

金融机构年报透视系列之四@券商

上市券商去年大赚1456亿元 占全行业92% “融资安排者”等五大职能倒逼券业大发展

■本报记者 李文 周尚行

2020年,证券业用优异业绩展现了行业发展的韧性。

除了中信证券之外,海通证券、广发证券等4家券商净利润也加入“百亿元俱乐部”,而中信证券则成为国内首家资产规模破万亿元的券商;业务方面,行业转型升级初见成效,轻重资本业务均衡发展。经纪、投资业务“双驱动”,助推业绩大幅增长,投资银行业务净收入创下近十年新高。

2020年,金融服务线上化需求加大,证券行业数字化和智能化转型发展快速推进,上市券商在信息技术方面的投入加码至百亿元。

当前,“科技、人才、资本”已成为证券行业的重点发展

方向。由于资金类业务的发展对证券公司资本金提出了较高要求,证券行业已步入增资扩容的“新周期”。2020年有多家券商抛出了大额融资方案,融资总额超过千亿元。与此同时,2020年证券行业净资产收益率ROE为6.82%,连续两年上涨,较2018年数据接近翻倍。

当下,资本市场的发展更需要良好的市场流动性、丰富的金融产品、多样化的融资方式和具有风险定价能力的专业机构,也需要证券公司发挥“融资安排者”“财富管理”“交易服务和流动性提供者”“市场重要投资者”和“风险管理”职能,这也是证券行业全面发展的难得机遇。

40家上市券商去年赚了1456亿元 中信成首家资产规模过万亿元券商

上市券商无疑是证券行业的主力军。2020年,40家上市券商净利润占到全行业的92%,上市券商业绩继续保持亮眼的增长态势,同时呈现新的特点。

2020年,40家A股上市券商共实现营业收入5187亿元,同比增长27%;实现净利润1455.66亿元,同比增长34%。在强者恒强的背景下,2020年上市券商的净利润总和占全行业净利润总额的比例高达92.42%。同时,上市券商中也呈现“马太效应”,净利润“百亿元俱乐部”增员。中信证券、国泰君安、海通证券、华泰证券、广发证券这5家券商实现净利润均超100亿元,合计实现净利润577.6亿元,占到上市券商净利润总额的40%。而在2019年,净利润超过100亿元的券商仅有中信证券一家。

从增速方面来看,与往年大起大落不同的是,2020年上市券商业绩走势较为平稳,5家净利润均超100亿元的券商,同比增幅均未超40%。其中,营业收入方面,红塔证券同比增幅最高,为170.37%;其期货业务表现突出,实现收入28.05亿元,同比大增1668.11%。净利润方面,光大证券、兴业证券的同比增幅最高,分别为310.97%、127.13%。

在头部券商的业绩增速在逐步放缓

经纪、投资业务“双驱动” 轻重资本业务均衡发展

2020年,证券行业全年实现营业收入4484亿元,同比增长24.4%,实现净利润1575亿元,同比增长28%。业绩增长的本质原因来自牛市背景下客户需求旺盛,经纪业务和金融资产扩张带来的投资收益提升。

其中,上市券商各项主营业务的表现

在2020年彰显出十足的韧性。经纪业务方面,金融科技助推财富管理转型升级,各券商之间马太效应凸显。粤开证券研究数据显示,2020年经纪业务收入规模排名前三位的券商与2019年一致,分别是中信证券、国泰君安、华泰证券,收入分别为141.99亿元、101.09亿元、89.62亿元;同比增速较高的是兴业证券、华林证券、中信建投,增速分别为73%、71%、68%。

投行业务方面,2020年全面注册制继续推行,创业板注册制顺利落地,券商投行业务迎来爆发式增长。证券行业2020年实现投行业务净收入672.11亿元,同比大幅增加39.26%,收入规模创下近十年新高。其中,去年上市券商投行业务实现收入合计超过400亿元,同比增长42%。据《证券日报》记者统计,去年投行业务收入超过10亿元的上市券商共有13家;其中,超过50亿元的上市券商共有4家,分别是中信证券(64.87亿元)、中信建投(58.43亿元)、中金公司(56.27亿元)、海通证券(55.76亿元);投行业务收入同比增速前三的为红塔证券、浙商证券、国金证券,增速分别为264.31%、227.29%、88.67%。

实际上,创下“十年新高”的不止有投行业务,2020年权益市场热度提升,带动融资融券业务火热。粤开证券研究数据显示,截至2020年末A股融券余额达到1370亿元,较2019年末增长

的同时,有两家“中字头”券商的净利润增幅较为亮眼,中信建投去年净利润同比增长72.85%,中金公司去年净利润同比增长70.04%。

据《证券日报》记者不完全统计,共有33家上市券商披露2020年信息技术投入情况,合计投入高达139.68亿元,其中32家投入均超1亿元。具体来看,头部券商由于资本实力雄厚,投入相对较大。华泰证券、国泰君安的信息技术投入均超10亿元,分别为17.65亿元、12.27亿元。还有9家券商的信息技术投入均超过5亿元,分别是:招商证券(9.94亿元)、广发证券(8.9亿元)、海通证券(8.75亿元)、中信建投(7.78亿元)、国信证券(7.53亿元)、中泰证券(7.11亿元)、申万宏源(5.96亿元)、东方证券(5.36亿元)、兴业证券(5.03亿元)。

对于去年券商信息技术投入的增加,粤开证券首席海外市场分析师、非银金融负责人李兴在接受《证券日报》记者采访时表示:“近年来证券行业逐步向智能化数字化发展,财富管理和公募基金投顾等新兴业务均对券商信息系统提出更高要求,证

券商“重金”布局子公司4家子公司净利润超10亿元

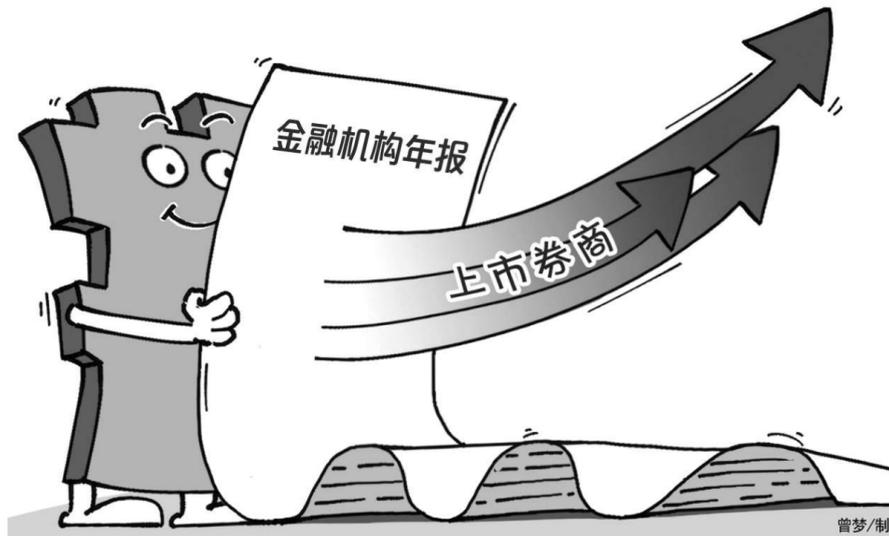
券商的业绩报表里,总能看到“抢风头”的子公司,有的券商子公司一年的净利润已经超过一些上市券商,这也成为2020年券商业绩的一大看点。

据《证券日报》记者不完全统计,共有42家券商全资子公司2020年的净利润均超1亿元,其中有17家均超5亿元。华泰紫金投资(私募股权投资)、中信证券投资(另类投资)、海通开元投资(私募股权投资)、华泰资管(资管)这4家券商子公司2020年实现的净利润均超过10亿元,分别为23.5亿元、17.59亿元、15.12亿元、12.26亿元,前三家券商子公司净利润同比分别增长35.19%、35.16%、104.07%,而华泰资管净利润同比下降6.27%。

用一组数字来看看上述4家净

全面开放也是2020年证券业的“关键词”之一。资本市场全面开放,在为证券公司带来丰富业务资源的同时,也将带来更大的竞争压力,并将推动国内证券公司进一步发展国际业务。

从券商国际业务的表现来看,以



科技正在重塑券商服务生态 业务创新时代开启

当前,科技正在重塑传统金融服务生态,证券公司运用金融科技推动业务创新的时代已经开启,上市券商在年报中也重点着墨这部分内容。

据《证券日报》记者不完全统计,共有33家上市券商披露2020年信息技术投入情况,合计投入高达139.68亿元,其中32家投入均超1亿元。具体来看,头部券商由于资本实力雄厚,投入相对较大。华泰证券、国泰君安的信息技术投入均超10亿元,分别为17.65亿元、12.27亿元。还有9家券商的信息技术投入均超过5亿元,分别是:招商证券(9.94亿元)、广发证券(8.9亿元)、海通证券(8.75亿元)、中信建投(7.78亿元)、国信证券(7.53亿元)、中泰证券(7.11亿元)、申万宏源(5.96亿元)、东方证券(5.36亿元)、兴业证券(5.03亿元)。

对于去年券商信息技术投入的增加,粤开证券首席海外市场分析师、非银金融负责人李兴在接受《证券日报》记者采访时表示:“近年来证券行业逐步向智能化数字化发展,财富管理和公募基金投顾等新兴业务均对券商信息系统提出更高要求,证

券商“重金”布局子公司4家子公司净利润超10亿元

券商的业绩报表里,总能看到“抢风头”的子公司,有的券商子公司一年的净利润已经超过一些上市券商,这也成为2020年券商业绩的一大看点。

据《证券日报》记者不完全统计,共有42家券商全资子公司2020年的净利润均超1亿元,其中有17家均超5亿元。华泰紫金投资(私募股权投资)、中信证券投资(另类投资)、海通开元投资(私募股权投资)、华泰资管(资管)这4家券商子公司2020年实现的净利润均超过10亿元,分别为23.5亿元、17.59亿元、15.12亿元、12.26亿元,前三家券商子公司净利润同比分别增长35.19%、35.16%、104.07%,而华泰资管净利润同比下降6.27%。

用一组数字来看看上述4家净

全面开放也是2020年证券业的“关键词”之一。资本市场全面开放,在为证券公司带来丰富业务资源的同时,也将带来更大的竞争压力,并将推动国内证券公司进一步发展国际业务。

券公司对科技创新的投入不断增加,利用数字化渠道构建平台化、体系化的财富管理新服务模式,同时借助大数据分析挖掘客户需求和匹配业务机会,丰富的数字化实践有利于财富管理行业实现降本增效、客户群延展、升级客户体验和风险控制等效果。国际领先金融机构的发展也表明,充分运用金融科技手段推动业务转型是证券公司业务发展最为重要的战略选择之一。”

在2020年,金融服务线上化需求增多,证券行业数字化和智能化转型发展快速推进。

对此,李兴也向《证券日报》记者表示:“2020年券商部分线下业务无法开展,部分证券公司支持线下展业转向线上,保障App、PC客户端、非现场开户、投顾服务平台、CRM和展业App等各外围平台平稳运行,加强线上产品培训,开展投顾直播等线上服务。券商线下展业转向线上在提升客户体验同时,也提升了对自身信息系统技术要求,这也是部分券商加大信息技术投入的原因。”

在真金白银的投入后,券商也收

获了“产出”。从金融科技赋能券商业务转型成效来看,据《证券日报》记者了解,经纪业务方面,截至2020年12月底,华泰证券App“涨乐财富通”月活数已突破911万。投行业务方面,广发证券去年全新升级的新一代投行业务管理系统,实现了投行全业务品种、全生命周期的线上化管理和关键点数字化管控。海通证券建成了公司首个区块链金融平台,已应用超过100万笔,机器人流程自动化(RPA)应用场景超过240个。

但是,当前券商在金融科技方面的发展中,信息化系统建设仍占主流。对此,宝新金融首席经济学家郑磊博士接受《证券日报》记者采访时表示:“目前券商在金融科技方面,主要是提升信息技术水平和在部分领域的加强,比如投顾、大数据、云计算、存证等方面。在交易和产品设计方面,证券行业的科技创新相比银行、保险业受到更多监管制约,数字产品种类很少,也缺乏交易和风控基础设施的支持,比如区块链在ABS上的应用,都还需要一段时间。”

李兴在接受《证券日报》记者采访时表示:“中长期来看,部分外资券商在全球大类资产配置和衍生品业

务等方面具备一定优势,有利于提升行业整体服务水平,引入国际竞争,倒逼国内证券公司创新发展。在证券行业全面对外开放、开展公平竞争的同时,监管层有望进一步放宽国内券商的业务创新空间。前几年的去杠杆、严监管,提高了证券业的规范化运营程度,也为创新政策进一步放开打下了坚实基础,预计未来几年券商财富管理和投行业务将迎来加速发展,推动证券业高质量发展。”

在面临“百年未有之大变局”之际,证券业进一步探索转型定位,以寻求长远的竞争优势。同业兼并、混业融合的行业生态已初步显现。建设强大的资本市场,也给证券业提出了更高要求,亟需打造航母级券商以及更多行业“领头羊”,引领行业高质量发展。

在面临“百年未有之大变局”之际,证券业进一步探索转型定位,以寻求长远的竞争优势。同业兼并、混业融合的行业生态已初步显现。建设强大的资本市场,也给证券业提出了更高要求,亟需打造航母级券商以及更多行业“领头羊”,引领行业高质量发展。

在面临“百年未有之大变局”之际,证券业进一步探索转型定位,以寻求长远的竞争优势。同业兼并、混业融合的行业生态已初步显现。建设强大的资本市场,也给证券业提出了更高要求,亟需打造航母级券商以及更多行业“领头羊”,引领行业高质量发展。

在面临“百年未有之大变局”之际,证券业进一步探索转型定位,以寻求长远的竞争优势。同业兼并、混业融合的行业生态已初步显现。建设强大的资本市场,也给证券业提出了更高要求,亟需打造航母级券商以及更多行业“领头羊”,引领行业高质量发展。

在面临“百年未有之大变局”之际,证券业进一步探索转型定位,以寻求长远的竞争优势。同业兼并、混业融合的行业生态已初步显现。建设强大的资本市场,也给证券业提出了更高要求,亟需打造航母级券商以及更多行业“领头羊”,引领行业高质量发展。

在面临“百年未有之大变局”之际,证券业进一步探索转型定位,以寻求长远的竞争优势。同业兼并、混业融合的行业生态已初步显现。建设强大的资本市场,也给证券业提出了更高要求,亟需打造航母级券商以及更多行业“领头羊”,引领行业高质量发展。

一季度险企预计实现净利1325亿元 人身险公司贡献68%利润

■本报记者 苏向泉

近日,《证券日报》记者从相关渠道获悉,今年一季度,保险公司预计利润总额为1324.5亿元,同比增加330.7亿元,增长33.3%。其中,人身险公司达905亿元,占比68%。

良好的投资收益成为拉动险企利润增长的引擎。记者获悉,一季度保险公司资金运用收益共计2987亿元,是险企预计利润的两倍有余。多家龙头上市险企在一季报中也提到,今年一季度投资收益大增拉动利润增长。

人身险公司利润增长最快

人身险公司仍是贡献行业利润的主力。今年一季度,保险公司预计利润总额1324.5亿元,同比增长33%。其中,产险公司243.6亿元,增加49亿元,增长25%,占比18.4%;人身险公司905亿元,增加219亿元,增长32%,占比68.3%;再保险公司25亿元,增长747%;资产管理公司40.6亿元,增长22%。

投资收益持续拉动险企净利增长,一季度保险公司资金运用收益共计2987亿元,是险企预计利润的两倍有余。一季报也显示,多家上市险企投资收益大幅增长。

中国人寿在季报中提到,2021年第一季度,公司结合市场情况,将战略配置与战术操作有机结合,发挥内外部管理人优势,丰富固收品种,主动管理权益类敞口,不断优化持仓结构。一季度公司实现总投资收益651.12亿元,同比增长43.3%,总投资收益率为6.44%;净投资收益达413.95亿元。

同样,中国人保提到,公司一季度利润表项目下的“投资收益”179.95亿元,同比增长36.7%。“公司加强市场趋势研判,做好资产配置动态调整,债券投资优选配置时点,把握投资机会,不以信用下沉为代价博取高收益;权益投资积极把握行业和个股投资机会,不断优化持仓结构,取得较好投资业绩。”

此外,一季度新华保险投资收益为195.58亿元,同比增长57.8%,增长原因为投资资产买卖价差收益增加。

今年一季度权益市场呈现震荡行情,一月份,A股市场、港股市场出现大幅上扬,春节后(2月18日后),市场权重股出现重挫,部分险资重仓股出现大幅回撤,险资投资业绩仍出现较好的增长。

对此,一家中型险企资管部相关负责人表示,对《证券日报》记者表示,主要原因是险资机构适度兑现收益所致。“公司一季度贯彻稳健均衡配置策略,开展股票、不动产投资能力建设,提升多渠道投资能力,满足日益扩大的资产管理规模和稳健适度的投资回报要求。”

从行业层面来看,一季度险资适度兑现投资收益的迹象也很明显。记者获悉,今年一季度,险资股票与证券投资基金投资余额占比分别较年初(1月1日)下滑了0.73个百分点、0.26个百分点。而去年后半年以来,险资权益投资占比连续多月呈现上升态势。

险企承保利润仍有待提升

保险公司利润主要来源于承保利润与投资收益,今年一季度,险企投资收益增长良好,承保利润则相形见绌。以产险公司为例,今年一季度,产险公司承保利润仅为34.59亿元,同比减少25.93亿元,下降42.84%,承保利润率仅为1.19%。

从不同险种来看,一季度机动车辆保险(行业简称“车险”)承保利润为26.30亿元,同比大幅减少68.67亿元,下降72.31%,承保利润率1.44%;意外险为-1.37亿元,减少0.86亿元,承保利润率为-1.01%;健康险为-7.59亿元,增加5.63亿元,承保利润率为-2.76%。

车险是产险行业第一大险种,但受车险综改等诸多因素影响,车险承保利润持续承压。自去年9月3日银保监会发布《关于实施车险综合改革的指导意见》(行业简称“车险综改”)以来,财产险保费受到车险综改拖累,多月增速出现环比与同比下滑,承保利润也持续走低。

今年3月26日,中国银保监会召开的产险综合改革半年工作会议指出,半年来,“降价、增保、提质”的阶段性目标初见成效,基本符合改革预期。消费者获得感明显增强,车险综改半年累计让利达900亿元。89%的保单单保费下降,其中保费降幅超过30%的保单占比达到64%。车险综改后,三责险平均保额由改革前的89万元提升到133万元。

泰康在线副总裁左卫东对《证券日报》记者表示,车险综改后,车险市场保费规模下降,千亿元级保费的减少,就是让利给消费者的。从成本结构看,对险企来说,这次改革带来的直接结果是赔付率上升、费用率下降,改变了车险的成本结构。改革后,公司没有更多费用给中介,迫使险企提升经营能力降低管理成本。