



财富管理业务在券商业务版图中的地位越来越重要。

2020年，证券行业实现代理买卖证券业务净收入(含交易单元席位租赁)1161.10亿元，同比增长47.42%；代销金融产品净收入134.38亿元，同比增长148.76%；投资咨询业务净收入48.03亿元，同比增长26.93%；资产管理业务净收入299.60亿元，同比增长8.88%。

随着主要券商年报披露，头部券商的财富管理业务成绩单也呈现在投资者面前。中信证券作为行业龙头，在代理买卖证券、金融产品代销方面都有巨大优势，比如中

信证券代销金融产品人民币9447亿元，公募及私募基金保有规模超人民币3000亿元。华泰证券、国泰君安等app用户规模、投顾业务增速等方面抢占优势。

## 财富管理业务整体收入上升

以2020年净利润规模来看，前五券商分别为中信证券、国泰君安、海通证券、华泰证券和广发证券。这五家券商的净利润水平也都超过了100亿。其中，中信证券以149.02亿元的净利润高举榜首、国泰君安以111.22亿元紧随后。海通证券108.75亿元、华泰证券108.22亿元和广发证券100.38亿元分列三、四、五位。

净利润前5的几家券商对于财管管理业务的重视在年报中得到充分体现，从各家年报的披露格式来看，财富管理业务在业务介绍中都占有显著的地位。

以海通证券为例，在年报发布后的业绩发布会上，公司总经理瞿秋平具体业务发展介绍中，只提及了财富管理业务，强调深化经纪业务改革转型，打造财富管理体系，而投行等重点业务都没有进入讲话内容。

具体来看，各家年报中财富管理业务的口径并不相同。

比如，中信证券在年报中介绍，公司的财富管理业务主要从事证券及期货经纪业务，代销金融产品。

相对而言，海通证券的财富管理业务概念更大，公司在年报中介绍，财富管理业务主要是指向零售及高净值客户提供全面的金融服务和投资解决方案，提供的服务包括证券及期货经纪服务、投资顾问服务、理财策划服务、以及向客户提供融资融券、股票质押等融资类业务服务。

也就是说，两融业务和股票质押等业务，在海通证券都纳入财富管理业务板块披露。

广发证券财富管理业务不仅有零售经纪及财富管理业务、融资融券业务、回购交易业务等，公司把融资租赁业务的情况也纳入了财富管理业务的大版图。

从监管口径上来看，比较看重的是资咨询业务收入/代销金融产品业务收入。2020年中，证监会修订发布了《证券公司分类监管规定》，将投资咨询业务收入/代销金融产品业务收入(二选一)两项财富管理指标纳入券商年度考核项目：两项排名取较高者，前10名加1分，前20加0.5分。

中信代销规模约9500亿元

得益于2020年公募基金大发展，券商金融产品代销业务也水涨船高。其中，中信证券代销金融产品人民币9447亿元，公募及私募基金保有规模超人民币3000亿元。广发证券代销的金融产品规模达到了7088.15亿元，华泰证券达到7053亿元。

海通证券的产品代销规模也非常巨大，报告期内，公司代销规模5016亿元，同比增长39%，全年金融产品保有量突破900亿元。

在头部券商中，国泰君安金融产品代销规模偏小，全年金融产品销售额2664亿元、同比增长6.7%，月均保有量1975亿元，同比增长22.0%。

具体到业务收入方面，中信证券代销金融产品净收收入高达19.65亿元，超过了行业前五名中其它四家的总和。广发证券该项业务的收入是5.91亿元，华泰证券是4.98亿元，国泰君安为4.37亿元，海通证券该项收入则仅有1.23亿元。

从客户资产水平上看，中信证券也是遥遥领先。截至报告期末，客户数量累计超1090万户，托管客户资产规模合计人民币8.5万亿元。财富客户数量12.6万户，资产规模人民币1.5万亿元；人民币600万元以上资产高净值客户数量2.7万户，资产规模人民币1.3万亿元。

其余几家头部券商并没有公布高净值客户的详细指标。国泰君安披露，报告期末，富裕客户及高净值客户数较上年末分别增长25%和28%。

客户数量上，华泰证券客户数量超过1700万户，位居行业首位，客户资产近4.8万亿元。海通证券客户1315万户，可交易总资产2.44万亿元，同比增长31.4%。

### 国泰君安投资咨询业务净收入增长超7.5倍

投资咨询业务方面，中信证券实现投资咨询业务净收入2.73亿元，在5家百亿净利润的券商里面排名第一。紧随其后的是国泰君安，该项业务实现了净收入2.39亿元。华泰证券、广发证券和海通证券该项业务的收入分别是2.26亿元、2亿元和1.96亿元。

业绩增速上面，国泰君安2020年实现了大爆发，公司2019年该项收入仅有2803.75万元，同比增速超过750%。广发证券同比增长了104%。而海通证券则下滑了接近50%。

在投顾规模和业绩上，中信证券在年报中表示，财富管理账户签约客户1.3万户，签约客户资产超人民币1700亿元。财富配置投资业务规模步入百亿级别，注册投资顾问队伍人数保持行业第一。

国泰君安披露，截至2020年12月31日，公司投资顾问人数3347人，较上年末增长24.1%，排名行业第3位投顾业务服务的客户人数超过2万人，客户资产规模超过20亿元。

海通证券等没有披露投资顾问人数情况，公司在年报中表示，2020年，公司持续优化网点布局，加大重点地区投入，在粤港澳大湾区、海峡西岸经济区、京津冀经济圈、成渝经济圈等核心区域完成了2家分公司及15家营业部的新设工作。截至报告期末，公司投资顾问占中前台总人数的62%，同比增长20.1%。

在券商传统的证券代理买卖业务上，中信证券以110.33亿元的收入水平在前五券商里面高居榜首。国泰君安以89.27亿元的收入紧随其后，广发证券和华泰证券都超过了60亿元。海通证券代理买卖证券业务的收入为59.60亿元。