



作者 | 武丽娟

来源 | 独角金融

铁打的研究所，流水的分析师。

高频的人员流动+组团跳槽，似乎越来越成为卖方研究的两大特色。

2021年对于安信证券研究所来说可谓动荡的一年，  
算上12月16日首席策略分析师陈果的离职，年内共计18位分析师“出走”，  
其中至少包含8位首席。

2020年券商分类评价中，安信证券连升2级至AA级，2021年评级不变，  
与国泰君安、华泰证券、中信建投、中信证券等15家券商一并获得最高评级AA级。

近年来业绩表现亮眼，为何这么多分析师选择离开？又会对安信证券产生多少影响？

## 安信证券又一首席大咖离职

### 加盟中信建投

12

月17日

，有消息传出

安信证券首席策略分析师陈

果已经离职。次日，[中信建投证券](#)

[正式官宣陈果加盟，担任董事总经理 \( MD \)、研委会副主任、首席策略官。](#)

中国证券业协会网

站(简称“中证协”)信息显示，陈果在证券业

已经有近十年的从业历史

。2012年6月，陈果入职广发证券

，从一般从业者

升级为证券投资咨询(分析师)，此

后就职于长江证券，担任分析师，并于2017年1月在安信证券任职。

在安信证券任职的近5年间，陈果曾先后入围新财富、水晶球分析师，并于2020年第十八届新财富最佳分析师评选中，其所在的团队获策略研究第五名。

就在两天前的12月14日，陈果最后一次以安信证券首席策略分析师的身份，参与2022年度投资策略会，发表主旨演讲。当时他曾表示，“中小盘”将是2022年A股

核心关键词之一，在景气外溢拉动下，部分中小盘个股或更具弹性。

此前，

[陈果曾是率先在市场中提出“宁组合](#)

[”\(以宁德时代](#)

[为代表的组合\)的策略分析师之一](#)

。最近两年，以“宁组合”为代表的高景气赛道得到了市场的热捧。

目前，中证协信息显示陈果登记状态已经变更为“离职注销”。

2

## 年内18位分析师出走

### 安信证券为何频现离职潮？

根据中证协数据显示，2020年底，安信证券的从业人员为7408名，分析师为72名，截至2021年12月17日，从业人员为7659名，分析师为54名，今年以来有18名分析师离职。

2021年，安信证券研究所已经接连出走数员“大将”，包括研究所所长兼计算机行业首席分析师胡又文、军工首席分析师冯福章、有色金属行业分析师齐丁等8名首席。其中，胡又文、冯福章曾在2020年获评新财富白金分析师。

明星所长跳槽，麾下良将随之奔赴。明星首席的出走，可能带来的是整个团队的流失。

继胡又文出任院长，执掌民生证券研究院后，安信证券又有4名首席也“组团”跳槽至民生证券。



## 安信证券 2021 年部分研究人员离职信息

姓名	从业登记日期	执业岗位	离职登记日期
陈果	2017.01.01	首席策略分析师	21.12.16
离职去向：中信建投			
邓永康	2017.04.05	新能源与电力设备首席分析师	2021.10.22
刘文正	2019.01.13	社会服务业首席分析师	2021.10.21
吕伟	2014.12.21	计算机行业首席分析师	2021.10.29
马天诣	2021.03.05	通信行业首席分析师	2021.09.30
胡又文	2009.08.25	计算机行业首席分析师	2021.08.19
离职去向：民生证券			
冯福章	2017.04.04	军工行业首席分析师	2021.06.30
离职去向：招商基金			
齐丁	2011.07.22	有色金属行业首席分析师	2021.04.15
离职去向：中金公司			

信息来源：中国证券业协会网站

事实上，安信证券研究所的动荡并非只是今年的事情。早在2011年，安信证券就经历过一轮研究所人员大动荡，当年流失率高达50%。

另据《新财富》的统计，[2016年-2020年上半年，安信证券是唯一连续5年离职跳槽人数均居前列的券商](#)，但2017年安信通过引入成熟分析师27名，一定程度弥补了这部分人员流失。

为何这么多分析师选择离开？

关于这波离职潮的原因，业内有多种说法。一方面原因是同行的“挖角”，但更多的声音认为，主要在于安信证券的待遇和业务转型。

券商研究一般分为对内和对外服务，除了对券商内部的投资部门提供研究服务外，也对外部如公募基金、私募基金、保险等投资机构提供研究分析服务。

据《上海证券报》消息，安信证券研究所将加强对内服务，[从单一的研究换佣金模式转向对内、对外并重，更加重视研究业务与各个线条业务的协同。但是这一发展方向与部分分析师的个人规划并不相符。](#)

其次，券商研究业务壮大之后，对于经纪业务、投行业务等会有促进作用，当前中小券商研究所崛起，自然会不遗余力地挖掘明星分析师，因此，[投研人员人才流失加剧](#)是券商行业一直以来的现象。

随着“抢人大战”的持续，卖方研究竞争加剧，[高薪挖掘明星分析师](#)，引发人才跳槽并不少见，而卖方分析师的高薪也常常成为舆论焦点。

“研究员薪酬跨度较大，不同券商之间待遇也有差异。多数刚入行的分析师薪酬待遇在10万元到20万元之间，[头部的首席研究员据说上百万了，以前有做到千万的。](#)”有券商人士表示。

分析师的收入由底薪和佣金收入两部分组成，虽然分析师流失严重，不过，近年来，安信证券分仓佣金在稳步提升。

Wind

数据显示，2019年安信证券佣金收入3.19亿元，在100多家券商中排名第19位。2021年上半年券商分仓佣金总规模迅速壮大，各家券商尤其是头部券商的分仓佣金收入更是水涨船高，中信证券以6.67亿元的分仓佣金高居首位，[安信证券排名第17位，佣金收入2.2亿元，同比增长59.48%](#)。

“这两年走了不少骨干，大部分都去了三中(中信、中金、中信建投)，待遇好，项目多，底薪高，尤其对于年轻人吸引力很大。

”一位接近安信证券人士曾向《财经》如此表示。

再者，券商分析师离职或许[与个人职业生涯规划相关](#)

。离职分析师中，除了跳槽其他券商以外，有一些人去做私募、基金经理，或者转做压力较小的买方研究。

近年来，券商研究所首席经济学家、首席分析师们改换门庭的消息不绝于耳。中证协数据显示，2020年离职或跳槽到其他证券公司的分析师887人，占比26.36%。有业内人士指出行业存在的一些痛点，比如分析师的从业时间超过10年以上的很少，因行业待遇和保障不理想、职业发展遭遇瓶颈等原因，资深人士流失现象逐步显现，尤其是中小券商，很难留得住人才。

不幸的是，除了人员流失加重，安信证券[今年还痛失两名元老](#)

，今年3月7日、9月27日，2位副总裁李军、李勇相继因病医治无效逝世，之后，安信证券[投行的领军人物秦冲也在数月前离职](#)。

3

## 业绩稳步增长

## 投行业务跃升八名排行第12名

Wind信息显示，安信证券的业绩今年上半年继续保持高增长，实现营业总收入60.48亿元，同比增长21.74%；归属于母公司所有者的净利润24.1亿元，同比增长24.87%，营收与净利润涨幅高于行业平均水平。截至今年6月末，安信证券总资产2290.63亿元，净资产447.46亿元。

同时，安信证券的  
经纪、信用、资管业务近3年  
来保持稳步增长态势

，投行业务今年以来表现尤甚。上半年，投行业务收入  
6.74亿元，较上年同期大幅提升72.68%

，在所有主营业务中增速排第一

。投行业务收入行业排名第12名，同比跃升8名。

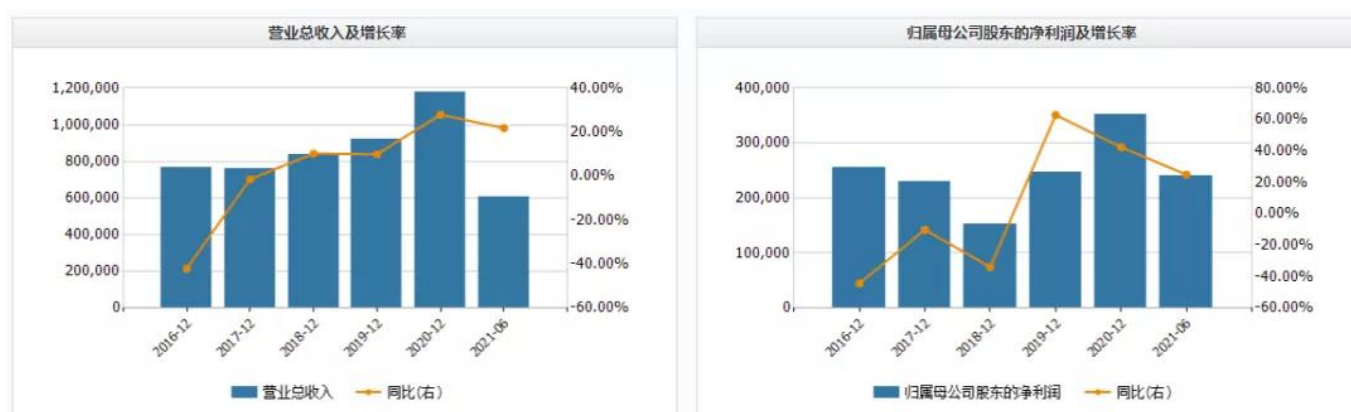
事实上，投行一直是安信证券持续强化的业务，除2018年出现短暂下滑至行业前二十名之后，近5年来，行业排名均靠前。

另外，在IPO和精选层挂牌业务方面，安信证券表现也可圈可点，上半年IPO家数和承销收入均排名行业第8；完成精选层挂牌2家，排名行业首位。

整体来看，安信证券近年来业绩表现持续向好，根据中证协公告的《证券公司会员经营业绩排名情况》，

近年来其各项重要指标均位于国内同业中上游水平。

### 2016年-2021年6月营收及净利润



券业是一个人才  
密集型行业，人才一定程度上代  
表着业绩。

多位“老将”及十余位分析师的离开，对安信证券会产生影响吗?安信证券又会如何应对?欢迎留言讨论!