分别增6%、3%。

中国人民保险集团（A股简称为“中国人保”）、中国太保在A股、H股同步上市。记者注意到，目前同步在A股、H股上市的五大保险股普遍溢价率较高，截至1月26日，中国人保、中国人寿、新华保险、中国太保、中国平安的AH股溢价率分别为199%、165%、101%、31%、3%。

从经营层面来看，中国人保与中国太保的业绩也有向好趋势。2020年，中国太保、中国人保未经审计的保费收入分别为3565.55亿元、5604.6亿元，同比增速分别为3.06%、1.5%，增速受到疫情拖累。不过随着今年保险业持续复苏，加之去年保费基数较低，这两只保险股今年有望实现快速增长。

从行业发展前景来看，原中国保监会副主席周延礼近日指出，预计到2035年或更早些，我国有望成为全球最大保险市场。虽然全球经济复苏缓慢，给保险业发展蒙上阴影，但对我国保险业来说，这既是机遇也是挑战。预计未来两年保险需求仍将保持强劲，两位数增长趋势可期。

本版主编 袁元 责编 陈炜 制作 朱玉霞
E-mail:zmzx@zqrb.net 电话 010-83251785