

非银金融/证券

报告原因：定期报告

2019年7月10日

证券行业6月财务报表分析

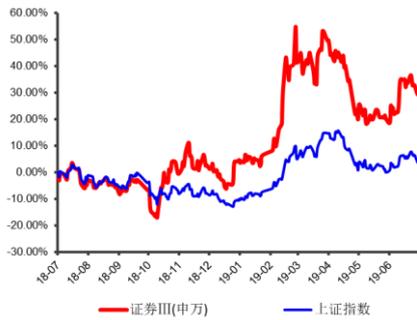
券商业绩大幅反弹，净利环比增长超80%

维持评级

中性

行业研究/定期报告

行业近一年市场表现



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
北京市西城区平安里西大街中海国际中心
7层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

投资要点：

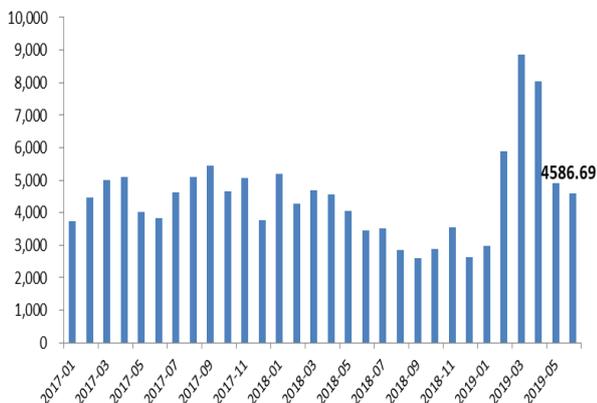
- **6月单月券商净利润环比大幅增长81.71%**。共42家券商发布2019年6月财务数据，合计实现营业收入245.82亿元，环比增长63.27%；净利润77.24亿元，环比增长81.71%。
- **可比券商累计净利润同比增长50.91%**。37家可比券商，6月实现营业收入236.10亿元，同比增长51.37%，环比增长60.87%；净利润74.75亿元，同比增长66.25%，环比增长75.29%。2019年1-6月累计营业收入1,310.93亿元，同比增长33.54%；累计净利润521.43亿元，同比增长50.91%。
- **二级市场指数回升，证券板块收涨10.64%**。6月，主要股指均收涨，沪深300指数收涨5.39%，创业板指数收涨1.88%。日均成交额4586.69亿元，环比下降6.41%；两融余额9,108.17亿元，环比减少1.26%。6月通过一级市场募集资金362.21亿元，环比减少47.39%，募集资金家数为32家。通过IPO募集资金104.87亿元（10家），环比减少32.73%；增发募集资金227.42亿元（16家），环比减少12.16%。
- **6月，国泰君安盈利能力居首**。从单月净利润来看，国泰君安、海通证券、广发证券前三，分别为9.32亿元、8.33亿元、8.18亿元。从累计净利润来看，国泰君安、中信证券、海通证券居前三，分别为50.80亿元、48.20亿元、42.65亿元。

投资策略：

- 6月，主要股指收涨，券商业绩大幅反弹。7月5日，中国证监会正式发布《证券公司股权管理规定》，进一步明确证券公司分类管理，根据业务风险划分为综合类证券公司和专业类证券公司，将加速行业竞争分化，提升行业集中度，形成头部券商强者恒强、中小券商差异化发展的行业格局；建议关注股东实力雄厚、自身综合服务能力领先的头部券商以及具备差异化、特色化发展潜力的专业类券商。

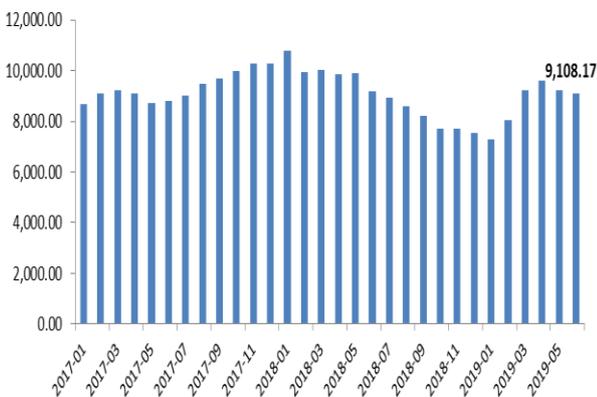
风险提示：二级市场大幅下滑；政策推行不及预期。

图 1：2019 年 6 月两市日成交金额为 4586.69 亿元，环比减少 6.41% （单位：亿元）



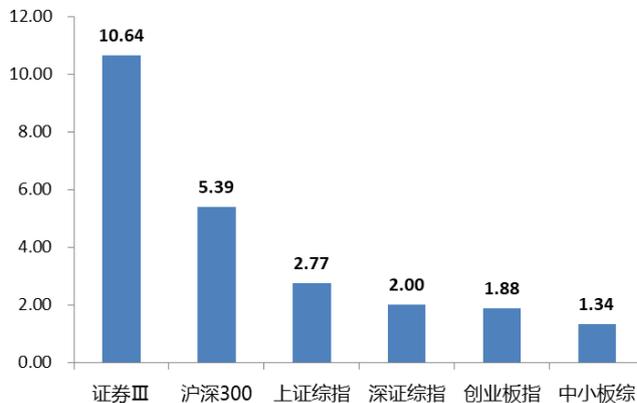
数据来源：wind，山西证券研究所

图 3：2019 年 6 月底两融余额为 9,108.17 亿元，环比下降 1.26% （单位：亿元）



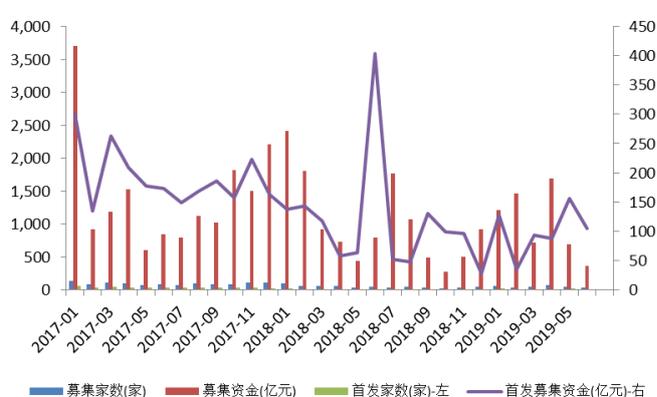
数据来源：wind，山西证券研究所

图 2：2019 年 6 月证券板块大幅收涨 （单位：%）



数据来源：wind，山西证券研究所

图 4：2019 年 6 月首发 10 家，募集资金 104.87 亿元 （单位：亿元，家）



数据来源：wind，山西证券研究所

表 1：2019 年 6 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（%）
601211.SH	国泰君安	26.58	55.39	104.29	114.65	15.32
600837.SH	海通证券	15.85	108.69	76.02	83.64	48.37
000776.SZ	广发证券	17.21	51.74	173.40	79.83	35.30
600030.SH	中信证券	21.27	-0.43	45.60	114.56	11.28
000166.SZ	申万宏源	12.98	-0.56	80.03	68.54	24.12
601688.SH	华泰证券	13.11	34.09	35.04	86.68	16.02

601066.SH	中信建投	10.62	4.85	56.00	55.57	13.71
600999.SH	招商证券	12.25	157.77	38.42	70.85	62.92
002736.SZ	国信证券	9.82	123.45	-0.90	60.92	50.42
601881.SH	中国银河	9.03	196.61	-6.42	61.29	42.33
601108.SH	财通证券	6.62	161.77	478.79	22.13	29.70
601788.SH	光大证券	6.94	167.54	22.44	46.97	76.46
601377.SH	兴业证券	7.70	-16.20	577.08	36.83	45.55
000783.SZ	长江证券	4.95	235.97	26.88	41.66	100.07
600061.SH	国投资本	5.41	63.41	248.15	37.11	-12.52
002926.SZ	华西证券	3.04	76.72	69.77	18.84	44.83
601198.SH	东兴证券	2.97	20.25	85.90	17.10	29.76
601099.SH	太平洋	2.79	299.25	116.11	10.41	130.13
601555.SH	东吴证券	3.23	99.06	33.15	18.72	21.90
601878.SH	浙商证券	2.70	80.21	-50.27	17.02	57.49
600109.SH	国金证券	2.61	53.73	10.24	17.35	15.17
600958.SH	东方证券	7.94	30.06	61.91	41.39	31.61
002500.SZ	山西证券	2.11	75.36	5.03	11.93	63.03
600909.SH	华安证券	1.72	17.10	66.29	12.34	78.04
600369.SH	西南证券	2.96	4.03	169.44	17.28	26.52
01456.HK	国联证券	1.04	-31.73	230.74	8.41	17.70
000686.SZ	东北证券	2.81	47.97	372.85	16.65	86.32
601375.SH	中原证券	1.35	179.00	-2.94	8.10	52.69
000750.SZ	国海证券	2.25	527.52	51.07	12.50	132.49
000728.SZ	国元证券	2.31	105.41	739.33	12.34	36.68
000987.SZ	越秀金控	1.19	19.14	37.38	5.48	-7.68
600621.SH	华鑫股份	0.98	70.20	136.41	5.00	8.96
600155.SH	华创阳安	2.60	158.60	86.67	11.98	68.50
600864.SH	哈投股份	0.72	102.89	7.93	11.79	106.87
601901.SH	方正证券	4.80	126.78	1.63	29.93	60.13
002797.SZ	第一创业	0.97	28.40	14.93	8.56	36.00
002673.SZ	西部证券	2.66	49.21	90.90	16.57	58.52
	可比券商合计	236.10	51.37	60.87	1,310.93	33.54
002939.SZ	长城证券	2.63	—	56.21	15.61	—
601990.SH	南京证券	1.64	34.54	89.03	8.93	—
002945.SZ	华林证券	0.89	—	2.92	4.51	—
601162.SH	天风证券	3.10	—	78.79	14.35	—
002670.SZ	国盛金控	1.45	—	—	9.02	—
	合计	245.82	—	63.27	1,363.36	—

数据来源：choice，山西证券研究所

表 2：2019 年 6 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(%)
601211.SH	国泰君安	9.32	36.91	95.08	50.80	27.29
600837.SH	海通证券	8.33	114.11	176.19	42.65	32.19
000776.SZ	广发证券	8.18	77.79	324.46	33.94	30.49
600030.SH	中信证券	7.24	-9.34	44.68	48.20	15.99
000166.SZ	申万宏源	5.59	0.18	147.97	29.00	26.63
601688.SH	华泰证券	4.63	13.36	25.08	40.95	1.20
601066.SH	中信建投	4.52	30.48	1,338.03	22.78	35.72
600999.SH	招商证券	4.44	336.89	32.47	29.94	70.93
002736.SZ	国信证券	4.08	182.76	26.84	26.79	114.36
601881.SH	中国银河	2.61	—	-29.32	23.96	82.75
601108.SH	财通证券	2.54	127.33	1,140.03	6.87	20.23
601788.SH	光大证券	2.41	—	20.10	18.48	144.17
601377.SH	兴业证券	2.38	-55.30	1,822.96	10.76	-5.85
000783.SZ	长江证券	1.52	—	13.16	17.83	336.98
600061.SH	国投资本	1.49	94.59	—	12.97	68.87
002926.SZ	华西证券	1.30	126.39	213.94	7.78	49.59
601198.SH	东兴证券	1.16	138.84	65.21	8.38	61.28
601099.SH	太平洋	1.11	647.27	959.89	3.58	390.91
601555.SH	东吴证券	0.93	—	39.24	7.01	2,235.34
601878.SH	浙商证券	0.86	28.64	-77.75	7.21	105.22
600109.SH	国金证券	0.80	59.35	55.03	5.94	33.07
600958.SH	东方证券	0.68	-72.46	-13.17	12.83	52.72
002500.SZ	山西证券	0.49	20.32	-24.72	3.88	177.99
600909.SH	华安证券	0.41	-4.72	218.21	4.89	121.08
600369.SH	西南证券	0.38	—	98.49	6.75	97.28
01456.HK	国联证券	0.37	-50.20	—	3.43	11.06
000686.SZ	东北证券	0.36	-21.44	—	5.47	187.11
601375.SH	中原证券	0.23	—	-26.75	1.91	123.61
000750.SZ	国海证券	0.20	—	-49.88	3.43	1,101.84
000728.SZ	国元证券	0.10	1.56	—	2.47	55.80
000987.SZ	越秀金控	0.05	—	-4.55	0.39	328.40
600621.SH	华鑫股份	-0.08	—	—	-0.25	-298.99
600155.SH	华创阳安	-0.27	-593.02	-327.00	2.56	97.77
600864.SH	哈投股份	-0.32	—	-328.68	4.46	397.65
601901.SH	方正证券	-1.01	—	-253.06	6.90	322.00
002797.SZ	第一创业	-1.10	-3,520.80	-685.48	1.46	19.25
002673.SZ	西部证券	-1.18	—	-650.56	5.04	78.28
	可比券商合计	74.75	66.25	75.29	521.43	50.91



002939.SZ	长城证券	0.90	—	37.36	4.95	—
601990.SH	南京证券	0.57	365.86	105.35	3.67	—
002945.SZ	华林证券	0.39	—	11.08	1.84	—
601162.SH	天风证券	0.33	—	-12.68	2.42	—
002670.SZ	国盛金控	0.29	—	—	2.31	—
	合计	77.24	—	81.71	536.62	—

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。