

在公募基金

2021年年报全部披露完毕之后，券商研究所主要收入来源之一的分仓佣金收入排名也落定。2021年公募基金股票交易总额超28万亿元，券商全年佣金分仓总收入为20.15亿元，同比增长59.75%，创历史新高。

具体到各家券商，全

行业有4家券商分仓佣金收入超10亿元，中信证券

蝉联行业第一名，长江证券

以11.81亿元稳居行业第二名，广发证券跃居行业第三名；德邦证券

2021年基金分仓佣金收入增幅最高，成最大黑马。

头部券商竞争激烈

强者恒强，头部券商的分

仓佣金收入水平占据绝对优势。Wind

数据显示，分仓佣金收入的前十名券商占据行业总额的45.2%。

2021年基金分仓佣金收入TOP10券商		
券商	2021年分仓佣金 (亿元) ↓	同比(%)
中信证券	16.67	57.78
长江证券	11.81	59.3
广发证券	11.55	74.37
中信建投证券	10.26	47.34
招商证券	8.84	38.57
海通证券	8.62	73.96
兴业证券	8.36	60.74
申万宏源证券	8.07	52.94
中泰证券	7.77	39.7
国泰君安	7.57	38.15

来源：Wind

中信证券牢牢占据行业第一名的位置，2021年分仓佣金收入为16.67亿元，同比增

长57.78%，长江证券也在2021年守住行业第二名的位置，分仓佣金收入为11.81亿元，同比大增59.3%；广发证券则从2020年行业第四名跃居第三名，2021年分仓佣金收入为11.55亿元，仅落后第二名长江证券0.26亿元，同比增长74.37%；2021年分仓佣金收入超过10亿元的还有中信建投，为10.26亿元，比广发证券少1.29亿元。

行业第五名至行业第八名之间的竞争更加激烈，招商证券、海通证券、兴业证券、申万宏源证券2021年的分仓佣金收入均超8亿元，招商证券仅比海通证券高0.22亿元，海通证券又比兴业证券高0.26亿元，申万宏源证券则与兴业证券仅有0.29亿元之差。

此外，中泰证券和国泰君安的2021年分仓佣金收入也跻身行业前十名，分别为7.77亿元和7.57亿元。东方证券则以7.38亿元的分仓佣金收入紧随其后。

中小券商爆发式增长

Wind数据显示，2021年共有24家券商实现基金分仓佣金收入同比增超100%，不少中小券商呈现爆发式增长。

2021年基金分仓佣金收入增幅TOP10券商

券商	2021年分仓佣金（亿元）	同比(%)
德邦证券	0.69	909.55
万和证券	0.01	478.62
金元证券	0.25	360.38
开源证券	2.54	350.9
世纪证券	0.02	299.06
山西证券	0.23	261.9
大同证券	0.1	258.7
湘财证券	0.5	245.97
华安证券	1	242.84
华融证券	0.12	225.22

来源：Wind

开源证券

的基金分仓佣金收入持续攀升，2021年实现基金分仓佣金收入2.54亿元，同比大增350.9%，在2020年，开源证券佣金分仓收入同比大增28倍，当年增幅和行业排名升幅亦是行业第一。万和证券、金元证券的2021年分仓佣金收入增幅均超300%。

此外，世纪证券、山西证券、大同证券、湘财证券、华安证券、华融证券、江海证券的2021年基金分仓佣金收入同比增幅均超200%。

2021年德邦证券将研究业务作为发力点之一。德邦证券研究所所长任志强此前在接受中国证券报记者专访时表示，未来将把研究所卖方业务做得更好，提升投研排名和佣金体量，打造兼具专业研究能力和市场影响力的头部卖方研究所。

华安证券也在近两年加大研究投入。华安证券研究所所长表示，未来3年至5年，希望能够把华安证券研究所打造成为一支具有战斗力、特色鲜明的队伍，重点去配置一些战略科技领域；另一方

面，华安证券是安徽省国资控股的上市券商，其研究业务也会结合安徽省的产业优势，比如半导体、人工智能等行业，深入产业研究。

佣金费率下降

从分仓佣金率方面来看，虽然券商分仓佣金收入在2021年大增，但相比此前行业通行的万分之八佣金费率，不少券商还是低于该水平的。

Wind数据显示，分仓佣金排名靠前的头部券商中，中信证券、广发证券、中信建投、华泰证券的佣金费率均小于万分之八。

降低佣金费率也是中小券商抢占市场份额的“杀手锏”，德邦证券降佣较为明显，佣金费率从2020年的0.85‰下降至0.68‰；联储证券佣金费率也由2020年的0.81‰下降至0.74‰；世纪证券的佣金费率也由0.93‰下降至0.81‰。

在日趋激烈的行业背景下，也有不少券商研究所正在逐渐改变过去以佣金派点为导向的情况，加强研究所对证券公司其他业务的赋能和支持。例如，国金证券此前就进行了研究业务的3.0转型，强调研究员要回归研究本源，成为“具备定价能力”的研究员。研究所从薪酬、研究团队组织架构、职级晋升等方面进行调整，同时对人才培养、平台赋能等方面进行了全方位改革。

编辑：曹帅

