

金融机构半年报业绩增长亮点透析之一

149家期货公司净利喜破60亿元关口 风险与财富管理是未来期货业重要抓手

■本报记者 王宁

上市公司中报发布之际,期货业上半年经营情况亦开始同步呈现。《证券日报》记者独家获悉,今年上半年,全行业149家期货公司合计实现营业收入达223亿元,净利润突破60亿元,同比增长分别为75.9%、121.6%,剔除期货交易所减收的手续费之后,期货公司多年“增产不增收”的情况有所改善。

在已披露的期货公司经营数据中,虽然整体实现了正增长,但营收核心却不一致,部分期货公司依靠手续费大增实现提升,也有期货公司借助创新业务发力显著,另有期货公司则在股票投资和理财方面实现较大增长。

南华期货归母净利增160%

近日,有着“期货第一股”光环的南华期货发布了半年报。南华期货上半年实现营业收入42.43亿元,同比减少20.21%,归母净利润为8648.16万元,同比大幅增加160.04%。其中,风险管理业务实现较高利润,上半年净利润高达2064.45万元,与去年同期亏损284.95万元相比,实现了扭亏为盈。

南华期货表示,上半年由于疫情延续,使得大宗商品价格波动剧烈,各类实体企业利用期货及衍生品市场进行风险管理的需求显著增加,期货市场客户权益稳步扩大,全市场首次突破万亿元关口。同时,期货市场稳步推进品种创新和制度创新,持续推出新品种,以更好地推动期货市场稳健发展,上市了花生、生猪、棕榈油期权、原油期货四个期货期权新品种。

有业内人士表示,南华期货风险管理业务实现较大增长,缘于对子公司南华资本的支持。

今年上半年,南华期货完成了上市以来的首次定增,募集资金3.65亿元。

南华期货表示,上半年,各类实体企业和机构的避险需求增加,助推公司各项风险管理业务平稳增长。其中,公司场外衍生品业务新增名义本金364.74亿元,同比增长173.05%。同时,公司持续推动场外衍生品业务创新,推进价差期权、雪球期权、累计累沽期权等产品的业务拓展,在满足客户需求的同时,提升场外衍生品业务盈利能力。

南华期货董事长罗旭峰对《证券日报》记者表示,风险管理业务是目前公司营收的重要抓手。自疫情以来,大宗商品价格剧烈波动,实体企业对衍生品的需求呈现爆发式增长态势,为更好的满足各类实体企业的个性化需求,期货公司及其风险管理子公司也不断探索服务创新,进一步拓宽了业务的边界。与此同时,在服务客户过程中,不再是单一的期货套期保值和投资模式,而是提供丰富多样的期货期权组合模式、期现结合模式、含权贸易模式等新型业务模式,产品和业务模式不断多元



化,市场内涵和外延不断丰富,进一步推动了风险管理业务拓展。

中衍期货相关人士告诉《证券日报》记者,上半年,公司营收增长主要有三方面原因:一是市场总体活跃度上升;二是公司运营边际成本下降;三是创新业务持续发力。其中,风险管理子公司表现突出,一方面在于客户对于风险管理需求提升;另一方面则是公司的产品以及服务能力进一步满足了客户的需求。对于下半年,可能更期待数字化产品能否落地,预计将有较大市场需求。

《证券日报》记者独家获悉,今年上半年,期货市场交易情况和期货公司经营情况同步实现大幅增长。期间,全国期货市场累计成交量为37亿手,累计成交额为286万亿元,同比分别增长47%和73%。从期货市场参与者构成情况看,私募基金、券商自营、大型产业企业的参与度均有增加。

多重利好助推业绩

上半年,期货公司风险管理子公司盈利能力明显增强。截至目前,91家风险管理公司通过中国期货业协会备案,89家备案了试点业务,累计业务收入为1266.81亿元,同比增加45.78%;累计净利润为10.43亿元,同比增幅为66.31%,相当于去年全年净利润的92.38%。

与此同时,资管产品主动管理规模和占比也明显提升。上半年期货经营机构共运行资管计划1526只,合计规模为2611.55亿元。其中,主动管理规模为2085.16亿元,占比为77.75%;资管业务累计收入5.05亿元,累计净利润1.55亿元。

有业内人士向记者表示,除了风险管理业务成为支撑期货公司业绩实现

较快增长外,上半年经纪业务营收提升也是重要组成部分。

根据中期协数据统计,上半年全国期货市场累计成交量同比增长47.37%,累计成交额同比增长73.05%,全市场客户权益达1.09万亿元,较去年相比翻了一番,这是历史上首次突破万亿元关口。以南华期货为例,报告期内,该公司期货经纪业务客户权益为176.28亿元,同比增长62.82%,代理成交量为1.43亿手。其中,期货成交量7270.74万手,同比增长5.63%,股票期权成交量6968.99万手,同比增长152.66%;手续费及佣金净收入为2.18亿元,同比增长34.24%。

受疫情延续影响,大宗商品价格上半年来波动较大,各类实体企业利用期货及衍生品市场进行风险管理的需求显著增加,一定程度上助推了各项业务的平稳增长。

值得一提的是,截至目前,我国期货市场共有70个期货品种和24个期权品种,包括8个国际化品种。其中,棕榈油期权成为了我国首个引入境外交易者的期权产品,该品种上市以来市场运行理性,持仓量稳步增长,丰富了产业客户风险管理的工具。品种体系日益健全的国内期货及衍生品市场为企业开展风险管理提供了重要平台。

净利增长各有侧重

目前已有包括南华期货、大越期货、创元期货和福能期货等在内的5家期货公司发布了中报。整体来看,各期货公司盈利结构各不相同,除了经纪业务和风险管理业务实现较大增长外,股票投资和理财等也是重要支撑点。

新三板挂牌期货公司大越期货近日发布的中报显示,上半年公司实现营业收入4705.45万元,同比增加1193.28万元。其中,手续费收入为3010.25万元,同比增加960.87万元,增长46.89%;投资收益及公允价值变动收益为766.3万元,同比增加394.48万元,增幅为106.1%,主要系公司投资的证券类股票基金收益增加所致。报告期内,公司实现净利润830.56万元,同比增长93.25%,主要系投资收益及公允价值变动收益增长所致。

福能期货公告称,上半年实现营业收入5961.82万元,同比增加50.06%,实现净利润1206.47万元,同比增加125.70%。公司净利润大幅增长,主要原因是不断强化线上线上营销渠道的拓展,强化产业客户资源对接和服务实体经济,从而做大规模,实现业绩增长。

创元期货发布的中报显示,公司报告期内实现营业收入25.68亿元,同比增长141.96%,营业收入同比大幅增加的主要原因是公司的子公司业务的大幅增长;净利润为1920.88万元,同比增长88.63%,因公司高度重视人才,持续加大投入,强化经营管理,收效逐步显现,带动利润增长。

罗旭峰表示,今年大宗商品价格剧烈波动使得实体企业和机构投资者风险管理需求增加,这对期货公司风险管理业务的拓展起到了明显促进作用。下半年期货行业总体仍将呈现稳步发展态势,而风险管理业务和财富管理业务则是未来主要发展方向。其中,期货公司在财富管理业务方面具备一定的资产配置功能,尤其是CTA策略与其他交易策略的相关性较低,从大类资产配置角度来看,未来CTA市场亦具备较大的成长空间。

8月份银行二级资本债发行“画风突变” 国有大行唱主角中小银行隐身

■本报记者 吕东

8月份,银行二级资本债发行“画风突变”。

在加大支持中小银行资本补充的大背景下,越来越多的中小银行加入发债队伍之中,此类银行在发债银行中占据了绝大比例。而这一情况在8月份却出现较大变化,8月份,仅有的2家发债银行均为国有大行,而此前发行数量占比最高的中小银行则仍未露面。

随着邮储银行于日前完成二级资本债发行,8月份,在仅有2家银行发债的情况下,该类债券当月的发行规模高达1400亿元,较7月份环比激增20倍,成为自2013年商业银行二级资本债发行以来第5个发行量最高月份。

发行规模激增 较上月环比逾20倍

日前,邮储银行在全国银行间债券市场发行600亿元二级资本债,该期债券共分为两个品种,5+5年期品种规模500亿元,发行利率3.44%;10+5年期品种规模100亿元,发行利率3.75%,此品种债券创下同期可比发行利率历史新低。

此前,建设银行800亿元二级资本债已完成发行。《证券日报》记者注意到,建行此次所发债券是国内商业银行推出的单笔最大规模的二级资本债。

上述2家银行二级资本债募集的资金均将用于补充自身二级资本,并进一步夯实银行资本实力,提升资本充足水平。

尽管发行规模均高达数百亿元,但依靠稳健的盈利表现,上述2家国有大行所发行的二级资本债市场认购踊跃,均出现了超额认购情况。其中,建设银行5+5年期全场认购1.6倍,10+5年期全场认购3.2倍;邮储银行发行5+5年期品种全场认购倍数2.8倍,10+5年期品种全场认购倍数3.6倍。

建行二级资本债券募集参与认购机构数量超过160家,邮储银行本次发行募集参与机构也已近200家。两家银行所发债券的投资主体涵盖政策

性银行、国有大行、股份制银行、城商行、农商行、保险公司、证券公司、基金公司及境外投资机构在内的众多机构投资者。

随着月内上述2家国有大行二级资本债落地,8月份的二级资本债发行规模大幅增长。尽管距月末还剩几天时间,但在2家银行巨额二级资本债的推动下,8月份发行二级资本债规模合计高达1400亿元。这不但较上月合计66.4亿元的发行规模环比激增208.43%,相比去年同期的增长幅度也达到了130.83%。

《商业银行资本管理办法》于2013年实施后,二级资本债正式取代次级债,自当年天津滨海农商行发行行业内首单二级资本债以来,已有8年时间。根据同花顺iFinD数据显示,本月1400亿元的二级资本债发行规模成为自2013年以来第5个发行最高月份。

中小银行未来 仍是发行二级资本债主力

“长期来看,发行二级资本债的银行仍然以中小银行为主。”对于本月二级资本债发行的新现象,国海证券首席宏观债券分析师靳毅对《证券日报》记者表示,8月份,只有国有大行而没有中小银行发行二级资本债的情况,应该只是个别现象。

据记者不完全统计,截至目前,今年以来,商业银行共发行39只二级资本债,合计发行规模2542.60亿元。而去年同期,虽然发行规模与今年基本持平,但发债数量却仅为30只。由此不难看出,发行二级资本债的中小银行数量今年仍在持续增加,但由于单个银行发行规模较小,因此总发行规模并未有明显变化。

“今年一季度,以城商行及农商行为主的中小银行资本充足率降幅更为明显。”东方金诚金融业务部分分析师李倩对《证券日报》记者表示,预计在业务持续扩张以及缓解不良资产增加对资本消耗的背景下,中小银行的资本补充依旧面临较大压力,未来银行二级资本债的发行主体仍将持续扩容。

中国人寿上半年净利同比增34.2% 总投资收益率5.69%

■本报记者 苏向泉

8月25日,中国人寿公布了上半年业绩。上半年,中国人寿归属于母公司股东的净利润为409.75亿元,同比增长34.2%。截至6月末,中国人寿内含价值为11428亿元,较2020年底增长6.6%。上半年总投资收益率为5.69%,净投资收益率为4.33%,考虑当期计入其他综合收益的可供出售金融资产公允价值变动净额后,综合投资收益率为5.61%。

今年上半年,中国人寿营业收入为人民币5526.01亿元,同比增长7.6%;中国人寿实现保费收入人民币4422.99亿元,在高基数基础上同比增长3.5%,市场领先地位进一步稳固;截至2021年6月30日,前6个月的新业务价值为人民币298.67亿元。

总销售人力约122.3万人

今年上半年,中国人寿实现寿险业务总保费3,568.97亿元,同比增长3.1%;健康险业务总保费为763.72亿元,同比增长5.7%;意外险业务总保费为90.30亿元,同比增长0.7%。中国人寿总销售人力约122.3万人。

个险板块方面,上半年,中国人寿个险板块总保费达3,638.22亿元,同比增长2.2%。首年期交保费为686.48亿元,同比下降16.5%。其中,10年期及以上首年期交保费为288.66亿元,同比下降26.7%。续期保费为2,850.06亿元,同比增长8.2%。个险板块新业务价值为289.69亿元,同比下降20.8%,新业务价值率为36.2%,同比下降3.1个百分点。

中国人寿表示,2021年上半年,行业销售队伍规模呈现一定波动,公司坚持提质增效的队伍发展策略,压实队伍规模,个险销售人力为115万人。其中,营销队伍规模为71.9万人,收展队伍规模为43.1万人。个险板块月均有效销售人力同比有所下降,但绩优人群稳定,队伍基础总体稳固。

多元业务板块方面,中国人寿多元业务板块总保费达784.77亿元,同比增长10.1%。

银保渠道方面,上半年,中国人寿银保渠道总保费达344.41亿元,同比增

长20.7%。首年期交保费达119.93亿元,同比增长1.1%。续期保费达222.61亿元,同比增长35.2%,占渠道总保费比重达64.64%,同比提升6.96个百分点。银保渠道客户经理达2.6万人,季均主动人力保持稳定。

中国人寿上半年团险渠道总保费达166.90亿元,同比增长1.2%;实现短期险保费148.21亿元,同比增长3.0%。截至6月底,团险销售人员为4.7万人,其中高绩效人力较2020年底增长14.7%。

上半年,在车险综合改革、行业限速的压力下,中国人寿寿代产业务实现保费收入100.8亿元,保单件数同比增长11.1%;公司代理企业年金业务新增首年到账规模及养老保障业务规模为196.2亿元;国寿广发联名借记卡、信用卡新增推荐卡量59.6万张;广发银行股份有限公司(“广发银行”)代理中国人寿银保首年期交保费收入实现平稳发展。

净投资收益同比增长16%

截至6月底,中国人寿投资资产达44575.24亿元,较2020年底增长8.8%。主要品种中债资产配置比例由2020年底的41.96%提升至44.23%,定期存款配置比例由2020年底的13.32%变化至12.45%,债权型金融产品配置比例由2020年底的11.07%变化至10.44%,股票和基金配置比例由2020年底的11.31%变化至9.88%。

上半年,中国人寿实现净投资收益897.64亿元,较2020年同期增加123.73亿元,同比增长16.0%。得益于近年来公司持续加大中长期债券配置力度,不断丰富固收品种策略,2021年上半年净投资收益率达4.33%,较2020年同期上升4个百分点,保持基本稳定。

中国人寿表示,公司将把握市场机会,灵活调整权益品种收益兑现节奏,保持收益贡献的稳定性。上半年总投资收益率为1176.38亿元,较2020年同期增加215.04亿元,总投资收益率达5.69%,较2020年同期上升35个百分点。考虑当期计入其他综合收益的可供出售金融资产公允价值变动净额后,综合投资收益率为5.61%,较2020年同期上升21个百分点。

公募“牵手”创业板注册制一周年 45只创业板主题基金诞生

■本报记者 王思文

站在创业板改革并试点注册制一周年的时间节点,创业板已经拥有超1000家上市公司,超13万亿元市值;一年间,作为资本市场中一支重要的机构力量,公募基金在创业板注册制改革后的市场上所起的作用举足轻重。

创业板注册制改革以来至今,至少有45只创业板主题基金正式成立,分属28家公募基金公司,基金首次募集规模合计达530亿元。其中6只产品实现一日售罄,受到市场资金追捧。募集规模最大的基金产品是4只中证科创创业50ETF,规模均约在30亿元。

蛋卷基金总经理栾天昊在接受《证券日报》记者采访时表示:“接下来,基金的参与如果能够更好地帮助创业板企业发现价格、完善定价机制,将无疑对整个市场和社会创造更大的价值。”

近一年创业板主题基金 净值平均增长29%

从创业板注册制实施后成立的第

一批4只创业板主题基金,到近期的科创创业50ETF联接基金,一年时间里,公募新发基金市场的名单中出现了大量以“创业”为主题命名的新基金产品,基金产品类别包括主动权益类基金、被动指数型基金。在创业板类新基金队伍中,既有风险较为稳健的ETF爆款基金,也有两年定开的偏股混合型基金。

北京地区一位布局创业板投资的公募基金经理在接受《证券日报》记者采访时表示:“这些主题基金主要是通过战略配售、新股申购和二级市场精选个股等方式,捕捉创业板注册制改革带来的机遇。为此,这些基金还在投资比例范围上有明显的规定,如基金投资于创业板的股票资产占比不能低于非现金资产的八成。创业板注册制改革后,有不少创新创业类优质企业上市,公募基金在布局创业板的投资中,为投资者创造了很多超额收益,这是创业板注册制改革的成果带来的。”

一年间,这些创业板主题基金也为投资者递交了一份很好的成绩单。东方财富Choice数据显示,一年以来,创业板主题基金的平均复权单位净值增长率达到29%。

“创业板试行注册制一年,市值和成交量均有明显涨幅,公募基金参与的效果较好,相关基金数量接近翻倍,重仓创业板的市值增长超过100%。”栾天昊对《证券日报》表示。

加仓创业板股票 成主动权益类基金共识

最近一年,公募基金作为专业的机构投资者,对创业板的投资布局力度也越来越大。数据显示,2020年二季度中,主动偏股型基金对创业板的重仓仓位由一季度的18.3%提升至25%,重仓持有的前50家上市公司中,有11家是创业板的股票资产占比不能低于非现金资产的八成。创业板注册制改革后,有15家创业板上市公司,以各板块自由流通市值占比为参考,全市场公募基金对创业板的超配幅度为1.75%,环比提升2.17个百分点,主动偏股型基金对创业板的超配比例创下2018年以来新高。

“今年以来,主动偏股型基金在创业板的配置上呈现出‘两头抓’的特征,大市值与小市值股票均受到关注,

中等市值股票则遇冷。”信达证券策略首席分析师樊继拓表示,二季度,主动偏股型基金对创业板中2000亿元以上市值股票的超配幅度达到16%,环比增加5.74个百分点,创历史新高;对小于50亿元市值股票的超配幅度为12.61%,较一季度15.74%的低配幅度改善了3.13个百分点。

某大型公募基金经理对《证券日报》记者表示:“当下不少基金产品布局了创业板中科技创新产业的龙头上市公司,重点分布在生物科技、新能源和新一代信息技术等三大战略新兴产业,这些产品其实具有长期配置价值,投资者可以多关注。”

易方达科创创业50ETF基金经理成曦对《证券日报》记者表示:“我国目前正处在由要素驱动转向创新驱动的新发展阶段,高质量发展是当下的主要主题,经济增长动力从注重数量的要素投入正加速转变为注重质量的创新驱动。科技创新成为国际战略博弈的主要战场,亟需完善国家创新体系、加快建设科技强国、实现高水平科技自立自强。在这样的背景下,我们对于科技行业和其中关键赛道的投资价值长期看好。”