

公司代码：601456

公司简称：国联证券

**国联证券股份有限公司**  
**2020 年半年度报告摘要**

## 一 重要提示

- 1 本半年度报告摘要来自半年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到上海证券交易所网站等中国证监会指定媒体上仔细阅读半年度报告全文。
- 2 本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证半年度报告内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。
- 3 公司全体董事出席董事会会议。
- 4 本半年度报告未经审计。
- 5 经董事会审议的报告期利润分配预案或公积金转增股本预案  
本公司 2020 年上半年度无利润分配或公积金转增股本方案。

## 二 公司基本情况

### 2.1 公司简介

公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A股	上交所	国联证券	601456	不适用
H股	香港联交所	国联证券	1456	不适用

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	王捷	张辉
电话	0510-82833209	0510-82833209
办公地址	江苏省无锡市金融一街8号12层	江苏省无锡市金融一街8号12层
电子信箱	glsc-ir@glsc.com.cn	glsc-ir@glsc.com.cn

### 2.2 公司主要财务数据

单位：元 币种：人民币

	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年度末增减(%)
总资产	36,932,076,101.23	28,419,402,850.65	29.95
归属于上市公司股东的净资产	8,388,758,092.67	8,067,325,962.92	3.98
	本报告期 (1-6月)	上年同期	本报告期比上年同期 增减(%)

经营活动产生的现金流量净额	-1,209,229,608.01	4,188,611,024.72	不适用
营业收入	822,341,043.04	851,428,869.99	-3.42
归属于上市公司股东的净利润	321,243,168.59	356,321,255.47	-9.84
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	317,132,513.29	352,911,836.97	-10.14
加权平均净资产收益率(%)	3.90	4.56	减少0.66个百分点
基本每股收益(元/股)	0.17	0.19	-10.53
稀释每股收益(元/股)	0.17	0.19	-10.53

### 2.3 前十名股东持股情况表

单位：股

截止报告期末股东总数(户)		116				
截止报告期末表决权恢复的优先股股东总数(户)		-				
前10名股东持股情况						
股东名称	股东性质	持股比例(%)	持股数量	持有有限售条件的股份数量	质押或冻结的股份数量	
无锡市国联发展(集团)有限公司	国有法人	28.59	543,901,329	543,901,329	无	
香港中央结算(代理人)有限公司注	境外法人	23.26	442,499,850	0	未知	
国联信托股份有限公司	国有法人	20.51	390,137,552	390,137,552	无	
无锡市国联地方电力有限公司	国有法人	14.03	266,899,445	266,899,445	无	
无锡民生投资有限公司	国有法人	3.86	73,500,000	73,500,000	质押	73,500,000
无锡一棉纺织集团有限公司	国有法人	3.83	72,784,141	72,784,141	无	
无锡华光环保能源集团股份有限公司	国有法人	1.53	29,113,656	29,113,656	无	
无锡金鸿通信集团有限公司	境内非国有法人	1.26	24,000,000	24,000,000	无	
江苏新纺实业股份有限公司	境内非国有法人	1.18	22,500,000	22,500,000	无	
无锡威孚高科技集团股份有限公司	境内非国有法人	0.95	18,000,000	18,000,000	无	
上述股东关联关系或一致行动的说明	截止报告期末,公司控股股东国联集团直接持有本公司28.59%股份,并通过其控制的国联信托、国联电力、民生投资、一棉纺织、华光环能间接持有本公司43.76%股份,合计持有本公司72.35%股份。除上述外,公司未知其他关联关系或者一致行动安排。					
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	-					

#### 2.4 截止报告期末的优先股股东总数、前十名优先股股东情况表

适用 不适用

#### 2.5 控股股东或实际控制人变更情况

适用 不适用

#### 2.6 未到期及逾期未兑付公司债情况

适用 不适用

单位:亿元 币种:人民币

债券名称	简称	代码	发行日	到期日	债券余额	利率(%)
国联证券股份有限公司2016年次级债券(第一期)	16 国联 C1	135699	2016-07-29	2021-07-29	15	3.89
国联证券股份有限公司公开发行2017年公司债券(第一期)	17 国联 01	143254	2017-08-24	2020-08-24	10	5.00
国联证券股份有限公司公开发行2018年公司债券(第一期)	18 国联 01	143468	2018-02-06	2020-02-06	7	5.65
国联证券股份有限公司非公开发行2018年公司债券(第一期)	18 国联 02	150319	2018-04-25	2020-04-25	10	5.60
国联证券股份有限公司2019年非公开发行次级债券(第一期)	19 国联 C1	151326	2019-03-27	2022-03-27	8	4.74
国联证券股份有限公司2020年非公开发行公司债券(第一期)	20 国联 01	162958	2020-01-16	2023-01-16	8	4.13
国联证券股份有限公司2020年非公开发行次级债券(第一期)	20 国联 C1	166200	2020-03-05	2023-03-05	7	4.25
国联证券股份有限公司2020年非公开发行公司债券(第二期)	20 国联 02	166216	2020-03-11	2023-03-11	15	3.60
国联证券股份有限公司2020年公开发行公司债券(第一	20 国联 03	163404	2020-04-15	2022-04-15	15	2.88

期) (疫情防控债)						
------------	--	--	--	--	--	--

反映发行人偿债能力的指标:

适用 不适用

主要指标	本报告期末	上年度末
资产负债率	68.53	60.08
	本报告期 (1-6月)	上年同期
EBITDA 利息保障倍数	3.13	4.27

关于逾期债项的说明

适用 不适用

### 三 经营情况讨论与分析

#### 3.1 经营情况的讨论与分析

截至2020年6月30日,本集团总资产人民币369.32亿元,较2019年12月31日增长29.95%;归属于本公司股东的权益为人民币83.89亿元,较2019年12月31日增长3.98%;报告期本集团营业收入合计为人民币8.22亿元,同比减少3.42%;归属于本公司股东的净利润为人民币3.21亿元,同比减少9.84%。

经纪及财富管理业务实现收入人民币3.07亿元,同比增长14.69%;投资银行业务实现收入人民币1.50亿元,同比增长28.48%;资产管理及投资业务实现收入人民币0.43亿元,同比增长33.78%;信用交易业务实现收入人民币1.13亿元,同比下降28.31%;证券投资业务实现收入人民币1.89亿元,同比下降29.65%。

截至2020年6月30日,公司主要经营财务数据详见本节第二项“报告期内的主要经营情况分析”。

#### (一) 经纪及财富管理业务

##### 市场环境

2020年上半年,国内证券市场整体活跃度较去年同期提升,沪深市场股票基金成交额人民币94.7万亿元,同比增长28.32%。上证指数下跌2.15%,中小板综指涨幅15.14%,创业板综指涨幅27.94%。

##### 经营举措及业绩

报告期内,公司建立以客户需求为核心的财富管理业务体系,真正围绕各类客群的数量、质量、资产规模,围绕客户增值服务,按照前台客群部门、中台产品工具、后台支持保障的组织架

构进行调整，达到最大程度优化人员配置的目的，充分释放组织效能，提高工作效率。

公司以获得基金投资顾问业务试点资格为契机，创新经营模式，优化产品评价体系及资产配置服务体系，加快向财富管理业务转型；提升交易处理能力，加快高净值客户开发和服务体系建设；通过培训、考核和激励，提升现有人员能力，同时持续引进具备市场开拓能力和管理能力的团队，多措并举，推进公司财富管理业务快速发展。

2020年上半年本公司代理买卖证券业务净收入为人民币2.13亿元，同比上涨8.67%，排名行业第50位；报告期内，本公司股票、基金代理买卖证券交易额为人民币9,234.42亿元，市场占有率为0.49%，与2019年持平。截至报告期末，本公司客户总数122.36万户，较上年同期增长6.55%。

项目	2020年上半年	2019年上半年	同比增减
股票基金交易额（人民币亿元）	9,234.42	7,390.93	24.94%
证券经纪客户数量（万户）	122.36	114.84	6.55%

报告期内，公司金融产品销售额为人民币200.40亿元，同比增加21.81%。其中：自主研发资产管理产品销售额为人民币139.88亿元，同比减少1.09%；第三方基金产品销售额为人民币50.29亿元，同比增加205.71%；第三方信托产品销售额为人民币8.30亿元，同比增加57.79%；其他金融产品销售额为人民币1.92亿元，同比增加38.13%。

报告期内，公司获得证监会批复的基金投顾业务试点资格，4月21日完成首批客户的签约和交易，作为首家展业的券商，公司将基金投顾业务作为财富管理转型的重要抓手，通过投资者教育、员工培训、系统建设优化及创新合作模式方面努力拓展业务规模，更好的服务广大客户。截至报告期末，基金投顾从业人员474人，基金投顾业务签约总人数5,150人，授权账户资产规模人民币5.36亿元。

### 2020年下半年展望

2020年下半年，公司将持续优化资产配置产品池，优化技术系统，加强产品研究支持，升级基金投顾等产品解决方案的服务体系；完善优化私募业务流程，强化高净值客户定制化产品配置能力，完善高净值客户开发和服务体系建设；持续引进高端人才，加强团队建设，提升综合服务水平。

## （二）投资银行业务

公司通过全资子公司华英证券从事投资银行业务。具体主要包括股权融资业务、债券融资业务、财务顾问业务和新三板业务。

## 1、股权融资业务

### 市场环境

2020 年上半年，A 股市场共发行 342 个股权融资项目，同比上涨 35.18%，募集资金人民币 5,880.55 亿元，同比上涨 17.13%。其中，IPO 项目 128 个，同比上涨 93.94%，募集资金人民币 1,436.28 亿元，同比上涨 138.07%；股权再融资（含增发、配股、优先股、可转债）项目 214 个，同比上涨 13.23%，募集资金人民币 4,444.27 亿元，同比微涨 0.61%。

### 经营举措及业绩

2020 年上半年，华英证券完成再融资承销保荐项目 1 单，IPO 分销项目 1 单。同时，华英证券股权融资业务全面推进，其中 IPO 业务已获得批文待发行项目 1 单、过会项目 1 单、申报在审项目 2 单；再融资业务已获得批文待发行项目 1 单、申报在审项目 6 单。此外，华英证券践行金融服务实体经济宗旨，在生物医药大健康、智慧城市、高端制造业等战略新兴产业上，积极做好业务布局和项目储备。

### 2020 年下半年展望

下半年，华英证券将尽快完成已获批文和已过会 IPO 项目的发行上市工作。同时，华英证券将全力推进股权重点项目，做大股权业务规模；加强承揽、承销能力建设，提升整体综合投行服务；加大“投资+投行+产业落地”模式推广，积极服务实体经济发展。

## 2、债券融资业务

### 市场环境

2020 年上半年，国内债券市场 2,749 家发行人共完成各类债券发行 10,477 单，募集资金合计人民币 179,536.80 亿元。五部委联合发文推出的疫情防控债成为上半年债券市场亮点，截至 6 月底，499 家发行人共完成发行 767 单疫情防控债，募集资金合计人民币 21,979.09 亿元。

### 经营举措及业绩

2020 年上半年，华英证券债券融资业务持续稳健发展，累计完成债券主承销（含联合主承销）项目 23 单，政府债分销项目 2 单，合计承销规模人民币 164.46 亿元，项目数量和承销规模同比实现大幅增长。项目储备方面，截至报告期末，华英证券现有已取得批文待发行债券项目 28 单，合计待发行规模人民币 484.20 亿元，申报在审债券项目 12 单。

上半年债券承销业务详细情况如下表所示：

币种：人民币

项目	2020 年上半年		2019 年上半年	
	主承销金额 (亿元)	发行数量	主承销金额 (亿元)	发行数量
企业债	7.00	2	12.00	1
公司债	96.76	16	41.50	7
金融债	60.00	5	8.00	1
地方政府债	0.70	2	0	0
合计	164.46	25	61.50	9

注：上述债券项目包括主承销、联合主承销和分销。

### 2020 年下半年展望

2020 年下半年，华英证券将发挥整体业务优势，为客户提供全方位及综合化的债券融资服务；继续巩固和提高无锡地区债券承销业务优势，持续服务长期客户；进一步对接地方金融机构，加深投资机构维护力度，扩大债券销售网络，提升债券销售能力。

### 3、财务顾问业务

#### 市场环境

2020 年上半年，并购重组市场迎来全面回暖。以标的资产过户和交易对象发行股份购买资产所持的股份完成登记过户为交易完成的计算依据，2020 年上半年，A 股市场完成上市公司重大资产重组 60 家，涉及交易金额合计人民币 3,861.45 亿元，并购重组募集配套资金人民币 244.49 亿元。交易数量与交易金额均比去年同期实现显著增长。

#### 经营举措及业绩

2020 年上半年，华英证券完成财务顾问（不含新三板）项目 21 单，其中 3 单为上市公司财务顾问项目，实现财务顾问收入人民币 1,361.34 万元。

#### 2020 年下半年展望

2020 年下半年，华英证券将通过再融资业务规模的扩大促进并购重组业务发展，积极布局，主动把握业务机会，不断提升并购综合服务能力。

### 4、新三板业务

#### 市场环境

2020 年上半年末，新三板市场挂牌企业共 8,547 家，总市值人民币 23,281.75 亿元，新三板市场总成交金额人民币 503.32 亿元，完成股票发行募集资金总额人民币 106.29 亿元。截至报告期末，新三板成指收于 1,004.41 点，较 2019 年末上升 8.14%，新三板做市指数收于 1,115.22 点，



较 2019 年末上升 21.92%。

### **经营举措及业绩**

2020 年上半年，新三板业务继续坚持以客户拓展覆盖为基础，以价值发现和价值实现为核心，备战精选层业务、推进挂牌业务、完成日常督导工作。同时，高度重视质量控制工作，有效控制业务风险。

2020 年上半年，华英证券完成新三板发行项目 3 单，并购重组项目 2 单，持续督导企业数量 111 家。同时，精选层项目已取得批文项目 1 单且获市场首批通过，推荐挂牌业务 1 单取得挂牌同意函。

### **2020 年下半年展望**

2020 年下半年，华英证券将持续完善新三板业务管理体系和市场开发体系，以价值发现和价值实现为核心，带动其他相关业务的发展，为客户提供高质量的新三板综合服务，力争创造良好效益。

## **（三）资产管理及投资业务**

### **1、资产管理业务**

#### **市场环境**

伴随着中国证监会《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》等配套政策的落地执行，资产管理业务将进一步回归主动管理，深化净值化转型，提升资产配置和风险定价能力，切实服务于实体经济的投融资需求。

### **经营举措及业绩**

上半年，公司资产管理业务立足于加强主动管理能力，顺应监管变化加速业务转型，优化投研专业化体系，逐步形成交易策略核心竞争力，结合自身的牌照优势有效提供专业化资产配置和底层资产评价服务，积极助推公司公募基金投顾业务及净值型主动管理业务的发展，进一步扩大市场占有率。

截至 2020 年 6 月 30 日，公司资产管理业务受托资金人民币 289.46 亿元，主动管理规模人民币 245.32 亿元，占资产管理总规模 84.75%，较 2019 年同期增长 4.8 个百分点。

其中集合计划 35 个，资产规模人民币 69.98 亿元；定向资产管理计划 55 个，资产规模人民币 208.86 亿元；专项资产管理计划 3 个，资产规模人民币 10.62 亿元。

类别	资产管理规模（人民币亿元）		业务收入 <sup>注</sup> （人民币万元）	
	2020年上半年	2019年上半年	2020年上半年	2019年上半年
集合资产管理计划	69.98	71.48	2,274.98	1,676.31
定向资产管理计划	208.86	304.26	1,430.19	1,258.43
专项资产管理计划	10.62	20.75	62.76	61.51
合计	289.46	396.49	3,767.93	2,996.25

注：按中国证券业协会口径统计

## 2020年下半年展望

2020年下半年，公司将继续夯实主动投资管理能力，推进投研成果转化，通过优化产品结构、提升投资业绩、建立健全销售体系等方法推动受托资金管理规模的稳步增长，持续为客户创造价值和收益。同时，加强内控及运营体系建设，保障业务稳健运行。

## 2、私募股权投资业务

公司通过全资子公司国联通宝从事私募股权投资业务。

### 市场环境

伴随行业监管日趋成熟，国内私募基金行业进入了稳步、健康的发展局面，私募基金管理人的进入门槛近几年大幅提高，当前环境给私募基金管理人的管理能力带来了挑战，同时也是机遇。2020年上半年度，新冠肺炎疫情爆发，投资人资金收紧、出资节奏放缓或停滞，机构募资难度进一步加大。尽管近期疫情得到控制，逐步复工复产，募资市场缓步回调，但市场仍然缺乏持续动力。

### 经营举措及业绩

上半年，国联通宝在产品层面进行募投管退，在基金层面的管理、合规、风控、税收等方面给LP提供专业的服务。截至2020年6月30日，国联通宝实现营业收入人民币276.33万元，实现净利润人民币160.05万元，正在推进3个项目的积极退出。

## 2020年下半年展望

2020年下半年，国联通宝将积极推动业务发展与团队建设。首先，积极拓展新业务，充分发挥金融资源聚合职能，进一步加强与政府引导基金及市场化专业机构的合作，加大并购基金、产业基金和项目基金的拓展力度，做大基金管理规模；利用公司多元化的资源支持，深入挖掘优质企业项目，完成企业有效信息的收集，做好项目储备工作，同时积极摸索推进财务顾问等业务的开展。其次，国联通宝将继续积极推进现有项目退出及基金清算注销工作。再次，国联通宝也将逐步加强团队建设，不断提高投资能力，同时根据中国证券业协会最新政策和业务发展要求，持

续对各项制度进行完善，强化风控系统支撑。

#### **（四）信用交易业务**

##### **1、融资融券**

###### **市场环境**

2020年上半年全市场融资融券余额总体呈现频繁波动的情况。截至报告期末，全市场融资融券总余额达到人民币11,637.68亿元，其中融资余额为人民币11,313.74亿元，融券余额为人民币323.94亿元，与2019年12月末融资融券余额的人民币10,192.85亿元相比，环比上涨14.17%。

###### **经营举措及业绩**

报告期内，公司融资融券业务以“提升融资融券业务规模，合力拓展融券业务，增加两融业务的机构投资者占比”为指导思想，在风险可控的前提下，通过对分支机构的专业培训支持和展业工具包地推相结合、申请获批转融券科创板约定申报业务资格、积极拓展融券券源渠道建设、制定特殊专业机构投资者征信评级体系等方式，积极推动融资融券业务发展。

截至报告期末，客户信用账户开户总数为22,240户，同比增长6.22%；客户融资融券总授信额度为人民币517.61亿元，同比增长9.15%；融资融券期末余额为人民币59.74亿元，同比增长76.27%；融资融券日均余额为人民币53.11亿元，同比增长60.70%；融资融券业务实现息费收入人民币1.83亿元，同比增长52.50%。

###### **2020年下半年展望**

下半年，公司将围绕财富管理转型发展理念，继续以客户服务为中心，以提升两融业务规模为目标，多渠道、多维度做好分支机构信用交易业务的服务支持。首先，部署完成约定融券业务上线；其次，基于平衡风险与满足需求角度，拟定标准化专项解决方案，满足高净值客户的专项需求；再次，进一步推广期权作为保险工具的职能，增强对信用业务投资者的服务能力；最后，加强内外部的沟通与交流，提升主动风险控制能力。

##### **2、股票质押式回购**

###### **市场环境**

当前沪深交易所股票质押回购业务运行平稳，存量风险延续缓释态势，市场整体业务规模持续下降。自2019年以来，随着提高上市公司质量专项行动计划的逐步开展，民企纾困、多方协作督导等措施逐步落地，股票质押式回购业务呈现结构优化趋势，新增业务集中于净利润较去年同期增长的绩优公司。然而，股票质押业务风险形成受多种因素影响，防范化解股票质押风险具有一定长期性和复杂性，自有资金股票质押业务仍需进一步加强信用风险管理。

## 经营举措及业绩

报告期内，公司根据市场情况进一步明确了股票质押式回购业务发展策略，在严控、化解业务风险的前提下开展股票质押式回购业务，股票质押式回购业务转入平稳发展阶段。截至 2020 年 6 月底，公司以自有资金对接的场内股票质押式回购待购回初始交易金额为人民币 22.07 亿元，较 2019 年底规模人民币 28.48 亿元缩减 22.51%。

## 2020 年下半年展望

2020 年下半年，公司将持续强化股票质押项目信用风险评估体系及模型建设，加强行权融资业务市场分析及项目研究，在原有自有资金股票质押业务的传统模式基础上，全面围绕上市公司大股东、高管等客户实际需求，定制综合投、融资方案，拓展多维服务业务。

## （五）证券投资业务

### 市场环境

2020 年上半年，新冠肺炎疫情对国内经济社会发展带来前所未有的冲击，在此背景下，央行稳健的货币政策保持市场流动性合理充裕，财政政策加大逆周期调节力度，有效对冲了疫情影响。上半年，股票市场呈现出宽幅震荡和板块分化的特征，创业板指、中小板指涨幅明显，消费、科技行业领涨。

上半年的债市走势经历过山车式的大幅单边下行和上行的波动行情。从 2 月开始至 4 月底，伴随着央行的货币宽松政策，由国内疫情蔓延到全球疫情，债券市场延续牛市，债市收益率快速大幅下行。5 月份以来伴随着央行货币政策逐步边际收紧，连续暂停公开市场操作近 40 天，隔夜资金利率也由低于 1% 快速上行至 2%，且经济 V 型复苏态势达成共识，债市收益率随资金面的收紧而快速上行，10 年国债目前已恢复至 2.90% 附近，债市经历了一波大幅调整。

## 经营举措及业绩

权益类证券投资业务方面，公司始终坚持价值投资理念，以绝对收益为导向，以基本面研究为抓手，聚焦低估值、成长性好的行业和公司，在兼顾风险和收益的同时稳健开展业务。2020 年上半年，自营投资业务通过仓位控制、期货对冲等风险管理措施有效控制投资组合的市场风险，降低市场波动对业绩的不利影响，实现了一定的绝对收益。

固定收益业务方面，公司秉承长期稳健的经营风格，做市业务以客户需求为导向，通过搭建客户网络和渠道，担当债券价格发现者和流动性提供者。上半年实现交易量的巨大跃升，在证券公司交易量排名突破前值，市场影响力逐步增强且客户资源日趋丰富，并攫取低风险的稳定收益。FICC 业务战略布局初具雏形，包括黄金和大宗商品、衍生品和量化投资等方面，积极推进业务创

新和收入多元化，构建基于对冲工具套利的低风险敞口的策略交易。研究业务初步建立 FICC 量化研究平台，寻求定价偏差机会，在宏观和微观两个层面结合实现超越市场的收益，根据业务和客户需要开发和设计“固定收益+”产品。

股权衍生品业务方面，2019 年四季度，公司设立股权衍生品业务部，面向机构客户提供包括覆盖境内标的的场外期权报价交易、收益互换等在内的场外衍生品服务，开展量化交易和量化产品投资，解决客户的风险管理、资产配置、策略投资等需求，为企业客户提供股权解决方案，为机构客户、零售客户提供浮动收益型收益凭证、结构性产品等产品，满足客户的财富管理、大类资产配置需求。

### **2020 年下半年展望**

权益类证券投资业务方面，公司将继续提升投研体系建设，加大基本面研究力度，加强市场研判，在精选个股的基础上，灵活运用仓位调节、期货对冲等方式来实现风险与收益的平衡，继续探索发展多策略投资系统，稳健开展股票投资业务。

固定收益业务方面，公司将继续深化 FICC 量化投研能力，拓宽 FICC 的业务范围，辅之以各类无风险套利交易的策略和品种，实现类固定收益的大类资产轮动配置；同时继续深度培育客户资源，提供各类固定收益产品和服务，最大程度获取低风险的稳定收益。

股权衍生品业务方面，年内公司已完成相关的团队建设、制度建设、基础系统开发等布局工作，未来将逐步扩大交易服务规模，提升公司机构交易服务能力和产品创设能力。

### **3.2 与上一会计期间相比，会计政策、会计估计和核算方法发生变化的情况、原因及其影响。**

适用 不适用

### **3.3 报告期内发生重大会计差错更正需追溯重述的情况、更正金额、原因及其影响。**

适用 不适用