

中航证券研究所

分析师：薄晓旭

证券执业证书号：S0640513070004

电话：010-59219563

邮箱：shimz@avicsec.com

券商行业周报（2021年第四期）：

证监会部署改革重点，行业业绩大幅上升

行业分类：非银

2021年1月31日

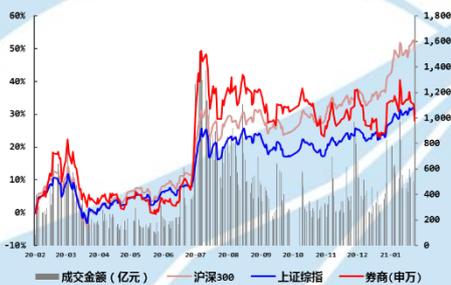
推荐评级

中性

基础数据（2021.1.31）

沪深300指数	5,351.96
券商II（申万）	6,953.24
行业总市值（亿元）	35,400.81
市净率	1.88

近一年行业表现



数据来源：Wind，中航证券研究所

市场表现：

本期（2021.1.25-2021.1.29）非银（申万）指数-5.64%，行业排名20/28，券商II指数-5.61%；

上证综指-3.43%，深证成指-5.16%，创业板指-6.83%。

个股涨跌幅排名前五位：方正证券（+11.35%）、锦龙股份（+3.77%）、山西证券（+1.56%）、中信建设（-0.82%）、国信证券（-1.09%）；

个股涨跌幅排名后五位：太平洋（-11.62%）、东方财富（-10.55%）、华林证券（-9.27%）、中银证券（-8.48%）、中国银河（-8.29%）。

核心观点

1月28日，证监会召开2021年系统工作会议。会议总结了2020年工作，分析研判了当前形势，并研究部署了2021年资本市场改革发展稳定重点任务。会议强调，证监会需继续落实中央“六稳”“六保”方针，坚持“建制度、不干预、零容忍”。同时，会议明确了资本市场改革六大任务，一是把党的领导优势和资本市场发展规律有机结合，二是扎实推进全面深化资本市场改革开放落实落地，三是努力保持复杂环境下资本市场稳健发展势头，四是全面落实“零容忍”的执法理念和打击行动，五是坚决打赢防范化解重大金融风险攻坚战持久战，六是加快推进科技和业务的深度融合。2021年证监会的工作导向一方面坚持稳固推进近年来的工作成果，深化资本市场改革、加强金融风险监管。另一方面，加快推进尚未完全落实的行动理念，如贯彻“不干预”的理念，完善市场内生稳定机制，加强宏观形势的跟踪研判，切实维护市场稳定运行，加快券商行业数字化转型，强化科技对监管的有效支撑等。2021年作为“十四五”开局之年意义重大，证监会在深化资本市场改革开放，稳步提高直接融资比重，着力提升资本市场治理能力，加强对上市公司、中介机构等各类市场主体的日常监管，优化市场生态等方面必将更加重视，实现我国资本市场高质量发展。

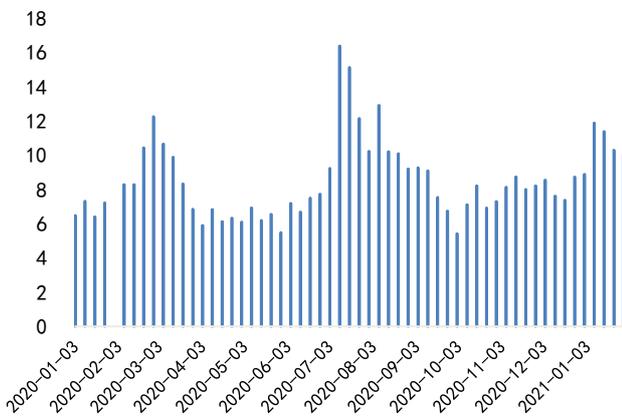
股市有风险 入市须谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

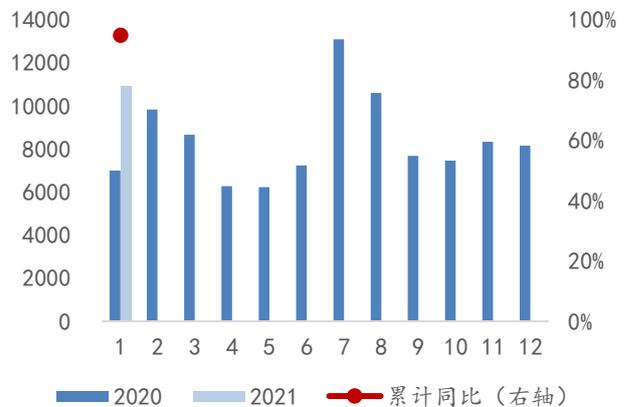
请务必阅读正文后的免责条款部分

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航资本大厦中航证券有限公司
 公司网址：www.avicsec.com
 联系电话：010-59562524
 传真：010-59562637

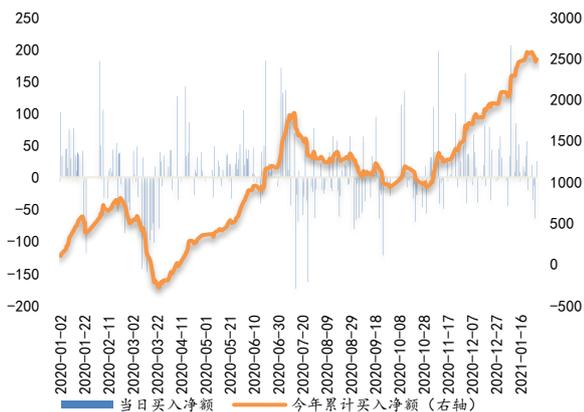
截止1月30日，共有11家券商公布业绩快报，13家公布业绩预告（仅公布盈利区间），目前已公布未审核业绩数据的11家券商营业收入合计为19,084,309.04万元，较去年同比上升31.38%，合计净资产为64,315,753.01万元，较上年同期上升11.10%，加权平均ROE为9.27%，较上年同期上涨2.13个百分点。24家合计归母净利润为7,194,297.92万元（公布盈利区间的按照均值计算），较上年同期上升46.35%。除太平洋证券外，其余23家券商都实现归母净利润的增长，其中光大证券涨幅最大，同比上升325.21%，东方财富与兴业证券均上涨100%以上，涨幅大于50%的共15家，在20%-50%之间的共7家。2020年证券业在注册制、新三板改革等一系列利好政策的推动下，经纪、两融、投行、自营业务收入全面爆发，行业业绩有望实现仅次于2015年的高水平增长。建议重点关注年报超预期表现下低估值券商个股投资机会。

业务数据
图 1: A 股各周日均成交额 (千亿元)


数据来源: wind、中航证券研究所

图 2: A 股各月日均成交额 (亿元) 及增速


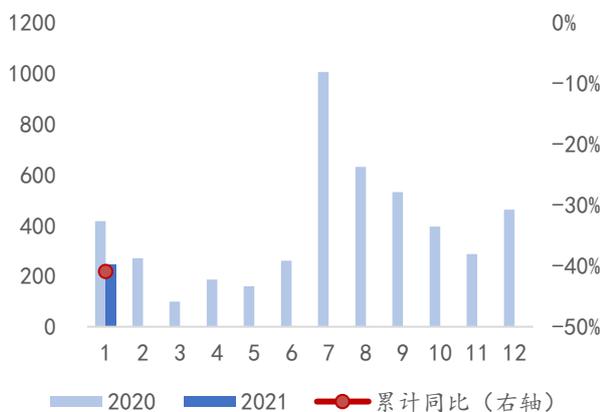
数据来源: wind、中航证券研究所

图 3: 陆港通北向资金流入情况 (亿元)


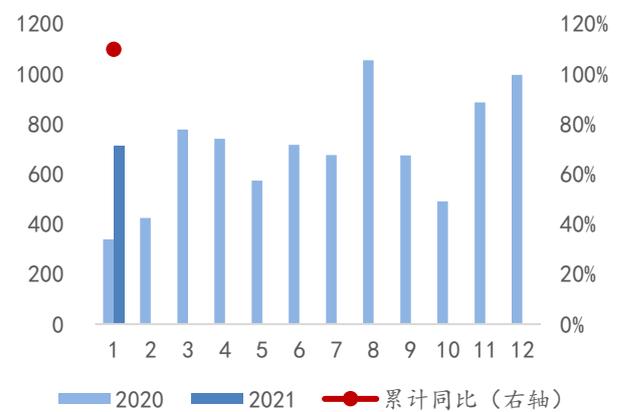
数据来源: wind、中航证券研究所

图 4: 近一年两融余额走势 (亿元)

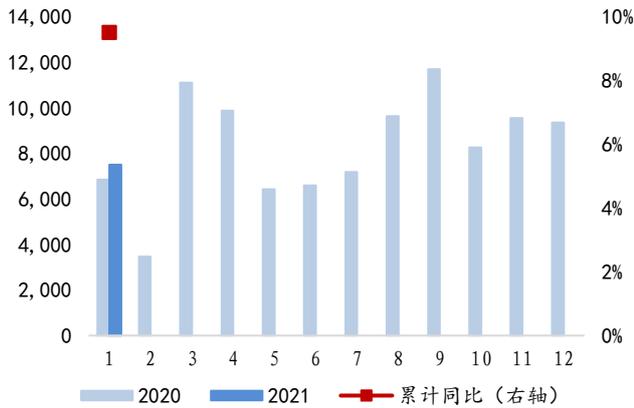

数据来源: wind、中航证券研究所

图 5: IPO 承销金额 (亿元) 及增速


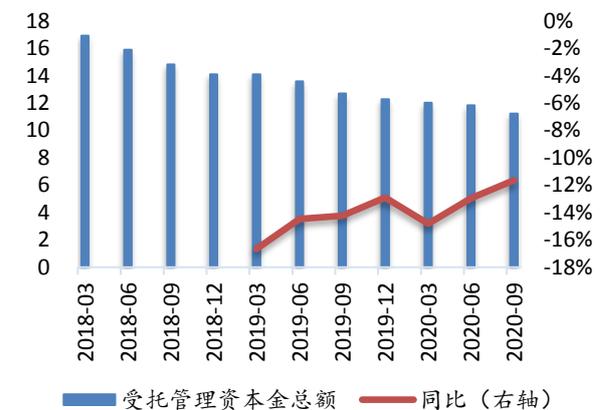
数据来源: wind、中航证券研究所

图 6: 增发承销金额 (亿元) 及增速


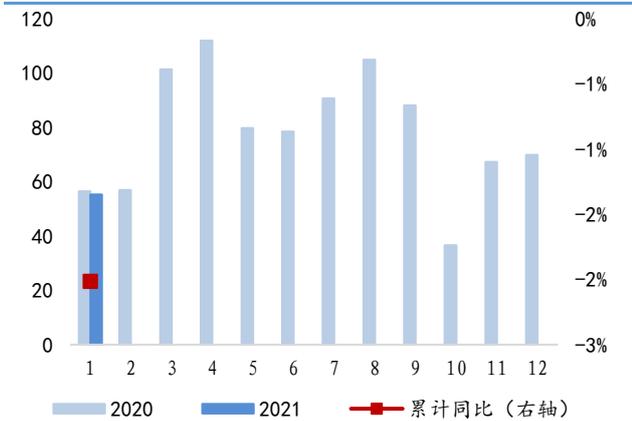
数据来源: wind、中航证券研究所

图 7: 债承规模 (亿元) 及增速


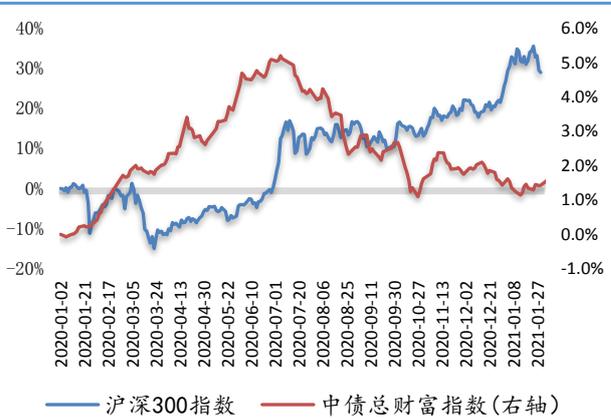
数据来源: wind、中航证券研究所

图 8: 券商受托管理资本金规模 (万亿元) 与增速


数据来源: wind、中航证券研究所

图 9: 券商集合资管产品各月发行情况 (亿份)


数据来源: wind、中航证券研究所

图 10: 股、债基准指数涨幅走势


数据来源: wind、中航证券研究所

行业动态

行业政策

1 月 28 日, 2021 年证监会系统工作会议在京召开。会议深入学习贯彻党的十九届五中全会精神、中央经济工作会议精神和中央纪委五次全会精神, 全面落实“十四五”规划《建议》, 总结 2020 年工作, 分析研判当前形势, 研究部署 2021 年资本市场改革发展稳定重点任务。会上, 证监会党委书记、主席易会满作了题为《把握新发展阶段 贯彻新发展理念 加快推动资本市场服务构建新发展格局》的工作报告。

1 月 29 日, 中国证券业协会发布《公开募集基础设施证券投资基金网下投资者管理细则》, 为规范网下投资者参与公开募集基础设施证券投资基金网下询价和认购行为, 维护基础设施基金定价和发行秩序, 中国证券业协会依据《公开募集基础设施证券投资基金指引(试行)》以及本细则的相关规定, 对基础设施基金网下投资者实施自律管理。

1 月 29 日, 深交所发布《关于发布公开募集基础设施证券投资基金配套业务规则的通知》。为促进公开募集基础设施证券投资基金的发展, 深交所所暂免收取公开募集基础设施证券投资基金上市初费、上市月费、交易经手费及非限售份额参与要约收购业务费用。

公司公告

东吴证券（601555）：2020年年度业绩预增公告

1月26日，东吴证券发布公告，预计2020年度归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比增加61,282.51万元到68,282.51万元，同比增加59.09%到65.84%。预计2020年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比增加61,398.75万元到68,398.75万元，同比增加59.49%到66.28%。

光大证券（601788）：2020年年度业绩预增公告

1月27日，光大证券发布公告，公司2020年实现营业收入1,577,622万元，同比+56.86%，实现归属于上市公司股东的净利润241,491万元，同比+325.21%，加权平均ROE 4.91%，较去年同期上升3.71个百分点，基本每股收益0.52元/股，同比+325.21%。

山西证券（002500）：2020年度业绩预告

1月30日，山西证券发布公告，实现归属于上市公司股东的净利润73,976.64万元-80,481.06万元，同比+45.00% - +57.75%，基本每股收益0.24元/股-0.26元/股，同比+33.33% - +44.44%。

中国银河（601881）：2020年年度业绩快报公告

1月30日，中国银河发布公告，公司2020年实现营业收入2,376,111万元，同比+39.44%，实现归属于上市公司股东的净利润724,424万元，同比+38.55%，加权平均ROE 9.84%，较去年同期上升2.20个百分点，基本每股收益0.71元/股，同比+36.54%。

国泰君安（601211）：2020年度业绩快报公告

1月30日，国泰君安发布公告，公司2020年实现营业收入3,519,462万元，同比+17.51%，实现归属于上市公司股东的净利润1,110,175万元，同比+28.54%，加权平均ROE 8.52%，较去年同期上升1.77个百分点，基本每股收益1.20元/股，同比+33.33%。

➤ 建议关注

招商证券（背靠招商局集团，资管规模位居行业前列。完成配股后公司资本金充沛，表现可期）

国信证券（公司创业板投行项目储备丰厚，有望借助创业板注册制改革契机加速释放业绩）

➤ 风险提示

政策风险、疫情失控、中美摩擦升级

投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下：

- 买入：未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅10%以上。
- 持有：未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅-10%~10%之间。
- 卖出：未来六个月的投资收益相对沪深300指数跌幅10%以上。

我们设定的行业投资评级如下：

- 增持：未来六个月行业增长水平高于同期沪深300指数。
- 中性：未来六个月行业增长水平与同期沪深300指数相若。
- 减持：未来六个月行业增长水平低于同期沪深300指数。

分析师简介

薄晓旭，SAC 执业证书号：S0640513070004，金融学硕士，中航证券研究所非银行业研究员。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示：投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明：

本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代替行使独立判断。在不同时期，中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。