

2021年01月12日

证券

行业快报

市场持续火热，板块春季行情躁动中

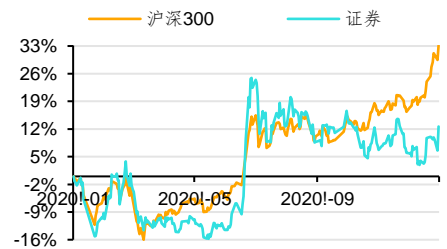
投资要点

- ◆ **事件:** 1月12日, 券商II(申万)上涨7.14%(沪深300+2.85%、万得全A+2.12%), 市场情绪点燃, 板块内涨幅前三: 招商证券涨停, 中信证券+9.39%, 中金公司+8.23%。此外, 东方财富上涨15.59%。港股方面, 招商证券H+7.64%、中信证券H+8.40%、中金公司H+6.15%。
- ◆ **市场景气度高涨:** 进入1月份以来, 市场情绪持续火热, 主要指数均创五年来新高, 其中上证指数时隔五年重新站上3600点。虽然市场整体呈现出“指数强, 个股弱”、“少数大票涨, 其他股票跌”的现象, 两市成交活跃度不减。1月份7个交易日两市成交额均在万亿以上, 日均1.18万亿元, 较2020年1月的日均6996亿元增长68%, 较2020年12月的日均8142亿元增长45%。
- ◆ **公募新发持续火爆, 提供流动性呵护:** 公募基金销售火爆延续, 截至1月11日, (以基金成立日计) 新发基金规模1179.48亿元, 同比大增199%, 单只规模均值49.15亿元, 同比+49%。11日当天, 27只基金同步发行, 5只“日光基”南方阿尔法、富国价值创造、工银圆丰三年、博时汇兴回报一年持有和易方达战略新兴合计募得超过1400亿元, 其中南方阿尔法配售比11.27%, 成为2021年以来配售比例最低的产品。居民理财向基金转移的趋势十分明朗, 为市场提供了重要的流动性支持。
- ◆ **北上资金驰援, 为行情添柴加火:** 1月12日北上资金净流入84.45亿元, 本月累计净流入284.66亿元。每次行情的演绎或多或少都有北上资金的身影, 我国宏观经济复苏态势更为确定, 人民币升值提升A股资产吸引力, 外资持续流入亦可为行情持续添柴加火。
- ◆ **市场景气度提升+政策红利释放, 板块估值与业绩有望双升:** 市场交投活跃度提升直接利好券商经纪业务, 强经纪促两融, 1月以来两融余额已站上1.67万亿, 同比+59%。全面注册制呼之欲出, 大投行业务崛起。政策红利的持续释放, 使得板块进入新一轮成长期。头部券商的资本实力更强, 综合治理更完善, 将有望持续受益政策红利倾斜。
- ◆ **投资建议:** 板块估值/业绩与市场景气度密切正相关, 目前市场交投活跃度高涨, 流动性驰援下, 板块行情有望持续演绎。推荐中信证券、海通证券, 建议关注东方财富与中金公司。
- ◆ **风险提示:** 货币政策收紧, 市场景气度下行

 投资评级 **领先大市-A 维持**

首选股票		评级
600030	中信证券	买入-A
600837	海通证券	买入-A

一年行业表现



资料来源: 贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-8.26	-19.47	-20.31
绝对收益	6.20	-3.44	14.11

分析师

 崔晓雁
 SAC 执业证书编号: S0910519020001
 021-20377098

报告联系人

 范清林
 fanqinglin1@huajinsec.cn
 021-20377065

相关报告

证券: 市场景气提升, 建议关注阶段性交易机会 2020-12-02

证券: 国联证券吸收合并国金证券快评 2020-09-20

证券: 7月可比净利润同比+167%、环比+51% 2020-08-07

证券: 预计上市券商 H120 归母净利润同比+19% 2020-07-09

证券: 市场情绪高涨、继续看好证券板块 2020-07-05

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

崔晓雁声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

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。投资者对其投资行为负完全责任，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。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层

电话：021-20655588

网址： www.huajinsec.com