

证券业 2020 业绩喜人 新三板转板落定

——非银金融行业周报



评级

增持(维持)

2021年2月28日

曹旭特

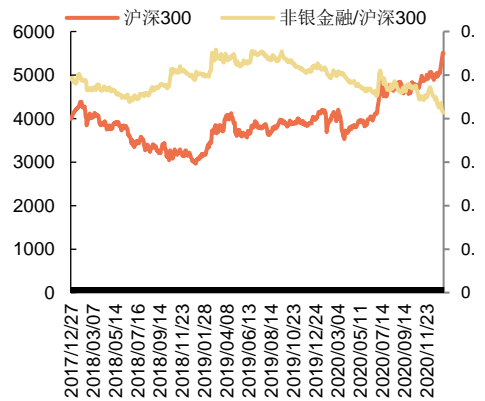
分析师

SAC 执业证书编号: S1660519040001

行业基本资料

股票家数	85
行业平均市净率	1.83
市场平均市净率	1.92

行业表现走势图



资料来源: Wind, 申港证券研究所

投资摘要:

市场回顾:

自 2021 年 2 月 22 日至 2021 年 2 月 26 日收盘, 非银金融板块上涨 2.99%, 沪深 300 指数下跌 2.67%, 非银金融板块相对沪深 300 指数领先 5.66pct。从板块排名来看, 与其他板块相比, 在申万 28 个板块中位列第 17 位, 表现中等, 持平市场。从 PB 估值来看, 非银金融行业维持在 1.83 水平。子板块 PB 分别为, 证券 1.79, 保险 2.02, 多元金融 1.14。

子板块周涨跌幅分别为, 证券-5.82%, 保险 1.06%, 多元金融 1.93。

- ◆ 股价涨幅前五名分别为国盛金控、兴业证券、山西证券、西部证券、哈投股份。
- ◆ 股价跌幅前五名分别为东方财富、国金证券、华鑫股份、国联证券、越秀金控。

每周一谈:

2020 年证券业净利润增近三成

证券行业 2020 年度实现营业收入 4484.79 亿元, 同比增长 24.41%; 实现净利润 1575.34 亿元, 同比增长 27.98%, 127 家证券公司实现盈利。

金融产品销售数据首度公布 增速 148.76%

2020 年全年证券行业实现代理销售金融产品净收入 134.38 亿元, 同比增长 148.76%。而这一增幅是所有公布的业务数据中增幅最大、最为亮眼的数据。

新三板转板规则明确

转板公司需要符合科创板和创业板定位及首发条件、符合科创板、股票上市规则规定的上市标准等。此外, 转板公司应当在新三板精选层连续挂牌一年以上, 并满足股东人数不低于 1000 人、董事会审议转板上市相关事宜决议公告日前六十个交易日累计成交量不低于 1000 万股等条件。

中信证券发布 280 亿配股预案 打造“航母级”券商

中信证券按照每 10 股配售不超过 1.5 股的比例向全体 A 股股东配售。募集资金总额不超过人民币 280 亿元, 具体用途为:

首先, 中信证券本次募集资金中不超过 190 亿元拟用于发展资本中介业务, 包括但不限于融资融券、股票质押、收益互换、股权衍生品、大宗商品衍生品、做市交易、跨境交易等业务。

其次, 不超过 50 亿元拟用于增加对子公司的投入。目前中信证券全资拥有中信证券国际有限公司、金石投资有限公司、中信证券投资有限公司、中信期货有限公司、中信证券(山东)有限责任公司、中信证券华南股份有限公司等一级子公司。

第三, 不超过 30 亿元拟用于加强信息系统建设, 进一步提升其整体信息化水平和科技金融支持其业务发展的能力。

最后, 不超过 10 亿元拟用于补充其他营运资金, 及时补充公司在业务发展过程中对营运资金的需求, 保障各项业务的有序开展。

投资策略及重点推荐: 我们认为券商板块 2020 年业绩符合预期, 金融产品销售喜人, 财富管理转型初见成效, 有利于提升证券行业估值。新三板转板制度落定, 进一步贯通多层次资本市场体系。因此, 我们继续推荐以经纪和基金代销业务为主的东方财富, 同时建议投资者关注中国太保等头部保险公司。

风险提示: 资本市场监管加强的风险; 市场竞争加剧的风险; 疫情控制不及预期。

1. 每周一谈

1.1 证券业 2020 业绩喜人

证券行业 2020 年度实现营业收入 4484.79 亿元，同比增长 24.41%；实现净利润 1575.34 亿元，同比增长 27.98%，127 家证券公司实现盈利。

金融产品销售数据首度公布，2020 年全年证券行业实现代理销售金融产品净收入 134.38 亿元，同比增长 148.76%。而这一增幅是所有公布的业务数据中增幅最大、最为亮眼的数字。

1.2 新三板转板落定

转板公司需要符合科创板和创业板定位及首发条件、符合科创板、股票上市规则规定的上市标准等。此外，转板公司应当在新三板精选层连续挂牌一年以上，并满足股东人数不低于 1000 人、董事会审议转板上市相关事宜决议公告日前六十个交易日累计成交量不低于 1000 万股等条件。

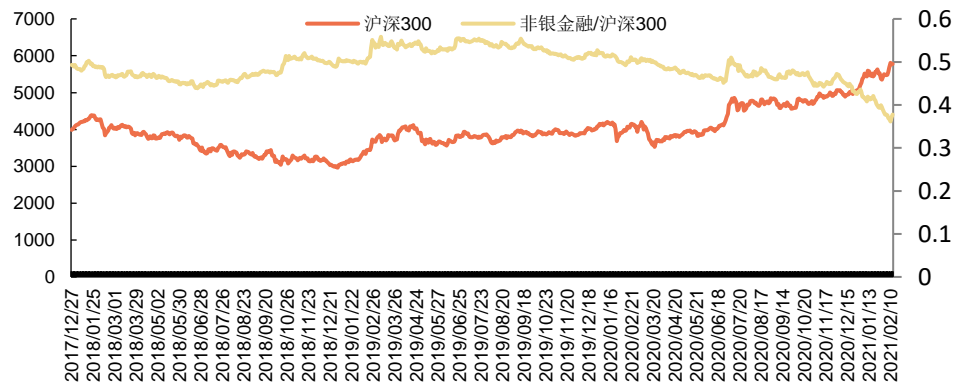
新三板转板机制的启动，更大的意义在于多层次资本市场体系的贯通，让资本市场服务整个企业的成长过程。

投资策略及重点推荐：我们认为券商板块 2020 年业绩符合预期，金融产品销售喜人，财富管理转型初见成效，有利于提升证券行业估值。新三板转板制度落定，进一步贯通多层次资本市场体系。因此，我们继续推荐以经纪和基金代销业务为主的东方财富，同时建议投资者关注中国太保等头部保险公司。

2. 市场回顾

自 2021 年 2 月 22 日至 2021 年 2 月 26 日收盘，非银金融板块上涨 2.99%，沪深 300 指数下跌 2.67%，非银金融板块相对沪深 300 指数领先 5.66pct。

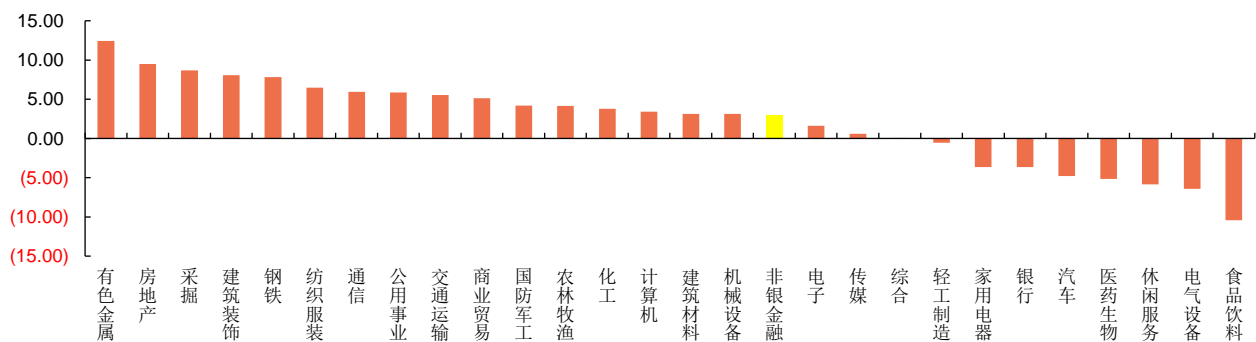
图1：非银行金融行业指数 vs 沪深 300 指数



资料来源：Wind，申港证券研究所

从板块排名来看，与其他板块相比，非银金融行业本周涨幅为 2.99%，在申万 28 个板块中位列第 17 位，表现中等。

图2：各板块周涨跌幅对比

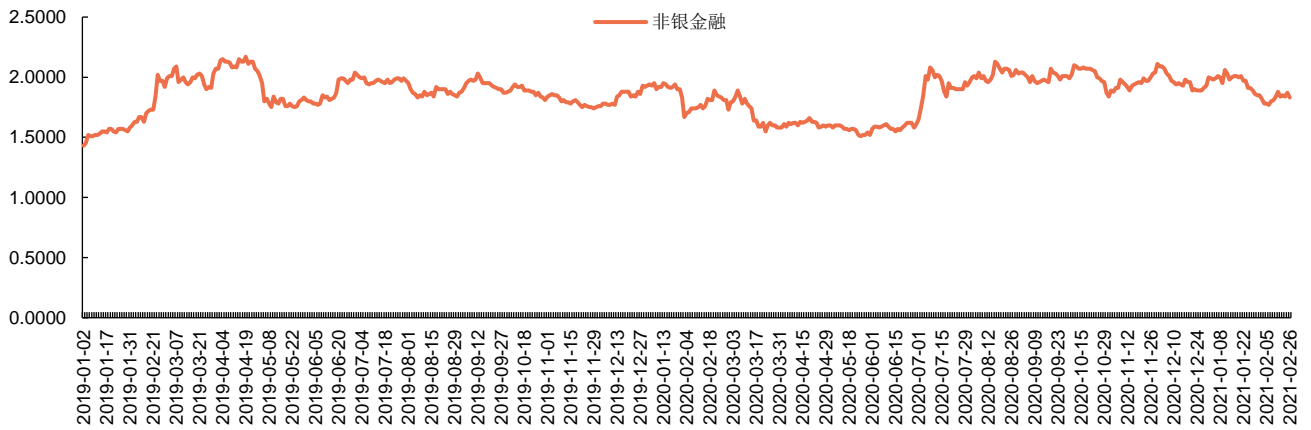


资料来源：Wind，申港证券研究所

子板块周涨跌幅分别为，证券-5.82%，保险 1.06%，多元金融 1.93%。

从 PB 估值来看，非银金融行业维持在 1.83 水平。子板块 PB 分别为，证券 1.79，保险 2.02，多元金融 1.14。

图3：非银行金融行业 PB 估值水平维持 1.8 倍左右

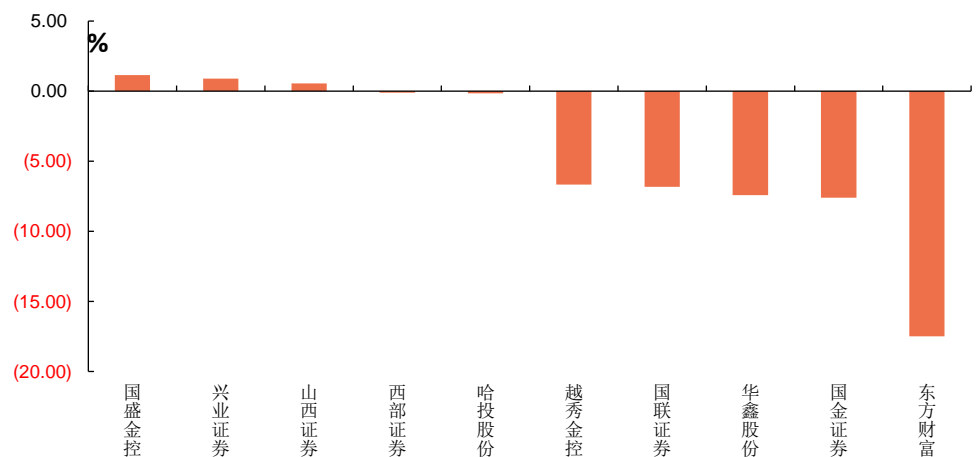


资料来源：Wind，申港证券研究所

股价涨幅前五名分别为国盛金控、兴业证券、山西证券、西部证券、哈投股份。

股价跌幅前五名分别为东方财富、国金证券、华鑫股份、国联证券、越秀金控。

图4：行业涨跌幅前十名公司



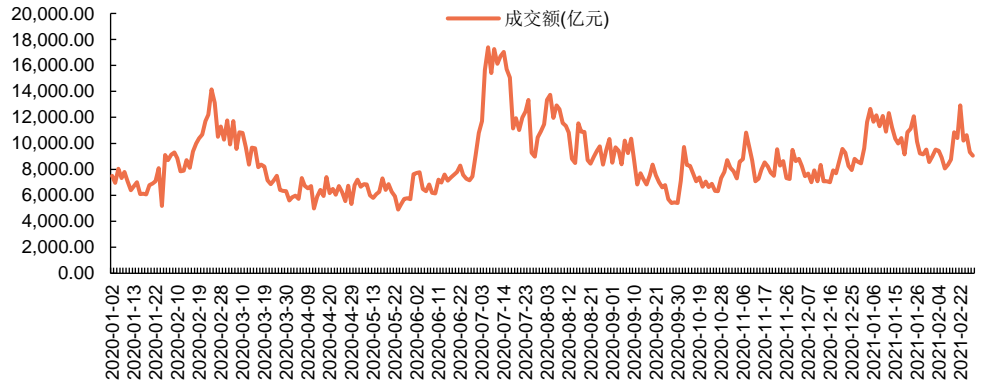
资料来源：Wind，申港证券研究所

3. 市场数据追踪

3.1 经纪业务

2021年2月22日至2月26日，日均交易额达到10434.33亿元。经历春节前短暂的交易放缓后，日均交易额再次达到万亿规模。

图5：股市每日成交额（亿元）



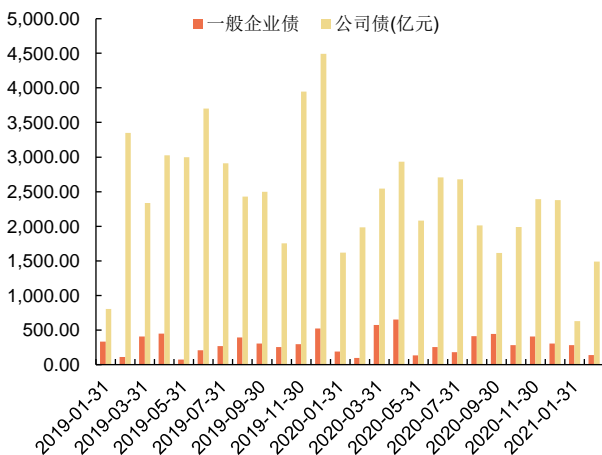
资料来源：Wind，申港证券研究所

3.2 投行业务

2021年1月，股权方面，募集家数82家，募集资金共965.28亿元。债权方面，企业债和公司债共募集资金906.8亿元。

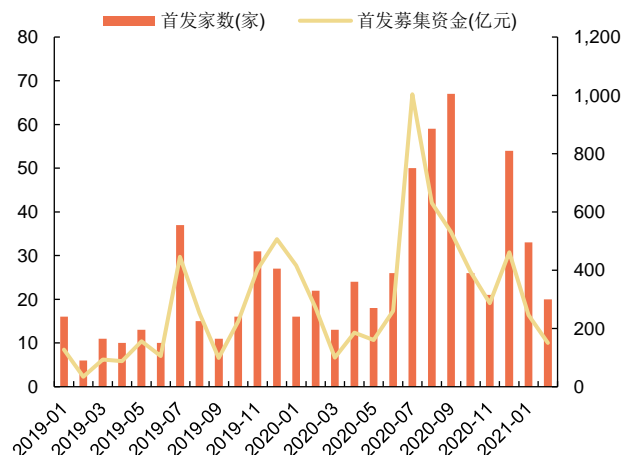
- ◆ IPO，募集家数33家，募资246.38亿元，同比降低41%，环比降低47%。
- ◆ 增发，募集家数49家，募资718.90亿元，同比增长112%，环比降低28%。
- ◆ 一般企业债，募集资金279.90亿元，同比增长48%，环比降低8%。
- ◆ 公司债，募集资金626.90亿元，同比降低61%，环比降低74%。

图6：债券募集资金规模



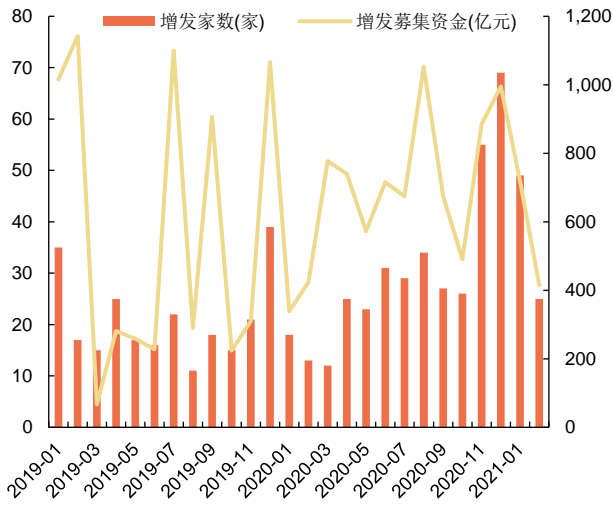
资料来源：Wind，申港证券研究所

图7：IPO 募集资金规模及单家规模



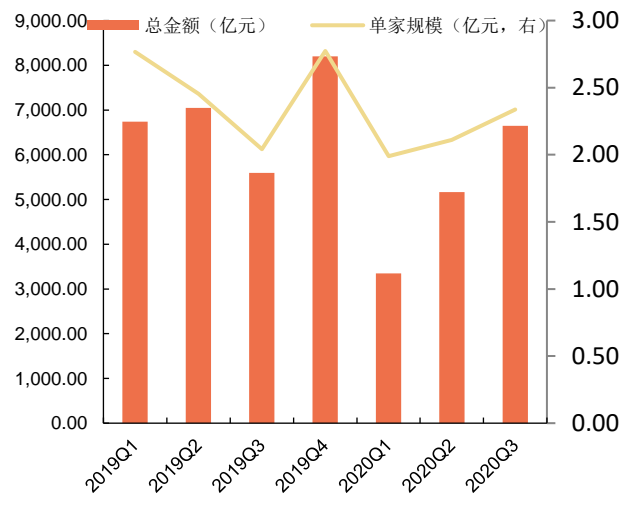
资料来源：Wind，申港证券研究所

图8：增发募集资金规模及单家规模



资料来源：Wind，申港证券研究所

图9：并购募集资金规模及单家规模

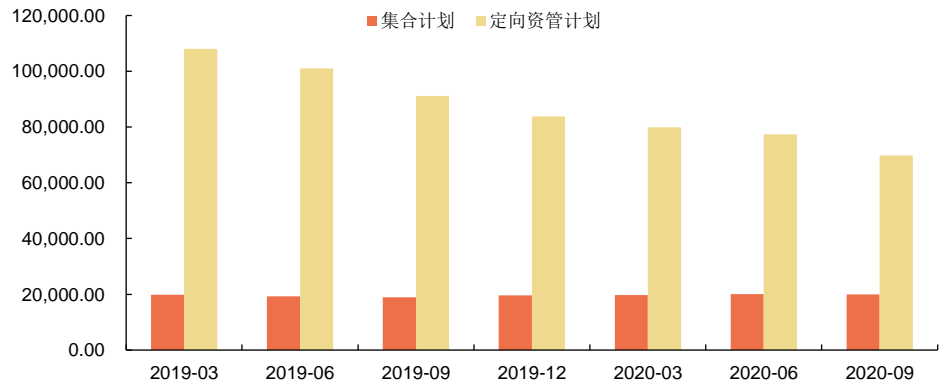


资料来源：Wind，申港证券研究所

3.3 资管业务

2020年9月，证券公司集合计划 19979.9 亿元，定向资管计划 69773.3 亿元。其中，定向资管计划规模持续降低。

图10：资管规模走势趋稳

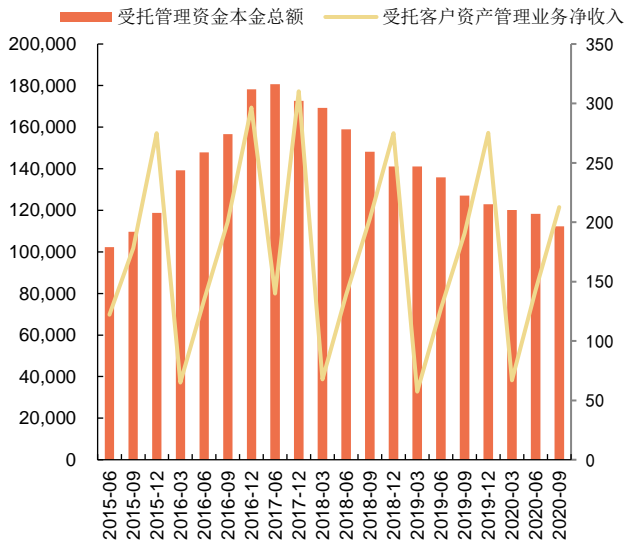


资料来源：Wind，申港证券研究所

3.4 自营业务

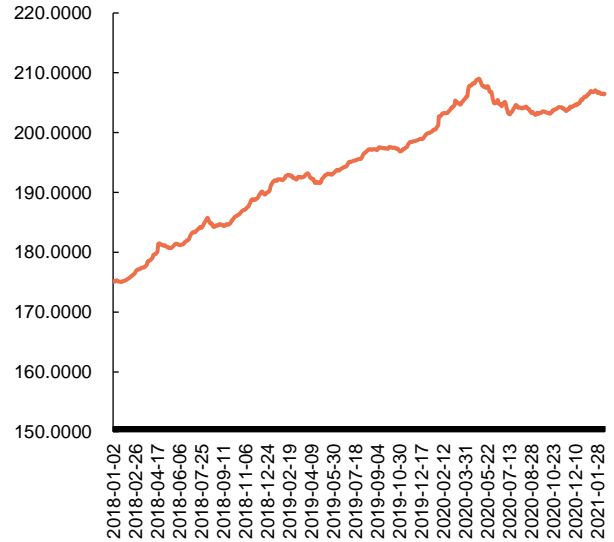
2020年9月,证券公司受托管理资金本金总额为112300.00亿元,同比降低11.64%。实现净收入212.64亿元,同比增长11.54%。

图11: 管理规模及投资收益



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图12: 中证全债指数

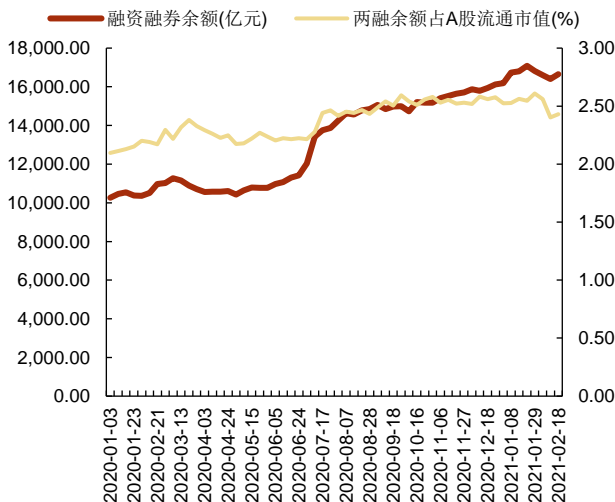


资料来源: Wind, 申港证券研究所

3.5 资本中介

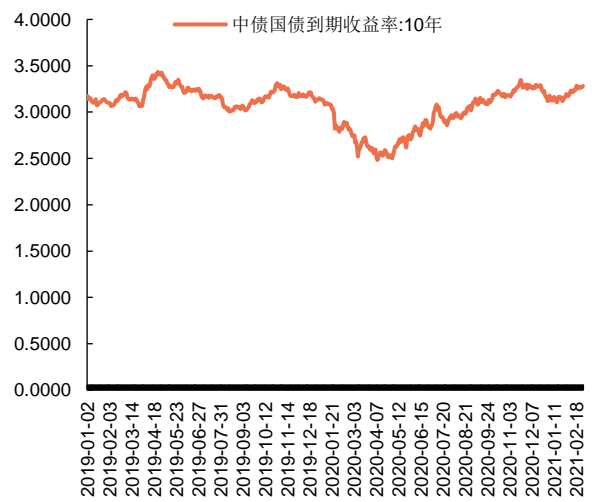
2021年2月25日,两融余额为16,803.62亿元,上周为16,648.01亿元,余额再次突破新高,占A股流通市值为2.53%。同期10年期国债收益率突破本年高点。

图13: 融资融券余额规模趋稳(亿元)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图14: 10年期国债收益率(%)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

4. 行业新闻

2020 年证券业净利润增近三成 中证协：证券业财富管理转型初见成效

证券行业 2020 年度实现营业收入 4484.79 亿元，同比增长 24.41%；实现净利润 1575.34 亿元，同比增长 27.98%，127 家证券公司实现盈利。证券行业服务实体经济能力持续提升，财富管理转型初见成效。

中信证券发大招，目标：打造“航母级”券商

中信证券发布配股公开发行证券预案。中信证券拟以 A 股配股股权登记日收市后的股份总数为基数，按照每 10 股配售不超过 1.5 股的比例向全体 A 股股东配售。募集资金总额不超过人民币 280 亿元。

首先，中信证券本次募集资金中不超过 190 亿元拟用于发展资本中介业务，包括但不限于融资融券、股票质押、收益互换、股权衍生品、大宗商品衍生品、做市交易、跨境交易等业务。

其次，不超过 50 亿元拟用于增加对子公司的投入。目前中信证券全资拥有中信证券国际有限公司、金石投资有限公司、中信证券投资有限公司、中信期货有限公司、中信证券（山东）有限责任公司、中信证券华南股份有限公司等一级子公司，控股华夏基金管理有限公司，并正在筹备设立全资资产管理子公司中信证券资产管理有限公司（暂定名）。

第三，不超过 30 亿元拟用于加强信息系统建设，进一步提升其整体信息化水平和科技金融支持其业务发展的能力。

最后，不超过 10 亿元拟用于补充其他营运资金，及时补充公司在业务发展过程中对营运资金的需求，保障各项业务的有序开展。

新三板转板规则明确

2 月 26 日，沪深交易所和全国股转公司发布了新三板向交易所市场转板上市的规定，明确转板上市各项制度安排，规范转板上市行为。这是推进资本市场全面深化改革的重要举措，有助于丰富新三板挂牌公司上市路径，打通中小企业成长壮大的发展通道，加强多层次资本市场有机联系，增强金融服务实体经济能力。

在转板上市条件方面，与科创板、创业板首发上市条件保持总体一致，转板公司需要符合科创板和创业板定位及首发条件、符合科创板、股票上市规则规定的上市标准等。此外，转板公司应当在新三板精选层连续挂牌一年以上，并满足股东人数不低于 1000 人、董事会审议转板上市相关事宜决议公告日前六十个交易日累计成交量不低于 1000 万股等条件。

注册制下 2 个月折戟 52 家

截至 2 月 24 日，开年不足 2 个月科创板和创业板已经有 52 家公司在注册制下终止 IPO 审查，前者 19 家，后者 33 家。这其中，有 50 家公司主动撤回上市申请材料，

与今年来监管层发布的现场检查名单重合度较高。

52 家公司中，有 6 家由中信证券（600030.SH）保荐，数量位居第一，成撤回的“重灾区”。投行人士表示，中信证券可能涉及项目选取、执业质量有问题，或将被监管层重点关注。

中证协首次公布全年金融产品销售数据

2020 年是证券业财富管理转型大年，全行业都在加快财富管理转型的步伐。证券行业财富管理业务转型的进展情况，成为中证协此次公布的经营数据重点内容之一。对比中证协往年公布情况可以发现，关于证券行业代理销售金融产品收入数据的披露，为中证协历年以来首次。

从最新公布数据来看，2020 年全年证券行业实现代理销售金融产品净收入 134.38 亿元，同比增长 148.76%。而这一增幅是所有公布的业务数据中增幅最大、最为亮眼的的数据。

中证协同时定调称，证券行业服务居民财富管理能力进一步提升，财富管理转型初见成效。

5. 上市公司重要公告

5.1 业务变动

02-27

中信证券：本次 A 股配股拟以 A 股配股股权登记日收市后的股份总数为基数，按照每 10 股配售不超过 1.5 股的比例向全体 A 股股东配售。

02-20

中泰证券：中国证监会对公司向中泰金融国际有限公司增资 16 亿元人民币（或等值港币）无异议。

5.2 收入公告

02-27

东方财富：营业收入 82.39 亿元，同比增长 94.69%，净利润 47.80 亿元，同比增长 161.00%。

02-27

海通证券：营业收入 381.55 亿元，同比增长 9.45%，净利润 108.75 亿元，同比增长 14.20%。

5.3 人事变动

02-23

方正证券：公司董事会于 2021 年 2 月 22 日收到独立董事叶林先生递交的书面辞职报告，叶林先生因个人原因申请辞去公司独立董事职务。根据公司《董事会战略发展委员会工作细则》《董事会审计委员会工作细则》及《董事会提名委员会工作细则》的规定，叶林先生辞去独立董事职务后也将不再担任上述委员会委员职务。

6. 风险提示

- ◆ 资本市场监管加强的风险；
- ◆ 市场竞争加剧的风险；
- ◆ 疫情控制不及预期。

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，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映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

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其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头寸并进行交易，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上