



中航证券研究所

分析师: 薄晓旭

证券执业证书号: S0640513070004

电话: 010-59219557

邮箱: shimz@avicsec.com

券商行业周报 (2021 年第二十二期) :

2020 券商排名发布, 财富管理与投行业务仍为关注重点

行业分类: 非银

2021 年 6 月 20 日

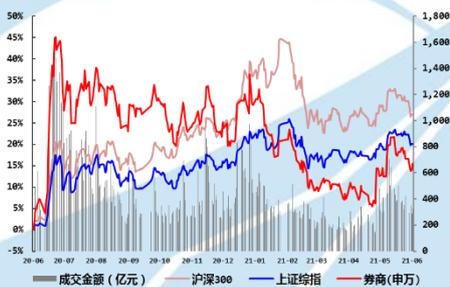
推荐评级

中性

基础数据 (2021. 6. 18)

沪深 300 指数	5,102.47
券商 II (申万)	6,535.10
行业总市值 (亿元)	31,747.74
市净率	1.72

近一年行业表现



数据来源: Wind, 中航证券研究所

市场表现:

本期(2021.6.15-2021.6.18)非银(申万)指数-2.69%,行业排名 18/28, 券商 II 指数-1.08%;

上证综指-1.80%, 深证成指-1.47%, 创业板指-1.80%。

个股涨跌幅排名前五位: 南京证券(+10.72%)、华林证券(+3.72%)、方正证券(+3.03%)、东方证券(+2.00%)、华创阳安(+1.88%);

个股涨跌幅排名后五位: 中银证券(-4.35%)、西南证券(-4.31%)、东方财富(-3.60%)、海通证券(-3.19%)、财通证券(-2.99%)。

核心观点

6月18日, 中国证券业协会发布了2020年证券公司共38项指标的统计排名。2020年, 券商行业资产规模大幅提升, 行业总资产8.78万亿元, 净资产2.23万亿元, 分别较上年末增长22.3%、14.0%。其中, 净资产超过1000亿元的券商共有5家, 分别为中信证券、海通证券、国泰君安、华泰证券、招商证券, 较2019年新增一家招商证券。同时总资产与净资产前十的上榜券商与2019年名单相同, 总资产CR10由2019年的50.1%提升至2020年的52.3%, 净资产CR10由45.8%下降至45.3%, 行业资本集中稳中有升。盈利能力持续增强, 全行业实现营业收入4,398.15亿元, 同比增长24.9%; 实现净利润1,707.78亿元, 同比增长39.2%。实现ROE 7.82%, 较上年提高了1.58个百分点。其中, 净利润过百亿的券商共5家, 包括中信证券、国泰君安、海通证券、华泰证券、广发证券, 而2019年仅有中信证券一家。营业收入CR10集中度由2019年的46.1%上升至46.5%, 而净利润CR10由62.03%下降至58.01%, 集中度有所下降。从细分业务角度来看, 一方面, 行业财富管理实力在2020年大幅增强, 行业2020年实现代理销售金融产品收入125.72亿元, 同比增长188.63%; 实现投资咨询业务收入46.77亿元, 同比增长24.01%。客户证券资产规模达61.17万亿元, 同比增长37.67%。预计未来财富管理转型仍是各家券商主要发展方向。另一方面, 投行业务直接融资能力进一步提升, 2020年度投行业务收入达到670.67亿元, 同比增长39.76%。实现股票主承销佣金收入268.52亿元, 同比增长115.25%。随着注册制改革的逐步落地, 投行业务对中介机构的要求更高, 建议关注财富管理转型成功, 投行业务综合实力较强的头部券商, 如国泰君安、招商证券等。

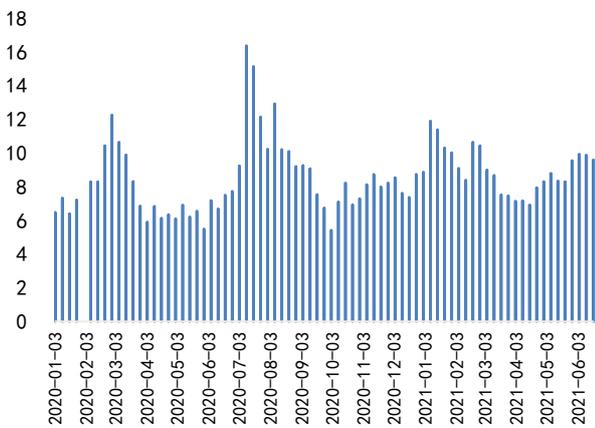
风险提示: 监管加强、政策风险、市场波动

股市有风险 入市须谨慎

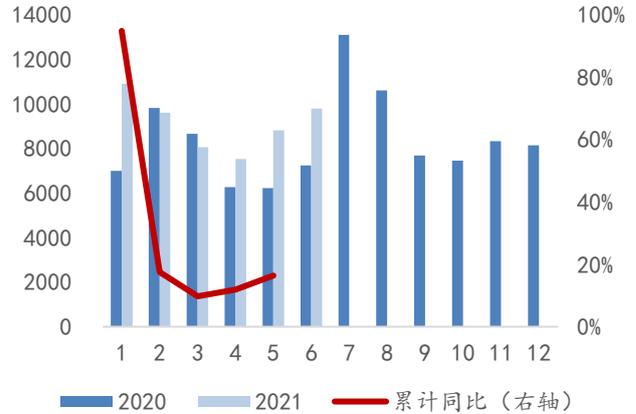
中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文后的免责条款部分

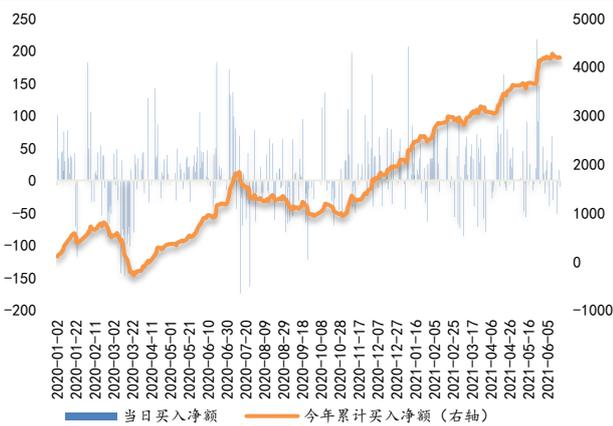
联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航资本大厦中航证券有限公司
公司网址: www.avicsec.com
联系电话: 010-59562524
传真: 010-59562637

业务数据
图 1: A 股各周日均成交额 (千亿元)


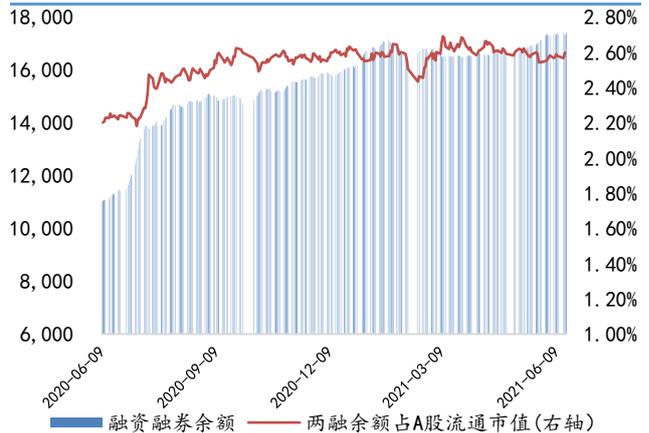
数据来源: wind、中航证券研究所

图 2: A 股各月日均成交额 (亿元) 及增速


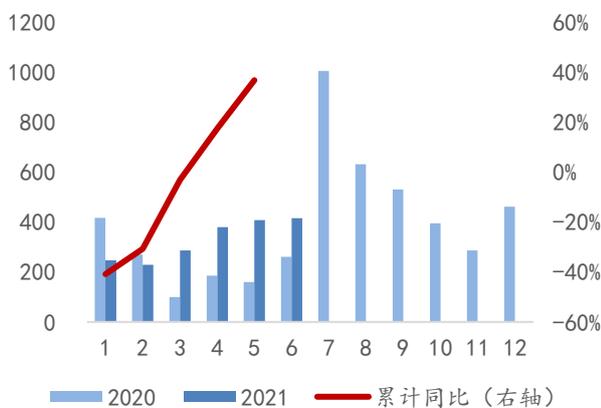
数据来源: wind、中航证券研究所

图 3: 陆港通北向资金流入情况 (亿元)


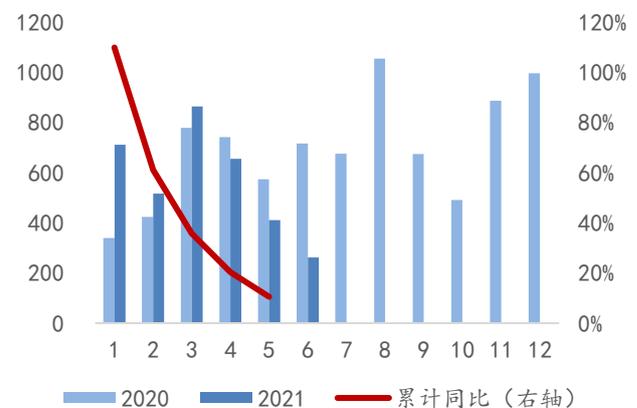
数据来源: wind、中航证券研究所

图 4: 近一年两融余额走势 (亿元)


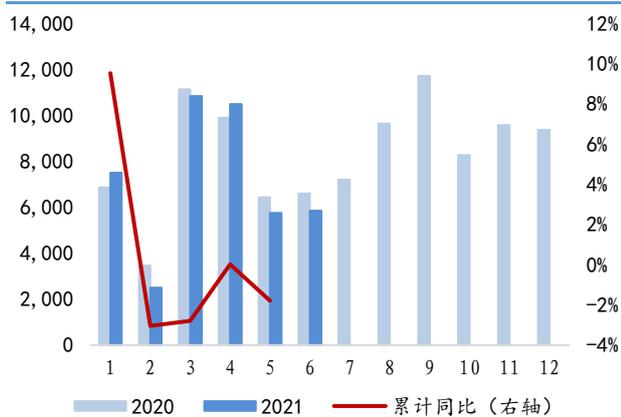
数据来源: wind、中航证券研究所

图 5: IPO 承销金额 (亿元) 及增速


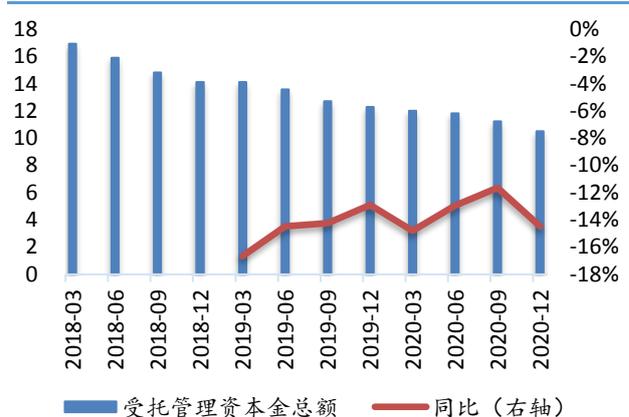
数据来源: wind、中航证券研究所

图 6: 增发承销金额 (亿元) 及增速


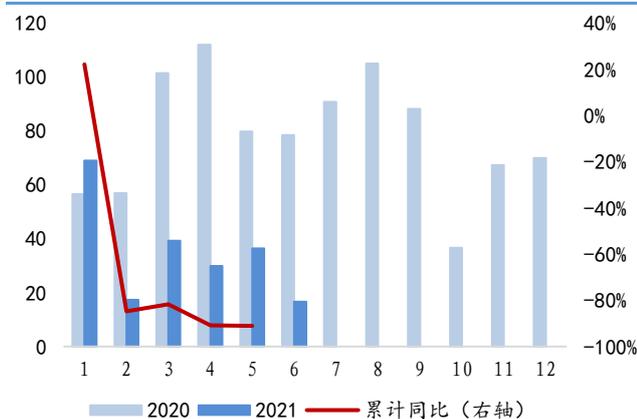
数据来源: wind、中航证券研究所

图 7: 债承规模 (亿元) 及增速


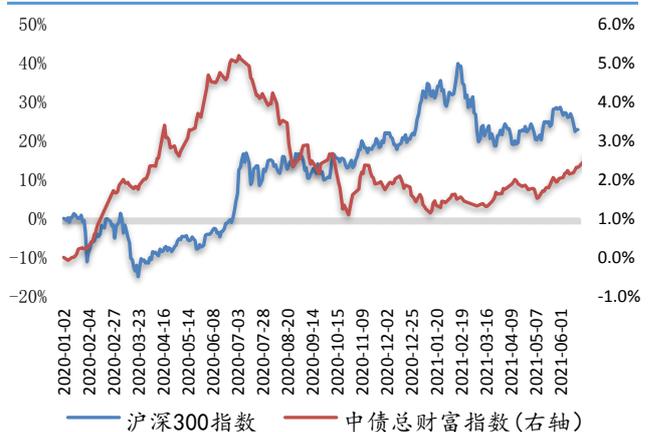
数据来源: wind、中航证券研究所

图 8: 券商受托管理资本金规模 (万亿元) 与增速


数据来源: wind、中航证券研究所

图 9: 券商集合资管产品各月发行情况 (亿份)


数据来源: wind、中航证券研究所

图 10: 股、债基准指数涨幅走势


数据来源: wind、中航证券研究所

行业动态

行业政策

6月15日,上交所科创板审核中心与深交所上市审核中心相继通过股票发行上市审核系统发布《关于进一步规范股东穿透核查的通知》。对于持股较少、不涉及违法违规“造富”等情形的,保荐机构会同发行人律师实事求是发表意见后,可不穿透核查。

6月18日,证监会发布修订后的《证券市场禁入规定》,自2021年7月19日起施行。主要修订内容包括:一是进一步明确市场禁入类型。将证券市场禁入措施分为身份类禁入以及交易类禁入两类。二是进一步明确交易类禁入适用规则。明确交易类禁入定义,禁止交易的持续时间最长不超过5年。三是进一步明确市场禁入对象和适用情形。适用情形方面,明确将信息披露严重违法造成恶劣影响的情况列入终身禁入市场情形,同时,明确交易类禁入适用于严重扰乱证券交易秩序或者交易公平的违法行为。

6月18日,中国证券业协会发布2020年证券公司经营业绩排名情况。对证券公司资产规模、各项业务收入等38项指标进行了统计排名。2020年度证券行业投行业务收入达到670.67亿元,实现经纪业务收入1,279.47亿元,行业总资产8.78万亿元,净资产2.23万亿元。

公司公告

东兴证券（601198）：关于非公开发行A股股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过的公告

6月16日，东兴证券发布公告，2021年6月15日，中国证券监督管理委员会发行审核委员会对东兴证券股份有限公司非公开发行A股股票的申请进行了审核。根据审核结果，公司本次非公开发行A股股票的申请获得审核通过。

国联证券（601456）：2020年度A股权益分派实施公告

6月16日，国联证券发布公告，本次利润分配以方案实施前的公司总股本2,378,119,000股为基数，每股派发现金红利人民币0.12元（含税），共计派发现金红利人民币285,374,280.00元（含税）。其中A股普通股股份数为1,935,479,000股，本次派发A股股东现金红利人民币232,257,480.00元（含税）。

西部证券（002673）：2020年年度权益分派实施公告

6月18日，西部证券发布公告，公司2020年度股东大会审议通过的利润分配方案具体内容为：以公司截止2020年12月31日总股本4,469,581,705股为基数，向全体股东每10股派发现金红利0.76元（含税），分配现金股利339,688,209.58元（含税）。2020年度公司不送红股，不以资本公积金转增股本。

国联证券（601456）：第四届董事会第十九次会议决议公告

6月19日，国联证券发布公告称，为获取公募基金管理业务资格，拓展资产管理业务范围，推动财富管理转型，董事会决议设立公募业务部，由公司经营层负责具体设立事宜；同意公司申请公募基金管理业务资格，授权公司经营层制定相关制度及办理资格申请。

华安证券（600909）：华安证券股份有限公司配股股份变动及获配股票上市公告书

6月19日，华安证券发布配股股份变动及获配股票上市公告书，本次配售增加股份总数为1,076,601,364股，均为无限售条件流通股，本次新增股份上市流通日为2021年6月25日，本次配售上市后公司股本总数变更为4,697,653,638股。

➤ 建议关注

国泰君安（公司资本实力雄厚，投行业绩受益于政策红利，有望在业绩拉动下实现估值修复。）

招商证券（公司在财富管理及主动管理等方面的转型成效显著，ROE居于行业前列，行业地位持续稳定。）

➤ 风险提示

监管加强、政策风险、市场波动

投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下：

- 买入：未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅10%以上。
- 持有：未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅-10%~10%之间。
- 卖出：未来六个月的投资收益相对沪深300指数跌幅10%以上。

我们设定的行业投资评级如下：

- 增持：未来六个月行业增长水平高于同期沪深300指数。
- 中性：未来六个月行业增长水平与同期沪深300指数相若。
- 减持：未来六个月行业增长水平低于同期沪深300指数。

分析师简介

薄晓旭，SAC 执业证书号：S0640513070004，金融学硕士，中航证券研究所非银行业研究员。

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，本报告清晰、准确地反映了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。

风险提示：投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

免责声明：

本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代替行使独立判断。在不同时期，中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。