

本报记者周尚仔

2月份，A股震荡加剧，个股行情分化明显，沪深两市成交额已连续8个交易日破万亿元，全月日平均成交额为9936亿元，券商的佣金收入直接大涨。

据东方财富Choice数据统计显示，今年2月份，A股成交16736.47亿股，成交额196300.9亿元；B股成交13.41亿股，成交额59.99亿元；基金（LOF、ETF等上市品种）成交额412.42亿元。

按照多家券商测算的券商累计净佣费率万分之三点一三来计算。2月份，券商已揽佣金123.18亿元，创38个月以来的单月新高，环比增长75.3%。从日均佣金收入方面来看，据《证券日报》记者统计，2月份券商日均佣金收入为6.16亿元，较2019年2月份券商日均佣金收入增长88.38%。

同时，投资者还在不断进场，当下沪深两市的投资者数已超1.6亿。根据中国结算数据显示，2020年开年首月，沪深两市新增投资者数为80.07万，期末投资者数达16055.3万。

日前，中证协发布证券公司2019年度经营数据，133家证券公司2019年度实现营业收入3604.83亿元，同比增长35.37%；实现净利润1230.95亿元，同比增长84.77%；120家公司实现盈利。

其中，各主营业务收入分别为代理买卖证券业务净收入（含席位租赁）787.63亿元、证券承销与保荐业务净收入377.44亿元、财务顾问业务净收入105.21亿元、投资咨询业务净收入37.84亿元、资产管理业务净收入275.16亿元、证券投资收益（含公允价值变动）1221.6亿元、利息净收入463.66亿元。

从收入结构来看，代理买卖证券业务净收入（含席位租赁）占总营业收入的占比下滑为21.85%。而证券投资收益（含公允价值变动）则持续成为券商第一大收入来源，占比33.89%。

如今，龙头券商经纪业务转型成效初显，券商经纪业务的营收占比也在逐步下降。近期，券商正在密集披露2019年度业绩快报，业绩的普遍向好更是催动了券商股的行情。

对此，申万宏源分析师马鲲鹏表示，券商是当前大金融首推子行业，行业景气度超预期向上与当前估值严重不匹配。第一，资本市场改革政策密度和强度加大，股权融资常态化：再融资新规落地，大幅松绑定增要求，目前资本市场融资制度改革已经全面启动，涵盖IPO、再融资、并购重组，股权融资常态化发行将为行业带来投

行长期业绩增量。展望未来，流动性维持相对宽松，二级市场方面的改革有望加速落地，包括衍生金融工具创新、完善交易制度、引导长期资金入市等。第二，市场情绪高昂，资金加速入场：年初至今融资交易额快速增长，目前融资余额已突破万亿元，股基成交额连续8个交易日超过万亿元，券商经纪与利息收入将同比大增。第三，2020年第一季度行业仍将迎来开门红，去年第一季度为上市券商单季净利润高点，2020年的开门红对于奠定全年业绩增速尤为重要，业绩有持续超预期可能，应高度重视当前券商景气度向上与估值严重不匹配的投资机会。

本文源自证券日报