

## 证券业

## 行业周报（20210615-20210618）

维持

报告原因：定期报告

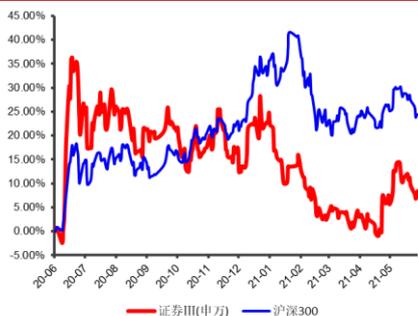
经营指标排名公布，关注轻资产护城河券商

看好

2021年06月21日

行业研究/定期报告

行业近一年市场表现



分析师：刘丽

执业登记编码：S0760511050001

邮箱：liuli2@sxzq.com

电话：0351-8686794

分析师：孙田田

执业登记编码：S0760518030001

邮箱：suntiantian@sxzq.com

电话：0351-8686900

分析师：徐风

执业登记编码：S0760519110003

邮箱：xufeng@sxzq.com

太原市府西街69号国贸中心A座28层  
北京市西城区平安里西大街28号中海国际中心七层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

## 投资建议：

- 证券业协会公布 38 项指标排名。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。从盈利能力看，中信证券、国泰君安、海通证券、华泰证券、广发证券净利润排名前五，净利润在 100 亿以上，东方财富（15.46%）、中信建投（15.30%）、华林证券（14.31%）、华鑫证券（13.74%）、中金公司（12.02%）净资产收益率居前。证券行业聚焦服务实体经济和居民财富管理能力建设，抓住机遇加快业务转型，盈利能力和资产规模均取得较快增长，净利润较去年增长 39.20%，总资产较去年年底增长 22.32%，资本实力和市场竞争能力持续增强，行业高质量发展取得良好进展。
- 市场成交持续活跃。6 月市场热度提升，上周两市日均成交金额 9,584.81 亿元，较节前一周小幅下降，6 月日均成交额较 5 月明显提升，截止 6 月 18 日日均成交额 9,787.47 亿元。年初至今日均成交额较去年同期增长 18.87% 达到 9,010.16 亿元。券商板块上周下跌 1.08%，下跌幅度小于沪深 300 和创业板指数。目前，整体估值（市净率）1.72 倍，处于行业近五年来的中位数。个股分化严重，部分券商估值已逼近低位，行业整体具有较好的安全边界。
- 在监管的引导下，做优做强，聚焦主业，提升核心竞争力已成为行业共识。目前，证券行业风险进一步出清，基本面明显向好，估值处于相对低位。财富、资管等轻资产业务对资本金的依赖较小，边际成本更低，整体风险相对较小，在轻资本业务上取得的护城河较为坚固，同时有利于熨平业绩波动。从二级市场走势来看，轻资产业务有优势的券商更受市场青睐，有较高的溢价。建议关注业务全面领先的龙头券商及轻资产业务有较高护城河的券商。

**风险提示：**二级市场大幅下滑；疫情超出预期；资本市场改革不及预期。





## 目录

一、市场回顾 .....	1
二、投资策略 .....	2
三、监管政策 .....	2
四、金融同业跟踪 .....	3
五、上市公司重要公告 .....	4
六、风险提示 .....	4

## 一、市场回顾

上周（20210615-0618）沪深 300 指数、创业板指数分别收于 5,102.47（-2.34%）、3,239.23（-1.80%），申万一级行业非银金融指数跌幅为-2.69%，在 28 个一级行业中排名第 18。证券（-1.08%）在 227 个三级行业中排第 97 位。

个股表现中，证券板块个股涨幅居前的是南京证券（10.72%）、湘财股份（8.64%）、华林证券（3.72%）、中金公司（3.11%）、方正证券（3.03%），跌幅居前的是财通证券（-2.99%）、海通证券（-3.19%）、东方财富（-3.60%）、西南证券（-4.31%）、中银证券（-4.35%）。

图 1：申万一级行业涨跌幅对比（%）

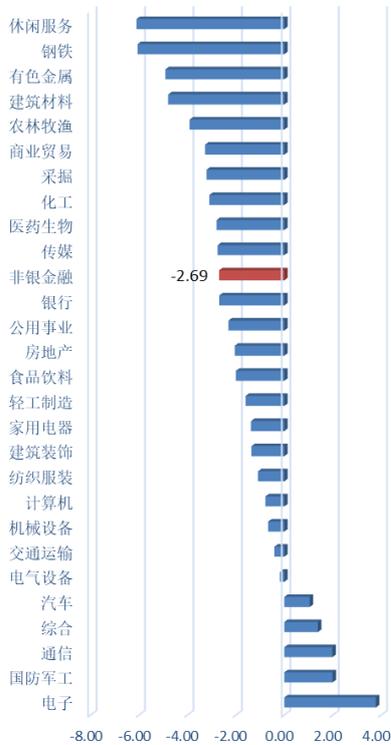
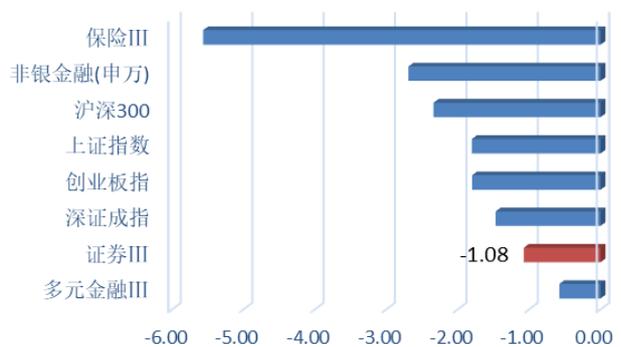


图 2：大盘指数和非银金融子板块涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind，山西证券研究所

数据来源：Wind，山西证券研究所

表 1：证券业个股涨跌幅前五名与后五名

前五名		后五名	
简称	周涨跌幅（%）	简称	周涨跌幅（%）
南京证券	10.72	财通证券	-2.99
湘财股份	8.64	海通证券	-3.19
华林证券	3.72	东方财富	-3.60
中金公司	3.11	西南证券	-4.31
方正证券	3.03	中银证券	-4.35

数据来源：Wind，山西证券研究所



## 二、投资策略

**证券业协会公布 38 项指标排名。**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。从盈利能力看，中信证券、国泰君安、海通证券、华泰证券、广发证券净利润排名前五，净利润在 100 亿以上，东方财富（15.46%）、中信建投（15.30%）、华林证券（14.31%）、华鑫证券（13.74%）、中金公司（12.02%）净资产收益率居前。证券行业聚焦加强服务实体经济和居民财富管理能力建设，抓住机遇加快业务转型，盈利能力和资产规模均取得较快增长，净利润较去年增长 39.20%，总资产较去年年底增长 22.32%，资本实力和市场竞争力持续增强，行业高质量发展取得良好进展。

**市场成交持续活跃。**6 月市场热度提升，上周两市日均成交金额 9,584.81 亿元，较节前一周小幅下降，6 月日均成交额较 5 月明显提升，截止 6 月 18 日日成交额 9,787.47 亿元。年初至今日均成交额较去年同期增长 18.87% 达到 9,010.16 亿元。券商板块上周下跌 1.08%，下跌幅度小于沪深 300 和创业板指数。目前，整体估值（市净率）1.72 倍，处于行业近五年来的中位数。个股分化严重，部分券商估值已逼近低位，行业整体具有较好的安全边界。

在监管的引导下，做优做强，聚焦主业，提升核心竞争力已成为行业共识。目前，证券行业风险进一步出清，基本面明显向好，估值处于相对低位。**财富、资管等轻资产业务对资本金的依赖较小，边际成本更低，整体风险相对较小，在轻资本业务上取得的护城河较为坚固，同时有利于熨平业绩波动。**从二级市场走势来看，轻资产业务有优势的券商更受市场青睐，有较高的溢价。建议关注业务全面领先的龙头券商及轻资产业务有较高护城河的券商。

## 三、监管政策

上交所发布《上海证券交易所公开募集基础设施证券投资基金（REITs）业务指南第 2 号——存续业务》。该指南适用于在上交所上市交易的公开募集基础设施证券投资基金的存续期交易、分红、停复牌、摘牌、暂停转托管、更名、信息披露公告等业务办理。基金管理人应认真按照相关规定、指南及本所其他要求编制、报送相关文件及办理存续期管理业务。

**证监会发布《证券市场禁入规定》。**本次修订遵循“有限目标、问题导向、尊重历史、稳定预期”的思路，对根据上位法确有必要修订的内容进行完善。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和交易类禁入两类。二是进一步明确交易类禁入适用规则，交易类禁入是指禁止直接或者间接在证券交易场所交易上市或者挂牌

的全部证券的活动。三是进一步明确市场禁入对象和适用情形，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。

证监会发布《证券期货业结算参与机构编码》等五项金融行业标准。近日，证监会发布《证券期货业结算参与机构编码》《挂牌公司信息披露电子化规范 第 1 部分：公告分类及分类标准框架》《挂牌公司信息披露电子化规范 第 2 部分：定期报告》《挂牌公司信息披露电子化规范 第 3 部分：临时报告》《证券期货业大数据平台性能测试指引》五项金融行业标准，自 6 月 18 日起施行。下一步，证监会将继续推进资本市场信息化建设，着力加强基础标准建设，不断提升行业标准化水平。

## 四、金融同业跟踪

**3 家中外资金融机构在沪开业。**6 月 18 日，贝莱德基金管理有限公司、星展证券（中国）有限公司、上海金融科技有限公司在上海举行集体开业仪式。上海市委常委、副市长吴清在致辞时表示，此次开业的机构包括外资独资公募基金公司、外资控股证券公司和金融科技企业，一定能成为上海全球资产管理中心和金融科技中心建设的重要力量，为服务金融市场和实体经济发展、满足人民财富保值增值需求、推动上海城市数字化转型注入新的动力。截至目前，全国已开业的外商控股合资券商共 8 家，上海有 4 家。全国已开业或批筹的 4 家外资控股合资理财公司全部落户上海。

**北京启动小微金融服务顾问制度。**北京市地方金融监管局、人民银行营管部、北京银保监局与北京市丰台区联合举办了小微金融服务顾问制度启动会暨支行长座谈会。北京市地方金融监管局在会上启动了小微金融服务顾问制度，并建立了私募投资行业被投企业服务机制。首批 100 家金融顾问单位获得授牌，将于近期对筛选出的有融资需求的企业提供金融问诊服务。此外，私募投资行业被投企业服务机制将通过全面整合政府、市场等要素，为被投企业提供针对性和普惠性相结合的综合服务。

**证券业协会公布 38 项指标排名。**6 月 18 日晚，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。总资产 4000 亿以上证券公司数量达到 7 家，总资产突破千亿共有 19 家券商，其中东方财富总资产排名由 22 名提高到 38 名。从盈利能力来看，中信证券净利润 149.02 亿元，国泰君安为 111.22 亿元，共有 5 家净利润在 100 亿以上。

## 五、上市公司重要公告

**【湘财股份】控股股东股份解除质押。**公司控股股东新潮控股持有公司股份 61.36%，累计质押占其所持股份的 55.00%，近日其所持部分股份办理了解除质押及质押业务，截止 17 日，新潮控股及其一致行动人累计质押公司股份占其所持股份的 50.75%，占公司总股本的 33.75%。子公司湘财证券发行总额不超过 27 亿元公司债券注册申请获批。

**【东兴证券】非公开发行 A 股股票审核通过。**公司本次非公开发行 A 股股票的申请获得中国证监会审核通过。公司此前预案显示，本次非公开发行不超过 4.74 亿股，募集资金总额不超过 70 亿元，主要用于扩大投资交易、融资融券业务规模及增加子公司投入。

**【红塔证券】法定代表人变更。**公司董事会审议通过了《关于董事长提名聘任公司总裁等高级管理人员的议案》，聘任沈春晖先生为公司总裁，根据《公司章程》规定，总裁为公司法定代表人。公司股东云投集团持有的公司 1177 万股公司股份解除质押，目前累计质押占公司总股本的 8.18%。

**【国盛金控】关于延期回复深交所年报问询函。**公司于 2021 年 6 月 1 日收到深交所问询函，要求公司就年报相关事项做出书面说明，由于问询函涉及内容较多，部分问题尚需中介机构履行核查程序及内部审批流程，公司无法在 2021 年 6 月 17 日之前完成问询函回复。公司将协调各相关单位继续积极推进回复工作，尽快完成问询函回复并及时履行信息披露义务。

**【国联证券】短期公司债获批复。**证监会同意公司公开发行面值余额不超过 80 亿元的短期公司债券。公司董事会会议通过议案，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，申请公募基金管理业务资格。

**【越秀金控】广州资产取得个人不良贷款批量转让资质。**公司控股子公司广州资产管理有限公司取得参与个人不良贷款批量转让试点工作资质。

**【东方证券】东方金控（香港）为其子公司提供担保。**公司全资子公司东方金融控股(香港)有限公司为其直接和间接持股的全资子公司（包括资产负债率超过 70%）提供担保总额不得超过 16 亿美元的非融资类担保。

**【第一创业】副总裁尹占华辞职。**公司董事会收到副总裁尹占华递交的书面报告，申请辞去公司副总裁职务。

## 六、风险提示

二级市场大幅下滑；疫情超出预期；资本市场改革不及预期。

### 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，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。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直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

### 投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准。

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上  
增持： 相对强于市场表现 5~20%  
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动  
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现  
中性： 行业与整体市场表现基本持平  
看淡： 行业弱于整体市场表现

### 免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

### 山西证券研究所：

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层  
电话：0351-8686981  
<http://www.i618.com.cn>

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海  
国际中心七层  
电话：010-83496336



