



## 业务体系均衡 主营业务领先

### ——国泰君安证券年报解读

2019年，国泰君安证券股份有限公司及其下属子公司实现营业收入299.49亿元，同比增加31.83%；归属于上市公司所有者的净利润86.37亿元，同比增加28.76%。根据证券业协会统计，2019年国泰君安证券股份有限公司营业收入、净利润、净资产、净资本均排名行业第2位，总资产排名行业第3位。

集团业务体系全面均衡，主营业务稳居行业前列。在机构金融方面，集团证券承销家数和承销额分别排名行业第3位和第4位、股票质押回购融出资金排名行业第3位；在个人金融方面，公司代理买卖证券业务净收入(含席位租赁)排名行业第1位，融资融券余额排名行业第3位，金融期货成交量居行业第3位；在投资管理方面，资产管理业务受托资金规模排名行业第3位；在国际业务方面，国际主要经营指标继续排名香港中资券商前列。

作者：王中净 刘立

电话：010-58352867

邮箱：wangzhongjing@xinhua.org

编辑：杜少军

审核：范珊珊

官方网站：[cnfic.com.cn](http://cnfic.com.cn)

客服热线：400-6123115



## 目录

一、国泰君安 2019 年主要经营情况.....	3
二、机构金融成为营收主力 .....	4
三、个人金融稳步增长.....	7
四、投资资产管理规模明显扩大.....	10
五、国际业务增长迅速.....	10

## 图表目录

图表 1：2019 年国泰君安的业务构成 .....	4
图表 2：集团投资银行业务证券承销规模及份额变化 .....	4
图表 3：集团托管外包业务规模持续增长 .....	5
图表 4：2019 年集团股票质押及约定购回业务规模（单位：亿元） .....	6
图表 5：集团证券代理买卖证券业务净收入及市场份额变化 .....	7
图表 6：集团代销金融产品保有量 .....	8
图表 7：国泰君安期货成交额及市场份额变化 .....	9
图表 8：集团融资融券业务规模及市场份额变化 .....	9
图表 9：国泰君安资管主动管理规模及占比变化 .....	10
图表 10：2019 年国泰君安国际主要收入构成（单位：千港元） .....	10

## 业务体系均衡 主营业务领先

### ——国泰君安证券年报解读

2019年，国泰君安证券股份有限公司及其下属子公司（以下简称集团）实现营业收入299.49亿元，同比增加31.83%；归属于上市公司所有者的净利润86.37亿元，同比增加28.76%。根据证券业协会统计，2019年国泰君安证券股份有限公司（以下简称公司）营业收入、净利润、净资产、净资产均排名行业第2位，总资产排名行业第3位。

集团业务体系全面均衡，主营业务稳居行业前列。在机构金融方面，集团证券承销家数和承销额分别排名行业第3位和第4位、股票质押回购融出资金排名行业第3位；在个人金融方面，公司代理买卖证券业务净收入（含席位租赁）排名行业第1位，融资融券余额排名行业第3位，国泰君安期货金融期货成交量居行业第3位；在投资管理方面，国泰君安资产管理业务受托资金规模排名行业第3位；在国际业务方面，国际主要经营指标继续排名香港中资券商前列。

### 一、国泰君安2019年主要经营情况

2019年集团总资产为5593.14亿元，较上年末增加28.07%；归属上市公司所有者的权益为1375.01亿元，较上年末增长11.38%。2019年，实现营业收入299.49亿元，同比增长31.83%；实现归属上市公司股东的净利润86.37亿元，同比增长28.76%；加权平均净资产收益率为6.75%，较上年提升1.33个百分点。

2019年度集团实现营业收入299.49亿元。其中，手续费及佣金净收入102.86亿元，占营业收入的34.35%；投资收益73.11亿元，占营业收入的24.41%；利息净收入52.27亿元，占营业收入的17.45%。营业支出184.90亿元，较上年增加50.59亿元，增幅为37.67%。其中，业务及管理费115.94亿元，占比62.70%；其他业务成本46.89亿元，占比25.36%；信用减值损失20.50亿元，占比11.08%。2019年度，费用收入比38.71%，较2018年度降低6.36个百分点。

机构金融业务营业收入155.7亿元，占营业收入的51.99%，同比增加20.35%。其中，投资银行业务营业收入19.49亿元，占营业收入的38.21%，同比增加38.21%，营业利润率同比上升14.11个百分点，原因是股票承销和债券承销收入均同比上升。机构投资者服务营业收入136.22亿元，占营业收入的45.48%，同比增加39.89%，营业利润率同比下降18.54个百分点，主要是机构业务中的大宗商品买卖产生的其他业务收入大幅增长，该项业务毛利率低。

个人金融业务营业收入78.96亿元，占营业收入的26.36%，同比增加20.35%，营业利润率同比上升11.19个百分点，主要受证券市场行情影响，零售经纪业务收入增长。投资管理业务营业收入30.87

亿元，占营业收入的10.31%，同比增加19.22%，营业利润率同比上升11.49个百分点。

国际业务营业收入27.80亿元，占营业收入的9.28%，同比增加69.08%，主要得益于香港子公司自营投资收益的增长，营业利润率同比下降5.05个百分点，原因是信用减值损失计提较上年有一定的增加。

图表 1：2019 年国泰君安的业务构成

主营业务类别	营业收入（亿元）	同比增长（%）	对营业收入贡献度（%）
机构金融	155.70	38.21	51.99
个人金融	78.96	20.35	26.36
投资管理	30.87	19.22	10.31
国际业务	27.80	69.08	9.28
其他	6.16	-6.41	2.06
合计	299.49	31.83	100.00

来源：国泰君安、新华财经

## 二、机构金融成营收主力

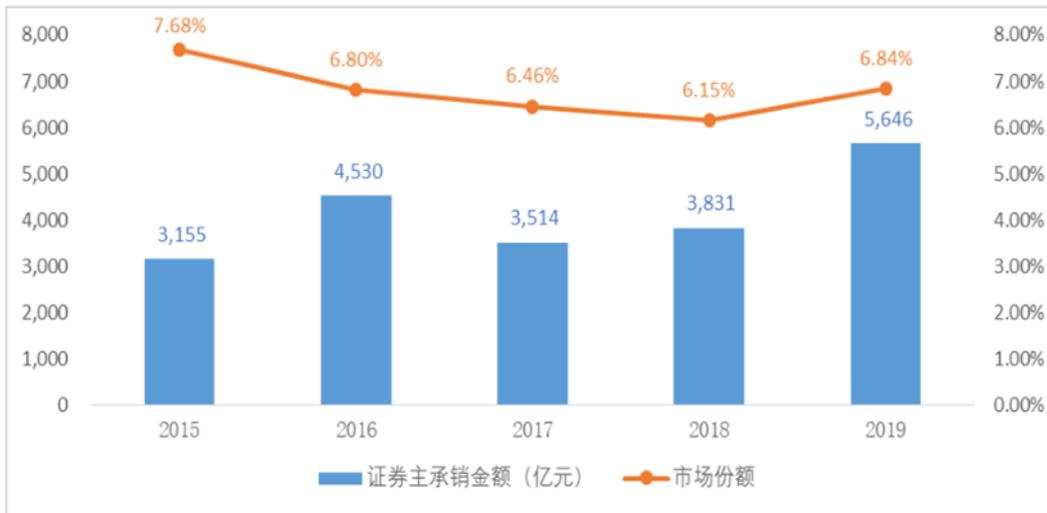
2019年集团积极推进企业机构客户服务体系建设，优化Matrix系统和道合平台，加强对重点客户的综合金融服务，企业机构客户服务能力不断提升。报告期末，集团企业机构客户数约4.3万户，较上年末增长22%；客户资产规模2.4万亿元，较上年末增长56%。机构金融业务营业收入155.7亿元，占营业收入的51.99%，同比增加20.35%。

### 1. 投资银行业务开始回升

2019年集团投资银行业务营业收入19.49亿元，占营业收入的38.21%，同比增加38.21%，营业利润率同比上升14.11个百分点。集团把握科创板机遇，优化组织架构，加强协同协作，加大IPO业务投入，深耕重点产业，承销规模快速增长。

其中，股权承销业务全力推进科创板项目，加大项目储备，IPO承销额同比增长142.5%；债券承销业务加大重点客户开发的力度，竞争优势进一步巩固，资产支持证券业务进步显著；并购重组业务提高主动撮合能力，市场影响力稳步提升；新三板业务继续推进转型。证券主承销家数1379只、证券主承销额5645.7亿元，同比分别增长79.1%和47.4%，分别排名行业第3位和第4位。其中，增发、优先股、公司债和金融债承销金额均排名行业第3位，可转债承销金额排名行业第2位。过会的并购重组项目数6家，排名行业第5位。

图表 2：集团投资银行业务证券承销规模及份额变化



来源：国泰君安、新华财经

## 2. 机构经纪业务加快发展

2019年，集团公募业务深化矩阵式管理，创新销售模式，基金分仓份额显著提升；主经纪商业业务完善专业交易系统，丰富场外衍生品策略及结构，打造全业务链服务平台，成功举办“道合-寻星”活动，PB系统期末客户资产规模1180亿元，较上年末增长90.0%，客户数约1097家；QFII/RQFII业务着力提升投研服务质量和交易执行能力，客户数量和战略客户覆盖率显著增长；托管外包业务深化金融机构及私募基金合作，升级科技能力，优化业务流程，推进国际化发展，品牌影响力稳步提升。期末共服务各类资管产品8413只，较上年末增长22.4%，规模11146亿元，较上年末增长19.3%，排名证券行业第2位。其中，托管公募基金规模780亿元，在证券公司中继续排名第1位。

图表 3：集团托管外包业务规模持续增长



来源：国泰君安、新华财经

## 3. 交易投资业务快速增长

集团交易投资业务继续围绕打造“卓越的金融资产交易商”，坚持发展低风险、非方向性业务，稳步提升资产交易定价能力和客户服务能力。自营投资优化资产配置，取得较好投资回报；客需服务加快创新，打造“国泰君安避险”品牌，建立了覆盖E-FICC领域的完整产品线，产品品种日益丰富、规模持续增长，主要品种保持行业领先。

权益业务方面，权益投资坚持价值投资理念，优化长期资产配置；场内期权业务首批获得沪深300ETF期权、沪深300股指期货做市商资格，期权持仓量和成交量继续保持行业领先；场外权益衍生品业务累计新增名义本金1186亿元，同比增长311%。其中，权益类跨境业务新增名义本金291亿元，同比增长4547%。

固定收益业务方面，固定收益投资抓住市场机会，加强综合金融工具运用，取得较好投资回报。银行间本币市场交易量同比显著提升，排名证券行业第2位，获评为“银行间核心交易商”；债券净额清算量在证券公司中排名第1位；债券通市场份额超过8.1%。信用衍生品业务获得上交所、深交所信用保护合约核心交易商资格，与外汇交易中心、上清所联合发布市场第一支CDS指数“CFETS-SHCH-GTJA高等级CDS指数”并共同担任指数管理人，信用违约互换促进企业发债规模超过120亿元。利率互换交易量1.3万亿元、在证券公司中排名第1位，推出场外利率期权业务并开展挂钩LPR的利率期权及利率互换交易，利率互换代理清算交易和标准债券远期交易的代理清算量合计超过2000亿元，在证券公司中排名第1位。

外汇业务方面，银行间人民币外汇自营交易和外币对交易规模持续增长，连续两年位居“银行间外汇市场ESP交易模式10强”，优化完善客户外汇业务服务功能，面向同业客户开展外汇衍生品报价交易服务。

大宗商品及贵金属业务方面，稳健开展跨市场、跨品种及跨期套利业务并兼顾大宗商品期货、期权和贵金属现货延期合约做市，着力发展贵金属和大宗商品场外衍生品业务，累计新增挂钩相关标的的场外衍生品名义本金853亿元，同比增长399%。

#### 4. 股票质押业务下降

2019年集团股票质押业务坚持稳健经营，完善业务体系和运营模式，提升专业能力，积极引进优质资产，优化资产结构和业务结构，业务平稳有序开展。股票质押业务待购回余额410.7亿元、较上年末下降16.6%。其中，融出资金余额328.5亿元，较上年末下降17.5%，排名行业第3位，平均履约保障比例260%；以资管计划作为融资工具的业务规模82.2亿元。约定购回式交易待购回余额7.1亿元，较上年末增长226.7%。

图表 4：2019 年集团股票质押及约定购回业务规模（单位：亿元）

项目	本报告期末	上年度末
股票质押待购回余额	410.7	492.4
其中：股票质押回购融出资金	328.5	398.4
约定购回式交易待购回余额	7.1	2.2

来源：国泰君安、新华财经

### 三、个人金融稳步增长

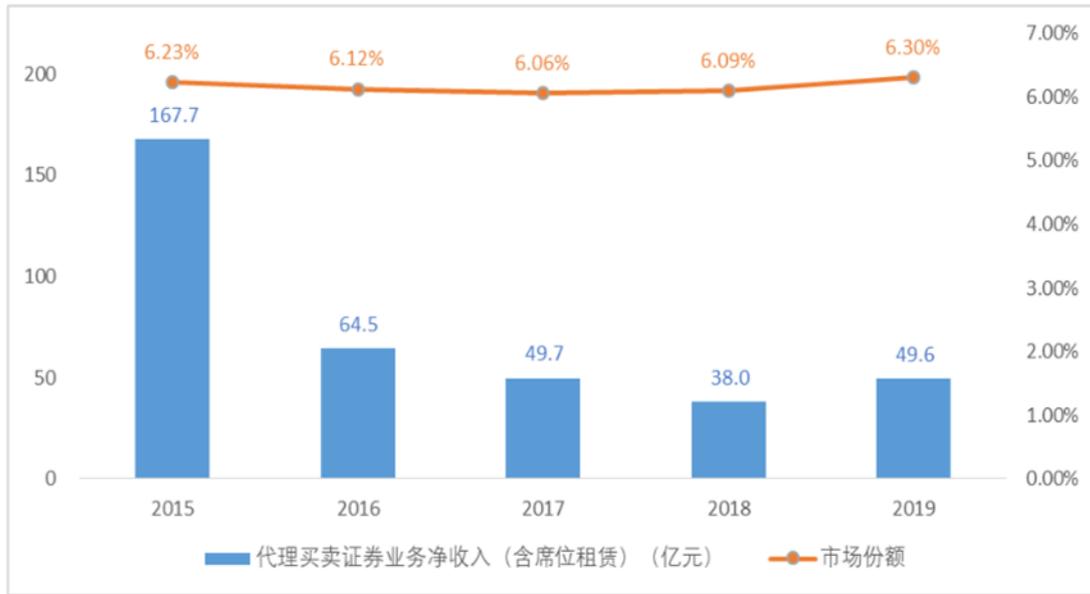
2019年集团深入打造零售客户服务体系，优化客户分类分级服务，完善客户全覆盖响应机制，加强高净值客户开发，客户数量稳步增长、结构持续优化。期末手机终端君弘APP用户3326万户，较上年末增长9.3%，月活跃度排名行业第2位。个人金融账户数1354万户，较上年末增长6.7%，其中A股资金户数排名行业第3位。富裕客户及高净值客户较上年末分别增长34.7%和28.0%。

#### 1. 零售经纪与财富管理业务继续领先

2019年，集团坚持差异化策略，推动财富管理转型，优化O2O零售展业模式，巩固了经纪业务的领先地位，市场份额稳步提升；持续推进科创板业务，期货IB、港股通、股票期权等多元经纪业务也稳步增长；深化金融科技运用，推进“五端一微”平台建设，升级君弘APP和君弘百事通系统，打造智能化、场景化、一站式数字财富管理平台；优化网点布局，全面推广智能化网点建设，推动分支机构服务模式转型；强化投顾团队建设、加强研究支持，提升专业化服务能力；优化金融产品体系，加强资产配置服务。

公司代理买卖证券业务净收入（含席位租赁）市场份额5.75%，较上年增加0.21个百分点，继续排名行业第1位；代销金融产品月均保有规模1619亿元，较上年增长13.9%，公司代销金融产品净收入排名第2位。报告期末，集团投资顾问人数2698人，较上年末增长26.3%；投资顾问签约客户18.7万户，较上年末增长24.4%。2020年3月，公司在业内首批获得公募基金投资顾问业务试点资格。

图表 5：集团证券代理买卖证券业务净收入及市场份额变化



来源：国泰君安、新华财经

图表 6：集团代销金融产品保有量



来源：国泰君安、新华财经

## 2. 期货经纪业务逐步回升

2019年国泰君安期货加大信息技术投入，围绕核心客户推进客户服务体系建设；优化自有资金多元化配置，推动资产管理、风险管理和国际业务发展，综合金融服务能力不断提升。2019年国泰君安期货累计成交20.7万亿，较上年增长69.6%，累计有效开户108126户，较上年增长11.8%，期末客户权益为246.6亿，较上年增长56.3%。国泰君安期货的成交份额显著提升，国债期货和股指期货成交量均排名行业第3位，期末客户权益规模排名行业第3位。

图表 7：国泰君安期货成交额及市场份额变化



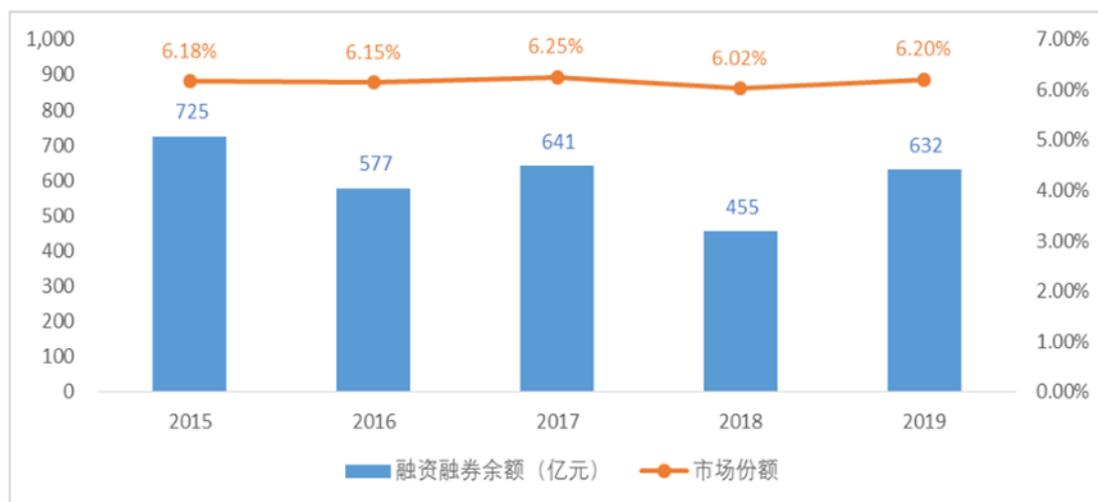
来源：国泰君安、新华财经

### 3. 融资融券业务平稳运行

2019年，集团融资融券业务完善标的研究体系，优化浮动利率管理机制，加强逆周期调节，市场份额稳步提升；紧抓科创板和公募基金证券出借机遇，提升获券能力和券源流动性管理能力，重点开展专业投资者融券服务，融券和转融券业务快速增长；持续挖掘机构客户策略交易需求，提升高净值客户服务水平，客户结构持续优化。

2019年集团融资融券余额632.3亿元、较上年末增加38.9%，市场份额6.20%，排名行业第3位。其中，融券余额15.8亿元，较上年末增加116.2%，市场份额11.48%；维持担保比例为279%。

图表 8：集团融资融券业务规模及市场份额变化



来源：国泰君安、新华财经

## 四、投资资产管理规模明显扩大

2019年国泰君安资管聚焦主动管理，优化产品体系，持续推进业务模式转型升级，主动管理能力稳步提升。首批获得大集合产品参公改造试点资格并完成2只大集合产品参公改造；新发行集合产品131只，同比增长167%，新发数量位居行业第2位；推进资产证券化产品创新，业务规模同比增长20.9%。

2019年国泰君安资管的资产管理规模为6974亿元，较上年末减少7.1%。其中，主动管理资产规模4200亿元，较上年末增加35.2%，主动管理占比提升至60.2%。根据证券业协会的统计，2019年末，国泰君安资管资产管理业务受托资金规模排名行业第3位。

图表 9：国泰君安资管主动管理规模及占比变化



来源：国泰君安、新华财经

## 五、国际业务增长迅速

集团在香港主要通过国泰君安国际开展经纪、企业融资、资产管理、贷款及融资和金融产品、做市及投资业务，并积极在美国、欧洲及东南亚等地进行业务布局。

2019年，国泰君安国际加强大型企业机构客户开发、客户结构显著优化，推进业务多元化发展，投行业务保持良好增长态势、财富管理规模快速提升、产品创新取得突破，继续保持在港中资券商的领先地位；完成收购越南投资证券股份有限公司，国际化稳步推进。

图表 10：2019 年国泰君安国际主要收入构成（单位：千港元）

项目	本报告期	上年同期
费用及佣金收入		
-经纪	531,233	454,962
-企业融资	809,047	594,970
-资产管理	36,439	16,716
贷款及融资收入	1,134,972	1,307,294
金融产品、做市及投资收益	1,733,845	651,948
总收益	4,245,536	3,025,890

来源：国泰君安、新华财经

## 重要声明

新华财经研报由新华社中国经济信息社发布。报告依据国际和行业通行准则由新华社经济分析师采集撰写或编发，仅反映作者的观点、见解及分析方法，尽可能保证信息的可靠、准确和完整，不对外公开发布，仅供接收客户参考。未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用。