

券商巨额计提侵蚀业绩

股票质押业务踩雷仍是影响券商业绩表现重要因素

□ 卢丹

近日,国元证券公告上半年计提信用减值准备情况,合计计提2.56亿元,减少当期净利润1.92亿元。对比国元证券上半年4.33亿元的净利润规模,可见计提信用减值准备对业绩的侵蚀作用明显。

在近一个月时间里,还有太平洋证券、山西证券、国海证券、东北证券、东方证券和西部证券等公布了上半年的计提资产减值准备情况,合计计提规模达13亿元,对部分公司业绩的影响较大。

巨额计提影响业绩表现

据公告称,国元证券、西部证券上半年的减值准备计提金额分别为2.56亿元、2.82亿元。若以减值计提额与上半年净利润比较,可粗略估算信用业务(以股票质押业务为主)踩雷对净利润的侵蚀。其中,国元证券减值计提规模达到上半年净利润规模的59%,西部证券的这一比例为58%~64%(按半年度业绩预告披露的净利润范围计算)。这也就是说,如果没有巨额计提,两家公司的业绩要比目前还高出一大截。

在前述7家券商中,计提金额最高的是东方证券,上半年计提减值准备4.45亿元,相对业绩快报所披露的净利润规模的比值为36%。东方证券的各项计提中,以买入返售金融资产中的股票质押式回购业务计提最多,公司因股票质押业务踩雷*ST东南、*ST刚泰、*ST大控,合计计提3.89亿元(转回其他股票质押式回购减值准备3789.61万元后)。此外,国海证券、东北证券上半年分别计提1.26亿元、

1.18亿元,主要也都是因为股票质押业务踩雷。

而太平洋证券、山西证券的减值计提金额较小,分别为4156.9万元和3340.4万元,均以“其他债权投资减值”为主,而非股权质押,对上半年净利润的影响也相对较小。

股权质押风险仍待释放

从上述券商近期披露的减值计提情况可以看出,股票质押业务踩雷仍是影响券商业绩表现的重要因素。

如西部证券本次计提就涉及乐视网(已暂停上市)、信威集团(*ST信

威)、中南文化(ST中南)等3只股票的质押。首先是乐视网,因该股于二季度暂停上市,本次西部证券对乐视网的股票质押计提减值准备达2.49亿元。对于信威集团,西部证券本次计提6259.20万元,此前还曾计提1140万元。信威集团于7月12日复牌至今已连续29个跌停,股价已由停牌前14.59元/股跌至3.31元/股。中南文化此前股价已经大幅下跌,今年上半年继续下行,但跌势趋缓,西部证券的计提规模较小,为470.40万元。

而从已披露半年报的国元证券、太平洋证券和山西证券来看,3家券商的

股票质押业务均收缩了规模。国元证券截至6月底的股票质押余额66.08亿元,同比降27.74%;太平洋证券股票质押回购业务融出资金余额54.80亿元,较上年末下降11.08%。山西证券股票质押业务待购回金额为16.53亿,较上年末规模有所下降,并表示将进一步强化股票质押业务的尽职调查,持续化解存量风险。

长城证券研究所认为,今年以来,股票质押业务的整体风险有所下降,但对个股的风险仍需谨慎排查,应警惕上市公司主要股东通过“借新还旧”继续埋雷。

上市券商上半年业绩答卷“优异”

受科创板开板等诸多利好因素影响,A股呈现出结构性牛市特征,为券商各项业务开展提供了良好外部条件

□ 周璐璐 张利静

截至8月22日,共有11家上市券商公布了上半年业绩报告,除华林证券业绩略有下降外,其余公司营业收入和净利润均大幅增长。

与业绩普遍下滑的2018年不同,2019年上半年上市券商的业绩可谓捷报频传。据Wind数据,11家上市券商上半年业绩报告中,东吴证券、山西证券、方正证券、南京证券、东北证券归属于母公司股东的净利润同比实现翻倍。

对于上半年券商业绩大增的原因,这11家券商均在报告中表示,一方面,受科创板开板、MSCI扩容、A股纳入富时罗素全球指数、沪伦通开通、OFII额度翻倍、股指期货松绑等

诸多利好因素影响,A股市场表现较亮眼,呈现出结构性牛市特征,这为券商各项业务的开展提供了良好外部条件;另一方面,面对积极有利的市场环境,券商也在积极提高综合金融服务能力与风险控制能力,各项业务稳步发展。

分析人士预计,目前A股“N”字型走势的第二笔已接近尾声,A股新一轮牛市正进入第二阶段。

海通证券研报指出,年初至今为本轮牛市第一阶段,第二阶段正蓄势待发,企业盈利将触底回升,“科技+券商”有望成为新的主导品种。

华泰证券研报表示,继续左手科技、右手券商,积极迎接A股新一轮牛市。

对于券商板块后市,方正证券分析师左欣然持乐观态度。首先,两融

业务松绑,延续激发市场活力;其次,完善风险控制指标,宽严相济提高市场流动性;再次,重视监管政策的连续信号,政策红利下券商业务能力渐强,除信用类业务外,投行业务、衍生品业务皆连续出台支持性政策,政策效应将逐渐加强。合理充裕的流动性环境叠加宏观逆周期调节,券商的贝塔效应会带来正回报。

安信证券分析师张经纬、蒋中煜表示,头部券商享受改革红利,看好券商“期权价值”。近期市场避险情绪对股市整体和券商股产生一定负面影响。但从基本面上看我国经济具有较强韧性,流动性相对宽松且政策持续发力,A股经过调整后仍有望在三季度迎来上升行情,券商股可作为A股上涨的“买入期权”进行配置。

□ 齐金钊

日前,《中共中央国务院关于支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区的意见》(以下简称《意见》)发布,在资本市场产生积极反馈。8月19日~8月21日,A股深圳先行示范区相关概念板块连续3日大涨。机构分析人士指出,《意见》对深圳多个板块的本地股带来明显利好,建议投资者关注产业趋势和公司盈利趋势,多主线进行投资选择。

8月19日~21日,受《意见》利好消息影响,深圳本地股迎来连续3日的大涨行情。分析人士表示,

创新改革不仅要符合深圳的实际,还要将相关做法在全国进行推广,以点带面推动整个中国的现代化经济体系建设。

华泰证券首席宏观研究员李超认为,《意见》出台是新发展理念的落地,深圳作为改革开放的前沿阵地,在深化改革中被寄予厚望。深圳将成为开放的重要前沿“窗口”,聚焦助力粤港澳大湾区建设,区域协同性有望进一步提升,预计深圳本地企业的发展潜力会被进一步激发。

除了对深圳产业发展的长期利好,机构投资者近期也循着《意见》指出的改革方向梳理了多条投

深圳主题大热 机构梳理多条投资主线

建议关注深圳本地股和创业板投资机会,科技、交通运输、金融地产可能受益

《意见》正文出现了多处与资本市场直接相关的表述。

首先,在金融体制改革方面,要创造条件推动创业板注册制改革,推动创业板发行上市、并购重组、再融资制度改革。其次,在支持科技发展方面,深圳将重点支持5G、人工智能、网络空间科技、生命信息与生物医药等战略性新兴产业的发展。再次,在建设现代产业体系上,积极发展智能经济、健康产业等新产业新业态,打造数字创新发展经济试验区。最后,支持深圳开展区域性国资国企综合改革试验。

平安证券首席策略分析师魏伟认为,从过去的行情来看,深圳本地股对整个市场存在辐射作用,更重要的是“先行示范区”的定位不同于当年“先行先试”的试验区“定位”。这意味着深圳的制度

投资主线。

安信证券首席策略分析师陈果认为,《意见》的发布有利于深圳在更高起点、更高层次、更高目标上推进改革开放,形成全面深化改革、全面扩大开放新格局,建议关注深圳本地股和创业板的投资机会,可能受益的三条主线是科技、交通运输、金融地产。

中信建投团队指出,对于5G、人工智能、网络空间科技、生命信息与生物医药等方向的研究和产业支持,将使得通信、电子、计算机、医药行业受益。同时,看好创业板的投资机会。在利率下行,产出和价格水平下降的背景下,在政策的推动下,看好以科技股为核心的成长股,重点关注电子、计算机、通信、医药。此外,从地域角度关注深圳国企改革与上海国企改革,以及深圳相关的文化、体育企业。

一汽-大众

奥迪Q3

至美设计、精致灵动的高档都市SUV

Audi 突破科技 启迪未来

