

年内近30家券商宣布结业，数字化转型之下香港中小券商承压

2023年08月25日 18:29 21世纪经济报道 21财经APP 张伟泽

21世纪经济报道 见习记者张伟泽 香港报道

近年来，在港股市场承压、行业竞争激烈、监管政策趋严的背景下，香港中小型券商遇到生存困境。

根据港交所公告，8月初，又有3家券商宣布停止在交易所营业，分别是致德证券有限公司、领智证券有限公司和汇心金融有限公司。目前，港交所非开业的交易所参与者达76家，占交易权持有人的近11%。据统计，今年以来共有近30家券商宣布结业，其中大部分为中小型券商。

中小型券商业绩承压

香港证券业协会发布的2023年资本市场问卷调查显示，超过70%受访券商于2022年录得亏损，21%的受访券商表示其遭遇“严重亏损”。

中小型券商自然不能独善其身，2022年，在港股上市的中小型券商均在营收和利润遭遇不同程度的影响。恒投证券2022年营收同比下降28.74%，净利润由盈转亏；西证国际证券则是出现了营收与净利润的双亏损。

这些券商业绩表现承压是中小型券商总体情况的一个缩影，香港证券及期货专业总会在先前发表的文章中表示，目前C组券商（指在香港市场经纪业务排名位于65名以后的所有券商）业务萎缩最为明显，其规模经济不足以在近年的艰难环境下维持营运。此组别券商的利润由2021的53亿港元净盈利跌至2022年的42亿港元净亏损，下降95亿港元。

大型券商的业务收入较为多元化，包括经纪业务、投行业务、资管业务等多个维度，而大部分中小型券商主要的业务收入相对集中，主要来自代理买卖抽佣的经纪业务以及新股发售时的信用贷款业务。

而近年来，上市项目低迷、市场交易量下滑等因素导致中小型券商主要收入锐减。根据港交所业绩报告，上半年港股市场的平均每日成交金额为1155亿港元，与去年同期相比减少了16%；而在新股市场，上半年港股共有33家公司上市，数量较去年同期的27家有所增加，但集资额较去年同期下跌9%。

香港证券及期货专业总会会长陈志华对21世纪经济报道记者表示，除了整体市况对中小券商带来的压力，随着合规要求不断提升，很多反洗钱的责任是由经营者承担，这为中小型券商

在开户和行政环节都带来很大的合规成本，同时美国加息引起的全球加息浪潮，导致券商资金成本提升，也对中小券商带来不小的影响。

券商业的“马太效应”

一方面是总体市况较差导致“蛋糕变小”，另一方面，头部券商凭借自身体量优势产生的“虹吸效应”，也让中小型券商难以竞争。

近些年香港券商市场占有率的分化趋势明显。从港交所公布的数据了解到，2022年7月至2023年6月，头部的A组券商市场占有率从63.59%提升至66.83%，而B组及C组的市占率皆有明显下跌。

而中小型券商的另一个主要业务IPO承销也不容乐观。根据瑞恩资本统计的数据，2022年8月-2023年7月的一年内，中金公司以30家上市项目保荐人的成绩排名第一，与榜单末尾仅有1个或甚至没有接到任何项目的券商形成鲜明对比。

陈志华表示，目前香港金融市场低迷，小券商面临生存问题。客户选择券商时也会考虑其稳定性，这导致小券商的生存情况雪上加霜，业务向大型券商倾斜是短中期趋势。

券商数字化转型

市况并非是导致中小型券商受压的唯一原因，互联网券商进入香港市场所带来的激烈竞争也是中小型券商承压的另一个主因。

近年来，内地IT供应商和互联网团队为香港券商市场带来数字化转型的新风，以富途为代表的互联网券商吸引了众多使用者，这些互联网公司利用其本身在软件制作上的优势，为投资者带来良好的用户体验。

富途证券从2012年开始就持续投入自主研发交易系统，同时围绕零售投资者需求打造不同产品。富途2019年在纳斯达克上市后，其发展进入加速期。根据数据，2021年其平台开户用户达195万人。

除了互联网券商，传统的大型券商也开始改变。2021年国泰君安国际设立金融科技业务发展部，以提升集团整体的技术创新、数据治理与分析能力，其年内相关投入上升21%至1.33亿港元。

陈志华称，大型券商以及互联网券商对中小型券商是“降维打击”，甚至是对香港金融业生态的改变，行业竞争由服务水平的战场，转变为科技应用所带来的高效交易。现在中小型券商，由资金成本，到运营成本，再到维护成本，都不能和大型券商及互联网券商进行竞争。

面对中小券商的困境，香港特区政府财经事务及库务局（“财库局”）曾在2022年5月对于B组以及C组相关从业者提供补助以降低成本。香港特别行政区财库局局长许正宇在《致香港中小券商界同仁的一封信》中也提到了金融科技对于中小型券商发展的重要性，“补助是

一时的，发展才是永恒，而后者比前者更重要。我认为金融科技绝对是一个值得重点探索的范畴，可以在未来协助大家将证券业务的效率提升，同时降低营运成本。”

也有香港本土券商想要跟上“时代的巨轮”，耀才证券就是其中一个例子。耀才证券早在2019年就自行研发了针对证券和期货交易的两款手机交易平台系统，吸引了数十万的用户。在目前耀才代理的交易中，绝大部分是由网络进行的。耀才证券行政总裁许绎彬对记者透露，耀才证券每年在交易系统以及网络安全方面上都花费超过一千万港币。

他指出，作为中小型券商，耀才的优势在于与投资者建立的关系。“我们现在有提供24小时真人客服服务，通过为投资者提供及时且贴心的服务来维护与投资者的关系，争取客户信任。”

法国外贸银行亚太区高级经济学家吴卓殷对记者表示，目前券商合规成本不断上升，再进行数字化转型对于中小型券商意味着不小的开支。相较于大型券商，中小型券商的优势在于与客户的联系。而维护与客户群的关系则需要更多的人力成本，这让中小型券商从前的优势如今变为劣势。短时间内中小型券商想要改变目前的商业模式还是比较困难。

陈志华则表示，券商的数字化改革并非是一蹴而就的。数字化改革需要高昂的成本投入，除此之外，还需要有足够的相关知识以及人才储备，大部分香港的中小型券商并没有数字化改革的决心。等其意识到要改变的时候，中小型券商与大型券商以及互联网券商的差距已难以弥补。

[返回21经济网首页 >>](#)

分享到：



[关于我们](#) | [联系我们](#) | [版权声明](#) | [友情链接](#)

粤ICP备2021113567号 互联网新闻信息服务许可证编号：44120180007

中国互联网举报中心 违法和不良信息举报电话：020-87399755 law21@21jingji.com

广东二十一世纪环球经济报社有限公司版权所有

粤公网安备 44010402000579号