

三季度，保险板块成为 A 股市场上涨的主要动力，而同为非银金融概念的券商股，在公布半年报后经历了一轮股价飙升，但仅是昙花一现，在此之后，券商股的表现与不断上涨的 A 股市场呈逆向走势。背后的原因，就藏在上市券商的三季度数据里。

上市券商三季报： 收入、利润大面积滑坡

收入利润双降

1~9月，30家上市券商合计实现营业收入1952.51亿元，相比去年同期的1974.57亿元，下降1.12%；实现净利润664.67亿元，相比去年同期的718.76亿元，下降7.53%。在A股市场一路上涨之际，作为直接受益者的券商却出现了收入、利润双双下降的局面。

相比于利润的大幅下降，营业收入只是微降。30家上市券商中，营业收入下降的有17家，其中西南证券降幅最大，达到24.6%，方正证券、国海证券的营收降幅也都在20%以上。营收同比上升的券商有13家，其中山西证券增长113.72%，增幅第一，增幅位列第二至五位的东方证券、东北证券、华安证券和招商证券，分别增长了48.05%、14.88%、13.94%和11.21%。

30家上市券商中，净利润同比下滑的有24家，其中有5家券商的利润降幅在四成以上。太平洋利润下降了69.86%，降幅排名第一，方正证券、东北证券、西南证券和国海证券的利润降幅分别达到了50.07%、44.72%、44.11%和42.66%。利润同比增长的6家上市券商中，国盛金控增长44.88%，增幅排名第一，东方证券、华安证券、山西证券、招商证券和广发证券分别增长了40.15%、17.29%、17.01%、4.85%和2.95%。

通过数据可以看到，有4家上市券商实现了收入与利润的逆势增长，分别是山西证券、华安证券、东方证券和招商证券。

仅资管业务增长

券商的主要收入可分为手续费及佣金收入、代理买卖证券业务收入、承销收入和资管业务收入4大项，上市券商三季报显示，上述4项业务中，仅资管业务收入同比上升，其他三项业务收入均大幅下降。在三季度上证指数上涨5%以及新股发行略有提速的情况下，券商的佣金、证券以及承销业务收入均出现10%以上的降幅，多少有些意外。

1~9月，有可比数据的27家券商（国盛金控、中原证券和银河证券没有同期相关业务数据）手续费及佣金净收入合计916.12亿元，相比去年同期的1080.07亿元，下降15.18%，只有东方证券和华泰证券出现了上升。

代理买卖证券业务净收入合计为454.55亿元，相比去年同期的565.84亿元，下降19.67%，27家券商无一增长。

证券承销业务净收入合计231.45亿元，相比去年同期的283.2亿元，下降18.27%，27家券商中有5家出现增长，分别是华安证券（增幅120.69%）、海通证券（12.22%）、长江证券（9.91%）、东方证券（5.25%）和国金证券（3.38%）。

资管业务净收入合计179.18亿元，相比去年同期的168.47亿元，上升6.36%，27家券商中有15家出现增长，其中华泰证券同比增长577.58%，增幅第一，海通证券增长294.03%，方正证券增长140.67%。

30家上市券商1~9月营业收入 (亿元)

排名	证券简称	2017年	2016年	同比增长
1	中信证券	284.99	270.40	5.40%
2	海通证券	192.55	197.91	-2.71%
3	国泰君安	166.15	200.08	-16.96%
4	广发证券	148.78	151.92	-2.07%
5	华泰证券	127.78	122.16	4.60%
6	申万宏源	96.41	101.64	-5.14%
7	招商证券	95.24	85.64	11.21%
8	中国银河	89.17	97.35	-8.40%
9	国信证券	87.46	96.78	-9.63%
10	东方证券	70.59	47.68	48.05%
11	光大证券	66.73	64.46	3.52%
12	兴业证券	62.06	58.76	5.61%
13	方正证券	47.03	62.37	-24.59%
14	长江证券	43.67	41.58	5.04%
15	东北证券	35.60	30.99	14.88%
16	山西证券	34.01	15.91	113.72%
17	浙商证券	32.85	33.75	-2.67%
18	东吴证券	32.02	33.28	-3.79%
19	国金证券	31.83	34.55	-7.89%
20	财通证券	31.24	34.61	-9.75%
21	国元证券	24.99	24.02	4.01%
22	东兴证券	24.59	24.36	0.97%
23	西部证券	22.43	25.85	-13.22%
24	西南证券	22.27	29.53	-24.60%
25	国海证券	22.18	28.64	-22.56%
26	中原证券	15.71	15.90	-1.21%
27	华安证券	15.31	13.44	13.94%
28	第一创业	13.66	14.54	-6.09%
29	太平洋	8.87	10.20	-13.09%
30	国盛金控	6.35	6.25	1.68%
合计		1952.51	1974.57	-1.12%

30家上市券商1~9月利润 (亿元)

排名	证券简称	2017年	2016年	同比增长
1	中信证券	79.27	79.41	-0.18%
2	国泰君安	70.35	76.47	-7.99%
3	广发证券	63.67	61.85	2.95%
4	海通证券	61.45	63.64	-3.44%
5	华泰证券	47.08	48.10	-2.13%
6	招商证券	41.71	39.78	4.85%
7	申万宏源	35.84	38.49	-6.89%
8	中国银河	33.83	35.50	-4.68%
9	国信证券	33.60	37.05	-9.31%
10	东方证券	26.29	18.76	40.15%
11	光大证券	22.70	23.86	-4.89%
12	兴业证券	19.83	20.45	-3.04%
13	长江证券	14.86	17.44	-14.80%
14	方正证券	13.31	26.65	-50.07%
15	财通证券	12.10	13.74	-11.97%
16	东兴证券	9.27	10.97	-15.51%
17	国元证券	8.90	9.54	-6.63%
18	国金证券	8.79	10.14	-13.32%
19	浙商证券	8.12	9.80	-17.12%
20	东吴证券	8.07	12.50	-35.40%
21	西部证券	7.10	9.35	-24.08%
22	东北证券	6.41	11.59	-44.72%
23	华安证券	6.03	5.14	17.29%
24	西南证券	5.91	10.57	-44.11%
25	国海证券	5.61	9.79	-42.66%
26	山西证券	3.79	3.24	17.01%
27	中原证券	3.56	5.50	-35.29%
28	国盛金控	3.37	2.32	44.88%
29	第一创业	2.99	4.24	-29.56%
30	太平洋	0.87	2.89	-69.86%
合计		664.67	718.76	-7.53%

27家数据可比上市券商1~9月合计业务收入 (亿元)

	2017年	2016年	同比增长
手续费及佣金净收入	916.12	1080.07	-15.18%
代理买卖证券业务净收入	454.55	565.84	-19.67%
承销业务净收入	231.45	283.20	-18.27%
资产管理业务净收入	179.18	168.47	6.36%

数据来源: 根据公开资料整理