

非银金融行业跟踪周报

AI 模型备案速度有望加快，建议重视 AI 金融板块

增持（维持）

2024 年 04 月 07 日

证券分析师 胡翔

执业证书：S0600516110001
021-60199793

hux@dwzq.com.cn

证券分析师 葛玉翔

执业证书：S0600522040002
021-60199761

geyx@dwzq.com.cn

研究助理 罗宇康

执业证书：S0600123090002
luoyk@dwzq.com.cn

投资要点

- 国内 AI 模型市场发展迅速，金融垂类模型百花齐放：**①越来越多的大模型完成备案。自 2023 年 8 月实施算法备案管理以来，每个月都有不同数量的人工智能大模型完成备案。首批备案主要来自大型科技企业，随后新兴科技公司和行业龙头开始加入。②垂类模型或将成为未来发展重点。目前公布的 117 个大模型中，垂类大模型共有 55 个，数量已超过通用大模型；其中金融相关算法达十余个，涉及风险管理、客户服务、投资决策、反欺诈等诸多领域，**我们维持观点：2024 年将是金融垂类大模型百花齐放的一年。**
- 国内 AI 大模型备案速度有望加快：**无论是 To B 还是 To C，获得备案向公众开放都是获取更多数据和测试，从而推动 AI 大模型进度的必要手段，也是至关重要的一步；根据规定，在材料齐全的情况下，备案流程应在 30 个工作日内完成。尽管初期可能出现排队等待或修改材料的情况，但随着企业对流程的熟悉和改进，我们预计通过备案的模型数量及速度也将相应提升。
- AI 赋能金融存量业务增长：**目前头部 AI 金融公司都在致力于以大模型赋能股基 APP 或是金融终端，为已有功能注入 AI 能力，实现智能客服、智能投顾、智能风控等多场景应用，通过大模型多样、便捷、高效的特点，提升原有客户粘性、提高获客能力并吸引客流量，推动公司 C 端、B 端存量业务增长。
- AI 催生金融新业务发展：**金融大模型的继续推出和不断完善，有望催生金融领域新的业务场景和应用，推动金融行业新业务产生，推动金融行业不断向前发展。我们认为金融 AI 相关产品将逐步进入收费阶段，成为行业新增量。
- 投资建议：**在金融科技支持政策陆续出台、海外金融垂类模型加速落地的背景下，我们认为金融垂类模型将成为金融 AI 领域未来的发展重点。我们认为，具备较大金融交易数据基础、较好应用场景入口、较成熟 AI 技术运用经验的 AI 金融企业将受益明显，推荐【东方财富】、【同花顺】，建议关注【恒生电子】。同时推荐金融科技弹性小票，我们推荐【指南针】，建议关注【财富趋势】。
- 风险提示：**1) 宏观经济不及预期；2) 政策趋紧抑制行业创新；3) 市场竞争加剧。

行业走势



相关研究

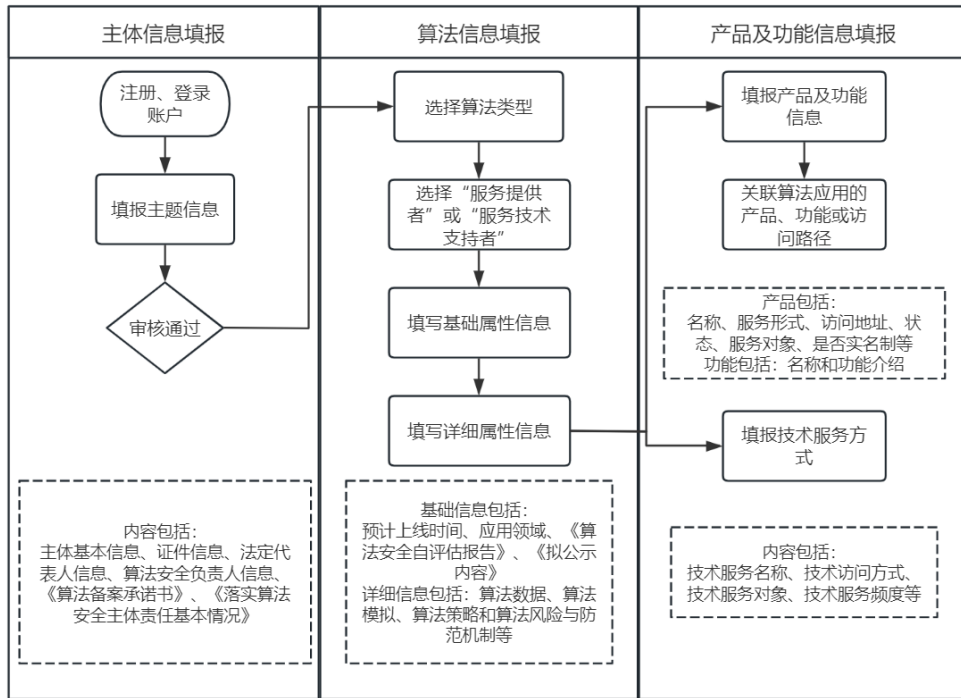
《建议重视 AI 金融投资机会》

2024-03-24

《寿险内含价值精算假设调整分析与展望》

2024-03-18

图 1: 互联网信息服务算法备案流程



数据来源：国信办，东吴证券研究所

内容目录

1. 一周数据回顾	5
1.1. 市场数据	5
1.2. 行业数据	5
2. 重点事件点评	7
2.1. 超半数上市券商年报出炉	7
3. 公司公告及新闻	10
3.1. “投资中国新视野——A股上市公司推介活动”在美国纽约成功举办	10
3.2. 《学习时报》刊发《奋力开拓中国特色金融发展之路》	11
3.3. 券商分仓佣金“成绩单”出炉	12
3.4. 上市公司公告	13
4. 风险提示	13

图表目录

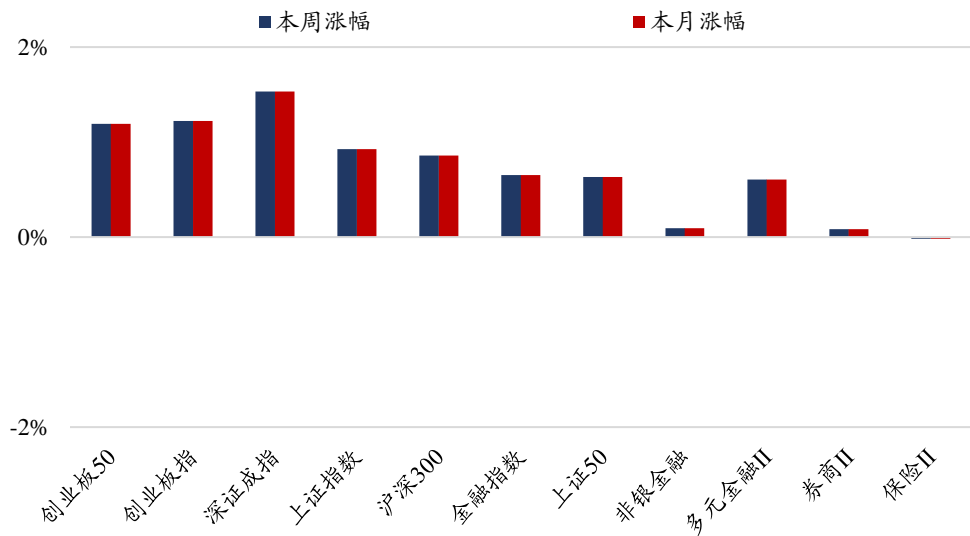
图 1: 互联网信息服务算法备案流程	2
图 2: 市场主要指数涨跌幅	5
图 3: 2022/01~2024/03 月度股基日均成交额 (亿元)	6
图 4: 2021/03~2024/04 日均股基成交额 (亿元)	6
图 5: 2019.01.02~2024.04.03 沪深两市前一交易日两融余额 (单位: 亿元)	6
图 6: 2021.01.08~2024.04.03 证监会主板核发家数与募集金额	7
图 7: 23 家上市券商 2023 年经营概况梳理	9
图 8: 23 家上市券商 2023 年分业务收入情况	9
图 9: 23 家上市券商 2023 年费用及薪酬成本情况	10

1. 一周数据回顾

1.1. 市场数据

截至 2024 年 04 月 03 日，本周（04.01-04.03）上证指数上涨 0.92%，金融指数上涨 0.65%。非银金融板块上涨 0.09%，其中券商板块上涨 0.08%，保险板块下跌 0.02%。

图 2：市场主要指数涨跌幅

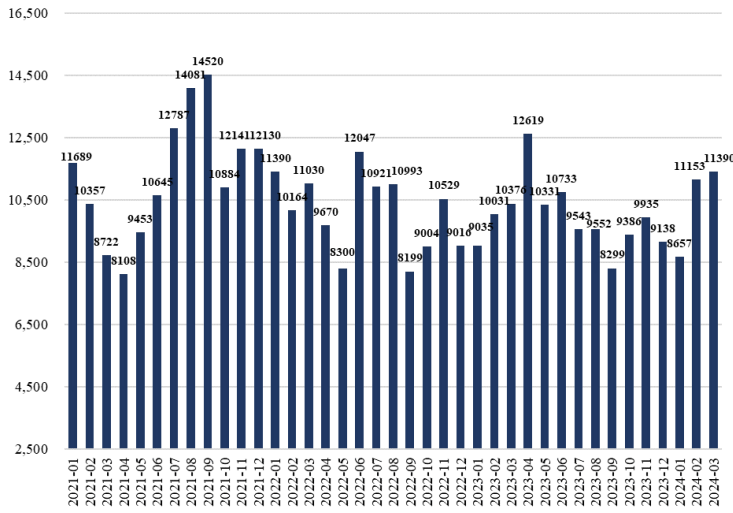


数据来源：Wind，东吴证券研究所

1.2. 行业数据

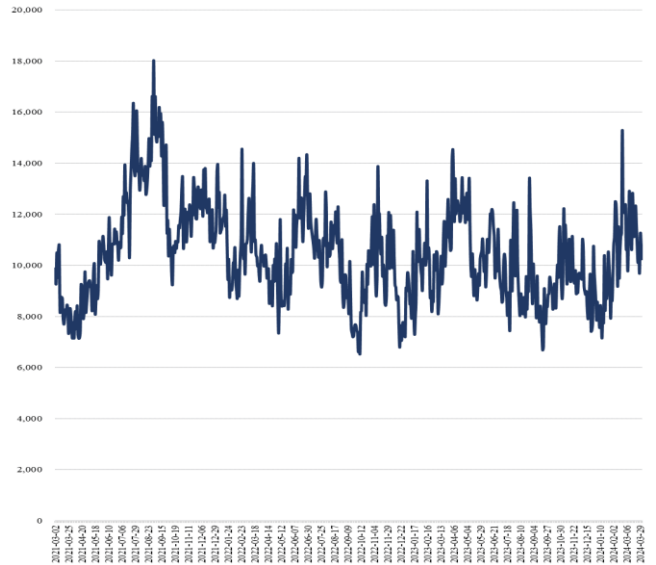
截至 2024 年 04 月 03 日，本周股基日均成交额 10781.99 亿元，环比+2.19%。年初至今股基日均成交额 10315.94 亿元，较去年同期同比+1.97%。2024 年 03 月中国内地股基日均同比+9.77%。

图 3: 2022/01~2024/03 月度股基日均成交额 (亿元)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所
注: 数据为中国内地股基日均成交额

图 4: 2021/03~2024/04 日均股基成交额 (亿元)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

截至 04 月 03 日, 沪深两市前一交易日两融余额/融资余额/融券余额分别为 15477/15053/425 亿元, 较月初分别+4.13%/+4.31%/-1.90%, 较年初分别+0.17%/+3.85%/-55.57%, 同比分别-4.38%/-1.16%/-55.59%。

图 5: 2019.01.02~2024.04.03 沪深两市前一交易日两融余额 (单位: 亿元)

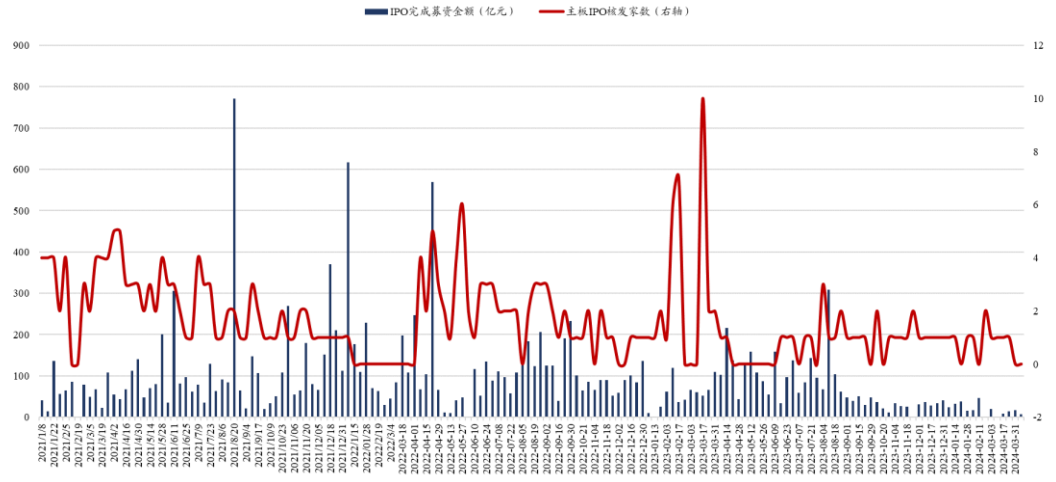


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

本周 (04.01-04.03) 主板 IPO 核发家数 0 家; IPO/再融资/债券承销规模环比-58%/-34%/-72%至 7/15/767 亿元; IPO/再融资/债承家数分别为 1/2/163 家。年初至今 IPO/再融

资/债券承销规模 244 亿元/819 亿元/21806 亿元，同比-68%/-67%/1%；IPO/再融资/债承家数分别为 31/65/7616 家。

图 6：2021.01.08~2024.04.03 证监会主板核发家数与募集金额



数据来源：Wind，东吴证券研究所

2. 重点事件点评

2.1. 超半数上市券商年报出炉

事件：截至 3 月 31 日，23 家上市券商年报出炉（剔除 3 家控股券商公司，包含东方财富）。拆解上市券商营收构成来看，在权益市场低迷叠加阶段性收紧 IPO 等影响下，去年券商经纪、投行、信用等业务均呈现一定“颓势”，自营业务收入成为影响上市券商营收表现的“胜负手”，业绩高增长的券商多数为自营业务收入增厚所驱动。

在这 23 家上市券商中，有 14 家的营收突破百亿元大关。中信证券以 600.68 亿元的营收稳居第一，同比下滑 7.74%。华泰证券、国泰君安以 365.78 亿元、361.41 亿元分列第二、第三。中国银河、广发证券、中信建投、中金公司、申万宏源等营收均超 200 亿元。

归母净利润方面，净利逾百亿元的只有中信证券、华泰证券 2 家，比 2022 年减少一家。中信证券以 197.21 亿元排在首位；华泰证券实现净利润 127.51 亿元，超越国泰君安位居第二；海通证券则掉出前十。

在增速方面，头部券商净利润增速整体放缓，半数以上出现同比下滑。其中，海通证券净利润同比下滑幅度最大，去年净利润同比减少超 80%，中金公司、国泰君安、广发证券等净利润同比下滑均超过 10%。仅华泰证券、申万宏源、光大证券等头部券商保持较高增速。

无论是营收增速还是归母净利润增速，不少中小券商表现亮眼。23家上市券商中，有12家实现营业收入、净利润“双增长”。不过，中小券商业绩的高增长与其2022年同期基数较低不无关联。以红塔证券为例，虽然其去年净利润同比增幅高达710.57%，但公司2022年的净利润只有3852.51万元。

观察券商各个业务板块，相较经纪、投行等业务整体呈现的下滑态势，券商自营业务挑起大梁，成为券商2023年业绩的重要增长点。23家上市券商2023年自营业务收入合计1062亿元，较2022年增长52%，平均自营业务收益率达到3.1%。

券商自营的“头部效应”显著。中信证券、华泰证券和中金公司自营业务收入均超过百亿元，分别为218.46亿元、116.70亿元和105.56亿元；国泰君安、申万宏源、中国银河、中信建投、招商证券的自营收入均超过50亿元，位居第二梯队，分别为91.25亿元、89.74亿元、76.58亿元、68.42亿元和67.30亿元。上述8家券商的自营收入占23家券商自营总收入的79%。

2023年上市券商成本控制导向显著，员工薪酬普降。截至3月31日，在已披露年报的23家上市券商中，有12家的人均薪酬较2022年出现下滑（按应付职工薪酬本期增加值/员工总数计算）。具体来看，中金公司2023年人均薪酬63万元，较2022年下降19%，降幅最大；中原证券紧随其后，2023年人均薪酬34万元，较2022年下滑13%。此外，人均薪酬较2022年降幅超过5%的还有国泰君安、华安证券、中国银河。

点评：从已披露年报的23家上市券商的经营情况来看，其合计营收及归母净利润均小幅下滑。分业务来看，受交投活跃度下滑、IPO及再融资政策收紧等多重因素影响，2023年上市券商轻资产业务整体承压，23家上市券商合计经纪/投行业务收入同比-12%/-25%至801/343亿元；合计资管业务收入同比+1%至393亿元，预计系部分券商并表公募基金以及上年低基数原因。重资产业务方面，上市券商投资收益大幅改善（23家上市券商合计自营业务收入同比+52%至1062亿元），成为业绩的重要支撑；受融资成本提升以及股票质押规模持续压降影响，23家上市券商合计利息净收入同比-25%至343亿元。展望2024年，证监会发布《关于加强证券公司和公募基金监管加快推进建设一流投资银行和投资机构的意见（试行）》，“两强两严”监管思路持续贯彻，券业发展道路已逐渐由资产扩张向集约化发展转变，行业优胜劣汰有望加速，执业质量突出的头部券商以及具备鲜明特色的部分中小型券商有望脱颖而出。

风险提示：1) 权益市场大幅波动；2) 宏观经济复苏不及预期。

图 7：23 家上市券商 2023 年经营概况梳理

【东吴金融】23家上市券商2023年经营概况梳理														
序号	公司简称	总市值 (亿元)	PB (LF)	总资产 (亿元)	归母净资产 (亿元)	红杆率 (剔除客户资金)	平均ROE	营收 (亿元)	同比	归母净利润 (亿元)	同比	分红金额 (亿元)	分红比例	静态股息率 (2024.3.31)
1	中信证券	2,846	1.13	14,534	2,688	4.35	7.56%	601	-8%	197	-7%	70	36%	2.47%
2	华泰证券	1,268	0.83	9,055	1,791	4.25	7.41%	366	14%	128	15%	39	30%	3.06%
3	国泰君安	1,235	0.84	9,254	1,670	5.00	5.77%	361	2%	94	-19%	36	38%	2.88%
4	招商证券	1,214	1.14	6,959	1,220	4.74	7.39%	198	3%	88	9%	22	25%	1.81%
5	东方财富	2,044	2.84	2,396	720	2.43	11.95%	111	-11%	82	-4%	9	11%	0.45%
6	中国银河	1,310	1.30	6,632	1,305	4.16	6.76%	336	0%	79	2%	24	31%	1.84%
7	中信建投	1,701	2.34	5,228	975	4.33	7.38%	232	-16%	70	-6%	19	28%	1.14%
8	广发证券	1,017	0.90	6,822	1,357	4.05	5.45%	233	-7%	70	-12%	23	33%	2.24%
9	中金公司	1,555	1.76	6,243	1,046	5.18	6.04%	230	-12%	62	-19%	9	14%	0.56%
10	申万宏源	1,117	1.12	6,354	1,001	5.38	4.72%	215	4%	46	65%	14	30%	1.26%
11	光大证券	754	1.31	2,596	671	3.04	6.52%	100	-7%	43	34%	13	30%	1.71%
12	东方证券	701	0.95	3,837	787	3.46	3.53%	171	-9%	28	-9%	13	46%	1.81%
13	方正证券	673	1.49	2,224	452	4.26	4.88%	71	-8%	22	0%	2	9%	0.28%
14	国元证券	285	0.83	1,329	346	3.10	5.53%	64	19%	19	8%	7	35%	2.29%
15	中泰证券	464	1.26	1,957	399	3.43	4.61%	128	37%	18	205%	2	12%	0.45%
16	信达证券	492	2.77	779	178	3.42	9.33%	35	1%	15	20%	1	10%	0.30%
17	华安证券	216	1.04	796	211	3.04	6.19%	37	16%	13	8%	5	37%	2.18%
18	海通证券	1,137	0.70	7,546	1,632	3.97	0.62%	230	-12%	10	-85%	13	129%	1.14%
19	国联证券	320	1.80	871	178	4.39	3.89%	30	13%	7	-13%	4	60%	1.26%
20	西南证券	258	1.01	847	254	2.86	2.39%	23	30%	6	95%	2	39%	0.90%
21	国海证券	213	0.97	697	220	2.49	1.61%	42	16%	3	31%	3	78%	1.20%
22	红塔证券	337	1.46	470	231	1.87	1.36%	12	44%	3	711%	3	91%	0.84%
23	中原证券	169	1.22	517	139	2.89	1.53%	20	5%	2	99%	1	31%	0.38%
合计		21,325	1.10	97,941	19,471	4.15	5.85%	3,845	-2%	1,102	-4%	333	30%	1.56%

注：以上数据按照归母净利润降序排序。
数据来源：Wind、东吴证券研究所（截至2024年3月31日）

数据来源：Wind，东吴证券研究所（截至 2024 年 3 月 31 日）

注：总市值、PB 估值、静态股息率数据选取时间为 2024 年 3 月 31 日。

图 8：23 家上市券商 2023 年分业务收入情况

【东吴金融】23家上市券商2023年分业务收入情况													
序号	公司简称	自营业务收入 (亿元)	同比	交易性金融资产 (亿元)	自营业务收益率	经纪业务收入 (亿元)	同比	投行业务收入 (亿元)	同比	资管业务收入 (亿元)	同比	利息净收入 (亿元)	同比
1	中信证券	218	24%	6,250	3.8%	102	-8%	63	-27%	98	-10%	40	-31%
2	华泰证券	117	94%	4,135	3.1%	60	-16%	30	-25%	43	13%	10	-64%
3	中金公司	106	0%	2,847	3.8%	45	-13%	37	-47%	12	-11%	-13	-
4	国泰君安	91	30%	3,726	2.6%	68	-11%	37	-14%	41	149%	28	-41%
5	申万宏源	90	77%	2,365	3.5%	43	-17%	14	-23%	10	-22%	3	259%
6	中国银河	77	37%	2,062	4.1%	55	-14%	5	-20%	5	4%	42	-19%
7	中信建投	68	51%	2,142	3.4%	56	-6%	48	-19%	13	34%	17	-28%
8	招商证券	67	32%	2,787	2.6%	55	-14%	13	-7%	7	-14%	15	8%
9	广发证券	36	182%	2,161	1.9%	58	-9%	6	-7%	77	-14%	31	-24%
10	中泰证券	28	扭亏为盈	385	7.5%	30	-20%	13	33%	20	260%	17	-19%
11	光大证券	25	129%	753	3.0%	28	-16%	10	-20%	10	-33%	18	-14%
12	东方证券	24	26%	971	2.6%	28	-10%	15	-13%	20	-23%	18	8%
13	东方财富	22	100%	683	3.4%	50	-8%	-	-	-	-	22	-9%
14	方正证券	17	54%	561	3.7%	33	-9%	2	-60%	2	-23%	14	-20%
15	国联证券	12	7%	390	3.5%	5	-6%	5	2%	4	129%	1	-33%
16	国元证券	12	扭亏为盈	226	6.3%	9	-10%	2	-74%	1	12%	19	-9%
17	信达证券	11	87%	292	3.8%	8	-16%	2	-17%	2	-11%	4	48%
18	西南证券	9	1807%	324	3.0%	6	-13%	1	-23%	0	-40%	3	-16%
19	华安证券	9	46%	276	3.4%	10	-6%	1	-29%	5	1%	4	-7%
20	中原证券	8	49%	243	3.5%	5	-16%	1	-66%	0	4%	1	-4%
21	国海证券	6	219%	199	2.9%	8	-6%	2	-20%	2	-3%	4	-14%
22	海通证券	5	扭亏为盈	2,213	0.2%	38	-18%	34	-18%	19	-15%	41	-34%
23	红塔证券	4	423%	135	2.2%	2	-16%	1	-33%	0	-11%	4	394%
合计		1,062	52%	36,124	3.1%	801	-12%	343	-25%	393	1%	343	-25%

注：①以上数据按照自营业务收入倒序排序。②中金公司上期利息净收入为负，故未标明同比增速。③东方财富因业务结构问题不存在投行及资管业务收入。
数据来源：Wind、东吴证券研究所（截至2024年3月31日）

数据来源：Wind，东吴证券研究所（截至 2024 年 3 月 31 日）

图 9：23 家上市券商 2023 年费用及薪酬成本情况

【东吴金融】23家上市券商2023年费用及薪酬成本情况								
序号	公司简称	业务及管理费 (亿元)	费用率 (业务及管理费/营收)	董事、监事、高管薪酬 总和 (百万元)	董事、监事、高管最高 薪酬 (万元)	董事、监事、高管平均 薪酬 (万元)	人均薪酬 (万元)	人均薪酬同比
1	东方财富	23	21%	21	427	160	41	16%
2	中国银河	104	31%	23	235	102	51	-6%
3	国元证券	24	38%	18	213	62	44	7%
4	华安证券	16	43%	21	225	57	27	-6%
5	国泰君安	157	44%	22	329	62	65	-9%
6	招商证券	87	44%	25	299	57	46	-2%
7	东方证券	77	45%	27	285	81	54	-2%
8	华泰证券	171	47%	40	361	134	62	6%
9	中信证券	290	48%	95	590	326	80	-3%
10	海通证券	111	48%	24	342	57	47	-2%
11	申万宏源	106	49%	10	148	55	65	0%
12	中信建投	115	49%	47	372	131	62	4%
13	信达证券	18	51%	9	150	44	40	2%
14	国海证券	23	55%	18	210	70	38	22%
15	广发证券	139	60%	32	236	129	58	-3%
16	中泰证券	80	63%	15	127	56	63	47%
17	光大证券	64	64%	27	261	106	53	11%
18	中金公司	158	69%	33	263	113	63	-19%
19	中原证券	14	70%	13	162	43	34	-13%
20	方正证券	51	72%	27	321	102	46	0%
21	红塔证券	9	72%	8	141	36	44	4%
22	国联证券	22	73%	17	288	72	41	-3%
23	西南证券	17	74%	7	135	26	49	16%
23家券商整体		1,875	49%	581	590	89	57	-1%

注：①以上数据按照费用率升序排序。②人均薪酬=应付职工薪酬本期增加值/员工总数。
数据来源：Wind，东吴证券研究所（截至2024年3月31日）

数据来源：Wind，东吴证券研究所（截至 2024 年 3 月 31 日）

3. 公司公告及新闻

3.1. “投资中国新视野——A 股上市公司推介活动”在美国纽约成功举办

近期，“投资中国新视野——A 股上市公司推介活动”在美国纽约成功举办。本次活动由上海证券交易所和深圳证券交易所共同主办，11 家来自消费、医药、金融、制造和科技等行业领域的优质沪深交易所上市公司高层赴美，面向美国投资机构宣介公司发展成果，积极展示投资价值。本场推介活动得到美国投资者的积极响应，超 50 家美国金融机构的近百位投资者注册参会。

本次活动以上市公司为推介重点，沪深交易所组织上市公司代表分别围绕“投资高质量公司，把握中国未来发展机遇”和“促进创新发展，提升质量回报”两大主题进行交流探讨，分享其对行业发展、国际化发展与企业价值提升等方面的观点。会后，上市公司代表还与美国投资者展开一对一交流，介绍公司发展战略、公司治理情况等，并就

投资者关心的问题予以解答。

本次活动是 2020 年以来上交所首次在美国举办推介活动，也是沪深交易所首次在美国联合举办上市公司路演活动，旨在充分展示中国经济发展活力与强劲动力，彰显中国资本市场进一步深化开放的决心。下一步，上交所将在中国证监会的指导下，继续加强与国际投资者的沟通交流，积极推介上交所市场与优质沪市公司，推动提升外资投资信心，吸引更多境外长期资金，推进资本市场高质量开放。

3.2. 《学习时报》刊发《奋力开拓中国特色金融发展之路》

《学习时报》4月3日刊发中央金融委员会办公室、中央金融工作委员会撰写的《奋力开拓中国特色金融发展之路》文章。

文章表示，推动金融高质量发展是走好中国特色金融发展之路的主题，是加快建设金融强国的内在要求。当前我国金融领域各种矛盾和问题相互交织、相互影响，经济金融风险隐患仍然较多，金融服务实体经济质效不高，金融乱象和腐败问题屡禁不止，金融监管和治理能力薄弱，距离高质量发展还有不少差距。必须坚持目标导向和问题导向相结合，加快转变发展方式，以金融自身高质量发展服务经济社会高质量发展。文章要点如下：

1. 金融强国建设的主力军是金融系统，但离不开非金融部门的协同配合和支持，离不开各地的齐抓共管。
2. 金融风险隐蔽性、突发性、传染性强，易引发社会风险、政治风险，必须时刻保持警惕，切实防范“黑天鹅”“灰犀牛”事件和蝴蝶效应。
3. 要坚持“稳定大局、统筹协调、分类施策、精准拆弹”，妥处存量；强化早识别、早预警、早暴露、早处置，严防增量，坚决守住不发生系统性金融风险底线。
4. 必须全面加强金融监管，强化机构监管、行为监管、功能监管、穿透式监管、持续监管，实现监管全覆盖；推动金融监管“长牙带刺”、有棱有角，动真碰硬、严密有效；坚持管合法更要管非法，管行业就必须管风险，健全兜底监管机制；强化“对监管的监管”，压实监管责任。
5. 要做好“五篇大文章”，优化科技金融服务体系，提升绿色金融服务能力，促进普惠金融提质增效，加快养老金融发展步伐，推动数字金融健康发展。
6. 围绕加快发展新质生产力，加大对关键核心技术攻关和现代产业体系建设的金融支持，为推动传统产业转型升级、新兴产业发展壮大、未来产业加快培育提供高质量金融服务。
7. 推动金融高质量发展，必须通过扩大对外开放提高金融资源配置效率和能力。

8. 新时代推进金融高质量发展，必须发挥法治固根本、稳预期、利长远的作用，加强金融领域重要法律法规立改废释，加快补齐新兴领域制度短板，用好司法解释、部门规章、规范性文件等填补制度空白，加大金融法制执行力度，严惩各类违法违规行。

9. 随着金融改革进入深水区、攻坚期，对看准了的改革，要下决心推进，重点突破，争取早日取得成效；对涉及面广泛的改革，要加强顶层设计，整体推进各项配套改革；对看得还不那么准的改革，可以先进行试点，摸着石头过河，尊重基层首创精神，鼓励大胆探索、勇于开拓，取得经验后再推广。

10. 走中国特色金融发展之路，既要持续优化资源配置，促进提高全要素生产率，“做大蛋糕”创造更高效率；又要推动普惠金融高质量发展，提高金融服务的均衡性和可及性，扎实推进共同富裕取得更为明显的实质性进展，“分好蛋糕”维护社会公平。

3.3. 券商分仓佣金“成绩单”出炉

据天相投顾数据，2023 年全年，公募基金股票交易量为 22.34 万亿元，较 2022 年的 23.97 万亿元减少 1.63 万亿元。券商的分仓佣金“蛋糕”也同步缩水，2023 年券商分仓佣金收入为 164.66 亿元，同比下降 9.73%。

从排名上来看，中信证券以 10.95 亿元的分仓佣金收入蝉联榜首，广发证券跻身第 2 名，长江证券下滑至第 4 名，申万宏源则跌出前 10 名。部分中小券商分仓佣金收入增速迅猛，财通证券、平安证券和国联证券新晋迈入“亿元”门槛。

从分仓佣金费率来看，数据显示，此前行业普遍盛行的“万 8”费率，在 2022 年已降至“万 7.61”。2023 年，基金平均佣金费率进一步下滑至“万 7.37”。

在行业整体分仓佣金收入下滑的情况下，仍有部分中小券商分仓佣金收入增长可观。天相投顾数据显示，2023 年，有 38 家券商的分仓佣金收入超过 1 亿元，2022 年该数量为 35 家。其中，财通证券、平安证券和国联证券新晋迈入“亿元”门槛。

增幅排名上，麦高证券 2023 年的基金分仓佣金收入同比增长 686.49%，排在第一。中邮证券、银泰证券、财通证券、国新证券同比增速也均超 200%。从排名变化上来看，山西证券从 59 名上升至 44 名，上升 15 名；财通证券上升 12 名，升至 34 名；民生证券上升 11 名，跻身前 20 名。

其中，在分仓佣金收入规模超过亿元的券商中，财通证券增幅最为亮眼。2023 年，财通证券的分仓佣金收入为 1.84 亿元，同比增长 211.15%。

拉长时间来看，民生证券也可算是近年来研究领域的一匹“黑马”。2023 年，民生证券的分仓佣金收入为 3.64 亿元，同比增长 23.34%。行业排名方面，2021 年民生证券的分仓佣金收入居于行业第 49 位，2022 年则冲进行业 30 强升至第 28 位，2023 年上升

至行业第 17 位。

3.4. 上市公司公告

- 1、**渤海租赁**：2023 年公司实现营业收入 336.75 亿元，同比增长 5.49%；净利润 12.81 亿元，同比增长 164.50%；基本每股收益 0.21 元。
- 2、**锦龙股份**：公司收到参股公司东莞证券来函，因其暂缓提交 IPO 申请文件中记录的财务资料，2024 年 3 月 31 日起东莞证券 IPO 审核进入中止状态。
- 3、**首创证券**：公司股东城市动力（持股 5.54%）基于自身发展需要，计划通过竞价交易方式减持不超过 0.27 亿股公司 A 股股份，占不超过公司总股本的 1%，减持价格根据市场价格确定；计划通过大宗交易方式减持不超过 0.55 亿股公司 A 股股份，占不超过公司总股本的 2%，减持价格根据市场价格确定。
- 4、**方正证券**：公司股东中国信达（持股 7.62%）拟于 2024 年 4 月 29 日至 2024 年 7 月 28 日期间，以集中竞价方式减持公司股份不超过 0.82 亿股，约占公司总股本的 1.00%。
- 5、**东兴证券**：2023 年公司实现营业收入 47.35 亿元，同比增长 38.08%；归属于母公司股东的净利润 8.20 亿元，同比增长 58.50%；基本每股收益 0.254 元。

4. 风险提示

- 1) **宏观经济不及预期**：宏观经济剧烈波动将直接影响资本市场活跃度，造成证券行业收入下滑，同时将直接影响居民购买力及保险需求；
- 2) **政策趋紧抑制行业创新**：若宏观经济出现超预期下滑，势必造成非银金融行业监管政策趋于审慎，非银金融企业开拓新盈利增长点势必受限；
- 3) **市场竞争加剧风险**：行业竞争加剧情况下，市场出清速度加快，中小型券商及险企面临较大的经营压力。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>