

研报普遍看好上市券商前三季度业绩

■本报记者 李 文
见习记者 方凌晨

随着三季报披露季开启,上市券商业绩也受到了市场关注。从披露日程表来看,上市券商2023年第三季度报告将集中在10月下旬披露。其中,财达证券和西部证券三季报有望于10月25日率先披露,其他券商三季报将在此后陆续披露。而几家大型券商中,中信建投、招商证券三季报拟于10月27日披露,中信证券、华泰证券、国泰君安证券、中金公司等券商三季报则拟于10月份最后一天披露。

业绩预判存在分歧

从目前券商研报的预判来看(不同券商研报对券商样本采用略有区别),尽管各方对券商第三季度业绩预计不一,但普遍认为券商前三季度整体业绩有望呈现增长态势。

具体来看,部分券商认为行业第三季度业绩将实现增长。例如方正证券研报预计,上市券商9月份营业收入同比增长9.1%,净利润同比增长13.5%,投资收入改善仍是支撑板块业绩增长的主要因素,而券商板块第三季度净利润则有望同比增长13%,但环比下降10%。

浙商证券研报也预计,第三季度上市券商净利润同比增长13%,环比下滑10%;前三季度净利润同比增长13%。其中,第三季度资管业务、投资业务条线有望实现正增长,主要得益于公募基金规模提高、券商资管结构优化以及资本市场表现同比改善。经纪业务、投行业务、利息净收入或将同比下滑,主要受交投活跃度下滑、IPO阶段性收紧影响。

国联证券研报则预计,券商板块



王琳/制图

第三季度主营收入同比增长9%,净利润同比增长11%。

不过,另有部分券商认为行业第三季度业绩承压。国泰君安非银金融团队预计,第三季度行业业绩承压,归母净利润将同比下滑1.54%。

华西证券研报认为,上市券商的第三季度营收预计为861亿元,同比减少13.13%,环比减少23.39%。

而在此前,也有两家券商主动“晒”出今年前8个月的主要经营数据,数据显示,两家券商当期营业收入与归母净利润均实现同比较快增长。其中,财通证券公告称,经初步核算,其1月份到8月份实现合并口径营业收入45.27亿元,同比增长48.66%,归母净利润13.91亿元,同比增长53.47%;中泰证券则公告称,经初步

核算,1月份到8月份实现营业收入85.43亿元,同比增长27.36%,归属于上市公司股东的净利润17.70亿元,同比增长87.22%。

投资收入或有较好表现

整体来看,各方普遍认为券商投资收入方面将有较好表现。华泰证券研报认为,第三季度以来市场持续波动,但主要指数走势显著好于上年同期,预计第三季度投资业绩同比表现较好;国泰君安非银金融团队预计,前三季度上市券商投资业务收入同比增长69.6%至1126.42亿元;浙商证券研报预计,前三季度上市券商投资净收入同比增长85%。券商投资收益受资本市场表现影响较大,第三季度股票市场小幅下行

但显著优于去年同期表现,预计第三季度券商投资净收入同比增长113%。

在板块估值方面,各家券商研报普遍看好行业后市表现。国泰君安非银金融团队认为,随着资本市场改革的逐步深化,更多投资端改革政策有望加速出台,提升中长期权益投资的权益投资比重,从而利好券商机构业务发展;头部券商有望直接受益于资本约束放宽政策,提升杠杆水平、提振ROE(净资产收益率),并将凭借更强的专业化能力,把握中长期机构资金入市机遇,实现超预期增长。

国联证券研报认为,当前券商板块估值处于历史底部,后续在国内经济稳步复苏、流动性合理充裕的背景下,市场有望止跌回升,券商股则有望再次迎来上涨。

9月份银行理财存续规模下降

专家:受银行季度考核推动资金回表等多因素影响

■本报记者 彭 妍

9月份银行理财规模环比出现大幅下降。广发证券固收团队最新发布的数据显示,9月份银行理财存量规模较8月份大幅下降8026亿元,同时,9月份以来银行理财净值持续出现波动。不过,业内专家认为,随着宏观经济形势整体向好,预计银行理财市场波动将趋于稳定,理财产品的净值也会逐步维持在合理水平。

数据显示,9月份银行理财存续规模降至26.43万亿元。对此,中国银行研究院博士后李一帆对记者表示,该现象可以从多个角度来理解:一是受银行季度考核推动资金回表,部分理财产品集中到期等因素影响,使得银行理财规模容易在季末出现阶段性波动;二是9月份市场流动性环境相对趋紧,在一定程度上推动部分投资者加快理财产品赎回,实现资金回笼;三是部分理财产品破净和收益

率下降,进而导致一些投资者减持。

在理财破净率方面,从短期维度看,9月初理财破净率再度上升,提高至5.4%。从长期维度看,理财破净率于2022年12月份开始见顶回落,今年8月初达到年内低点的2.4%,不过随着近两个月债市的回调,理财破净率再度回升至5%以上。

星图金融研究院副院长薛洪言对《证券日报》记者表示,9月份以来,受地方债发行提速等影响,国内金融市场资金面比较紧张,市场利率显著上行,债券价格下跌,使银行理财净值出现了一波回撤。

从投资债券类资产的理财产品收益表现来看,根据普益财富统计,理财产品收益率受到债市震荡的影响,短期收益下降较为明显。截至10月10日,近1个月年化收益率均值下降至0.63%,近3个月年化收益率均值下降至1.87%;而中长期收益受影响相对较

小,其中,近6个月年化收益率均值为2.54%。可见,此次债市震荡对产品的短期收益影响较大,但尚未严重影响产品中长期收益。

从今年银行理财整体的规模变化情况看,自2023年二季度以来,银行理财规模整体呈现稳步上升趋势。对此,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对记者表示,从今年全年看,银行理财规模整体上呈现回升态势。一方面,银行及银行系理财子公司积极优化理财产品结构,优化理财资产配置策略,现阶段大规模破净及赎回的可能性已较小。另一方面,在银行存款利率调降的背景下,银行理财稳健收益特征的吸引力得到凸显。

多位受访业界人士预计,季末因素消除之后,四季度特别是10月份、11月份的银行理财规模仍将稳步增长。

李一帆认为,四季度银行理财规模

或将稳步增长的主要原因是,随着相关政策稳妥有序调整和宏观经济稳健增长,为理财产品的管理提供了更为稳定的市场环境,投资者将逐渐恢复预期,带动理财市场表现逐渐回暖。从长期来看,银行理财规模也将逐步保持稳健发展态势。

除了四季度银行理财规模或将迎反弹之外,未来银行理财收益率或将一改以往的颓势。薛洪言表示,就四季度看,国内货币政策保持稳健的基调没变,且不排除再次降准降息,将引导市场利率下行,利好银行理财净值表现,四季度银行理财规模继续攀升是大概率事件。

李一帆也表示,未来,随着宏观经济形势整体向好,理财公司积极推进高质量发展转型,预计理财市场波动将趋于稳定,理财产品的净值也会逐步维持在合理水平。因此,从长期来看,银行理财收益率将保持在相对合理区间。

腾讯数字人民币智能合约企业信贷解决方案发布

■本报记者 李 冰

10月12日,腾讯数字人民币智能合约企业信贷解决方案发布。经梳理,今年以来,数字人民币应用探索正在向产业端渗透延伸。

据介绍,腾讯数字人民币项目由财付通与微众银行联合运营。在中国人民银行数字货币研究所指导下,腾讯数字人民币项目组面向微众银行小微企业客户定制研发了腾讯数字人民币智能合约企业信贷解决方案(以下简称“方案”),该方案将在平稳运行基础上,携手更多银行与行业合作伙伴扩大数字人民币应用范围。

据悉,基于方案,银行可以精准追踪贷款资金去向,其相关记录不可被伪造和篡改,有利于避免资金流入赌博、炒房、股票理财等与贷款申请用途不匹配的领域。同时,通过智能合约分析安全、合规等多维度信息,银行可以进一步增强提供优惠利率等精准扶持的能力。

冰鉴科技研究院高级研究员王诗强告诉《证券日报》记者:“当前,国内企业间交易已经形成了巨大的供应链金融市场,而数字人民币在资金安全、离线支付等方面有一定优势,因此,各方正积极推动数字人民币在供应链、贸易等应用场景落地。”

今年以来,数字人民币在产业端供应链领域的应用探索成果颇丰。比如2023年2月份,工商银行上海市分行携手中国宝武旗下上海欧冶冶金信息服务股份有限公司,成功实现了数字人民币智能合约在供应链金

融场景的创新试点应用。

另外,京东科技联合中国工商银行,推出了基于数字人民币智能合约的供应链金融服务方案。其依托中国人民银行数字货币研究所搭建的数字人民币智能合约生态服务平台,部署智能合约模板并在数字人民币智能合约可信环境下运行,支持京东供应链金融科技平台通过数字人民币放款。

农业银行深化与泸州老窖的合作,双方将利用数字人民币智能合约技术,面向供应链金融服务展开深度合作,推出基于数字人民币智能合约供应链金融服务的方案,深入探索数字人民币服务实体经济新模式。

博通咨询金融行业资深分析师王蓬博表示:“数字人民币可搭载智能合约可追溯的特性,使其在供应链金融领域具有重要价值。依托数字人民币交易记录,优质的中小微企业更容易获得供应链融资,资金审批更为便利,这就有效解决了中小微企业融资难、融资贵问题。预计未来数字人民币会在产业端有更多的应用落地。”

“数字人民币在供应链金融领域有较好的应用前景,供应链上下游有大量融资需求,在数字化背景下数字人民币可以很好地和供应链金融进行融合。”中国(上海)自贸区研究院金融研究室主任刘斌表示,数字人民币智能合约在供应链领域应用,进一步拓展了数字人民币应用场景,可以解决供应链金融存在的资金流向不透明、信息不对称、审批时间长等痛点,提升运行效率。

大连银行现券做市权限被暂停 年内多家银行债券交易违规被处分

■本报记者 白宝玉
见习记者 熊 悦

10月12日,中国银行间市场交易商协会(以下简称“交易商协会”)发布消息称,大连银行股份有限公司(以下简称“大连银行”)因银行间债券市场现券做市业务存在违规行为,被予以严重警告自律处分。目前,大连银行的银行间债券市场现券做市业务权限已被暂停,并限期整改。

上海瀛泰(临港新片区)律师事务所律师翁冠星对《证券日报》记者表示,根据交易商协会公开信息,商业银行债券业务违规多以通报批评、警告等处分为主,被暂停业务权限的案例并不常见。“无论是从处罚类型看,还是考虑到大连银行债券业务的损失,这一处罚都是比较重的。”

根据交易商协会于2021年发布的《银行间债券市场现券做市业务自律指引》,现券做市业务是指银行间债券市场通过持续向市场提供现券双边买卖报价,以及回复市场询价请求等市场提供流动性的行为。

按规定,交易商协会定期会对商业银行、证券公司等现券做市商开展做市业务评价。并会对每季度做市评价中显著低于市场整体水平的做市商进行提示。对于连续被提示两次的做市商,交易商协会将对相关交易平台暂停其做市权限。

实际上,这并非大连银行首次因银行间债券市场业务违规而受到处分。根据交易商协会于今年4月28日公布的信息,大连银行在2021年10月11日至15日期间,违规开展为他人暂时持有债券的相关交易,规避相关监管规定,虚增做市交易量,由

此受到严重警告和责令改正处分。

据记者不完全统计,今年以来,已有超过10家银行因不同类型的债券交易违规行为而受到处分,涉及债务融资工具承销等业务。如今年4月份,江西银行等多家银行由于为相关机构违规代他人持有债券提供了便利条件而被通报批评并责令整改。另有某地农商行在承销发行工作中,未按照发行文件约定开展余额包销,挤占了其他投资者的正常投标,影响了发行利率而受到处分。

银行间债券市场是债券市场的重要组成部分,其参与主体均为持牌金融机构,市场交易较为远离公众及普通投资者,违规行为更具隐蔽性。因此,通过监管部门、自律组织等维持其合规健康运行至关重要。根据交易商协会数据,2022年银行间市场现券交易总额已达271.2万亿元,较2021年增长26.4%。

翁冠星表示,从实务上看,银行间债券市场交易的违规类型主要集中在虚假陈述、中介机构未能履行尽职调查义务,以及交易行为违规如不同账户之间的倒手调仓影响交易价格、代持及虚增交易量等。此类违规行为蕴含的风险主要是扭曲交易价格及成交量,使得债券的票面价格偏离真实价值。一旦底层资产出现状况,极端情况下会导致系统性风险。

北京市惠诚律师事务所律师卢若峰告诉记者,监管部门、自律组织应当进一步完善制度体系,建立对违规行为的分层处理机制,提高对违规行为的响应速度和查处力度,引导银行间债券市场的参与者恪守诚实守信行为准则,全力维护银行间债券市场的健康稳定和良好生态。

建行建信住房申报发行基础设施公募REITs 获国家发改委受理

■本报记者 杨 洁

10月13日晚间,中国建设银行股份有限公司(以下简称“建设银行”)发布《关于基础设施公募REITs申报发行事宜的公告》,建设银行附属公司建信住房服务有限公司(以下简称“建信住房”)作为原始权益人,以建信住房持有的保障性租赁住房(以下简称“保障房”)项目申报发行基础设施公募REITs。

据悉,国家发展和改革委员会已正式受理该项目申报。同时,该项目构成香港联合交易所有限公司证券上市规则《第15项应用指引》(以下简称“PN15”)下的分拆,建设银行已按照香港交易所规定提交PN15申请,目前香港交易所已就此次申请予

以核准。

公告显示,建信住房作为原始权益人,以其在北京、上海、苏州持有运营的三个保障房项目申报发行基础设施公募REITs。三个保障房项目来源于建信住房、建信住房租赁基金以市场化方式盘活存量资产。建信住房、建信住房租赁基金收购非居住存量房屋改造为保障房,通过专业化运营实现提质增效。

建设银行表示,本次公募REITs发行将进一步丰富基础设施公募REITs发起主体和资产类型,是促进多主体投资、多渠道供给支持发展保障房的重要探索,是该行贯彻落实党中央、国务院决策部署,坚持租购并举,助力探索房地产业新发展模式的重要举措。

百亿元级私募前三季度业绩出炉: 57家实现正收益 量化类整体表现领先

■本报记者 昌校宇

近期,备受市场关注的百亿元级私募机构2023年前三季度业绩相继出炉。私募排排网最新数据显示,当前有业绩展示的百亿元级私募为86家,其前三季度收益率平均值为1.44%,中位数为2.36%,其中有57家为正收益,正收益占比约为66%。同时,量化投资类私募业绩整体要好于主观投资类私募。

数据显示,截至9月底,我国百亿元级私募共有110家。其中,量化私募有28家,主观投资类私募有51家,“主观+量化”策略并行的私募有15家,另有16家私募未披露相关信息。

具体来看,上述86家私募中,北京信弘天禾资产管理中心(有限合伙)(以下简称“信弘天禾”)、上海宽德私募基金管理中心(有限合伙)(以下简称“宽德私募”)、深圳市康曼德资本管理有限公司、上海稳博投资管理有限公司(以下简称“稳博投资”)、上海衍复投资管理有限公司(以下简称“衍复投资”)、深

圳东方港湾投资管理股份有限公司、上海景林资产管理有限公司、因诺(上海)资产管理有限公司(以下简称“因诺资产”)、茂源量化(海南)私募基金管理合伙企业(有限合伙)、北京乾象私募基金管理有限公司的收益率排在了前10位。这10家私募中,量化私募占了7席,主观私募占了3家。

另据私募排排网数据,百亿元级量化私募今年以来表现尤为出色,28家量化私募前三季度收益率平均值为5.75%。其中,信弘天禾、宽德私募、稳博投资、衍复投资、因诺资产的收益率今年以来均在9%以上。同时,数据显示,百亿元级量化私募的平均收益率在近两年、近三年和近五年均是相对领先的。

因诺资产创始人和投资总监徐书楠认为:“量化投资之所以在业绩上整体表现更出色,根本原因在于量化的整体规模占比还不是很高。虽然经历了过去几年的长足发展,达到了万亿元级规模,但与成熟市场相比还有巨大差距。量化规模较小,就意味着市场无效

波动较大,从而有助于量化投资做出更高的超额收益。所以,这主要是量化投资发展还处于红利期。”

公开资料显示,拿下今年前三季度百亿元级私募业绩冠军的信弘天禾成立于2012年,以数理统计、机器学习为理论基础,融合华尔街和中国资本市场投研经验,策略覆盖量化选股、指数增强、中性对冲等。私募排排网数据显示,信弘天禾近三年的收益率在46%以上,位列近三年百亿元级私募收益率榜单的前十强。

此外,因诺资产是唯一一家在今年前三季度、近三年和近五年收益率均居百亿元级量化私募排名前五强的机构,收益率分别为9.50%、45.24%和163.74%。

谈及业绩稳定向好的原因,徐书楠表示:“关键在于因诺资产建立了人才培养的‘多策略多PM(多基金经理模式)’体系。一方面,人才培养体系是量化私募长期发展的基石,因诺资产不断吸纳和培养杰出的人才,建立了完善的人才培养体系。另一方面,多策略体系

的发展有助于进一步降低策略组合和产品的风险,同时为投资者提供更多的选择。”

展望四季度,稳博投资相关负责人对《证券日报》记者表示:“稳博投资整体募资规模稳步增长,四季度会有意进行控制,视策略迭代情况和市场行情来把握销售节奏。同时,四季度计划主要增加多头策略产品规模,坚持看多A股资产。”

“因诺资产的长期规划与布局没有变化,依旧主推指数增强策略和多策略两大类产品。”徐书楠介绍,一方面,由于国家陆续出台了一系列针对科创领域、基础建设和金融领域的利好政策,使得中国市场投资潜力不断释放。加之市场处于相对底部,因此具有不错的潜力。更重要的是,量化发展还处于红利期,还有着较高的阿尔法收益(投资组合的超额收益),给指增产品提供了优秀的长期收益预期。另一方面,多策略通过同时配置多种低相关性的有效策略,降低投资组合的波动与回撤,提升产品的收益风险比。