（上接 D20 版）

红塔证券净资本规模排名居中游水平，选取 2020 年末净资本排名中规模接近红塔证券的上市证券公司，包括：国金证券、东兴证券、华西证券、国海证券、国元证券、西部证券、财通证券、长城证券等 8 家证券公司。

2018 年末、2019 年末、2020 年末，可比上市公司资产负债率如下表：

单位：%

名称	2020 年 12 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日
国金证券	56.01	43.13	44.48
东兴证券	69.93	69.59	70.88
华西证券	62.23	61.22	46.79
国海证券	67.71	73.46	74.21
国元证券	55.96	62.69	62.31
西部证券	48.08	51.41	59.75
财通证券	70.32	58.52	59.33
长城证券	65.33	60.95	56.52
平均值	61.95	60.12	59.28
发行人	57.30	67.92	54.31

数据来源：同花顺 iFinD

2018 年起，公司通过债权工具融资补充营运资金，2018 年末、2019 年末、2020 年末，公司资产负债率与可比上市公司相比处于正常水平。

（四）资产周转能力分析

1、最近三年资产周转指标

项目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
总资产周转率（次）	0.15	0.06	0.06

注：总资产周转率=营业收入/期初和期末（资产总额-代理买卖证券款）的平均余额

2、同行业可比上市公司比较

2018 年末、2019 年末、2020 年末，证券行业可比上市公司资产周转率如下表：

名称	2020 年度	2019 年度	2018 年度
国金证券	0.14	0.12	0.11
东兴证券	0.08	0.06	0.05
华西证券	0.09	0.09	0.07
国海证券	0.08	0.07	0.04
国元证券	0.07	0.05	0.04
西部证券	0.12	0.09	0.05
财通证券	0.10	0.10	0.07
长城证券	0.14	0.09	0.08
平均值	0.10	0.08	0.06
发行人	0.15	0.06	0.06

数据来源：同花顺 iFinD

报告期内，公司资产周转率与可比上市证券公司相比处于正常水平。

（五）风险监管指标分析

母公司风险控制指标	2020 年 12 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	监管要求
净资本（万元）	1,396,362.20	1,502,418.03	1,244,024.16	-
净资产（万元）	1,396,936.86	1,320,645.67	1,118,710.89	-
风险覆盖率（%）	197.58	336.76	559.24	≥100
资本杠杆率（%）	32.24	25.24	36.38	≥8
流动性覆盖率（LCR）（%）	509.54	810.12	1,409.34	≥100.00
净稳定资金率（NSFR）（%）	165.35	166.03	205.87	≥100.00
净资本/净资产（%）	99.96	113.76	111.20	≥20.00
净资本/负债（%）	77.63	53.69	93.58	≥8.00
净资产/负债（%）	77.66	47.20	84.16	≥10.00
自营权益类证券及证券衍生品/净资本（%）	15.41	7.38	2.06	≤100.00
自营非权益类证券及其衍生品/净资本（%）	121.96	158.99	114.06	≤500.00

报告期各期末，公司各风险监管指标均满足监管要求。

二、盈利能力分析

（一）营业收入

1、同行业可比上市公司营业收入变动分析

报告期内，发行人与证券行业可比上市公司营业收入变动情况如下：

单位：万元、%

可比公司	2020 年度		2019 年度		2018 年度
	金额	增长率	金额	增长率	金额
国金证券	606,280.15	39.39	434,951.47	15.49	376,611.93
东兴证券	568,721.08	43.13	397,338.94	19.88	331,449.68
华西证券	468,275.58	18.93	393,742.46	54.70	254,523.34
国海证券	448,201.52	25.89	356,020.81	67.73	212,260.21
国元证券	452,862.56	41.57	319,880.84	26.04	253,790.73
西部证券	518,416.39	40.85	368,054.46	64.51	223,734.17
财通证券	652,804.06	31.82	495,224.36	56.32	316,799.84
长城证券	686,869.75	76.16	389,914.25	41.62	275,329.99
平均值	550,303.89	39.53	394,390.95	40.57	280,562.49
红塔证券	558,516.32	170.37	206,572.85	71.94	120,143.34

数据来源：同花顺 iFinD

证券公司营业收入与证券市场关联性强，受证券市场波动的影响较大。2019 年、2020 年，证券市场行情回暖，公司积极抢抓市场机遇，分别实现营业收入 206,572.85 万元、558,516.32 万元，分别同比增长 71.94%和 170.37%，同期同行业可比公司的营业收入也都有较大幅度增长。

2、营业收入分部构成分析

单位：万元、%

项目	2020 年度		2019 年度		2018 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
零售与网络金融业务	21,876.66	3.92	16,129.02	7.81	12,345.12	10.28
证券投资业务	222,130.01	39.77	149,961.44	72.59	49,024.20	40.80
资产管理业务	1,408.80	0.25	2,791.41	1.35	829.85	0.69
投资银行业务	15,881.48	2.84	4,359.34	2.11	5,312.34	4.42
信用交易业务	46,070.93	8.25	42,792.66	20.72	43,573.30	36.27
期货经纪业务	280,487.87	50.22	15,863.69	7.68	5,170.74	4.30
私募投资基金业务	2,551.14	0.46	4,531.65	2.19	1,281.98	1.07
基金管理业务	23,112.43	4.14	14,048.27	6.80	10,751.85	8.95
证券研究所	-	-	-	-	-	-
未分配收入	-37,931.99	-6.79	-37,655.65	-18.23	3,687.80	3.07
分部间抵销	-17,071.02	-3.06	-6,248.97	-3.03	-11,833.84	-9.85
合计	558,516.32	100.00	206,572.85	100.00	120,143.34	100.00

（1）零售与网络金融业务

公司零售与网络金融业务部门以抓收入、控成本、增利润为目标，立足传统通道业务，拓展新兴中介业务，积极参与市场竞争，努力把握市场机遇。2018 年、2019 年、2020 年，零售与网络金融业务收入分别为 12,345.12 万元、16,129.02 万元、21,876.66 万元，占营业收入的比例分别为 10.28%、7.81%、3.92%。

（2）证券投资业务

2018 年、2019 年、2020 年，证券投资业务收入分别为 49,024.20 万元、149,961.44 万元、222,130.01 万元，占营业收入的比例分别为 40.80%、72.59%、39.77%，证券投资业务已成为公司最重要的收入来源。

报告期内，面对复杂多变的市场环境，公司证券投资业务一直秉持稳健的投资风格，严格把控投资风险，在合规的前提下开展各项业务。权益类证券投资方面，始终坚持"价值投资"理念，坚持个股和基金均衡配置，个股方面保持板块的多元化配置，优选业绩确定性强、财务健康、现金流稳定的高安全边际品种，根据市场环境变化，及时调整投资策略，审慎配置资金、强化仓位管理，严格管理市场风险；同时，加强研究体系建设及基本面研究力度，积极把握市场机会，取得了较好的收益率。2019 年至 2020 年，随着国内股票市场回暖，公司适当加大对股票产品的配置，权益类投资业务收入有所增加。

固定收益类证券投资方面，严格控制整体仓位和组合久期，严控信用风险和流动性风险，获得了较好的投资收益。2018 年至 2019 年，国内债券价格整体呈上涨态势，公司在控制风险提前下，加大了对债券产品的配置；2020 年下半年，基于债券收益率价格、信用风险等因素综合考虑，公司适当降低自营部门债券投资规模。报告期各期末，公司自营部门债券投资余额分别为 120.82 亿元、179.88 亿元、109.59 亿元。

衍生品类证券投资方面，尝试开展多元化的投资策略，主要以中低风险策略为主，投资内容包括 ETF、股指期货和股票期权等。另类投资方面，以一级市场股权投资为核心业务，辅以风险较小的量化私募基金及其他非自营清单资产的投资。

（3）资产管理业务

2018 年、2019 年、2020 年，公司资产管理业务收入持续增长，分别为 829.85 万元、2,791.41 万元、1,408.80 万元，占营业收入的比例分别为 0.69 %、1.35%、0.25%。报告期内，公司主要有"登峰 1 号"、"鑫益 1 号"、"涵德景兴 1 号"等资产管理产品。

（4）投资银行业务

2018 年、2019 年、2020 年，公司投资银行业务收入分别为 5,312.34 万元、4,359.34 万元、15,881.48 万元，占营业收入的比例分别为 4.42 %、2.11%、2.84%。公司投资银行业务在继续强化风险管控的前提下，积极扩充团队和加大项目储备力度，继续深入拓展"精品投行"战略，股、债承销额和项目储备数量均得到大幅提升。2020 年，公司完成了 1 个主板 IPO 保荐项目、2 个再融资主承销项目，同时完成了多个信用债和可交换债项目，使得当期投资银行业务收入同比大幅增长。

（5）信用交易业务

报告期内，公司信用业务部根据市场状况和发展需求，提请董事会批准对业务规模进行了多次调整，同时完成了业务团队的再造。与此同时，公司在审核客户资质时严格把控风险，尽量减少了因客户违约导致单项计提减值准备的情况。

融资融券方面，公司自 2012 年 5 月获得融资融券业务资格以来，坚持依法合规、稳健经营，科学、合理、谨慎确定融资融券业务规模，促进业务稳定发展。报告期各期，公司融资融券利息收入金额分别为：9,334.79 万元、7,219.57 万元及 8,320.74 万元。

股票质押式回购方面，报告期内公司股票质押式回购业务持续发展。报告期各期末，公司股票质押式回购业务待回购交易金额分别为 511,372.70 万元、622,324.19 万元、520,758.98 万元。

2018 年、2019 年、2020 年，公司信用交易业务收入分别为 43,573.30 万元、42,792.66 万元、46,070.93 万元，占营业收入的比例分别为 36.27%、20.72%、8.25%。信用交易业务收入是公司重要的收入来源，对稳步提高公司经营业绩起到关键作用。

（6）期货经纪业务

报告期内，公司期货经纪业务收入系红塔期货及其子公司经营业务收入。2018 年、2019 年、2020 年，期货经纪业务收入分别为 5,170.74 万元、15,863.69 万元、280,487.87 万元，占营业收入的比例分别为 4.30%、7.68%、50.22%。2019 年、2020 年，期货经纪业务收入大幅增长的原因为：2019 年红塔期货新设了期货风险管理子公司，开展了基差交易、仓单服务等与风险管理服务相关的试点业务。期货风险管理业务涉及大宗商品现货贸易，相应的销售取收入及销售成本金额均较大。

（7）私募投资基金业务

报告期内，公司由红证利德及其子公司负责开展私募投资基金业务。2018 年、2019 年、2020 年，私募投资基金业务收入分别为 1,281.98 万元、4,531.65 万元、2,551.14 万元，占营业收入的比例分别为 1.07 %、2.19%、0.46%。

（8）基金管理业务

报告期内，公司由红塔基金及其子公司负责基金管理业务。2018 年、2019 年、2020 年，基金管理业务收入分别为 10,751.85 万元、14,048.27 万元、23,112.43 万元，占营业收入的比例分别为 8.95%、6.80%、4.14%。

3、营业收入项目构成分析

单位：万元、%

项目	2020 年度		2019 年度		2018 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
手续费及佣金净收入	56,180.78	10.06	36,879.80	17.85	29,377.34	24.45
利息净收入	-25,592.96	-4.58	-23,987.25	-11.61	34,232.21	28.49
投资收益	285,687.76	51.15	153,221.01	74.17	41,592.32	34.62
公允价值变动收益	-31,487.07	-5.64	29,109.46	14.09	10,378.72	8.64
汇兑收益	-45.62	-0.01	11.30	0.01	32.42	0.03
其他业务收入	273,366.62	48.95	11,151.88	5.40	489.79	0.41
其他收益	414.82	0.07	237.50	0.11	135.44	0.11
资产处置收益	-8.01	-0.00	-50.85	-0.02	3,905.11	3.25
合计	558,516.32	100.00	206,572.85	100.00	120,143.34	100.00

从收入结构来看，手续费及佣金净收入、利息净收入、投资收益是公司最主要收入来源。

（1）手续费及佣金净收入构成

单位：万元

项目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
证券经纪业务	22,855.60	16,896.41	13,302.36
其中：代理买卖证券业务	22,097.29	16,484.00	12,972.62
交易单元席位租赁	431.95	305.56	247.51
代销金融产品业务	326.36	106.85	82.23
期货经纪业务	1,774.98	1,548.13	1,734.86
投资银行业务	15,500.70	7,033.20	5,008.27
其中：证券承销业务	13,515.82	3,708.14	1,775.80
证券保荐业务	435.85	284.91	94.34
财务顾问业务	1,543.62	3,021.29	3,081.53
资产管理业务	13,616.77	9,004.63	7,658.51
基金管理业务	2,339.84	1,764.86	791.47
投资咨询业务	404.21	632.57	883.59
其他	-311.33	0.00	-1.72
合计	56,180.78	36,879.80	29,377.34

手续费及佣金净收入是公司营业收入的重要组成部分，主要来源于公司的证券经纪业务、期货经纪业务、投资银行业务、资产管理业务及投资咨询业务产生的收入。2018 年、2019 年、2020 年，公司手续费及佣金净收入分别为 29,377.34 万元、36,879.80 万元和 56,180.78 万元。

（2）利息净收入构成

单位：万元

项目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
利息收入	72,433.20	59,618.68	55,775.33
货币资金及结算备付金利息收入	13,462.11	10,282.10	10,807.48
拆出资金利息收入	-	-	-
融出资金利息收入	8,320.74	7,219.57	9,334.79
买入返售金融资产利息收入	45,082.48	36,784.45	35,064.50
其中：约定购回利息收入	-	-	475.65
股权质押回购利息收入	37,736.60	35,569.65	34,237.44
债权投资利息收入	387.29	635.75	-
其他债权投资利息收入	5,180.58	4,696.81	-
其他按实际利率法计算的金融资产产生的利息收入	-	-	-
其他利息收入	-	-	568.55
利息支出	98,026.16	83,605.93	21,543.12
短期借款利息支出	326.25	3,320.37	5,511.77
应付短期融资款利息支出	14,580.50	15,196.00	-
拆入资金利息支出	477.27	485.46	4.28
其中：转融通利息支出	-	-	-
卖出回购金融资产款利息支出	26,466.36	28,659.31	2,578.08
其中：报价回购利息支出	-	-	-
代理买卖证券款利息支出	1,320.16	967.41	853.24
长期借款利息支出	-	-	-
应付债券利息支出	-	-	-
其中：次级债券利息支出	-	-	-
其他按实际利率法计算的金融负债产生的利息支出	-	-	-
次级债利息支出	54,362.33	34,825.96	12,595.75
其他利息支出	493.30	151.41	-
利息净收入	-25,592.96	-23,987.25	34,232.21

2018 年、2019 年、2020 年，公司利息净收入分别为 34,232.21 万元、-23,987.25 万元和-25,592.96 万元。利息收入方面，2018 年至 2019 年，由于股权质押回购业务规模持续增长，整体利息收入逐年增加。利息支出方面，2018 年起，公司通过发行收益凭证、借入次级债务和委托借款，以及使用证券卖出回购等方式补充营运资金，利息支出逐年增加，导致 2019 年度、2020 年利息净收入呈现负值。

（3）投资收益构成

单位：万元

项目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
权益法核算的长期股权投资收益	873.03	62.43	-
处置长期股权投资产生的投资收益	-	-	41.79
金融工具投资收益	284,814.73	153,158.59	41,550.53
其中：持有期间取得的收益	132,714.33	109,818.53	35,185.91
-交易性金融工具	132,714.33	109,818.53	-
-其他权益工具投资	-	-	-
-衍生金融工具	-	-	-
-以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	30,226.46
-持有至到期投资	-	-	54.08
-可供出售金融资产	-	-	4,905.38
处置金融工具取得的收益	152,100.40	43,340.05	6,364.62
-交易性金融工具	152,672.05	43,786.21	-
-其他债权投资	10.65	-	-
-债权投资	-	-	-
-其他权益工具投资	-	-	-
-衍生金融工具	-582.31	-446.15	52.31
-以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	5,286.66
-持有至到期投资	-	-	-
-可供出售金融资产	-	-	1,025.65
其他	-	-	-
合计	285,687.76	153,221.01	41,592.32

投资收益是公司收入的重要组成部分，公司以保证业务安全为前提，以全面布局大类资产配置为目标，稳步扩大自营投资规模，实现了较好的投资收益。2018 年、2019 年、2020 年，公司实现的投资收益分别为 41,592.32 万元、153,221.01 万元、285,687.76 万元。

（4）公允价值变动收益构成

单位：万元

项目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
交易性金融资产	-22,197.62	31,805.47	-
其中：指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	-
交易性金融负债	-8,992.40	-2,438.28	-
其中：指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	-8,992.40	-2,438.28	-
衍生金融工具	-297.05	-257.73	157.18
其他	-	-	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	9,152.30
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	-	-	1,069.24
合计	-31,487.07	29,109.46	10,378.72

报告期内，受证券市场行情影响，公司公允价值变动收益波动较大。

（5）其他业务收入

单位：万元

项目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
出租业务	550.26	592.30	470.98
咨询服务收入	4.50	-	4.72
现货收入	272,801.84	10,378.72	-
其他	10.02	180.86	14.09
合计	273,366.62	11,151.88	489.79

2019 年、2020 年，其他业务收入大幅增长的原因为：2019 年红塔期货新设了期货风险管理子公司，开展了基差交易、仓单服务等与风险管理服务相关的试点业务。期货风险管理业务涉及大宗商品现货贸易，相应的销售取收入及销售成本金额均较大。

(6)其他收益

单位：万元

项目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
政府补助	270.99	47.65	34.44
代扣个人所得税手续费	143.60	189.85	101.00
其他	0.23	-	-
合计	414.82	237.50	135.44

根据《关于印发修订〈企业会计准则第 16 号——政府补助〉的通知》（财会[2017]15 号）文件要求，与企业日常活动相关的政府补助公司由在"营业外收入"中披露改为在"其他收益"中披露。

（二）营业支出

1、营业支出分部构成

单位：万元、%

项目	2020 年度		2019 年度		2018 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
证券经纪业务	15,346.57	4.10	14,040.42	14.95	12,710.38	18.52
证券投资业务	7,123.67	1.90	6,244.61	6.65	2,058.29	3.00
资产管理业务	2,046.01	0.55	2,023.45	2.15	1,207.51	1.76
投资银行业务	8,612.81	2.30	6,773.95	7.21	4,697.14	6.84
信用交易业务	15,907.48	4.25	3,639.65	3.88	9,631.75	14.03
期货经纪业务	275,611.38	73.60	15,385.38	16.38	4,164.55	6.07
私募投资基金业务	1,664.65	0.44	2,737.37	2.92	2,407.29	3.51
基金管理业务	10,469.94	2.80	10,049.20	10.70	8,180.66	11.92
研究所业务	277.67	0.07	-	-	-	-
未分配支出	37,733.83	10.08	33,362.81	35.53	24,198.71	35.26
分部间抵销	-334.94	-0.09	-351.76	-0.37	-624.05	-0.91
合计	374,459.08	100.00	93,905.07	100.00	68,632.21	100.00

公司营业支出分部构成中，未分配支出主要是红塔证券总部统筹安排的，不属于任何一个业务部门的支出。2019 年、2020 年期货经纪业务营业支出增加较多主要是由于开展了基差交易、仓单服务等与风险管理服务相关的试点业务。

2、营业支出分项目构成分析

单位：万元、%

项目	2020 年度		2019 年度		2018 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
税金及附加	2,913.59	0.78	1,540.75	1.64	800.36	1.17
业务及管理费	84,949.83	22.69	78,077.21	83.14	58,447.92	85.16
资产减值损失	-	-	-	-	9,048.88	13.18
信用减值损失	17,094.07	4.57	3,513.91	3.74	-	-
其他业务成本	269,501.60	71.97	10,773.20	11.47	335.05	0.49
合计	374,459.09	100.00	93,905.07	100.00	68,632.21	100.00

报告期内，公司营业支出主要由业务及管理费、资产减值损失、信用减值损失、其他业务成本和税金及附加构成。

（1）税金及附加构成

单位：万元

项目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
城市维护建设税	1,415.66	781.28	339.60
教育费附加	1,010.00	555.74	240.64
其他	487.93	203.73	220.12
合计	2,913.59	1,540.75	800.36

2018 年、2019 年、2020 年，公司税金及附加分别为 800.36 万元、1,540.75 万元和 2,913.59 万元。

（2）业务及管理费构成

单位：万元

项目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
职工费用	59,412.48	55,975.40	41,280.31
租赁费	5,450.34	5,390.00	4,190.13
折旧费	2,596.89	1,891.25	1,671.66
无形资产摊销	2,881.58	2,113.99	1,620.80
长期待摊费用摊销	664.30	616.63	565.17
差旅费	685.21	802.43	659.61
业务招待费及业务费用	2,205.51	2,256.08	1,938.28
投资者保护基金	1,034.05	1,212.13	823.86
安全防范费	115.49	117.15	117.32
系统设备维护托管费	2,423.48	1,912.38	1,123.45
邮电通讯费	875.93	894.27	814.80
咨询费	780.96	610.70	229.98
其他	5,803.82	4,284.80	3,412.56
合计	84,949.83	78,077.21	58,447.92

报告期内，公司职工费用占业务及管理费的比例分别为 70.63%、71.69%和 69.94%，是公司业务及管理费用的主要构成。

（3）资产减值损失及预期信用减值损失

2018 年度，公司资产减值损失构成如下：

单位：万元

项目	2018 年度
坏账损失	8,061.07
-应收股票质押业务款	8,231.35
-应收融资融券款减值损失	-28.20
-应收款项	47.92
-其他应收款	-190.00
信用交易资产减值损失	92.42
-融出资金	-100.41
-融出证券	-0.01
-约定购回式证券交易	-
-股票质押式回购交易	192.84
可供出售金融资产减值损失	895.39
合计	9,048.88

2018 年，公司资产减值损失为 9,048.88 万元主要原因为：由于客户郭鸿宝违约，公司按照既定的会计政策，将相应的应收债权转入应收款项核算，并按照个别认定法，单独进行减值测试。因该客户的维持担保比例低于 100%，公司按应收款余额和客户担保品截至 2018 年 12 月 31 日公允价值之间的差额，计提了 8,231.35 万元减值准备。

2019 年、2020 年，公司预期信用减值损失构成如下：

单位：万元

项目	2020 年	2019 年
融出资金	14.05	-30.70
买入返售金融资产	23,253.18	2,139.69
债权投资	-4.25	2.21
其他债权投资	-24.30	-82.94
应收款项	-8,100.43	985.65
其他资产	1,955.82	500.00
合计	17,094.07	3,513.91

2020 年，公司预期信用减值损失较高，主要为买入返售金融资产减值损失，客户郭洪宝、李洪国及陈伟雄等违约，公司按照对上述项目单独进行减值测试，相应计提了减值准备所致。

（4）其他业务成本

单位：万元

项目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
出租业务	271.58	349.61	335.05
现货业务	269,230.01	10,423.59	-
合计	269,501.60	10,773.20	335.05

2019 年、2020 年，公司其他业务成本中销售成本主要为期货风险管理业务的成本。

（三）营业利润

报告期内，公司营业利润分部情况如下：

单位：万元、%

项目	2020 年度		2019 年度		2018 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
证券经纪业务	6,530.10	3.55	2,088.60	1.85	-365.26	-0.71
证券投资业务	215,006.34	116.81	143,716.83	127.56	46,965.92	91.18
资产管理业务	-637.21	-0.35	767.96	0.68	-377.66	-0.73
投资银行业务	7,268.67	3.95	-2,414.61	-2.14	615.20	1.19
信用交易业务	30,163.45	16.39	39,153.02	34.75	33,941.55	65.89
期货经纪业务	4,876.50	2.65	478.31	0.42	1,006.19	1.95
私募投资基金业务	886.49	0.48	1,794.27	1.59	-1,125.31	-2.18
基金管理业务	12,642.49	6.87	3,999.07	3.55	2,571.19	4.99
研究所业务	-277.67	-0.15	-	-	-	-
未分配收入和支出净额	-75,665.82	-41.11	-71,018.47	-63.03	-20,510.91	-39.82
分部间抵销	-16,736.08	-9.09	-5,897.21	-5.23	-11,209.79	-21.76
合计	184,057.24	100.00	112,667.78	100.00	51,511.13	100.00

2018 年、2019 年、2020 年，公司营业利润分别为 51,511.13 万元、112,667.78 万元和 184,057.24 万元。报告期内，由于证券投资业务规模和利润逐步扩大，带动公司整体营业利润逐年增加。

（四）营业外收入

报告期内，公司营业外收入明细情况如下：

单位：万元

项目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
非流动资产处置利得合计	-	-	-
其中：固定资产处置利得	-	-	-
政府补助	2,323.10	11.77	133.17
其他	33.18	18.19	2.05
合计	2,356.28	29.96	135.23

2018 年、2019 年、2020 年，营业外收入分别为 135.23 万元、29.96 万元和 2,356.28 万元，对公司利润影响较小。

（五）营业外支出

报告期内，公司营业外支出明细情况如下：

单位：万元

项目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
非流动资产处置损失合计	-	0.15	-
其中：固定资产处置损失	-	0.15	-
对外捐赠	795.84	154.29	120.80
赔偿金、违约金及滞纳金	114.87	-	-
其他	28.53	3.53	18.16
合计	939.25	157.97	138.96

报告期内，公司营业外支出金额较小，主要包括对外捐赠及其他支出等。

（六）净利润变动分析

报告期，发行人与证券行业可比上市公司净利润变动情况如下：

单位：万元、%

可比公司	2020 年度		2019 年度		2018 年度
	金额	增长率	金额	增长率	金额
国金证券	187,369.19	44.35	129,806.29	26.87	102,312.16
东兴证券	154,002.76	26.08	122,144.61	21.13	100,838.44
华西证券	190,152.64	32.83	143,154.02	69.39	84,510.62
国海证券	80,953.37	48.84	54,388.37	386.18	11,186.97
国元证券	137,087.47	49.86	91,478.89	36.43	67,052.69
西部证券	113,225.87	83.73	61,626.92	205.38	20,180.45
财通证券	229,185.79	22.18	187,575.95	130.71	81,304.44
长城证券	153,060.00	50.86	101,456.06	72.13	58,940.58
平均值	155,629.64	39.64	111,453.89	69.41	65,790.79
红塔证券	145,155.57	71.28	84,749.05	116.20	39,199.49

数据来源：同花顺 iFinD

2019 年、2020 年，证券市场行情回暖，公司积极抢抓市场机遇，实现净利润 84,749.05 万元和 145,155.57 万元，分别同比增长 116.20%、71.28%，同期同行业可比公司的净利润也都有较大幅度增长。

三、现金流量分析

（一）经营性现金流量

单位：万元

项目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
为交易目的而持有的金融资产净减少额	588,392.93	-	-
处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产净增加额	-	-	-1,314,268.24
收取利息、手续费及佣金的现金	142,494.61	108,317.92	109,463.71
回购业务资金净增加额	-	448,257.15	528,767.47
返售业务资金净减少额	84,604.16	-	-
融出资金净减少额	-	-	50,230.18
代理买卖证券收到的现金净额	93,562.36	95,932.47	-
收到其他与经营活动有关的现金	797,462.69	152,972.84	-26,881.61
经营活动现金流入小计	1,706,516.75	805,480.37	-652,688.50
为交易目的而持有的金融资产净增加额	-	964,882.59	-
回购业务资金净减少额	546,916.13	-	-
返售业务资金净增加额	-	123,304.54	-
代理买卖证券支付的现金净额	-	-	31,035.28
支付利息、手续费及佣金的现金	38,093.59	35,624.34	24,490.61
支付给职工以及为职工支付的现金	57,018.28	42,851.90	34,068.18
支付的各项税费	67,809.73	23,849.04	16,266.38
支付其他与经营活动有关的现金	500,823.28	321,226.27	22,444.45
经营活动现金流出小计	1,210,661.00	1,511,738.66	128,304.90
经营活动产生的现金流量净额	495,855.76	-706,258.29	-780,993.40

2018 年度、2019 年度及 2020 年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为-780,993.40 万元、-706,258.29 万元和 495,855.76 万元。

2018 年度，公司经营活动产生的现金流量净额为-780,993.40 万元，较 2017 年降幅较大，且为大额负数的原因为：2018 年，公司自营部门加大了对债券和基金的投资规模，当期增持以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产的净流出 1,314,268.24 万元，导致当期经营活动产生的现金流量净额为大额负数，且较 2017 年降幅较大。

2019 年度，公司经营活动产生的现金流量净额为-706,258.29 万元，为大额负数的原因为：2019 年，公司自营部门继续扩大投资规模，当期为交易目的而持有的金融资产净增加额 964,882.59 万元，导致当期经营活动产生的现金流量净额为大额负数。

2020 年度，公司经营活动现金流量净额为 495,855.76 万元，主要是为交易目的而持有的金融资产净减少回款 588,392.93 万元、收到其他与经营活动有关的现金 797,462.69 万元等，经营活动现金流量净额转为正数。

（二）投资性现金流量

单位：万元

项目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
收回投资所收到的现金	8,000.00	-	180.85
取得投资收益收到的现金	858.31	77.15	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	27.43	12.38	-
收到其他与投资活动有关的现金	3,021.44	-	8,099.41
投资活动现金流入小计	11,907.