



# 非银金融行业上市券商 2022 年中报综述：自营拖累整体表 现 关注下半年业绩修复



## 核心观点

自营拖累上市券商上半年业绩承压，Q2 有所环比改善。2022H1，41 家上市券商（不含东方财富）合计实现营业收入 2475 亿元，同比-19%；实现净利润 713.73 亿元，同比-27%。受市场波动影响，一季度上市券商实现归母净利润 229.21 亿元，环比下滑 45%，二季度市场活跃度及交易量均有所回暖，上市券商业绩环比改善明显，净利润大幅提升 111%。在市场低迷的情况下，自营投资收益波动较大，拖累整体业绩表现。轻资产业务受市场波动影响较小，表现相对平稳。

经纪业务收入同比小幅下降，财富管理转型放缓。2022H1，上市券商实现经纪业务净收入 578.47 亿元，同比-6.4%。经纪业务收入下降主要是代销金融产品收入下滑及佣金率下降所导致。2022 年上半年，新发基金份额收缩明显，权益类基金遇冷，代销业务开展受阻对券商财富管理转型带来一定影响。但 2022 上半年券商渠道代销市占率有所提升，并积极探索投顾等新模式，财富管理未来仍有较大发展空间。

资管业务收入同比小幅下滑，集合资管规模占比提升。2022H1，证券行业实现资产管理业务净收入 133 亿元，同比-7.9%。41 家上市券商实现资管业务净收入 219 亿元，同比-4.4%。截至 2022Q2，券商集合资管规模达 3.59 万亿元，同比+36.8%。随着通道类业务的逐步出清，大集合产品公募化改造进程持续推进，集合资管规模占比从 2021Q1 的 27%提升至 2022Q2 的 46.8%，随着资管新规的实施推进，未来券商将持续发力主

动管理。设立资管子公司或布局公募基金业务，券商资管有望开启新一轮发展。

投行承销规模有所下滑，行业马太效应进一步增强。2022H1，市场股权融资总规模为 7377.6 亿元，同比-6.7%；券商主要债券承销合计规模达 3.43 万亿元，同比下滑-9.5%。2022H1，上市券商投行业务净收入实现 259.09 亿元，同比小幅下降 2.5%。投行业务的集中趋势增强。从 2019 年起，上市券商投行业务净收入的 CR10 持续提升，2022H1 达 71%。

2022 上半年，股权及债券承销规模排行前十的券商市场份额合计占比分别达 72%和 64%，较去年年末分别提升 1.5%和 1.0%。

两融及股票质押规模收缩，市场震荡影响自营收益下行。截至 2022H1，证券行业融资融券余额为 1.6 万亿元，同比下滑 10%，上市券商实现融资融券业务收入 444 亿元，同比-6%。受股市债市震荡影响，2022H1，证券行业投资收益总和（含公允价值变动）为 429.79 亿元，同比-38.4%；上市券商自营投资收益为 457.15 亿元，同比-47.5%。衍生品业务规模持续高增，有望成为新的业绩增长点。

**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\\_47218](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_47218)

