

南方财经全媒体记者 翁榕涛 广州报道

近日，A股首家上市期货公司南华期货（603093.SH）发布2021年度半年报，报告期内，公司实现营业收入42.43亿元，同比减少20.21%，归母净利润为8648.16万元，同比大幅增加160.04%。

具体来看，南华期货上半年利润增长主要得益于市场交投火热，另一方面，南华期货负责开展风险管理业务的子公司南华资本，去年同期亏损284.95万元，而今年则录得2064.45万元的净利润，扭亏为盈。

今年上半年，南华期货完成了上市以来的首次定增，原计划募资不超过15亿元，最终实际募资3.65亿元，按照规划，募集资金将全部用于增加公司资本金，补充营运资金。值得注意的是，期内南华期货曾发布公告称，决定向全资子公司南华资本以现金方式增资1.5亿元，用以提升南华资本实力。

市场规模破万亿元 助推期货公司业绩

从行业来看，国内期货市场交易量持续增长。根据中期协数据统计显示，2021年1-6月，全国期货市场累计成交量同比增长47.37%；累计成交额同比增长73.05%，期货市场客户权益达1.09万亿元，与去年相比翻了一番，也是历史上首次突破万亿大关。

受益于期货市场交投活跃度高，报告期内，南华期货的期货经纪业务规模呈增长趋势。其代理成交量为1.43亿手，其中期货成交量7270.74万手，同比增长5.63%；股票期权成交量6968.99万手，同比增长152.66%。手续费及佣金净收入为2.18亿元，同比增长34.24%。

同时，受上半年疫情延续影响，大宗商品价格上半年来波动较大，各类实体企业利用期货及衍生品市场进行风险管理的需求显著增加，一定程度上助推了南华期货各项风险管理业务平稳增长。

在风险管理业务方面，其中，场外衍生品业务新增名义本金364.74亿元，同比增长173.05%；基差贸易销售规模为39.11亿元；做市业务成交额为4551.16亿元，同比增长177.23%。

财富管理业务方面，公司基金代销业务共销售产品58只，新增销售2.56亿元，同比增长1013.04%。

南华基金作为小型公募基金，目前仍处于培育期。截至报告期末，南华基金管理规模为107.82亿元，同比增长47.46%。其中，公募基金管理规模为83.41亿元，同比增加48.79亿元；专户管理规模为24.41 亿元，同比减少14.09 亿元。

南华期货方面指出，未来，公司将继续积极培育主动管理能力，通过内部人才培养、外部人才招聘相结合的方式，逐步建立起具有主动投资管理能力的人才队伍，为财富管理业务的开展奠定人才基础。同时，公司将继续大力推进主动管理产品的研发和发行，提升FOF基金的管理能力，从而增加公司资产管理业务规模。

境外金融服务方面，境外期货业务继续快速发展，保证金规模较去年呈现大幅增长态势。截至报告期末，子公司横华国际期货的客户保证金总规模为41.94亿港币，同比增长91.16%。此外，横华国际从一家境外期货公司，逐步覆盖海外证券交易、外汇交易以及资产管理等业务。

“风险管理业务和财富管理业务是南华期货目前的主要发展方向。”南华期货董事长罗旭峰指出，目前公司正稳步拓展各类风险管理业务，满足实体企业差异化的风险管理需求，提升服务实体经济的能力。同时积极推动财富管理业务转型，建立以财富管理为核心，多牌照联动的财富管理新体系。

风险管理业务扭亏为盈 持续加大资金投入

与去年同期相比，南华期货出现了“增利不增收”的特殊现象，主要是由于风险管理业务的营收变化所造成。期内风险管理业务的综合收益为7245.40万元，较去年同期增长198.43%。

南方财经全媒体记者注意到，南华期货营业收入中超九成来自于风险管理业务中的基差贸易业务，而这项业务由于主要是赚取期现货相对价格差的原因，其实际利润较小。2021年上半年，基差贸易营业收入占总营业收入比重高达92.18%，不过这项业务的毛利率并不高，去年甚至录得-4.69%的毛利率，而今年达到2.37%。

具体来看，上半年南华期货的基差贸易收入仅为39.12亿元，同比减少18.70%，但基差贸易成本为38.20亿元，同比减少24.19%，下降幅度更大。以此计算，去年同期基差贸易的成本大于收入，录得负毛利率，而今年则扭亏为盈。

一位期货业内人士告诉记者，“基差贸易由于有配套的现货贸易，这其中购买大宗商品产生了大量的成本，交付货物又带来了大量的营收，因此产生的收入会较高，但其实际产生的收益相对较低，容易存在‘增收不增利’现象。”

基差贸易是指南华资本在购入或者销售现货的同时，在期货、场外衍生品市场进行方向相反的操作以对冲风险，从而获取风险较低的期现结合收益的业务。

以一笔388吨的棉花基差贸易业务为例，南华期货通过现货端的采购销售和期货端的卖出平仓操作，获得其他业务收入533.32万元，但产生了519.99万元的其他业务成本。尽管收入很高，但产生的成本亦很高，给公司带来的实际盈利仅38830.91元。

南华期货相关负责人指出，公司基差贸易的主要客户均为产业客户，如上期资本管理有限公司、上海夯石商贸有限公司、宁波恒逸贸易有限公司等。交易的品种主要为PTA、棉花、天然橡胶等上市期货品种相关的现货，现货合同期限与客户协商确定，包括即期和远期两类合同。

此外，开展基差贸易的利润虽低，但有助于南华期货更好的与产业客户、专业机构客户等建立业务联系，通过资源整合，提高公司经纪业务规模等，推动公司整体经营绩效的提升。

有分析人士指出，期货公司过往以传统经纪业务为主，近两年来朝着衍生品综合金融服务方向发展。这对期货公司品牌和资本实力都提出了更高的要求。

近年来，期货公司通过融资、上市以及股东增资所获得的资金，大多用于“输血”风险管理业务。

今年4月，南华期货为提升南华资本的资本实力，公司决定向南华资本以现金方式增资1.5亿元。截至2020年12月31日，南华资本总资产23.42亿元，净资产4.78亿元；2020年度实现营业收入90.87亿元，净利润722.34万元。

南华资本是于2013年设立的全资风险管理子公司，南华期货主要通过南华资本及其子公司提供的场外衍生品业务、基差贸易、做市业务等风险管理服务以及其他与风险管理相关的服务开展风险管理业务。

罗旭峰认为，各类产业机构在大宗商品价格波动较为剧烈的情况下，利用期货及衍生品进行风险管理的需求日益增加，期货市场服务实体经济的功能也稳步提升。未来，行业和市场将继续朝着产业化、机构化、国际化的方向发展。

更多内容请下载21财经APP