



证券行业 2022 年中报综述： 财富管理短期承压 自营业务 环比改善



核心要点:

2022H1 券商业绩下滑 27%，自营业务是主要拖累因素 2022 年上半年，41 家上市券商（不含金控公司）实现营收 2475 亿元（同比-19%），实现归母净利润 714 亿元（同比-27%）。但从二季度看，22Q2 上市券商实现营收和归母净利润分别为 1513 亿元（同比-11%、环比+57%）、485 亿元（同比-13%、环比+111%）。

分业务看，2022H1 经纪、投行、资管、信用、自营业务收入同比增速分别为-6%、-3%、-4%、-7%、-47%，自营业务是拖累业绩的主要因素。经纪、投行、资管、信用、自营业务收入占比分别为 23%（同比+3.2pct）、11%（同比+1.8pct）、9%（同比+1.4pct）、11%（同比+1.5pct）、19%（同比-10pct）。

财富管理业务承压，二季度自营业务明显改善经纪业务：上半年日均股基成交额同比增长，但行业佣金率下降，代理买卖证券业务净收入同比下降 5%。此外，基金新发低迷导致代销金融产品业务净收入同比下降 25%，占经纪业务收入比重下降。

投行业务：投行业务收入同比下降 3%，一方面是 22Q2 的 IPO 规模同比下降，另一方面是上半年进行 IPO 的大型项目较多，拉低了总体承销费率。

资管业务：由于市场波动加剧，券商的资管及公募基金业务承压，资

管业务净收入同比下滑 4%，但券商旗下公募基金公司贡献利润占比提升。

信用业务：上市券商利息净收入 279 亿，同比下降 7%。主要因为投资者风险偏好下降，6 月末两融余额较 2021 年末下降 12%，上半年月均两融余额同比下降 4%，券商融出资金规模也较年初下降。

自营业务：22H1 券商自营业务收入同比下降 47%，22Q2 单季度实现自营收入为 478 亿元（Q1 为-21 亿元），投资收益率由负转正。头部券商的自营收入规模仍然领先同业，可归功于公司持续推进自营投资去方向化的战略。

投资建议

券商上半年业绩在市场波动的背景下分化加剧，其中自营投资的表现成为决定券商业绩的核心变量。头部券商持续推进非方向性投资转型，因此自营业务表现优于中小券商。此外，尽管基金发行遇冷导致财富管理业务短期承压，但是财富管理发展的关键是居民金融资产的持续增长，同时基金投顾业务的发展亦将助力券商做大 AUM，改善盈利模式，因此财富管理

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_46176

