

IPO 保持常态化发行，财富管理赛道竞争加剧

强于大市 (维持)

——证券业行业周观点(06.07-06.13)

2021年06月15日

投资要点:

行情回顾: 上周市场指数走势分化, 其中, 创业板指 (+1.72%)、中证 1000 (+0.99%)、上证指数 (-0.06%) 涨幅排名居前, 中证 100 (-1.41%)、沪深 300 (-1.09%)、上证 50 (-0.99%) 涨幅排名居后。上周非银板块跌 1.73%, 跑输沪深 300 指数 0.64pct, 其中券商-1.33%、保险-2.62%、多元金融+0.11%。年初以来, 券商、保险、多元金融累计涨幅分别为-9.86%、-19.21%、-1.87%。个股方面, 上周光大证券(+5.38%)、中银证券(+3.50%)、南京证券(+3.32%) 涨幅居前, 华创阳安(-7.08%)、中信建投(-5.88%)、哈投股份(-4.81%) 涨幅居后。

行业数据: 1) 经纪: 上周股基日均成交额 10543 亿元, 环比-0.67%。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 29 亿元, 年内净流入 2149 亿元; 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 06.10, 融资融券余额 17411 亿元, 较年初+7.54%, 占 A 股流通市值比例 2.53%。其中融资余额 15911 亿元, 占比 91.38%; 5) 自营: 截至 06.11, 本月沪深 300 指数收益率-2.00%, 年内收益率+0.26%; 中债总财富(总值)指数本月收益率-0.24%, 年内收益率+1.75%。

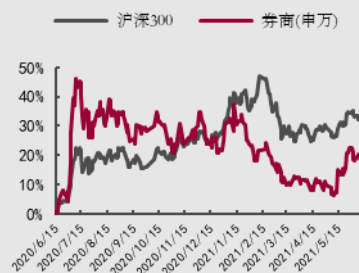
核心观点:

IPO 保持常态化发行。中国证监会主席易会满 6 月 10 日在第十三届陆家嘴论坛上表示, 目前 IPO 发行既没有收紧, 也没有放松, 在发行节奏上, 需要综合考虑市场承受力、流动性环境以及一二级市场的协调发展, 积极创造符合市场预期新股发行生态。易会满认为从结果上看, IPO 数量同比仍保持较高增速, 市场感觉 IPO 收紧主要是体现在流程上, 一是中介机构责任压实, 二是强化股东信息披露, 三是科创板强化了“硬科技”要求, 目的是为全市场稳步推进注册制改革创造条件, 同时防止资本无序扩张, 防范板块套利, 维护公开公平公正发行秩序。我们认为, 监管层表态有助于稳定注册制改革推进预期。

资本市场新一轮对外开放成果显著, 外资机构加快涌入。自去年 4 月 1 日我国正式取消证券公司、基金管理公司外资股比限制, 目前已有 9 家外资控股券商设立或增持控股, 近日, 大和证券(中国)正式获得中国证监会颁发的《经营证券期货业务许可证》, 正式对外开展业务, 全球最大资管机构贝莱德获准开展中国公募基金业务, 而早在去年全球最大公募基金先锋集团与支付宝合作落地首个合资基金投顾服务业务。我们预计财富管理赛道或将成为包括证券公司在内的中外资产管理机构比拼资产配置与主动管理能力的主战场。建议关注资管业务和财富管理业务实力突出的上市券商。

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

市场数据改善, 5 月业绩预计向好
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

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

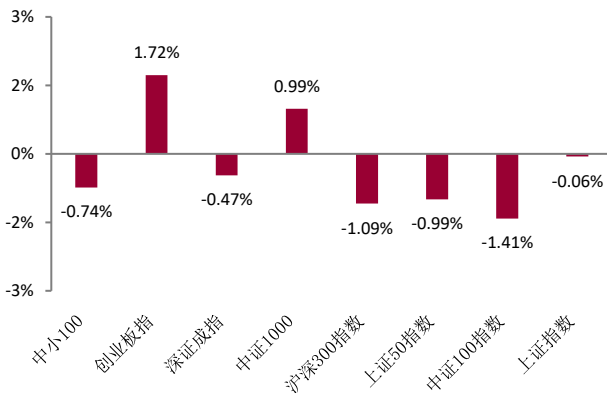
| | |
|----------------------------|---|
| 1 行情概况..... | 3 |
| 2 行业数据..... | 3 |
| 3 动态信息..... | 5 |
| 3.1 行业热点..... | 5 |
| 3.2 公司动态..... | 5 |
| 4 投资建议..... | 6 |
| 5 风险提示..... | 6 |
| | |
| 图表 1: 上周市场指数表现..... | 3 |
| 图表 2: 上周非银金融板块表现..... | 3 |
| 图表 3: 券商个股表现..... | 3 |
| 图表 4: 股基累计成交额及增速..... | 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

上周市场指数走势分化，其中，创业板指(+1.72%)、中证1000(+0.99%)、上证指数(-0.06%)涨幅排名居前，中证100(-1.41%)、沪深300(-1.09%)、上证50(-0.99%)涨幅排名居后。上周非银板块跌1.73%，跑输沪深300指数0.64pct，其中券商-1.33%、保险-2.62%、多元金融+0.11%。年初以来，券商、保险、多元金融累计涨幅分别为-9.86%、-19.21%、-1.87%。

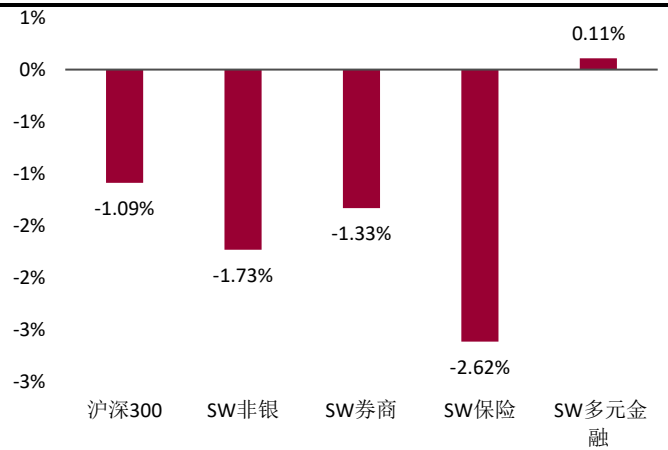
个股方面，上周光大证券(+5.38%)、中银证券(+3.50%)、南京证券(+3.32%)涨幅居前，华创阳安(-7.08%)、中信建投(-5.88%)、哈投股份(-4.81%)涨幅居后。

图表1: 上周市场指数表现



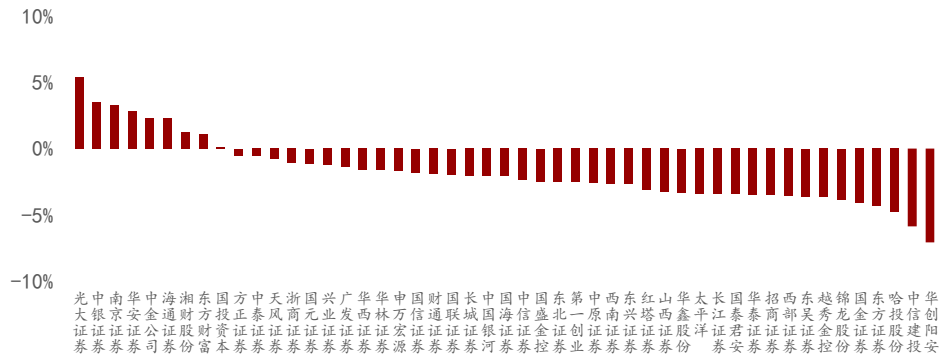
资料来源: wind, 万联证券研究所

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10543亿元, 环比-0.67%。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29亿元, 年内净流入2149亿元。

投行: 截至5月末, 年内权益融资规模, 其中IPO+增发融资规模4719亿元, 同比+18.40%; 债券承销规模11010亿元, 同比+6.04%。

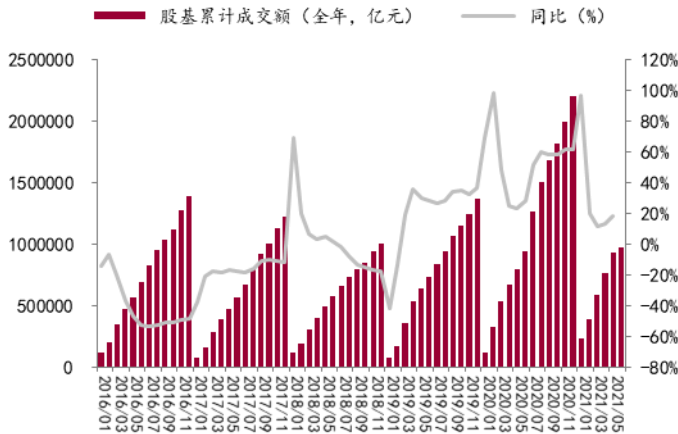
资管: 截至2020年末, 券商资管(不含私募子)规模8.01万亿元, 同比-26.04%。

两融: 截至06.10, 融资融券余额17411亿元, 较年初+7.54%, 占A股流通市值比例2.53%。

其中融资余额15911亿元，占比91.38%。

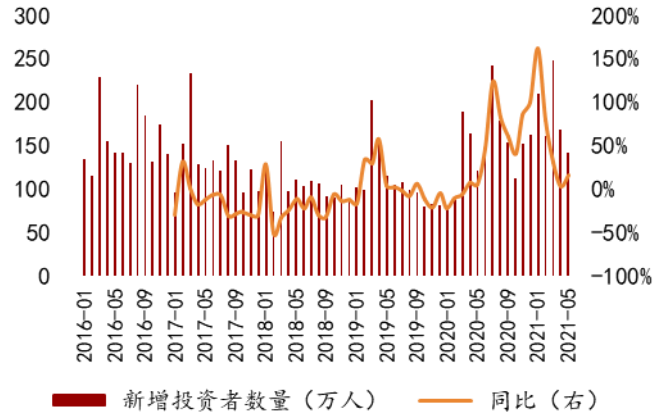
自营：截至06.11，本月沪深300指数收益率-2.00%，年内收益率+0.26%；中债总财富（总值）指数本月收益率-0.24%，年内收益率+1.75%。

图表4: 股基累计成交额及增速



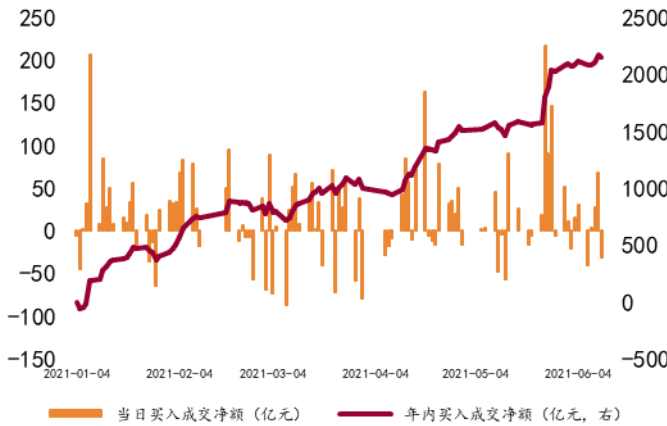
资料来源: wind, 万联证券研究所

图表5: 新增投资者数量及增速



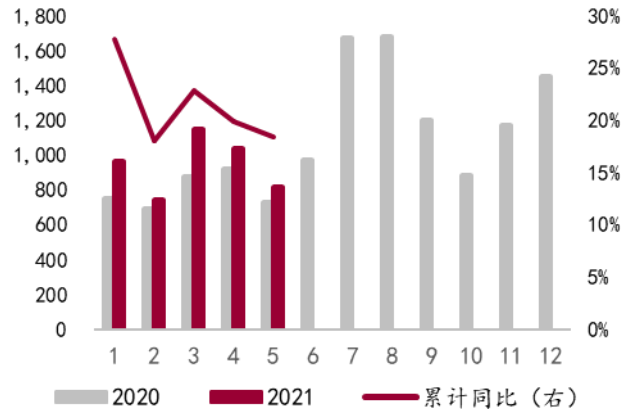
资料来源: wind, 万联证券研究所

图表6: 沪深港通北向资金流入趋势



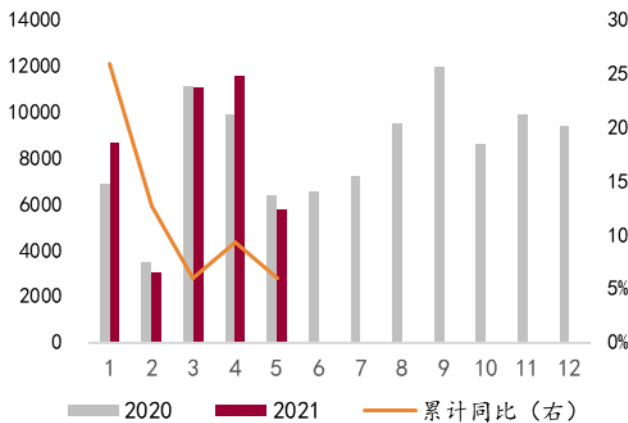
资料来源: wind, 万联证券研究所

图表7: IPO+增发规模及增速 (亿元)



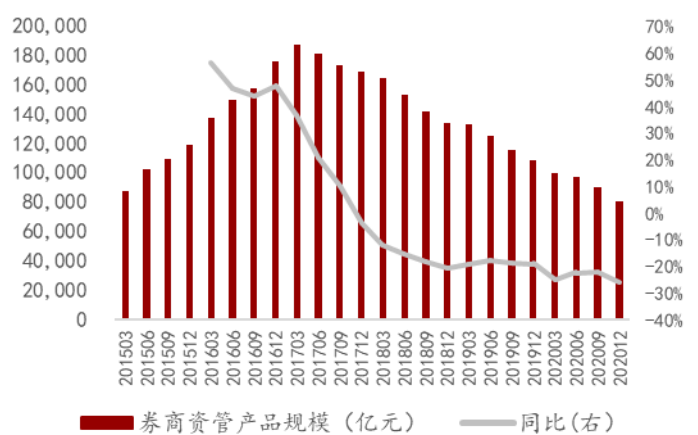
资料来源: wind, 万联证券研究所

图表8: 债券承销规模及增速 (亿元)



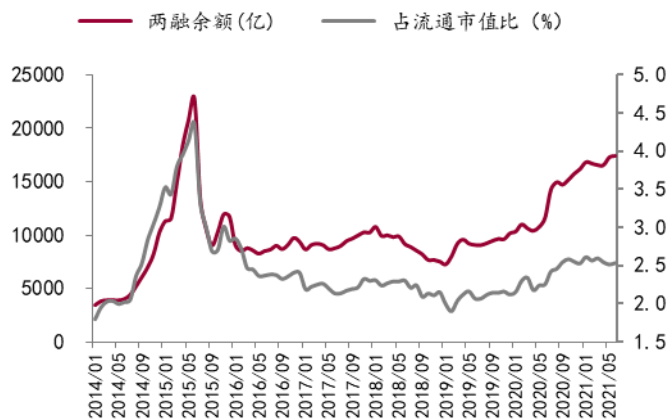
资料来源: wind, 万联证券研究所

图表9: 券商资管规模及增速 (亿元)



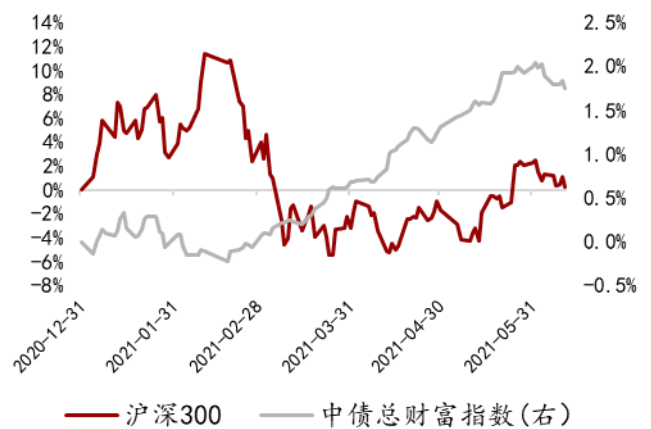
资料来源: wind, 万联证券研究所

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

【证监会】易会满: 积极创造符合市场预期的新股发行生态。中国证监会主席易会满6月10日在第十三届陆家嘴论坛上发表主题演讲时指出, IPO发行既没有收紧, 也没有放松; 在发行节奏上, 需要综合考虑市场承受力、流动性环境以及一级二级市场的协调发展, 积极创造符合市场预期的新股发行生态。

【上证报】贝莱德获批开展中国公募基金业务。6月11日, 据了解, 中国证券监督管理委员会向贝莱德基金管理有限公司颁发了业务许可证, 批准贝莱德以公募基金管理公司(FMC)的形式开展业务活动。本次监管批准让贝莱德能够为中国投资者提供在岸投资产品和解决方案, 并助力投资者实现长期的财务目标。

【财联社】大和证券(中国)正式获准展业。财联社6月11日讯, 据北京市地方金融监督管理局, 昨日, 大和证券(中国)正式获得中国证监会颁发的《经营证券期货业务许可证》, 标志着大和证券(中国)可以正式对外开展业务, 业务范围包括证券经纪、证券承销与保荐、证券自营。

3.2 公司动态

【中原证券】关于签署拟增资控股合煦智远基金管理有限公司意向协议的公告。公司与合煦智远基金管理有限公司及其股东于2021年6月9日签署了《投资合作意向协议书》。公司有意向以增资等方式成为合煦智远的控股股东, 拟持有合煦智远50%以上的股权。

【中信建投】首次公开发行限售股上市流通公告。公司总股本7,756,694,797股, 本次限售股上市流通数量为2,386,052,459股。本次限售股上市流通日期为2021年6月21日。

【华创阳安】关于股东集中竞价减持股份计划公告。日前, 公司收到股东新希望化工《关于拟减持华创阳安股票的告知函》, 新希望化工拟自本减持计划公告之日起15个交易日后的6个月内通过集中竞价交易方式减持公司股份不超过34,791,132股, 即不超过公司总股本的2%。

4 投资建议

IPO保持常态化发行，财富管理赛道竞争加剧

IPO保持常态化发行。中国证监会主席易会满6月10日在第十三届陆家嘴论坛上表示，目前IPO发行既没有收紧，也没有放松，在发行节奏上，需要综合考虑市场承受力、流动性环境以及一二级市场的协调发展，积极创造符合市场预期新股发行生态。易会满认为从结果上看，IPO数量同比仍保持较高增速，市场感觉IPO收紧主要是体现在流程上，一是中介机构责任压实，二是强化股东信息披露，三是科创板强化了“硬科技”要求，目的是为全市场稳步推进注册制改革创造条件，同时防止资本无序扩张，防范板块套利，维护公开公平公正发行秩序。我们认为，监管层表态有助于稳定注册制改革推进预期。

资本市场新一轮对外开放成果显著，外资机构加快涌入。自去年4月1日我国正式取消证券公司、基金管理公司外资股比限制，目前已有9家外资控股券商设立或增持控股，近日，大和证券（中国）正式获得中国证监会颁发的《经营证券期货业务许可证》，正式对外开展业务，全球最大资管机构贝莱德获准开展中国公募基金业务，而早在去年全球最大公募基金先锋集团与支付宝合作落地首个合资基金投顾服务业务。我们预计财富管理赛道或将成为包括证券公司在内的中外资产管理机构比拼资产配置与主动管理能力的主战场。建议关注资管业务和财富管理业务实力突出的上市券商。

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