

非银金融行业

证券行业 7 月财务报表分析

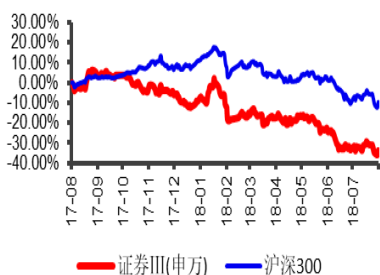
券商业绩有所改善，业绩分化趋势持续

评级：中性

2018 年 8 月 8 日

行业研究/行业月报

行业近一年市场表现



报告要点

- **7 月单月券商业绩环比回升。**截至 8 月 8 日，37 家上市券商发布 2018 年 7 月份财务数据，合计实现营业收入 182.26 亿元，环比增长 17.09%；实现净利润 62.57 亿元，环比增长 41.10%。
- **可比券商单月业绩和累计业绩同比均下滑。**可比的 31 家券商，7 月份实现营业收入 165.13 亿元，同比小幅增长 1.56%；净利润 58.80 亿元，同比下降 7.26%。2018 年 1-7 月累计实现营业收入 1014.29 亿元，同比下降 10.05%；累计净利润 367.81 亿元，同比下降 20.87%。
- **二级市场交易量小幅回升，增发募资环比大幅上升。**7 月指数表现分化，沪深 300 指数上涨 0.19%，创业板指数下跌 2.83%。日均成交额 3520.75 亿元，环比上涨 1.52%；两融余额 8917.40 亿元，环比下降 3.01%。7 月通过一级市场募集资金 1765.23 亿元，环比增长 122.86%，募集资金家数为 30 家。其中通过 IPO 募集资金 52.48 亿元（7 家），环比下降 87.01%；增发募集资金 1627.38 亿元（14 家），环比增长 361.29%。
- **7 月中信证券盈利能力居首。**2018 年 7 月，从净利润来看（剔除申万宏源子公司利润分配影响），中信证券、国泰君安、海通证券居前三，分别为 7.92 亿元、7.03 亿元、5.59 亿元。从累计净利润来看，中信证券、国泰君安、华泰证券位居前三，分别为 49.48 亿元、46.94 亿元、45.26 亿元。
- **投资策略：**7 月券商净利润环比有所改善，主要原因在于券商自营业绩改善，同时与业绩下滑，管理层控制成本有一定关系。由于监管政策方向以及券商业绩与净资本的相关度越来越高，大型券商在场外期权业务、CDR 发行等方面拥有明显优势，未来券商业绩分化趋势会继续存在，且愈演愈烈。建议投资者关注头部或特色券商中信证券、华泰证券、东方财富。
- **风险提示：二级市场大幅下滑，从严监管超出预期。**

分析师：刘丽

执业证书编号：S0760511050001

电话：liuli2@sxzq.com

邮箱：0351--8686794

研究助理：徐风

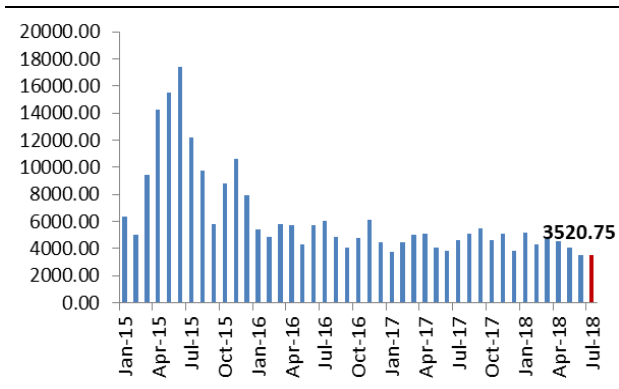
邮箱：xufeng@sxzq.com

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

山西证券股份有限公司

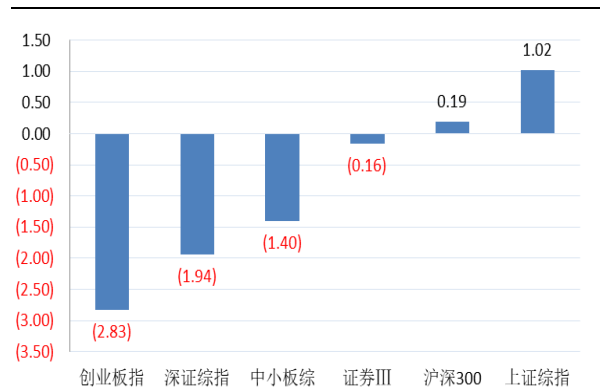
http://www.i618.com.cn

图 1：2018 年 7 月两市日成交金额为 3520.75 亿元，环比上升 1.52%



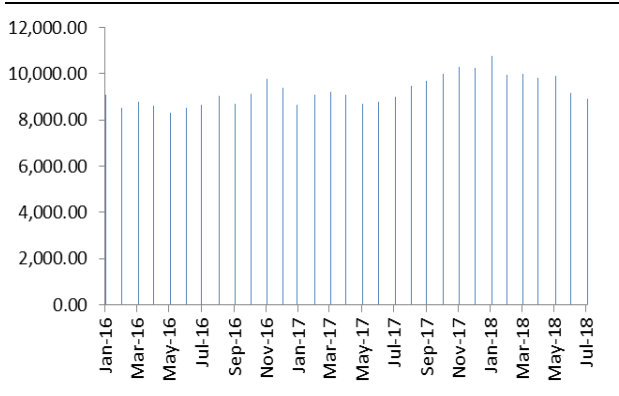
数据来源：wind，山西证券研究所

图 2：2018 年 7 月指数涨跌分化



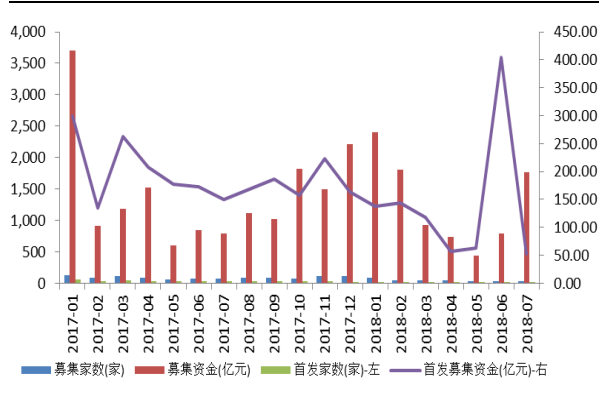
数据来源：wind，山西证券研究所

图 3：2018 年 7 月底两融余额为 8917.40 亿元，环比下降 3.01%



数据来源：wind，山西证券研究所

图 4：2018 年 7 月首发家数 7 家，募集资金 52.48 亿元



数据来源：wind，山西证券研究所

表 1：2018 年上市证券公司分类评级结果

证券公司	2018 年评级	2017 年评级	证券公司	2018 年评级	2017 年评级
广发证券	AA	AA	浙商证券	A	A
国泰君安	AA	AA	东方财富	A	BBB
华泰证券	AA	AA	东兴证券	A	BBB
海通证券	AA	AA	江海证券	A	BBB
申万宏源	AA	AA	兴业证券	A	BBB
银河证券	AA	AA	华创证券	A	BB
招商证券	AA	AA	山西证券	A	B
中信建投	AA	AA	方正证券	A	C
中信证券	AA	AA	广州证券	BBB	A
东方证券	AA	A	国元证券	BBB	A
安信证券	A	A	长江证券	BBB	A

财通证券	A	A	第一创业	BBB	BBB
东吴证券	A	A	东北证券	BBB	BBB
光大证券	A	A	西南证券	BBB	C
国金证券	A	A	太平洋证券	BB	A
国信证券	A	A	西部证券	BB	BBB
华安证券	A	A	华鑫证券	BB	BBB
华西证券	A	A	中原证券	C	A
南京证券	A	A			

数据来源：中国证监会，山西证券研究所

表 2：2018 年 7 月上市券商营业收入及同比环比表现

代码	名称	本月营业收入			当年累计营业收入	
		金额（亿元）	同比	环比	金额（亿元）	同比
600030.SH	中信证券	19.90	23.77%	-6.82%	122.85	17.47%
601211.SH	国泰君安	19.34	25.02%	13.03%	118.76	6.48%
601688.SH	华泰证券	13.18	-1.51%	34.79%	87.89	-17.41%
600837.SH	海通证券	12.52	18.00%	64.93%	68.89	-12.22%
600999.SH	招商证券	11.30	-3.67%	137.63%	54.78	-9.15%
000776.SZ	广发证券	10.86	-1.66%	-4.21%	69.86	-18.79%
000166.SZ	申万宏源（剔除子公司利润分配影响）	10.10	39.57%	-22.62%	65.32	10.66%
002736.SZ	国信证券	8.99	-15.17%	104.54%	49.49	-21.09%
601881.SH	中国银河	7.55	-22.38%	148.11%	46.68	-24.10%
601788.SH	光大证券	5.49	-6.94%	111.31%	32.10	-5.27%
600061.SH	国投资本（安信证券）	5.27	8.69%	59.34%	27.92	-15.61%
000783.SZ	长江证券	4.93	6.57%	234.22%	25.75	-13.32%
600109.SH	国金证券	3.49	-27.59%	105.27%	18.56	-20.97%
601901.SH	方正证券	3.44	-22.63%	62.49%	22.13	-25.17%
601377.SH	兴业证券	3.26	-18.25%	-64.55%	28.57	-19.66%
601555.SH	东吴证券	3.24	85.51%	99.50%	12.89	-19.53%
000686.SZ	东北证券	2.39	-13.27%	25.70%	11.33	-8.46%
601198.SH	东兴证券	2.15	3.37%	-12.85%	15.33	-0.91%
002797.SZ	第一创业	2.06	105.53%	171.89%	8.36	3.93%
600155.SH	华创阳安（华创证券）	2.02	20.90%	101.15%	9.13	-6.57%
002673.SZ	西部证券	1.76	-17.44%	-1.18%	12.21	-20.05%
000728.SZ	国元证券	1.68	-28.30%	49.22%	10.71	-31.04%
600369.SH	西南证券	1.55	-29.83%	-45.57%	15.21	1.26%
600909.SH	华安证券	1.45	0.10%	-1.12%	8.38	-20.35%
600864.SH	哈投股份（江海证券）	1.36	98.85%	284.16%	6.78	10.53%
600958.SH	东方证券	1.28	-73.51%	-79.04%	32.73	-26.11%
002500.SZ	山西证券	1.23	-0.51%	2.33%	8.55	-32.31%

601375.SH	中原证券	1.06	-4.20%	118.70%	6.36	-15.35%
600621.SH	华鑫股份	0.83	-15.37%	43.02%	5.41	-26.96%
000750.SZ	国海证券	0.81	-49.22%	127.35%	6.19	-48.42%
601099.SH	太平洋	0.63	141.33%	-9.25%	5.16	38.55%
	可比券商合计	165.13			1014.29	
601066.SH	中信建投	8.70	-	-14.14%	57.57	-
002926.SZ	华西证券	2.37	-	37.74%	15.37	-
601108.SH	财通证券	2.31	-	-8.88%	19.26	-
601878.SH	浙商证券	1.60	-25.37%	7.00%	12.41	-
000987.SZ	越秀金控（广州证券）	1.35	-	35.30%	7.29	-
601990.SH	南京证券	0.81	-	-33.67%	-	-
	合计	182.26			1126.19	

数据来源：choice，山西证券研究所

表 3：2018 年 7 月上市券商净利润及同比环比表现

代码	名称	本月净利润			当年累计净利润	
		金额（亿元）	同比	环比	金额（亿元）	同比
600030.SH	中信证券	7.92	6.74%	-0.90%	49.48	17.47%
601211.SH	国泰君安	7.03	15.48%	3.32%	46.94	-8.32%
601688.SH	华泰证券	4.80	-6.94%	17.45%	45.26	-22.84%
600837.SH	海通证券	5.59	13.26%	43.65%	37.86	-10.17%
000776.SZ	广发证券	4.80	1.52%	4.30%	30.80	-19.43%
000166.SZ	申万宏源（剔除子公司利润分配影响）	3.75	11.05%	-32.78%	26.65	11.90%
600999.SH	招商证券	5.13	-6.00%	404.98%	22.65	-13.92%
002736.SZ	国信证券	3.73	-16.86%	158.01%	16.22	-32.54%
601881.SH	中国银河	2.99	-19.99%	-	14.37	-37.14%
601377.SH	兴业证券	0.95	-8.88%	-82.09%	12.38	-10.35%
601788.SH	光大证券	1.84	-11.53%	-	9.41	-36.73%
600061.SH	国投资本（安信证券）	1.72	-8.55%	124.25%	8.84	-31.59%
600958.SH	东方证券	-0.68	-140.71%	-127.46%	7.72	-56.49%
601198.SH	东兴证券	0.84	32.64%	71.98%	6.03	-4.23%
600109.SH	国金证券	1.15	-23.03%	131.01%	5.62	-16.75%
000783.SZ	长江证券	1.37	1.18%	-	5.45	-48.95%
600369.SH	西南证券	0.28	-46.07%	-	3.70	-19.51%
002673.SZ	西部证券	0.59	-22.18%	-	3.42	-36.47%
600909.SH	华安证券	0.59	-21.77%	36.39%	2.80	-35.79%
000686.SZ	东北证券	0.61	-50.58%	32.19%	2.52	-40.71%
601901.SH	方正证券	0.84	-42.18%	-	2.47	-72.88%
000728.SZ	国元证券	0.38	-58.50%	278.36%	1.97	-60.24%



002797. SZ	第一创业	0.74	207.09%	2201.90%	1.97	-22.33%
600155. SH	华创阳安（华创证券）	0.62	16.32%	1010.72%	1.91	-18.43%
002500. SZ	山西证券	0.19	-35.97%	-54.56%	1.58	-60.17%
601555. SH	东吴证券	0.64	-2.21%	-	1.55	-65.42%
601375. SH	中原证券	0.34	-19.86%	-	1.19	-43.07%
000750. SZ	国海证券	0.06	-87.36%	-	0.34	-90.63%
600621. SH	华鑫股份	-0.08	-	-	-0.62	-253.37%
600864. SH	哈投股份（江海证券）	0.74	330.21%	-	-0.78	-144.97%
601099. SH	太平洋	-0.66	-	-540.43%	-1.89	-
	可比券商合计	58.80			367.81	
601066. SH	中信建投	1.25	-	-64.00%	18.03	-
002926. SZ	华西证券	0.94	-	62.56%	6.14	-
601108. SH	财通证券	0.73	-	-34.86%	6.34	-
601878. SH	浙商证券	0.41	-46.06%	-38.03%	3.92	-
000987. SZ	越秀金控（广州证券）	0.36	-	-	0.19	-
601990. SH	南京证券	0.08	-	-31.06%	0.00	-
	合计	62.57			402.43	

数据来源：choice，山西证券研究所

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。