



证券行业 2021 年及 2022 年 一季度业绩综述: 21 年业绩保 持增长 22 年一季度业绩承压



投资要点:

2021 年营业收入与归母净利润均实现较高增长, 2022 年一季度业绩表现整体承压。2021 年, 41 家上市券商实现营业收入 6356.28 亿元, 同比减少 22.06%; 实现归母净利润 1898.04 亿元, 同比增长 29.92%。2022 年一季度, 41 家上市券商实现营业收入 962.68 亿元, 同比减少 29.88%; 实现归母净利润 229.21 亿元, 同比减少 45.99%。

2022 年一季度仅投行业务收入保持正增长。2022 年一季度, 41 家上市券商经纪业务、投行业务、资管业务、自营业务(投资收益-对联营企业和合营企业的投资收益+公允价值变动收益)、信用业务、其他业务净收入分别为 299.40 亿元、139.04 亿元、111.75 亿元、-21.03 亿元、132.81 亿元、214.88 亿元, 同比增速分别为-5.06%、+14.95%、-2.50%、-106.41%、-7.72%、-18.71%。41 家上市券商仅投行业务净收入保持正增长。受俄乌冲突、国内疫情反复、新股破发等因素影响, 上市券商自营业务收入出现大幅下滑, 由盈转亏, 拖累行业整体业绩。经纪业务净收入同比回落主要是投资者风险偏好下降与市场行情低迷导致的成交额下降, 以及佣金率下滑延续。

2022 年一季度上市券商自营业务营收占比由正转负。2022 年一季度, 41 家上市券商经纪业务、投行业务、资管业务、自营业务(投资收益-对联营企业和合营企业的投资收益+公允价值变动收益)、信用业务、其他业务营收占比分别为 31.10%、14.44%、11.61%、-2.18%、13.80%、22.32%,

与 2022 年年初相比，经纪业务净收入占比+9.35pcts，投行业务净收入占比+4.67pcts，资管业务净收入占比+3.76pcts，自营业务净收入占比-28.16pcts，信用业务净收入占比+4.34pcts，其他业务净收入占比+3.01pcts。经纪业务仍是营业收入主要贡献部分。经纪业务收入占比较年初提升，自营业务占比由正转负，两项业务占比较 2021 年分别+9.35pcts 和-28.16pct。

投资建议：板块估值仍处于较低区间，截至 2022 年 5 月 11 日，券商 II（申万）PB 估值为 1.23 倍，估值处于近十年 4.67%分位水平，行业估值被低估。推荐各项业务都保持行业领先的龙头券商中信证券（600030），建议关注旗下拥有优质公募基金的广发证券（000776）及互联网券商龙头东方财富（300059）。

风险提示。股基成交额大幅萎缩导致经纪业务收入下降；资本市场改革进度不及预期，注册制推进不及预期导致投行业务收入大幅下降；经济超预期下滑导致入市资金大幅减少。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_41645

