

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

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础上，公司业绩呈现增长态势。”

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。

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%。1~8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减少。

“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

本报记者注意到,南华期货营业收入下降主要受市场环境的影响,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%。

2022年上半年,期货公司的风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。

### 创新业务拓展增长点

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培养等方面。

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。