

2021年05月30日

证券

行业快报

证券行情有望持续，建议关注

投资要点

- ◆ **市场表现：**本月，证券板块表现喜人，券商Ⅱ（申万）上涨 11.37%（万得全 A 涨 4.21%）。从 5 月 11 日以来，板块走出一波持续上涨行情，券商Ⅱ（申万）累计涨 15.30%。
- ◆ **市场景气度高增：**近日，市场景气度持续火热，两市成交量再次回到万亿。五月股基日均成交额达 9185 亿元，同比+41%、环比+16%；日均两融余额达 1.68 万亿元，同比+56%、环比+1%；投行 IPO 表现良好，承销额同比+14%。
- ◆ **估值修复中：**今年在宏观经济恢复、宽松货币政策退出预期下，市场景气度边际趋弱，而证券板块与市场景气度密切正相关；同时，主板注册制等创新政策推进低于市场预期。在缺乏明显催化下，板块承压明显，估值持续走低，5 月中旬行业平均 PB 降至 1.56x 的历史较低位。但货币政策并没有明显的收缩，券商业绩尚可（预计上市券商上半年归母净利润同比增长 20%）。估值性价比日益凸显，叠加市场情绪回升，板块行情造好，成交量回升至 1 月初水平。
- ◆ **政策护航：**近日，证监会发布证券公司白名单，将有限的监管资源引导至重点领域，提升监管利用效率。对入围白名单证券公司取消部分监管意见书要求，简化工作流程；此外创新业务只能白名单公司进行，白名单逐月调整公布。白名单制度是践行分类监管思想，有利于促进行业健康发展。周末证监会副主席李超发言表示，将紧扣注册制改革这一牛鼻子工程，并以此为牵引，推进发行、上市、交易、退市、信披及促进中介机构归位尽责。此外，上海市政府印发文件，致力于打造全球资产管理中心等。政策护航，持续推进行业稳健发展。
- ◆ **投资建议：**目前，围绕板块两大投资主线较为清晰，一是做大做强打造航母级券商，二是财富管理转型前景较好，有利于提升盈利能力；此外合并热点值得关注。预期券商股行情将持续，推荐中信证券，建议关注兴业证券、东方证券和方正证券。
- ◆ **风险提示：**市场景气度下行，流动性收紧，政策风险

 投资评级 **领先大市-A 维持**

首选股票	评级
600030	买入-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

	1M	3M	12M
升幅%			
相对收益	1.04	-3.12	-26.06
绝对收益	2.00	-6.20	7.70

分析师

 崔晓雁
 SAC 执业证书编号：S0910519020001
 021-20377098

报告联系人

 范清林
 fanqinglin1@huajinsec.cn
 021-20377065

相关报告

 证券：证券公司股权管理新规点评
 2021-03-22

 证券：市场持续火热，板块春季行情躁动中
 2021-01-12

 证券：市场景气提升，建议关注阶段性交易机会
 2020-12-02

 证券：国联证券吸收合并国金证券快评
 2020-09-20

 证券：7 月可比净利润同比+167%、环比+51%
 2020-08-07

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

崔晓雁声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层

电话：021-20655588

网址： www.huajinsec.com