## 南方财经全媒体记者 翁榕涛 广州报道

近日,多家期货公司披露2022年年报,在经历了2020年、2021年的高速增长后,期货行业在去年遭遇了寒意。

据南方财经全媒体记者不完全统计,截至目前,已经有8家期货公司披露2022年年报,其中有3家录得营收增长,5家下滑,营收增长幅度最高的为紫金天风(834277.NQ),同比增长94.18%;下降幅度最高的为南华期货(603093.SH),同比下降35.11%。

期货行业"看天吃饭"的特性未改。商品价格波动风险加大,风险对冲需求和财富管理需求大幅增加,期货行业盈利水平向好。反之则市场交投遇冷,期货公司业绩承压。不过,在传统经纪业务遇冷之际,资管业务和风险管理业务正在成为期货行业的新增长点。

## 交投遇冷

分析各家财务报表可以发现,手续费收入和投资收益的下降,是2022年期货公司盈利下滑的主要原因。

根据中期协披露的2022年全国期货市场交易数据,2022年1-12月全国期货市场累计成交量为67.68亿手,累计成交额为534.93万亿元,同比分别下降9.93%和7.96%。

有期货行业人士向记者分析指出,"去年期货市场整体波动趋缓,交易量和交易金额下滑,对期货公司的手续费收入造成了一定影响,从利润上看,主要损失来自于投资亏损,'进攻性'资产整体损失较大,对于期货公司的净利润造成扰动。"

从业绩表现来看,尽管南华期货(603093.SH)营收大减超过三成,但在已经披露年报的期货公司中规模仍位列第一位。

2022年,南华期货录得营收68.23亿元,同比下降35.11%;但净利润不减反增,实现净利润2.46亿元,同比增加1.01%。

具体到业务来看,期货经纪业务录得营收5.36亿元,同比减少18%;财富管理业务录得营收为6060万元,同比增加62%,但毛利率为-19%;风险管理业务录得营收59.91亿元,同比减少38%。虽然风险管理业务营收规模较大,但是毛利率水平仅有0.8%。

值得注意的是,从利润表来看,利息净收入为3.27亿元,同比增加35%,主要系2022年南华期货客户权益增加,综合存款利率提高;投资收益为-4935万元,同比减少161%,主要系风险管理业务期货平仓损益减少;其他业务收入为59.03亿元,同比减少38%,主要系基差贸易规模缩小。

除了南华期货以外,去年营收下滑的还有瑞达期货(002961.SZ)、弘业期货(001236.SZ)、海通期货(872595.NQ)、华龙期货(834303.NQ)。

其中海通期货录得营收66.69亿元,同比下降5.18%,净利润2.24亿元,同比下降44.47%;瑞达期货录得营收21.06亿元,同比微降1.04%,净利润2.94亿元,同比下降41.65%;华龙期货录得营收3225万元,同比下降31.12%,净利润亏损598万元,同比下降228%。

海通期货表示,经纪业务手续费收入较上年同期减少30.93%,主要系本期客户交易量减少导致。营业利润较上年同期减少42.23%,利润总额较上年同期减少42.34%,净利润较上年同期减少44.47%,主要系本期受交易所返还政策倾斜、交易量下滑等多重因素影响,经纪

业务净收入较去年同期下降明显,同时本期市场利率下行对利息收入有一定影响。

为应对经营业绩大幅波动的问题,海通期货相关负责人表示,"在现有业务基础上,应该逐步向财富管理、基金服务、场外交易、做市交易、国际化等业务延伸,避免业务收入来源单一,抵抗风险力较小。"

被称为"最牛次新股"的弘业期货,上市半年后发布首份年报。去年实现营业收入15.28亿元,同比下降6.84%,实现净利润1238万元,同比下降84%。

具体到业务来看,期货经纪及资产管理业务营业收入同比下降 31.50%,主要系经纪业务客户成交额下降和部分金融资产投资产生亏损所致; 大宗商品交易及风险管理业务营业收入同比变化较小。

其中, 弘业期货金融资产投资业务出现一定亏损, 导致整体业绩同比下滑幅度较大。2022年度, 弘业期货投资亏损3842.42万元; 公允价值变动亏损1700.26万元。

弘业期货表示,报告期内国内经济下行,不利影响明显加大,经济发展极不寻常,超预期突发因素带来严重冲击,公司主营业务和金融资产投资业务均受到较大挑战。此外,传统经纪业务方面,由于期货公司数量多、手续费价格战逐年愈演愈烈,发展局面并不乐观。

有金融机构分析人士表示,2022年我国期货期权市场增长放缓有两方面原因,一是

全球疫情继续扩散、美联储加息及缩表步伐加快,导致全球及国内大宗商品市场波动巨大,并影响了国内相关品种期货正常交易及"旺季不旺";二是能源、贵金属、软商品和有色金属四大板块表现不及预期。

## 新增长点

记者了解到,尽管去年期货市场整体低迷,但是仍有一些发展亮点。部分期货公司的资管业务、风险管理业务成为新增长点。

从业绩表现较好的期货公司来看,正在冲刺IPO的创元期货(832280.NQ)、混沌天成(871102.NQ)以及紫金天风(834277.NQ)去年分别录得营收39.18亿元、27.65亿元以及3.50亿元,同比分别增长14.59%、52.05%以及94.18%。

以创元期货为例,经纪业务手续费收入1.64亿元,同比下降38.04%,主要是公司调整了客户结构和居间业务模式。而为营收作出主要贡献的主要是资产管理业务和风险管理业务,从而抵消了经纪业务下滑的不利影响。

2022年创元期货资产管理业务收入554.13万元,同比增长26.57%;投资咨询业务收入509.43万元,同比增长5661.59%,2021年同期收入仅有8.84万元,增长是因为该业务规模增加,主要包括风险管理顾问咨询服务、期货研究分析、交易咨询等

此外,风险管理业务收入35.92亿元,同比增长17.65%。创元期货表示,公司风险管理业务主要通过设立的风险管理子公司开展包括基差贸易、仓单服务、场外衍生品业务、做市业务及其他与风险管理服务相关的试点业务。

资管业务和风险管理业务正在成为期货行业的新增长点。

南华期货董秘钟益强表示,"风险管理是期货市场的基本功能。期货公司的风险管理子公司,能以市场化手段助力产业企业应对风险,推动稳价保供。风险管理公司依托在期货及衍生品市场的专业能力,提供多样化服务,满足不同客户的风险管理需求。"

瑞达期货虽然去年营收微减1.04%,利润也出现大幅减少41%。但金融机构还是看好其未来发展前景。

瑞达期货表示,2022年净利润较上年下降的主要原因有以下两个方面:一是根据期货业协会的要求,非金融法人居间在去年9月前完全退出市场;二是资管业务收入

较去年下降较多,主要是受市场行情影响,大部分资管产品净值发生回撤,收益不及预期,导致客户赎回。

"瑞达期货经纪业务受制于期货市场波动和资管业务收缩,未来看点在于互联网打开获客渠道。"兴业证券非银金融分析师徐一洲指出,2022年瑞达期货经纪业务收入同比-41.9%至6.39亿元,主要系2022年部分大宗商品交易受限、期货市场振幅减弱、以及居间人减少所致,同时资管业务规模收缩同样对经纪业务形成制约。

而在风险管理业务方面,瑞达期货依托较强的交易能力实现良好增长。2022年风险管理业务收入13.80亿元,同比增加58.4%,其中做市业务和场外衍生品业务是瑞达期货主要布局方向。做市业务方面,目前参与25个期权和14个期货品种做市,做市成交市场份额超过20%;衍生品业务方面,瑞达期货实现场外衍生品交易的实际名义本金586.10亿元,权利金收入1.82亿元,同比分别增加53.0%和48.6%。

徐一洲认为,瑞达期货以资管和风险管理为代表的创新业务有望进入良性循环,其背后需要长期的战略布局和强大的执行能力。

## 回暖在望

物产中大期货(600704.SH)副总经理景川受访时表示,"去年在疫情反复的影响下总体需求疲弱。而美联储的大幅加息以及缩表推升了经济运行中的风险,这在2022年下半年成为期货市场的主要压力。在这样的背景下,市场由于缺乏主驱动力而抑制了风险偏好,成交量、成交金额下降在情理之中。"

他进一步表示,2023年的形势是中国经济阶段性复苏的预期与欧美经济衰退的预期共同影响市场,但后者对于市场的扰动将随着时间的推移更为显著,因此2023年的市场活跃度预计也将好于去年。

期货公司净利润下滑的背后,其经营模式摆脱"看天吃饭",由单一转至多元的必要性不言而喻。当前期货公司在传统经纪业务上很难出现差异化竞争局面,但风险管理、资管以及境外业务将是期货公司差异化发展的关键。

今年3月,中国证监会发布《期货公司监督管理办法(征求意见稿)》,有关"扩大业务范围"的提出成为期货公司转型发展的新契机。

除了将之前由期货风险管理子公司开展的期货做市交易业务和衍生品交易回归至期货公司,还新增了期货自营、境外期货经纪、期货保证金融资业务。

景川表示,"期货公司的风险子公司是期货公司增厚利润的主要来源,包括期现业务、场外期权、含权贸易以及做市业务等等为期货公司的利润带来明显的贡献。但由于统计口径的问题,风险管理公司的利润不能实现并表,因此从数据上看不到其对期货公司利润的贡献情况。"

有期货高管表示,"期货自营、境外期货经纪、期货保证金融资业务将有效补齐期货公司业务短板,为期货行业增添重要收入来源,使得期货公司的收入结构更为多样化。尤其是期货自营与做市商业务,是期货公司较为关注的内容,这将显著拓展期货公司业务的新边疆。"

南华期货董事长罗旭峰认为,本次修订大大拓宽了期货公司的经营范围,期货公司也应该把握住政策给予的红利窗口,立足自身优势,加大创新探索力度,加快转型升级的步伐,更好地服务实体经济高质量发展。

更多内容请下载21财经APP