期货业分化加剧 创新类业务成增长点

本报记者 陈嘉玲 北京报道

期货公司"期中考"成绩单陆续出炉,整体表现较去年同期逊色,部分公司盈利能力大幅下降。《中国经营报》记者根据相关上

市公司公告及Wind数据统计获悉,截至2022年8月31日,41家期货公司今年上半年共计实现净利润24.97亿元。其中,6家公司出现亏损,16家公司净利润同比下降;17家公司营业收入同比下降,8家公司营收净利双降。

受访期货业内人士分析认为, 行业整体业绩下降有多方面的原 因:一是,今年上半年,国内资本市 场出现较大波动,期货市场成交量 和成交额有所下降,期货传统经纪 业务收入有所下降。二是,权益市 场下跌也使得部分公司的投资收入减少。此外,部分公司的风险管理等创新业务的拓展未达预期甚至逆势下跌,因而不能通过持续发展创新业务以减少对传统经纪业务手续费收入的依赖。

永安期货少赚近六成

4家A股上市的期货公司净利润同比均明显下滑,永安期货下滑幅度最大,将近六成。

据本报记者统计,净利润方面,今年上半年,国泰君安期货、永安期货(600927.SH)、瑞达期货(002961.SZ)、华泰期货、海通期货(872595.NQ)、光大期货、方正中期期货和浙商期货共8家期货公司,跻身净利润"亿元俱乐部"。

但整体而言,全国期货公司资本实力增强,行业利润却下降。根据中期协数据显示,截至今年6月底,150家期货公司总资产已达1.58万亿元,净资产为1753亿元,比2021年底分别增长14.5%和8.61%;合计实现净利润60.92亿元,同比下降4.59%。

其中,4家A股上市的期货公司净利润同比均明显下滑,永安期货(600927.SH)下滑幅度最大,将近六成。并且,"行业一哥"的座次也有了调整,国泰君安期货逆袭永安期货,以5.38亿元净利润夺得今年上半年榜首。

具体来看,永安期货上半年增

收不增利。数据显示,其营收为195.51亿元,同比增长17.18%;归属上市公司股东的净利润3.16亿元,同比下降57.27%。对此,永安期货方面称:"上半年,金融市场下行压力加大,公司相关金融资产投资收益较上年同期出现一定幅度的下滑,公司整体业绩出现一定程度的波动。从单季度看,公司第二季度实现归属于母公司股东的净利润2.83亿元,较第一季度环比增长7.7倍,在前期市场风险逐步释放的基

此外,截至6月末,永安期货净资产达到115.45亿元,超过其他3家A股同业净资产的总和。南华期货(603093.SH)、瑞达期货(002961.SZ)和弘业期货(001236.SZ)的净资产分别为31.2亿元、24.08亿元和17.23亿元。

础上,公司业绩呈现增长态势。"

同样增收不增利的还有瑞达期 货,实现营业收入约11.98亿元,同 比增长12.75%;归属上市公司股东的净利润1.87亿元,同比下降21.32%。南华期货和弘业期货则营收净利双降。

根据半年报数据,南华期货、弘业期货分别实现营业收入34.11亿元和7.55亿元,同比下降19.61%和2.96%;实现归属上市公司股东的净利润7528.49万元和3525.49万元,同比下降12.95%和22.18%。对此,南华期货在半年报中分析称:"今年以来,国内资本市场出现较大波动,期货市场的活跃度有所降低,同时受疫情影响,公司各类业务的市场营销活动受到一定的制约。"

事实上,上半年期货市场成交量和成交额均有所下降,且成交额仍在下降。中国期货业协会8月31日发布的最新统计数据显示,今年8月,全国期货市场交易成交量(以单边计算)为6.42亿手,成交额49.13万亿元,同比分别增长0.46%

和下降 5.93%,环比分别下降 6.41% 和 3.52%。 $1 \sim 8$ 月全国期货市场累 计成交量为 43.74 万手,累计成交额 357.53 万亿元,同比分别下降 12.04%和 7.93%。

有期货公司高管认为,权益市场下跌也使得部分公司的投资收入

"归属于挂牌公司股东的净利 润-1.12亿元,较上年同期亏损增加, 主要原因是本期母公司股票投资及 孙公司混沌天成国际资产管理有限 公司跟投基金的浮亏增加所致。"混 沌天成期货在半年报中透露。

而在上述已披露上半年经营数据的41家期货公司中,除了混沌天成期货外,大越期货(839979.NQ)、江海汇鑫期货、海航期货(834104.NQ)、华龙期货(834303.NQ)、国盛期货5家公司也出现亏损,合计亏损超1.4亿元,其中最小的大越期货亏损1.31万元。

风险管理业务拉开差距

业内普遍观点认为,随着产业客户风险管理需求的持续上升,风险管理业务可持续发展前景可期。

本报记者注意到,南华期货营业收入下降主要受市场环境影响,风险管理业务中的基差贸易规模下降所致。而瑞达期货营业收入实现增长,主要系风险管理业务增加。

数据显示,今年1~6月份,南华期货基差贸易的配套现货贸易额为30.01亿元,同比减少23.27%;风险管理业务的综合收益5125.02万元,较去年同期下降29.27%。瑞达期货风险管理业务实现营业收入7.62亿元,较上年同期增长82.50%。

类似的情况也发生在永安期货、长江期货(872186.NQ)、浙商期货和海通期货(872595.NQ)、弘业期货、红塔期货、先融期货(870115.NQ)等机构身上。

其中,营收同比增长的永安期 货、营收净利双增的长江期货和浙商 期货,其风险管理业务均实现增长。 比如,永安期货上半年基差贸易销售 规模达到 185 亿元,同比增长 19%。 长江期货风险管理业务收入 1.97 亿元,同比增长 17.79%,并且风险管理业务占长江期货营业收入的比重最大,达57.23%。浙商期货风险管理子公司的基差贸易额 49.57 亿元,同比增长 21.35%;场外业务名义本金200.87 亿元,同比增长 10%。

而海通期货、红塔期货、先融期货的风险管理业务收入明显缩减。红塔证券(601236.SH)在半年报中分析称,营业收入下滑的主要原因是公司期货风险管理子公司开展的基差交易、仓单服务、合作套保等业务规模收缩,导致其他业务收入同比减少25.65亿元,降幅93.46%。海通期货也分析称,公司营业收入、其他业务收入分别同比下降77.61%和87.80%,主要系受疫情影响,业务重心转移,期现业务缩减导致。

此外,今年8月5日上市、因19

天18板收获"8月最牛新股"称号的 弘业期货,在半年报中披露了各类 业务的盈利情况。其中,期货经纪 及资产管理业务营业总收入1.53亿元,同比减少13.67%;营业利润率 25.57%,同比下降4.47%。大宗商品 交易及风险管理业务营业总收入 6.06亿元,同比微增1.15%;营业利 润率仅1.71%,同比增长0.54%。

事实上,风险管理业务、资产管理业务、财富管理业务均是近年来期货公司着重发力的创新业务方向。截至2022年6月末,共有99家期货风险管理公司在中期协进行备案,行业总资产1401.24亿元,净资产368.30亿元,注册资本383.96亿元,分别是2013年的56倍、22倍和23倍;并且业务规模迅速增长,以场外衍生品业务为例,今年上半年累计新增名义本金8999.92亿元,较上年同期增长了85.26%。

九,秋上中向别智人 J 65.20%。 2022年上半年,期货公司的区 险管理子公司累计业务收入1191.83亿元,同比下降5.92%;累计净利润11.11亿元,同比增长6.52%。同时,风险管理公司业务模式不断丰富,从仓单服务、合作套保、基差贸易等业务起步,逐步拓展到期权、远期、互换等场外衍生品以及做市业务。

业内普遍观点认为,随着产业客户风险管理需求的持续上升,风险管理业务可持续发展前景可期。本报记者采访了解到,目前有的期货公司不断加大场外衍生品的开发设计力度,通过提供个性化套期保值方案和设计不同的场外衍生品服务产品,更精准满足客户的风险管理需求。也有期货公司以基金做市业务为基石,进一步拓展FOF、场外期权、收益互换等业务,积极探索如中证1000股指期货等新的标的挂钩种类及收益结构,持续提升产品创新、策略交易和风险管理能力。

净利润超亿元期货公司统计表

期货公司	净利润(亿元)	营业收入(亿元)
国泰君安期货	5.38	65.16
永安期货	3.16	195.51
瑞达期货	1.87	11.98
华泰期货	1.76	26.23
海通期货	1.69	10.11
光大期货	1.67	5.24
方正中期期货	1.38	4.61
浙商期货	1.12	53.51

数据来源:上市公司半年报整理 制表:陈嘉玲

创新业务拓展增长点

不同于尾部中小期货公司,对头部期货公司尤其是转型先行者而言,创新业务目前已逐渐开始为公司增收增利。

除了市场需求的因素外, 近年来期货公司积极培育创新 业务的另一重要原因是由于期 货公司数量多、手续费价格战 逐年愈演愈烈,传统经纪业务 发展局面并不乐观。

对比近年来的半年报、年报数据可见,虽然期货公司积极开展风险管理、资产管理等创新业务,但大部分机构尤其是中小期货公司,仍以传统经纪业务手续费收入作为公司营业收入的主要构成。

某期货公司研究部门负责 人对本报记者分析指出:"期货 经纪业务手续费收入变动主要 取决于交易的活跃度和手续费 率两个方面。交易活跃度受资 本市场走势影响较大,加上近年 来经纪业务手续费持续下降,如 果期货公司不能持续发展创新 业务以减少对传统期货经纪业 务手续费收入的依赖,就可能给 盈利情况带来不利影响。"

据浙商证券(601878.SH)半年报披露,浙商期货的平均佣金率仅为0.039‰。本报记者还注意到,福能期货(871101.NQ)、金元期货(872050.NQ)等均在半年报中提示了传统经纪业务手续费收入占营业收入过高的风险。

从最近几年的半年报、年报数据可见,期货公司业绩分化明显,首尾业绩相差较大。而不同于尾部中小期货公司,对头部期货公司尤其是转型先行者而言,创新业务目前已逐

渐开始为公司增收增利。

实际上,这也得益于期货公司积极开拓创新业务,并不断培育相关业务能力,以此来拓展收入增长点,使得收入结构多元化。

部分期货公司更是将业务 转型提到了公司发展战略的层 面上。近年来,多家期货公司提 出了以经纪业务为基础,以风险 管理和资产管理为两翼,逐步从 通道业务向综合服务转型。例 如,瑞达期货提出力争做CTA (管理期货)的领跑者,实施公募 和私募业务"两头并进"、协同发 展的经营策略。浙商期货以研 究为核心,以数智化为载体,致 力于打造研究型衍生品综合服 务商。永安期货上半年发布的 "十四五"战略规划也提出,打造 大宗商品投行、大类资产配置专 家、产融资源整合者,力争实现 上市后的"二次飞跃"。

此外,在半年报中,多家期货公司也对进一步转型创新作出规划,包括提出创新业务思路,推进数字化转型、投研能力建设以及专业人才队伍引进等方面。

中原期货方面表示,风险管理业务在期货公司增资背景下,加强资源配置能力,聚力发展做市业务,开辟场外衍生品新的利润增长点,实现良好收益。瑞达期货则规划加大对金融科技领域的研发投入,推动服务向数字化、互联网化转型,并进一步加强经纪业务与风险管理业务的协同发展。

业绩逆势增长 陕国投信托事业部制改革成效初显

本报记者 陈嘉玲 北京报道

8月30日晚间,陕国投A (000563.SZ,以下简称"陕国投信托")披露了更换董事长后的首份半年报。

数据显示,截至6月30日,陕国 投信托实现营业收入9.71亿元,较 上年同期上升3.32%;实现手续费 及佣金净收入6.61亿元,较上年同 期上升5.59%;实现净利润4.66亿元,较上年同期上升6.05%。

正如百瑞信托研究发展中心报告称,整体来看,信托行业主要指标受外部经济环境和监管政策影响较大,目前仍处于深度调整期。而在上半年行业整体营收净利双双下滑的背景下,陕国投信托如何获得双增长的业绩,又是怎样加快转型升级的,或可从半年报中窥见一二。

主动管理类资产占比超七成

据《中国经营报》记者了解,从 行业整体来看,自2020年以来,共 有50家信托公司"大刀阔斧"进行 架构调整。比如行业"老大哥"中信 信托2021年进行了内部改革,包括 采取事业部模式、设立证券投资事 业部、家族信托事业部等,去年全年 撤销合并10个部门。

其中,陕国投信托成效尤为明显。 陕国投信托方面称,今年上半年公司创新转型步伐加快。具体而言,公司深入研究《关于调整信托业务分类有关事项的通知(征求意见稿)》,聚焦资产管理、资产服务、财富管理及公益慈善信托等转型发展方向,持续优化业务管理模式与考核激励制度,推动固定收益、资产证券化、财富管理等事业部制改革,公司标品投资、资产证券化、家族信托等业务获得快速发展,TOF/FOF及固定收益

扩量提质,投资研究能力不断强化。 根据半年报数据,今年上半年陕 国投信托新增信托项目112个,新增 项目规模383.01亿元;募集资金285亿元,位居行业前列,其中投资类产品发行规模133亿元,占比46.8%。截至2022年6月底,公司信托资产规模2026.04亿元,较年初上升1.64%;主动管理占比超过70%。截至2022年6月底,公司信托资产规模2026.04亿元,较年初上升1.64%。

早在今年6月,陕国投信托曾在官方微信公众号披露称,公司资产证券化业务累计落地规模超200亿元。目前,公司已形成了固收、证券、房地产、家族信托、普惠金融等事业部门,以此来推动信托专业化建设,为转型发展提供机制保障。

记者注意到,今年7月13日,陕 国投信托召开了第六轮深化机构改 革动员大会,全面启动公司新一轮 机构改革工作。会议指出,本次机 构改革是适应行业转型发展的必然 要求,是公司构建第二增长曲线推 动高质量发展的迫切需要,是重塑 再造全新陕国投信托的必然选择。

静待新定增方案落地

除了持续深化机制改革外, 陕国投信托还进行了多方面的改 革和调整。

风险管理体系方面,以风险文化、风险管理体系建设和风险管控质量提升为节点,构建起与公司发展战略、业务领域和业务模式相匹配的全面风险管理与内控体系;并且,围绕转型发展推行管理体制、激励约束机制、内控与全面风险管理体系、创新机制等一系列改革。

转型人才方面,陕国投信托 表示,推行市场化用人机制,大力 延揽创新引领型金融高端人才。 根据公开招聘信息,今年以来,陕 国投信托公开招聘家族办公室主 任、证券信托投资总监、证券信托 投资部总经理、证券信托投资高 级经理、证券信托投研部总经理、 证券信托研究员等岗位。

资本实力方面,陕国投信托 拟通过定增的方式参与自2019年 以来的这一轮信托业"增资潮"。 该公司此前曾表示,增资有助于 公司进一步拓宽业务空间,贯彻 落实公司对固有业务的发展计划 以及信托业务的转型规划,提高 公司盈利能力。 据了解,2021年初,陕国投信 托审议通过了新的定增方案,决 定向不超过35名的特定对象非公 开发行不超过11.89亿股人民币 普通股(A股),并于今年5月获得 证监会批复审核通过。此次定增 募资金额不超过36亿元。

"结合二级市场的情况,当下完成定增是天时地利人和,请贵司积极行动起来,重振陕国投信托需要更多的落地而不是口号。"近日,有投资者在相关投资者关系平台向陕国投信托表示,结合半年财报,业务增长率和利润率均有所提高,且加

强了风控标准,贵司在业务转型方向上探索出了正确的道路,并提出"贵司如何放大自己的优势""请积极拓展外围市场"等问题。

对此,该公司董秘回复称:"近年来公司积极推动业务转型与创新,不断优化业务结构,大力招引市场化、专业化人才,公司经营业绩逆势增长。当前,公司正在积极对接省内外投资者,不断开展路演、定向推介等活动,将尽快完成定增发行落地工作,以进一步补充夯实公司资本金,为公司高质量发展转型提供资本基石。"

连年计提减值准备

半年报还显示,上半年陕国投信托在守牢风险底线、持续深化全面风险管理体系建设的同时,还不断提升风险化解质效。陕国投信托称,针对不同项目,精准制定风险化解措施,利用诉讼、执行、资产重组等多元化举措加大存量风险项目处置,超预期完成清收目标。

而根据近期的年中总结会议,面对行业转型的阵痛期,各家信托公司纷纷突出强调风险处置,将防控风险作为当前及未来一段时期的重点任务。

"在新冠肺炎疫情冲击、宏观经济下行以及严监管政策等多重因素影响下,信托行业卷入多起风险事件中。在风险项目逐渐暴露的情况下,信托公司加大了对资产减值损

失的计提。"中融信托创新研发部撰文分析称,2022年上半年,统计的55家信托公司中计提资产减值损失的共50家,较2021年中的43家有所上升。计提减值损失额度从去年年中的40.45亿元降至39.57亿元。根据统计,上半年共有7家信托公司计提资产减值损失超过1亿元。

自2019年以来,陕国投信托 多次计提金融资产减值准备,但计 提额度自去年以来有所下降。陕 国投信托表示,计提减值准备后, 公司财务管理和业务运营更为稳 健。根据此前发布的计提金融资 产减值准备的相关公告,陕国投信 托今年上半年计提金融资产减值 准备1.53亿元,剔除合并结构化主 体影响并扣除企业所得税后,将减 少公司净利润1.17亿元。

上述公告还显示,计提减值 准备的项目主要是:播州国投项 目计提减值准备1.22亿元,曲靖 麒麟项目计提减值准备0.2亿元, 陕西必康项目0.41亿元。

值得注意的是,这是陕国投信托第三次对播州国投项目计提减值准备。陕国投信托在2020年第四季度和2021年第四季度先后两次对该项目计提减值准备,计提的减值额分别为0.71亿元和1.06亿元,加上此次的1.22亿元,合计2.99亿元。

本报记者还注意到,近年来, 陕国投信托保持了一年内发布两 到三次计提金融资产减值准备公 告的节奏。自2019年起,共发布 了9次计提金融资产减值准备的 公告,计提的资产减值准备合计约14.15亿元。

其中,2019年全年合计计提的减值准备约4.43亿元;2020年全年合计计提的金融资产减值准备约5.2亿元,同比增长17.38%;2021年全年合计计提约2.99亿元,同比下降42.50%;今年上半年,陕国投信托计提金融资产减值准备1.53亿元,较去年上半年的1.61亿元同比下降4.97%。

对于信托公司计提减值,百瑞信托研究发展中心此前发文分析: "虽然计提减值损失会对信托公司 当期净利润产生不利影响,但从长远来看,信托公司审慎计提减值损 失,可以避免净利润的高估,有助于行业的长期稳健发展。"