券商 2022 年一季报综述：投行双位数增长 投资业务转型重要性凸显

摘要

盈利概览：1Q22，41 家综合类上市券商证券主营收入同比下滑 34%，净利润同比下滑 46%，平均 ROE0.6%/yoy-1.2pct，业绩下滑主因传统股票自营承压。

拆分各业务线看，经纪、投行、资管、利息净收入、投资类收入（剔除长股投）同比增速分别为-5%、+15%、-2%、-8%、-106%。股市下跌导致传统股票自营承压，1Q22 共 21 家/占比 51%的券商投资亏损；而股票持仓以衍生品对冲为主的券商投资业绩显著更优，如国联证券总投资收益同比增 25%，中信证券、华泰证券、中金公司总投资收益（含长股投）分别为 34.3、16.1、14.0 亿元，列前 3 名。

轻资本业务：①经纪业务：1Q22ADT 同比增 7%，但新发基金同比减少 8 成拖累代销收入；②投行业务：IPO 规模增长推动行业投行收入增长，22ytdIPO 规模同比增 6 成，CR3 近 50%；③资管业务：收入同比微降 2%，结构上预计公募管理费收入同比增速好于券商私募资管。

经纪：1Q22ADT 同比增 7%，新发偏股基金约 1.7 千亿份/同比-82%，1-4 月日均股票成交额同比增 9%；投行：22ytdIPO 规模近 2000 亿，同比增 62%，1-4 月 IPO 主承销规模 CR3 达 49%，较 21 年+2.3pct；资管：4 月末非货基/偏股公募 AUM 同比增 16.6%/0.3%；预计公募管理费收入增速优于券商私募资管。

https://www.yunbaogao.cn

重资本业务：1Q22 杠杆环比略升，投资在压力中显分化；两融余额同比略增，利息收入增长。

杠杆：1Q22 上市券商经营杠杆 3.53x，投资杠杆 2.03x，均较年初提升 0.1x。投资收益率：1Q22 年化投资收益率均值为-1.2%，其中 17 家收益率为正，国联（2.2%）/中信（2.1%）/华泰&中金（1.7%）等显著优于同业。两融：1Q22 日均两融余额同比增 4%，带动上市券商利息收入同比增 4.5%。

首推中信证券/广发证券/国联证券/东方财富/华泰证券/中金公司-H。

风险提示：1、全面注册制改革推进不及预期，导致投行业务增量不及预期；2、市场流动性不及预期，导致成交量回落；3、居民资金入市进程不及预期，影响基金公司业绩增速和券商代销金融产品收入增速。

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_41088