

券商行业的这个年报季，注定不寻常。

从3月中下旬开始，招商证券、中信证券、国泰君安、华泰证券、中金公司等26家主要上市券商纷纷披露年报，无一例外被“围观”，薪酬成为关注话题。

在大众印象中，券商、互联网、地产都是高薪人群的聚集地，所谓的别人家的公司，令人羡慕的对象。如今发生了一些颠覆。

房企可能大家都感受到了，由于巨亏，普遍是冻编减员甚至停薪。券商的日子虽说没有这么忧伤，但降薪传闻也不断流传，年报数据则显示，在“降薪”上券商动真格了。

1 券商水逆年

中信仍是一哥

券商的降薪压力，首先可以从业绩来寻找蛛丝马迹。

中国证券业协会（简称“中证协”）日前公布的数据显示，2022年，受多重超预期因素冲击，证券行业经营业绩短期承压。全行业140家证券公司实现营业收入3949.73亿元，实现净利润1423.01亿元。分别相较2021年下滑21.38%、24.54%。

这意味着证券行业自2018年后营收和净利连续三年增长的顺风局结束了，刚刚经历了一个水逆期。

| 26家券商业绩排名 | | | | |
|-----------|--------------|---------|-------------|----------|
| 证券公司 | 营业收入 (亿元) | 同比变动 | 净利润 (亿元) | 同比变动 |
| 中信证券 | 651.09 | -14.92% | 213.17 | -7.72% |
| 国泰君安 | 354.71 | -17.16% | 115.07 | -23.35% |
| 中国银河 | 336.42 | -6.51% | 77.61 | -25.60% |
| 华泰证券 | 320.32 | -15.50% | 110.53 | -17.18% |
| 中信建投 | 275.65 | -7.72% | 75.07 | -26.68% |
| 中金公司 | 260.87 | -13.42% | 75.98 | -29.51% |
| 海通证券 | 259.48 | -39.94% | 65.45 | -48.97% |
| 广发证券 | 251.32 | -26.62% | 79.29 | -26.95% |
| 申万宏源 | 206.1 | -39.93% | 27.89 | -70.32% |
| 招商证券 | 192.19 | -34.69% | 80.72 | -30.68% |
| 东方证券 | 187.29 | -23.15% | 30.11 | -43.95% |
| 国投资本 | 171.36 | 1.18% | 29.42 | -38.63% |
| 浙商证券 | 168.14 | 2.41% | 16.54 | -24.66% |
| 东方财富 | 124.86 | -4.65% | 85.09 | -0.51% |
| 光大证券 | 107.8 | -35.48% | 31.89 | -8.47% |
| 中泰证券 | 93.25 | -29.09% | 5.9 | -81.56% |
| 方正证券 | 77.77 | -9.79% | 21.48 | 17.88% |
| 国元证券 | 53.41 | -12.58% | 17.33 | -9.24% |
| 信达证券 | 34.38 | -9.61% | 12.27 | 4.75% |
| 东兴证券 | 34.29 | -36.21% | 5.17 | -68.70% |
| 华安证券 | 31.59 | -9.31% | 11.81 | -17.04% |
| 国联证券 | 26.23 | -11.59% | 7.67 | -13.66% |
| 中原证券 | 18.81 | -57.45% | 1.07 | -79.23% |
| 华林证券 | 13.98 | 0.17% | 4.65 | -3.94% |
| 红塔证券 | 8.36 | -87.58% | 0.39 | -97.56% |
| 锦龙股份 | 2.47 | -75.42% | -3.92 | -198.31% |

数据来源：券商年报
制图：深蓝财经

中信证券

以651.09亿营收和213.17亿净利润规模，继续当榜一大哥。在行业整体降幅超20%的情况下，中信证券算是稳住了，与第二名拉开了近一倍的差距。

国泰君安、华泰证券、中金公司、中信建投等头部券商没有惊喜，也没有惊吓。海通证券和申万宏源明显掉队，海通净利润从128.27亿下降至65.45亿，几乎腰斩；申万宏源净利润27.89亿，大降7成。

2022年，海通交易及机构业务收入-17.05亿元，同比减少126.16亿元，降幅

115.63%。申万宏源机构服务与交易业务收入90.89亿元，降幅 53.56%。这也导致两家公司投资收益骤降数十亿。事实上，2022年，拖累全行业经营业绩的主要便是投资业务。

除此外，

锦

龙股

份、红塔

证券、中原证券、

东兴证券、东方证券、国投资本（安

信证券）

也远远跑输行业平均水平，锦龙股份净利润大降198.31%，成为唯一亏损的券商。

值得一提的是，方正证券、信达证券

是目前仅有的两家保持净利润正增长的上市券商。2022年，方正证券自营投资表现亮眼，实现收益22.33亿元，使得净利润同比增长17.88%至21.48亿元，创6年新高

。

与传统券商不同，东方财富

凭借互联网生态优势，证券服务收入逆势增长，净利润仅微降了0.51%。一年收入124.86亿，有85.09亿都转化为了净利润，赚钱能力着实惊人。

备受关注的投行业务方面，

“三中一华”格局较为稳定。中信证券、中金公司

投行业务手续费净收入分别为86.54亿元，70.06亿元，牢牢守住两强位置。2022年，中信证券主承销

A股IPO规模排名第一，中金公司则拿下主承销港股IPO规模第一。

注册制下，得益于投行业务优势，中信建投、中信证券和中金公司ROE均超8%，盈利水平处于头部券商第一梯队。

2 行业普调

券商一年少发110亿元薪水

除了业绩冲击外，早在去年，中证协、财政部先后出台

“限薪令”，范围从券商扩大至金融领域中的国有金融控股企业。

自从“限薪令”以来，控制薪酬“差距”，向一线员工倾斜，建立薪酬追索扣回制

度等就成为券商薪酬变动的重要方向。

深蓝财经根据最新披露的年报数据统计，2022年，券商行业员工薪酬普遍在下调。

首先是行业总薪酬降了。

以“年度总薪酬=支付给职工以及为职工支付的现金+期末应付职工薪酬-期初应付职工薪酬”口径计算，26家券商2022年合计薪酬为1302亿元，而2021年为1416亿元，单年度缩减约110亿元，同比下降8.05%。

其次，人均薪酬降幅更多。

以“人均年薪=年度总薪酬/[期初员工总数+期末员工总数)/2]”口径计算，26家券商2022年人均薪酬为51.49万，而2021年为61.79万，同比降16.67%。

员工平均薪酬之所以比总薪酬下降更多，主要是由于从业人员规模增长。2020年末、2021年末、2022年末，26家券商的在职员工总数分别为187697人、210146人、226533人，三年净涌入3.88万名“打工人”，主要流向了头部券商。

从各家人均薪酬具体变动情况来看，26家券商中有22家都降了，占比超八成。

| 证券公司 | 境外收入 (亿元) | 境外收入 占比 |
|------|--------------|------------|
| 中信证券 | 81.93 | 12.58% |
| 华泰证券 | 66.33 | 20.71% |
| 中金公司 | 52.02 | 19.94% |
| 海通证券 | 26.21 | 10.10% |
| 中国银河 | 18.03 | 5.35% |
| 国泰君安 | 13.96 | 3.93% |
| 中信建投 | 2.64 | 0.96% |
| 招商证券 | 2.61 | 1.36% |
| 申万宏源 | 2.15 | 1.04% |
| 东方财富 | 1.46 | 1.17% |

数据来源：券商年报
制图：深蓝财经

高管薪酬变化方面，有22家高管年度薪酬总额同比下降。东兴证券、中金公司、申万宏源下降最多，分别下降了61.24%、56.3%、54.16%，大幅超过人均薪酬下降比例，表明工资在向一线员工倾斜。

目前，在券商董监高层面，“年薪千万”已经绝迹。

3 行业内卷+外资逼近

券商薪酬体系何去何从？

整体来看，券商这轮降薪是动真格了。

实际上，金融行业一直属于人才密集、智力密集的行业，相关公司最核心的资产就是“人”。据年报数据推算，2022年26家券商人均创收97.6万元，人均创利54.85万，这无疑是大多数行业所不能企及的。

优秀的人才体系为实现人均高创收打下了基础。根据国内知名职场社区脉脉的调研数据，投行/券商属于典型的高优人才行业，从业者中本科及以上学历的人才占比超过78.07%，学历准入门槛相对较高。从年龄分布来看，投行/券商从业人员以30岁-40岁的社会中坚人才为主，占比超过55.72%。



如此看来，一个合理的券商薪酬体系既离不开监管层的指引，也逃不开市场的规律。

针对外界对于券商薪酬的关注，中信证券董事长张佑君在日前的业绩发布会上也进行了正面回应，“薪酬体系是通过董事会、薪酬委员会、职工代表大会共同制定。

同时，也会考虑、按照主管机构的一些薪酬指引和指导意见，来设定薪酬管理办法。”

他表示，中信证券未来的薪酬体系，一定能使股东满意，使员工满意，也能够社会上得到广大投资者（认可），起到社会效果。

某种程度上，这代表了整个行业薪酬制度走向理性的声音。

本文源自深蓝财经