

2024 年

走到八月,截至8月3日,经

初步统计有27家券商晒出今年上半

年成绩单。从目前已披露的半年业绩情况

来看,券商行业整体面临着较大的经营压力,投资收益仍是决定券商业绩的分水岭,有超10家券商的净利润同比下滑超50%。

回顾券商行业今年以来的热点事件,引人关注有保荐机构IPO撤回数量超往年,大多数券商经营承压,自营业务下降,券商降薪潮和并购潮,以及中信建投某实习生因在网上拍视频炫富而泄露公司机密事件等。

有分析指出,当前券商板块估值已经跌至历史低位,近20个股估值“破净”,券商板块公募持仓比例创近十年新低。后续,券商板块有望走出估值修复行情。

■新快报记者 涂波

上市券商2024年上半年业绩陆续出炉 IPO撤回数量增加业绩承压

关键词:中期业绩

近四成券商净利润同比上升

据同花顺数据,从已晒出上半年成绩单的证券公司来看,有近四成净利润同比上升,其中增幅最大的首创证券,预告净利润中值增幅达72.71%。其次是东兴证券、锦龙股份和紅塔证券等,增幅均超50%。谈到业绩成绩,首创证券表示,公司及时调整经营策略,资产管理业务和固定收益投资交易业务收入同比增幅较大。东兴证券表示,公司投资业绩大幅增长。紅塔证券则称,其持续优化资产负债结构,进一步提升资产配置的科学性和有效性。

在业绩下滑的券商中,天风证券预告净利润中值降幅达155.07%,亏损超3亿元。天风证券表示,受权益类市场波动等影响,公司报告期内公允价值变动收益及投资收益相比去年同期减少,所以经营业绩出现亏损。此外,归母净利润同比降幅超过50%的券商分别有华西证券、华创云信、海通证券、中泰证券等10家公司。净利润降幅超90%的华西证券表示,由于2024年上半年,公司经纪及财富管理业务收入下滑;投资业务波动较大,相应收入下降较多;存量金融资产当期计提减值损失同比增加,综合导致公司2024年半年度经营业绩下降。

与以往券商板块“强者恒强”的趋势有所不同,今年上半年,随着严监管趋势,券商经纪、投行收入下滑、融资融券等多项业务受到影响,对头部券商的冲击尤其明显。反观部分中小券商,自2022年以来持续加码债券固收业务,不仅规避了投行业务萎缩与权益资产缩水等困境,而且在财富管理与自营业务方面实现了双丰收,东方证券、国元证券、首创证券都提到,由于自营业务取得较好成绩的部分券商主要得益于加大了固定收益投资。国元证券还提到,截至

2024年6月末,公司总资产比年初增长12.83%,主要为扩大固收业务的自营证券投资规模所致。

从A股市场表现来看,证券板块上半年表现跑输大盘。今年上半年,上证综指、上证50、沪深300和申万二级证券指数年内涨幅分别为-0.25%、2.95%、0.89%和-13.38%,可见证券板块大幅跑输市场核心宽基指数。

从多家非银分析师的研判来看,上市券商业绩整体下滑已是定数。国泰君安研报预计,43家上市券商2024年上半年调整后营业收入为1779.95亿元,同比下滑22.45%;归母净利润,同比下滑25.75%。开源证券非银分析师高超提到,经过近三年的波动下行,证券行业当前估值已降至1.11倍PB,在历史估值中处于1.65%分位的极低位置,向上弹性远大于向下空间。下半年继续看好行业内头部机构在中长期创新发展模式下的投资机会,当前具备较高投资价值的标的集中于估值仍在低位的价值个股。

部分已披露半年报预告的上市券商

股票简称	现价(元)	预告净利润中值(元)	预告净利润变动中值(%)
天风证券	2.46	-3.04亿	-155.07
华西证券	6.75	4000万	-92.38
华创云信	6.36	4250万	-86.49
国联证券	10.04	8262万	-86.24
东北证券	5.89	1.23亿	-77.5
中泰证券	5.91	4.34亿	-73.5
海通证券	8.63	10.43亿	-72.77
太平洋	3.27	6500万	-69.00
国海证券	3.02	1.5亿	-61.34
国盛金控	10.04	4350万	-56.08

来源:同花顺

关键词:并购重组

仍是2024年行业投资主线

7月31日,市场传出同为中央汇金旗下上市券商的中金公司和中国银河合并事宜,虽然两家券商均发布公告表示未得到任何来自政府部门、监管机构或公司控股股东和实际控制人有关合并传闻的书面或口头的信息,但是当天两家券商股价均涨超6%。

去年10月,中国银河、中金公司高层调动不断,是引发市场对两家券商合并猜想的重要原因。根据2023年10月前后两家券商的相关公告,中金公司董事会选举陈亮担任公司董事长,陈亮原为中国银河董事长;中国银河董事会同意王晟担任公司董事长,王晟曾在中金公司投资银行部担任重要管理职务。

并购重组是上市公司做大做强的重要手段,回顾近30年,券商行业经历了四轮并购潮:1995年-2002年的

“分业经营”并购潮,2004年-2006年的“综合治理”并购潮,2008年-2010年“一参一控”并购潮以及2012年至今的“市场化”并购潮。

今年以来,已有多起券商合并案例。华龙证券分析师杨晓天认为,券商行业并购重组仍是2024年投资主线,资源整合、优势互补,券商并购潮将为资本市场发展注入新活力。头部券商通过并购重组、组织创新等方式做优做强,中小券商差异化发展、特色化经营的行业特征得到进一步验证,券商板块并购重组将持续发酵,行业将持续受到并购重组事件催化,券商行业格局或迎来重大变革。同时,券商合并的加速也是行业发展和市场竞争的自然结果,可能带来更加集中和高效的市场环境。

今年券商行业并购事件

“平安+方正”——3月29日,针对市场关注的与平安证券合并传闻,方正证券董事长施华回应称:“根据方正集团重整投资协议以及监管要求,按节奏推进相关工作。”3月22日,中国平安总经理、联席首席执行官谢永林也表示:“这两年来,方正证券的业绩表现不错。我们对于两个证券目前都深度赋能,把经营搞好。有关‘一参一控’的问题,平安将在有关监管部门的规定指引下妥善推动解决,过程中将及时按照监管要求履行信息披露义务。”

“太平洋+华创”——4月25日,华创云信在答复投资者提问时称,公司将在监管部门的指导下,统筹推进相关业务。此前,华创云信发布公告称,董事会审议通过了《关于公司子公司华创证券拟控股太平洋证券的议案》。

“国联+民生”——5月14日,国联证券发布公告,公司拟以11.31元/股的价格通过发行A股股份的方式,向国联集团、沅泉峪等46名交易对方购买其合计持有的民生证券100%股份,并向不超过35名特定投资者募集不超过20亿元的配套资金用于发展民生证券业务。

“西部+国融”——6月21日,西部证券发布公告,公司基于自身发展需要,正在筹划以支付现金方式收购国融证券股份有限公司控股权事项,具体收购股份比例以最终签订的股份转让协议为准。

“浙商+国都”——7月16日,浙商证券发布公告,公司于近日收到国都证券转发的《中国证监会行政许可申请受理单》,证监会已依法受理国都证券变更主要股东、实际控制人申请。

链接

