



2019-08-07

行业点评报告

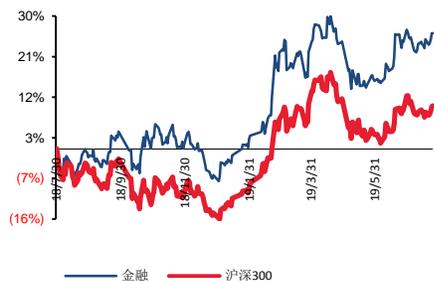
看好/维持

金融

金融

## 【太平洋非银】券商 7 月业绩公布，环比微降，业绩分化

### ■ 走势比较



### ■ 子行业评级

#### 相关研究报告：

《科创板专题之六——开板在即，多措并举维护交易秩序》  
--2019/07/19

#### 证券分析师：罗惠洲

电话：010-88695260

E-MAIL: luohz@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518050002

#### 证券分析师：董春晓

电话：010-88321827

E-MAIL: dongcx@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517100001

#### 事件：

上市券商公布 7 月业绩。

#### 评论：

2019 年 7 月营收净利润环比下降，因去年基数较低，1-7 月累计营收、净利润依然保持较高增速。截至 8 月 7 日共 34 家券商已披露 2019 年 7 月营收数据，合计实现营业收入 183.15 亿元，净利润 66.33 亿元。其中 29 家可比券商合计实现营收 163.03 亿元，环比下降 17.5%，同比增长 4%；合计实现净利润 57.99 亿元，环比下降 9.9%，同比下降 0.1%。29 家可比券商 1-7 月累计营收 1249.68 亿元，同比增长 30.9%，净利润 497.03 亿元，同比增长 39.3%。

受益于科创板，股权融资规模大增。7 月股权融资募资总规模 2379.7 亿元，环比增长 557%，为 18 年 2 月以来的最大募集资金规模。其中，月增发募集资金总额 1100.0 亿元，环比增长 383.7%，同比减少 32.4%；可转债募集 67.9 亿元，环比增长 881.7%，同比增长 13.7%；7 月 IPO 募资 445.9 亿元，环比增长 325.2%，同比增长 749.7%。

经纪、自营业务指标略有回落。全部 A 股成交额 9.12 万亿元，同比上升 17.8%，环比上升 5%；日均成交额 3967 亿元，同比增长 12.7%，环比下降 13.5%。7 月上证综指下跌 1.56%，沪深 300 上涨 0.26%，创业板上涨 3.9%，中证全债上涨 0.66%。

科创板为券商带来新的利润增长点，也加剧了行业的分化，大券商更具优势。因去年基数较低，行业业绩同比稳增，券商板块当前 166 倍市净率，估值向上仍有空间。

**风险提示：**股市波动风险、减值计提超预期、资本市场改革政策的推进不达预期。

图表 1：上市券商 7 月业绩情况

公司名称	营业收入 (百万)					净利润 (百万)					净资产	
	当月值	当月环比	当月同比	累计值	累计同比	当月值	当月环比	当月同比	累计值	累计同比	期末值	环比
中信证券	1,760	-17.2%	-11.6%	13,217	7.6%	724	-0.1%	-8.6%	5,544	12.1%	127,202	0.5%
国泰君安	1,553	-41.6%	-19.7%	13,018	9.6%	603	-35.3%	-14.3%	5,683	21.1%	117,601	0.4%
海通证券	1,432	-9.6%	14.3%	9,796	42.2%	635	-23.7%	13.7%	4,901	29.5%	111,661	0.5%
华泰证券	1,656	26.3%	25.6%	10,324	17.5%	589	27.1%	22.7%	4,683	3.5%	107,700	0.3%
广发证券	966	-43.8%	-11.0%	8,948	28.1%	389	-52.4%	-18.8%	3,783	22.8%	79,685	0.4%
招商证券	1,196	-2.4%	5.8%	8,280	51.2%	480	8.0%	-6.5%	3,473	53.4%	76,579	0.5%
中国银河	1,015	12.4%	34.4%	7,144	53.1%	425	62.9%	41.8%	2,821	96.3%	66,735	0.7%
国信证券	1,085	10.5%	20.7%	7,177	45.0%	366	-10.4%	-1.8%	3,044	87.6%	53,334	0.8%
申万宏源	792	-39.0%	-21.6%	7,646	17.0%	304	-45.7%	-19.0%	3,204	20.2%	68,303	0.3%
方正证券	342	-28.8%	-0.6%	3,335	50.7%	75	-174.0%	-10.6%	766	209.7%	38,014	0.2%
兴业证券	676	-12.2%	107.5%	4,360	52.6%	159	-33.3%	66.5%	1,234	-0.3%	31,750	-0.6%
长江证券	434	-12.3%	-11.8%	3,914	52.0%	94	-38.3%	-31.5%	1,251	129.4%	26,616	0.2%
国元证券	187	-19.3%	11.2%	1,421	32.8%	47	354.1%	21.9%	294	49.2%	23,366	0.3%
东吴证券	202	-37.4%	-37.5%	2,076	61.1%	64	-31.3%	-0.2%	764	391.7%	20,117	-1.3%
西南证券	163	-45.1%	5.0%	1,890	24.3%	51	34.4%	84.1%	726	96.1%	18,758	0.4%
东兴证券	351	18.4%	63.4%	2,061	34.5%	121	4.0%	44.4%	959	59.0%	19,779	0.6%
国金证券	295	12.7%	-15.6%	2,029	9.4%	87	8.8%	-24.9%	680	21.1%	19,845	0.3%
西部证券	240	-9.9%	36.1%	1,896	55.3%	83	-170.6%	41.7%	588	72.2%	17,740	-0.7%
东北证券	231	-18.1%	-3.6%	1,896	67.4%	52	44.4%	-14.2%	600	138.5%	14,404	0.4%
国海证券	196	-12.6%	141.2%	1,446	133.6%	41	103.2%	606.4%	383	1016.4%	13,465	0.3%
山西证券	95	-55.1%	-23.1%	1,287	50.6%	-8	-115.5%	-141.2%	380	140.2%	12,364	0.2%
华安证券	175	1.9%	20.7%	1,409	68.1%	68	64.9%	15.2%	558	99.0%	12,410	0.5%
江海证券	130	80.3%	-4.8%	1,309	93.0%	52	-259.9%	-30.0%	498	-734.2%	10,157	0.5%
中原证券	130	-3.8%	22.7%	939	47.7%	34	45.4%	-0.3%	224	88.5%	9,934	0.4%
第一创业	177	82.2%	-14.0%	1,033	23.7%	72	-163.8%	-3.3%	218	10.8%	8,677	0.6%
财通证券	279	-57.9%	20.8%	2,488	28.5%	74	-70.8%	1.8%	762	55.6%	19,237	0.4%
浙商证券	192	-28.8%	19.9%	1,894	52.6%	43	-49.3%	5.2%	764	94.7%	12,893	0.3%
华鑫证券	133	34.7%	60.4%	625	15.5%	15	-280.6%	-295.9%	80	-229.1%	5,171	0.1%
华西证券	221	-27.2%	-6.6%	2,105	36.9%	61	-53.1%	-34.7%	838	36.7%	18,912	0.3%
<b>可比合计</b>	<b>16303</b>	<b>-17.5%</b>	<b>4.0%</b>	<b>124968</b>	<b>30.9%</b>	<b>5799</b>	<b>-9.9%</b>	<b>-0.1%</b>	<b>49703</b>	<b>39.3%</b>	<b>1162410</b>	<b>0.0</b>
南京证券	247	50.6%				102	77.6%				10,763	1.0%
中信建投	1,386	30.5%				618	36.9%				47,842	-1.5%
天风证券	92	-70.4%				-38	-214.5%				11,141	0.0%
长城证券	22,674	8507.9%				75	-16.8%				16,351	0.5%
红塔证券	6,010					77					12,773	
资管子公司	营业收入 (百万)					净利润 (百万)					净资产	净利润贡献
	当月值	当月环比	当月同比	累计值	累计同比	当月值	当月环比	当月同比	累计值	累计同比	期末值	
华泰资管	212	0.2%	-4.1%	1,457	12.2%	150	31.0%	31.7%	825	17.8%	6,556	17.6%
国君资管	105	-63.0%	7.7%	1,142	1.9%	36	-69.3%	20.0%	454	5.1%	4,826	8.0%
广发资管	102	-71.1%	-46.3%	989	6.0%	48	-79.0%	-60.1%	555	5.3%	5,304	14.7%
海通资管	80	-80.4%	6.3%	872	155.7%	79	-72.0%	92.6%	534	171.7%	3,887	10.9%
招证资管	84	-22.4%	-9.4%	608	-15.1%	59	-11.2%	6.7%	395	0.9%	3,824	11.4%
长江资管	29	-41.0%	-8.3%	259	-0.3%	10	-44.7%	-31.5%	96	67.3%	1,420	7.7%
东证资管	0	-100.0%	-100.0%	909	-48.0%	0	-100.0%	-100.0%	295	-57.1%	-	23.0%
兴证资管	41	42.1%	-15.5%	182	-16.9%	24	26.8%	90.8%	77	-11.2%	906	6.3%
光证资管	0	-100.0%	-100.0%	446	15.0%	0	-100.0%	-100.0%	205	27.2%	-	11.6%
银河资管	34	-66.4%	-0.4%	381	-12.5%	2	-85.3%	-53.2%	55	4.9%	1,327	1.9%
浙商资管	19	-25.0%	18.4%	171	29.5%	0	-99.1%	-105.7%	22	1999.9%	1,575	2.9%
东证融汇	11	-24.6%	14.9%	107	9.9%	2	-70.7%	-35.2%	55	35.3%	937	9.1%
财通资管	118	-20.8%	201.8%	527	62.9%	10	-27.5%	234.5%	54	-0.4%	808	7.0%
投行子公司	营业收入 (百万)					净利润 (百万)					净资产	净利润贡献
	当月值	当月环比	当月同比	累计值	累计同比	当月值	当月环比	当月同比	累计值	累计同比	期末值	
华泰联合	393	218.8%	338.0%	903	-4.6%	86	293.1%	291.7%	175	-31.4%	3,275	3.7%
申万保荐	70	33.9%	101.6%	367	80.3%	17	20.8%	37.4%	100	115.7%	1,484	3.1%
东方花旗	0	-100.0%	-100.0%	419	-12.5%	0	-100.0%	-100.0%	76	-41.3%	-	6.0%
中德证券	10	-19.6%	-70.9%	156	-1.1%	-13	23.2%	-739.4%	-17	-53.6%	1,134	-4.4%
一创投行	45	383.7%	68.3%	104	96.7%	23	-1140.2%	188.9%	25	-160.8%	434	11.6%
瑞信方正	25	218.6%	69.2%	85	-9.1%	6	-222.6%	-886.5%	-18	-22.7%	835	-2.4%
摩根华鑫	29	206.1%	196.7%	48	-28.0%	3	-129.5%	-126.9%	-82	0.2%	570	-101.7%
长江承销	66	2055.7%	297.9%	302	94.6%	26	-714.7%	-593.5%	102	-1216.9%	488	8.2%

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

# 投资评级说明

## 1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

## 2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

## 销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。