

# 年报惨淡一季报预喜 券商“靠天吃饭”

证券公司2023年一季度披露大幕拉开。近日，中泰证券率先披露一季报，数据显示，2023年一季度，中泰证券营收净利同比双增。不同于2022年度券商业绩多出现同比下滑的情况，多家券商在一季报实现业绩“预喜”。公开数据显示，截至4月16日，除中泰证券外，当前还有4家券商发布一季度业绩快报，均实现营收净利同比增长。对于业绩上涨的原因，相关机构表示与市场环境和全面注册制实施有关。也有业内人士指出，当前券商股的贝塔属性已明显有所恢复。

## 首家披露

证券公司2023年一季度报陆续披露中。4月15日，中泰证券率先发布2023年一季度报，成为年内首家披露一季报的A股上市券商。季报数据显示，2023年一季度，中泰证券实现营业收入35.7亿元，同比增长92.77%；归属于上市公司股东的净利润11.53亿元，同比增长424%。

对于上述两项指标同比大增的原因，中泰证券在季报中指出，主要是由于公司投资业务业绩回升及合并万家基金产生的股权重估收益增加。

中泰证券2月24日发布的公告显示，公司董事会于2022年7月12日同意中泰证券受让齐河众鑫投资有限公司持有的万家基金11%股权，交易定价为2.9亿元；而万家基金已于2023年2月完成工商变更登记，中泰证券持有万家基金股权比例变更为60%。

具体到各项业务的手续费及佣金净收入情况看则涨跌不一。2023年一季度，中泰证券实现手续费及佣金净收入15.05亿元，同比增长15.2%。其中，经纪业务、投资银行业务、资产

证券名称	营业总收入 (亿元)	同比 (%)	归母净利润 (亿元)	同比 (%)
中泰证券	35.7	92.77	11.53	424
方正证券	17.73	6.30	5.56	16.55
东北证券	18.50	131.49	3.78	扭亏为盈
申万宏源	57.65	19.35	20.11	87.77
东方证券	44.37	41.93	14.28	525.67

管理业务手续费净收入分别为7.46亿元、4.24亿元、3.07亿元，同比涨幅依次为-23.66%、168.27%、112.93%。

值得一提的是，相较于前不久发布的2022年年报，中泰证券在2023年一季度的“成绩单”有了较大的提升。年报数据显示，2022年度，中泰证券实现营业收入93.25亿元，同比减少29.09%；归属于母公司股东的净利润5.9亿元，同比下降81.56%。

事实上，2022年度证券公司行业营收净

利同比下滑已成为不争的事实。东方财富Choice数据显示，截至4月16日，在当前已披露2022年年报的24家A股上市券商中，有22家机构的营业收入、归母净利润同比下滑。

## 多家报喜

不同于2022年度证券公司多数机构的营收净利同比下滑，从目前已披露一季报业绩快报的券商来看，纷纷预先“报喜”。公开数据



对于一季度业绩上涨的原因，相关券商在业绩快报中指出，与市场环境企稳回升以及全面注册制正式实施有较大原因。财经评论员郭施亮也提到，一季度券商营收净利润同比增长，与市场环境回暖、注册制下IPO发行速度提升预期有关，同时市场环境回暖影响下，自营业务收入回升，促进券商业绩回暖。

此前，有券商研报指出，2019年以来，随着资本市场全面深改推进，券商行业进行了结构性调整，各项传统业务实现了转型增效，收入结构发生变化，经纪业务逐渐向财富管理转型，投行业务专业化程度提升，资管业务“去通道”化。传统业务转型后，券商业绩与市场直接联动减弱，券商行业贝塔属性逐渐消失。

而此次的业绩“预喜”，或预示着券商贝塔属性再现。IPG首席经济学家柏文喜表示，券商股的贝塔属性已经明显有所恢复，因为构成券商收入主要来源的投行、投资、经纪业务收入等都与市场整体状况以及交易活跃度有着非常直接的关联性。

展望后市，郭施亮认为，券商板块的后续走势需要一个催化剂。全面注册制有利于券商业绩提升，但也会加快优胜劣汰步伐，未来券商行业分化加剧，但目前券商行业整体估值合理偏低，市场回升预期增加。

“随着逆周期调节政策力度的加大与逐步显效，以及注册制的落地实施和资本市场的扩大开放，资本市场持续回暖是大概率的事情，证券公司板块的后续整体状况也有望继续向好。”柏文喜如是说道。

北京商报记者 李海媛

## 保险机构卖基金冷暖自知

又有保险势力想要闯入基金代销江湖！证监会近日公告显示，已受理汇丰保险经纪有限公司从事公募基金销售的机构注册申请，受理材料日期为4月14日。不过，市场风向并不一致，另一家保险系销售公司——永鑫保险销售服务有限公司（以下简称“永鑫保险销售”）却提交了注销公募证券投资基金销售业务许可证的申请。

一进一出背后，当前保险机构代销公募基金产品数量及规模呈现出明显的两极分化态势，头部的中国人寿、阳光人寿等代销基金数量超过4000只，而个别公司销售的基金数量却不足百只。整体而言，在基金代销领域，保险机构并未形成自己的竞争优势。

业协会此前公布的2022年第四季度基金销售机构公募基金销售保有规模TOP100榜单，仅中国人寿、上海玄元保险代理两家保险机构能挤入行业前100名。

此外，保险机构代销公募基金产品数量也呈现出明显的两极分化态势，头部的中国人寿、阳光人寿等代销基金数量逾4000只，但是个别机构代销基金数量不足百只。其中，近期主动注销基金代销牌照的永鑫保险销售代销基金数量仅为57只，与头部代销机构相去甚远。

在财经评论员郭施亮看来，当前代销基金的竞争非常激烈，保险机构进军代销渠道，需要做大量准备工作、宣传工作，提升投资者对保险机构代销基金的认识，提升保险机构进入代销领域的规模优势。

## 人数优势

大资管时代背景下，全资产经营已成为一种趋势，谋求综合金融的保险机构自然也不例外。但是，对于保险机构来说，在基金代销领域，并未形成自己的竞争优势。

谈及“保险系”基金销售机构在基金代销上存在感不强的原因，前海开源基金首席经济学家杨德龙指出，基金代销主要是通过传统的银行渠道、券商渠道以及第三方销售渠道。保险公司代销基金，由于业务还比较新，发展的时间还不长，所以整体规模并不大，无法和银行渠道相提并论。

“面对银行、券商、期货等有实力的代销机构比拼，保险机构代销基金存在感不高主

要原因有保险机构代销渠道的市场认知不够，不少投资者没有了解到保险代销基金的途径，也有保险机构进入代销基金领域的影响力不够，缺乏大规模介入的现象，保险机构代销基金还没有得到市场投资者的熟悉，降低了规模增长的空间。”郭施亮补充表示。

也有业内专家认为，基金偏向短期理财，保险属于保障类金融工具，两种业务的协同效应并不高，并且，对于机构来说，销售基金的维护成本也不低。

对于保险营销人员来说，首先要符合保险销售从业人员的资质条件的相关规定，也需要获得基金销售人员从业资格，并在保险机构工作两年以上，才可销售基金；对于保险机构来说，则需要维持一定业务规模。根据《公开募集证券投资基金销售机构监督管理办法》规定，基金销售机构的业务许可证自颁发之日起，有效期三年。其中要求基金销售机构不存在“最近一个会计年度基金（货币市场基金除外）销售日均保有量低于5亿元”等情形，其业务许可证有效期予以延续。

不过，在大财富管理浪潮下，保险业亦是“乘风破浪”的一员。当前客户需求日益多元化，包括基金在内的综合金融业务，也有望成为行业新的趋势，保险机构代销基金也有望“凭本事吃饭”。杨德龙表示，保险机构代销基金有自身的优势，一方面，保险机构拥有比较多的保险代理人，可以发挥数量的优势，也拥有一定客户资源；另一方面，保险代理人销售基金并不需要重新搭建队伍，并不会增加太多成本。

北京商报记者 陈婷婷 李秀梅

## F 聚焦 Focus

### 港股上市首日 陆金所控股市值逼近400亿

北京商报讯（记者 廖蒙）港股上市首日，陆金所控股总市值接近400亿港元。4月16日，北京商报记者注意到，陆金所控股4月14日在港交所完成双重上市，首日陆金所控股开盘价为33.5港元，股价一度涨超16%。

截至4月14日收盘，陆金所控股每股股价报34.75港元，收涨3.73%，公司总市值为398.27亿港元。陆金所控股也由此成为继金融壹账通、奇富科技（原360数科）后，业内又一家在中国香港及美国两地双重上市的金融科技公司。

北京商报记者梳理发现，2023年2月1日，陆金所控股在港交所披露上市文件，正式向港交所递交上市申请，后于4月11日通过港交所聆讯，确定股票代码为6623。因选择了双重主要上市这一模式，即在原有上市地继续保持上市交易地位的同时，在港交所申请主要上市，同时满足两地对上市公司的各项监管要求，陆金所控股此次回港上市，不涉及新股发售及募资。

谈及陆金所控股二次上市的影响，零壹智库特约研究员于百程表示，近两年，中概股面临美国的证券监管风险，二级市场表现也持续低迷。通过双重主要上市的方式，一方面规避了中概股相关风险，另一方面两个交易所的股价表现也可以相对独立，从而吸引更多背景不同的投资者，提升股份的流动性。

而在完成港股上市的同时，近日陆金所控股也向美国证监会提交20-F年度完整财报，详细披露了公司展业模式、运营业绩等情况。据介绍，陆金所控股主要通过核心零售信贷业务模式为借款人和机构合作伙伴提供支持，包括一般无抵押贷款和担保贷款，其贷款业务主要通过旗下平安普惠品牌和平安消费金融进行。

在20-F文件中，陆金所控股还提到，公司自2020年底停止了通过旗下3家小贷公司发放贷款，并分别于2022年4月、5月注销了湖南、深圳平

安普惠小贷公司的业务许可证，前者已于2022年12月完成注销登记，后者也将于2023年4月底完成注销手续。同时，陆金所控股申请取消了旗下重庆金安小贷持有的网络贷款业务许可证，后者未来可能只开展线下小额贷款业务。截至2022年12月31日，陆金所控股旗下的重庆金安小贷遗留业务余额为9480万元。

陆金所控股解释称，2020年11月2日，《网络小额贷款业务管理暂行办法》征求意见稿规定，小额贷款公司在注册地省份以外开展网络小额贷款业务，须经银保监会正式批准。此外，草案还规定了网络小额贷款公司的法定资质要求，包括注册资本、控股股东、利用互联网从事网络小额贷款业务等。公司决定注销小贷子公司，因为需要更新业务模式，并努力优化组织结构和效率。

于百程指出，相较于消费金融公司，小贷公司融资成本更高，受到的杠杆限制也更高。网络小贷新规征求意见出炉后，对小贷提出了更高的要求。在此背景下，小贷牌照使用的必要性有所降低。陆金所控股此举，是将原本同质化的贷款业务集中到一块，一方面便于公司管理，一方面降低运营风险。

针对陆金所控股整合牌照的影响和双重上市后的业务规划，4月16日，北京商报记者也向陆金所控股方面进行了采访，但截至发稿未收到回复。另在陆金所控股董事长兼CEO赵睿看来，陆金所控股回港上市意味着里程碑，更意味着另一段旅程的开始，陆金所控股将全面贯彻新发展理念，合规审慎经营，聚焦小微实体。

“就金融科技领域而言，金融壹账通和360数科此前已经通过‘双重主要上市’的方式成功登陆香港市场，表明此种方式已经得到资本市场的认可。而快速实现两地上市，有利于提升交易流动性和股东信心，在资本市场维度对于陆金所控股的长期发展形成稳定的预期。”于百程表示。