

## 券商转型加速

证券行业一季度未经审计的财报公布，就五大主要板块业绩而言，除了证券投资收益（含公允价值变动）同比下滑四成，其他板块收入都有两位数的增长，自营收入大幅下滑拖累业绩，代买卖证券收入重回营收第一大来源。与此同时，券商转型也在加速。资管新规发布已有两年，经历了长时间规模、收入“双降”的阵痛后，大集合公募化改造、通道业务压缩、主动管理转型等成为见证券商资管变局的关键词。而随着境外机构投资者新规落地、创业板注册制改革配套政策快速推进，券商迎来大投行时代。

### 代理买卖证券业务重回第一

一季度，证券行业代买卖证券业务（含席位租赁）净收入增加 33.04%，重回营收占比首位，自营收入大幅下滑成了拖累业绩首因。



### 证券行业一季度各业务收入占比

	2020 年一季度（亿元）	占营收比例	2019 年一季度（亿元）	占营收比例
营业收入	983.3	100%	1018.94	100%
代理买卖证券业务净收入	294.67	29.97%	221.49	21.74%
证券投资收益	291.92	29.69%	514.05	50.45%
利息净收入	129.32	13.15%	69.04	6.78%
投行业务净收入	110.19	11.21%	87.68	8.61%
资产管理净收入	66.73	6.79%	57.33	5.63%
投资咨询净收入	9.23	0.94%	7.15	0.70%

> 数据来源：券商中国

### 阵痛过去，拥抱主动管理

资管新规发布，通道业务收缩，券商开始拥抱“主动管理”。中国证券投资基金业协会发布的《2019 年四季度资管业务各项排名》显示，2019 年四季度，前 20 强中有 11 家主动管理月均规模超过 1000 亿元，中信证券以 4506.06 亿元位列首位；有 8 家主动管理月均规模逆势增长，其中招商资管主动管理规模增幅近八成，国君资管和海通资管的主动管理规模增幅也超过 30%。

### 2019 年券商资管业务存续规模分类统计（单位：亿元）

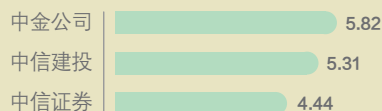


## 注册制改革推进，券商迎来大投行时代

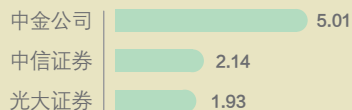
继科创板之后，创业板也迎来注册制，随着注册制“增量+存量”改革推进，券商投行业务受益明显。注册制要求券商具备更强的定价能力和销售能力，同时项目平均服务周期拉长，向前端延伸，对研究能力、资本实力、销售能力、风控能力、协同能力等都提出更高的要求，投行业务或向头部券商聚集。



2019年科创板承销保荐费前三（亿元）



2020年一季度科创板承销保荐费前三（亿元）



几大券商创业板报审项目储备

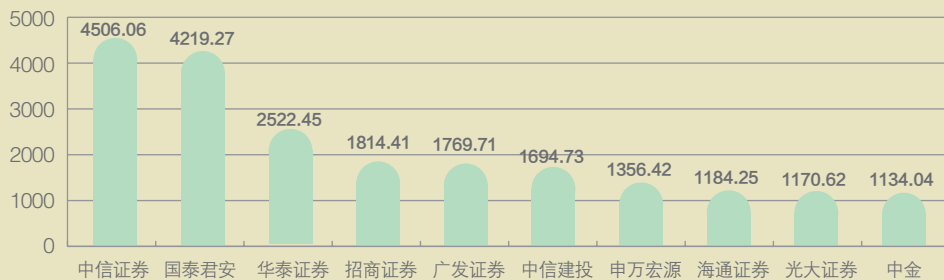
（单位：家，截至5月14日）



> 数据来源：Wind

证券公司私募主动管理资产月均规模前10名（2020年一季度）

● 月均规模（亿元）



> 数据来源：中国证券投资基金业协会

