

## 市场数据改善，5月业绩预计向好

强于大市 (维持)

——证券行业周观点(05.31-06.06)

2021年06月07日

### 投资要点:

**行情回顾:** 上周主要指数涨跌互现,其中,中证1000(+1.37%)、中小100(+0.65%)、创业板指(+0.32%)涨幅居前,上证50(-1.27%)、中证100(-0.86%)、沪深200(-0.73%)涨幅居后。非银板块跌2.65%,跑输沪深300指数1.92pct,其中券商-2.73%、保险-2.93%、多元金融+0.52%。年初至今券商、保险、多元金融累计涨幅分别-8.65%、-17.04%、-1.98%。个股方面,上周锦龙股份(+6.08%)、西南证券(+6.06%)、中金公司(+0.18%)涨幅居前,湘财股份(-16.08%)、兴业证券(-11.58%)、中泰证券(-8.48%)涨幅居后。

**行业数据:** 1) 经纪: 上周股基日均成交额10614亿元,环比+3.88%。截至5月末,年内两市股基日均成交额9588亿元,同比+17.73%; 2) 投行: 截至5月末,年内权益融资规模4879亿元,其中IPO+增发融资规模4719亿元,同比+18.40%; 债券承销规模40109亿元,同比+6.04%; 3) 资管: 截至2020年末,券商资管规模8.01万亿元,同比-26.04%。4) 两融: 截至06.03,融资融券余额17320亿元,较年初+6.98%,占A股流通市值比例2.54%。其中融资余额15800亿元,占比91.22%; 5) 自营: 截至06.04,本月沪深300指数收益率-0.92%,年内收益率+1.36%; 中债总财富(总值)指数本月收益率-0.10%,年内收益率+1.90%。

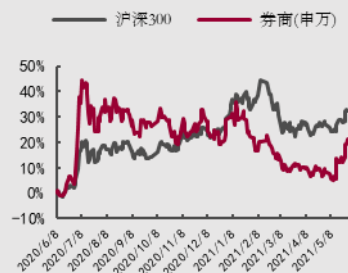
### 核心观点:

5月各项业务相关市场数据改善,景气数据方面,5月日均股基成交额接近9451亿,同比+42%,年内累计日均成交额同比增速较上月提升4.34pct,5月新增投资者数量同比增速较上月提升13.21pct,截至最新交易日,沪深港通北向资金年内累计流入规模达2120亿元,已超去年全年(2089亿元),5月末两融余额17266亿元,创阶段新高,较上月末增加723亿元,结束连续三月(月末)下降趋势。融资业务方面,权益类融资规模延续增势,5月IPO+增发融资家数同比+66%,融资金额同比+11%,债券单月融资额同比下滑,但年内累计融资规模仍保持正增。资管仍在优化结构中,据中基协数据,今年前5个月,新增券商资管产品备案数,同比增长18.76%,且主动管理规模占比持续提高。自营方面,股债基准指数单月涨幅均优于去年同期,5月沪深300指数单月收益率+4.06%,中债总财富指数单月收益率+0.67%,去年同期分别为-1.16%、-1.51%。

2021Q1上市券商基本面延续向好趋势,合计营收和归母净利分别同比增加28%和27%,整体年化roec达到8.95%,随着近期行情转暖交投活跃度提升,以及增量资金的进入,市场层面环境改善有望助推上市券商业绩进一步提升。截至06.04,券商(申万)指数pb估值1.77倍,位于近十年的40分位处,pb/roec倍数仅19.72倍,相比2011-2020年的23倍的中枢位置,估值仍有提升空间,建议重视券商板块投资机会。

**风险因素:** 流动性收紧,外围市场剧烈波动。

### 行业相对沪深300指数表现



数据来源: wind, 万联证券研究所

### 相关研究

分类监管出新政,合规经营促发展  
监管定调券业高质量发展内涵,重资本业务适度发展

布局左侧,把握中长期投资机会

分析师:

胡江

执业证书编号:

S0270520120001

电话:

021-60883485

邮箱:

hujiang@wlzq.com.cn

## 正文目录

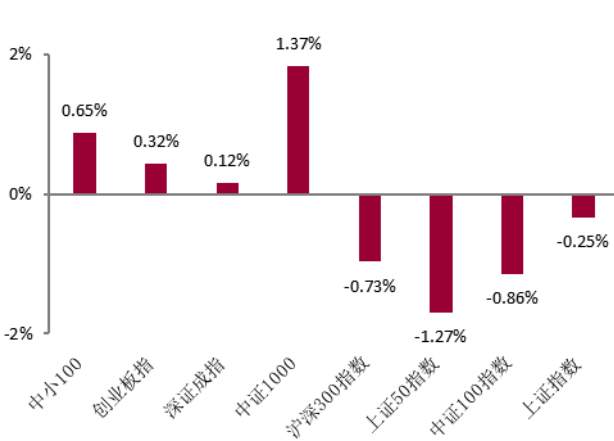
1 行情概况.....	3
2 行业数据.....	3
3 动态信息.....	5
3.1 行业热点.....	5
3.2 公司动态.....	5
4 投资建议.....	6
5 风险提示.....	6
图表 1: 上周市场指数表现.....	3
图表 2: 上周非银金融板块表现.....	3
图表 3: 券商个股表现.....	3
图表 4: 股基累计成交额及增速.....	4
图表 5: 新增投资者数量及增速.....	4
图表 6: 沪深港通北向资金流入趋势.....	4
图表 7: IPO+增发规模及增速(亿元).....	4
图表 8: 债券承销规模及增速(亿元).....	4
图表 9: 券商资管规模及增速(亿元).....	4
图表 10: 融资融券余额情况(亿元).....	5
图表 11: 股、债基准指数年内涨幅走势.....	5

## 1 行情概况

上周市场指数涨跌互现，其中，中证1000 (+1.37%)、中小100 (+0.65%)、创业板指 (+0.32%) 涨幅排名居前，上证50 (-1.27%)、中证100 (-0.86%)、沪深200 (-0.73%) 涨幅排名居后。上周非银板块跌2.65%，跑输沪深300指数1.92pct，其中券商-2.73%、保险-2.93%、多元金融+0.52%。年初以来，券商、保险、多元金融累计涨幅分别为-8.65%、-17.04%、-1.98%。

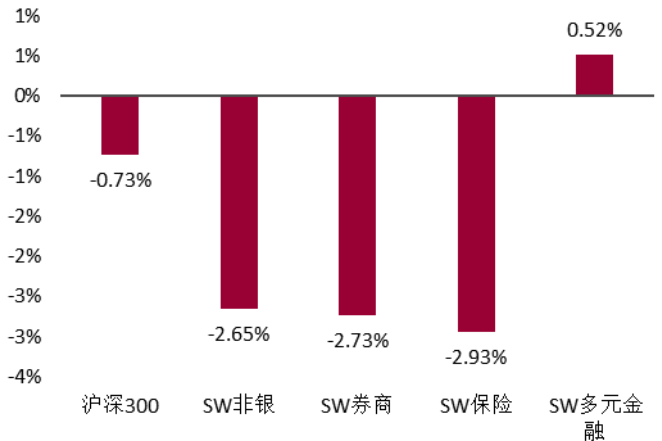
个股方面，上周锦龙股份 (+6.08%)、西南证券 (+6.06%)、中金公司 (+0.18%) 涨幅居前，湘财股份 (-16.08%)、兴业证券 (-11.58%)、中泰证券 (-8.48%) 涨幅居后。

图表1: 上周市场指数表现



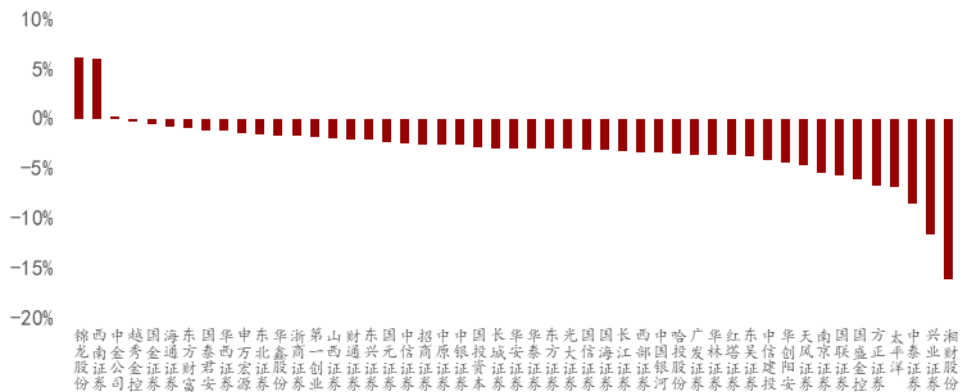
资料来源: wind, 万联证券研究所

图表2: 上周非银金融板块表现



资料来源: wind, 万联证券研究所

图表3: 券商个股表现



资料来源: wind, 万联证券研究所

## 2 行业数据

经纪: 上周股基日均成交额10614亿元, 环比+3.88%。截至5月末, 年内两市股基日均成交额9588亿元, 同比+17.73%。5月新增投资者数量141万人, 同比+16.32%。上周陆港通北向资金净流入89亿元, 年内净流入2120亿元。

投行: 截至5月末, 年内权益融资规模1.1万亿元, 其中IPO+增发融资规模4719亿元, 同比+18.40%; 债券承销规模1.0万亿元, 同比+6.04%。

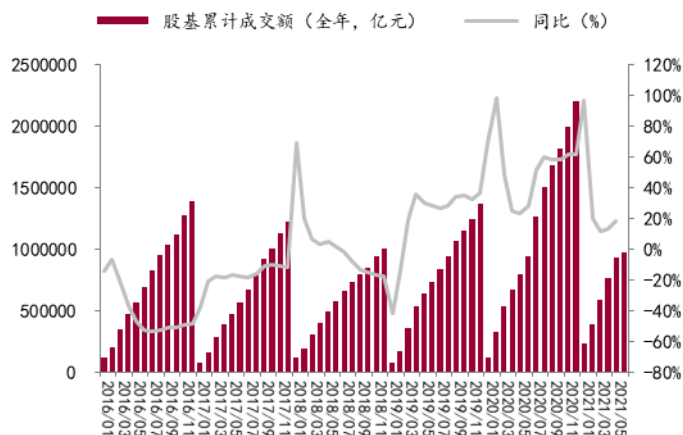
资管: 截至2020年末, 券商资管(不含私募子)规模8.01万亿元, 同比-26.04%。

两融: 截至06.03, 融资融券余额17320亿元, 较年初+6.98%, 占A股流通市值比例2.54%。

其中融资余额15800亿元，占比91.22%。

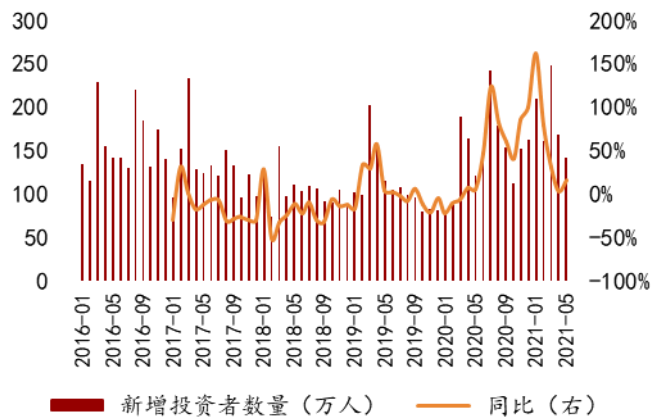
自营：截至06.04，本月沪深300指数收益率-0.92%，年内收益率+1.36%；中债总财富（总值）指数本月收益率-0.10%，年内收益率+1.90%。

图表4: 股基累计成交额及增速



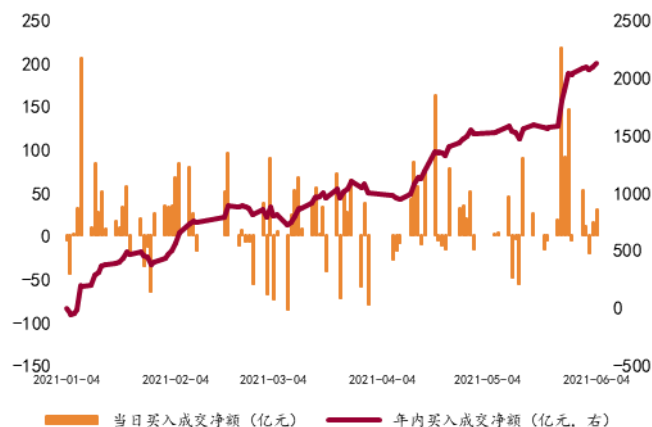
资料来源: wind, 万联证券研究所

图表5: 新增投资者数量及增速



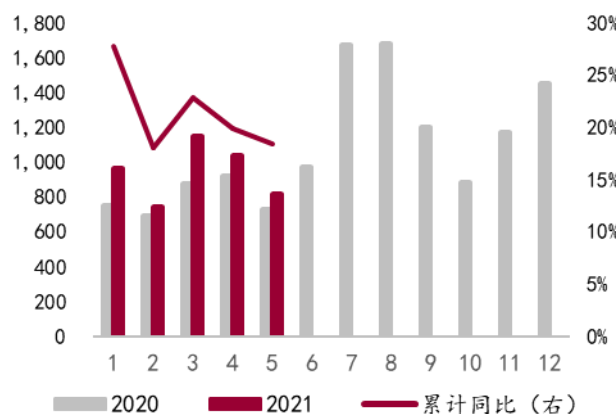
资料来源: wind, 万联证券研究所

图表6: 沪深港通北向资金流入趋势



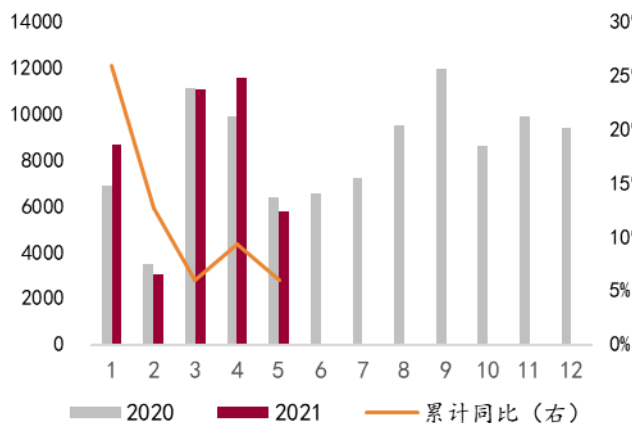
资料来源: wind, 万联证券研究所

图表7: IPO+增发规模及增速 (亿元)



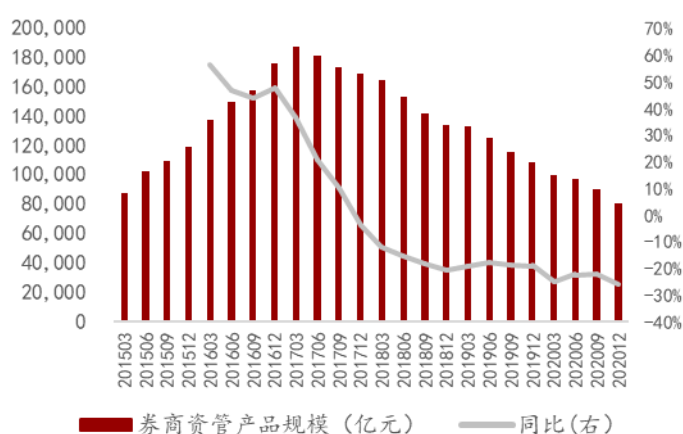
资料来源: wind, 万联证券研究所

图表8: 债券承销规模及增速 (亿元)



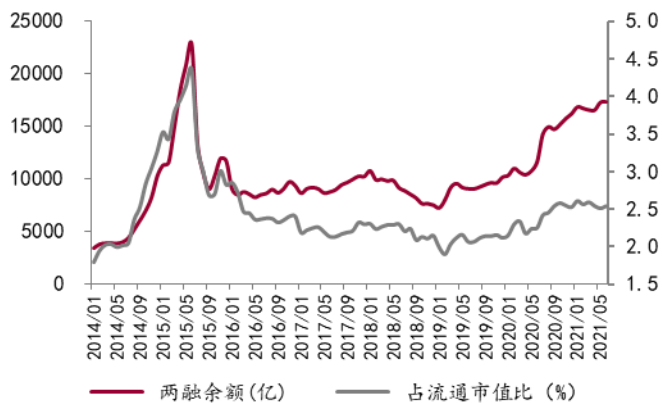
资料来源: wind, 万联证券研究所

图表9: 券商资管规模及增速 (亿元)



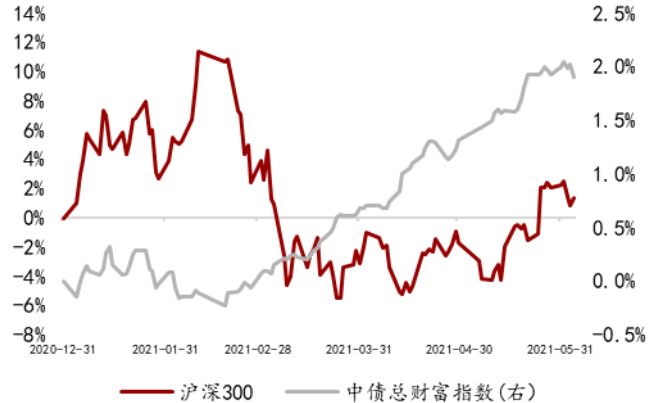
资料来源: wind, 万联证券研究所

图表10: 融资融券余额情况 (亿元)



资料来源: wind, 万联证券研究所

图表11: 股、债基准指数年内涨幅走势



资料来源: wind, 万联证券研究所

### 3 动态信息

#### 3.1 行业热点

**【和讯】人民银行受理中信集团光大集团关于设立金控公司的申请。**6月4日,人民银行官网发布公告,根据《国务院关于实施金融控股公司准入管理的决定》《金融控股公司监督管理试行办法》等规定,中国人民银行受理了中国中信有限公司和中国光大集团股份公司关于设立金融控股公司的行政许可申请。这也是相关规定落地以来监管部门首次披露受理设立金融控股公司的行政许可申请。其中,中国中信有限公司所设立的金控公司由中国中信有限公司100%持股,中国光大集团股份公司所设立的金控公司由中央汇金投资有限责任公司持股63.16%,财政部持股33.43%。

**【中证协】券商加速优化资管业务结构。**在大集合管理业务操作指引等一系列政策推动下,当前券商资管面临着全面转型。资管新规过渡期虽延长至2021年,但随着“一行两会”监管的深化、商业银行理财子公司的开业以及保险资管公司的加入,“大资管”时代行业的竞争日趋激烈,目前券商资管规模已逐步下降至8.55万亿元。券商资管产品发行方面,今年前5个月,新增956只券商资管产品备案,同比增长18.76%。业绩方面,从券商集合理财产品方面来看,有数据可查的4298只产品的平均收益率为1.46%,其中有3056只产品保持正收益,占比为71.1%。

#### 3.2 公司动态

**【锦龙股份】非公开发行股票预案。**本次非公开发行股票的募集资金总额不超过人民币33.2376亿元(含发行费用),扣除发行费用后用于偿还公司借款和补充公司流动资金。本次非公开发行股票的价格为12.59元/股。公司本次非公开发行股票的定价基准日为公司第八届董事会第三十次(临时)会议决议公告日,发行价格不低于定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价的80%。本次非公开发行股票数量不超过264,000,000股(含本数),非公开发行股票数量上限未超过本次发行前公司总股本的30%。

**【南京证券】首次公开发行限售股上市流通公告。**公司总股本3,686,361,034.00股,本次限售股上市流通数量为1,237,835,031股。本次限售股上市流通日期为2021年6月15日。

**【中银证券】持股5%以上股东减持股份进展公告。**近日公司收到持股5%以上股东云投集团通知,截至2021年6月3日,云投集团通过集中竞价方式减持公司股份27,779,901



股，占公司总股本的1.00%；通过大宗交易方式减持公司股份2,380,000股，占公司总股本的0.09%；合计减持公司股份30,159,901股，占公司总股本的1.09%。云投集团本次通过集中竞价方式减持股份时间已过半且已减持完毕，通过大宗交易方式减持尚未实施完毕。

## 4 投资建议

### 市场数据改善，5月业绩预计向好

5月各项业务相关市场数据改善，景气数据方面，5月日均股基成交额接近9451亿，同比+42%，年内累计日均成交额同比增速较上月提升4.34pct，5月新增投资者数量同比增速较上月提升13.21pct，截至最新交易日，沪深港通北向资金年内累计流入规模达2120亿元，已超去年全年（2089亿元），5月末两融余额17266亿元，创阶段新高，较上月末增加723亿元，结束连续三月（月末）下降趋势。融资业务方面，权益类融资规模延续增势，5月IPO+增发融资家数同比+66%，融资金额同比+11%，债券单月融资额同比下滑，但年内累计融资规模仍保持正增。资管仍在优化结构中，据中基协数据，今年前5个月，新增券商资管产品备案数，同比增长18.76%，且主动管理规模占比持续提高。自营方面，股债基准指数单月涨幅均优于去年同期，5月沪深300指数单月收益率+4.06%，中债总财富指数单月收益率+0.67%，去年同期分别为-1.16%、-1.51%。

2021Q1上市券商基本面延续向好趋势，合计营收和归母净利分别同比增加28%和27%，整体年化roe达到8.95%，随着近期行情转暖交投活跃度提升，以及增量资金的进入，市场层面环境改善有望助推上市券商业绩进一步提升。截至06.04，券商（申万）指数pb估值1.77倍，位于近十年的40分位处，pb/roe倍数仅19.72倍，相比2011-2020年的23倍的中枢位置，估值仍有提升空间，建议重视券商板块投资机会。

## 5 风险提示

流动性收紧，外围市场剧烈波动

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

## 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 证券分析师承诺

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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场