



2024年 头豹行业词条报告

报告提供的任何内容（包括但不限于数据、文字、图表、图像等）均系头豹研究院独有的高度机密性文件（在报告中另行标明出处者除外）。未经头豹研究院事先书面许可，任何人不得以任何方式擅自复制、再造、传播、出版、引用、改编、汇编本报告内容，若有违反上述约定的行为发生，头豹研究院保留采取法律措施、追究相关人员责任的权利。头豹研究院开展的所有商业活动均使用“头豹研究院”或“头豹”的商号、商标，头豹研究院无任何前述名称之外的其他分支机构，也未授权或聘用其他任何第三方代表头豹研究院开展商业活动。

金融创新新篇章：证券市场如何拥抱科技变革与市场动态 头豹词条报告系列

高 邦

高晨辉 等 2 人

2024-08-01 未经平台授权，禁止转载

版权有问题？[点此投诉](#)

行业：

金融业/货币金融服务

金融/券商信托

词目录

<h3>行业定义</h3> <p>证券行业是一个以证券经纪为核心业务，从事证券投资...</p> <p>AI访谈</p>	<h3>行业分类</h3> <p>证券业业务分类主要分类经纪业务、投资咨询业务、...</p> <p>AI访谈</p>	<h3>行业特征</h3> <p>证券业行业特征包括监管压力大、技术创新需求强烈...</p> <p>AI访谈</p>	<h3>发展历程</h3> <p>证券业行业目前已达到 5 个阶段</p> <p>AI访谈</p>
<h3>产业链分析</h3> <p>上游分析 中游分析 下游分析</p> <p>AI访谈</p>	<h3>行业规模</h3> <p>证券业行业规模暂无评级报告</p> <p>AI访谈 SIZE数据</p>	<h3>政策梳理</h3> <p>证券业行业相关政策 9 篇</p> <p>AI访谈</p>	<h3>竞争格局</h3> <p>AI访谈 数据图表</p>

摘要 证券业作为资本市场的重要支柱，近年来市场规模持续增长，年复合增长率显著。其增长主要得益于股市和债券市场的扩大、上市公司业绩提升、投资者信心增强以及政策支持。然而，行业也面临监管压力增大和技术创新需求强烈的挑战。未来，证券业将继续向更加规范、综合、创新的方向发展，同时需关注全球经济环境对行业的影响。预计市场规模将持续扩大，但增速可能放缓。

行业定义^[1]

证券行业是一个以证券经纪为核心业务，从事证券投资活动服务的高度专业性行业，其主体为以证券公司为代表的证券机构。证券行业的基本功能包含媒介储蓄与投资、维持秩序井然的证券市场、分析经济金融信息与辅助投资者管理投资。根据证券行业核心功能和主体的不同，证券行业业务主要分为经纪业务、投资咨询业务、资产管理业务、代理销售金融产品业务、利息收入、投资银行业务、自营业务等。

- [1] 1: [http://www.csrc.gov...](http://www.csrc.gov.cn) 2: [http://www.pbc.gov...](http://www.pbc.gov.cn) 3: [https://baike.baid...](https://baike.baidu.com) 4: 证监会；中国人民银行...
- 5: [https://baike.baidu.co...](https://baike.baidu.com) 6: [https://baike.baidu.co...](https://baike.baidu.com) 7: [https://www.bing.com...](https://www.bing.com) 8: [https://www.bing.com...](https://www.bing.com)

行业分类^[2]

证券业业务分类主要分类经纪业务、投资咨询业务、资产管理业务、代理销售金融产品业务、利息收入、投资银行业务、自营业务等。

按业务分类：

证券业分类

经纪业务

经纪业务（又称代理买卖证券业务）是指证券公司接受客户委托代客户买卖有价证券的业务。在证券经纪业务中，证券公司只收取一定比例的佣金作为业务收入。经纪业务包含代理买卖证券、为投资者开立证券账户和提供交易执行等服务。

投资咨询业务

投资咨询业务是指从事证券投资咨询业务的机构及其咨询人员为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动。投资咨询业务提供股票、债券及其他金融产品的投资分析和建议，帮助客户做出投资决策，收取相应费用。

资产管理业务

资产管理业务是指证券公司作为资产管理人，根据有关法律、法规，按照资产管理合同，为投资者提供证券及其他金融产品的投资管理服务。资产管理业务包括但不限于投资策略的制定、资产配置和投资组合的管理，旨在为客户创造长期价值。

代理销售金融产品业务

销售金融产品业务是指证券公司接受金融产品发行人的委托，为其销售金融产品或者介绍金融产品购买人的行为。代理销售金融产品业务范围包括但不限于公募基金、私募基金、债券、理财产品等各类金融产品。

利息收入业务

利息收入业务是指证券公司从客户保证金存款的利息以及通过市场化的借贷敞口获取利息收入。利息收入业务主要包括融资融券利息收入、证券借贷利息收入、银行存款利息收入以及其他与资金运作相关的利息收入。

投资银行业务

投资银行业务是指证券公司所从事的一系列资本市场中介服务业务。投资银行业务涵盖了企业从初创到发展、再到成熟及转型的各个阶段所需的金融服务，包括企业股票或债券的首次公开发行(IPO)以及后续增发、企业并购重组、项目融资、公司理财和投资咨询。

自营业务

证券自营业务是指证券公司以自己的名义，运用自有资金或者依法筹集的资金，通过合法的交易方式和场所，为本公司买卖依法公开发行上市的证券，以获取盈利的行为。证券公司的自营业务按交易场所可分为场内自营买卖和场外自营买卖。

其他业务内容广泛，主要包括证券回购业务、证券贴现业务、证券抵押贷款业务、代办证券过户、证券咨询业

其他业务

务、量化对冲投资、债券类产品投资与衍生品投资等服务。证券公司的其他业务内容丰富多样，在增加公司收入、满足客户需求等方面发挥着重要作用。

- [2] 1: <https://baike.baidu...> 2: <https://baike.baidu...> 3: <https://baike.baidu...> 4: <https://baike.baidu...>
5: <https://baike.baidu...> 6: <https://baike.baidu...> 7: <https://www.stcn.c...> 8: 百度百科; 证券时报网

行业特征^[3]

证券业行业特征包括监管压力大、技术创新需求强烈、市场竞争激烈。

1 监管压力大

证券业作为资本市场的基本组成要素，承担着优化社会资源配置的重要职能，因此受到严格的法律法规约束，监管机构通过制定法律法规和政策措施对证券公司的业务活动进行严格的监督和管理，确保其合规经营。近年来，为响应金融市场持续变化和风险管理的需要，监管体制及法规不断完善，加上多级资本市场和全面注册制改革的推进，证券公司面临着来自多个层面的监管压力。

2 技术创新需求强烈

技术革新是当前证券业发展中不容忽视的驱动力，行业竞争激烈加强了这一趋势。随着科技的发展和金融市场的深化，证券业不断创新业务模式和服务方式。例如，互联网金融、智能投顾、区块链等新兴技术的应用为证券业带来了新的发展机遇。同时，在推进技术更新时，平衡系统稳定性与追新效益之间的关系对于证券业务持续性至关重要。

3 市场竞争激烈

证券业的竞争态势较为激烈，不仅体现在头部券商如中信证券、华泰证券等对市场份额和排名的激烈争夺上，还深入到投行业务、经纪业务、资管业务、自营业务及财富管理等多个业务领域。随着市场环境的不

断变化和政策的调整，各券商纷纷加大在这些领域的投入与布局，力求在竞争中脱颖而出。同时，券商之间的国际化竞争和数字化转型趋势也进一步加剧了这种竞争态势。

[3] 1: <https://www.cs.co...> | 2: <http://finance.ce.c...> | 3: 上海证券报; 证券日报 | 4: <https://news.cnstock.c...>
5: <http://www.stcn.com/...> | 6: <https://www.cs.com.cn...>

发展历程^[4]

中国证券业发展至今主要可以分为五个主要时期。1949年-1979年（新中国成立之后到改革开放前夕）时期政治对证券行业的驱动因素明显，经济行业社会主义改造将证券业刚性地困于社会主义经济体制框架下，引发了一系列问题，最终导致公债暂停发放和大量的证券交易所关闭；1980年-1991年时期十一届三中全会召开，中国开始改革开放，证券业开始快速发展；1992年-1998年时期国务院针对证券行业的遗留性问题做出了规范，创立了证监会，确定了证券行业和社会主义经济体制运行的基本框架，证券行业处于一个快速的上升阶段；1999年-2016年时期中国加入世贸之后，证券业的市场化和国际化进程大大加快，股票市场债券市场期货市场迎来了进一步的规范化，制度化，体量也进一步的扩大；2017年至今，中国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段，证券业也开始走向震荡发展。

萌芽期 · 1949~1979

1949年6月1日，经过改造的天津证券交易所正式营业。1950年1月30日，经过改造的北京证券交易所重新开业。1953年12月，中央政府出台了《1953年国家经济建设公债条例》，并在1954年开始发行经济建设公债。

这一时期政治因素对证券业的驱动影响尤为明显。主要表现为证券业的社会主义改造，但由于难以解决证券业在社会主义经济体制框架下的兼容问题，中国证券业在短暂的发展后随即陷入30余年的停滞状态。

启动期 · 1980~1991

1981年1月6日，国务院出台了《国库券条例》，这标志着国债市场的起步。1986年11月14日，邓小平赠送给纽约证券交易所董事长约翰·范尔霖的上海飞乐音响股份有限公司的股票。

1978年12月十一届三中全会召开，中国迈出改革开放的步伐，证券业也吃到了高速发展的时代红利。

发展期 · 1992~1998

1992年10月，国务院设立了国务院证管会和中国证监会。1993年4月22日，国务院出台了《股票发行与交易管理暂行条例》。1993年6月，国务院出台了《公开发行股票公司信息披露实施细则》确定了上市公司信息披露的相关规范。1994年7月1日，《公司法》正式实施，为股份公司和资本市场发展奠定了法律基础。

国务院发布了大量的证券行业指导性文件，并且针对证券公司信息披露做了更严格的审查，使其逐步向更加规范、综合、创新的方向发展。

高速发展期 · 1999~2016

1999年《期货交易管理暂行条例》出台，监管部门出台了期货交易所、经纪公司、经济公司高管资格和从业人员资格等四个配套管理办法。1999年7月1日，《证券法》正式实施。2001年12月，中国加入世贸组织以后，证券业的法治化、市场化和国际化进程大大加快。2004年1月31日，国务院出台了“国九条”。2014年5月9日，国务院出台了新“国九条”。

经济因素正式成为推动证券行业发展的主要因素，中国经济进入高速增长轨道，证券业也迎来了空前的发展机遇。

震荡期 · 2017~至今

2017年6月21日，中国人民银行发布了《内地与香港债券市场互联互通合作管理暂行办法》，标志着“债券通”起步。2018年11月5日，习主席在首届中国国际进口博览会开幕式上宣布设立科创板。2017年12月20日，中央经济工作会议把防范金融风险列为今后3年（2018—2020）三大攻坚战的首位。

中国经济已进入新时代，要“深化金融体制改革，增强金融服务实体经济能力，提高直接融资比重，促进多层次资本市场健康发展”。

- [4] 1: 百度文库; 中国知网 2: <https://wenku.baidu.c...> 3: <https://kns.cnki.net/kc...> 4: <https://kns.cnki.net/kc...>
5: <https://kns.cnki.net/kc...> 6: <https://kns.cnki.net/kc...>

产业链分析

证券业行业产业链上游主体为证券交易所和金融数据平台等服务提供商。其中，证券交易所为证券市场中下游提供交易平台，是证券市场的核心交易场所；金融数据服务提供商为中下游提供实时的金融数据、行情分析、研究报告等服务。产业链中游为主体是证券公司，证券公司在证券发行、交易、投资咨询等方面提供多样化服

务，并以此盈利。产业链下游为拟上市公司、上市公司、银行、保险公司、基金公司、个人投资者等，其利用中游的金融服务或者上游的信息平台，实现自身增值。^[7]

证券业行业产业链主要有以下核心研究观点：^[7]

证券业上游的证券交易所对证券业中下游的经济活动具有监管效力。

证券业上游的证券交易所通过实时监控交易数据、分析交易行为等方式，及时发现中下游证券及证券相关机构的违法违规行并查处。例如在企业申请IPO和券商保荐业务方面，证券交易所会对项目问题进行现场督导。2022年上交所共启动19次保荐业务现场督导，对14家保荐项目启动问题导向现场督导。深交所于近期也公布了2023年IPO企业现场督导检查发现的18个方面问题，并在每期的审核动态中公布以往的典型案例。

证券业中游进入行业数字化转型，且转型速度加快。

在2023年，证券业信息技术投入金额从2017年的115.90亿元增长至2023年的430.30亿元，年复合增速达24.44%。其中，44家券商披露2023年信息技术合计投入281.1亿元。可见市场低景气度并未阻碍券商发力布局金融科技业务。但与银行业、境外领先投行相比，中国证券行业科技投入起步晚，占比低，增长空间大。

证券业下游不同省份证券交易额相差巨大，中西部地区市场潜力巨大。

截至2024年5月，广东以62,702.66亿元（包含广州12,857.50亿元和深圳38,759.79亿元）位居证券交易总额第一，上海以51,244.92亿元稳居第二。此外北京、浙江、江苏这3个地区证券交易总额为32,300.36亿元、25,190.53亿元、23,610.2亿元，分别位于全国交易量第三到五。在江苏之后省份的证券交易总额开始显著减少，第六的福建交易量仅有10,932.82亿元，且西部省份交易量平均值仅为3,444.59亿元。^[7]

上 产业链上游

生产制造端

证券交易所、金融数据服务提供商

上游厂商

[深圳证券交易所 >](#)

[上海证券交易所 >](#)

[北京证券交易所有限责任公司 >](#)

[查看全部 v](#)

产业链上游说明

证券业上游的金融数据服务提供商对科技创新需求强烈，科研投入力度不断加大。

在当今的数字化时代，金融数据服务提供商正通过加大科研研发力度，来推动业务模式创新、提升服务效率、增强风险管理能力，并满足客户日益多样化的需求。2019年证券业金融数据服务科研投入为216.6亿元，在2023年投入已超400亿元，期间增幅一度高达28.7%。自2021年起，证券业金融数据服务科研投入的增速逐步回落至平稳水平，但仍处于一个不断上升的阶段。可见金融数据服务提供商等证券机构对科研投入力度不断加大是证券业发展的必然趋势。

证券业上游的证券交易所属于事业单位，直接接受证监会的管理，政策的调整直接影响到证券交易所的改革方案。

例如证监会和国务院等国家监管机构发布了《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》、新“国九条”等大量支持ETF发展的政策。受这些政策影响，在2023年中国境内证券交易所发行的ETF基金数量达到了897只，总规模首次突破2万亿元大关，显示出强劲的增长势头。截至2024年5月10日，全市场非货币ETF合计规模已达到23,217.88亿元，较2023年底增长了4,706.11亿元，继续保持高增长趋势。

中 产业链中游

品牌端

证券公司

中游厂商

[中信建投证券股份有限公司 >](#)

[中国中金财富证券有限公司 >](#)

[中信证券股份有限公司 >](#)

[查看全部 v](#)

产业链中游说明

券商业务种类多样，但主要营收依赖于自营业务和经纪业务。

券商的主营业务包括自营业务、经纪业务、投行业务、利息净收入和资管业务。在2023年，自营业务、经纪业务、投行业务、利息净收入、资管业务业务收入占券商总营业收入的比例分别为29.99%、27.78%、13.42%、13.09%、5.54%。其中自营业务和经纪业务占比相似且远大于其他业务营收，使得自营业务和经纪业务的波动会在较大程度上影响证券业业绩。例如2022年，自营业务同比下降63%，造成证券业营收下滑21%，净利下滑26%。

券商加大信息技术投入，利用科技赋能公司业务发展已成必然趋势。

中证协印发了《证券公司网络和信息安全三年提升计划（2023—2025）》，鼓励证券公司在2023年至2025年三个年度信息科技平均投入金额不少于上述三个年度平均净利润的10%或平均营业收入的7%。受此影响券商2023年的信息技术投入进一步提升，合计为430.3亿元，同比增长7%。以上市券商为例，2023年多家头部上市券商信息技术投入远超行业中位数1.69亿元，例如华泰证券信息技术投入25.78亿元，海通证券信息技术投入达24.31亿元，国泰君安、中金公司等7家券商的信息技术投入也均超10亿元。

下 产业链下游

渠道端及终端客户

拟上市公司、上市公司、银行、保险公司、基金公司、个人投资者。

渠道端

[贵州茅台酒股份有限公司 >](#)

[深圳市腾讯计算机系统有限公司 >](#)

[易方达基金管理有限公司 >](#)

[查看全部 v](#)

产业链下游说明

证券投资市场愈发成熟，下游投资者的认知提高。

A股股市的交易量和余额量随时间递增，科技的进步和互联网的普及为证券行业提供了更多的发展机遇，加之互联网证券、移动证券等新型业态的出现，使更多的公司和个体了解和参与证券市场的交易。在2015年，A股交易量为253.3万亿元，并在2021年A股的交易量创下新高达到257.21万亿元，随后在2022-2023年间略有回落。由此看出，近十年中国证券市场均处于波动上升趋势，反映了中国证券业产业链下游市场的逐步走向发展和成熟。

证券行业下游的股票交易逐渐走向专业化，规模化。

个人投资者持股比例降至新低，机构持股规模不断壮大。个人投资者持股比例在2013年超33%，在2015年达到最高超过39%。随后不断震荡下行，2022年低于33%，在2023年二季度末下降至30%以下，个人投资者持股比例降至2013年来最低。随着未来中长期增量资金的持续入场，“去散户化”将成为A股市场走向成熟的趋势体现。

- [5] 1: <https://finance.eas...> | 2: 财联社
- [6] 1: <https://www.szse.c...> | 2: 深圳证券交易所
- [7] 1: <https://baijiahao.b...> | 2: <https://baijiahao.b...> | 3: 财联社
- [8] 1: <https://baijiahao.b...> | 2: 新浪财经
- [9] 1: <https://ex.chinadai...> | 2: <https://baijiahao.b...> | 3: <https://fund.eastm...> | 4: 中国证券报; 证券时报...
- [10] 1: <http://www.zqrb.c...> | 2: 证券日报
- [11] 1: <https://baijiahao.b...> | 2: <https://xueqiu.co...> | 3: 中国经济网; 证券市场...
- [12] 1: <http://finance.ce.c...> | 2: 长江商报

行业规模

2019年—2023年，证券业行业市场规模由3,708.2亿人民币元回落至3,628.31亿人民币元，期间年复合增长率-0.54%。预计2024年—2028年，证券业行业市场规模由3,920.42亿人民币元增长至5,438.75亿人民币元，期间年复合增长率8.53%。^[17]

证券业行业市场规模历史变化的原因如下：^[17]

在2019-2021年期间，股市处于牛市，交易量增长推动券商营收突破新高。

由于宏观经济方面股市估值修复加流动性宽松以及改革红利释放的影响，加上中国通过降准、降息等货币政策工具和资本市场改革的政策支持吸引了大量的自由资本进入证券市场市场，推动交易量不断上升。2019年全年A股成交额为126.88万亿元，2020年全年A股成交额206.83万亿元，2021年A股全年成交额达到了257.21万亿元，这一数字远超2015年的牛市水平、刷新了历史记录。并且从2021年下半年开始，单日万亿成交额已成常态，沪深两市曾连续49个交易日成交额超过万亿。

在2021-2023年期间，营收占比较高的自营业务收入大幅减少，导致券商业绩滑落明显。

由于全球资本市场受美联储加息缩表、俄乌冲突以及重大卫生公共事件等诸多不利因素影响，券商自营业务从2021年的1,651亿元急速下滑至2022年的608.52亿元，同比下降63%，自营业务净收入占比跌落至近10年的最低值。自营业务大幅减少是证券业营收下滑21%，净利下滑26%以及券商业绩下行主要原因之一。^[17]

证券业行业市场规模未来变化的原因主要包括：^[17]

证券业经营情况整体稳定，风险控制超预期，资本实力稳步增强。

在盈利方面，2023年证券业实现营业收入4,059.02亿元，同比增长2.77%。其中头部券商持续统筹资源，例如中信证券、华泰证券2023年实现归母净利润均超100亿元，分别为197.21亿元、127.51亿元；在风险控制方面，2023年证券行业风控指标趋向稳健。截至2023年末，行业平均风险覆盖率为254.9%（监管标准为大于100%），平均资本杠杆率为18.84%（监管标准为大于8%），平均流动性覆盖率为231.44%（监管标准为大于100%），平均净稳定资金率为150.11%（监管标准为大于100%）。全行业145家券商风控指标均优于监管标准，合规风控水平健康稳定。业务配置改革和风控能力提高，将会推动券商全年营收提高，季度营收波动减小，助力证券业业绩平稳回升。

证券业受政策影响大，积极政策在推动证券资本市场高质量发展等方面发挥了积极作用。

2023年10月30日开展了第六次金融工作会议，中央金融工作会议明确金融高质量发展目标，强调更好发挥资本市场枢纽作用，支持头部券商并购重组、做优做强。2024年3月29日，浙商证券通过协议转让方式，受让重庆信托、天津重信、重庆嘉鸿、深圳远为、深圳中峻分别持有的国都证券4.72%、4.72%、3.77%、3.31%、2.63%股份，合计股份为19.15%。完成并购重组后浙商证券将成为国都证券的第一大股东；2023年国联证券以91.05

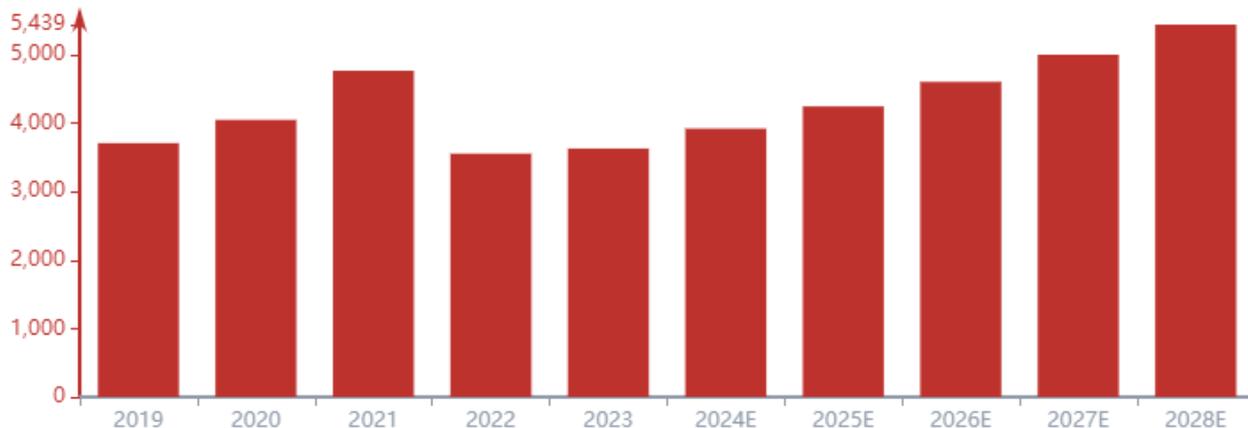
亿元的价格竞拍取得民生证券34.71亿股股权，两家券商将实现优势互补，实现更全面的服务提升和客户基础扩容。受政策影响，券商并购重组已经成为金融市场发展的必然趋势。^[17]

证券业行业规模

证券业行业规模

证券业行业规模

亿/人民币元



数据来源：证券日报；证券时报网；中国证券报；第一财经；财联社；中国经济网；新浪财经；腾讯财经；澎湃新闻；中国财富网

[14] 1: <https://baijiahao.b...> | 2: <https://www.sohu....> | 3: <https://baijiahao.b...> | 4: 新浪财经；新京报；人...

[15] 1: <https://xueqiu.co...> | 2: 证券市场周刊

[16] 1: <https://baijiahao.b...> | 2: <https://baijiahao.b...> | 3: 中国经济网

[17] 1: <http://finance.peo...> | 2: <https://baijiahao.b...> | 3: 人民网；财联社

政策梳理^[18]

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	《国库券条例》	国务院	1981	3
政策内容	1981年7月1日，中央财政通过行政摊派发行了48.66亿元国库券。中国发行了第一支国债。			
政策解读				

	此政策目的是为了激发了消费者的投资和资产管理意识，筹集社会资金，进行社会主义现代化建设。标志着国债市场的起步，推动了国内的资本流动。
政策性质	鼓励性政策

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	《关于进一步加强证券市场宏观管理的通知》	国务院	1992	7
政策内容	国务院决定成立国务院证券委员会和中国证券监督管理委员会。这是证券市场管理和发展的第一个系统性指导文件。			
政策解读	此政策目的是为了明确了中央政府对证券市场统一管理的制度。这是深化改革、完善证券管理体制的一项重要决策，对于保障证券市场健康发展有着重要意义。			
政策性质	指导性政策			

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	《股票发行与交易管理暂行条例》	国务院	1993	3
政策内容	该政策规定了股票发行人必须具有股票发行资格的股份有限公司，包括已经成立的股份有限公司和经批准拟成立的股份有限公司。			
政策解读	此政策目的是为了对股票发行、交易和上市公司等进行了最初的规范。为股票市场的长期稳定发展奠定了坚实基础。			
政策性质	指导性政策			

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	《公开发行股票公司信息披露实施细则》	国务院	1993	4
政策内容	该政策规定了公开发行股票的公司必须公开披露的信息包括：招股说明书、上市公告书、定期报告以及临时报告。			
政策解读				

	此政策目的是为了给中国上市公司信息披露提供了明确的规范，有助于保护投资者的合法权益，维护证券市场的公平、公正和透明。
政策性质	规范类政策

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	《公司法》	国务院	1994	5
政策内容	《公司法》中明确了公司的定义，即在中国境内设立的有限责任公司和股份有限公司。这些公司都是企业法人，有独立的法人财产，享有法人财产权，以其全部财产对公司的债务承担责任。股东则根据其持有的股份或出资额对公司承担责任。			
政策解读	此政策目的是为了给股份公司和资本市场发展奠定了法律基础。这部法律是为了规范公司的组织和行为，保护公司、股东、职工和债权人的合法权益，完善中国特色现代企业制度，弘扬企业家精神，维护社会经济秩序，促进社会主义市场经济的发展。			
政策性质	指导性政策			

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	《关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》	国务院	2014	8
政策内容	该政策以邓小平理论、“三个代表”重要思想、科学发展观为指导，坚持市场化和法治化取向，维护公开、公平、公正的市场秩序，保护投资者特别是中小投资者合法权益。			
政策解读	此政策目的是为了进一步促进资本市场健康发展，健全多层次资本市场体系，加快完善现代市场体系，拓宽企业和居民投融资渠道，优化资源配置，促进经济转型升级。			
政策性质	指导性政策			

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	《关于上市公司股权分置改革试点有关问题的通知》	证监会	2005	3
政策内容	该政策规定了试点上市公司应当及时履行信息披露义务，真实、准确、完整地披露信息，并做好申请股票停复牌工作。			

政策解读	此政策目的是为了推进上市公司股权分置改革试点工作。启动了股权分置改革工作，解决了可流通股和非流通股的制度性矛盾，中国股票市场进入全流通时代。
政策性质	指导性政策

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》	国务院	2024	8
政策内容	该政策规划了未来5年、2035年、本世纪中叶资本市场高质量发展的目标，与党的大局时点相一致，提出到2035年，基本建成具有高度适应性、竞争力、普惠性的资本市场，投资者合法权益得到更加有效的保护，投融资结构趋于合理，上市公司质量显著提高，一流投资银行和投资机构建设取得明显进展。			
政策解读	此政策目的是为了通过加强监管、防范风险、推动高质量发展、保护投资者权益和促进市场创新发展等措施，推动国内资本市场实现更加健康、稳定、可持续的发展。其相比于前两次“国九条”：更加重“质”、解决“大而不强”。			
政策性质	指导性政策			

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	《关于严格执行退市制度的意见》	证监会	2024	2
政策内容	该政策进一步严格强制退市标准，包括严格重大违法退市适用范围。并且该政策逐步拓宽了多元化退出渠道，完善了吸收合并等政策规定。			
政策解读	此政策目的是为了提升存量上市公司整体质量，加大对“僵尸空壳”和“害群之马”出清力度，削减“壳”资源价值，同时拓宽多元退出渠道，加强退市公司投资者保护，推动资本市场健康发展。			
政策性质	规范类政策			

[18] 1: <https://edu.leadleo.com/> | 2: 中国知网 | 3: <https://edu.leadleo.com/>

竞争格局

证券业梯队分层较为明显，头部券商与中小券商的韧性和盈利能力差异较大，且行业集中度仍在不断提高。

[22]

证券业行业呈现以下梯队情况：第一梯队公司有中信证券，中金公司，华泰证券，中信建投等；第二梯队公司为申万宏源证券，海通证券，国泰君安等；第三梯队有广发证券，招商证券，银河证券，国信证券等。 [22]

证券业行业竞争格局的形成主要包括以下原因： [22]

券商之间营收能力相差大，头部券商内生盈利能力更加稳定。

证券业净利润集中度呈震荡提升趋势，熊市提升明显，表现为头部券商在经济下行时营收相比中小券商更加稳定。在2022年熊市CR15的行业净利润集中度由2021年牛市的34.22%涨到34.62%，2022年熊市CR15的行业营收集中度也由2021年牛市的28.24%涨到29.5%。并且从2013年到2024年十年间，净资产前15家ROE平均值均高于其余上市券商平均值。

券商之间的体量差异大，抗风险能力强的头部券商具备天然的竞争优势。

因为证券业务涉及大量的资金流动、投资和交易活动，需要券商拥有雄厚的资本实力来支持。而相比于中小型券商，头部券商的现金流和资产更加充足，例如中信建投、华泰证券、中金公司、中信证券的资产分别为5,322亿、8,626亿、6,136亿、15,673亿，远超中小券商。雄厚的资本实力为头部券商提供了稳定的发展基础，使其在面对市场波动时能够保持经营的连续性和稳定性，减少因资金短缺而引发的经营风险。 [22]

证券业行业竞争格局的变化主要有以下几方面原因： [22]

政策对证券行业的竞争格局造成显著影响，政策环境的变化对证券业的发展具有深远的影响。

2023年10月30日开展了第六次金融工作会议，支持头部券商并购重组、做优做强。2024年4月国务院发布的新“国九条”提出支持头部机构通过并购重组、组织创新等方式提升核心竞争力。受这些政策影响，行业集中度不断升高。截至2024年第一季度，上市券商净利润CR5/CR10/CR20分别为46.1%/68.6%/88.5%，相比去年分别提升7.6/4.8/3.5pct，集中度持续提高。头部券商掉队的可能性小，中小券商弯道超车的难度增大。

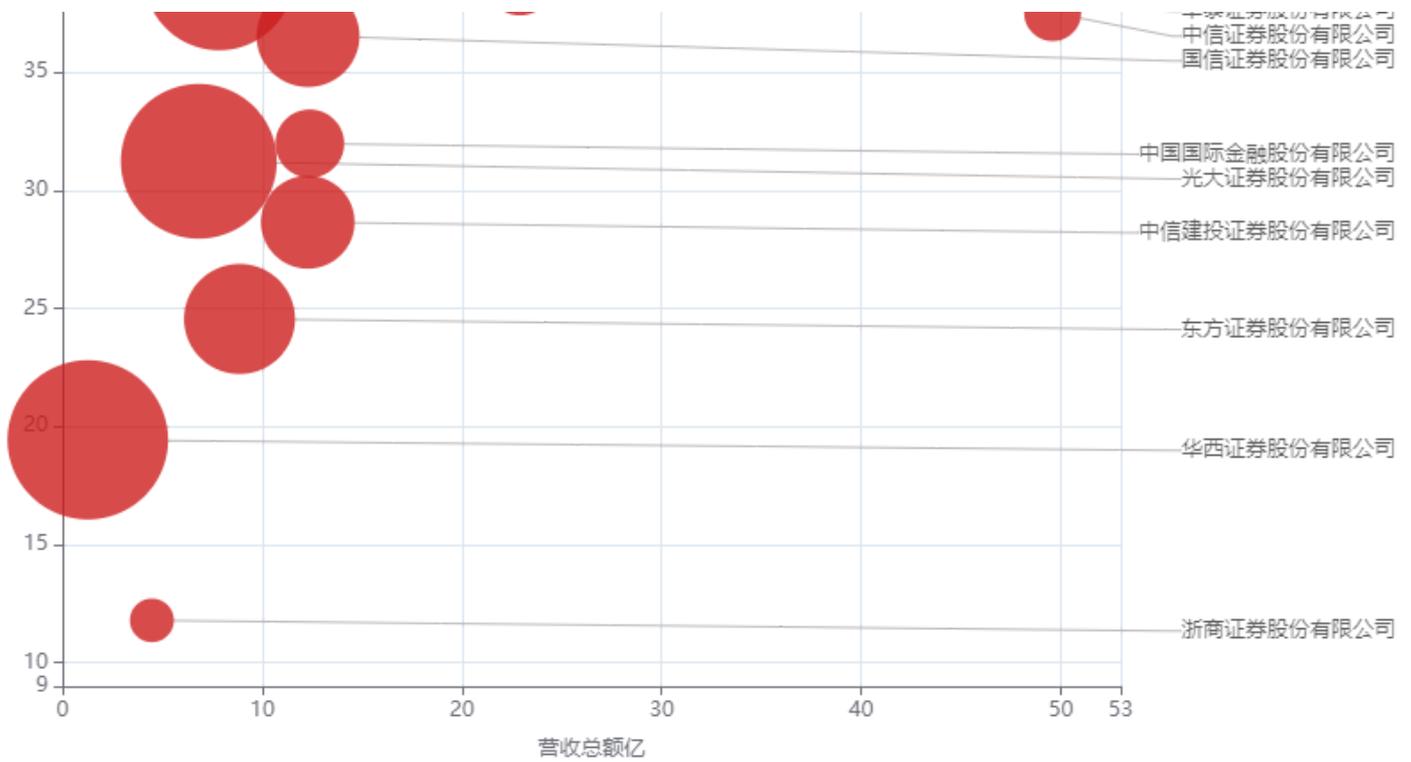
品牌效应能够增强券商业务的竞争力，特别是对券商定价能力要求更高的证券承销业务。

由于证券发行方对权益融资的定价、承销等要求较高，券商的品牌资源背书影响力等因素成为了发行方选择下游承销商时的主要考虑因素。因此，具备更强定价能力的头部券商则更容易获得投行承销机会。在2023年，“三中一华”已包揽了证券承销业务营业额前四名，分别为中信证券、中信建投、中金公司、华泰联合证券（对应承销金额分别为2,358.39亿元、1,090.54亿元、1,071.55亿元、908.79亿元）。这四家公司的整体股权承销合计金额已占据了53%的市场份额。良好的品牌效应能够吸引包括证券发行方等消费者，获得更大的营收，从而取得具优势的竞争地位。 [22]

气泡大小表示：经纪业务布局集中度(%)



[26]



上市公司速览

中信证券股份有限公司 (600030)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
1.6万	137.5亿元	-10.38	-

中信建投证券股份有限公司 (601066)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
5.3千	42.9亿元	-35.91	-

中国国际金融股份有限公司 (601995)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
6.1千	38.7亿元	-37.61	-

华泰证券股份有限公司 (601688)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
8.6千	61.1亿元	-32.11	-

东方证券股份有限公司 (600958)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
3.5千	36.1亿元	-18.63	-

国信证券股份有限公司 (002736)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
4.8千	33.6亿元	-19.24	-

方正证券股份有限公司 (601901)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
2.3千	19.8亿元	11.97	-

浙商证券股份有限公司 (601878)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
1.4千	38.8亿元	-21.26	-

光大证券股份有限公司 (601788)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
2.5千	22.0亿元	-19.85	-

华西证券股份有限公司 (002926)

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
888.0	6.5亿元	-42.55	-

- [19] 1: <https://www.iwenc...> 2: <https://www.iwenc...> 3: 23年Q1上市券商财报; ...
- [20] 1: <https://finance.sin...> 2: 证券时报
- [21] 1: <https://www.sohu....> 2: 证券日报
- [22] 1: <https://pdf.dfcfw.c...> 2: <https://pdf.dfcfw.c...> 3: <https://pdf.dfcfw.c...> 4: <https://pdf.dfcfw.c...>
5: 三中一华财报 6: <https://pdf.dfcfw.com/...> 7: <https://pdf.dfcfw.com/...> 8: <https://pdf.dfcfw.com/...>
9: <https://pdf.dfcfw.com/...>
- [23] 1: <https://pdf.dfcfw.c...> 2: <https://pdf.dfcfw.c...> 3: <https://pdf.dfcfw.c...> 4: <https://pdf.dfcfw.c...>
5: 东方财富
- [24] 1: <https://pdf.dfcfw.c...> 2: <https://pdf.dfcfw.c...> 3: <https://pdf.dfcfw.c...> 4: <https://pdf.dfcfw.c...>
5: 东方财富券商财报
- [25] 1: <https://data.eastm...> 2: <https://data.eastm...> 3: <https://data.eastm...> 4: <https://data.eastm...>
5: <https://data.eastm...> 6: <https://data.eastm...> 7: <https://data.eastm...> 8: <https://data.eastm...>
9: <https://data.eastm...> 10: 东方财富
- [26] 1: <https://pdf.dfcfw.c...> 2: <https://pdf.dfcfw.c...> 3: <https://pdf.dfcfw.c...> 4: <https://pdf.dfcfw.c...>
5: <https://pdf.dfcfw.c...> 6: <https://pdf.dfcfw.c...> 7: <https://pdf.dfcfw.c...> 8: <https://pdf.dfcfw.c...>
9: <https://pdf.dfcfw.c...> 10: 东方财富券商财报

企业分析

1 中信证券股份有限公司【600030】

· 公司信息

企业状态	存续	注册资本	1482054.6829万人民币
企业总部	深圳市	行业	资本市场服务
法人	张佑君	统一社会信用代码	914403001017814402
企业类型	股份有限公司(上市)	成立时间	1995-10-25
品牌名称	中信证券股份有限公司	股票类型	A股
经营范围	一般经营项目是：，许可经营项目是：证券经纪（限山东省、河南省、浙江省天台县、浙江... 查看更多		

· 财务数据分析

财务指标	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024(Q1)
资产负债率(%)	76.9948	75.5977	75.5197	75.9878	79.1026	82.3467	83.2788	80.2512	81.1334	-
营业总收入同比增长(%)	91.8431	-32.1557	13.9203	-14.0233	15.9024	26.0619	40.7133	-14.9172	-7.7417	-
归属净利润同比增长(%)	74.6446	-47.6501	10.3047	-17.8721	30.2316	21.8644	55.0069	-7.7153	-7.4909	-
每股经营现金流(元)	7.1178	-4.0763	-8.599	4.7581	1.8137	7.8771	2.2015	5.2982	-2.7554	-
摊薄总资产收益率(%)	3.7163	1.8098	1.9587	1.5448	1.7508	1.6823	2.0591	1.7139	1.4875	-
营业总收入滚动环比增长(%)	20.431	23.4335	50.8569	38.7251	-5.6172	-18.7722	-	-	-	-
扣非净利润滚动环比增长(%)	17.6549	-12.0711	21.3533	-2.8192	-58.6406	-36.737	-	-	-	-
加权净资产收益率(%)	16.63	7.36	7.82	6.2	7.76	8.43	12.07	8.67	7.81	-
基本每股收益(元)	1.71	0.86	0.94	0.77	1.01	1.16	1.77	1.42	1.3	0.32
净利率(%)	36.349	28.8963	27.6669	26.5348	29.3197	28.5321	31.3695	34.049	34.1935	-
总资产周转率(次)	0.1022	0.0626	0.0708	0.0582	0.0597	0.059	0.0656	0.0503	0.0435	-
归属净利润滚动环比增长(%)	8.4806	-10.1746	16.8544	18.6271	-58.1416	-39.9852	-	-	-	-
每股公积金(元)	4.4937	4.4944	4.4934	4.4915	4.4691	5.0769	5.0767	6.1358	6.1283	-
营业总收入(元)	560.13亿	380.02亿	432.92亿	372.21亿	431.40亿	543.83亿	765.24亿	651.09亿	600.68亿	137.55亿
每股未分配利润(元)	3.6962	3.8947	4.2921	4.5554	4.9603	5.0103	6.0077	5.7508	6.3054	-
稀释每股收益(元)	1.71	0.86	0.94	0.77	1.01	1.16	1.77	1.42	1.3	0.32
归属净利润(元)	198.00亿	103.65亿	114.33亿	93.90亿	122.29亿	149.02亿	231.00亿	213.17亿	197.21亿	49.59亿
扣非每股收益(元)	1.73	0.85	0.94	0.74	1	1.16	1.79	1.39	1.27	-
经营现金流/营业收入	7.1178	-4.0763	-8.599	4.7581	1.8137	7.8771	2.2015	5.2982	-2.7554	-

法律声明

权利归属：头豹上关于页面内容的补充说明、描述，以及其中包含的头豹标识、版面设计、排版方式、文本、图片、图形等，相关知识产权归头豹所有，均受著作权法、商标法及其它法律保护。

尊重原创：头豹上发布的内容（包括但不限于页面中呈现的数据、文字、图表、图像等），著作权均归发布者所有。头豹有权但无义务对用户发布的内容进行审核，有权根据相关证据结合法律法规对侵权信息进行处理。头豹不对发布者发布内容的知识产权权属进行保证，并且尊重权利人的知识产权及其他合法权益。如果权利人认为头豹平台上发布者发布的内容侵犯自身的知识产权及其他合法权益，可依法向头豹（联系邮箱：support@leadleo.com）发出书面说明，并提供具有证明效力的证据材料。头豹在书面审核相关材料后，有权根据《中华人民共和国侵权责任法》等法律法规删除相关内容，并依法保留相关数据。

内容使用：未经发布方及头豹事先书面许可，任何人不得以任何方式直接或间接地复制、再造、传播、出版、引用、改编、汇编上述内容，或用于任何商业目的。任何第三方如需转载、引用或基于任何商业目的使用本页面上的任何内容（包括但不限于数据、文字、图表、图像等），可根据页面相关的指引进行授权操作；或联系头豹取得相应授权，联系邮箱：support@leadleo.com。

合作维权：头豹已获得发布方的授权，如果任何第三方侵犯了发布方相关的权利，发布方或将授权头豹或其指定的代理人代表头豹自身或发布方对该第三方提出警告、投诉、发起诉讼、进行上诉，或谈判和解，或在认为必要的情况下参与共同维权。

完整性：以上声明和本页内容以及本平台所有内容（包括但不限于文字、图片、图表、视频、数据）构成不可分割的部分，在未详细阅读并认可本声明所有条款的前提下，请勿对本页面以及头豹所有内容做任何形式的浏览、点击、引用或下载。

商务合作

阅读全部原创报告和百万数据

会员账号

募投可研、尽调、IRPR等研究咨询

定制报告/词条

定制公司的第一本

白皮书

内容授权商用、上市

招股书引用

企业产品宣传

市场地位确认

丰富简历履历，报名

云实习课程

头豹研究院

咨询/合作

网址：www.leadleo.com

电话：13544093853（游先生）

电话：13080197867（李先生）

深圳市华润置地大厦E座4105室

诚邀企业 共建词条报告

- 企业IPO上市招股书
- 企业市占率材料申报
- 企业融资BP引用
- 上市公司市值管理
- 企业市场地位确认证书
- 企业品牌宣传 PR/IR

词

