

# 上市券商2023年业绩分化加剧 9家预计净利同比增超50%

■本报记者 周尚任

随着业绩预告、快报的密集披露，近半数上市券商2023年的业绩情况已浮现。虽然主要受自营业务业绩的助推，上市券商2023年整体业绩有望保持增长，但各公司之间分化较大。总体来看，不少中小券商业绩弹性较大、呈现大幅增长，也有部分头部券商业绩表现不及预期、出现大幅下降。

## 中小券商业绩弹性足

截至1月31日记者发稿，共有15家上市券商发布了业绩预告。太平洋证券、天风证券预计2023年净利润实现扭亏为盈，红塔证券、中泰证券、东北证券、西部证券、财达证券、西南证券、中原证券、长城证券、申万宏源等9家上市券商预计净利润同比增幅均在50%以上。

其中，部分券商表现十分亮眼。2023年，红塔证券预计归属于母公司所有者的净利润同比增长710.57%。中泰证券预计归属于母公司所有者的净利润同比增长189%至247%。太平洋证券预计实现归属于母公司所有者的净利润1.8亿元至2.7亿元，与上年同期相比将扭亏为盈。天风证券预计实现归属于母公司所有者的净利润2.76亿元到3.31亿元，与上年同期相比扭亏为盈。

而作为头部券商之一的海通证券2023年业绩表现并不理想，其预计2023年实现归属于母公司所有者的净利润9.18亿元到10.1亿元，与上年同期相比，将减少55.35亿元到56.27亿元，同比减少84.57%到85.97%。对于业绩预减

的主要原因，海通证券表示，2023年，受市场波动和欧美央行大幅加息影响，公司境外金融资产估值下降幅度较大，境外利息支出大幅增长；公司部分业务收入同比减少；因上年比较基数较小，公司信用资产减值拨备同比增加。

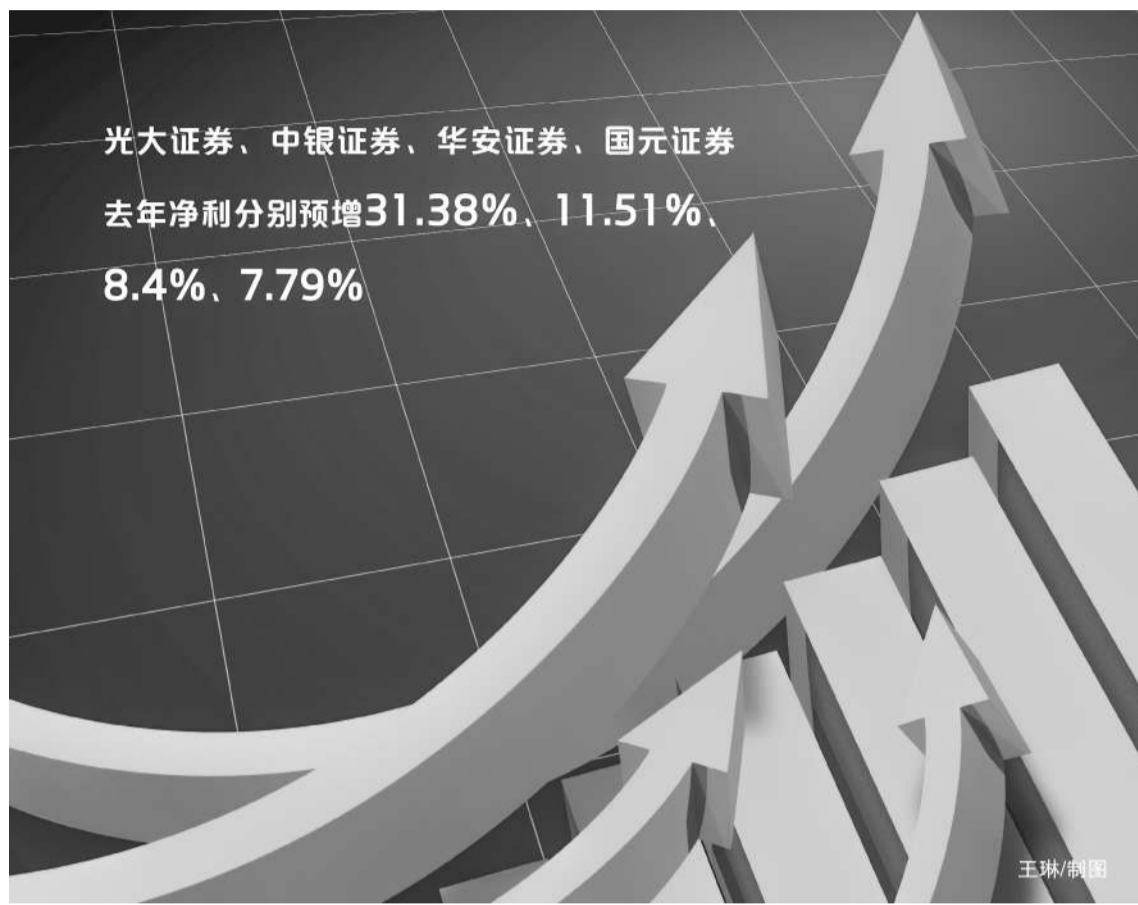
业绩表现不佳的上市券商还有华林证券，2023年公司实现归属于上市公司股东的净利润预计同比下降53%到63%。对于业绩预减的原因，华林证券表示，去年公司公允价值变动损益同比减少。同时，市场交投活跃度下滑，IPO及再融资阶段性收紧，综合导致公司营业收入同比下降，归属于上市公司股东的净利润预计同比下降。

还有6家上市券商发布了2023年业绩快报，其中，光大证券、中银证券、华安证券、国元证券归母净利润同比分别增长31.38%、11.51%、8.4%、7.79%。行业龙头中信证券实现归母净利润196.86亿元，同比下降7.65%；东方证券归母净利润同比下降8.65%。6家公司中，仅国元证券及华安证券营业收入及归母净利润实现同比增长。

对于上市券商2023年业绩的整体情况，国泰君安非银金融行业首席分析师刘欣琦预计：“43家上市券商2023年调整后营业收入（营业收入-其他业务成本）同比上升2.61%至4068.57亿元，归母净利润同比上升0.38%至1277.28亿元。”

## 自营业务支撑业绩增长

从各家券商披露的业绩波动原因中也可以看出，自营业务的修复支撑绝大部分上市券商2023年整体业绩呈增长趋势。



例如，2023年，华安证券权益证券投资收益率年内有较大增幅，带动公司经营业绩同比提升。西部证券自营投资业务收益增幅较大，公允价值变动收益实现同比扭亏为盈。西南证券投资收入和公允价值变动收益增幅较大，整体经营业绩同比大幅提升。光大证券通过丰富多元化投资策略和风险管理工具，较好地顶住了市场压力，客需业务和投资收益保持稳健增长。

“预计43家上市券商2023年全

年投资业务同比改善强于其他业务。”刘欣琦预计，投资业务收入同比增长53.23%至1359.43亿元，调整后营业收入上升的贡献度最大，为456.49%。主要受市场回暖影响带来的投资收益大幅提升。

当然，在行业专业化、特色化的发展趋势下，除了自营业务外，部分券商投行、财富管理、资管等业务表现同样突出。

2023年，中银证券以专精特新IPO为突破，保荐业务数量和市场

份额大幅增长，带动投行收入同比增长约128%，服务国家战略和实体经济取得明显成效。东北证券投资与销售交易业务和投行业务收入同比增加。财达证券以“主动管理”为核心，秉持金融服务实体、服务居民财富管理的理念，资产管理计划数量、管理资产规模以及资产管理业务收入同比均显著增加。而财通证券以“投行+投资+财富”三驾马车为牵引，稳步推进各项业务发展，财富管理表现稳健，资管业务持续增长，投行和投资业务增幅较大。

# 14家险企2023年四季度 偿付能力不达标

■本报记者 冷翠华 见习记者 杨笑寒

险企2023年四季度偿付能力报告陆续出炉。据《证券日报》记者不完全统计，截至1月31日，已有143家险企发布了四季度偿付能力报告，其中14家险企偿付能力不达标。

整体来看，险企偿付能力不达标主要因公司治理存在问题、偿付能力充足率较低，此外还受可资本化风险、流动性风险等因素影响。

受访专家认为，险企偿付能力不达标，需从提高资本实力、加强风险管理、优化投资组合、加强公司治理等方面着手，也要优化经营战略和业务结构等。

## 两大问题拉低评级

偿付能力，指的是保险公司对保单持有人履行赔付义务的能力，是保险公司持续运营和行业健康发展的重要指标。保险公司在经营过程中，需确保充足的偿付能力和完善的风险管理，并及时监测偿付能力变化情况。

根据原银保监会发布的《保险公司偿付能力管理规定》，保险公司在偿付能力达标，需达到三个条件：一是核心偿付能力充足率不低于50%；二是综合偿付能力充足率不低于100%；三是风险综合评级在B类及以上。三项要求中任意一项不达标，为偿付能力不达标公司。

记者据公开信息不完全统计，截至1月31日，在发布2023年四季度偿付能力报告的143家险企中，共有129家险企偿付能力达标。在达标险企中，风险综合评级为A类的险企为40家，B类的险企为89家。

其余14家险企偿付能力未达标。其中，有11家险企的风险综合评级为C类，4家为寿险公司，分别为渤海人寿、合众人寿、长生人寿和华汇人寿；7家为财险公司，分别为华安财险、渤海财险、新疆前海联合财险、都邦财险、珠峰财险、安华财险、富德财险。3家险企的风险评级为D类，分别是安心财险、北大方正人寿和三峡人寿。其中，安心财险和北大方正人寿的核心偿付能力充足率、综合偿付能力充足率及风险综合评级均未达到标准。

根据偿付能力报告披露的信息，上述14家险企偿付能力不达标的主要原因是偿付能力充足率不足以及公司治理存在问题。

例如，安心财险在偿付能力报告中表示，截至2023年四季度末，公司核心及综合偿付能力溢额为-95201.07万元，偿付能力溢额缺口较三季度末增加778.41万元，核心及综合偿付能力充足率皆为-883.50%，整体偿付能力仍处于严重不足水平。渤海财险在报告中也表示，“连续两个季度评级为C，主要是公司偿付能力充足率处于较低水平。”

部分险企的公司治理存在风险，也导致其偿付能力不达标。例如，安华财险在偿付能力报告中表示，公司2023年第二季度及第三季度法人机构风险综合评级（分类监管）结果均为C类，主要原因为公司治理方面存在风险。富德财险在报告中也提及，公司治理问题突出，近一期公司治理监管评估结果为E级，去年四季度公司治理条线操作风险得分不超过40分，公司治理项得分为40分。

除上述两类问题外，偿付能力未达标险企提及的未达标原因还包括操作风险较大、声誉得分下降、流动性风险得分下降、经营情况不佳等因素。

## 多举措提升偿付能力

险企要保持健康发展，履行赔付义务，必须维持充足的偿付能力，以上偿付能力不达标险企也正采取多项举措提升偿付能力。

例如，长生人寿表示，公司目前正处于股权转让阶段，受此消息影响，员工稳定性出现了不同程度的波动，公司采取积极措施努力提升风险综合评级指标，已制定相关计划合理配置资源，提升团队专业性，突出价值导向，督促总部落实部门及岗位职责，强化正向激励，促进发展与风控管理，提升专业队伍的稳定性。在加强团队稳定性的同时，公司也加强了运营管理，提升保全、理赔时效，降低客户投诉率，以期尽早提升风险综合评级等级。

“针对失分项，公司组织相关业务条线及管理部门逐项检视失分原因，积极开展差距分析，制定管控提升措施。”渤海财险表示，其聚焦高质量发展要求，加快推进业务结构转型，优化经营管理质效。一是严控承保质量，持续改善业务结构，提升效益业务占比，坚决执行砍亏调整方案；同时持续优化定价模型，加强归因分析。二是持续实施“以客户为导向”的营销和管理模式，深耕细分市场。

信泰人寿去年四季度偿付能力报告披露，其风险综合评级已由C类上升为B类。该公司已采取或拟采取的偿付能力改进措施包括：一是面向全员组织开展2023年度偿付能力风险管理培训，其中对风险综合评级的评价内容、监管措施和重要影响进行讲解，提高各部门对风险综合评级工作的重视程度；二是针对监管部门通报的风险状况，组织相关部门制定具体的整改提升计划，后续将以季度为频率跟踪整改进展，确保各项问题整改落实到位。此外，近日，信泰人寿注册资本从50亿元变更为约102.04亿元获监管批准，也有效补充了资本，提升了偿付能力。

整体来看，偿付能力不足的险企主要为中小险企，如何确保持续充足的偿付能力也是中小险企需要面对的重大课题。对此，南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示，中小险企资本补充渠道有限，股东支持能力不足。为化解这些难点，中小险企公司一是需要通过多种方式筹集资金，如发行债券、引入战略投资者、开展业务合作等，提高资本实力和偿付能力；二是需要加强风险管理，控制风险成本，提升业务运营的安全性；三是需要优化投资组合，加强投资研究，提高投资收益；四是需要加强公司治理，完善内部管理机制和决策流程，提高公司的治理水平和运营效率。

# 1月份期货市场沉淀资金下降明显 金融期货保持平稳

■本报记者 王宁

2024年1月份，期货市场整体沉淀资金下降明显。《证券日报》记者从文华财经处独家获悉，1月初期货市场沉淀资金总量近6000亿元，截至1月末降至5300亿元。其中，商品期货沉淀资金总量下降较多，由月初的近3500亿元降至月末的2900亿元；金融期货沉淀资金总量变动不大，由1月初的2489亿元略降至月末的2412亿元。

多位分析人士向《证券日报》记者表示，由于1月份期货市场投资机会不明显，致使交易者情绪有所下降，资金离场在所难免。不过，基于目前部分板块或品种的波动周期来看，短期投资机会或将显现。

## 商品期货 沉淀资金下降

文华财经数据显示，1月份商品

期货沉淀资金总量下降较多，由月初的近3500亿元降至月末的2900亿元。多位分析人士对此认为，沉淀资金的大幅下滑主要在于市场投资机会不突出所致。

中衍期货投资咨询部研究员李琦告诉《证券日报》记者，一般在市场行情不明或不利时，交易者会选择离场或减少持仓，进而导致沉淀资金减少。我国期货市场散户占比较高，交易商品期货更偏好多头交易机会，自去年12月份至今，商品市场多数品种以回调为主，导致交易情绪不高，因此，沉淀资金流出在所难免。

五矿期货运营中心相关负责人表示，今年初部分商品私募调仓也对期货市场的沉淀资金流向产生了部分影响；同时，商品期货存在采购、累库及去库存周期，市场沉淀资金的下降还受自身周期影响。

分品种来看，按照1月初沉淀资金规模来看，商品期货中的“明星品种”（100亿元以上）数量有8个，分别

是沪金、铁矿石、沪铜、沪银、螺纹钢、豆粕、棉花和玻璃，沉淀资金均在100亿元以上。其中，沪金、铁矿石、沪铜3个品种月初的沉淀资金更是保持在200亿元以上。

此外，沉淀资金规模在1亿元至100亿元之间的品种有52个。其中包括PTA、豆粕、生猪、沪铝、碳酸锂、沪原油和沪镍等17个品种的沉淀资金量，均保持在50亿元至100亿元之间。

不过，截至1月末，商品期货“明星品种”数量则降至6个，分别是沪金、铁矿石、沪铜、沪银、螺纹钢和豆粕；截至1月31日，6个品种的沉淀资金分别为253.11亿元、239.58亿元、217.23亿元、139.35亿元、121.08亿元和111.79亿元，其中，沪金、沪铜和螺纹钢资金更是分别增加4.15亿元、9.19亿元、1.16亿元。

另有53个商品期货品种沉淀资金量保持在1亿元至100亿元之间。其中，包括棉花、豆粕、PTA、碳酸

锂、沪铝热卷、沪原油和沪镍等17个品种，沉淀资金量更是在50亿元至100亿元之间。

## 金融期货 沉淀资金波动不大

文华财经数据显示，1月份金融期货沉淀资金总量变动不大，由月初的2489亿元略降至月末的2412亿元。其中，月初中证500股指期货（IC）、中证1000股指期货（IM）、沪深300股指期货（IF）、上证50股指期货（IH）4个品种沉淀资金分别为738.97亿元、686.27亿元、664.99亿元、238.12亿元；截至1月末，4个金融期货品种的沉淀资金分别为705.13亿元、678.58亿元、619.76亿元、226.75亿元。整体来看，1月份金融期货沉淀资金波动并不大，仍是最大“赢家”。

金期货高级研究员张召举向记者表示，1月份公司客户交易量有

所下滑，主要由于看多股指期货交易者止损离场所致，同时，春节假期临近，部分客户开始回笼资金或者筹备过年，交易活跃度以及交易热情也受到影响。但对于短期投资机会来看，国债期货呈现出“价涨量增”特征，股指期货贴水也处于深度探底状态，中证500、中证1000股指期货持仓量更是暴涨，后期仍比较乐观。

李琦表示，短期来看，商品期货中的黑色系和油脂油料板块投资机会或将显现，前期市场注入的风险偏好较高，未来或出现走高行情，预计市场整体沉淀资金或在春节后会有明显调整。

五矿期货研究中心能化研究员汪之弦告诉记者，目前来看，商品指数波动率已经到相对低位，有色金属板块中的沪铜、沪铝、沪镍等品种，波动率已至历史低位，周线和月线走势已经基本调整到位，随时可能启动上涨行情。

# 支付行业现密集调整 多家机构法人变更、股权被挂牌

■本报记者 李冰

日前，国家企业信用信息公示系统显示，持牌支付机构快钱支付清算信息有限公司（以下简称“快钱支付”）发生多项工商信息变更，符之晓卸任法定代表人，由张翼接任；同时变更的还有董事、监事等职位。

记者注意到，进入2024年，第三方支付机构频繁传来调整消息，包括“已获许可机构（支付机构）”相关信息发生变更、股权被转让等多方面。

## 多家法人变更

央行官网最新的“已获许可机构（支付机构）”信息显示，多家支付机构发生法定代表人（负责人）、住所（营业场所）等变更事项。包括捷

付睿通股份有限公司（以下简称“捷付睿通”）、北京新浪支付科技有限公司（以下简称“新浪支付”）、中金支付有限公司、东方付通信技术有限公司、新生支付有限公司等多家机构。

变更信息显示，小米旗下支付机构捷付睿通法人代表雷军变更为刘伟。资料显示，捷付睿通于2011年8月份获得《支付业务许可证》。工商信息显示，捷付睿通股东分别为小米科技有限责任公司持股97%、小米信用管理有限公司持股3%。

同时，新浪支付法定代表人由李鹏更为李超然。资料显示，新浪支付是新浪旗下第三方支付机构，并在2013年获得《支付业务许可证》，获准开展互联网支付、移动电话支付等业务。

中国（上海）自贸区研究院金融研究室主任刘斌对《证券日报》记者

表示，支付机构的调整有多方面因素。一方面是支付机构求变、求发展的举措；另一方面支付行业经过多年的发展，有行业发展内在调整的客观需要。

“支付机构高管变更更有助于机构引入‘新鲜血液’，带动其在场景、合规等层面的进一步提升。”易观分析金融行业高级分析师苏筱芮对《证券日报》记者说道。

## 调整或将持续

此外，在股权被转让方面，已有银联商务股份有限公司、邦付宝支付科技有限公司（以下简称“邦付宝”）等支付机构股权被挂牌。

例如，北京金融资产交易所公布的挂牌项目显示，邦付宝100%股权正在转让中，交易底价为4.38亿元，信息披露日期截至2024年2月

2日。

天眼查APP显示，邦付宝成立于2010年，注册资本2亿元，2014年7月份获得《支付业务许可证》，业务类型包括互联网支付、移动电话支付。业务覆盖的行业包括保险、电商、电信、游戏、航旅、物流、钢铁、基金、证券等。

对于支付机构在多方面调整的原因，多位受访者认为，2023年12月份发布的《非银行支付机构监督管理条例》（以下简称《条例》）或是较为重要的一项影响因素。

苏筱芮分析认为，预计2024年相关调整仍将持续。《条例》或是促使机构在各领域调整比较重要的一项影响因素，支付机构根据相关规定的合理调整，也有助于支付行业迈向高质量发展之路。

“预计今年支付机构在各方面的调整还将持续，《条例》为行业合

规发展指明方向，机构也会为迎合新规进行一定调整。”博通分析金融行业资深分析师王蓬博对《证券日报》记者称，《条例》为支付产业开展数字化创新留足了空间，特别是鼓励中小支付机构的创新。

刘斌表示，近年来，我国非银行支付业务在小额、便民支付领域发挥了重要作用，移动支付居世界领先水平，有效助力实体经济发展和民生改善。新发布的《条例》将引导支付机构牢固树立“支付为民”理念，坚守小额、便民宗旨，专注主业、提升服务，更好满足用户需求。

预计今年支付机构将根据合规需求、针对实体经济需求仍会有所调整，但在细分领域、新兴领域以及跨境支付领域，支付行业有较大的发展空间，中小支付机构面临的机会与挑战并存。