

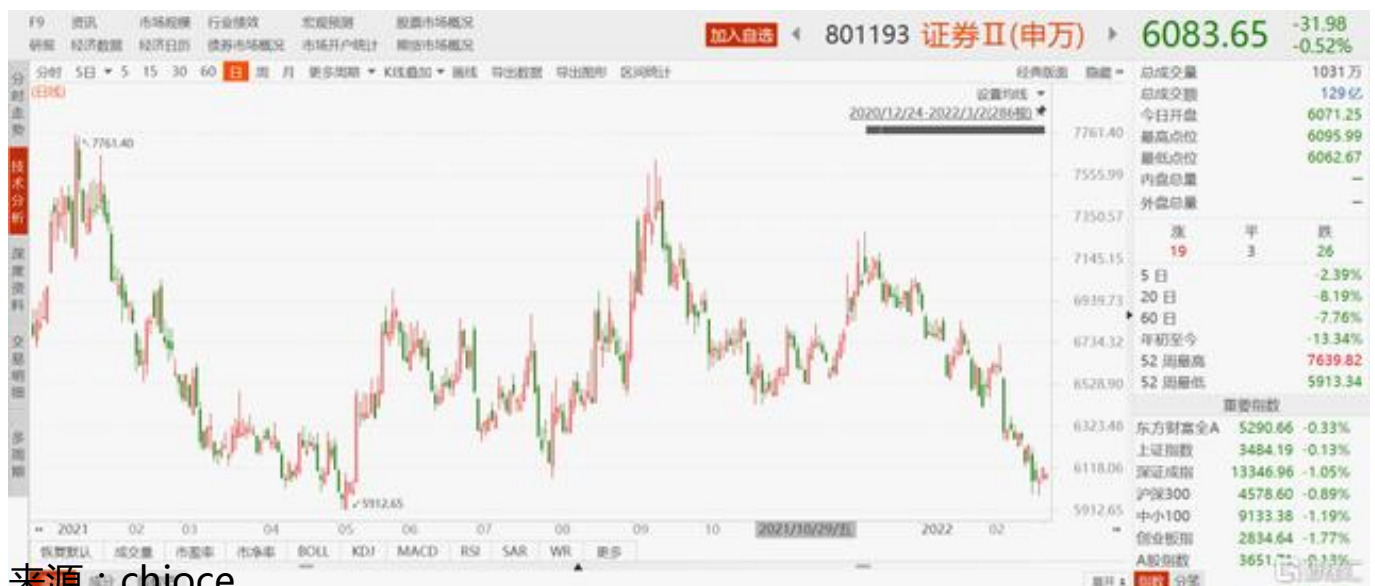
券商股，曾经有一个外号叫“牛市旗手”，如今，股民更愿称之为“渣男”。

在如今A股

成交量轻轻松松破万亿的行情下，券商板块却没有走出整体的大行情，反倒经常“一日游”，久而久之，便背上了“渣男”的称号。

2021年券商甚至没有跑赢大盘。2021年全年申万Ⅱ级证券

板块指数下跌4.77%；2022年第一个交易日至今，证券板块继续下挫，跌超13%；而同期，上证指数涨跌幅分别为+4.8%、-4.35%。



来源：chioce

1

券商真的“渣”吗？

某种意义上说，很多老券

商基本是靠天吃饭，但由于我国证券公司

同质化竞争越来越激烈，证券行业传统经纪业务的平均佣金率从2015年的万分之5.1下降至2020年的万分之2.7左右。

近年来，券商行业的结构发生了调整，各项传统业务纷纷转型。

券商业务转型调整

经纪业务

- 向财富管理转型：收入由以交易量为基础的佣金制转变为代理销售金融产品、证券投资咨询业务和服务客户交易

承销业务

- 注册制下，投行专业度提升：业务重心由定价发行转移至全产业链服务

资管业务

- 去通道化：收入由通道业务为主转变为以主动管理为核心

自营业务

- 金融投资工具种类：投资方式更为多元，收益更加稳健

信用业务（两融、股票质押）

- 两融市场供需两旺，股票质押业务规模增速暂缓

数据支持：海通证券研究所



了解更多图文干货，扫码下载

“格隆汇App”



从券商的业务分类来看，主要分为5个大类别：经纪、投行、自营、资管、资本中介业务，业务模式以轻资产的经纪业务为主、投行业务为辅。

2011年以来券商收入构成

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021H1
经纪收入	51%	39%	48%	40%	47%	32%	26%	23%	22%	26%	25%
投行收入	18%	16%	11%	12%	9%	21%	16%	14%	10%	15%	12%
投资咨询	0%	1%	2%	1%	1%	2%	1%	1%	1%	1%	1%
资管收入	2%	2%	4%	5%	5%	9%	10%	10%	8%	7%	6%
自营收入	4%	22%	19%	27%	25%	17%	28%	30%	34%	33%	30%
利息收入	0%	4%	12%	17%	10%	12%	11%	8%	13%	13%	13%
其他	26%	15%	5%	-2%	4%	7%	7%	13%	9%	-	12%
ROE	7%	5%	6%	11%	17%	8%	6%	4%	6%	7%	3%

数据支持：海通证券



了解更多图文干货，扫码下载

“格隆汇App”

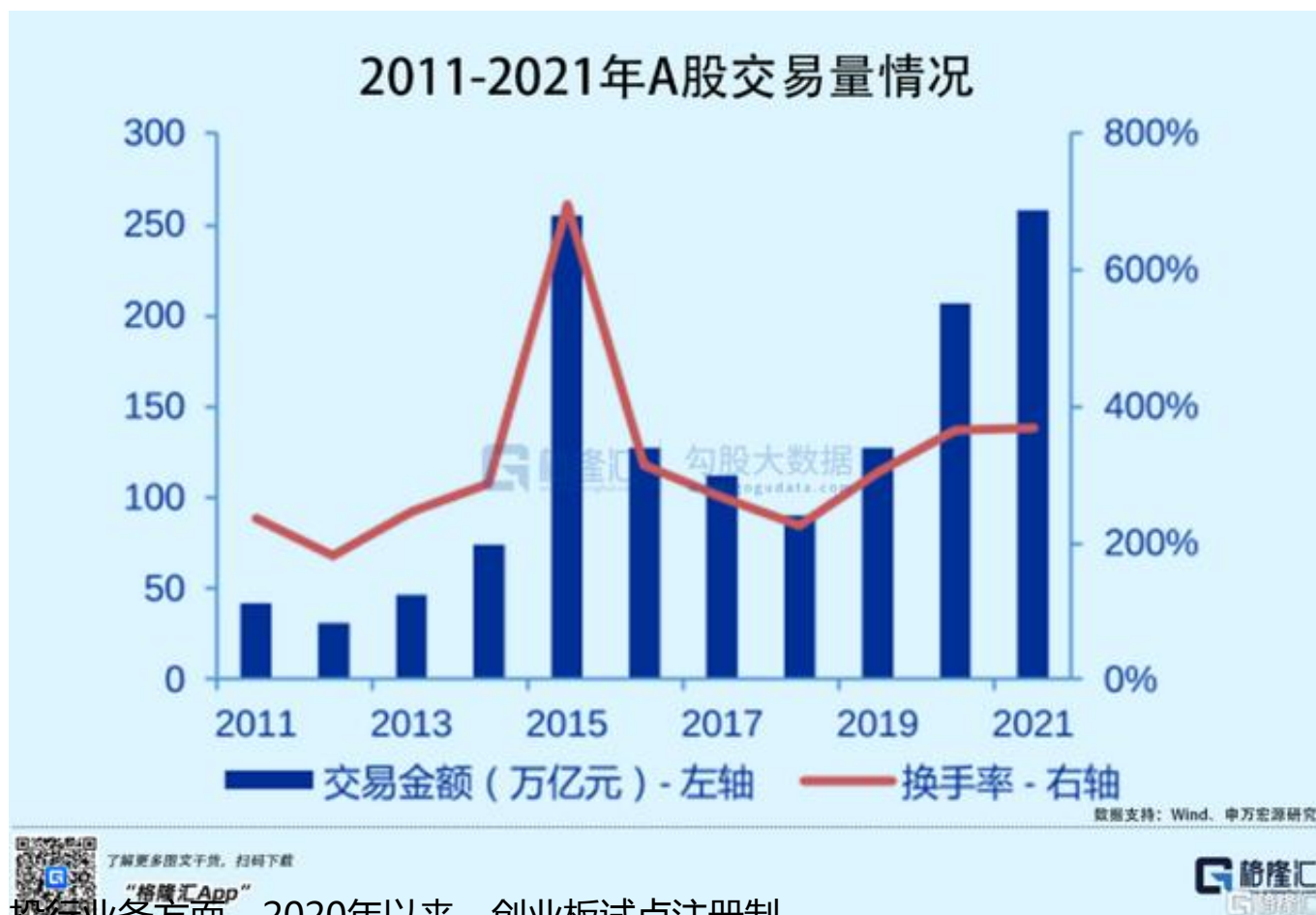


目前证券经纪业务

依然是券商收入贡

献最大的板块，其主要受市场交易量影响，且与交易量走势趋同

。2018年以来，A股成交量持续扩大，给券商带来了丰厚的利润。



投行业务方面，2020年以来，创业板试点注册制、再融资新政等措施。注册制下，A股IPO公司平均募资金额有所下降，但通过率有所上升。

2021年证券公司共服务481家企业完成IPO，融资金额达到5351.46亿元；共服务527家境内上市公司实现再融资，融资金额达到9575.93亿元；证券公司共承销债券15.23万亿元。证

券行业2021年实现投资银行业务净收入699.83亿元，同比增长4.12%。

自营业务和资管业务收入占比逐年攀升

，资管业务比较考验券商的投研能力以及产品的丰富性，以此来摆脱同质化竞争，突显不同券

商的差异化；自营业务

主要考验券商的自身主动管理能力和资产配置

能力，还可以通过衍生品及FICC业务等收窄自营业务的风险敞口。

纵观券商板块，每年无疑是赚得盆满钵满。

数据统计，2021年全行业140家证券公司实现营业收入5024.10亿元，实现净利润1911.19亿元。截至2021年末，证券行业总资产为10.59万亿元，净资产为2.57万亿元，较上年末分别增加19.07%、11.34%。

近5年证券行业总资产规模及增速



数据支持：中国证券业协会、山西证券研究所



了解更多图文干货，扫码下载

“格隆汇App”

具体来看，截至2022年1月23日，共 13

家证券公

司公布了业绩预告

，其中五家券商2021年营业收入超

过百亿元，中信证券

以净利230亿元创下历史新高

，稳居“券业一哥”；中原证券



则成为2021年业绩最大“黑马”，净利增速最高或达437%；东方财富的营业增速达到40.80%，其收入最高的经纪业务手续费及佣金净收入达到45.5亿元。

券商的市场表现的确像个“渣男”，但公司赚的却是真金白银。

2

上市券商梯队再添一员

近日，东莞证券拿到A股“入场券”，券商板块即将再添一员。

东莞证券是广东省东莞市的本土券商，公司实控人为东莞市国资委。截至2020年末，公司已开业的证券营业部56家、经纪业务分公司25家，合计营业网点81家，其中在东莞市的有25家。

与头部券商相比，东莞证券的营业网点数量较少，以中信证券为例，截至2020年末，公司拥有202家批准设立并已开业的证券营业部、32家分公司以及15家一级全资子公司。

公司发行前后股本结构

序号	股东名称	发行前股本结构		发行后股本结构	
		股数（万股）	持股比例	股数（万股）	持股比例
1	广东锦龙发展股份有限公司	60,000.00	40.00%	60,000.00	36.00%
2	东莞金融控股集团有限公司（SS）	30,000.00	20.00%	29,398.30	17.64%
3	东莞发展控股股份有限公司（SS）	30,000.00	20.00%	30,000.00	18.00%
4	东莞市金信发展 有限公司（SS）	23,100.00	15.40%	22,636.69	13.58%
5	东莞市新世纪科教 拓展有限公司	6,900.00	4.60%	6,900.00	4.14%
6	全国社保基金理事会（SS）	-	-	1,065.00	0.64%
7	社会公众股东	-	-	16,667.00	10.00%
合计		150,000	100.00%	166,667.00	100.00%

注：股东名称后 SS（即 State-owned Shareholder 的缩写）标识的含义为国有股东，下同。

数据来源：招股书



了解更多图文干货，扫码下载

“格隆汇App”



据2021年证监会公布的证券公司分类结果，东莞证券为A级，目前公司的主营业务包括大经纪、大资管、大投行以及子公司的期货业务。



图片来源：官网

2016年至2020年报告期，东莞证券分别实现营业收入22.33亿元、20.99亿元、15.3亿元、20.86亿元和31.65亿元，净利润分别为8.36亿元、7.72亿元、2.05亿元、6.37亿元和8.05亿元，受证券市场行情波动影响，公司的营收也呈现相应的波动。

近五年公司营收、净利润、净资产情况（亿元）



数据支持：东莞证券年报



了解更多图文干货，扫码下载

“格隆汇 App”



2020年，公司营收同比

上升51.71%，主要原因是2019

年获批的华期资本大宗商品

销售业务收入大幅增长，且受2020年市场交投活跃影响，证券经纪和信用业务收入显著增长。

据公司大股东锦龙股份

披露未经审计的财务数据，2021年东莞证券实现营业总收入27.29亿元，同比增长11.50%；净利润9.42亿元，同比增长23.62%。

东莞证券2021年主要财务指标

项目	行次	本期金额	本年累计金额
一、营业总收入	1	280,687,457.39	2,729,198,515.31
利息净收入	2	59,938,062.13	698,971,693.88
其中：利息收入	3	143,521,370.37	1,642,236,668.80
利息支出	4	-83,583,308.24	-943,264,974.92
手续费及佣金净收入（净损失以“-”号填列）	5	158,036,967.03	1,773,473,783.19
其中：经纪业务手续费净收入	6	112,916,542.93	1,291,028,644.74
投资银行业务手续费净收入	7	25,019,009.96	370,905,992.07
资产管理业务手续费净收入	8	13,064,789.94	63,224,442.73
投资收益（损失以“-”号填列）	9	49,181,712.95	199,062,100.34
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	24	133,672,850.12	1,214,029,842.64
加：营业外收入	25	980,616.06	1,001,873.13
减：营业外支出	26	12,540,219.25	19,997,016.09
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	27	122,113,246.93	1,195,034,701.68
减：所得税费用	28	23,223,650.88	252,731,229.15
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	29	98,889,596.05	942,303,472.53
六、其他综合收益的税后净额	30	8,646,678.01	66,307,179.86
（一）不能重分类进损益的其他综合收益	31		
（二）将重分类进损益的其他综合收益	32	8,646,678.01	66,307,179.86
七、综合收益总额	33	107,536,274.06	1,008,610,652.39

数据支持：德龙股份公告（未经审计）



了解更多图文干货，扫码下载

“德隆汇App”



东莞证券目前

规模最大、收入利润贡献最大的业务类型为证券经纪业务

。以2020年为例，公司经纪业务净收入为11.87亿元，占公司同期营业收入的比例为37.5%，占比较高。

2020年，东莞证券

投行业务实现营业收入2.91亿元。

公司共完成卡倍亿、迦南智能、惠云钛业、利扬芯片、鼎通精密5家IPO项目发行工作；完成2家非公开发行项目发行工作；成功推荐2家企业挂牌新三板；债券承销规模共176.31亿元。

另外，东莞证券的

子公司华联期货在2020年实现营业收入1.33亿元

，同比增长33.96%。但公开资料显示，自2021年12月起，华联期货及其子公司已经不再纳入东莞证券的合并报表范围，由于此前华联期货对东莞证券的业绩贡献较大，将其剔除报表将对东莞证券的业绩造成较大的变动。

在其他业务方面，公司也在寻求转型。2020年，公司投入资金主要配置在信用业务

和自营业务上，但回报较低。

据证券业协会公布的2020年证券公司排名数据，东莞证券在总资产、营收、净利润、净资产收益率、经纪业务收入的排名分别为42、42、44、6、25。

公司的营收和净利润排名处于行业中上水平，值得注意的是，截至2020年末，公司的净资产收益率攀升至11.61%，排名第六，而行业中排名第一的东方财富，净资产收益率为15.46%。

证券公司 2020 年度净资产收益率排名

序号	证券公司	净资产收益率
1	东方财富	15.46%
2	中信建投	15.30%
3	华林证券	14.31%
4	华鑫证券	13.74%
5	中金公司	12.02%
6	东莞证券	11.61%
7	兴业证券	11.10%
8	广发证券	10.60%
9	财通证券	10.23%
10	红塔证券	10.17%

数据支持：中国证券业协会



了解更多图文干货，扫码下载

“格隆汇App”



结语

虽然近年来东莞证券的营收和净利润均有较大的增长，在行业内的综合排名有所进步，但随着证券行业的竞争愈发激烈，公司仍需要不断创新、走差异化道路，持续提高公司抵御风险的能力和持续盈利的能力。