

# 投资和投行业务驱动 12家上市券商中期业绩预增 2家扭亏为盈

■本报记者 吴珊  
见习记者 方凌晨

截至7月17日记者发稿时,已有15家上市券商披露中期业绩预告和快报,其中有12家券商业绩预增,仅1家券商业绩预减。预计实现扭亏为盈的2家券商分别是太平洋证券和中原证券。

对此,中航证券非银金融团队建议关注券商投行业务和财富管理业务带来的业绩增量。

## 市场回暖 投资和投行业务增长

券商上半年业绩普遍喜。具体来看,东方证券、东北证券、长城证券、华西证券、西南证券等5家券商上半年净利润同比增幅均在100%及以上,财通证券、东吴证券、国元证券等7家券商均预计上半年净利润实现不同程度增长。

东方证券预计,2023年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为18亿元到20亿元,同比增长178%到209%;东北证券预计,2023年半年度实现归属于上市公司股东的净利润5.46亿元,较上年同期增长164.19%;西南证券预计,2023年半年度实现归属于上市公司所有者的净利润约4.48亿元到4.68亿元,同比增长约130%到140%;长城证券预计,2023年半年度实现归属于上市公司股东的净

利润为8.24亿元到9.11亿元,同比增长90%到110%。

整体来看,上半年券商业绩预增主要得益于市场回暖,带动投资业务和投行业务增长,同时,部分券商财富管理业务和资管业务也对业绩增长有所助益。

以东吴证券为例,今年上半年,公司积极把握市场机遇,提升资本实力,强化合规风控管理,投资交易、投资银行等多项业务稳步增长,实现归属于上市公司股东的净利润预计同比增加。

## 积极布局 财富管理等业务

中航证券非银金融团队表示,“大投行”“大财富”概念的搭建和转型仍是大多数券商的选择,建议关注投行业务表现出色的券商,以及“含基率”较高的券商。

从近期各家券商发布的投资者关系活动记录表来看,财富管理业务受到了投资者和机构的重点关注。7月12日披露的财通证券投资者关系活动记录表显示,2023年,财通证券持续推进财富管理转型,以客户为中心,聚焦提升投研能力,全力打造“财通赢家”财富管理品牌,提供高质量金融产品,助力共同富裕示范区建设。

广发证券表示,居民财富的增长和需求的多元为证券公司财富管理业务发展提供了广阔空



间。广发证券将积极把握发展机遇,持续推进财富管理和资管业务主动转型,着力为投资者提供更为丰富的投资理财产品和解决方案,满足客户多元化资产配置需求;坚定财富管理转型战略,并将进一步夯实“财富管理+资产管理”的核心业务特色及差异化竞争优势。

谈及券商未来可发力或布局的重点领域,Co-Found智库金融行业研究负责人聂清云对《证券日报》记

者表示:“一方面,随着资本市场改革的持续推进,券商可进一步加大对资本市场的服务力度,包括提供更多的投资银行业务、研究报告等;另一方面,随着科技的不断发展,券商可抓住科技创新的机遇,加强与金融的融合,推动金融科技的发展。总体而言,券商需要不断创新和积极转型,扩大业务领域,以适应市场的变化和增长。”

在中央财经大学证券期货研究所研究员、内蒙古银行研究发展

部总经理杨海平看来,除了投行等传统优势业务,券商未来发展或布局的重点业务,也应与宏观经济发展的主题相呼应。例如,与培育新动能相呼应,积极通过私募基金等方式布局股权投资领域,同时,也可与当前各地设立的产业引导基金相配合;也可与共同富裕主题相呼应,继续布局财富管理业务。此外,数字化浪潮下的转型发展和加快布局国际市场这两个方向也需要关注。

# 6月份上市险企保费增长强劲 人保寿险同比增84%

■本报记者 冷翠华

根据A股上市险企近日披露的上半年保费数据,6月份,上市险企的保费收入(文中保费皆为原保险保费)增速进一步提升,尤其是寿险保费收入表现亮眼,人保寿险同比增速最高,达84%。

业内人士认为,上半年尤其是二季度,寿险保费收入增长较快,与银行利率下调、预定利率3.5%的保险产品下架的预期等内外部因素相关,下半年预计财产险保费增长将继续保持平稳,人身险保费增长则面临较大的不确定性。

## 寿险保费表现亮眼

上半年,A股上市险企共取得保费收入约1.71万亿元,同比增长7.5%。其中,6月份各险企保费增长速度进一步提升。

具体来看,6月份上市险企的总保费收入同比增速分别为:中国人保26%、新华保险24.2%、中

国人寿18.3%、中国人保17.9%、中国平安12.9%,各上市险企的保费增速均继续抬升,行业延续向好态势。

五大上市险企中,中国人寿和新华保险只经营人身险业务,其他3家为综合性上市险企,同时经营人身险和财产险业务。

值得注意的是,从综合性上市险企来看,6月份,人身险保费同比增速皆高于公司整体保费收入。其中,人保寿险、太保寿险和平安人寿保费收入同比分别增长84%、39%和22.8%,这说明6月份上市险企的人身险业务收入继续保持高速增长态势。

中央财经大学中国精算科技实验室主任陈辉对《证券日报》记者表示,上市险企整体业务保持良好增长,尤其是寿险保费增长较快,主要受几方面因素的影响:一是受预定利率3.5%的保险产品下架的预期影响,出手配置保险产品尤其是增额终身寿险的消费者增多,带来相关保费上涨;二是受银行利率持续

下调等外部因素的影响,尽管保险产品收益率不能和银行利率简单对比,但后者是重要参照;三是各险企加大了营销力度。

此外,陈辉认为,上市险企人身险保费快速增长,还体现出人身险改革成效进一步显现。

例如,上半年,中国平安的寿险个人业务新业务保费收入842.5亿元,同比增长30%;太保寿险代理人渠道新保业务保费收入约194.39亿元,同比增长31.9%;人保寿险长险首年保费约418.68亿元,同比增长14.6%,其中,期交首年保费约216.3亿元,同比增长49.9%。长险首年保费是新业务的重要组成部分。尽管各险企披露的细分数据有一定差异,但相关细分数据皆能反映出寿险改革成效。

不过,近期随着预定利率3.5%的保险产品逐渐退出市场,人身险短期业绩可能受到一定影响。普华永道中国金融行业管理咨询合伙人周瑾预计,下半年人身险较难延续上半年的增速,险企面临着转换产

品和需求提振的挑战。

## 车险保费稳健增长

从上市险企的财险保费收入来看,增速分化明显。业内人士认为,这主要是因为各险企在非车险业务上的策略差异所致。

具体来看,6月份,各上市险企的财险保费同比增速分别为:太保财险10.1%、人保财险10%、平安财险2.6%。

从财险公司具体业务来看,在车险领域,今年业界关注的是车险自主定价系数扩围后的影响。商业车险自主定价系数的浮动范围由(0.65,1.35)扩大到(0.5,1.5),并分别于4月28日和5月27日分两批实施(业界称“车险二次综改”)。在车险二次综改实施后,行业车险保费整体保持稳健,市场竞争较为理性。北京地区一家财险公司车险负责人告诉记者:“自主系数区扩围后,保险公司车险自主系数的设定大多维持现状,没有进行大幅调整,直接把系数调到

0.5的少之又少。”

数据显示,上半年,各险企的车险保费增速相对稳健,太保财险、平安财险和人保财险车险保费同比分别增长5.4%、6.1%和5.5%。同时,从车险保费占比来看,上半年,平安财险的车险保费占比最高,为65.8%,太保财险次之,为48.4%,人保财险最低,为45.2%。周瑾认为,从财产保险的整体业务结构来看,预计非车险占比还会进一步上升。

国泰君安发布的研报认为,以人保财险和平安财险为代表的险企更加注重承保盈利,上半年均主动放缓亏损业务增长速度,优化业务结构。

从综合成本率来看,国联证券认为,今年上半年在汽车出行恢复正常,车险市场竞争有所加剧等因素的影响下,预计上半年财险整体综合成本率同比将有所上升。展望未来,国联证券认为,当前,财险行业已经步入了精细化管理红利释放期,头部公司的综合优势有望进一步凸显,其综合成本率指标优于同业。

# 7月上旬银行理财市场增长超万亿元 专家预计下半年延续回暖势头

■本报记者 彭妍

与6月份理财规模环比下滑不同,7月上旬银行理财迎来“开门红”。中金公司发布的数据显示,7月上旬,银行理财规模增长1.07万亿元。

银行理财规模的变化受多方面因素影响,包括存款利率、宏观经济环境、市场竞争和投资者风险偏好等。

展望未来,多位受访业界人士表示,依然看好理财市场修复趋势得到延续,今年下半年,银行理财规模将逐步回升。

## 7月初理财存量 规模快速恢复

中信证券此前数据显示,2023年6月份理财规模环比减少了1.19万亿元至25.34万亿元,降幅达4.49%。中金公司最新研报数据显示,7月上旬,理财行业规模扩容1.07万亿元,截至2023年7月10日,全市场规模已

修复至26.65万亿元,较3月末低点累计增长1.61万亿元。

广发证券固收团队最新发布的数据显示,截至7月14日,银行理财存量规模较7月7日上升3324亿元至26.93万亿元。其中,理财子公司规模较7月7日上升3674亿元至22.71万亿元,延续季末规模下降之后的回升趋势,但动能边际减弱。分投资方向看,现金管理型规模提升幅度最大,较上周增长1663亿元至8.1万亿元,环比增幅为2.1%。

从产品端来看,7月上旬银行理财规模增长超万亿元,主要来自现金管理类产品和固收类理财产品。期限较短、流动性较好的纯固收产品更受到市场的欢迎。

就上述现象,中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,7月份理财规模的回升主要是6月底由于季节性因素流入银行表内的存款回流到理财,以现金理财为主,由于母行季末考核、理财到期产

品多设置为季末,因此季末理财规模往往降幅较大,但下个季度初会很快恢复。

此外,定期存款对理财的“替代效应”有望减弱也是重要因素之一。今年6月份以来,国有大行和全国性股份制银行纷纷下调部分人民币存款挂牌利率,或给理财产品规模恢复提供机会,“刚兑”收益的阈值降低有望提升理财产品的吸引力。

中国银行研究院博士后杜阳对《证券日报》记者表示,7月份“开门红”主要受供需两方面影响。供给方面,存款利率下调一定程度上降低了其对理财产品的替代效应。同时,今年以来,债券市场修复态势明显,理财公司积极推进高质量发展转型,净值波动减弱,产品收益率企稳回升,理财作为稳健型投资产品的市场竞争力增强。

从需求端来看,上半年宏观经济恢复势头良好,有力提振了居民投资信心。同时,经济向好拉动居民就业,提升收入水平,进一步刺激

其投资意愿。

## 理财市场 修复趋势将延续

对于今年以来银行理财规模变化的情况,《证券日报》记者根据相关数据统计发现,今年一季度,在市场波动下,银行理财市场延续规模下降的趋势。二季度,随着债市行情好转,4月份、5月份连续两个月理财规模出现回升;季末效应影响下,6月末理财规模环比下降。展望未来,多位受访业界人士预计,今年下半年银行理财市场规模将逐步回升。

明明表示,目前银行理财已走出了赎回潮的阴影,而表内存款利率在监管指导下不断压降,理财性价比凸显,且此前流入表内的存款期限大多在一年以内,回流理财不存在阻碍,理财规模也有在下半年冲量发力的惯例,因此下半年理财规模很有可能恢复到29万亿元以上的水平。

# 12家信托公司 上半年预计净赚59亿元

■本报记者 苏向泉

信托公司上半年未经审计的业绩数据陆续出炉。

据《证券日报》记者不完全统计,截至7月17日,有2家上市信托公司披露了今年上半年的业绩快报,另有10家信托公司通过上市母公司披露了上半年财报。

整体来看,这12家信托公司预计上半年净利润合计为59.32亿元,同比下滑5.1%。不过,不同信托公司净利增速出现分化,其中5家同比增长,7家同比下滑,且6家下滑幅度超过30%。

## 上市信托公司净利增速较快

总体来看,2家上市信托公司净利增速表现较好。

其中,陕国投A业绩快报显示,2023年上半年实现营业总收入12.58亿元,同比增长29.65%;实现利润总额8亿元,同比增长28.74%;计提1.35亿元资产减值准备后实现净利润5.99亿元,同比增长28.72%;基本每股收益0.1172元,同比降低0.26%。

就业绩增长原因,陕国投A提到,主要是完成非公开发行后,公司资本实力进一步增强,自有资金运作良好。同时,公司把握监管政策导向大力推动信托主业转型升级,成效进一步显现,管理信托规模增至3649.02亿元,运营总体稳健安全。

另一家上市信托公司ST建元公告称,经财务部门初步测算,预计2023年上半年实现归属于上市公司股东的净利润约0.24亿元,将实现扭亏为盈;预计2023年上半年实现归属于上市公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润约0.37亿元。去年同期该公司归属于上市公司所有者的净利润为-8.86亿元;归属于上市公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为-5.38亿元。

ST建元表示,业绩增长的原因有三个方面:一是公司对此前债务相关违约金及利息自2023年2月份起不再计提,相关利息支出及营业外支出较去年同期大幅下降;二是公司今年4月份完成非公开发行事宜,募集资金净额89.72亿元,用于金融资产投资,相关投资收益、公允价值变动收益增加;三是公司加大资产清收力度,应收款项等收回导致减值准备转回及相关费用下降,同时手续费及佣金收入较去年同期略有增长。

除上述2家外,中粮信托、英大信托、江苏信托这3家公司上半年的净利润也同比增长,国投泰康信托、中航信托等7家信托公司上半年净利润出现不同幅度下滑。

对比来看,由于不同信托公司的业务重心和经营模式各异,构成营收的主要来源——信托业务收入、利息收入、投资收益等板块的增速也出现较大差异。其中,不少信托公司的信托业务收入和利息收入有所下滑,而投资收益有所增长。

其中,爱建信托表示,2023年上半年公司实现营业总收入5.86亿元,较上年同期减少4.53亿元,降幅43.6%,主要系利息收入及手续费及佣金收入下降;上半年实现净利润2.36亿元,较上年同期减少2.74亿元,降幅53.67%。

中融信托上半年营业总收入为23.58亿元,同比增长1.21%。其中,手续费及佣金净收入、利息净收入、投资收益分别为11.63亿元、0.38亿元、10.73亿元,分别同比增长-40.5%、86.2%、195.2%。

实际上,上述信托公司的营收结构特征与一季度行业营收情况有类似之处。中国信托业协会6月28日披露的数据显示,今年一季度,行业实现信托业务收入128.23亿元,同比下降33.1%;实现利息收入10.80亿元,同比下降21.45%;而实现投资收益112.63亿元,同比大幅增长159.38%。

中国信托业协会特约研究员简永军认为,一季度信托业务收入出现下降,主要是由于信托业务结构的调整,信托报酬率相对更高的融资类信托规模持续下降,虽然投资类信托、服务信托规模持续提升,但这类业务的年化平均报酬率水平不高,导致行业整体报酬率水平下降。

## 行业业绩增长压力仍较大

展望今年下半年信托公司业绩增速,北京一家中型信托公司人士对记者表示,行业整体业绩增长压力还是比较大,主要原因是,信托公司目前较为依赖的传统信托业务依然处于转型关键期,在新旧业务交替更迭过程中,预计下半年信托公司仍然面临较大的转型压力。不过,随着一些信托公司固有业务占比的提升,可能推动其业绩下半年迎来一定幅度的改善。

另一家大型信托公司相关人士对记者表示,公司正在按三分类新规(今年6月1日起实施的《关于规范信托公司信托业务分类的通知》)优化组织架构和业务结构,并逐步出清之前风险较高的房地产业务,短期业绩仍会面临一定压力,但长期发展趋势向好。

国投泰康信托研究院院长邢成对记者表示,当前,新分类监管框架是信托公司转型的大趋势和主流方向,也是信托公司下半年的工作重点。信托公司要摒弃传统的私募投行和非标融资的发展模式,心无旁骛地按照新分类监管政策导向对传统业务模式进行转型创新,严格按照相关规定,在资产服务信托、资产管理信托和公益慈善信托三大领域,守正出奇、开拓创新,惟其如此,才能凤凰涅槃。