

证券业

行业周报（20210419—20210423）

报告原因：定期报告

证券行业一季度业绩回落，部分券商估值处于历史低位 看好

2021年04月26日

行业研究/定期报告

行业近一年市场表现



分析师：刘丽

执业登记编码：S0760511050001

邮箱：liuli2@sxzq.com

电话：0351-8686794

分析师：孙田田

执业登记编码：S0760518030001

邮箱：suntiantian@sxzq.com

电话：0351-8686900

分析师：徐风

执业登记编码：S0760519110003

邮箱：xufeng@sxzq.com

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

北京市西城区平安里西大街 28 号中海国

际中心七层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

投资建议：

- 券商一季度业绩回落。因 2021 年第一季度重要市场指数均收阴，债券市场波动加大，证券行业业绩出现回落。目前，有 7 家券商披露 2021 年一季报，实现营业收入 138.87 亿元，同比增长 22.61%；实现归母净利润 38.82 亿元，同比增长 16.32%。而 38 家上市券商已披露完 2020 年年报业绩：实现营业收入 5026.02 亿元，同比增长 26.43%；归母净利润 1430.29 亿元，同比增长 33.85%。
- 证券板块跑输大盘。上周沪深 300、创业板指数涨幅较大，分别上涨 3.41%、7.58%，而申万证券 III 仅收涨 1.82%，跑输大盘。从估值情况来看，证券板块市净率为 1.61X，处于五年来中位数水平，但部分券商市净率已接近历史低位，具有较好的投资价值。
- 本轮资本市场改革是在供给侧结构性改革的大背景下进行，是结构性、体制性的改革，证券行业是最大的收益者。同时，证券行业肩负着为“双循环”的新发展格局提供高效金融服务，推动直接融资比例提升的历史使命。从证券证券公司在激烈的市场竞争中，发挥自身资源禀赋优势，向着市场化、国际化、差异化迈进。从长期看，证券行业受益于注册制推广下的资本市场全面改革，具有很高的长期投资价值。建议关注业务全面领先的龙头券商、有强大护城河的特色券商。

风险提示：

二级市场大幅下滑；疫情超出预期；资本市场改革不及预期。





目录

一、市场回顾	1
二、投资策略	2
三、监管政策	2
四、金融同业跟踪	3
五、上市公司重要公告	3
六、风险提示	4

一、市场回顾

上周（20210419-0423）沪深 300 指数、创业板指数分别收于 5135.45（3.41%）、2994.49（7.58%），申万一级行业非银金融指数涨幅为 0.23%，在 28 个一级行业中排名第 19。证券（1.82%）在 227 个三级行业中排第 87 位。

个股表现中，涨幅居前的为东方财富（10.57%）、中金公司（9.30%）、方正证券（8.41%）、兴业证券（5.53%）、财通证券（2.92%）；跌幅居前的为哈投股份（-2.73%）、国信证券（-2.52%）、天风证券（-1.80%）、东吴证券（-1.59%）、第一创业（-1.32%）。

图 1：申万一级行业涨跌幅对比（%）

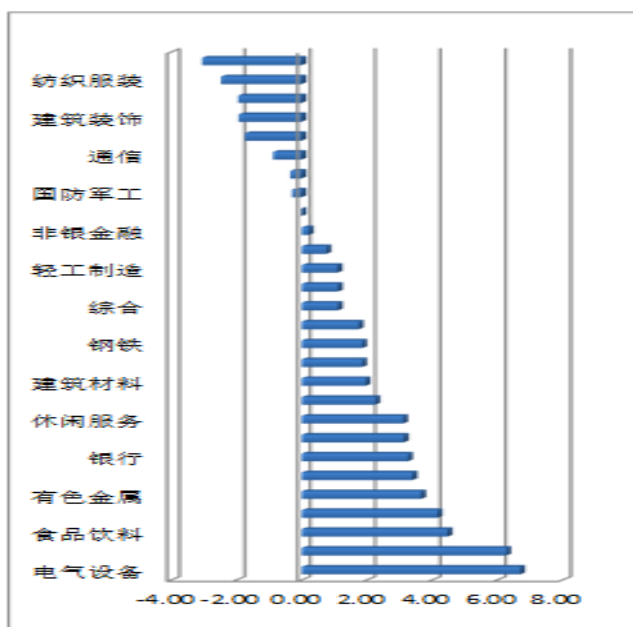
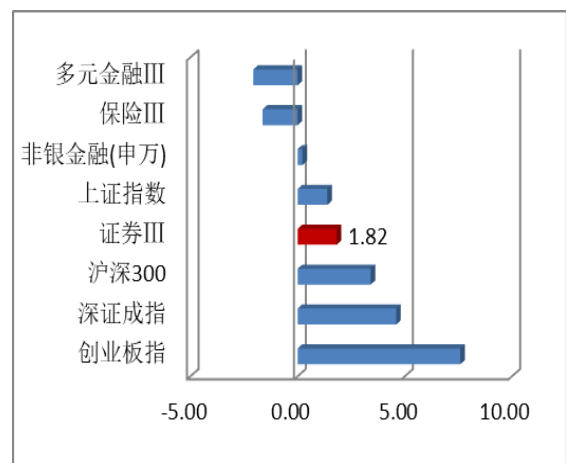


图 2：大盘指数和非银金融子板块涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind，山西证券研究所

数据来源：Wind，山西证券研究所

表 1：证券业个股涨跌幅前五名与后五名

前五名		后五名	
简称	周涨跌幅（%）	简称	周涨跌幅（%）
东方财富	10.57	第一创业	-1.32
中金公司	9.30	东吴证券	-1.59
方正证券	8.41	天风证券	-1.80
兴业证券	5.53	国信证券	-2.52
财通证券	2.92	哈投股份	-2.73

数据来源：Wind，山西证券研究所



二、投资策略

券商一季度业绩回落。因 2021 年第一季度重要市场指数均收阴，债券市场波动加大，证券行业业绩出现回落。目前，有 7 家券商披露 2021 年一季报，实现营业收入 138.87 亿元，同比增长 22.61%；实现归母净利润 38.82 亿元，同比增长 16.32%。而 38 家上市券商已披露完 2020 年年报业绩：实现营业收入 5026.02 亿元，同比增长 26.43%；归母净利润 1430.29 亿元，同比增长 33.85%。

证券板块跑输大盘。上周沪深 300、创业板指数涨幅较大，分别上涨 3.41%、7.58%，而申万证券 III 仅收涨 1.82%，跑输大盘。从估值情况来看，证券板块市净率为 1.61X，处于五年来中位数水平，但部分券商市净率已接近历史低位，具有较好的投资价值。

本轮资本市场改革是在供给侧结构性改革的大背景下进行，是结构性、体制性的改革，证券行业是最大的收益者。同时，证券行业肩负着为“双循环”的新发展格局提供高效金融服务，推动直接融资比例提升的历史使命。从证券证券公司在激烈的市场竞争中，发挥自身资源禀赋优势，向着市场化、国际化、差异化迈进。从长期看，证券行业受益于注册制推广下的资本市场全面改革，具有很高的长期投资价值。建议关注业务全面领先的龙头券商、有强大护城河的特色券商。

三、监管政策

首单证券纠纷特别代表人诉讼“落地生根”，投资者维权新时代开启。4月16日，中小投资者服务中心接受 50 名以上投资者委托，对康美药业启动特别代表人诉讼，这意味着首单证券纠纷特别代表人诉讼“落地生根”。针对投资者普遍关心的获赔金额及期限问题，上海证券报记者了解到，损失计算涉及诸多法律事实和计算标准，需要在司法审理程序中，经双方当事人辩论后最终由法院确认。同时，由于特别代表人诉讼从启动到结束需要经历一系列的诉讼活动，诉讼启动不等于立即判决并赔偿投资者。但在法院判决执行后，投资者保护机构将在第一时间，将赔偿金分配给每位原告。（上证报）

中国证券业协会党委书记、执行副会长安青松：加强碳中和经济理论研究，制定券商绿色金融业务规范。中国证券业协会官网昨日发布消息，中证协绿色证券委员会（下称“绿证委”）16 日在贵阳召开专题会，就证券行业如何发挥金融力量，助力“碳达峰、碳中和”目标实现进行研讨。中证协党委书记、执行副会长安青松在部署绿证委下一步的重点工作时指出，要加大碳中和经济的理论研究，形成证券行业绿色金融行动方案，研究制定绿色金融业务规范。据

中证协官网消息，此次会议上，中金公司、中财绿金院介绍了关于碳中和的最新理论研究成果，兴业证券、平安证券、天风证券分享了开展绿色金融的实践与成效，与会代表就证券行业促进实现“3060 目标”提出行动建议。会议还讨论了《证券公司绿色金融业务指引（草案）》，并就证券公司助力“碳中和”行动方案进行了交流。（上证报）

证监会正制定规章，禁止系统离职人员不当入股拟上市企业。证监会正在研究制定禁止离职人员不当入股拟上市企业的制度规定，系统规范离职人员入股行为，扎紧扎牢制度的笼子。同时，证监会将全面排查 IPO 在审企业，对存在系统离职人员入股情形的，将加强核查披露，从严审核把关。职人员不当入股拟上市企业的制度规定，系统规范离职人员入股行为，扎紧扎牢制度的笼子。同时，证监会将全面排查 IPO 在审企业，对存在系统离职人员入股情形的，将加强核查披露，从严审核把关。

四、金融同业跟踪

海通中信海外业务营收连续 3 年稳居冠亚军。海外业务是券商 2020 年年报的关键词之一，展开国际化布局已成众多券商的共识。从已披露的券商年报看，2020 年海外业务营收规模位居前五的券商包括：海通证券收入 97.30 亿元、中信证券收入 64.46 亿元、中金公司收入 50.18 亿元，华泰证券、国泰君安的收入也都超过了 30 亿元。海外业务收入在主营收入中的占比方面，海通证券以 25.46% 保持领先，中金公司为 21.21%，华泰证券、中信证券、国泰君安则在 10% 上下。海外业务增速方面，中信建投遥遥领先，达到 86.46%；中国银河、华泰证券分别为 50.24%、47.32%；国信证券和中金公司的增速也均超过 30%。（上证报）

五、上市公司重要公告

【华林证券】董事会近日收到公司副总裁陈彬霞女士的书面辞职报告，陈彬霞女士由于个人原因申请辞去公司副总裁、执行委员会委员职务。辞职后，陈彬霞女士不再在公司及控股子公司担任任何职务。

【东吴证券】审议通过《关于选举公司第四届监事会主席的议案》选举王晋康先生为第四届监事会主席，任期至第四届监事会任期届满之日。

【南京证券】非公开发行限售股上市流通：流通数量为 321,107,163 股，上市流通日期为 2021 年 5 月 6 日。

【西南证券】同意聘任李军先生为公司董事会秘书，自其具备相关任职资格之日起正式

任职。

【华创阳安】2021年一季报：营业总收入 6.55 亿元，同比下降 12.58%，归母净利润 1.37 亿元，同比下降 64.50%。

【中信建投】2021年一季报：营业收入 48.04 亿元，同比增长 9.63%，归母净利润 17.22 亿元，同比下降 11.74%。

【东兴证券】2020年年报：截至 2020 年 12 月 31 日，公司总资产 863.75 亿元，较 2019 年末增加 88.31 亿元，增幅为 11.39%；净资产 211.85 亿元，较 2019 年末增加 8.56 亿元，增幅为 4.21%；净资本为 178.64 亿元，风险覆盖率达到 277.78%，具有较强的抗风险能力。报告期内，公司实现营业收入 56.87 亿元，同比增长 27.10%；实现归属于母公司股东的净利润 15.40 亿元，同比增长 26.13%；每股收益为 0.558 元/股。

【西部证券】2021年一季报：营业收入 12.55 亿元，同比增加 36.37%，归母净利润 2.61 亿元，同比增长 2.97%。

【西部证券】2020年年报：公司实现营业收入 51.84 亿元，同比增长 40.85%；实现净利润 11.32 亿元，同比增长 83.73%。

【第一创业】第一创业于近日接到持有公司 5%以上股份的股东华熙昕宇，获悉华熙昕宇将所持有的 0.41%股份用于补充质押，累计有 3.65%的公司股份被质押。

【中原证券】2021年一季报：营业收入 10.76 亿元，同比增加 146.45%，归母净利润 1.2 亿元，因去年同期归母净利润为 0.67 亿元，不适用同比数据。

【红塔证券】2021年 4 月 20 日收到公司副总裁毛志宏先生提交的书面辞呈，因工作调整原因，毛志宏先生申请辞去公司副总裁职务。

【方正证券】2021年第一季度业绩快报。营业收入 20.49 亿元，同比增长 5.83%；归母净利润 8.89 亿元，同比增长 134.53%。

六、风险提示

二级市场大幅下滑；疫情超出预期；资本市场改革不及预期。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准。

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20% 以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5% 以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海
国际中心七层
电话：010-83496336

