

**爱建证券有限责任公司**
**研究所**

分析师：张志鹏

E-mail: zhangzhipeng@ajzq.com

执业编号：S0820510120010

联系人：陈海力

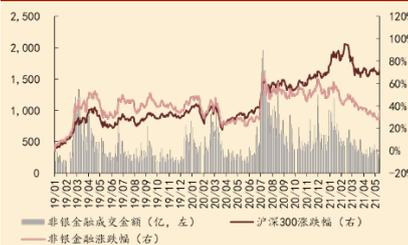
TEL: 021-32229888-25528

E-mail: chenhai@ajzq.com

吴越

TEL: 021-32229888-33301

E-mail: wuyue@ajzq.com

**行业评级：同步大市  
(维持)**


数据来源：Wind，爱建证券研究所

(%)	1个月	6个月	12个月
绝对表现	2.09	-8.40	6.63
相对表现	-1.17	-13.62	-23.99

**相关公司数据**

公司	评级	EPS		
		18A	19E	20E
中信证券	推荐	0.77	1.09	1.27
华泰证券	推荐	0.66	0.95	1.03

数据来源：Wind，爱建证券研究所

**券商板块爆发，看好财富管理业务**
**投资要点**
**□ 市场回顾：**

上周沪深300上涨2.29%收5110.59，非银金融（申万）上涨5.48%，跑赢大盘3.19个百分点，涨跌幅在申万28个子行业中排第3名。其中券商板块涨幅最大，上涨7.8%；其次是多元金融板块，上涨2.71%；保险板块则上涨2.55%。个股方面，上周券商板块中财达证券涨幅最大，上涨61.18%；而保险板块中中国人寿涨幅最大，上涨8.71%；多元金融板块中吉艾科技上涨25.36%，涨幅最大。

**□ 券商：**

上周沪指震荡上涨收于3490.38，一周上涨2.09%。非银金融指数上涨5.48%，申万券商指数上涨7.8%。就全年来看，沪指上涨2.91%，非银金融行业指数下跌14.76%，相对涨幅为-17.67%。目前券商行业估值为1.70倍，较4月底上升。

A股市场上周震荡上升，股票日均成交金额为8,333亿元，环比下降5.25%。北向资金一周净流入27.12亿元，市场交投情绪逐渐回暖。券商指数于周五放量上涨7.36%，多家券商股价出现涨停。

5月13日，中国证券投资基金业协会公布了2021年1季度销售机构公募基金销售保有规模排名。从非货币市场公募基金保有规模来看，中信证券，广发证券与华泰证券为券商业内前三名，分别为1315亿元，787亿元，584亿元，但相较前十名的头部银行与基金销售公司平均保有规模4257亿元仍有较大差距。在基金代销市场上，目前券商相对于银行与基金销售公司处于弱势，但券商已逐渐在财富管理业务上发力，2020年券商行业代理销售金融产品净收入134.38亿元，同比增长148.76%，未来基金代销市场上券商所占份额或将持续扩大。

5月10日，中纪委发文强调压实保荐机构“看门人”责任，而近日，证监会也集中公布了多家券商投行业务及从业人员违规被处罚的信息，ipo监管趋严信息被传递出；Wind数据显示，今年1-2月份首发审核通过率维持在90%左右，3月份下跌至82%但在四月份回升到92%，总体通过率相较去年第四季度下降约6%。投行保荐机构需要在此情况下提升自身执业质量，完善并提升内核内控体系。

短期市场走势受情绪影响，但中长期随着资本市场改革的持续推进和利好政策的出台落地，券商基本面有望继续改善。推荐龙头券商中信证券（600030）、华泰证券（601688）。

## 目录

1、市场回顾.....	3
2、行业要闻.....	5
3、券商数据跟踪.....	7
4、风险提示.....	10

## 图表目录

图表 1: 非银金融行业表现 (2019 年以来涨跌幅) .....	3
图表 2: 申万一级行业板块表现 (2021/5/10-2021/5/14) .....	3
图表 3: 非银金融子行业表现 (% , 2021/5/10-2021/5/14) .....	4
图表 4: 股票日均成交额及环比增速 (周) .....	7
图表 5: 股票日均成交额及环比增速 (月) .....	7
图表 6: 股基日均成交额及环比增速 (周) .....	7
图表 7: 股基日均成交额及环比增速 (月) .....	7
图表 8: 融资融券余额及环比增速 (周) .....	8
图表 9: 股权募集金额及同比增速 (截至 4/30) .....	8
图表 10: IPO 募集金额及环比增速 (截至 4/3) .....	8
图表 11: 券商债券发行总额及同比增速 (截至 4/30) .....	8
图表 12: 券商资产管理规模及环比增速 (季) .....	9
图表 13: 券商集合理财资产净值前十 (截至 5/14) .....	9
图表 14: 券商板块历史 PB (LF) 水平 .....	9

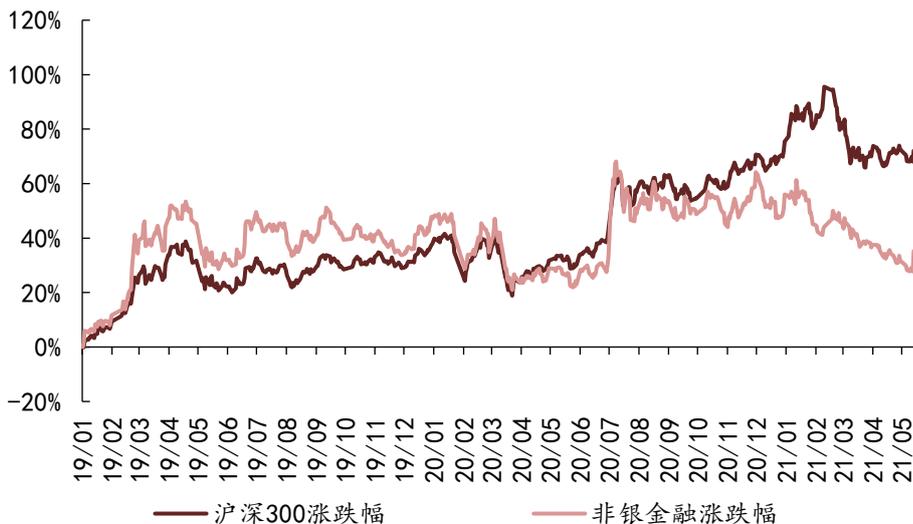
## 表格目录

表格 1: 非银金融子行业个股涨跌幅前五.....	4
---------------------------	---

## 1、市场回顾

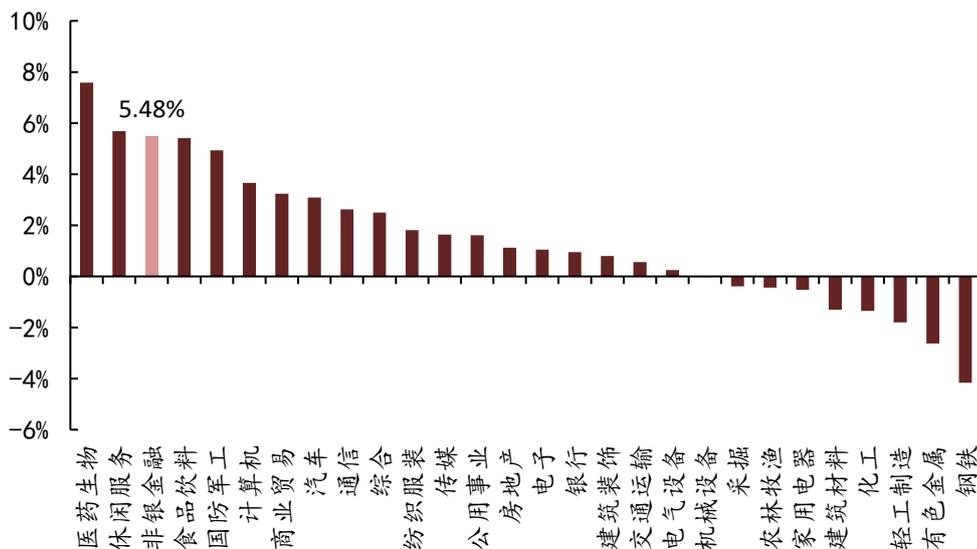
上周上证综指上涨 2.09%收 3490.38，深证成指上涨 1.97%收 14208.78，创业板指上涨 4.24%收 3033.81。沪深 300 上涨 2.29%收 5110.59，非银金融（申万）上涨 5.48%，跑赢大盘 3.19 个百分点，涨跌幅在申万 28 个子行业中排第 3 名。

图表 1：非银金融行业表现（2019 年以来涨跌幅）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 2：申万一级行业板块表现（2021/5/10-2021/5/14）

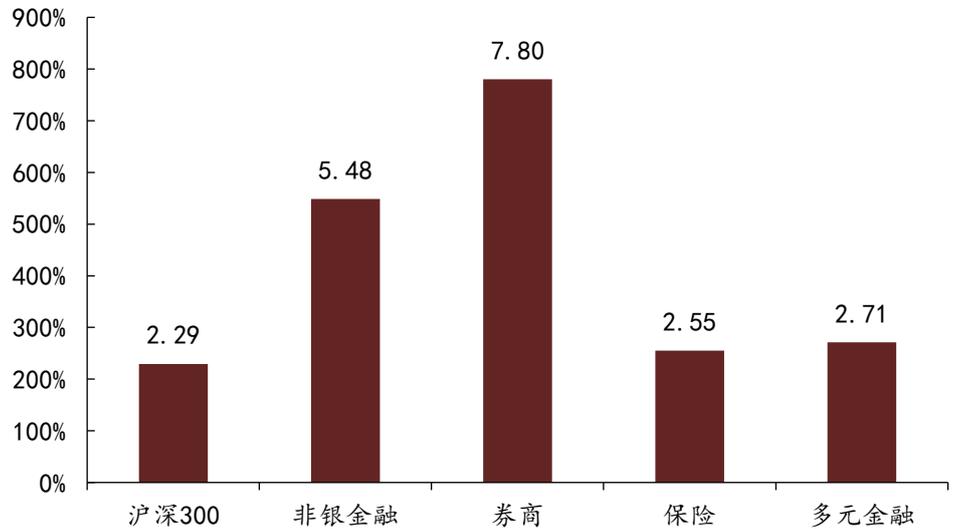


数据来源：Wind，爱建证券研究所

上周非银金融行业子板块普涨，其中券商板块涨幅最大，上涨 7.8%；其次是多元

金融板块，上涨 2.71%；保险板块则上涨 2.55%。

图表 3：非银金融子行业表现（%，2021/5/10–2021/5/14）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

个股方面，上周券商板块中财达证券涨幅最大，上涨 61.18%；而保险板块中中国人寿涨幅最大，上涨 8.71%；多元金融板块中吉艾科技上涨 25.36%，涨幅最大。

表格 1：非银金融子行业个股涨跌幅前五

板块	代码	公司	周涨跌幅 (%)
券商	600906	财达证券	61.18
	600155	华创阳安	18.43
	601456	国联证券	15.14
	601990	南京证券	13.33
	601066	中信建投	12.61
保险	601628	中国人寿	8.71
	601336	新华保险	6.60
	601601	中国太保	5.11
	000627	天茂集团	4.90
	601319	中国人保	3.15
多元金融	300309	吉艾科技	25.36
	600599	*ST 熊猫	14.51
	600318	新力金融	14.48
	002961	瑞达期货	10.06
	603093	南华期货	7.56

数据来源：Wind，爱建证券研究所

## 2、行业要闻

### ■人民银行发布4月金融数据和社会融资统计数据

5月12日，人民银行公布4月金融数据和社会融资统计数据。

4月末，广义货币(M2)余额226.21万亿元，同比增长8.1%，增速分别比上月末和上年同期低1.3个和3个百分点；狭义货币(M1)余额60.54万亿元，同比增长6.2%，增速比上月末低0.9个百分点，比上年同期高0.7个百分点；流通中货币(M0)余额8.58万亿元，同比增长5.3%。当月净回笼现金740亿元。

4月末，本外币贷款余额187.85万亿元，同比增长12%。月末人民币贷款余额181.88万亿元，同比增长12.3%，增速分别比上月末和上年同期低0.3个和0.8个百分点。

4月份人民币贷款增加1.47万亿元，比上年同期少增2293亿元，比2019年同期多增4525亿元。分部门看，住户贷款增加5283亿元，其中，短期贷款增加365亿元，中长期贷款增加4918亿元；企(事)业单位贷款增加7552亿元，其中，短期贷款减少2147亿元，中长期贷款增加6605亿元，票据融资增加2711亿元；非银行业金融机构贷款增加1532亿元。

4月末，外币贷款余额9232亿美元，同比增长10.8%。当月外币贷款增加66亿美元，同比少增141亿美元。

4月末，本外币存款余额226.69万亿元，同比增长9.2%。月末人民币存款余额220.2万亿元，同比增长8.9%，增速比上月末和上年同期均低1个百分点。

4月份人民币存款减少7252亿元，同比多减2万亿元。其中，住户存款减少1.57万亿元，非金融企业存款减少3556亿元，财政性存款增加5777亿元，非银行业金融机构存款增加5268亿元。

4月末，外币存款余额1万亿美元，同比增长33.2%。当月外币存款增加478亿美元，同比多增588亿美元。

4月份，银行间人民币市场以拆借、现券和回购方式合计成交112.61万亿元，日均成交5.12万亿元，日均成交同比下降24%。其中，同业拆借日均成交同比下降46.7%，现券日均成交同比下降32.8%，质押式回购日均成交同比下降17.3%。

4月份同业拆借加权平均利率为2.01%，与上月持平，比上年同期高0.9个百分点；质押式回购加权平均利率为1.96%，比上月低0.05个百分点，比上年同期高0.85个百分点。

### ■中纪委发文强调压实保荐机构“看门人”责任

5月10日，中央纪委国家监委驻证监会纪检监察组有关负责人表示，该纪检监察组与证监会党委持续开展沟通会商，推动证监会立足监管职责定位，调整完善相应制度和流程，并将保荐业务监管等重要公权力的监督作为工作重点，督促证监

会机构监管部门、派出机构和行业协会进一步聚焦保荐业务从严监管。

近日，证监会集中公布了海通证券、财信证券、华西证券、中山证券等多家证券公司因投行业务及从业人员违规被处罚的信息，涉及对发行人核查不充分、内部控制有效性不足等违规行为。为推动规范保荐机构履职尽责，保障注册制改革顺利推进，驻证监会纪检监察组进一步加强政治监督，督促证监会强化监管职责，压实保荐机构“看门人”责任。

#### ■2021 年 1 季度销售机构公募基金销售保有规模排名出炉

5 月 13 日，中国证券投资基金业协会公示 2021 年 1 季度销售机构公募基金销售保有规模排名。

从权益类基金保有量规模排名看，招商银行以 6711 亿元规模居首，蚂蚁基金 5719 亿元次之，工商银行 4992 亿元，位居第三名；另有建设银行、天天基金、中国银行等 10 家机构权益类基金保有规模也超过千亿。

而非货基保有量规模排名看，蚂蚁基金、招商银行、工商银行位列前三强，非货基保有量规模分别为 8901 亿元、7079 亿元、5366 亿元，中国银行、天天基金、建设银行等十多家代销机构也在千亿级别。

### 3、券商数据跟踪

1) 经纪业务：上周股票日均交易额 8333.20 亿元，环比下降 5.25%，股基日均交易额 8977.53 亿元，环比下降 4.55%。

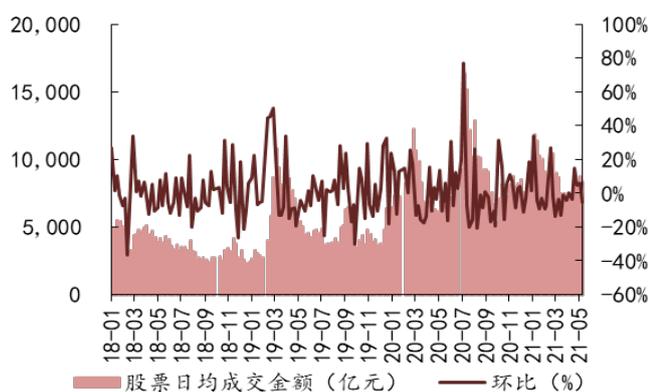
2) 两融余额：截至 2021 年 5 月 14 日，沪深两市两融余额为 16,757.76 亿元，周环比上升 1.04%。

3) 投行业务：2021 年 4 月股权募集资金累计 1,679 亿元，同比上升 38%，其中 IPO 募集资金 380 亿元，同比上升 104%；债券发行总额累计为 12,538.02 亿元，同比上升 20%。

4) 资管业务：截至 2020 年 12 月 31 日，券商资管规模达 8.60 万亿元，同比下降 9.95%。

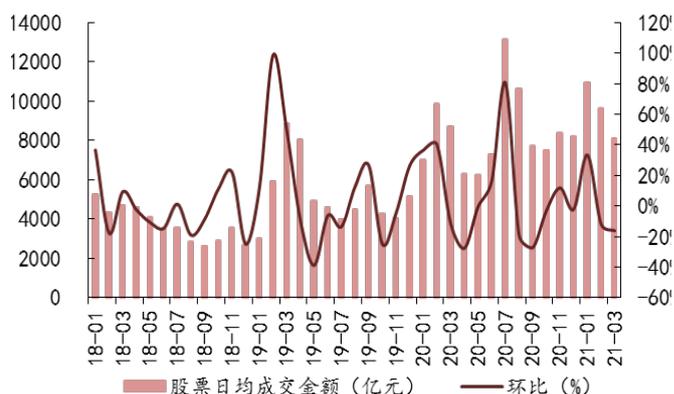
5) 估值水平：券商板块目前 PB (LF) 水平为 1.70 倍。

图表 4：股票日均成交额及环比增速（周）



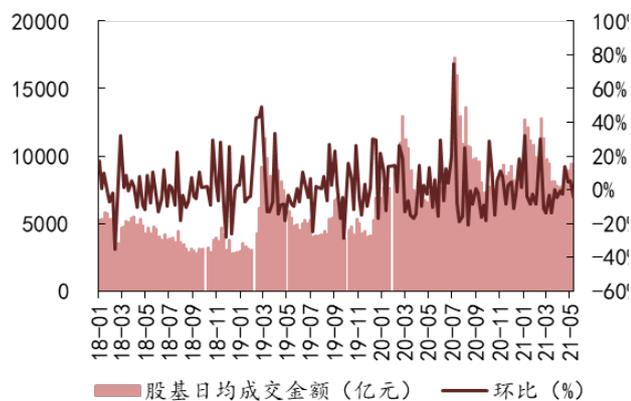
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 5：股票日均成交额及环比增速（月）



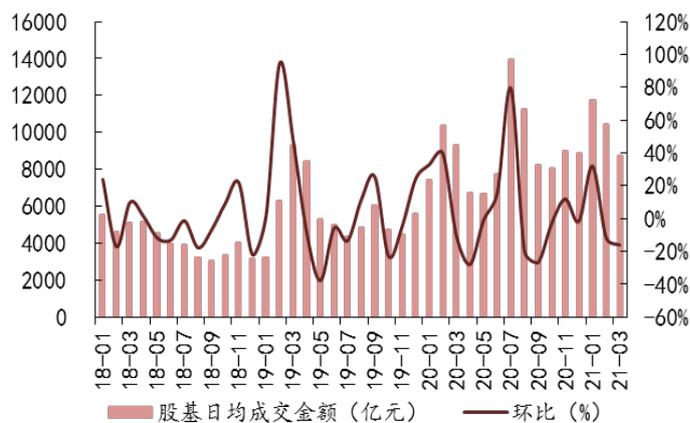
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 6：股基日均成交额及环比增速（周）



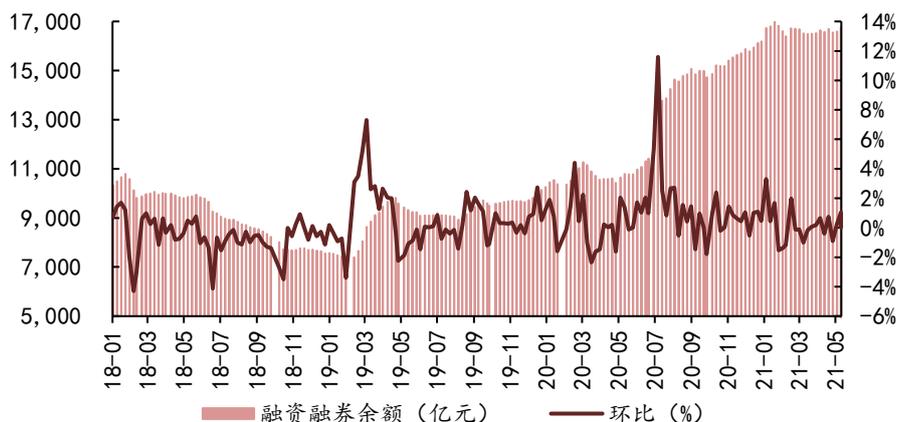
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 7：股基日均成交额及环比增速（月）



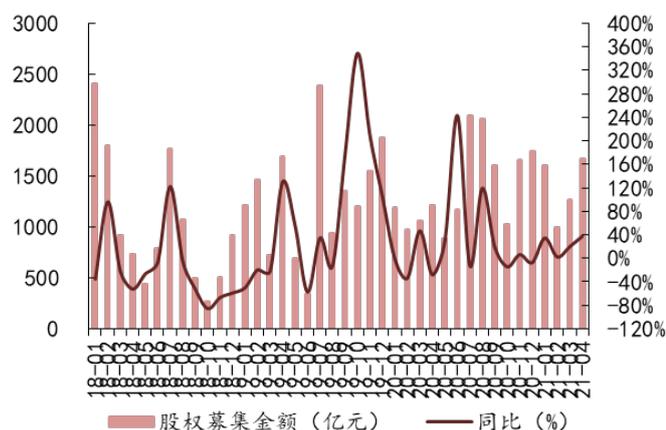
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 8: 融资融券余额及环比增速 (周)



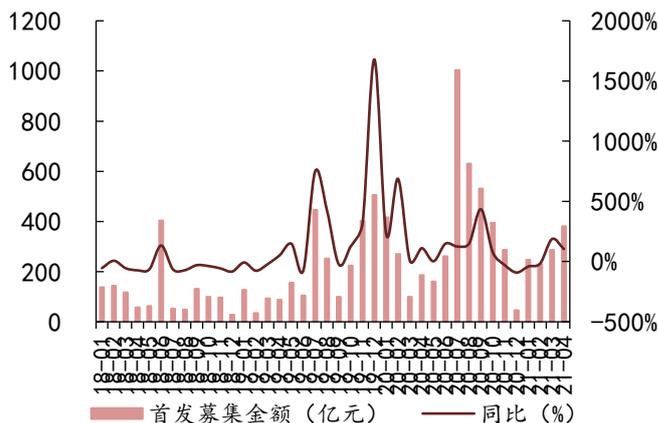
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 9: 股权募集金额及同比增速 (截至 4/30)



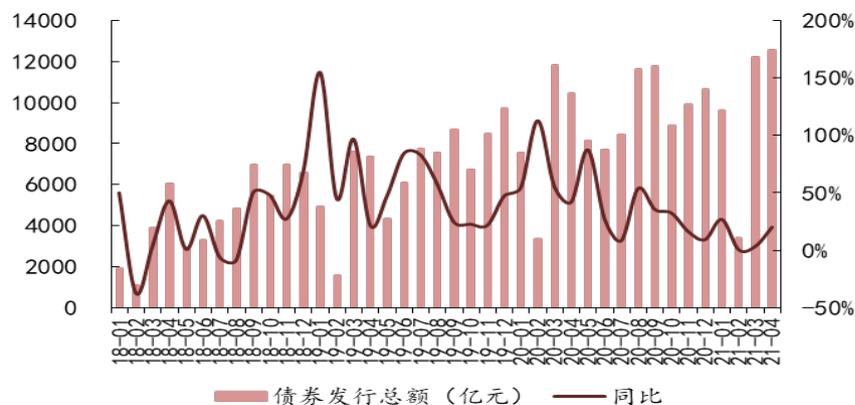
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 10: IPO 募集金额及环比增速 (截至 4/30)



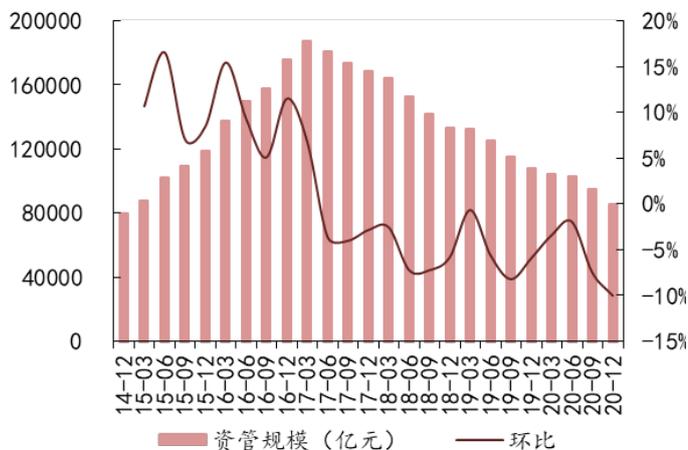
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 11: 券商债券发行总额及同比增速 (截至 4/30)



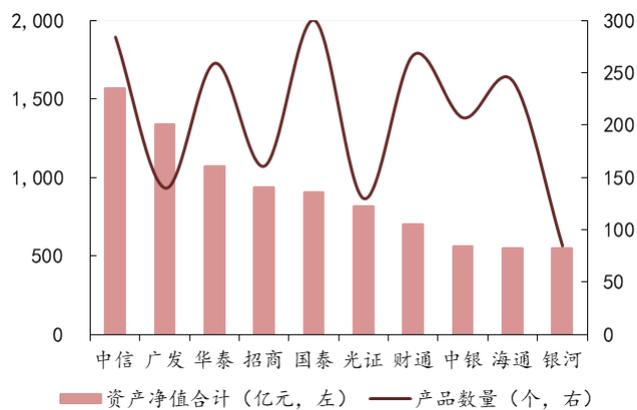
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 12: 券商资产管理规模及环比增速 (季)



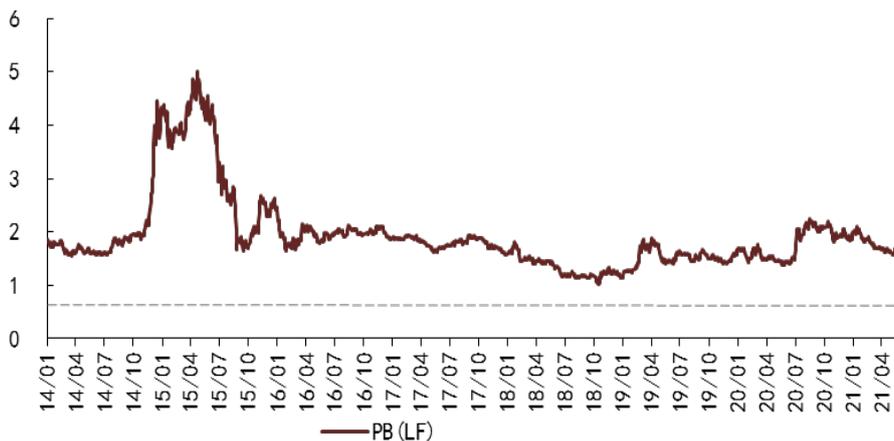
数据来源: 中国证券投资基金业协会, 爱建证券研究所

图表 13: 券商集合理财资产净值前十 (截至 5/14)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 14: 券商板块历史 PB (LF) 水平



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

#### 4、风险提示

- 宏观经济增速不及预期
- 股票市场低迷
- 监管政策重大变化
- 疫情发展不确定性

## 注册证券分析师简介

### 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。

### 投资评级说明

报告发布日后的6个月内，公司/行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准。

### 公司评级

强烈推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅15%以上

推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅5%~15%

中性：预期未来6个月内，个股相对大盘变动在±5%以内

回避：预期未来6个月内，个股相对大盘跌幅5%以上

### 行业评级

强于大市：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

同步大市：相对于市场基准指数收益率在~5%~+5%之间波动；

弱于大市：相对弱于市场基准指数收益率在~5%以下。

### 重要免责声明

本报告的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。本公司具备证券投资咨询业务资格，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我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

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服务或其他服务。

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发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

### 爱建证券有限责任公司

地址：上海市浦东新区世纪大道1600号33楼（陆家嘴商务广场）

电话：021-32229888 邮编：200122

网站：www.ajzq.com