

券商行业 2017 年报： 业绩持续下滑，收入结构调整

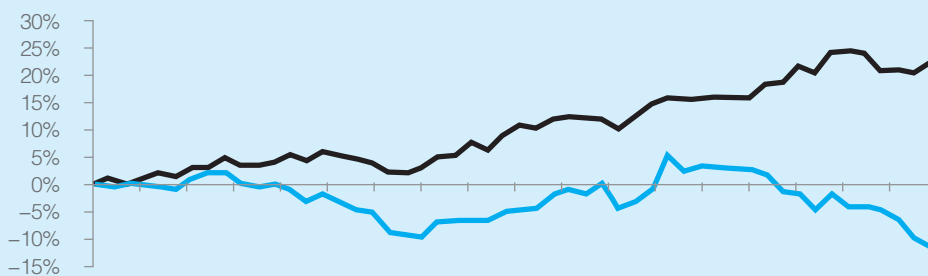
受市场成交走弱和严监管环境影响，券商业绩持续下滑。2017 年证券行业实现营收 3113.28 亿元，同比下降 5.08%；实现净利润 1129.95 亿元，同比下降 8.47%。行业杠杆率为 2.75 倍，总体趋于平衡。在券商业绩整体下滑的趋势下，行业业绩分化明显，大型综合券商业绩与中小券商差距拉大，形成强者愈强之势；证券行业收入结构也在不断演变，经纪业务及投行业务占比下滑，自营及资管业务占比上升。

行业业绩下滑，大中小券商差距拉大

2017 年，券商板块走势弱于大盘，全年下跌 12.21%，跑输上证综指 18.77 个百分点，跑输沪深 300 指数 33.99 个百分点。强监管环境下，券商行业“马太效应”强化，业绩分化明显，大型综合券商业绩稳定领跑，与中小券商差距拉大。2017 年，TOP5 券商累计实现净利润 478.05 亿元，同比增加 3.49%，优于上市券商整体水平 9.10 个百分点，优于行业 11.96 个百分点；ROE8.49%，优于行业 2.38 个百分点。

券商板块涨跌幅与
沪深 300 指数比较

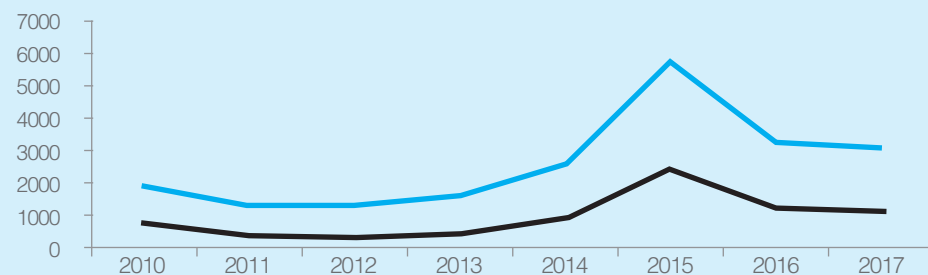
— 沪深 300
— 券商



券商行业业绩表现

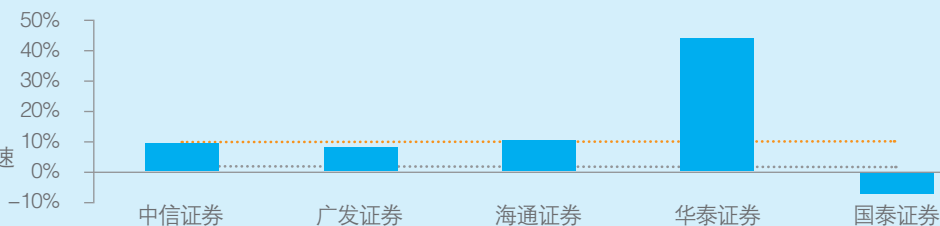
(亿元)

— 净利润
— 总收入



2017 年
TOP5 券商业绩增速

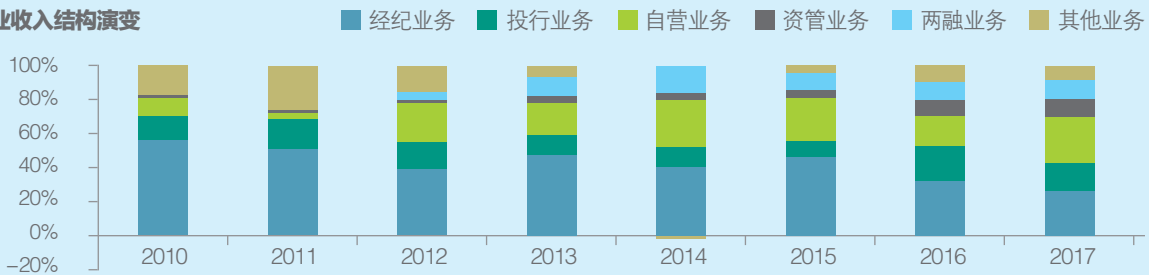
■ 上市券商净利润增速
● 大型综合券商增速
..... 上市券商整体增速



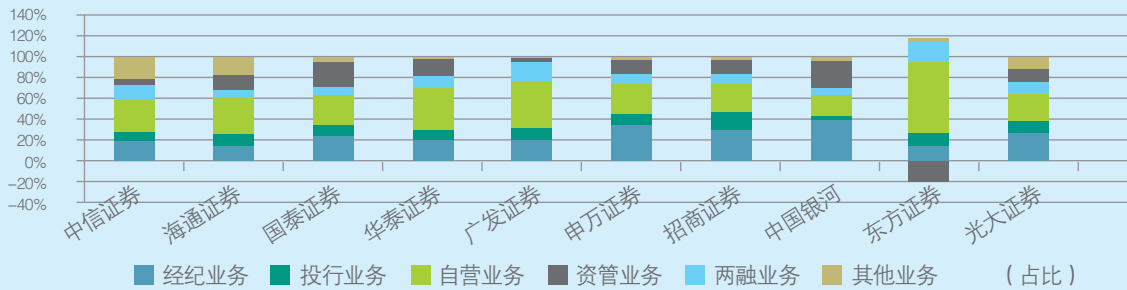
行业收入结构调整，自营业务营收贡献第一

随着市场行情和政策环境的变化，证券行业收入结构不断演变。其中，与市场走势高度绑定的经纪业务以及受再融资新规影响的投行业务占比下滑，自营业务与资管业务占比提升，两融业务小幅下滑。相较年初，2017年经纪业务占比26.37%，下滑5.73个百分点；投行业务占比16.37%，下滑4.49个百分点；自营业务占比27.66%，上升10.32个百分点；资管业务占比9.96%，上升0.93个百分点；两融业务占比11.18%，下滑0.46个百分点。

行业收入结构演变



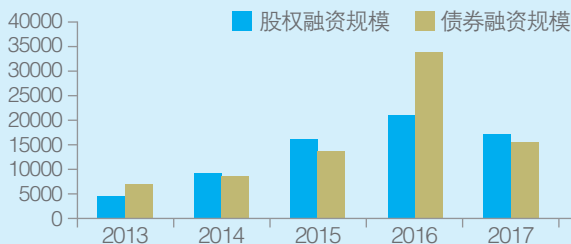
A股上市TOP10券商2017年收入结构



股权融资 IPO 表现亮眼，债权融资遇冷

股权融资方面，IPO 发行数量和融资规模显著增长，再融资规模滑坡。2017年股权融资规模17223.86亿元，同比减少18.50%。IPO实际募集资金2307.09亿元，同比增长53.81%；增发实际募集资金12705.31亿元，同比减少24.90%；配股实际募集资金162.96亿元，同比减少45.41%。IPO发行提速使得券商IPO项目数量和承销金额远超2016年全年，成为2017年券商投行业务的一大亮点。债权融资方面，受从严监管和利率上行影响，债券发行市场遇冷。2017年市场债券融资规模215699.80亿元，同比减少53.65%。

股权、债券融资规模 (亿元)



2017 券商债券承销规模 TOP10

机构名称	金额 (亿元)	市场份额 (%)
中信建投	1379.06	9
海通证券	847.87	5.53
国泰君安	718.45	4.69
平安证券	706.77	4.61
广发证券	634.23	4.14
中金公司	545.76	3.56
中信证券	418.52	2.73
开源证券	416.7	2.72
招商证券	404.12	2.64
国信证券	390.89	2.55