



羊城晚报记者 丁玲

40家上市券商谁更有后劲?

相关业务向头部券商集中化明显,中信证券再夺“双料冠军”

智者股道

把握“结构优化”紧跟市场主线

经过上周五调整后,市场本周初回稳。汽车、科技创新、有色金属、国防军工和消费等题材品种相对活跃。

数据显示,三季度工业企业利润增速大幅反弹,尤其是装备制造、消费品制造业表现亮眼。从三季度来看,汽车板块业务实现恢复性增长,尤其是新能源汽车销量快速触底反弹。市场认为,宜把握补库存、经济复苏主线,特别是当前处于库存周期底部区域的如汽车、造纸、机械等中游制造业,以及化工、建材、有色金属中游原材料。

三季度以来,市场持续震荡,不少基金对三季度的持仓也进行了优化调整,整体来看,医药生物、食品饮料、电子计算机仍为基金重点配置领域。

“十四五”淡化总量增长,强调结构优化。“十四五”新提“双循环”,扩内需、促消费是关键,更强调科技创新对国家发展的战略意义。本栏之前指出,近一年市场呈60日自然周期转折波动现象,经过几反弹后,上周五大盘呈略大抛压,尤其部分个股出现较大调整,有所体现60日周期转折时窗效应,短期仍处在箱体区域内,结构性波动或仍存在,11月7日为立冬节气,可关注其前后市场效应。

从走势看,沪指本周一跌至今年7月21日3174点,9月30日3202点两低点连线处形成支撑,同时跌近半年线(现位于3195点上下),周二、周三回稳。半年线仍形成有效支撑下,估计沪指维持今年7月中旬以来的箱体区域波动,而需要收复60日均线(3320点)或才能进一步走稳,以及周期股才能有持续机会。

按本栏之前分析,今年11月、12月为2005年11月启动低点以来的15年周期,可关注市场会否形成阶段甚至重要转折(如支撑点)。事实上,经过近几个月的调整,周期股如不少银行、钢铁股11月初已创出今年7月见顶调整以来的新低,部分甚至跌回今年5月的低位,估值处历史低位,近日有所走稳,估计11月、12月周期股或反复形成周期支撑点。

(黄智华)

多数券商实现业绩大丰收

整体来看,前三季度40家上市券商实现总营收3818.24亿元,营收前十名分别为中信证券(419.95亿元)、海通证券(282.54亿元)、国泰君安(257.37亿元)、华泰证券(243.36亿元)、申万宏源(214.79亿元)、广发证券(214.12亿元)、中国银河(180.81亿元)、招商证券(179.03亿元)、中金公司(168.01亿元)、东方证券(160.51亿元)。

净利润方面,40家上市券商前三季度实现净利润1204.68亿元,中信证券以126.61亿元位居榜首,而若其未进行高达50.27亿元的资产减值,数据将更为可观。

净利润在80亿到90亿元之间的有4家,分别为国泰君安、华泰证券、海通证券、广发证券,前三季净利润分别为89.52亿元、88.39亿元、85.02亿元、

81.40亿元;净利润在50亿到80亿元之间的5家券商则分别为中信建投(74.91亿元)、招商证券(72.71亿元)、申万宏源(65.29亿元)、中国银河(56.51亿元)、国信证券(54.74亿元)。

净利润增速方面,40家上市券商同比增速均值为44.41%,天风证券以同比增速262.34%位列第一,此外,同比增速接近或翻倍的包括华林证券(116.08%)与中信建投(96.11%),增速超过50%的还包括国金证券(78.41%)、中金公司(55.81%)等13家。

值得关注的是,与券业整体业绩向好大方向不同,3家上市券商今年前三季净利润下滑,且居于上市券商净利润排名末位,分别是国联证券、太平洋、中原证券,前三季净利润分别为4.59亿元、0.99亿元、0.87亿元,同比增速分别为-3.92%、-75.25%、-70.13%。

哪些业务支撑业绩高增长?

记者梳理发现,自营业务成为支撑上市券商业绩高增长的关键。在40家上市券商3818.24亿元的营业收入中,经纪业务收入866.52亿元,占比22.69%;投行业务收入403.77亿元,占比10.57%;资管280.03亿元,占比7.33%;自营业务收入1125.11亿元,占比29.47%。

具体来看,40家券商自营业务收入比均值为28.40%,16家券商的自营收入比超过30%,其中,中金公司与红塔证券自营收入比最高,分别为57.88%、53.55%。

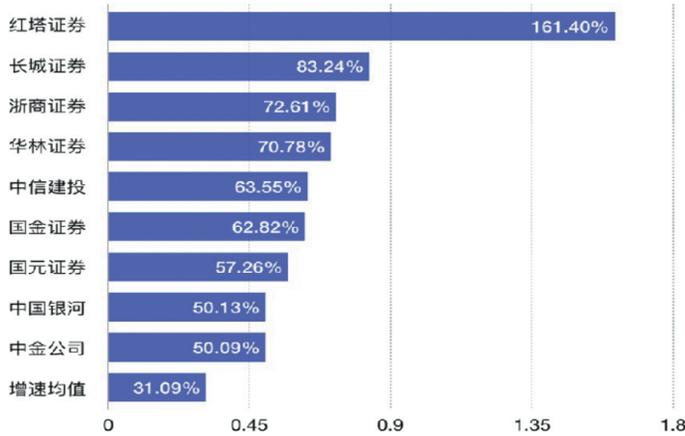
40家券商经纪业务收入比均值为24.40%,方正证券、太平洋、长江证券、华西证券、

中泰证券、国信证券、中国银河、华林证券、国联证券9家券商经纪业务占比超过三成,其中方正证券经纪业务收入比高达55.25%,太平洋的经纪业务收入比高达45.93%。

投行业务方面,五家券商投行业务收入占比超过两成,分别为国金证券(28.33%)、中信建投(24.88%)、东兴证券(24.05%)、天风证券(22.03%)、中金公司(20.06%)。

资管业务方面,五家券商资管业务收入占比最高,中银证券、第一创业、广发证券、财通证券、天风证券分别为24.14%、24.09%、21.97%、19.43%、17.94%。

营收增速排名前十的上市券商



作为国内第14家实现“A+H”上市的券商,中金公司(600195)虽然在A股上市后股价表现平平,但其龙头券商的地位依然难以撼动。根据中金公司的三季报,今年1-9月,公司实现营业收入168亿元,同比增长50.1%。当期公司归属于上市公司股东的净利润为48.91亿元,同比增长55.8%。事实上,除中金公司业绩表现不俗外,已在A股上市的券商中,多数都实现了业绩大丰收。

2020年前三季度营收排名前十的上市券商业务占比

排名	证券名称	经纪	投行	资管	自营
1	中信证券	20.32%	10.70%	12.85%	37.81%
2	海通证券	13.53%	13.69%	8.44%	28.33%
3	国泰君安	25.24%	9.88%	4.59%	24.89%
4	华泰证券	19.92%	11.28%	10.40%	33.38%
5	申万宏源	19.70%	4.16%	4.20%	23.45%
6	广发证券	23.42%	2.77%	21.97%	29.30%
7	中国银河	31.06%	3.57%	2.45%	21.53%
8	招商证券	28.54%	7.89%	4.34%	27.36%
9	中金公司	20.57%	20.06%	3.42%	57.88%
10	东方证券	11.64%	6.28%	11.07%	24.32%

制图/丁玲

业务向头部券商集中化明显

值得关注的是,上市券商资管业务呈分化态势,40家上市券商前三季度实现资管收入280.03亿元,均值为7亿元,资管收入超过10亿元的有7家,分别是中信证券(53.94亿元)、广发证券(47.05亿元)、华泰证券(25.31亿元)、海通证券(23.85亿元)、东方证券(17.76亿元)、国泰君安(11.81亿元)、光大证券(11.09亿元)。另有30家上市券商未达到平均水准,其中西部证券资管收入仅943.91万元。

从资管收入增速角度来看,华安证券同比增速最高达188.76%,但业务规模较小,前三季度资管收入仅为2.07亿元;此外,12家券商资管收入增速超过三成,广发证券与海通证券资管业务现“大象跳舞”,资管收入规模与增速均不可小觑,两家券商资管业务的收入增速分别为65.23%、47.25%;此外,多达12家券商资管业务增速下滑,中原证券、西部证券同比小增速下滑超五成,兴业证券、华林证券同比增速下滑超四成,方正证券、长城证券、西南证券增速下滑超三成。

同时上市券商前三季度投行收入也未出现集体增长情况,表现出头部券商大幅增长、小券商下滑态势。40家上市券商前三季度投行业务总收入达403.77亿元,平均收入为10.09亿元,未达到平均线的上市券商占比72.50%,即29家上市券商未达标,前五家券商投行收入占40家上市券商的45.62%。

投行收入靠前的前五家券商是中信证券(44.93亿元)、中信建投(39.45亿元)、海通证券(38.69亿元)、中金公司(33.70亿元)、华泰证券(27.46亿元)。

从投行收入增速来看,浙商证券增速最高达202.45%,同比增速翻倍的包括国金证券(172.08%)、太平洋(150.73%)、华泰证券(128.72%)、兴业证券(125.70%)、华林证券(121.66%)、财通证券(116.20%);此外,6家券商同比增速出现了下滑,包括中泰证券(-6.37%)、西南证券(-10.51%)、南京证券(-17.49%)、长城证券(-28.90%)、广发证券(-33.25%)、东北证券(-36.76%),前三季投行收入分别为7.68亿元、1.95亿元、2.12亿元、2.81亿元、5.94亿元、1.55亿元。

国家大基金二期青睐芯片龙头

下半年以来已三次出手,近日巨资入股沛顿存储

近期,接连传来大基金二期项目落地的消息,包括投资合肥沛顿存储科技有限公司及思特威等。机构人士对中国证券报记者表示,考虑到市场变化及芯片投资热带来的高估值,二期的投资进度正常,是否会加速布局尚不好判断。二期仍会重点投资龙头企业,尤其是上游环节和“卡脖子”领域。

加码一期项目投资

大基金二期全称为“国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司”,注册时间为2019年10月22日,注册资本达2041.5亿元,有20多位股东。大基金二期兼顾战略需求和市场机制运作,成立以来一举一动备受市场关注。业内人士认为,二期或致力于打造自主可控的集成电路产业链。

今年上半年大基金二期两次出手,一是向中芯国际附属子公司中芯南方注资15亿美元,二是联合其他两方50亿元增资拟登陆科创板的企业紫光展锐。天眼查显示,目前大基金二期持有紫光展锐4.09%的股权,而大基金一期持有15.28%的股权。

下半年以来,大基金二期已3次出手。7月上旬以战略投资者身份,斥资约35亿元参与中芯国际回归A股事项。10月23日,思特威宣布完成近15亿元的新一轮融资,大基金二期是领投方之一。

天眼查最新显示,合肥沛顿存储科技有限公司于10月30日注册成立,注册资本高达30.6亿元。其中,深市主板企业深科技全资子公司沛顿科技认缴17.10亿元,持股比例为

55.88%;大基金二期认缴9.5亿元,持股比例为31.05%。

除了合肥沛顿是大基金方面首次投资外,其余四个项目均为再度加码。本轮融资之前,一期子基金北京芯动能投资基金已投资思特威;而本轮融资,除了二期直接投资思特威外,一期子基金福建省芯产业投资基金也对其进行了投资。

中芯国际是内地技术最先进、规模最大的芯片制造厂商,中芯南方专注于14nm及以下先进工艺。紫光展锐和思特威均是芯片设计龙头厂商,前者致力于移动通信和物联网领域核心芯片的自主研发及设计,后者专注于为客户提供面向未来的CMOS图像传感器芯片产品。合肥沛顿的母公司为沛顿科技,为最大的高端存储器件封装测试内资企业,自建立以来持续引进多套全球领先水平的封装和测试生产设备。

投资一批A股公司

据不完全统计,截至11月2日,大基金一期或二期直接持股的A股上市公司已增至23家,多为细分领域龙头企业。Choice数据显示,除了中芯国际,其余22家公司都已披露今年三季报,前三季度合计实现营业收入882.15亿元,同比增长9.09%;归母净利润为71.59亿元,同比增长21.47%。

长电科技、纳思达、太极实业3家公司营业收入超过100亿元,通富微电、三安光电、汇顶科技3家公司营业收入介于50亿-100亿元,华润微、北方华创、兆易创新等8家公司营业收入介于10亿-50亿元之间。

在上述22家公司中,20家公司前三季度实现盈利。其中,16家公司净利润超过1亿元,2家公司亏损。17家公司盈利增速为正值,占比77%。北斗星通、长川科技、晶方科技、华润微、安集科技等公司增速超过一倍。三安光电、汇顶科技、纳思达、万业企业、芯原股份5家公司盈利下滑或亏损扩大。

北斗星通业绩暴增。公司前三季度实现营业收入25.22亿元,同比增长26.51%;归母净利润为1.06亿元,同比增长3616.24%,扣非净利润为0.62亿元,同比增长279.47%。万联证券表示,经过6年的研发,公司芯片工艺已提升到22nm,2019年12月推出新一代支持北斗三号新信号的22nm北斗/GNSS芯片,是行业领先的射频基带一体化导航定位芯片,目前已经具备市场应用条件,即将进入量产。

长电科技和通富微电这两大国内封测厂商前三季度扭亏为盈。前者实现营业收入187.63亿元,同比增长15.85%;净利润为7.64亿元,去年同期亏损1.82亿元。后者实现营业收入74.20亿元,同比增长22.55%;净利润为2.62亿元,去年同期亏损0.27亿元。

上述22家公司前三季度研发费用合计为66.18亿元,同比增长22.55%,对应研发投入强度达7.50%,较去年同期提高近一个百分点。其中,汇顶科技前三季度研发费用达12.89亿元,同比增长78.95%。公司称,主要系研发人员及研发项目增加,职工薪酬以及研发部门承担的摊销费用、委外研发费用增加所致。

(钟正)

公告快递

达安基因参股公司拟上科创板

羊城晚报讯 达安基因(002030)公告称,公司11月4日在上交所网站获悉,根据科创板上市委2020年第95次审议会议结果公告,参股公司杭州安杰思医学科技股份有限公司(以下简称“安杰思”)提交的首次公开发行股票并在科创板上市的申请获得审核通过。安杰思将会根据中国证监会及上

海证券交易所的相关规定及要求开展后续工作。

截至公告披露日,公司持有安杰思600万股,公司全资子公司广州市达安基因科技有限公司持有安杰思2589639股,合计持有安杰思8589639股,占其首次公开发行前总股本的19.79%。

(曙光)

华商景气优选基金 将于11月23日发行

由华商基金投资部副总经理李双全担纲管理的华商景气优选混合基金将于11月23日正式发行。该基金将通过优选景气行业中的个股投资机会,力争基金资产的持续稳健增值,届时投资者可通过华商基金直销中心、华商基金官网及APP、各大互联网销售平台、各大银行及券商等机构进行认购。

在投资策略上,该基金将在各行业景气程度及变动趋势因素进行定量定性分析基础上,通过与市场平均水平历史和行业历史水平比较,精细挖掘个股投资机会。

(杨广)

每一小步 与你同步

2020 广州马拉松赛事支持商 银行业唯一合作伙伴

ICBC 中国工商银行 广州分行

工行广州 有码更精彩 扫一扫