

证券业2020年从业人员大数据：

# 从业人员过万券商增至4家 投行业务“真香”2525位保代“跑步入场”

■本报记者 周尚任

随着注册制改革深入，金融业对外开放，越来越多的券商迫切希望提升自身竞争力，而这也正是目前各家券商求贤若渴的核心动力。

《证券日报》记者梳理证券业从业人员最新统计数据发现，2020年，共有4396人加盟证券业。其中，券商人员流入比例最大的业务线就是投行业务，从业保荐代表人（以下简称“保代”）人数同比增幅达到了66.27%。

## 从业人员总数达33.3万人

东方财富Choice数据显示，截至2020年底，有数据可查的127家证券公司（包含子公司）从业人员总数为33.32万人。此外，与曾几何时证券业员工大批出走形成鲜明对比，2020年，4396人加入证券业，且主要集中在下半年。

2020年，在券商从业人员中，一般证券业务、证券经纪业务营销、分析师、投资顾问、保荐代表人五类业务的从业人数全部增长。其中，券商保代人数为6335人，增幅66.27%；证券经纪业务营销人数为921人，增幅30.27%；投资顾问人数为6.09万人，增幅14.62%；分析师人数3475人，增幅7.92%。

一位券商人士向《证券日报》记者介绍，“去年上半年受疫情影响，原本3月份的证券从业人员考试延期下半年才恢复，这或许是下半年大批人员‘集中’流入证券业的主要因素之一。”

从各家券商从从业人员总数来看，从业人员数量超过1万人以上的券商已增至4家，分别是国信证券（1.13万人）、广发证券（1.09万人）、国泰君安（1.087万人）、中信证券（1.05万人）。2020年，有34家券商从业人员数量增长超过100人。其中，国信证券从业人员数量增长最多，达1671人；其次是中信证

券，增加1540人；中金公司位列第三，增加915人。

与此同时，减员的券商也不在少数。2020年，有54家券商呈现减员情况。其中，申万宏源证券从业人员减少1262人，中信证券华南减少1122人，海通证券减少525人。但券商减员的诱因大不相同，例如，安信证券从业人员减少126人，主要是因2020年8月份后，安信证券部分员工“转战”至安信资管所致。安信资管于2020年6月份开业，是资管新规后首家开业的券商资管子公司。此外，去年还有包括金圆统一证券、摩根大通中国、甬兴证券、甬兴资管等新成员加入证券业。

对于减员最多的申万宏源，“集团正在做‘五位一体’的人力资源改革，方向上希望提高固薪在总薪酬的比例。具体是针对不同部门，前中后台情况，进行人力资源管理的调整和优化，目前还没最终落地。”申万宏源内部相关人士向《证券日报》记者透露。

近年来，各家券商广撒“英雄帖”招贤纳士，据《证券日报》记者不完全统计，新年伊始，已有包括中金公司、华泰证券、光大证券、天风证券、长城证券在内的多家券商积极广纳人才，岗位包括财富管理、投资交易等热门业务线。当然，不仅仅是业务条线，如今公开招聘高级管理人员的券商也不在少数。2021年1月5日，长城证券在官方平台公开招聘首席信息官（CIO），官方负责公司信息技术与金融科技的管理工作。同时，长城证券还为其私募子公司公开招聘总经理。2020年7月份，国信证券也在其微信公众号高调发布有关“全球招聘公司副总经理，主要负责投资管理或资产管理业务”的信息。

对此，中信改革发展研究基金会研究员赵亚赞在接受《证券日报》记者采访时表示：“去年，虽然有很多行业受到疫情冲击，出现大量离职现象。



但证券公司与其他金融机构不同，由于股市交投活跃，有大量新客户、新资金入市，证券业反而变得非常有吸引力，有不少证券公司存在人手不足的现象，人才需求缺口很大。”

## 投行保代人数同比大增60%

一直以来，证券行业发挥投行专业优势，为服务实体经济发展不懈努力。新证券法全面推行注册制后，具备成熟投行团队、项目储备丰富、研究定价和机构销售能力突出的证券公司也将迎来新的盈利增长点。为此，很多券商不惜重金聘请保代。

2004年至2020年，我国实施证券保荐制度已有16年，当时首批保代名单中共有609名入选，发展到2019年，保代人数仅有3810人。而仅仅2020年一年的时间，127家券商的保代人数较2019年末增加2525人，增幅高达66.27%。其中，已有20家券商的保代人数超过100人，中信建投的保代人数最多，为367人；中信证券紧随其后，共有365名保代；还有中金公司、海通证券、华泰联合证券、民生证券、国信证券、国泰君安、国金证券7家券商的保代人数均超过200人。其中，中金公司新增174位保代，中信证券、民生证券、

中信建投、海通证券、华泰联合证券、国泰君安分别新增152位、148位、145位、137位、111位、110位保代。

国际新经济研究院经济行为与中国政策研究中心主任郑磊在接受《证券日报》记者采访时表示：“券商保代人数的爆发式增长与全面推行注册制密切相关。当前不单是注册制方面，科创板、债券市场等都需要投行人才，这是主因，还有一层原因是投行‘金领’这个职业一直以来都自带光环，伴随着高薪酬更吸引人才流入。”

值得关注的是，投行薪酬一直是证券业薪酬话题的中心。去年，业内曾多次传闻券商投行部门将大幅涨薪。对此，一券商投行人士向《证券日报》记者介绍，“对于投行的薪酬而言，每个公司都有稳定的薪酬体系，不会随意涨薪或降薪。投行部门的业务增长都会体现在绩效提成当中，都有相应的管理办法。”

随着保代准入门槛的逐步降低，保代曾经的“金领”光环也逐渐褪色。不过，《证券日报》在相关互联网猎头平台上看到，不少券商均挂出保代职位招聘，开出百万年薪的不在少数。在注册制全面推进的背景下，券商逐步迈入“大投行”时代，保代还是必不可少的人才储备。

# 银行指数新年首现强势昨涨2.49% 机构称银行股估值修复可期

■本报记者 赵子强

1月6日，银行指数表现突出，低开冲高震荡，走势由进入2021年后的走弱态势，重回5日、15日和60日均线之上，强劲走势凸显。截至周三收盘，银行指数报3672.97点，涨幅达2.49%，居申万一级行业涨幅第二位，成交额达265.3亿元，较前一交易日缩量13.44%。

个股方面，行业37只交易中的个股有23只上涨，占比62.16%，其中，有包括平安银行（7.65%）、招商银行（4.67%）、兴业银行（4.61%）等在内的6只个股涨幅均超2%。

对于银行指数的突然走强，接受《证券日报》记者采访的方信财富投资基金经理郝心明认为，银行板块受到房地产贷款集中度管理制度的利空影响连续两天下跌，有一点过度反应，实际上各银行并没有超过“红线”太多，甚至大行普遍距离红线还有空间，当市场恢复理性之后，很快收复了失地。

私募排排网未来基金基金经理胡泊则表示，银行股的反弹一方面是因为行业自身的利空消息消化后的修复，另一方面则是受益于市场的轮动，市场资金从大消费等高估值强势股向银行等低估值板块转移。

同样，利空消化后大单资金也开始了抢筹动作。同花顺FinD数据显示，周三银行股合计大单净流入资金达23.98亿元，22只个股呈流入态势，占比近六成，其中，招商银行（68913.12万元）、平安银行（56436.63万元）、兴业银行（47753.38万元）、工商银行（44123.96万元）等4只个股大单买入金额均超4亿元，合计21.72亿元。

对于银行股走势，机构普遍表达了看好的观点。华辉创富投资总经理袁华明对《证券日报》表示，随着市场对利空消息的消化吸收，银行板块存在超跌反弹的动能。当前政策面、行业周期和市场偏好对于偏传统、有转型压力的银行板块不是那么有利，短期银行板块引领市场上攻可能性不大。但是银行业

较突出的业绩确定性和较低的估值决定了银行板块下跌空间有限，目前看银行板块是市场震荡过程中比较好的防御品种。新制度可能会导致银行板块内部出现一定分化，一些房地产业务占比较高的银行有可能会受益于新政策，而占比较高的银行有调整压力。

东兴证券认为，银行股估值修复可期，主要逻辑有三：首先，宏观大环境趋于利好。近期中央经济工作会议强调未来宏观政策要保持连续性、稳定性、可持续性，随后央行货币政策例会表示会巩固贷款实际利率水平下降成果，促进企业综合融资成本稳中有降。相较2020年，政策层面更加有利于银行经营，有望缓解银行信用风险、流动性压力和资产利率下行压力。

其二，基本面拐点显现，相较2020年，货币政策趋于常态化带来2021年资产增速稳中略降；国内经济持续修复提升资金需求支撑银行资产端定价水平，息差有望企稳回升；在普惠小微延期还本付息等政策支持以及银行主动优化贷款结构之下，信用风险整体可控。考虑上市银行拨备计提已较充足且监管对银行资本补充将更为重视，2021年上市银行利润增速有望回升至5%左右。

其三，静态、动态估值均处于历史底部，后续长期资金加持有望提升板块估值。综合来看，宏观环境向好将成为提升银行估值的主要逻辑，逐步得到市场验证。

天风证券预计，12月份社融新增规模达2.31万亿元，2020年全年新增35.45万亿元，年末同比增速为13.6%。社融目前处于收缩前期，预计2021年平稳下行，维持银行板块2021年“先扬后抑”的判断。

天风证券推荐7只标的股。“先扬”阶段，推荐基本面优秀估值较低的大中型银行及特色城商行。主推兴业银行、邮储银行，关注平安银行、长沙银行。“后抑”阶段，防御为上。推荐基本面稳健的大行H股，主推工商银行、建设银行、农业银行。

## 深交所投教专栏

# 投资进阶：场内基金投资策略（上）

### 1. 如何利用ETF进行长期投资？

ETF的投资目标是复制标的指数、实现对标的指数的紧密跟踪。因此，ETF具有风险分散度好、透明度高、受管理人主观因素影响小等特点，适用于进行长期投资。

由于指数基金的费用低，长期投资会因为复利的作用显著增加指数基金的相对收益水平。从长期投资、财富保值增值的角度来看，投资指数基金都是一个较好的选择，而ETF在跟踪效果上更优于传统开放式指数基金。因此，投资者可以采用低位买入ETF并长期持有的策略，获得指数增长带来的收益。

### 2. 如何利用ETF抓住短期投资机会？

对于那些希望能够迅速进出整个市场或市场特定的部分以捕捉短期机会的投资者，ETF也是一种理想的投资工具。这是因为ETF是由其追踪的标的指数成份股构成的组合，增减ETF相当于增减了股票仓位。同时，ETF有较高的交易效率，可以较快的速度买入卖出，以对市场的变化做出反应。此外，ETF交易费率相对低廉。对于在行情发生变化、需要大规模增减股票仓位的投资者而言，直接增减ETF可以避免买卖多只股票的麻烦，减少对股票价格的冲击，迅速进出市场。ETF特殊的套利机制也有助于提高流动性，降低大额交易的冲击成本。

### 3. 如何利用ETF进行杠杆和做空交易？

投资者通过向具有融资融券业务资格的证券公司提供担保物，借入资金买入ETF（融资交易），实现杠杆交易的效果；或借入ETF并卖出（融券交易），实现空头的效果。

### 4. 什么是ETF套利？

ETF套利就是利用ETF独特的交易机制，在单个ETF、不同ETF、ETF与其他资产间构建多空组合，获取低风险稳健收益的过程。

### 5. 如何利用ETF进行“T+0”折溢价套利？

由于ETF同时可以在一级市场上申购赎回和在二级市场上交易买卖，因此具有实时净值与实时市值两种价格。根据一价定律，这两种价格应该相等。但实际的交易过程中，由于所处市场和交易参与者有所区别，短期可能受到不同的供需等因素影响，ETF的净值与市值往往并不相等。这就为套利带来了空间。

溢价套利（正向套利）是当ETF在二级市场上的报价高于其资产净值时，可以在二级市场买入一揽子股票，然后于一级市场申购ETF，再于二级市场中

以高于基金份额净值的价格将此申购得到的ETF卖出；

折价套利（反向套利）是当ETF在二级市场上的报价低于其资产净值时，在二级市场以低于资产净值的价格买入ETF，然后于一级市场赎回ETF，再于二级市场中卖掉股票。

如果折溢价价差大于交易成本（ETF手续费、股票交易费用、冲击成本等），这样的套利行为就可以获得无风险收益。

### 6. 如何利用ETF进行事件套利？

事件套利策略主要应用于成份股发生停牌时，即在ETF成份股因重大事件，例如增发、并购等导致停牌，投资者预估其价格在复牌后会有大幅涨跌的可能，进而在ETF二级市场估值还没有充分反映其复牌后价格预期之前，进行套利操作，获取低风险收益。

例如，预估成份股复牌后有较大涨幅，则在二级市场上买入ETF份额，申请赎回，获得一揽子股票，按照当期价格将股票组合内的非停牌股卖出，停牌股持有至复牌；或预估复牌后有较大跌幅，则在二级市场上买入除停牌股外的其他股票，利用现金替代的方式申购ETF份额，然后在二级市场上卖出ETF。

事件套利是否成功取决于停牌成份股复牌后表现是否符合预期，ETF是否必须现金替代以及ETF在事件发生后对相关股票估值调整的幅度等。

### 7. 如何利用ETF进行日内波段套利？

目前我国A股采用“T+1”交易制度，即当日买入的证券次日才能卖出，因此通过股票较难获取日内收益。例如，上午开盘看好沪深300指数，买入相关成份股，下午2点左右指数大涨至投资者的心理价位，预期后续会反转。但持有股票无法卖出，第二天开盘指数跳空，收益随之抹平。而ETF存在独特的一、二级市场联动机制，投资者可以通过类似折溢价套利的方式实现日内波段套利。假如日内看涨，可在开盘后低点买入ETF，赎回获得相关股票，在盘中上涨或反弹后卖出；或在开盘后低点买入一揽子股票，申购成ETF份额，在盘中上涨或反弹后卖出。假如日内看跌，则反向操作。通过这种方式，即可以实现日内至少一轮的轮转交易，获取日内收益。

通常日内波段套利是否有效取决于投资者对于日内行情研判的准确性，相对持有策略波段套利风险相对可控，但相对折溢价套利风险较大。

# 2020年国内汽车总销量预计同比下滑2% 日系品牌领跑年度销量完成率榜单

■本报记者 龚梦泽

过去一年，面对疫情重创，在各地政策刺激以及厂家与经销商共同努力下，汽车市场销量逐渐回升，展现出了国民经济支柱产业的韧性。然而，尽管市场回暖速度快于预期，2020年全年销量数据预计仍将低于2019年水平。

“预计2020年全年整个新车市场销量，包括乘用车、商用车在内，大概为2%负增长的状态。其中，乘用车下滑7%左右，商用车增长23%-24%左右。”中国汽车流通协会秘书长肖政三认为，由于二手车的发展跟不上新车大规模、高产投入市场的节奏，预计2020年全国二手车交易量在1430万辆左右，下降4%左右。

如此来看，继2019年中国车市出现28年来首次销量下降之后，2020年的“二连跌”已成定局。不过，流通协会同时表示，我国车市在2020年完成了筑底和调整，产销规模稳定且价格触底。预计2021年将出现新车集体价格反弹，并为实现多元化高质量发展而储备新动能。

## 2020年汽车销量预计下滑2%

疫情影响下，本就处于下行趋势的汽车行业更是雪上加霜，产销两端近乎停摆的态势一度令“汽车人”忧心忡忡，认为全年汽车销量将下降10%左右。但随后中国车市的不断走强，取得了意想不到的成绩。

“根据我们掌握的情况来看，预估

今年的汽车销量好于预期。2%的负增长说明中国车市今年的生命力顽强。”肖政三表示，2020年我国汽车整体销量预计将呈现2%的负增长状态，同比收窄6个百分点；其中乘用车下滑7%左右，新能源乘用车将有两位数增长，达130万辆左右；商用车增长毫无悬念，增幅将在23%-24%。

中国汽车流通协会副秘书长郎学红也表示，临近年末销售旺季，厂家和经销商冲击全年目标，促销力度不减；新地方性补贴政策相继推出，对购车需求有一定刺激作用。此外，上海、北京分别出台外牌限行和摇号新政，对12月份车市也有明显的拉动作用。

不过，记者注意到，由于年底补库存以及面临销售考核目标，新车价格倒挂，汽车经销商压力不减。据流通协会发布的数据显示，2020年12月份我国汽车经销商库存预警指数为60.7%，环比微涨0.2%，同比上升1.7%，位于荣枯线之上。

“自2018年汽车市场出现下滑以来，库存预警指数连续36个月全部都在预警线之上，这也是反映整个行业连续三年的调整。”郎学红对记者表示，“11月份开始，库存预警指数再一次达到了60%以上的高位，这跟中国汽车市场连续7个月两位数正增长的数据形成了一些反差，反映出经销商的库存压力在年底进一步加大。”

## 日德两系销量完成率较好

面对年初制定的全年销量目标，

德系品牌整体销量表现占优，日系品牌则完成率较高。据《证券日报》记者梳理，主流乘用车企业中，日系品牌，如一汽本田、广汽本田、东风本田继2019年后继续领跑销量完成率榜单。自主品牌方面，包括一汽红旗、长安汽车等达成了既定计划。

一直以来，日系品牌凭借车辆的可靠性和燃油经济性在国内市场非常受欢迎。为此，2019年就保持较好增长势头丰田中国、2020年初订下了176万辆的年度销售目标。近日，一汽丰田率先公布了2020年销量情况，累计销量达到80万辆，同比增长9%，以105%的目标达成率超额完成既定目标并领跑榜单。结合前11个月广汽丰田累计销售的69万辆，以及雷克萨斯的20万辆，全年销量目标指日可待。

同为日系兄弟品牌的本田中国，2020年销量目标和2019年基本持平，为155万辆。1月6日，本田中国公布销量数据，2020年公司终端汽车累计为162.7万辆，同比增长4.7%。其中，广汽本田全年终端累计销量为80.66万辆，同比增长5.4%；东风本田全年终端累计销量为82.04万辆，同比增长4.0%。

相比之下，日产汽车的销量目标完成任务犹未可知。去年11月份，东风日产零售销量为12.66万辆。截至去年11月30日，东风日产累计销量为100万辆，距离年销160万辆的目标仍相去甚远。

德系品牌方面，2020年一汽-大众的销量可谓一骑绝尘，在奥迪、大众、

捷达三大品牌共同努力下，全年累计终端销量达到216万辆（包含进口车），蝉联中国市场的销量冠军。值得一提的是，该数值仍遗憾地低于232.5万辆的年度销量目标。

回到中国品牌方面，一汽红旗成为今年最为强劲的销量黑马。年初一汽红旗制定了2020年20万辆的销量目标，这对于2018年年销仅为3万辆，2019年的年销量10万辆的红旗品牌来说，难度可想而知。2020年12月25日，一汽红旗发布消息称，提前一周完成20万辆的年度销量目标，同比销量增幅达到100%。考虑到去年车市的景气度以及红旗的品牌定位，着实是一个令人意外的成绩。

此外，继2015年之后，重新站上千亿元市值大关的长安汽车，同样收获了股价与销量的双丰收。长安汽车此前定下的2020年年销量目标为191万辆。1月6日，长安汽车发布公告称，2020年12月份汽车销量20万辆，全年销量突破200.4万辆成功撞线年销目标。

记者注意到，长城汽车此前定下的2020年销量目标为102万辆，2020年前11个月，长城汽车累计销量达96.15万辆，年销量目标完成率高达94.26%。按此推测，其达成年销量目标十拿九稳。此外，部分未公布最新销量数据的企业表现不一。吉利汽车、奇瑞汽车和比亚迪截至2020年11月份全年销售目标完成率分别为88%、70%和71%，距离实现规划差距较大。

汇领域违法违规行为。集约高效做好外汇储备经营管理，维护外汇储备规模基本稳定。

十是提升金融服务和管理水平。统筹推进金融法治体系建设。进一步提升央行研究工作影响力。扎实做好“十四五”国家规划纲要金融重点内容与金融业“十四五”规划的研究编制工作。扎实推进金融业综合统计。完善现代中央银行财务制度建设。深入推进支付行业治理现代化。提升金融科技应用和管理水平。稳妥开展数字人民币试点测试。推动国库高质量发展。深化征信在数字金融和经济治理中的应用。提高反洗钱调查和监测工作效率。进一步提升内部管理的规范性和有效性。

（上接A1版）

五是持续防范化解金融风险。加强风险排查，做好风险应对。完善风险防范处置长效机制，压实金融机构和股东主体责任、地方政府属地责任、金融监管部门监管责任和最后贷款人责任。完善存款保险制度建设和机构设置。加强互联网平台公司金融活动的审慎监管。坚决落实党中央、国务院关于强化反垄断和防止资本无序扩张、统筹金融发展与金融安全的决策部署，抓紧补齐监管制度短板。强化支付领域监管，个人征信业务必须持牌经营，严禁金融产品过度营销，诱导过度负债，严肃查处侵害金融消费者合法权益的违法违规行为。确保金融创新在审慎监管前

提下发展，普惠金融服务质量和竞争力稳中有升。

六是深度参与全球金融治理，严密防控外部金融风险，稳步扩大金融双向开放。妥善应对低收入国家债务问题。进一步扩大金融业高水平开放，推动全面实施准入前国民待遇加负面清单管理制度。深度参与全球金融治理，切实维护多边主义。

七是稳健推进人民币国际化。着眼于服务实体经济，顺势而为，促进贸易投资便利化。完善人民币使用相关政策制度。继续推动金融市场主体双向开放。促进本外币、离岸在岸市场的良性协调发展。

八是深化金融市场和金融机构改