



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年第十期）：

证券中介加强监管，重视业绩驱动投资机会

行业分类：非银

2021年3月29日

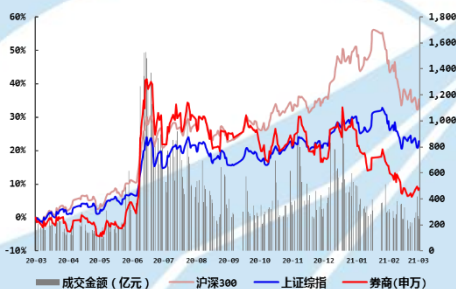
推荐评级

中性

基础数据（2021.3.26）

沪深300指数	5,037.99
券商II（申万）	6,318.91
行业总市值（亿元）	32,051.41
市净率	1.71

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（2021.3.22-2021.3.26）非银（申万）指数+1.55%，行业排名9/28，券商II指数+2.36%；

上证综指+0.40%，深证成指+1.20%，创业板指+2.77%。

个股涨跌幅排名前五位：国盛金控（+11.50%）、国金证券（+8.89%）、红塔证券（+7.53%）、东吴证券（+7.24%）、兴业证券（+5.78%）；

个股涨跌幅排名后五位：海通证券（-5.29%）、中信证券（0.00%）、锦龙股份（+0.19%）、光大证券（+0.76%）、广发证券（+1.43%）。

核心观点

3月26日，证监会就修改《中国证券监督管理委员会行政许可实施程序规定》公开征求意见。本次《许可程序规定》修改主要包括以下三个方面：一是证券中介机构从业人员因涉嫌违法违规被立案调查，证监会中止审查行政许可申请的，不再允许证券中介机构复核被立案调查从业人员签字项目。二是明确复核人员的法律责任，复核意见存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏的，证监会将依照规定予以处理。三是明确在受理阶段为申请人制作、出具有关申请材料的证券公司、证券服务机构涉嫌违法违规之后是否有权继续复核。此次修改进一步加强对证券中介机构从业人员以及券商机构的监管，有助于提高证券中介机构复核工作的质量。

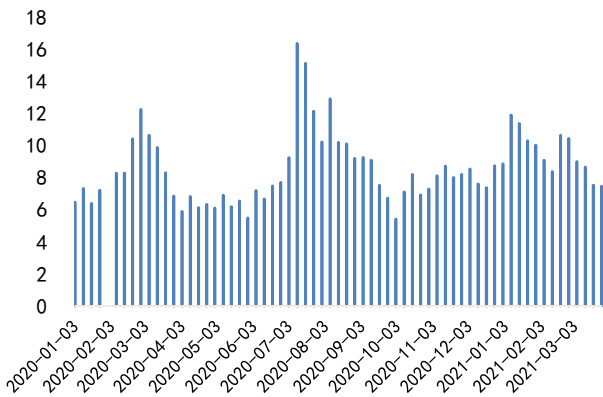
本周，非银板块有所反弹，上涨1.55%，跑赢大盘1.15个百分点。券商板块除海通证券与中信证券外普涨，板块较上周上涨2.36%，跑赢大盘1.96个百分点，结束了连续四周的回调。但由于目前A股日均成交额已连续五周回落，经纪业务收入萎靡，因此券商板块在短期内仍将保持震荡态势。但长期来看，目前券商板块整体估值偏低，处于2016年以来50分位数附近。券商年报陆续披露，整体业绩向好，注册制改革的全面推行对券商投行业绩有一定利好，因此券商估值有一定修复的空间。长期来看，板块仍有上行空间，券商板块将迎来业绩驱动时期，建议重视年报超预期表现下低估值券商个股投资机会。

股市有风险 入市须谨慎

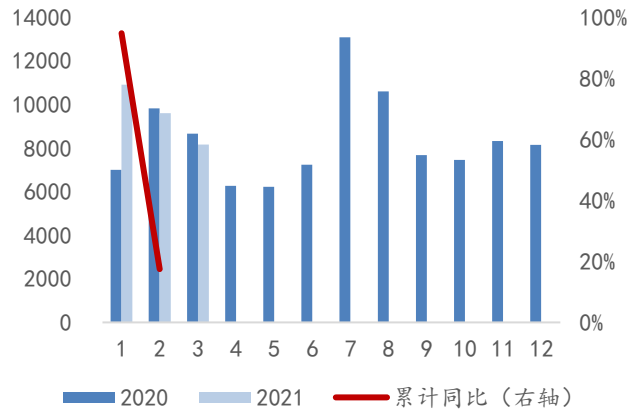
中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文后的免责条款部分

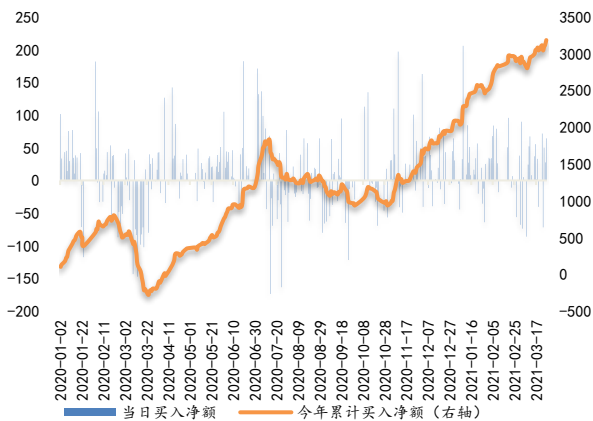
联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航资本大厦中航证券有限公司
公司网址：www.avicsec.com
联系电话：010-59562524
传真：010-59562637

业务数据
图 1: A 股各周日均成交额 (千亿元)


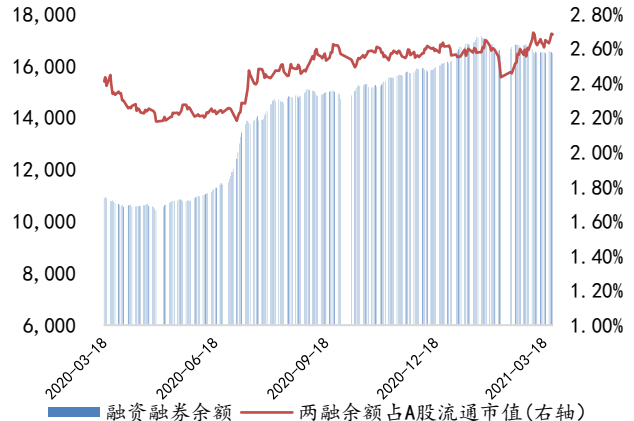
数据来源: wind、中航证券研究所

图 2: A 股各月日均成交额 (亿元) 及增速


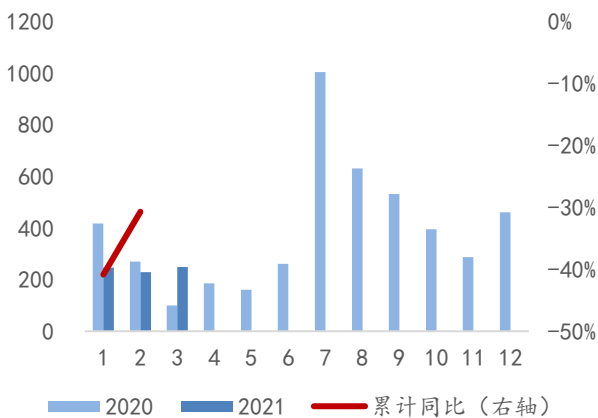
数据来源: wind、中航证券研究所

图 3: 陆港通北向资金流入情况 (亿元)


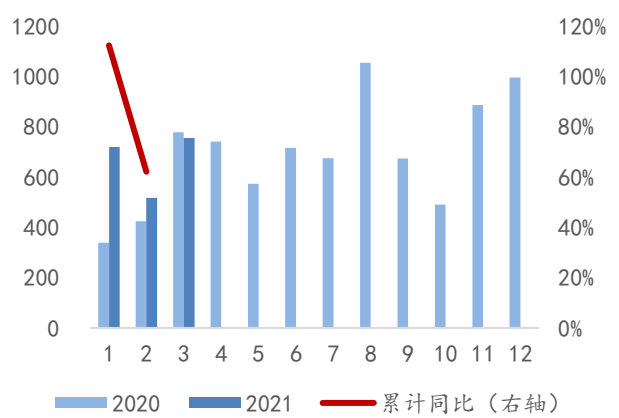
数据来源: wind、中航证券研究所

图 4: 近一年两融余额走势 (亿元)


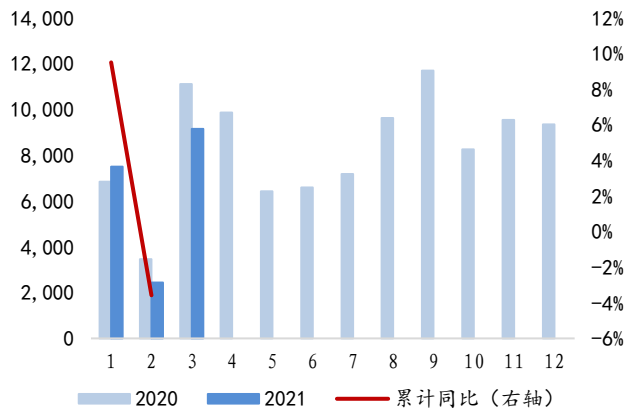
数据来源: wind、中航证券研究所

图 5: IPO 承销金额 (亿元) 及增速


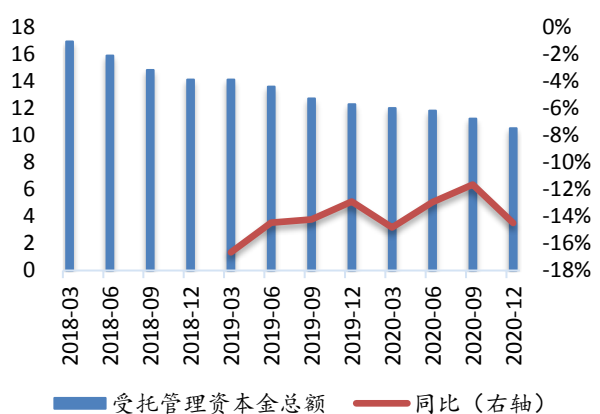
数据来源: wind、中航证券研究所

图 6: 增发承销金额 (亿元) 及增速


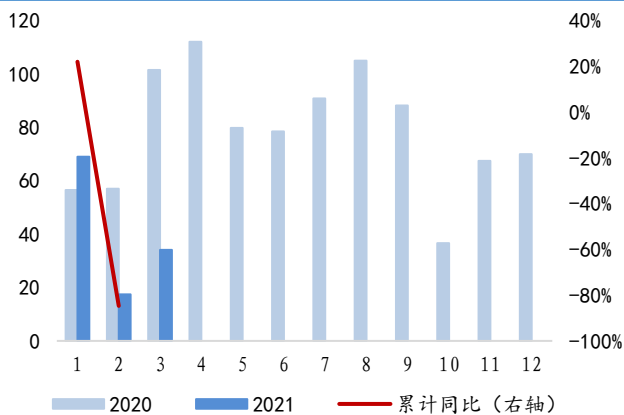
数据来源: wind、中航证券研究所

图 7: 债承规模 (亿元) 及增速


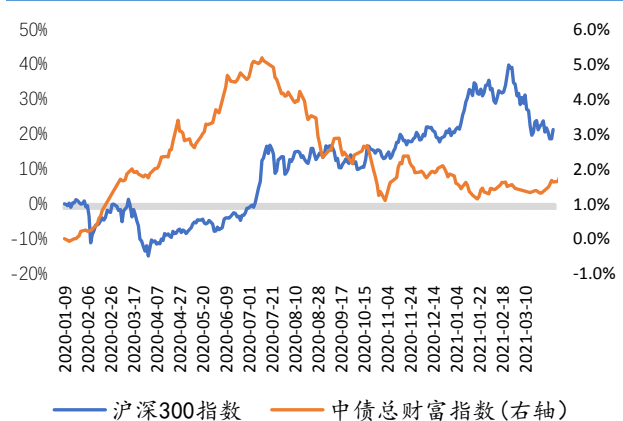
数据来源: wind、中航证券研究所

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 24 日, 中国证券业协会召开 2021 年第一季度证券基金行业首席经济学家例会, 会议围绕碳中和与宏观经济发展、国际金融市场风险研判、2021 年资本市场发展形势进行了深入讨论。

3 月 25 日, 国家发展改革委、中央网信办等 28 部门发布《加快培育新型消费实施方案》。《方案》提出了 24 条细则, 包括加大金融、财政支持力度, 引导社会资本融资支持新型消费领域。组织开展金融科技应用试点, 完善非接触式金融服务。加快数字人民币的试点推广, 着力提高金融运行效率、降低金融交易成本。

3 月 26 日, 证监会就修改《中国证券监督管理委员会行政许可实施程序规定》公开征求意见。本次《许可程序规定》修改主要包括以下三个方面: 一是加强对证券中介机构从业人员的监管。二是明确复核人员的法律责任。三是明确在受理阶段为申请人制作、出具有关申请材料的证券公司、证券服务机构涉嫌违法违规之后是否有权继续复核。

公司公告

华泰证券（601688）：关于向 A 股限制性股票股权激励计划激励对象授予 A 股限制性股票的公告

3月24日，华泰证券发布公告，公司A股限制性股票股权激励计划的授予条件已经满足，确定2021年3月29日为授予日，向813名激励对象授予4,564.00万股A股限制性股票，授予价格为人民币9.10元/股。

中银证券（601696）：持股 5%以上股东减持股份计划公告

3月25日，中银证券发布公告，云南省投资控股集团有限公司持有中银证券无限售流通股227,368,421股，占公司总股本的8.18%。云投集团计划自公告之日起15个交易日后的3个月内通过集中竞价方式及/或自公告之日起3个交易日后的3个月内通过大宗交易方式合计减持公司股份不超过83,340,000股，不超过公司总股本的3%。其中，采取集中竞价交易方式的，在任意连续90日内，减持股份的总数不超过公司股份总数的1%；采取大宗交易方式的，在任意连续90日内，减持股份的总数不超过公司股份总数的2%。

国泰君安（601211）：2020 年年度利润分配方案公告

3月26日，国泰君安发布公告，截至2020年12月31日，国泰君安可供分配利润为人民币37,078,422,715元。以本次分红派息的股权登记日的公司总股本为基数，向分红派息的股权登记日登记在册的A股股东和H股股东，每10股分配现金红利5.6元（含税）。分配现金红利总额为4,983,131,004元，占2020年度合并口径归属于母公司所有者净利润的44.80%。

东吴证券（601555）：关于获批上市公司股权激励行权融资业务试点的公告

3月27日，东吴证券发布公告，东吴证券于近日收到深圳证券交易所《关于同意东吴证券开展上市公司股权激励行权融资业务试点的函》（深证函〔2021〕210号），同意公司开展上市公司股权激励行权融资业务试点。

天风证券（601162）：关于非公开发行股票申请获得中国证监会核准批复的公告

3月27日，天风证券发布公告，天风证券近日收到中国证监会出具的《关于核准天风证券股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可〔2021〕962号），核准公司非公开发行不超过1,999,790,184股新股，发生转增股本等情形导致总股本发生变化的，可相应调整本次发行数量。

➤ 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。