中信证券一季度净利破50亿元

上市券商一季报出炉，行业“马太效应”进一步强化

数据眼

文/表 羊城晚报记者 丁玲

近日，40家A股上市券商今年一季度“成绩单”悉数亮相。今年一季度，证券行业“马太效应”正在强化，中信证券、国泰君安、海通证券等头部券商表现出强劲的增长力，收入结构持续优化。但与此同时，不少中小型券商的营收在下跌。

2021年一季度营业收入排名前十的上市券商

证券简称	营业收入（亿元）		一季度营收增速
	2020年一季度	2021年一季度	
中信证券	128.52	163.97	27.58%
海通证券	69.86	111.92	60.20%
国泰君安	61.45	109.43	78.09%
华泰证券	68.65	87.88	28.02%
申万宏源	76.97	86.51	12.39%
广发证券	53.88	83.21	54.44%
中国银河	55.88	75.80	35.65%
招商证券	48.86	59.62	22.02%
中金公司	47.71	59.33	24.37%
兴业证券	36.10	55.05	52.50%

注：根据公司财报整理

三家上市券商营收破百亿元

Wind数据显示，从一季度营收规模的角度看，中信证券、海通证券、国泰君安证券的一季度营收均突破百亿元，分别为163.97亿元、111.92亿元、109.43亿元。而去年一季度，营收破百亿元的券商仅有一家；共有6家上市券商营收规模超80亿元，去年同期为1家；共有17家券商营收规模超20亿元，去年同期为15家。

从营收增速来看，行业龙头中信证券的营收增速达27.58%，海通证券、国泰君安证券、广发证券、兴业证券等大型券商的营收增速均超过50%。一季度营收规模超20亿元的上市券商全部实现营收正增长。值得注意的是，在今年一季度营收规模不足20亿元的中小型券商中，不少券商的营收增速并不像大型券商那样亮眼，甚至出现较大幅度的负增长。

在净利润方面，中信证券依然是行业第一，也是行业内唯一家归母净利润突破50亿元的券商。此外，今年一季度，归母净利润规模突破30亿元的券商共有4家，分别为中信证券、国泰君安证券、海通证券和华泰证券，去年同期仅有1家。

从净利润增速来看，中信证券的归母净利润增速达26.73%，这主要是由于减值计提大幅减少73.87%至3.43亿元。在归母净利润超过10亿元的券商中，国泰君安证券、东方财富证券、兴业证券的净利润增速十分亮眼，上述券商一季度净利润同比增速分别为141%、118%、340%。

其中，解决上海证券同业竞争问题产生的11.6亿元收益，对国泰君安证券的利润起到了不少提振作用。此前，2019年8月，国泰君安召开第五届董事会第十六次临时会议，审议通过了《关于提请审议采取上海证券有限责任公司定向增资方式解决同业竞争问题的议案》，同意通过由上海证券定向增资的方式解决同业竞争问题。

国泰君安证券在一季报中披露，今年2月，上海证券已完成新增注册资本的工商变更登记，公司与上海证券的同业竞争问题已解决，上海证券不再作为控股子公司纳入公司的合并报表范围。经初步测算，上海证券本次增资为公司产生收益11.6亿元。

国泰君安自营收入超40亿元

自营业务是券商一季度营收和净利润拉开较大差距的重点。去年一季度，在疫情和外围股市暴跌双重影响下，A股出现大幅波动，给各大券商自营业务带来考验，最终大部分券商表现不尽如人意。

今年一季度，股票市场行情波动较大，股指出现大幅回撤。截至今年3月末，上证综指收于3441.91点，较上季度末小幅下降0.90%；深证成指收于13778.67点，较上季度末下降4.78%。今年一季度，上证综指最高升至3696.17点，最低降至3357.74点，最大回撤率为9.16%；深证成指最高升至15962.25点，最低降至13407.35点，最大回撤率为16.01%。

券商自营业务收入也因此受到较大影响。Wind数据显示，根据“自营收入=投资收益-对联营企业和合营企业的投资收益+公允价值变动收益”公式，40家上市券商中，有10家一季度自营业务收入超过10亿元。其中，国泰君安自营收入取代中信证券，成为行业第一，达41.22亿元。中信证券和华泰证券分列第二位和第三位，分别为38.75亿元和35.51亿元。不过，有10家券商一季度自营收入低于1亿元，光大证券、第一创业、太平洋3家券商一季度自营业务甚至出现亏损。

从增幅来看，17家券商自营收入同比增长，其中国泰君安、兴业证券、东兴证券、长江证券、海通证券5家同比增幅翻倍；23家券商自营收入同比下滑，其中多达11家券商今年一季度自营业务收入同比下滑幅度超过50%，太平洋、第一创业、光大证券、财通证券4家下滑幅度翻倍。

就头部券商来看，自营收入也分化显著。其中，中泰证券、中信证券、中信建投一季度自营遭遇“滑铁卢”，同比下滑幅度分别为16.99%、32.31%、36%。不过也有头部券商的自营投资逆势增长，国泰君安、海通证券一季度自营业务收入同比分别增长5034.24%和129.40%。

国泰君安一季报显示，其一季度实现营业收入109亿元，同比增长78%；实现归母净利润44亿元，同比增长142%。其自营业务的大幅增长，也使得这部分业务占营收的比重达37.67%，排名各业务首位。

自营使得部分券商一季度业绩亮眼，也使得部分券商业绩的下滑有些出乎意料。中信建投一季度实现营收48.03亿元，同比增长9.63%；实现净利润17.22亿元，相比去年同期下滑11.74%。

对于中信建投一季报业绩不及预期的原因，兴业证券研报认为，高基数叠加一季度赚钱效应较差，自营业务同比下滑36%；业务及管理费大幅增加21.9%，成为净利润增速为负的主因。

中信建投在一季报中对损失进行了分析，其中公允价值变动损益同比下滑了430.59%，给其带来8.19亿元损失，主要系交易性金融资产公允价值变动收益大幅减少所致；而受买入返售金融资产减值损失转回影响，信用减值损失同比下滑201.59%。

喜马拉雅拟在纽交所上市冲击“耳朵经济”第一股

全场景月活跃用户已达2.50亿

羊城晚报讯 北京时间5月1日，冲击“耳朵经济”第一股的喜马拉雅向美国证券交易委员会提交了IPO申请，计划在纽交所挂牌上市，高盛、摩根士丹利、美银和中金为联席承销商。招股书显示，腾讯、阅文、百度、小米、好未来、索尼音乐为喜马拉雅的战略投资者，主要财务投资者包括美国泛大西洋投资集团、挚信资本、高盛、兴旺投资、创世伙伴资本、普华资本、合鲸资本等。

喜马拉雅成立于2012年，历经9年发展，已成为深受用户喜爱的在线音频平台，致力于通过声音分享智慧和快乐，做一家人一辈子的精神食粮。招股书显示，截至今年一季度，喜马拉雅全场景月活跃用户已达到2.50亿。

同时，喜马拉雅为内容创作者和用户搭建了共同成长的平台。2020年，喜马拉雅活跃的内容创作者达到520万人。截至今年一季度，平台音频内容总时长超过了20亿分钟，可以供一个人不重复收听超过3900年。

此外，伴随智能家居、车联网等“高用户时长”场景的普及，音频内容场景也展现出了更广阔的发展潜力。今年一季度，喜马拉雅2.50亿的全场景月活跃用户中，通过智能音箱、车载音频等IoT终端及其他第三方开放平台访问喜马拉雅的月活跃用户有1.46亿。在此基础上，喜马拉雅正在持续拓展音频服务的边界，并不断孵化商业化新模式。

招股书显示，2018年到2020年，喜马拉雅的营收分别为14.8亿元、26.8亿元和40.5亿元。今年一季度营收为11.6亿元，同比增长超65%。

公司主要变现渠道包括付费订阅、广告、直播、教育服务以及其他创新产品和服务。其中，付费订阅服务是喜马拉雅的基本盘，在2020年贡献了超过17亿元收入，占比达到43.3%。今年一季度，喜马拉雅移动端付费用户达到1390万人，付费率达13.30%。（钟正）

股市往往需要“反着看”

金谷观察

2020年年报披露结束，亏损榜前十的公司中有4家属于航空运输业，这主要是受疫情初期航空业基本停摆、行业整体损失惨重影响。但从中国国航、南方航空、东方航空的情况看，去年巨亏后今年一季度还是大亏，去年合亏约370亿元，一季度又合亏约140亿元。从某种程度上说，航空业是疫情影响的一个窗口，战胜疫情，重回正常轨道，还需要努力。

从具体走势看，市场已经对航空业给出了积极的预期，三大航空公司在2月、3月均飘红，如东方航空涨近19%。相对而言，市场似乎更看好小公司的灵活性，华夏航空、春秋航空去年3月以来均保持升势，至今录得翻倍的升幅。事实上，小公司业绩表现的确也好一些，如华夏航空，分季度看，去年二季度亏损后，去年三季度、去年四季度均录得正增长，可惜今年一季度同样陷于亏损状态，股价在3月中旬以后也步入回调。

面对一样的疫情环境，同处一个受影响严重的行业，不同的公司特点带来不同的市场待遇，市场的结构性特点在这里又一次给予了经典的诠释。

在2020年的亏损公司中，有一家“亏损王”很特别，位居第六位的*ST众泰去年营收13.38亿元，同比下降55.18%，净利润亏108亿元，但股价却诡异走牛，年内涨幅达237%，巨亏年报发布之时依然涨停，名副其实的“妖股”。有道是“该跌不跌是利好”，“妖”从何来？原来今年1月其发布过公开招募投资人的进展，称去年12月25日、去年12月28日，预重整管理人分别与一家意向投资人签署了《保密协议》，与另一家意向投资人签署了《保密协议》和《意向协议书》。有传闻称，公司预重整投资人是特斯拉、小米、蔚来或者宝能。对此，其4月6日晚间公告辟谣，股价随即迎来3个跌停，之后却重新上涨。

在财报集中披露季，类似的故事特别多。股市的事情往往需要“反着看”，“顺着看”多数会吃亏。

至于大盘，过去一周果然受到五一假期因素的影响，沪指回到了3450点的短期多空分水岭之下，上周五收跌报3446点，而深市保持一定的升势，结构性行情在深市表现得更活跃。

展望5月行情，市场将摆脱财报因素的影响，大势方面外围的负面因素或会加重，慎防调整压力加大。各类消息将进一步刺激市场的结构化行情，就像印度疫情失控、外围疫情反弹对4月医疗医药板块的刺激一样，可以多关注分类消息，如数字货币、人口生育政策等方面。（金谷明）

基情快递

前四月基金业绩出炉 首尾居然相差那么多？

在A股市场宽幅振荡的背景下，今年前四个月主动权益基金（包括普通股票型基金、偏股混合型基金、平衡混合型基金、灵活配置型基金）仅保持了微弱的正收益，平均收益率为1.42%。不过，基金业绩分化较为明显，今年以来收益率最高者接近38%，最低者亏损幅度超过26%，两者相差超64个百分点。

超六成主动权益基金赚钱

东方财富Choice数据显示，截至4月30日，主动权益基金今年以来平均收益率为1.42%。在振荡的市场行情中，超六成基金仍能保持正收益，其中，185只基金收益超过10%。

今年业绩居前的基金主要有两类，一类是重仓顺周期板块的基金。例如，林英睿管理的广发价值领先以37.94%的收益率暂列今年第一。

从基金一季报来看，一季度，广发价值领先的股票仓位大幅下降，从去年年底的90%降至61%，基金持有的基本都是银行、采掘、有色、化工等顺周期板块。和去年年底相比，中煤能源A股、中煤能源H股、兖州煤业股份、中国宏桥、神火股份成为广发价值领先一季度新晋前十大重仓股。

亮眼的业绩也吸引了众多投资者申购。截至3月底，广发价值领先的基金规模从去年年底的3.94亿元提升至45.87亿元。从4月16日开始，该基金已对大额申购进行限制，单日单个基金账户申购（含转换转入、定期定额和不定额投资）限额为80万元。

同时，多只重仓医药股的基金表现也可圈可点，金鹰医疗健康产业、工银养老产业、大成健康产业等今年以来收益率也超过20%。

事实上，春节之后医药主题基金一度遭遇大幅回撤，不过从3月中下旬开始强势反弹。以赵蓓管理的工银养老产业为例，2月10日-3月9日，基金亏损超20%，而自3月10日以来，基金净值上涨接近30%，同时创下净值新高。

首尾相差超64个百分点

分化成为今年前四个月基金业绩表现的关键词。数据显示，近70只基金今年以来亏损超过10%，其中，华夏产业升级今年以来亏损26.37%，和广发价值领先的收益率相差64.31个百分点。

今年业绩表现不佳的基金主要是由于重仓军工板块。截至3月底，华夏产业升级前十大重仓股为清一色的军工股。长城双动力今年亏损也超过20%，同样也是重仓持有航发动力、航天电器、中航重机、抚顺特钢等多只军工股。

整体来看，有人持续掉队，有人逆势赶超。持续落后者如东方周期优选，去年亏损11.66%，今年以来亏损超过22%。其基金经理近期也发生了变动，3月22日，薛子徵离任，张玉坤接手。无独有偶，吕越超管理的海富通先进制造股票A去年收益率为19.75%，在同类401只基金中排名后5%，今年以来亏损超19%。

也有明星基金经理再度崛起。例如，在去年的结构性行情中，胡宜斌管理的华安成长创新收益率只有26.14%，表现相对平淡，但今年以来收益率为16.54%，排名较为靠前。短期业绩不佳也使这位昔日百亿基金经理的管理规模大幅缩水，截至3月底，胡宜斌在管基金规模约为72亿元。

此外，部分此前大热的明星基金今年以来表现并不算出色。例如，张坤管理的易方达中小盘今年以来亏损1.76%，另一位千亿顶流刘彦春管理的景顺长城集英成长今年以来也是负收益，去年偏股型基金冠军赵诣管理的多只基金今年亏损超过3%。

在业内人士看来，一方面，基金短期业绩表现不佳较为正常，要从长期业绩角度选择基金；另一方面，偶像化、短期化投资与理性、长期投资理念相背离，不利于投资者树立正确的投资观念。对投资者来说，选择和自己价值观匹配的产品，远比选择阶段性业绩出彩的产品重要。（尚正）

热点追踪

营收50强贡献A股五成收入

A股总营收53.07万亿元，占全国GDP半壁江山

据证券时报·数据宝统计，2020年营业收入排在前50名的上市公司累计贡献了全部A股上市公司总营收的近五成。中国石化、中国石油、中国建筑和中国平安稳坐万亿俱乐部四大宝座，与2019年度相比，位次均未发生变化。

A股营收排行榜

排名	简称	营业总收入（亿元）	2020年同比增长（%）	名次变动
1	中国石化	21059.84	-28.85	0
2	中国石油	19338.36	-23.16	0
3	中国建筑	16150.23	13.75	0
4	中国平安	12183.15	4.23	0
5	中国中铁	9747.49	14.56	1
6	中国铁建	9103.25	9.62	2
7	工商银行	8826.65	3.18	-2
8	中国人寿	8249.61	10.71	1
9	建设银行	7558.58	7.12	1
10	上汽集团	7421.32	-12.00	-3
11	农业银行	6579.61	4.89	0
12	中国交建	6275.86	12.99	1
13	中国人保	5836.96	5.07	-1
14	中国银行	5655.31	2.98	0
15	绿地控股	4560.62	6.54	0
16	建发股份	4329.49	28.38	6
17	工业富联	4317.86	5.65	-1
18	中国太保	4221.82	9.52	-1
19	万科A	4191.12	13.92	-1
20	物产中大	4039.66	12.55	-1

两桶油营收成冠亚军

2020年A股四千余家上市公司实现总营收53.07万亿元，占全国GDP总量（101.6万亿元）的半壁江山，同比增长2.53%，是近五年内，增速最小的一年，可见在新冠疫情影响下，上市公司的经营碰到了不小的阻力。

具有“两桶油”之称的中国石化和中国石油蝉联营收50强的冠亚军，2020年合计实现营收4.04万亿元，超过上海2020年GDP总量，超越22个省份，在全国省级GDP排名中位列第10名，放在全球经济体GDP中进行排名，可排世界前30名。

按照2020年全年人民币平均汇率计算，营收50强中有48家公司的营收规模超过了2020年世界500强企业的上榜门槛，有3家A股上市公司排在世界500强中的前20位，中国石化仅次于沃尔玛排名世界第二位，中国石油排名世界第四，中国建筑排在第18位。

超九成公司富可敌省

在营收50强公司中，有46家上市公司2020年的营收规模至少超过了1个省份全年GDP水平（超过1902.74亿元），可谓是“富可敌省”。

从营收前50强的排位来看，厦门国贸、紫金矿业、新华保险、建发股份、江西铜业、潍柴动力、金龙鱼和厦门象屿8家公司的名次上升超5名。其中，厦门国贸的营收同比增速超过60%，名次上升最大，成长性最强。

相比之下，50强中的中国铝业和宝钢股份的名次下滑最多，分别下滑5名和7名，营业总收入同比减少幅度均未超过3%。

建筑装饰行业最有钱

以申万28个一级行业的营业收入数据来看，有17个行业的2020年营业总收入超过万亿元，其中建筑装饰行业的营业收入最高，达到6.5万亿元。28个行业中有22个行业的营业收入规模在2020年创历史新高。

从行业营收的贡献度来看，建筑装饰、银行、化工、非银金融、采掘、房地产这六大行业贡献了整个A股五成的营收，建筑装饰和银行行业的营收分别占A股总营收的12.24%和10.05%。

从近五年的数据来看，建筑装饰、银行和化工行业一直占据着营收前三甲的席位，建筑装饰行业连续五年稳居第一位，板块内中国建筑连续五年营业收入超万亿，且保持稳定增长，叠加中国中铁和中国铁建等上市公司近万亿元的营收规模，建筑装饰行业可谓是钱最多。（全景）

两融透析

核心龙头个股继续领涨

5月比较平静，指数机会不大

上周大盘仍然是核心龙头个股表现出色。创业板市值前40名的个股平均周涨幅达到4.70%，中小板市值前40名的个股平均周涨幅为1.30%，均跑赢大盘。生物疫苗板块最为亮眼，医美、光伏、锂电池板块也获得资金追捧。伴随最后一批绩差绩平股的年报季报披露，股价跳水甚多，强者恒强，弱者恒弱成为上周的个股表现主要特色。

进入5月后，市场仍将继续围绕半年报业绩和行业景气度进行挖掘。另一方面，由于业绩披露期和政策密集期已过，5月份多数比较平静，指数机会不大。

上周的平均维保为272.50%，较前周均值的273%略有下降，处于盈利线之上，融资盘易增难减。

上周另一重要的资金方向，陆股通净流入122亿元，是连续第三周净流入。其中沪股通净流入53亿元，深股通流入69亿元。上周一至上周四分别净流入32亿元、35亿元、20亿元和51亿元。上周五转为净流出16亿元。与融资盘当周净流出的135亿元相比，北上资金流入更强。上周两者合计净流出13亿元。

4月全月北上资金净流入526亿元，是今年以来最大单月净流入。2月、3月、4月北上资金分别净流入412亿元、187亿元和526亿元，近三个月累计净流入A股市场1125亿元，同期融资盘分别净流出99亿元、206亿元和72亿元，累计净流出377亿元。

另一方面，2月、3月、4月新设立的公募基金发行规模为2803亿元、1105亿元和约700亿元，逐月递减。显示过去三个月社会资金和融资盘的风险偏好总体下降，而北上资金因其稳定的持续配置性特征，不太受行情波动影响，成为大盘逐步企稳反弹的中流砥柱。

上周融资买入额为3548亿元，日均值为709亿元，较前周的日均值增加6.70%。融资买入额占两市成交之比为8.60%，较前周的8.40%继续回升，融资买入与融资余额之比为4.70%，较前周的4.70%继续回升。核心资产个股表现活跃，赚钱效应出现，融资盘开仓力度继续上升。

上周融资偿还额为3683亿元，日均值为736亿元，较前周的日均值增加13.3%，偿还增幅大于开仓，主要是长假避险心态加大周转。

上周融资买入与偿还额合计约为7232亿元，日均值较前周增加10%，较大盘日均成交5%的增幅要更大一些，融资市场活跃度继续上升。

与前周的融资余额15160亿元比较，周换手率为48%，较前周的44%继续上升，已经重新进入上升通道。

与两市上周成交金额41509亿元相比，上周的融资交易占比为17.40%，较前周的16.60%有所回升，处于合理水平。

上周五融券余额约为1517亿元，较前周减少16亿元。

后市研判：大盘反弹一波三折，5月仍以区间振荡为主，投资者可在回落之际继续关注行业景气度较佳的光伏、锂电池和生物疫苗类龙头个股。（刘然）