

近期，券商2022年业绩预告密集披露。2022年，证券公司盈利表现不佳，业绩普遍下滑。根据35家券商已披露的2022年业绩预告，其中18家净利下滑超50%，占比过半；4家亏损，其中3家由盈转亏；3家预喜。

2022年度，国内外经济形势复杂多变，券商经营环境受疫情反复影响。不少券商在公告中表示，投资业务、投行业务盈利表现不及预期。不过，尽管业绩表现不佳，机构仍看好行业未来表现，普遍认为证券行业业绩将很快迎来修复。

行情平淡无奇，“靠天吃饭”的券商业绩自然也会受到冲击。分析人士认为，券商应找准定位，拿出专业性水准，围绕资本市场的功能来转型，尤其是业务和产品的创新、专业人才储备方面，需要加大投入力度。

截至目前，已有35家券商以业绩预告、2022年度未经审计非合并财务报表（母公司口径，未经审计）、招股说明书等形式披露2022年业绩。

整体业绩表现不尽理想。从已披露的35家券商数据来看，2022年有27家券商净利润预减，其中18家券商净利下滑超50%，占比过半。同时，仅有中信证券、国元证券、首创证券、东海证券、中金财富、安信证券、五矿证券、东莞证券等9家券商，预计2022年净利润同比降幅区间在50%以下（含50%附近）。

4家券商亏损，其中太平洋、天风证券、江海证券3家券商由盈转亏。天风证券预计，2022年度实现归属于母公司所有者的净利润为-12.71亿元，太平洋预计2022年度实现归属于上市公司股东的净利润-5.30亿元到-3.70亿元，江海证券预计在2022年实现净利润-7.98亿元。

中山证券延续亏损。资产负债表与利润表（未经审计）显示，该公司在2022年实现净利润-1.5亿元，在2021年-1.26亿元的净利润基础上，亏损进一步扩大。

3家券商预喜，分别是方正证券、粤开证券、网信证券。方正证券预计，2022年度实现归属于上市公司股东的净利润19.134亿元至20.95亿元，同比增长5%至15%。粤开证券预计，净利润同比增长78.08%；网信证券预计扭亏为盈。

上海小郁资产总经理左剑明在接受《国际金融报》记者采访时表示，2022年券商业绩整体下滑，主要是两块业务表现不佳。一是自营业务，从2022年三季度统计数据看，行业平均下滑幅度高达50%以上；二是基金代销业务，2022年股票型基金新发规模减少57%，“大头”混合型基金新发规模更是下滑84%。

多重原因导致

2022年度，国内外经济形势复杂多变，券商经营环境受疫情反复影响，股票和债券市场出现不同程度调整。

对于2022年营收较同期大幅减少，不少券商在公告中表示，投资业务、投行业务盈利表现不及预期，证券投资业务投资收益及公允价值变动损益同比大幅减少。

对于预亏的原因，天风证券表示，营收占比较高的自营业务收入大幅减少、计提各项资产减值准备以及参股单位出现巨额亏损等原因导致该公司2022年出现亏损。太平洋则表示，由于计提资产减值准备及预计负债、终止确认部分递延所得税资产等原因，造成该公司在2022年度亏损。

东北证券非银金融首席分析师郑君怡在接受《国际金融报》记者采访时认为，券商行业业绩和市场息息相关，2022年整体权益市场表现不佳，拖累经纪业务和自营业务，同时部分债券暴雷导致部分中小券商亏损。融资融券及股票质押业务也有一定影响，部分券商股票质押业务也计提了大量减值。

“相对来说，大型合规性较强的券商如中信证券，轻资本互联网券商东方财富的业绩会相对比较稳健。”郑君怡表示，之前受益于权益市场弹性较大的财富管理类业务占比高的券商业绩会有大幅的波动。

对于导致券商业绩整体下滑的原因，左剑明认为，一方面，国内主要是房地产风险持续暴露，对整个投资环境，包括上下游业务链条企业都存在影响，这对不少上市公司利润本身就存在考验；另一方面，国际主要央行都在持续加息，特别是拥有铸币权的美元加息幅度最为显著，这无疑导致全球金融市场波动加剧。“国内券商，无论是投资版图里的自营，还是业务板块上的代销，都处于被动萎缩态势，从而进一步压低估值”。

## 投资前景仍佳

尽管业绩表现不佳，机构仍看好行业未来表现。“2023年，券商行业净利润增速将转正，第一季度增速预计在2022年低基数下有较好表现，部分自营及投资业务占比高的券商增速较可观，投行业务也将在2022年的基础上实现进一步高增。”郑君怡说。

她进一步分析称，今年以来，券商行业上涨10%左右，目前PB为1.4倍左右，预计仍有20%-30%的修复空间，个股表现将继续呈现差异化特征，预计自营弹性较大的中小券商，短期业绩反转更大，财富管理类券商在市场交易量回暖下，会有更好的表现。

财通证券预计，2022年证券行业营业收入和净利润同比分别下降19.7%、19.8%，低基数下2023年迎来恢复性高增长是大概率事件。分季度来看，预计2023年一季度证券行业投资收入同比增幅将超40倍，驱动行业整体净利润同比增速升至104%，有望达到全年业绩弹性最高点。

东吴证券表示，目前券商估值处于底部区间，可静待估值修复行情。当前券商估值逼近板块二十年的底部，下行空间有限；预计随着权益市场景气度回升、央企估值逐渐回归合理水平，证券板块将迎来估值修复。

山西证券认为，板块估值处于历史低位，看好投行和财富管理具备优势的个股。从当前环境看，各项稳增长政策频出，助推宏观经济稳健修复，降准降息等政策提升市场风险偏好，降费及两融标的扩容增强活跃度，个人养老金制度正式启动，吸引长期资金入市。

### “靠天吃饭”待解

国内证券行业发展至今，无论人均收入还是社会地位，均处于金字塔顶端。截至目前，130多家持牌券商中，已有50家成功在A股上市。

“国内券商规模虽然上来了，但自身业务水平还是有不少可以进步的空间。”左剑明表示，在行业顺风顺水的时候，靠着金融牌照的稀缺性就可以变现，但在下滑周期里，往往抵御风险的能力就显得不足。

“主要原因或许在于，定位上还不够清晰。”在左剑明看来，券商提供的即是金融服务。金融市场信息瞬息万变，需要拿出专业性水准，包括向上市企业、投资机构和个人投资者证明。

不过，左剑明坦言，目前服务上市公司，部分还存在过度包装，从而让投资环境这潭水变得浑浊；服务投资机构上，短期化、浅层化、同质化还是比较普遍，比拼到最后往往都使“盘外招”；服务个人投资者，更是以销售为目的代替了投资者教育。“短暂的排名、规模的大小，只是代表过去，只有找准定位的券商，未来才会走得更远”。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新在接受《国际金融报》记者采访时表示，2022年，资本市场整体运行平稳，但行情平淡无奇，靠天吃饭的券商也表现不佳。券商需要围绕资本市场的功能来转型，尤其是业务和产品的创新方面，需要加大投入力度。

董登新进一步分析称，一方面，券商如何在财富管理和资管业务领域精耕细作，满

足家庭理财和财富管理的需要，这是重中之重，券商也应大有可为。尤其是在养老金融产品设计、业务创新、专业人才储备方面加大力度。另一方面，加速推进国际化。券商通过提升国际化经营管理水平，进一步对冲与管理风险，跨市场进行投资管理、财富管理、资本业务运作，进而更好地补齐弱项和短板。

本文源自国际金融报