



国元证券收入利润大幅增长 三大业务表现靓丽

作者：张威 王中净

电话：010-58352867

邮箱：zhangwei1@xinhua.org

编辑：杜少军

审核：张 骐

官方网站：cnfic.com.cn

客服热线：400-6123115



日前，国元证券2020年财报公布。受益于我国资本市场高质量发展和公司改革转型进程加快，国元证券2020年实现经营业绩大幅增长，财富管理、投资银行、自营投资三大重点业务板块全部交出靓丽答卷。

2020年，国元证券业务表现靓丽。一是营业收入、利润均同比大幅提升，且业绩增长速度明显快于行业水平，同时成本支出合理，风险管理能力提升。二是投行业务保持优势地位，收入增长55.55%，全年完成项目53个、募集资金333亿元，再创历史新高。三是自营业务实现固收权益“分而治之”，投资规模和效益持续提升，收入高增81.64%。四是经纪业务在财富管理转型推动下实现质效提升，收入增长38.95%，利润高增207.08%。五是ESG纳入公司治理，建立三级治理体系，同时强化环境保护、社会责任担当。六是提出打造一流现代投行的“十四五”战略目标，推动资产规模、营业收入及行业地位大幅提升。

目录

一、业绩情况：收入利润大幅提升，成长快于行业水平	3
二、重点业务 1：投资银行保持优势地位	5
三、重点业务 2：自营投资收入增超 80%	6
四、重点业务 3：财富管理转型促经纪业务质效提升	8
五、社会责任：积极践行三级 ESG 治理体系	9
六、“十四五”：打造一流现代投行，实现 1 个突破、3 个特色	10

图表目录

图表 1：国元证券营业总收入及增速	4
图表 2：国元证券净利润及增速	4
图表 3：国元证券与行业增速比较	4
图表 4：国元证券营业收入构成	4
图表 5：国元证券净资本规模	5
图表 6：国元证券风险控制指标	5
图表 7：国元证券母公司主承销业务情况	6
图表 8：国元证券投资最新组织架构	7
图表 9：国元证券社会责任报告主要内容	9

国元证券收入利润大幅增长 三大业务表现靓丽

日前，国元证券2020年财报公布。受益于我国资本市场高质量发展和公司改革转型进程加快，国元证券2020年实现经营业绩大幅增长，财富管理、投资银行、自营投资三大重点业务板块全部交出靓丽答卷。

2020年，国元证券业务表现靓丽，主要表现为：一是营业收入、利润均同比大幅提升，且业绩增长速度明显快于行业水平，同时成本支出合理，风险管理能力提升。二是投行业务保持优势地位，收入增长55.55%，全年完成项目53个、募集资金333亿元，再创历史新高。三是自营业务实现固收权益“分而治之”，投资规模和效益持续提升，收入高增81.64%。四是经纪业务在财富管理转型推动下实现质效提升，收入增长38.95%，利润高增207.08%。五是ESG纳入公司治理，建立三级治理体系，同时强化环境保护、社会责任担当。六是提出打造一流现代投行的“十四五”战略目标，推动资产规模、营业收入及行业地位大幅提升。

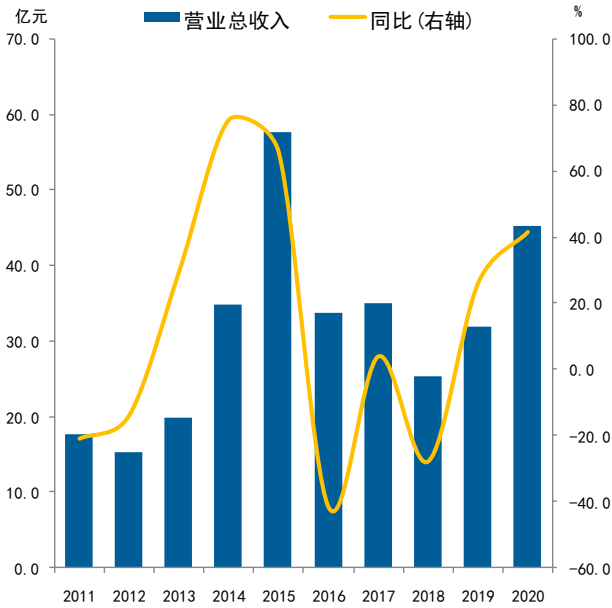
一、业绩情况：收入利润大幅提升，成长快于行业水平

2020年，国元证券实现经营业绩大幅增长，且收入和利润增速明显高于行业平均水平。2020年公司营业收入45.29亿元，同比增长41.57%，归属于母公司股东的净利润13.70亿元，同比增长49.84%。而根据中国证券业协会数据，2020年我国证券行业营业收入、净利润同比增速分别为24.41%、27.98%，国元证券业绩增速明显跑赢行业。过去两年，伴随着我国资本市场的改革提速和高质量发展，国元证券的业绩也在加速成长，2020年营收和利润同比增速达到2016年以来最高水平。

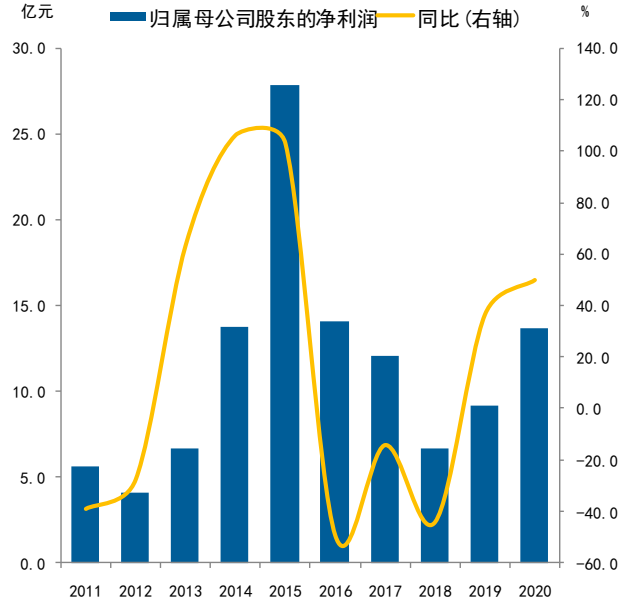
2020年，国元证券加权平均净资产收益率为5.28%，同比增加1.62个百分点。截至2020年末，总资产905.57亿元，同比增长8.88%；负债总额596.85亿元，同比增长2.34%；归属于母公司的所有者权益308.59亿元，同比增长24.26%。

分业务来看，国元证券的经纪、自营、投行三大业务板块表现靓丽，支撑了业绩高增长。2020年，国元证券经纪业务净收入13.46亿元，同比增长38.95%；自营投资业务收入11.48亿元，同比增长81.64%；投行业务净收入6.22亿元，同比增长55.55%。从占营业收入的比重来看，2020年经纪业务收入占比29.72%，虽然仍为第一大业务板块，不过较上年下降了0.56个百分点；而自营业务和投行业务收入占比明显提升，分别达到25.35%、13.73%，较上年提升了5.59个百分点、1.23个百分点。

图表 1：国元证券营业总收入及增速

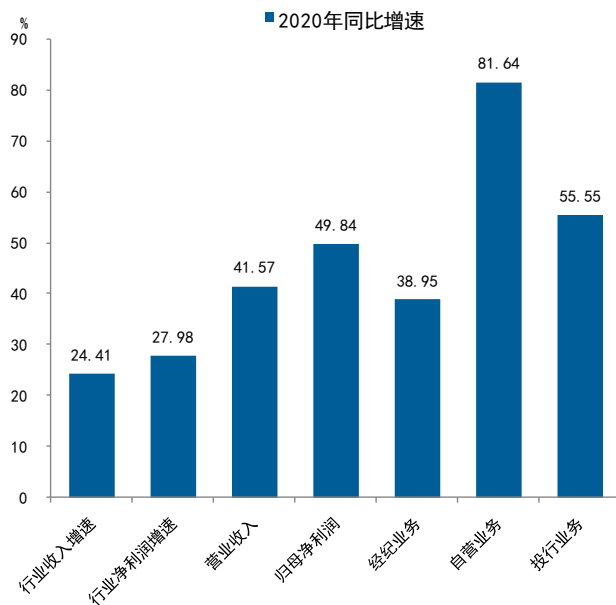


图表 2：国元证券净利润及增速

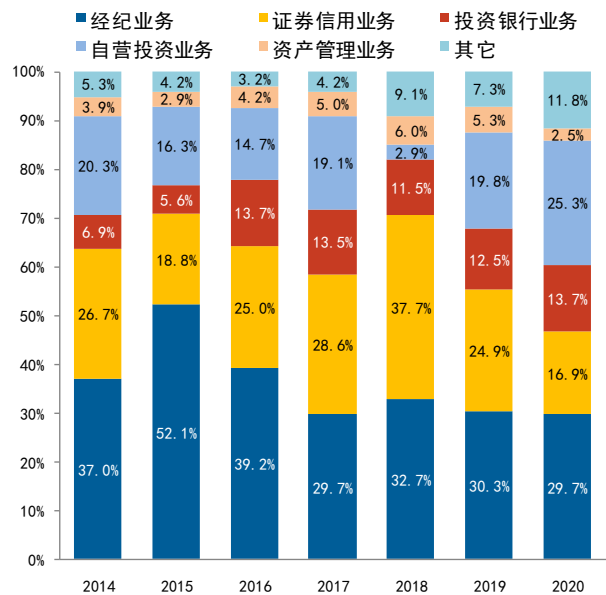


来源：国元证券年报，新华财经

图表 3：国元证券与行业增速比较



图表 4：国元证券营业收入构成

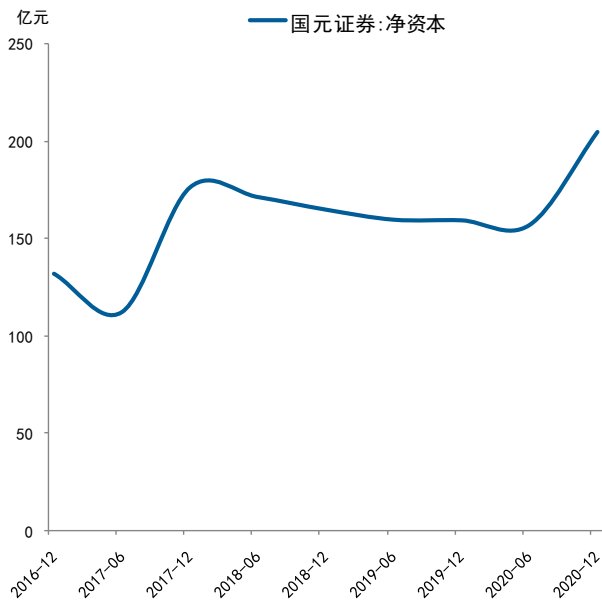


来源：国元证券年报，中国证券业协会，新华财经

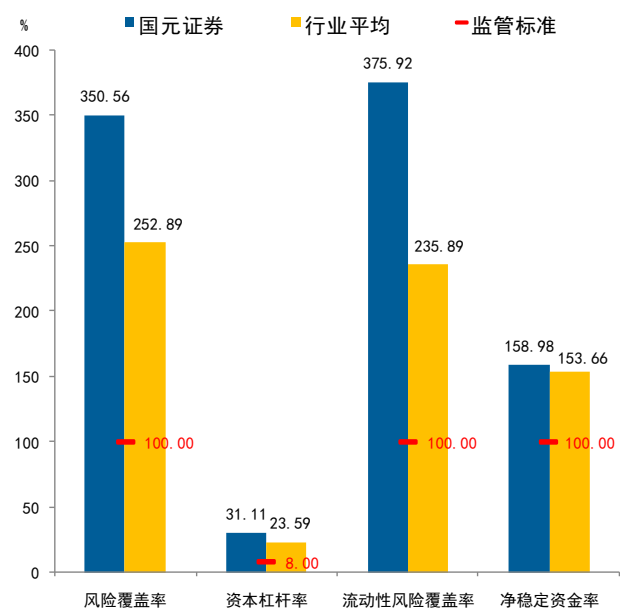
支出端来看，2020年国元证券营业总支出27.74亿元，同比增长32.45%。其中，业务及管理费用20.37亿元，同比增长22.04%；信用减值损失4.87亿元，同比增长32.18%。业务及管理费用中，工资、奖金为13.12亿元，同比增长37.92%，明显低于收入、利润增速。信用减值损失中，买入返售金融资产减值损失为4.18亿元，同比增长33.28%，主要是股票质押业务及未兑付债券计提减值所致。总体来看，各主要支出项的同比增速均低于营业收入和利润增速，处在合理增长水平。此外，管理费用占营业总收入比例为44.99%，较2019年下降7.2个百分点，也处在合理区间。

风险管理方面，国元证券杠杆率较低，资产流动性较强，资产配置较为合理，各项风险控制指标均优于监管预警标准，且高于行业平均水平。2020年国元证券净资本204.82亿元，同比增长28.72%；净资本与净资产之比为69.90%，风险覆盖率350.56%，流动性覆盖率375.92%，净稳定资金率158.98%。根据中国证券业协会数据，截至2020年末，证券行业平均风险覆盖率252.34%，平均资本杠杆率23.59%，平均流动性风险覆盖率235.89%，平均净稳定资金率153.66%，行业整体风控指标优于监管标准。

图表 5：国元证券净资本规模



图表 6：国元证券风险控制指标



来源：国元证券年报，中国证券业协会，新华财经

二、重点业务 1：投资银行保持优势地位

2020年，国元证券投资银行业务紧抓政策与市场赋予的重大机遇，适应IPO常态化审核趋势，加强项目储备，加速项目申报，加大梯队培育，债券业务持续做大承销规模，创新承揽承销方式。全年实现投行业务净收入6.22亿元，同比增长55.55%，实现投行业务利润3.11亿元，同比增长

52.06%。2020年，母公司投资银行业务净收入行业排名27位，其中承销业务净收入行业排名30位，保荐业务净收入行业排名16位。

具体来看，2020年国元证券母公司完成22个股权项目，完成30个债券项目，合计主承销规模331.04亿元，再创历史新高，同比增长62.99%。其中，债券项目主承销规模209.43亿元，同比增长124.21%，实现跨越式增长。

图表 7：国元证券母公司主承销业务情况

项目类型	2020年主承销商金额	2019年主承销商金额	同比变动
股权项目	121.61	109.69	10.87%
债券项目	209.43	93.41	124.21%
合计	331.04	203.10	62.99%

注释：股权项目包括 IPO、再融资、并购重组等，债券项目包括公司债、企业债、ABS 等。

来源：国元证券年报，新华财经

投行业务作为国元证券重点打造的优势业务，除了规模的快速增长之外，在具体项目上也多有亮点。2020年保荐的国盾量子、科威尔、同庆楼、晨光新材创造了多个行业第一，国盾量子开创量子产业的先河。目前，还有9个IPO项目在会在审，储备资源丰富。成功保荐佳先股份、国源科技两家成为全国首批晋层新三板精选层的企业，安徽凤凰、浩淼科技2个项目随后完成挂牌上市。完成合肥城建并购重组项目配套融资、为华菱星马与吉利商用车集团战略重组提供财务顾问服务；继服务宝武钢铁和马钢并购重组后，再次为知名企业——大众汽车与江淮控股联合重组提供全程财务顾问服务，助力安徽车企走向世界。

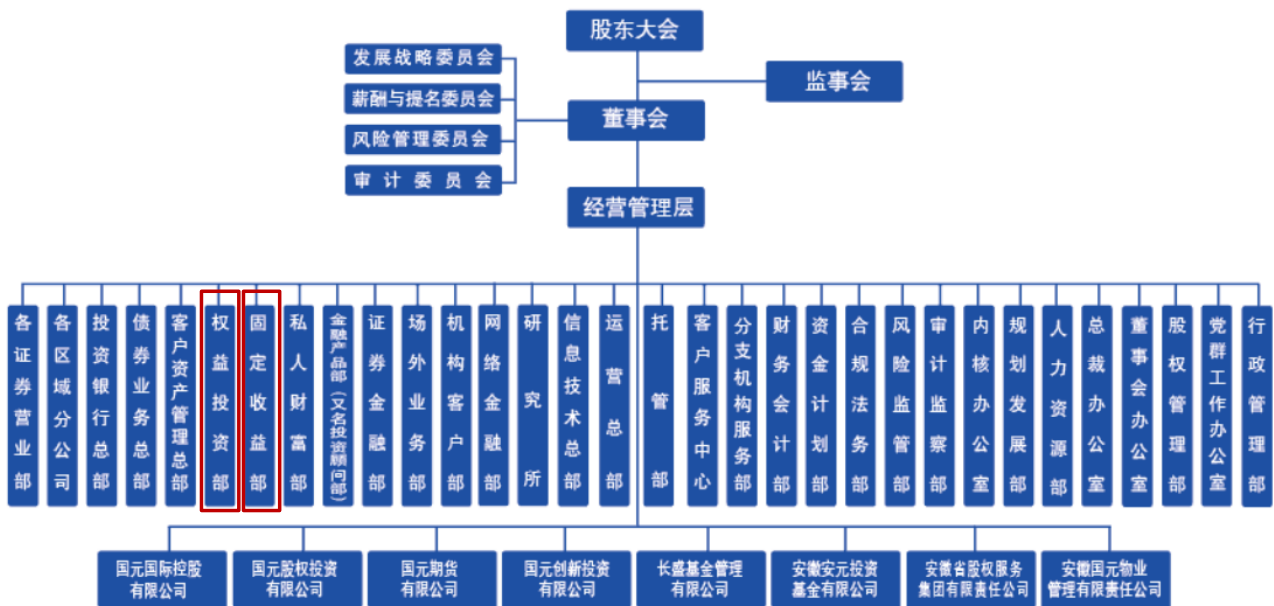
国元证券深耕安徽区域，树立安徽省内品牌优势，充分享受安徽资本市场快速发展红利。2020年安徽资本市场首发上市20家，融资129.6亿，过会24家，位次位居全国和中部地区前列。国元证券凭借区域优势和专业能力，在安徽新增上市公司中占比30%，在过会企业中占比40%，此外在安徽省内企业债、公司债承销金额均排名第一。

三、重点业务 2：自营投资收入增超 80%

2020年，国元证券自营业务实现高速发展，全年收入、利润分别达到11.48亿元、9.86亿元，同比增速高达81.64%、76.60%，在主要业务板块中收入增长速度最快。自营业务成为业绩高增长的最大贡献力量，在营业收入和净利润中的比重均达到多年来的最高水平。其中，自营业务收入占营业总收入的比重为25.35%，较2019年提高了5.59个百分点；利润占营业利润的比重为56.19%，较2019年提高了5.64个百分点。

自营业务的高速成长，一方面得益于2020年证券市场的强劲表现；另一方面，国元证券对自营业务的高度重视也是重要因素。2020年国元证券完成“两会一层”换届选举，以及两轮14个部门的组织机构变革，自营业务组织架构也迎来大调整：原投资管理总部更名为权益投资部，同时单独设立固定收益部。调整后的权益投资业务和固收投资业务实现“分而治之”、独立运作，发展模式向头部券商看齐。这有利于进一步优化自营业务结构，做强做优固收业务，对提升自营投资资产获取、风险定价和主动管理能力，提高业绩贡献度有很大的促进意义。

图表 8：国元证券投资最新组织架构



来源：国元证券年报，新华财经

事实上，近年来国元证券对自营业务的投入不断加大，特别是固收投资业务作为自营发力重点，投资规模增长迅速。2017年以来，国元证券固收类投资规模从70多亿元增加至约200亿元。2020年10月，国元证券完成55亿元配股，其中30亿元投入固定收益类自营业务，占募资总额的55%。而权益投资业务则主要负责股票、基金、量化投资、新三板做市及股指期货、期权等衍生品的投资，由于投资业绩受市场波动影响很大，为平抑市场波动对公司业绩的影响，国元证券正致力于逐步降低权益投资规模。

投资策略上，国元证券权益投资业务坚持价值投资理念，积极配置消费、医药生物等受疫情影响较小的优质个股，注重投资品种的安全边际；持续迭代和优化量化投资策略，提升投资策略的科学性、有效性，提高投资绩效；新三板做市积极布局低估值优质个股，稳步扩大投资规模；固收业务调整投资策略，加大投资规模，积极调整持仓债券结构，坚持信用不下沉，严控流动性风险。

未来,国元证券计划继续加强对固定收益类自营业务的投入,进一步优化自营业务的投资结构;同时提升在银行间市场交易量,逐步发展银行间市场中间业务;随着利率衍生品业务的逐步推广,除目前已开展的国债期货业务外,计划开展利率互换等场外衍生品业务。

四、重点业务 3: 财富管理转型促经纪业务质效提升

2020年,国元证券积极推动以产品配置为核心的财富管理转型,加大高端客户营销,持续做大基础客户、基础资产规模。全年实现经纪业务净收入13.46亿元,同比增长38.95%,实现经纪业务利润5.55亿元,同比增长207.08%,在主要业务板块中利润增长速度最快。

公司2020年财富管理转型进度加快,在组织架构、产品体系、服务能力、金融科技等方面取得长足进展,有效促进了经纪业务质量和效益提升。

一是,组织架构优化完善。2020年专门成立由总裁亲自挂帅的财富管理委员会,零售与渠道营销总部更名为私人财富部,新设分支机构服务部、公司金融产品部(有名投资顾问部),研究中心更为名为研究所,加强财富管理业务资源配置。

二是,产品体系日益丰富。不断提升产品筛选和资产配置能力,精选优秀外部产品,积极创设差异化产品,打造多元金融产品和策略产品体系。此外,加大金融产品销售力度,扩大产品销售业务规模和客户覆盖率。报告期内,实现产品销售353.9亿元,增长35.5%,产品销售收入1.2亿元,增长94.8%。产品销售保有规模从日均10亿增至近40亿。

三是,服务能力不断提升。持续完善投顾培训与考核激励机制,加快投顾平台建设,构建客户分级分类服务体系,促进服务与营销高效协同。针对交易型业务,满足系统、平台和融券等需求;针对配置型业务,积极布局买方投顾,打造线上线下投顾团队,2020年新增投顾138名,累计注册892名,增幅位于行业前列。

四是,金融科技持续赋能。目前财富管理业务已全面实现了业务线上化,建立了“网站+APP+微信”三位一体的财富管理综合服务平台。通过强化金融科技投入,努力建设客户平台(国元点金APP)、员工展业平台(投顾平台)、产品服务平台和业务支持中台,下一步将向财富管理数字化转型迈进。

根据规划,国元证券未来将在渠道端、产品端和服务端综合发力,全方面提高投顾服务、产品创设、数字化运营能力,以综合金融服务能力提升客户服务水平。此外,持续聚焦“投融资+财富管理”双轮驱动,重点提升投资管理、营销获客、资金运营、产品设计、风控合规、金融科技运用、执行力等能力,以能力提升赋能高质量发展。

五、社会责任：积极践行三级 ESG 治理体系

国元证券同时披露了《2020年度社会责任报告》。据悉，这是国元证券发布的第十三份社会责任报告。该报告参考《联合国可持续发展目标》(UN SDGs 2030)和可持续发展会计准则委员会(SASB)发布的投资银行与经纪业务行业可持续发展会计准则(SASB Standards)等进行编制，内容主要包括治理篇、社会篇、环境篇等三大部分。

公司治理方面，国元证券积极响应监管趋势与行业发展趋势，已把ESG纳入公司治理，建立了从决策层（董事会战略与可持续发展委员会）、管理层（ESG委员会）到执行层（ESG工作小组）三级ESG治理体系，明确各层级权责，从上至下落实可持续发展，加强ESG管理和信息披露，推动ESG理念和战略融入公司经营管理与业务发展。环境保护方面，公司积极响应国家碳达峰目标和碳中和愿景，推动绿色金融纵深发展，全年绿色债投资5.1亿元，帮助低碳环保企业融资10.1亿元。大力推进绿色办公，践行低碳生活公司人均温室气体排放量逐年下降，2020年同比降低17.8%。社会责任方面，大力支持疫情防控和实体经济恢复，通过“投行+投资”“股权+债券”“质押+纾困”“场内+场外”“期货+保险”等方式，为实体经济提供投融资综合一站式金融服务，为各类企业提供直接融资500多亿元。奋力冲刺打赢脱贫攻坚战，对口帮扶的三个国家级贫困县全部摘帽，累计帮助4000余贫困户实现脱贫。

图表 9：国元证券社会责任报告主要内容

2020 年主要进展	
公司治理	建立了从决策层（董事会战略与可持续发展委员会）、管理层（ESG 委员会）到执行层（ESG 工作小组）三级 ESG 治理体系，明确各层级权责，从上至下落实可持续发展，加强 ESG 管理和信息披露。
环境保护	积极响应国家碳达峰目标和碳中和愿景，推动绿色金融纵深发展，全年绿色债投资 5.1 亿元，帮助低碳环保企业融资 10.1 亿元。更加关注企业运营对气候、水等自然环境的影响，大力推进绿色办公，践行低碳生活，公司人均温室气体排放量逐年下降，2020 年同比降低 17.8%。
社会责任	疫情发生后，公司第一时间捐赠 1000 万元；通过股权、债券、投资、纾困等多种方式，解决实体经济疫情期间融资难题，助力企业复工复产。克服疫情影响，加大资金投入，奋力冲刺打赢脱贫攻坚战，对口帮扶的三个国家级贫困县全部摘帽，累计帮助 4000 余贫困户实现脱贫。

来源：国元证券年报，新华财经

六、“十四五”：打造一流现代投行，实现1个突破、3个特色

2021年是我国“十四五”开局之年，国元证券也提出了自身的长期规划目标：公司将以建设与客户共同成长的、专业化、综合型的一流现代投资银行为己任，坚持客户、资本两大核心导向，以客户为中心，提供客户全生命周期服务；以资本为依托，大力发展战资本消耗型业务；以行业聚焦、区域聚焦、集团化、并购引战为四大核心竞争策略，聚焦重点行业，深耕安徽大本营并拓展周边核心区域，凝聚金控集团与子公司发展合力，关注外部并购与引战机遇；以市场化、平台化、专业化、数字化为四大核心发展方向，完成市场化体制机制转型，沉淀平台化能力，打造专业化团队，建设数字化系统。

国元证券具体提出“1个突破”“3个特色”的目标。“1个突破”，即尽快突破体制机制限制，完成组织人才机制变革，支撑整体战略转型。“3个特色”，即通过行业聚焦策略，成为硬科技产业兴邦助推器，响应国家发展科技硬实力号召，打造硬科技赛道专业能力和口碑；通过区域聚焦策略，成为安徽长三角一体化排头兵，把握长三角一体化国家战略机遇，提升重点区域业务规模，并借助上海等城市人才优势强化人才队伍建设；通过集团化策略，成为集团产融结合引领者。借力集团平台，联合集团其他业务，与省内各地市企业开展战略合作，提供综合性、多层次的金融服务。

国元证券“十四五”规划还包含具体的量化目标，根据这些指标，“十四五”期间其总资产、净资产、营业收入将较2020年分别增长51%、10%、55%。具体包括：力争综合能力排名，以及主要经营指标排名进入行业前20位；总资产超过1370亿元、净资产超过340亿元、营业收入超过70亿元；力争平均ROE水平达到6%。投行作为引领部门，股票主承销收入达到行业前15位；经纪业务达到行业前25位，打牢业务发展的基础。其它各项业务在现有的位次上争先进位，实现数量、速度、效益、规模的可持续、均衡式发展，力争主要业务位次进入行业前20。

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。