

# 券商 5 月净利降近四成 沪伦通及科创板助券商行稳致远

## 主要观点：

- ◆ 5月，36家券商共实现营业收入148.27亿元，环比下降22.22%，实现净利润44.48亿元，环比下降38.21%。有25家公司营业收入和净利润皆出现环比下滑，而降幅超过30%的公司则分别有13家和19家。
- ◆ 影响券商5月业绩有四个方面的原因：一是当期权益类指数全面大幅回调，致券商自营业务收入下滑明显。二是沪深两市交易量骤减，使券商经纪业务不可避免地出现断崖式下滑。三是两融余额出现回落，股票质押参考市值减少，令券商利息净收入呈现下滑。四是投行业务量显著减少，不管是股权融资还是债券融资，环比皆为大幅下滑，都使券商投行业务总量锐减。
- ◆ 展望2019年，MSCI、富时罗素指数调整带来外资布局加速，科创板超预期推进，券商私募资管产品备案细则落地，资本市场政策推进叠加2018年业绩基数较低的情况下，预计2019全年业绩大概率正增长。而展望更远的未来，在资本市场创新和开放的背景下，不管是科创板还是沪伦通，都将长久地利好于券商。

## 分析师

张骐  
TEL: 88052662

## 相关研究

《政策利好不断 券商拐点呈现》

《2月券商业绩增逾四倍 年度增长亦可期》

《险企一季度资负两端良好 投资收益和健康险是两大看点》

《一季度净利润增逾八成 券商自营业务是关键》