分报告

分报告之一：
2014 年中国证券经纪业务发展回顾与展望

第一章
2014 年中国证券经纪业务的总体情况和竞争格局

第一节　2014 年中国证券经纪业务的总体情况

一、市场总体情况和经纪业务规模

（一）两市指数大幅上行，股票、基金、债券交易量急剧增长

2014 年沪、深两市指数上半年低位平稳运行，下半年呈现爆发式上涨，上证综指创 4 年新高，深证综指创 6 年新高。2014 年，上证综合指数从上年收盘的 2115.98 点，最高到 3239.36 点，最低达 1974.38 点，收盘 3234.68 点，全年指数上涨 52.87%；深证综合指数从上年收盘的 1057.67 点，最高到 1504.48 点，最低达 1013.26 点，收盘 1415.19 点，全年指数上涨 33.80%。

2014 年中小板块指数和创业板块指数滞涨，落后大盘平均涨幅度。2014 年，中小板指数从上年收盘的 4979.85 点，最高到 5898.03 点，最低达 4432.71 点，收盘 5461.19 点，全

年指数上涨 9.67%。创业板指数从上年收盘的 1304.44 点，最高到 1674.98 点，最低达 1210.81 点，收盘 1471.76 点，全年指数上涨 12.83%（见表 1－1）。

表 1－1　　2013—2014 年板块指数变化情况

	上证指数（000001）	深证综指（399106）	中小板指数（399005）	创业板指数（399006）
2013 年收盘点位	2115.98	1057.67	4979.85	1304.44
2014 年收盘点位	3234.68	1415.19	5461.19	1471.76
上涨幅度	52.87%	33.80%	9.67%	12.83%

资料来源：沪、深证券交易所。

股票基金交易量大幅度提升。根据沪、深两市交易所的统计数据，2014 年两市股票基金总成交 79.11 万亿元，较 2013 年的 48.29 万亿元激增 30.82 万亿元，增幅 63.82%。其中，上海证券交易所股基交易金额 41.46 万亿元，深圳证券交易所股基交易金额 37.65 万亿元，分别较 2013 年上升 73.78% 和 54.12%。日均成交量方面，2014 年成交天数为 245 日，较 2013 年 238 个交易日增加了 7 个交易日，2014 年两市日均股基交易量提升更为显著，达到3 229.17亿元，较 2013 年日均 2 028.99 亿元上升 59.15%。

股票、基金、债券[①]交易量均出现大幅增长，基金交易量涨幅超过三倍。2014 年，沪、深两市股票合计成交 74.39 万亿元，较 2013 年的 46.87 万亿元增长 58.72%，股票日均交易额从 2013 年的 1 969.45 亿元增长到 2014 年的 3 036.38 亿元，增幅为 54.17%；基金成交方面，2014 年两市基金成交金额 4.72 万亿元，较 2013 年的 1.48 万亿元上升了 218.92%；债券成交方面，近两年持续增长，且增幅显著，2014 年债券合计成交 90.58 万亿元，较 2013 年 67.83 万亿元增长了 33.54%（见图 1－1）。

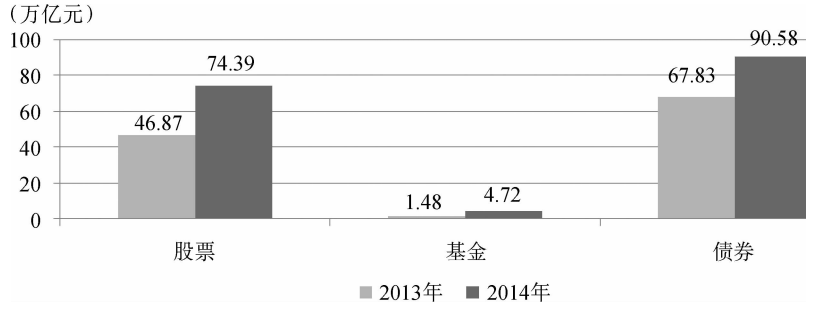

图 1－1　2013 年和 2014 年各品种交易量变化对比图

资料来源：沪、深证券交易所。

（二）市场重启扩容，市值迅速增长，市盈率快速提高

2014 年市场重启了新股发行。截至 2014 年底，境内上市公司数（A、B 股）合计 2 613

① 本文的债券交易特指上海证券交易所和深圳证券交易所的债券交易。

家，较 2013 年底 2 489 家增加了 124 家，增幅为 4.98%。

随着市场新股扩容和指数的上涨，沪、深两市总市值快速增长。2014 年底，沪、深两市股票市价总值为 37.25 万亿元，较 2013 年的 23.91 万亿元增长 55.79%；其中，流通市值从 2013 年的 19.96 万亿元提升到 2014 年底的 31.56 万亿元，升幅达 58.12%。

市场平均静态市盈率大幅提升。截至 2014 年底，沪市平均静态市盈率为 15.99 倍，较 2013 年底的 10.99 倍提升幅度为 45.50%；而深市的平均静态市盈率为 34.05 倍，较 2013 年底的 27.76 倍上涨了 22.66%（见表 1－2）。

表 1－2　　2014 年证券市场概况统计表

	2013 年底	2014 年底	相比 2013 年底
境内上市公司数（A、B 股）（家）	2 489	2 613	4.98%
境内上市外资股（B 股）（家）	106	104	－1.89%
股票市价总值（A、B 股亿元）	239 077.19	372 546.96	55.83%
其中：股票流通市值（亿元）	199 579.53	315 624.31	58.14%
股票成交金额（亿元）	468 728.61	743 912.98	58.71%
日均股票成交金额（亿元）	1 969.45	3 036.38	54.17%
上证综合指数（收盘）	2 115.98	3 234.68	52.87%
深证综合指数（收盘）	1 057.67	1 415.19	33.80%
股票有效账户数（万户）	13 247.15	14 214.68	7.30%
平均市盈率（静态）			
其中：上海	10.99	15.99	45.50%
深圳	27.76	34.05	22.66%
证券投资基金数（只）	1 552	1 897	22.23%

资料来源：中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国证券登记结算公司。

（三）行业收入快速增长，代理买卖业务净收入占比下降

2014 年，市场股基交易量大幅度上升，信用业务继续保持快速发展的势头，证券行业整体盈利情况出现很大的改观。

根据中国证券业协会公布的统计数据，全行业 120 家证券公司（较上年增加了 5 家）2014 年实现营业收入 2 602.84 亿元，较 2013 年的 1 592.41 亿元增长 63.45%，环比增速提高 44 个百分点。净利润为 965.54 亿元，较上年的 440.21 亿元上升了 119.34%。具体到经纪业务收入方面，行业代理买卖证券业务净收入为 1 049.48 亿元，较 2013 年的 759.21 亿元增长了 38.23%。收入结构与 2013 年相比，代理买卖业务净收入占营业收入的比重从 47.68% 下降到 40.32%，而融资融券业务利息收入占比从 11.59% 提升至 17.14%（见表 1－3、表 1－4）。

表 1－3　　2013—2014 年证券行业主要经营数据对比

	2013 年	占比	2014 年	占比
营业收入（亿元）	1 592.41		2 602.84	
代理买卖证券业务净收入（亿元）	759.21	47.68%	1 049.48	40.32%
证券承销与保荐业务净收入（亿元）	128.62	8.08%	240.19	9.23%
财务顾问业务净收入（亿元）	44.75	2.81%	69.19	2.66%
投资咨询业务净收入（亿元）	25.87	1.62%	22.31	0.86%
资产管理业务净收入（亿元）	70.3	4.41%	124.35	4.78%
证券投资收益（含公允价值变动）（亿元）	305.52	19.19%	710.28	27.29%
融资融券业务利息收入（亿元）	184.62	11.59%	446.24	17.14%
净利润（亿元）	440.21		965.54	
证券公司盈利家数（家）	104	90%	119	99%

资料来源：中国证券业协会。

表 1－4　　2013—2014 年证券行业主要财务指标对比

	2013 年	2014 年	增减值	增减幅度
证券公司数量（家）	115	120	5	4%
总资产（万亿元）	2.08	4.09	2.01	97%
净资产（亿元）	7 538.55	9 205.19	1 666.64	22%
净资本（亿元）	5 204.58	6 791.6	1 587.02	30%
客户交易结算资金余额（万亿元）	0.56	1.2	0.64	116%
受托管理资金本金总额（万亿元）	5.20	7.97	2.77	53%

资料来源：中国证券业协会。

（四）融资融券交易继续保持快速发展势头，融资业务快于融券

2014 年，融资融券业务继续保持迅猛增长势头，“两融”业务余额由 2013 年的 3 465.27 亿元上升到 10 256.56 亿元，增幅 196%。融资业务方面增速显著。截至 2014 年底，融资余额 10 173.73 亿元，期间买入额 95 065.59 亿元，偿还额 88 326.56 亿元，而 2013 年同期对应的三项指标仅分别为 3 434.70 亿元、32 891.94 亿元及 30 314.18 亿元；增幅分别达到 196%、189% 及 191%。融券方面，增速同样显著，但依然低于融资业务增速，2014 年期间合计卖出 2 026.73 亿元，增幅为 83%（见表 1－5 和图 1－2）。

表 1－5　　2010—2014 年融资融券业务发展数据

	融资			融券		
	截止日余额（亿元）	期间买入额（亿元）	期间偿还额（亿元）	截止日余额（亿元）	期间卖出量（亿股）	融资融券余额（亿元）
2010 年	127. 61	695. 13	567. 42	0. 11	0. 73	127. 72
2011 年	375. 48	2 908. 99	2 661. 12	6. 59	22. 88	382. 07
2012 年	856. 94	7 265. 98	6 784. 51	38. 21	358. 47	895. 16
2013 年	3 434. 70	32 891. 94	30 314. 18	30. 57	1 108. 71	3 465. 27
2014 年	10 173. 73	95 065. 59	88 326. 56	82. 83	2 026. 73	10 256. 56
2014 年比 2013 年的变化幅度（%）	196	189	191	171	83	196

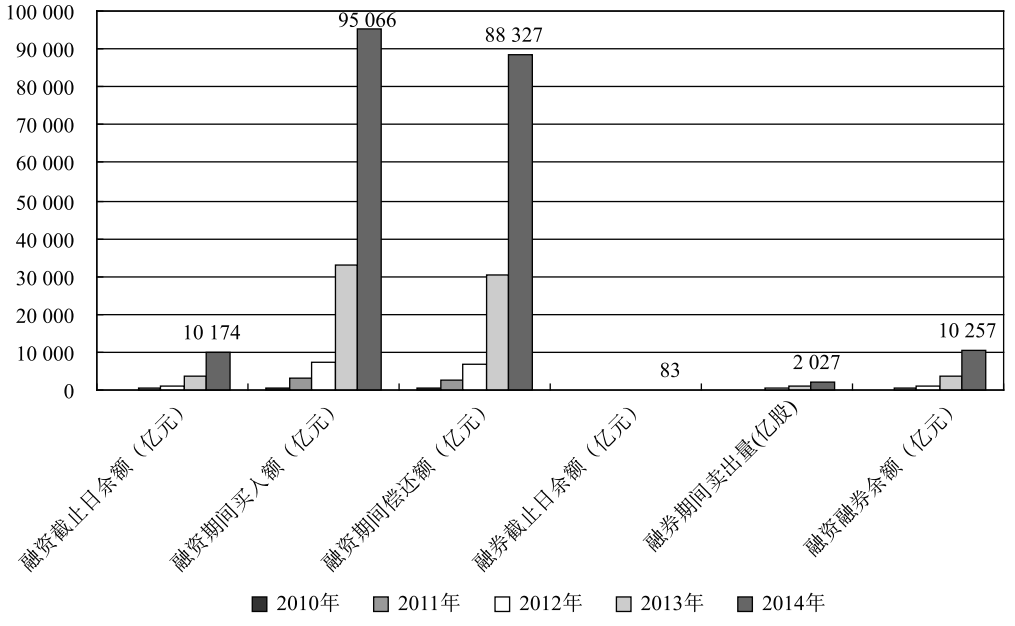

图 1－2　2010—2013 年融资融券业务发展数据

资料来源：Wind 资讯。

（五）股票质押交易保持快速增长，约定式购回交易回落

2014 年，沪、深两市股票质押交易次数从 2013 年的 1 004 次增加到 2014 年的 2 410 次，总质押股份数从 2013 年的 230. 73 亿股增加到 2014 年的 585. 69 亿股，增幅为 153. 84%；未解押交易的股数从 2013 年的 80. 25 亿股增加到 2014 年的 492. 81 亿股，增幅为 514. 10%；已解押交易的股数明显下降，从 2013 年的 150. 481 亿股下降到 2014 年的 92. 88 亿股（见表 1－6）。

表 1－6　　股票质押交易（2013—2014 年）

年份	全部交易			未解押交易			已解押交易		
	交易次数（次）	总质押股数（亿股）	参考市值（亿元）	交易次数（次）	总质押股数（亿股）	参考市值（亿元）	交易次数（次）	总质押股数（亿股）	参考市值（亿元）
2013 年	100	230.73	2 343.41	371	80.25	854.84	633	150.48	1 488.57
2014 年	241	585.69	7 100.90	2010	492.81	6 064.12	400	92.88	1 036.78
增幅（%）	141.00	153.84	203.02	441.78	514.12	609.38	－36.81	－38.28	－30.35

资料来源：Wind 资讯。

证券公司分布方面，沪、深两市股票质押业务待回购金额占比靠前的十大证券公司分别为中信证券、海通证券、国信证券、华泰证券、兴业证券、东吴证券、东方证券、广发证券、中信建投证券及华融证券，前 10 家合计占比达 54.40%，较 2013 年下降 5.6 个百分点，行业集中度略下降。

与股票质押交易相比，约定购回式交易呈现萎缩趋势。2014 年，两市约定购回式交易次数从 2013 年的 99 次减少到 2014 年的 22 次，交易股份数从 2013 年的 16.17 亿股减少到 2014 年的 4.22 亿股，降幅为 73.90%；未购回的股数从 2013 年的 5.38 亿股下降到 2014 年的 3.61 亿股，降幅为 32.92%；已购回的股数从 2013 年的 10.78 亿股下降到 2014 年的 0.61 亿股，降幅为 94.36%（见表 1－7）。

表 1－7　　约定购回式交易（2013—2014 年）

年份	全部交易			未购回			已购回		
	交易次数（次）	交易总数量（亿股）	交易总价值（亿元）	交易次数（次）	交易数量（亿股）	交易市值（亿元）	交易次数（次）	交易数量（亿股）	交易市值（亿元）
2013 年	99	16.17	137.00	42	5.38	60.89	57	10.78	76.11
2014 年	22	4.22	36.49	18	3.61	31.21	4	0.61	5.28
增幅（%）	－77.78	－73.90	－73.36	－57.14	－32.90	－48.74	－92.98	－94.34	－93.06

资料来源：Wind 资讯。

证券公司分布方面，两市约定购回式交易金额占比靠前的十大证券公司分别为海通证券、方正证券、国元证券、东北证券、华泰证券、国泰君安证券、华安证券、华福证券、兴业证券和山西证券。约定购回式交易金额排名前 10 名的证券公司合计占比达 95.71%。

二、市场参与主体

（一）投资者期末空仓占比比 2013 年有所扩大

截至 2014 年末，沪、深股票账户数合计为 18 401.17 万户，同比增长 5.04%。其中，A 股账户 18 145.62 万户，B 股账户 255.55 万户，剔除休眠账户 4 186.48 万户，有效账户为 14 214.69万户，有效账户同比增长 7.30%。

2014 年末，“一码通”账户数为 11 607.63 万户，下挂 A 股子账户的“一码通”账户为 7 216.83万户，占比 62.17%。

2014 年末，沪、深两市共有 A 股有效账户 13 958.95 万户。其中 5 853.71 万户近一年内参与了二级市场交易，占期末 A 股有效账户的 41.94%，参与交易的 A 股有效账户中，33% 的账户期末空仓（未持有任何证券，下同）。未参与交易的 A 股有效账户 8 105.24 万户，占期末 A 股有效账户的 58.06%，未参与交易的账户中，82% 的账户期末空仓。

2014 年末持仓的 A 股账户数为 5 412.09 万户，持仓 A 股账户占全部 A 股有效账户的比重为 38.77%；空仓账户占 61.23%，较 2013 年末增加了 940.21 万户，占 A 股有效账户比重提高了 2.68 个百分点。

1. 股票账户持续增加，且增速有所回升

2014 年，随着市场环境的好转，入市人群增加，股票账户增幅一改连续 4 年下降的趋势，明显回升。

2014 年沪、深两市股票账户净增 883.53 万户，增长幅度为 5.04%，与 2013 年的 2.66% 相比，增长幅度回升了 2.4 个百分点。其中 A 股账户净增 882.24 万户，增长幅度为 5.11%；B 股账户净增 1.29 万户，增长幅度为 0.51%（见表 1－8 和图 1－3）。

表 1－8　　2013—2014 年股票账户变化

	2013 年	2014 年
期末股票账户总数（万户）	17 517.64	18 401.17
较 2013 年增长（%）	2.66	5.04
期末 A 股账户数（万户）	17 263.38	18 145.62
较 2013 年增长（%）	2.69	5.11
期末 B 股账户数（万户）	254.26	255.55
较 2013 年增长（%）	0.47	0.51

资料来源：中国证券登记结算有限责任公司。

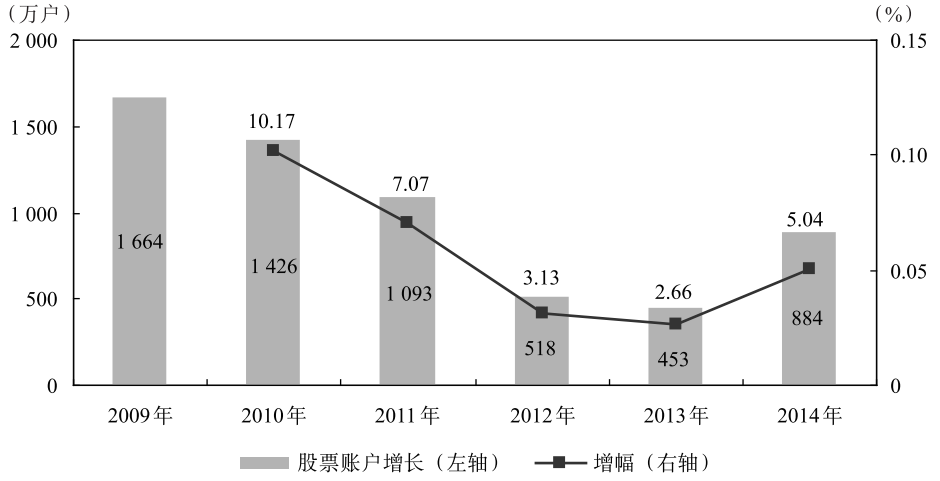

图 1－3　2009—2014 年股票账户数

资料来源：中国证券登记结算有限责任公司。

2. 基金账户规模呈现快速增长的趋势

截至 2014 年底，沪、深两市基金账户总数为 5 186.22 万户，相较 2013 年底的 4 445.40 万户，净增 740.82 万户，增长幅度为 16.66%，相较 2013 年 10.62% 的增幅提升了 6.04 个百分点（见表 1－9 和图 1－4）。

表 1－9　　2010—2014 年基金账户总数　　（单位：万户）

	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年
期末基金账户总数	3 404.25	3 712.30	4 018.69	4 445.40	5 186.22

资料来源：中国证券登记结算有限责任公司。

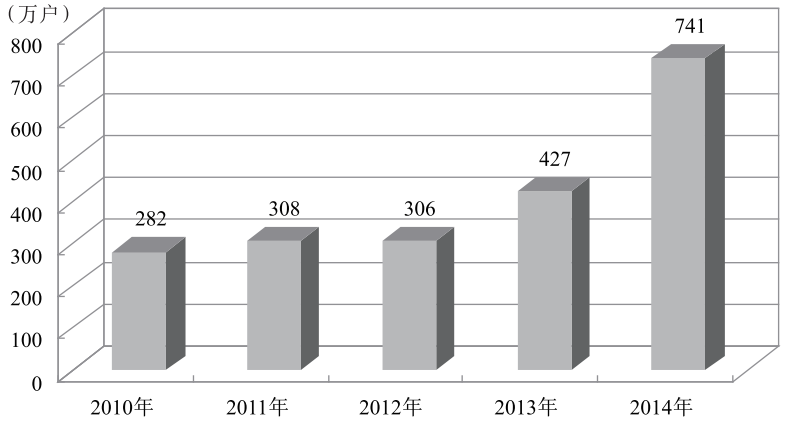

图 1－4　2010—2014 年基金账户增加数

资料来源：中国证券登记结算有限责任公司。

3. 具有创业板功能账户数持续增加

2014 年，开通创业板块的账户增幅较上年明显提升。截至 2014 年末，具有创业板块功能账户数为 2 522.61 万户，占 A 股有效账户数量之比为 18.07%，较 2013 年末净增 255.82 万户，增幅为 11.29%，增幅较上年提升了 5.49 个百分点（见表 1－10 和图 1－5）。

表 1－10　　2011—2014 年具有创业板功能账户数　　（单位：万户）

项　目	2011 年末	2012 年末	2013 年末	2014 年末
期末具有创业板功能账户数	2 044.65	2 142.57	2 266.79	2 522.61

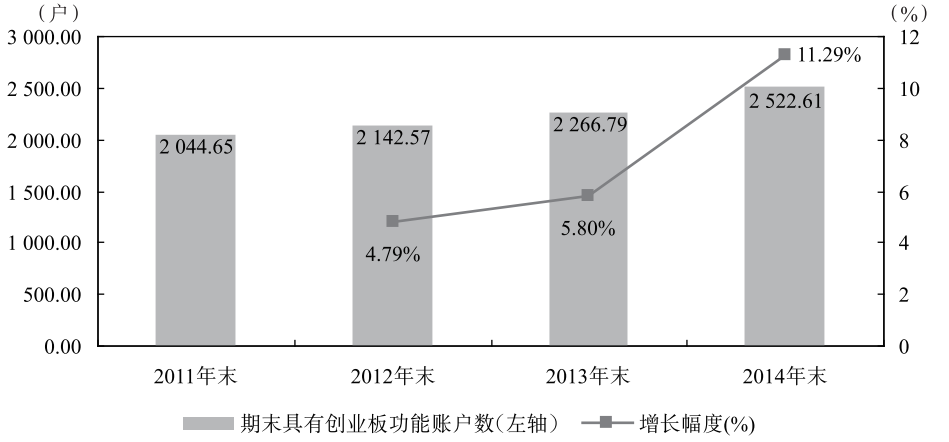

图 1－5　2011—2014 年具有创业板功能账户数

资料来源：中国证券登记结算有限责任公司。

4. 信用账户数量迅速增长

2014 年末，信用证券账户为 586.72 万户，较上年增长了 320.53 万户，增幅为 120.41%（见表 1－11 和图 1－6）。

表 1－11　　2011—2014 年信用证券账户数　　（单位：户）

项　目	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年
期末信用证券账户	348 610	990 284	2 661 917	5 867 191
其中：个人	347 507	986 891	2 655 505	5 857 134
机构	1 103	3 393	6 412	10 057

（二）自然人与机构投资者账户市值分布差异较大

2014 年，上线“一码通”之前开展了全行业的证券账户清理。清理之后，2014 年 10 月末“一码通”账户共 37 994 887 户，其中个人账户 37 937 331 户，占比 99.85%；机构账户 57 556 户，占比 0.15%。

根据中国证券登记结算公司 2014 年底的专项统计数据，对于投资者 A 股账户的期末已

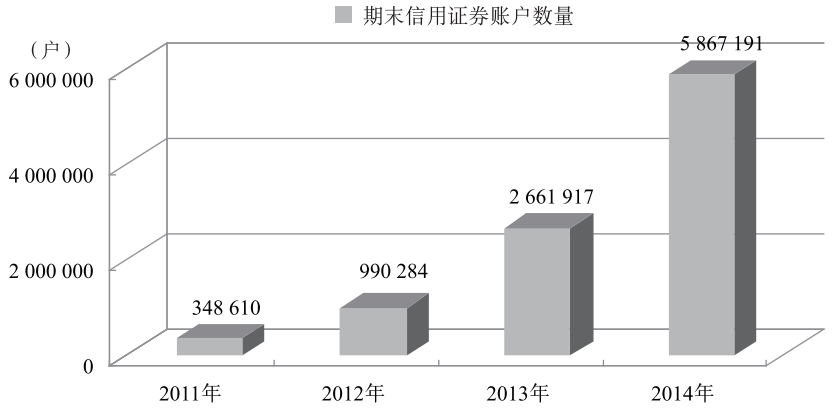

图 1－6　2011—2014 年信用证券账户数

资料来源：中国证券登记结算有限责任公司。

上市 A 股流通市值，72.84% 的自然人账户低于 10 万元，93.75% 的账户低于 50 万元；38.76% 的机构账户低于 50 万元，33% 的账户超过 500 万元。从占比上看，大部分自然人的 A 股账户市值在 50 万元以下，而机构投资者不同资产区间账户数量的分布比较平均。

2014 年与 2013 年相比，无论是自然人还是机构，50 万元以下市值的账户占比均有明显下降；500 万元以上市值的账户占比个人变化不大，机构略有下降（见表 1－12 和表 1－13）。

（三）投资者开户地区主要分布在上海、广东、江苏、深圳、北京、浙江和山东等经济发达区域

投资者按地区分布情况，截至 2014 年底，沪、深两市 A 股账户的开户数前三位依然是上海、广东和江苏，其中上海的开户数占比达到全国的十分之一以上。其余位居前列的区域有深圳、北京、浙江、山东等沿海和经济较发达地区。中西部省份中，比重较高的有四川、湖北、河南等省份（见表 1－14）。

表 1－12　　2013—2014 年自然人证券账户结构变化

期末已上市的A股流通市值	2013 年 10 月末		2014 年“一码通”账户	
	账户数（户）	比重（%）	账户数（户）	比重（%）
1 万元以下	20 002 281	37.72	9 232 400	24.34
1 万—10 万元	24 979 037	47.10	18 398 300	48.5
10 万—50 万元	6 639 834	12.52	7 933 745	20.91
50 万—100 万元	834 466	1.57	1 347 077	3.55
100 万—500 万元	512 777	0.97	911 278	2.4
500 万—1 000 万元	39 180	0.07	73 030	0.19
1 000 万元—1 亿元	20 792	0.04	38 898	0.1
1 亿元以上	1 660	0.002	2 603	0.01

资料来源：中国证券登记结算有限责任公司。

表 1－13　　2013—2014 年机构投资者证券账户结构变化

期末已上市的A 股流通市值	2013 年 10 月末		2014 年“一码通”账户	
	账户数（户）	比重（%）	账户数（户）	比重（%）
1 万元以下	6 959	8. 77	3 744	6. 50
1 万—10 万元	15 274	19. 24	8 306	14. 43
10 万—50 万元	16 581	20. 89	10 263	17. 83
50 万—100 万元	7 494	9. 44	5 467	9. 50
100 万—500 万元	13 655	17. 20	10 782	18. 73
500 万—1 000 万元	4 130	5. 20	3 457	6. 01
1 000 万元—1 亿元	8 860	11. 16	8 175	14. 20
1 亿元以上	6 420	8. 09	7 362	12. 79

资料来源：中国证券登记结算有限责任公司。

表 1－14　　2014 年底投资者开户地区分布

地区	上海分公司开户总数（户）	深圳分公司开户总数（户）	两市合计开户总数（户）	比重（%）
北京	6 164 230	5 040 970	11 205 200	5. 88
天津	1 322 172	1 612 124	2 934 296	1. 54
河北	2 368 041	2 498 967	4 867 008	2. 56
山西	1 652 793	1 547 761	3 200 554	1. 68
内蒙古	940 584	900 584	1 841 168	0. 97
辽宁	3 485 938	3 806 861	7 292 799	3. 83
吉林	1 481 598	1 435 784	2 917 382	1. 53
黑龙江	2 036 829	2 110 037	4 146 866	2. 18
上海	12 840 613	7 296 679	20 137 292	10. 57
江苏	7 418 707	7 334 252	14 752 959	7. 75
浙江	5 336 553	6 024 371	11 360 924	5. 96
安徽	2 041 836	1 817 731	3 859 567	2. 03
福建	3 368 360	3 584 711	6 953 071	3. 65
江西	1 572 689	1 856 440	3 429 129	1. 80
山东	5 535 866	5 452 234	10 988 100	5. 77
河南	3 224 819	3 736 136	6 960 955	3. 65
湖北	3 432 388	3 649 964	7 082 352	3. 72
湖南	2 796 417	3 412 076	6 208 493	3. 26
广东	8 403 663	9 810 858	18 214 521	9. 56
深圳	6 654 467	6 390 014	13 044 481	6. 85

续表

地区	上海分公司开户总数（户）	深圳分公司开户总数（户）	两市合计开户总数（户）	比重（%）
广西	1 453 621	1 779 658	3 233 279	1.70
海南	548 866	781 760	1 330 626	0.70
重庆	1 411 576	1 537 607	2 949 183	1.55
四川	3 829 614	4 173 306	8 002 920	4.20
贵州	611 146	596 157	1 207 303	0.63
云南	1 025 618	1 088 520	2 114 138	1.11
西藏	29 006	40 489	69 495	0.04
陕西	1 752 303	2 055 101	3 807 404	2.00
甘肃	972 495	981 484	1 953 979	1.03
青海	338 831	255 008	593 839	0.31
宁夏	441 657	328 357	770 014	0.40
新疆	1 261 760	1 187 488	2 449 248	1.29
其他	3 440	584 103	587 543	0.31
合计	95 758 496	94 707 592	190 466 088	—

资料来源：中国证券登记结算有限责任公司。

（四）投资者性质分布：自然人账户占据绝对多数

从A股账户构成上来看，同前几年一致，自然人账户依旧占据绝对多数，占比达99.61%，比例与2013年基本持平。机构账户中占比较高的依然是一般机构和证券公司自营账户。

从变化趋势来看，证券自营账户连续两年大幅度下降，其他各类型的投资者账户数均较上年有所增加。其中自然人账户增加878万户，表明市场对个人投资者的吸引力有所增强。

从增幅大小来说，近几年机构投资者的增幅要远远高于自然人的增幅。账户机构化趋势比较明显（见表1－15）。

表1－15　　2014年A股账户结构及变化

投资者	2014年末A股账户数（户）	占比（%）	2013年末A股账户数（户）	2014年较2013年变化（户）	变化幅度（%）
自然人	180 756 405	99.61	171 978 413	8 777 992	5.10
证券公司自营	85 205	0.05	91 384	－6 179	－6.76
证券公司集合理财	3 311	0.0018	2 041	1 270	62.22
证券投资基金	5 080	0.0028	3 089	1 991	64.45
基金公司专户理财产品	9 450	0.0052	3 859	5 591	144.88

续表

投资者	2014 年末 A 股账户数（户）	占比（%）	2013 年末 A 股账户数（户）	2014 年较 2013 年变化（户）	变化幅度（%）
社保基金	254	0.0001	230	24	10.43
企业年金	6 184	0.0034	5 598	586	10.47
QFII	826	0.0005	612	214	34.97
RQFII	563	0.0003	156	407	260.90
保险	1 955	0.0011	1 564	391	25.00
信托	17 170	0.01	13 700	3 470	25.33
一般机构	569 792	0.31	533 107	36 685	6.88

资料来源：中国证券登记结算有限责任公司。

第二节　2014 年中国证券经纪业务的竞争格局

一、行业集中度相对下降

2014 年，证券行业集中度较 2013 年有所下降。股票基金交易量排名行业前 20 位的证券公司的市场份额总和为 62.56%，比 2013 年的 64.03% 减少了 1.47 个百分点。

2014 年，证券经纪业务股票基金市场份额前 10 名的证券公司分别是：华泰证券、国泰君安证券、中国银河证券、海通证券、广发证券、招商证券、国信证券、中信证券、申银万国证券及中信建投证券。其中，前 4 位交易排名中，国泰君安证券超越银河证券列第 2 位；广发证券从 2013 年的第 7 位上升到第 5 位；申银万国证券从 2013 年的第 6 位下滑到第 9 位；国信证券上升 1 位，名列第 7 位；中信证券从 2013 年的第 9 位上升到第 8 位；中信建投证券依旧排名第 10 位。

第 11—20 位的证券公司没有发生变化，但排名略有变化，安信证券从 2013 年的第 14 位上升到第 12 位。齐鲁证券、中国中投证券分别下降 1 位，名列第 13、14 位。宏源证券与东方证券相较 2013 年互换了排名，分别位列第 19 名、第 20 名。

相较于 2013 年，2014 年排名前 50 位内上升幅度较大的证券公司有国金证券、中国民族证券、中原证券、西南证券、华福证券，下滑幅度较大的证券公司有中国国际金融公司与民生证券（见表 1－16）。

表 1－16　　2014 年股票基金份额排名前 50 位的证券公司统计

证券公司	市场份额（%）			排名（位）	
	2014 年	2013 年	变化幅度	2014 年	2013 年
华泰证券	6.364	6.043	5.32	1	1
国泰君安证券	4.886	5.005	－2.38	2	3
中国银河证券	4.874	5.098	－4.40	3	2
海通证券	4.546	4.673	－2.72	4	4
广发证券	4.256	3.977	7.00	5	7
招商证券	4.180	4.272	－2.13	6	5
国信证券	3.763	3.901	－3.55	7	8
中信证券	3.638	3.486	4.36	8	9
申银万国证券	3.615	4.153	－12.95	9	6
中信建投证券	3.373	3.407	－1.02	10	10
光大证券	2.843	3.062	－7.17	11	11
安信证券	2.394	2.280	5.02	12	14
齐鲁证券	2.248	2.381	－5.62	13	12
中国中投证券	2.162	2.354	－8.15	14	13
中信证券（浙江）	1.879	1.941	－3.20	15	15
方正证券	1.769	1.838	－3.76	16	16
长江证券	1.669	1.731	－3.61	17	17
兴业证券	1.468	1.577	－6.90	18	18
宏源证券	1.362	1.408	－3.26	19	20
东方证券	1.273	1.441	－11.64	20	19
浙商证券	1.127	1.095	3.00	21	23
平安证券	1.095	1.208	－9.35	22	21
财通证券	1.082	1.097	－1.35	23	22
国元证券	0.995	1.072	－7.15	24	24
华西证券	0.992	1.029	－3.59	25	26
东兴证券	0.982	1.061	－7.36	26	25
国金证券	0.930	0.687	35.47	27	38
东吴证券	0.881	0.903	－2.35	28	27
中银国际证券	0.861	0.886	－2.82	29	28
西南证券	0.805	0.751	7.21	30	33
华福证券	0.790	0.744	6.26	31	34
信达证券	0.790	0.853	－7.46	32	29

续表

证券公司	市场份额（%）			排名（位）	
	2014 年	2013 年	变化幅度	2014 年	2013 年
长城证券	0. 775	0. 810	－4. 29	33	31
上海证券	0. 735	0. 755	－2. 66	34	32
东莞证券	0. 724	0. 718	0. 85	35	36
中国民族证券	0. 689	0. 645	6. 74	36	42
湘财证券	0. 687	0. 732	－6. 11	37	35
中信万通证券	0. 678	0. 686	－1. 16	38	39
东北证券	0. 663	0. 698	－4. 96	39	37
中国国际金融公司	0. 655	0. 811	－19. 25	40	30
中原证券	0. 651	0. 620	5. 08	41	46
华安证券	0. 630	0. 634	－0. 57	42	44
南京证券	0. 608	0. 645	－5. 74	43	43
国海证券	0. 608	0. 671	－9. 39	44	40
财达证券	0. 592	0. 608	－2. 59	45	47
东海证券	0. 583	0. 627	－6. 95	46	45
民生证券	0. 562	0. 646	－12. 95	47	41
国联证券	0. 541	0. 568	－4. 66	48	48
西部证券	0. 517	0. 523	－1. 22	49	50
新时代证券	0. 514	0. 514	－0. 01	50	51

资料来源：沪、深证券交易所。

二、证券营业网点数量不断增加，行业佣金率持续下滑

截至 2014 年底，证券公司营业部数量达 6 969 家，相比 2013 年的 5 932 家，增加了 1 037家，增幅为 17. 48%。整体来看，行业的网点数量一直呈现稳步增长的趋势。

从营业部数量排名靠前的证券公司比较来看，2014 年，银河证券增加了 97 家，营业部数量跃居行业第 1 名；海通证券增加了 32 家，营业部数量保持行业第 2 名；国泰君安增加了 49 家，营业部数量保持行业第 5 名的位置（见表 1－17）。

表 1－17　　网点数量排名靠前的证券公司 2013—2014 年营业部数量　　（单位：家）

会员名称	2013 年营业部数量	2014 年营业部数量	增加数量
中国银河证券	234	331	97
海通证券	240	272	32

续表

会员名称	2013 年营业部数量	2014 年营业部数量	增加数量
华泰证券	236	255	19
广发证券	238	248	10
国泰君安证券	195	244	49
齐鲁证券	190	227	37
中信建投证券	175	200	25
安信证券	149	179	30
申银万国证券	156	173	17
招商证券	130	162	32

资料来源：上海证券交易所。

随着行业市场化发展，竞争加剧，传统通道佣金率继续呈现下降的趋势。2014 年，行业平均佣金率为 0.6633‰，较上一年的 0.7851‰下降了 12.18%（见图 1－7）。

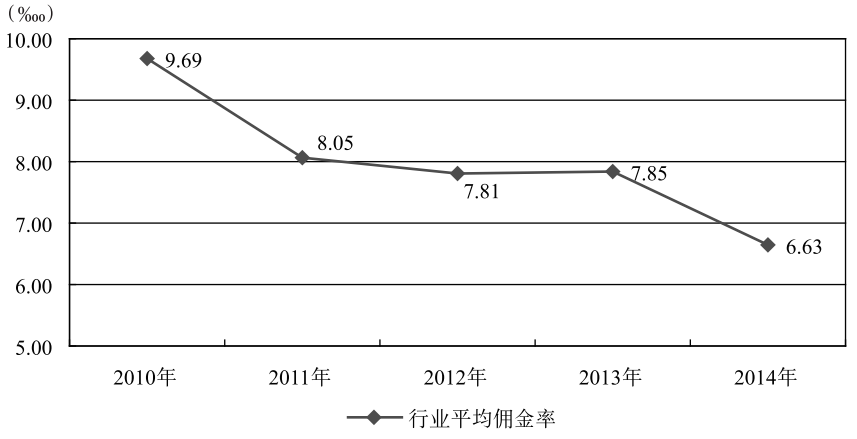

图 1－7　2010—2014 年行业佣金率

三、行业托管市值大幅回升

2014 年行业托管证券市值达到了 251 165 亿元，较 2013 年的 153 586 亿元，增长幅度达到 63.53%。

在市场交易份额排名靠前的证券公司中，银河证券 A 股托管总额（流通市值）前几年一直排名第 1 位，但 2014 年，中信证券超过银河证券，居第 1 位；华泰证券超过国泰君安证券，排名第 3 位。

相比 2013 年，2014 年 10 家证券公司托管市值都有大幅度提升，上升幅度较高的有中信证券、海通证券、中信建投证券，均超过了行业平均增幅（63.53%）（见表 1－18 和表 1－19）。

表 1－18　　2013—2014 年份额排名靠前证券公司 A 股托管总额　　（单位：亿元）

证券公司	2013 年	2014 年	2014 年较 2013 年变化
银河证券	16 413.00	25 167.94	53.34%
中信证券	14 775.10	26 125.10	76.82%
国泰君安证券	9 909.10	14 089.28	42.19%
广发证券	8 902.70	13 821.67	55.25%
招商证券	8 807.90	13 998.19	58.93%
华泰证券	8 962.80	14 602.80	62.93%
海通证券	8 062.30	13 785.92	70.99%
国信证券	6 859.00	10 826.94	57.85%
申银万国证券	6 498.30	10 068.29	54.94%
中信建投证券	4 631.70	7 582.46	63.71%

资料来源：中国证券登记结算有限责任公司。

表 1－19　　2014 年底两市 A 股托管总额前 50 位的主要参与人排名情况

序号	名称	上海托管总额（亿元）	比例（%）	名称	深圳托管总额（亿元）	比例（%）
1	中国银河证券	19 980.55	8.16	广发证券	7 665.22	6
2	中信证券	19 770.70	8.08	华泰证券	7 103.58	5.56
3	中银国际证券	11 092.86	4.53	国信证券	6 756.86	5.29
4	中国中投证券	10 575.95	4.32	中信证券	6 354.40	4.97
5	交通银行托管	8 762.11	3.58	海通证券	6 193.83	4.84
6	招商证券	8 431.07	3.44	国泰君安证券	5 666.73	4.43
7	国泰君安证券	8 422.55	3.44	招商证券	5 567.12	4.35
8	宏源证券	7 981.22	3.26	中国银河证券	5 187.39	4.06
9	东兴证券	7 620.86	3.11	中国工商银行	4 455.88	3.49
10	海通证券	7 592.09	3.10	中信建投证券	3 321.25	2.60
11	华泰证券	7 499.22	3.06	申银万国证券	3 154.85	2.47
12	申银万国证券	6 913.44	2.82	宏源证券	2 534.16	1.98
13	中国国际金融	6 873.42	2.81	光大证券	2 522.49	1.97
14	工商银行托管	6 306.30	2.58	中国建设	2 469.19	1.93
15	广发证券	6 156.45	2.51	齐鲁证券	2 400.48	1.88
16	中信建投证券	4 261.21	1.74	平安证券	2 205.23	1.72
17	国信证券	4 070.08	1.66	安信证券	2 070.26	1.62
18	建设银行托管	3 963.69	1.62	中国中投证券	1 979.48	1.55
19	光大证券	3 716.70	1.52	中国银行	1 757.08	1.37

续表

序号	名称	上海托管总额（亿元）	比例（%）	名称	深圳托管总额（亿元）	比例（%）
20	兴业证券	3 540.28	1.45	长江证券	1 667.06	1.3
21	齐鲁证券	3 246.31	1.33	兴业证券	1 644.43	1.29
22	中国银行托管	3 041.16	1.24	中信证券（浙江）	1 527.37	1.19
23	东方证券	2 774.72	1.13	国元证券	1 485.23	1.16
24	长江证券	2 424.23	0.99	东吴证券	1 453.44	1.14
25	中航证券	1 915.22	0.78	中国国际金融	1 326.41	1.04
26	安信证券	1 903.86	0.78	中国农业银行	1 244.54	0.97
27	长城证券	1 861.68	0.76	东方证券	1 219.80	0.95
28	西南证券	1 822.00	0.74	方正证券	1 189.06	0.93
29	中信证券（浙江）	1 809.85	0.74	中航证券	1 150.79	0.90
30	山西证券	1 783.49	0.73	交通银行	1 111.65	0.87
31	农业银行托管	1 775.61	0.73	东北证券	1 081.96	0.85
32	华宝证券	1 735.67	0.71	西南证券	1 076.93	0.84
33	汇丰银行托管	1 647.08	0.67	民生证券	1 052.50	0.82
34	方正证券	1 400.86	0.57	浙商证券	1 037.92	0.81
35	国元证券	1 362.71	0.56	华西证券	967.37	0.76
36	上海证券	1 350.54	0.55	西部证券	934.39	0.73
37	东吴证券	1 009.35	0.41	财通证券	916.58	0.72
38	平安证券	960.22	0.39	山西证券	894.87	0.70
39	华西证券	900.24	0.37	长城证券	881.29	0.69
40	香港中央结算	865.14	0.35	国海证券	824.77	0.65
41	湘财证券	831.33	0.34	中银国际证券	784.73	0.61
42	信达证券	795.51	0.32	汇丰银行（中国）	767.89	0.60
43	英大证券	781.91	0.32	财达证券	761.25	0.60
44	中原证券	777.39	0.32	东莞证券	750.67	0.59
45	花旗银行托管	727.45	0.30	湘财证券	746.01	0.58
46	财通证券	726.28	0.30	中原证券	723.47	0.57
47	东海证券	720.4	0.29	国金证券	707.22	0.55
48	德邦证券	710.32	0.29	信达证券	653.39	0.51
49	华融证券	688.89	0.28	东海证券	642.19	0.50
50	华安证券	684.25	0.28	中信证券（山东）	637.88	0.50

资料来源：中国证券登记结算有限责任公司。

四、证券从业人员数量增加，专业岗位人员增长迅速

根据中国证券业协会统计数据，2014 年证券公司登记的证券从业人员数继续呈现上升态势。截至 2014 年底，登记的证券从业人数为 238 212 人。证券从业总人数比 2013 年增加了 15 410 人（增幅为 6.92%）。从人员总体数量来看，证券行业转暖，对证券业务人员和专业人员需求增加，证券从业人员数量出现回升，说明证券行业对人才的吸引力增强。

从证券从业人员结构变化趋势看，一般从业人员和证券经纪业务营销人员呈现持续下滑的趋势（大部分人员转岗为投资顾问），证券投资咨询业务（投资顾问）、保荐代表人和投资主办人等占比提升，说明证券行业专业化发展过程中对专业人才的需求增加，尤其是保荐人与投资主办人人数的持续增加显示了业内对投行与资管业务人才的重视，侧面反映出行业综合化和专业化发展的趋势（见表 1－20、图 1－8、图 1－9）。

表 1－20　　2013—2014 年证券公司从业人员结构

年　份	2013 年（人）	2014 年（人）	增加人数（人）	增幅（%）	2014 年占比（%）
一般证券业务	141 161	144 766	3 605	2.55	60.77
证券经纪业务营销	3 957	2 962	－995	－25.15	1.24
证券经纪人	46 389	55 503	9 114	19.65	23.30
证券投资咨询业务（分析师）	2 610	2 657	47	1.80	1.12
证券投资咨询业务（投资顾问）	25 343	28 473	3 130	12.35	11.95
保荐代表人	2 356	2 637	281	11.93	1.11
投资主办人	986	1 214	228	23.12	0.51
已注册的从业人员总数	222 802	238 212	15 410	6.92	100.00

资料来源：中国证券业协会。

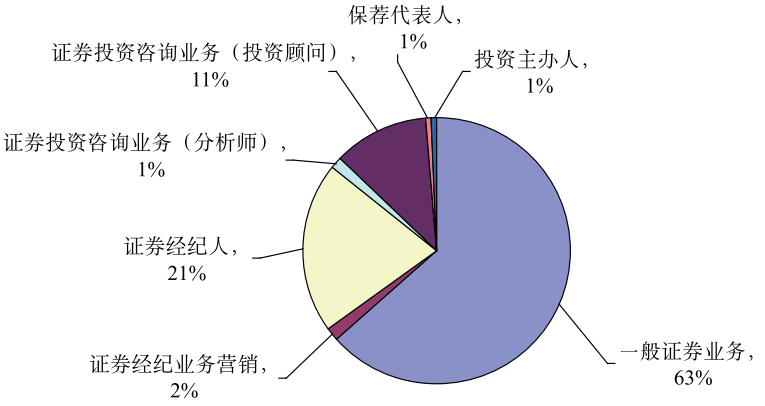

图 1－8　2013 年证券从业人员结构

资料来源：中国证券业协会。

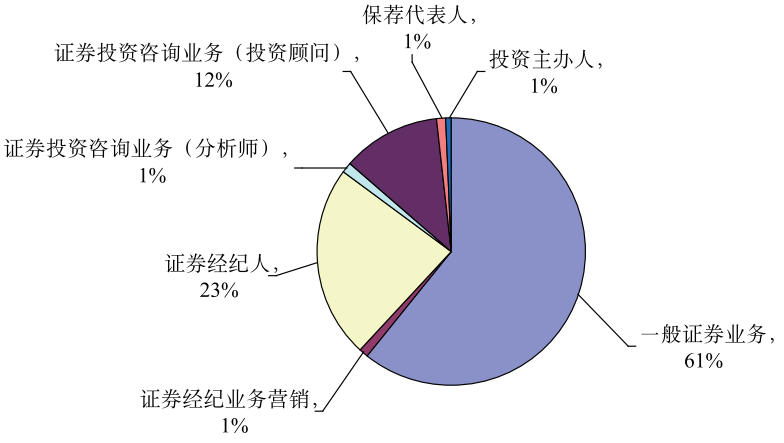

图 1－9　2014 年证券从业人员结构

资料来源：中国证券业协会。

五、互联网和金融加速融合，推动业务模式和产品创新

目前大数据、云计算、移动互联网、社交媒体等新技术正被广泛应用于金融行业，并对传统业务模式产生了极大的影响，推动业务模式和产品创新。

从 2013 年至今，主流的互联网公司都明确制定了互联网金融事业发展策略，如阿里巴巴公司在 2012 年 9 月确定了“平台、金融、大数据”三大未来发展策略后，在金融领域成功推广了支付宝、余额宝等产品，其小微金融服务事业部也在积极筹备网络银行的建设；腾讯公司在互联网金融事业方面，其控股的前海微众银行已经成立，并正在涉猎小贷、证券公司、保险等行业；京东商城在 2013 年初规划了“自营电商、开放服务和数据金融”三大未来发展方向和实施路线，其中数据金融的重点工作是大数据分析，2014 年又成立了金融集团，加快推进数据金融业务，助力企业朝着 POP（Point Of Purchase）开放平台发展。在金融行业，过去的一年多，大中型银行（如建行）、保险公司（如平安）和证券公司（如国信证券）都在积极规划和加快互联网金融战略部署。2014 年海通证券、华泰证券、国信证券、银河证券、广发证券等纷纷成立了网络金融部或电子商务部；中信证券、长城证券等正在筹备成立网络金融部门。

2014 年，证券公司纷纷与互联网企业开展战略合作。如中信证券与金融街、证券之星，湘财证券与大智慧，华泰证券与网易，国元证券与万得，东吴证券与同花顺等携手，进行线上综合服务模式的创新探索。这种战略合作模式充分利用互联网企业的客户流量规模和信息资源，促进业务较快增长。