

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 年第九期）：

经纪投行业绩领先，券商股东资质要求降低

行业分类：非银

2021 年 3 月 20 日

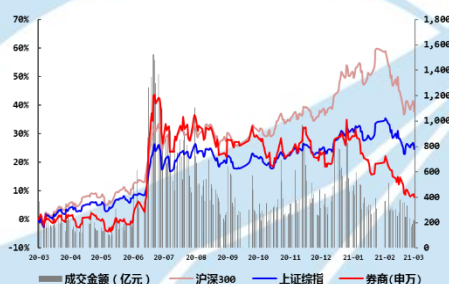
推荐评级

中性

基础数据（2021. 3. 19）

沪深 300 指数	5,007.09
券商 II（申万）	6,173.24
行业总市值（亿元）	31,149.76
市净率	1.68

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. 3. 15-2021. 3. 19）非银（申万）指数-4.08%，行业排名 28/28，券商 II 指数-2.31%；

上证综指-1.40%，深证成指-2.09%，创业板指-3.09%。

个股涨跌幅排名前五位：方正证券（+2.94%）、中信证券（+0.84%）、东吴证券（0.00%）、国盛金控（0.00%）、西南证券（-0.21%）；

个股涨跌幅排名后五位：国金证券（-12.43%）、锦龙股份（-7.64%）、招商证券（-5.51%）、东兴证券（-4.91%）、华创阳安（-4.82%）。

核心观点

本周，浙江证券、国联证券、国海证券、中信证券分别发布 2020 年年报。总的来看，各公司的经纪业务与投行业务同比增幅较大，带动公司整体业绩增长。其中，浙江证券增幅最大，经纪业务实现收入 16.45 亿元，同比增长 62.64%；投资银行业务实现收入 10.26 亿元，同比增长 227.29%。中信证券这两项业务涨幅也均在 50% 以上。除此以外，各券商财富管理转型初见成效。其中，中信证券财富管理相关业务收入涨幅高达 108%，其余三家也均在 20% 以上，预计财富管理转型未来仍将作为各大券商重点发展方向。此外中信证券 2020 年末公司的总资产规模达到 10,530 亿，成为我国首家资产规模达到万亿级别的券商。

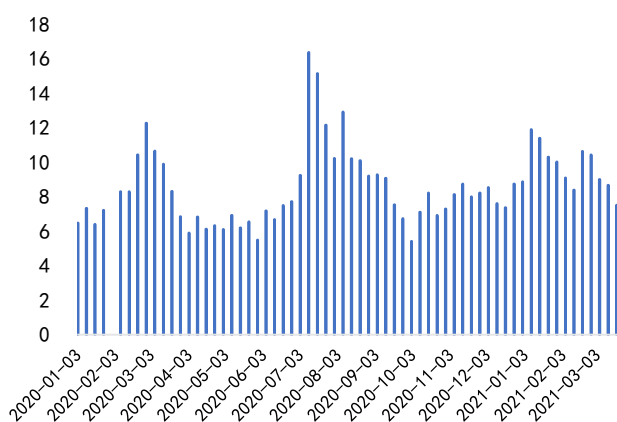
3 月 19 日，证监会发布了《关于修改〈证券公司股权管理规定〉的决定》以及《关于修改〈关于实施〈证券公司股权管理规定〉有关问题的规定〉的决定》（以下简称《实施规定》），此次修改，主要降低了对证券公司主要股东的资质要求，包括将证券公司主要股东从“持有证券公司 25% 以上股权的股东或者持有 5% 以上股权的第一大股东”调整为“持有证券公司 5% 以上股权的股东”；取消主要股东具有持续盈利能力的要求，将主要股东净资产从不低于 2 亿元调整为不低于 5000 万元人民币等。同时，禁止了证券公司股权相关的“对赌协议”。此次《股权规定》和《实施规定》的修改，一方面更有助于券商根据自身情况进行股权变更，有利于“简政放权”；另一方面，修订后的政策更符合当前行业环境，有利于提升监管效能。

股市有风险 入市须谨慎

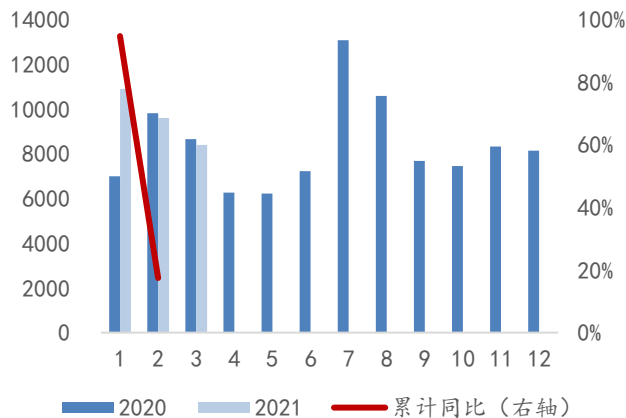
中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文后的免责条款部分

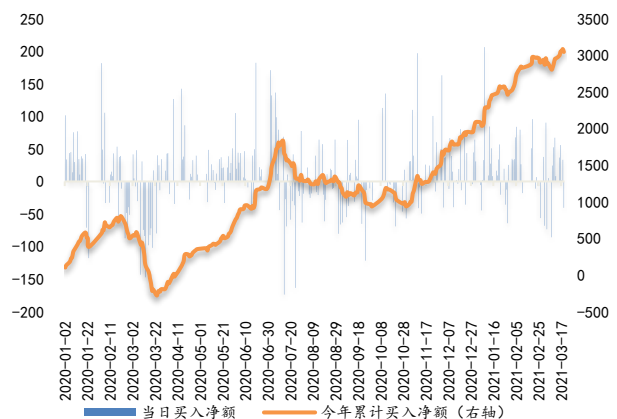
联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航资本大厦中航证券有限公司
 公司网址：www.avicsec.com
 联系电话：010-59562524
 传真：010-59562637

业务数据
图 1: A 股各周日均成交额 (千亿元)


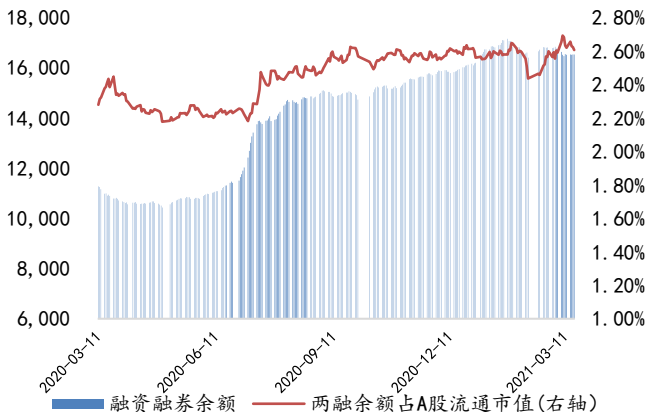
数据来源: wind、中航证券研究所

图 2: A 股各月日均成交额 (亿元) 及增速


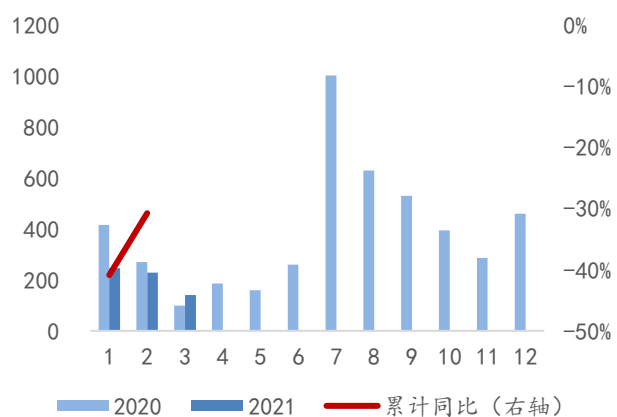
数据来源: wind、中航证券研究所

图 3: 陆港通北向资金流入情况 (亿元)


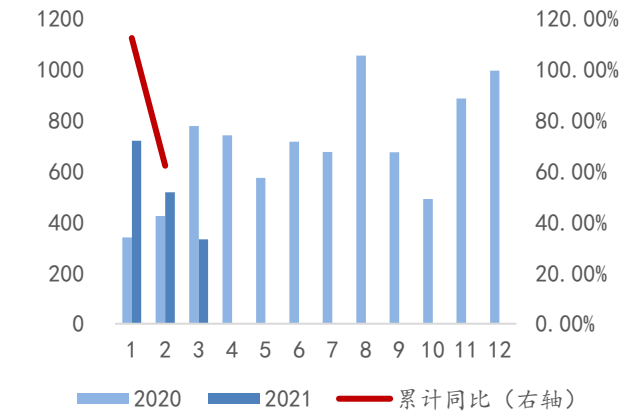
数据来源: wind、中航证券研究所

图 4: 近一年两融余额走势 (亿元)


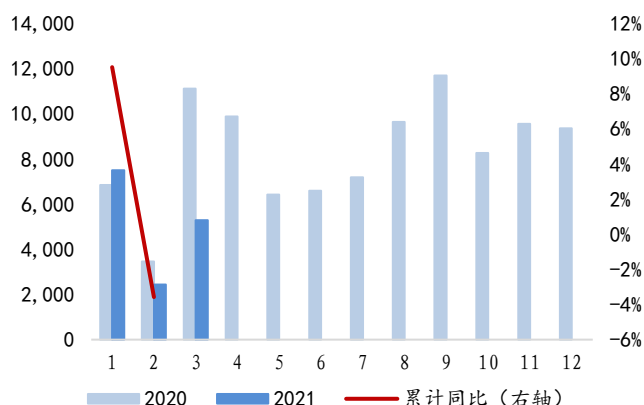
数据来源: wind、中航证券研究所

图 5: IPO 承销金额 (亿元) 及增速


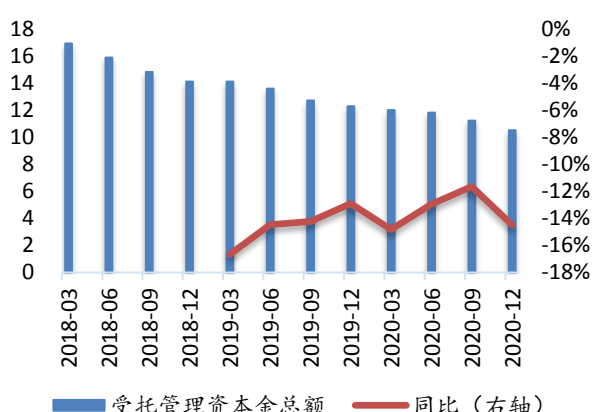
数据来源: wind、中航证券研究所

图 6: 增发承销金额 (亿元) 及增速


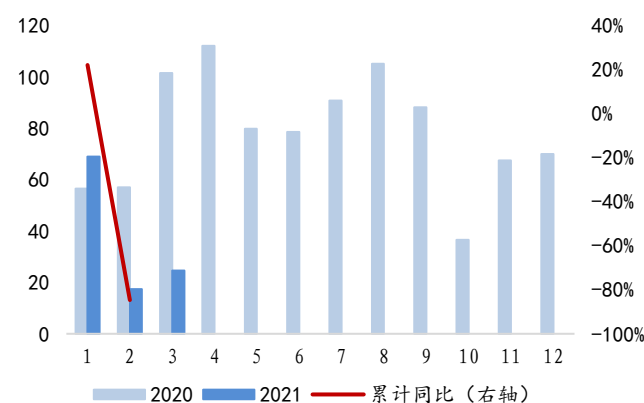
数据来源: wind、中航证券研究所

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

3月18日，中国银行间市场交易商协会发布《关于意向承销类会员（证券公司类）参与非金融企业债务融资工具承销业务市场评价的公告》。根据公告，证券公司经市场评价得承销业务资格的，可开展非金融企业债务融资工具承销业务。

3月19日，证监会发布修订后的《上市公司信息披露管理办法》，除不再保留原来的“招股说明书、募集说明书与上市公告书”一章外，本次修改总体保持了《信披办法》原有的框架结构。修订后的《信披办法》于5月1日起施行，上市公司2020年年度报告和2021年第一季度报告的编制和披露继续适用修订前的《信披办法》。

3月19日，证监会发布《关于修改〈证券公司股权管理规定〉的决定》及配套规定。《股权规定》修订内容主要涉及以下几个方面：一是将证券公司主要股东从“持有证券公司25%以上股权的股东或者持有5%以上股权的第一大股东”调整为“持有证券公司5%以上股权的股东”。二是适当降低证券公司主要股东资质要求。三是调整证券公司变更注册资本、变更5%以上股权的实际控制人相关审批事项。四是对新问题予以

规制，为新情况留出空间。

公司公告

浙商证券（601878）：2020 年年度报告

3月18日，浙商证券发布公告，公司2020年营业收入10,636,513,832.41元，同比上涨87.94%。归属于上市公司股东的净利润1,627,166,025.65元，同比上涨68.17%。加权平均净资产收益率9.78%，较去年同期上升3.03个百分点。归属于母公司股东的权益19,349,183,024.81元，同比上涨30.25%。

国联证券（601456）：2020 年年度报告

3月19日，国联证券发布公告，公司2020年营业收入1,876,340,313.32元，同比上涨15.87%。归属于上市公司股东的净利润587,871,418.22元，同比上涨12.76%。加权平均净资产收益率6.41%，较去年同期减少0.23个百分点。归属于母公司股东的权益10,594,170,021.09元，同比上涨31.32%。

国海证券（000750）：2020 年年度报告

3月19日，国海证券发布公告，公司2020年营业收入4,482,015,217.40元，同比上涨25.89%。归属于上市公司股东的净利润725,376,273.77元，同比上涨48.73%。加权平均净资产收益率4.06%，较去年同期上升0.52个百分点。归属于上市公司股东的净资产18,479,679,629.45元，同比上涨31.91%。

中信证券（600030）：2020 年年度报告

3月19日，中信证券发布公告，2020年，公司经营业绩较2019年同期有所增长。本集团实现归属于母公司股东的净利润人民币149.02亿元，同比增长21.86%；实现基本每股收益人民币1.16元，同比增长14.85%；加权平均净资产收益率8.43%，同比增长0.67个百分点。

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。