

# 基金投顾业务资格扩容，看好差异化发展道路

——非银金融行业周报

分析师：王磊

SAC NO: S1150521010001

2021年6月28日

## 证券分析师

王磊  
wanglei3271@bhqz.com

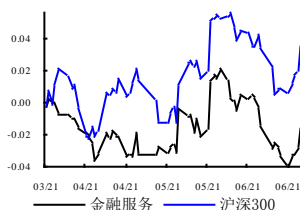
## 子行业评级

证券	中性
多元金融	中性
保险	中性

## 重点品种推荐

华泰证券	增持
中信证券	增持
东方财富	增持

## 最近一季度行业相对走势



## 投资要点：

### ● 市场表现

上周，上证综指上涨 2.34%，申万非银指数上涨 3.31%，行业跑赢大盘 0.97 个百分点。非银子板块中，证券板块上涨 3.92%、保险板块上涨 2.40%、多元金融板块上涨 2.34%。个股方面，剔除新股和次新股后非银板块涨多跌少，涨幅排名前三的为吉艾科技（+27.94%）、绿庭投资（+24.28%）、熊猫金控（+16.93%）。估值方面，截至 6 月 25 日申万证券（III）市净率（LF）为 1.80 倍。

### ● 行业要闻

上半年券商营业部龙虎榜排名出炉；上期所与欧冶云商实现交易互通；推动大宗商品“期现联动”；央行等部门联合推出进一步降低支付手续费等措施；证监会：进一步发挥多层次资本市场作用。

### ● 重要公司公告

**中国银河（601881）：**中国银河证券股份有限公司近日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意中国银河证券股份有限公司向专业投资者公开发行次级公司债券注册的批复》。根据该批复，中国证监会同意公司向专业投资者公开发行面值总额不超过 300 亿元次级公司债券的注册申请。  
**东方证券（600958）：**东方证券股份有限公司于 2021 年 6 月 21 日召开第五届董事会第四次会议，审议通过了《关于公司吸收合并全资子公司东方证券承销保荐有限公司的议案》。为进一步整合资源、提高效率，有效提升业务拓展和客户综合服务能力，公司拟吸收合并公司投行业务全资子公司东方证券承销保荐有限公司。本次吸收合并完成后，公司投行业务牌照分割问题将得以解决，有利于充分发挥全牌照的优势，提高展业效率，进而提升公司综合金融服务水平。本次吸收合并完成后，能够有效解决东方投行作为子公司经营时，流动性风险等指标对开展投行业务的影响和制约。本次吸收合并完成后，公司投行作为部门整体运作，管理与决策效率将有效提升，有利于推动公司投行业务整体发展。

### ● 投资建议

上周，申万证券 III 指数上涨 3.92%，跑赢沪深 300 指数 1.23 个百分点。沪深两市日均股基成交额 11065.55 亿元，环比上周上涨 7.48%，截至 6 月 24 日沪深两市两融余额 1.77 万亿元，相比前一周最后一个交易日增加 224.36 亿元。

据媒体报道，第二批基金投顾试点机构已于 6 月 25 日陆续获批资格，包括兴业证券、招商证券、国信证券、东方证券、中信证券、安信证券在内的 6 家

券商已拿到批文，但具体名单尚未公布，之后再通过现场检查，制度、人员及系统符合条件后即可正式展业。在传统经纪业务佣金率持续下滑、与市场情绪高度相关导致波动较大以及居民财富配置权益资产需求增加背景下，券商从卖方投顾向买方投顾转换是实现券商与客户利益绑定，转变收费模式，通过增值服务创造更多盈利空间的重要途径，有助于推动券商 ROE 提升。

券商板块上涨的驱动因素主要包括资本市场改革、流动性以及 A 股市场上涨带动的  $\beta$  属性。政策面上，监管层继续推进资本市场全面改革深化，未来政策利好将延续，拓宽券商业务空间；基本面上，政策红利下券商业绩继续保持高增长，盈利能力改善支撑估值中枢上移。我们维持对行业的长期看好，龙头券商凭借雄厚的资本实力和风控能力，在资本市场深化改革“扶优限劣”的政策倾斜下将最直接受益。建议关注优质龙头券商的投资价值，推荐中信证券（600030.SH）、华泰证券（601688.SH）、东方财富（300059.SZ）。

**风险提示：**市场波动风险，政策推进进展不及预期

## 目 录

1.行业动态 .....	5
1.1 行业新闻 .....	5
1.2 公司公告 .....	10
2.市场表现回顾 .....	10
3.行业数据 .....	12
4.投资建议 .....	15

## 图 目 录

图 1: 上市券商周涨跌幅 (%) .....	11
图 2: 上市险企周涨跌幅 (%) .....	11
图 3: 多元金融周涨跌幅 (%) .....	12
图 4: 周日均股基成交额 (左轴, 亿元) 及环比增速 (右轴) .....	12
图 5: 融资余额 (左轴, 亿元) 及融券余额 (右轴, 亿元) .....	12
图 6: 首发募资规模 (左轴) 及家数 (右轴) .....	13
图 7: 增发募资规模 (左轴) 及家数 (右轴) .....	13
图 8: 信用债发行规模(不包含地方政府债) (左轴) 及同比增速 (右轴) .....	13
图 9: 债券发行规模(不包含同业存单) (左轴) 及同比增速 (右轴) .....	13

## 表 目 录

表 1: 截至 2021 年 6 月 20 日部分券商集合理财资管产品数量、净值 .....	13
--	----

## 1. 行业动态

### 1.1 行业新闻

#### 1.1.1 上半年券商营业部龙虎榜排名出炉（中国证券报）

**详情：**2021 年以来，A 股区间震荡，市场交投活跃。数据显示，截至 6 月 25 日，沪深两市今年以来成交额为 104.2 万亿元。作为洞察主力资金动向的重要指标之一，上半年券商营业部龙虎榜成交额排名揭晓。

截至 6 月 25 日发稿时，今年以来，东方财富证券拉萨团结路第二证券营业部龙虎榜成交额为 523.64 亿元，居首位；华鑫证券上海分公司龙虎榜成交额为 256.43 亿元，居于第二位；龙虎榜成交额居第三位的是华泰证券营业总部（非营业场所）成交额为 239.89 亿元。在百强营业部中，华泰证券是上榜数量最多券商。

百强营业部成交额占半壁江山

东方财富 Choice 数据显示，截至 6 月 25 日发稿，今年以来 5921 家券商营业部共 60275 次登上龙虎榜，成交总金额为 9292.86 亿元。其中，百强营业部今年以来的成交额高达 5148.74 亿元，占 5921 家营业部总成交额的 55.41%。

今年以来，龙虎榜成交额超过 200 亿元的营业部，除了以上三家外，还有招商证券交易单元、招商证券深圳深南东路证券营业部、东方财富证券拉萨团结路第一证券营业部。

此外，中金财富证券北京宋庄路证券营业部、中金公司上海黄浦区湖滨路证券营业部龙虎榜成交额超过 100 亿元。东方财富证券还有两家营业部龙虎榜成交额超过 100 亿元，即拉萨东环路第二证券营业部和拉萨东环路第一证券营业部，龙虎榜成交额分别为 150.77 亿元和 145.65 亿元。

华泰证券营业部上榜数量最多

券商营业部上榜情况方面，数量居于首位的证券公司是华泰证券，有 16 家营业部出现在龙虎榜成交额百强名单中。中信证券在百强名单中出现的营业部数量为 11 家。国泰君安、中国银河证券均有 6 家营业部出现在百强名单中。东方财富证券、华鑫证券、招商证券均有 5 家营业部出现在百强名单中。

华鑫证券体量不大，但有 5 家营业部跻身百强名单。其中，华鑫证券上海分公司进入前十名，华鑫证券深圳益田路证券营业部、华鑫证券上海红宝石路证券营业部分别排名第 38 名、第 49 名。华鑫证券杭州飞云江路证券营业部、华鑫证券深圳分公司分别排名第 64 名、第 69 名。

中金财富、中泰证券分别有 4 家营业部出现在百强名单中。中金公司、财通证券、广发证券均有 3 家营业部跻身百强名单。此外，东方证券、东莞证券、中信建投等营业部出现在百强名单中的数量均为 2 家。

#### 汽车题材受追捧

汽车行业备受上榜营业部青睐。在龙虎榜成交额前十名的券商营业部中，有 8 家营业部偏好汽车题材股。此外，专用设备、化学制品、计算机软件题材股也受关注。

万联证券汽车行业分析师周春林表示，下半年汽车“缺芯”问题有望逐渐缓解。随着行业持续复苏，业绩有望维持高增长，产业变革升级带来的新趋势有望重塑行业竞争格局，自主零部件将获得较好的发展机遇。强一线自主乘用车及前瞻性“新四化”赛道的优质零部件公司值得关注。

光大证券汽车和汽车零部件分析师邵将表示，汽车行业即将进入被动补库阶段，该阶段为每轮汽车周期业绩端顶部确认期。汽车板块超额收益不确定，走势呈震荡特征。部分低估值、高业绩增速的中小型公司有望获得超额收益。

(资料来源: [http://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202106/t20210626\\_6178860.html](http://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202106/t20210626_6178860.html))

#### 1.1.2 上期所与欧冶云商实现交易互通：推动大宗商品“期现联动”（新华网）

**详情：**上海期货交易所 25 日与中国宝武发起设立的第三方产业互联网科技平台“欧冶云商”实现交易互通，以此推动大宗商品“期现联动”，打造多渠道、多层次、立体化大宗商品现代流通体系。

据了解，上期所和欧冶云商联合推出的上期标准仓单交易平台欧冶云商报价专区交易互通业务，实现了上期所场内市场和欧冶场外现货市场的交易互通。此次合作将本着“优选品牌、严选仓库”原则，以宝钢股份等钢厂的优质资源作为首批交易互通产品，充分发挥上期所场内价格发现和风险规避功能，依托中国宝武强大产业背景优势和欧冶云商完备的个性化交付服务能力，通过资源共享、优势互补、高效协同，实现期货平台和现货平台的交易互通。



此外，通过黑色报价专区交易互通，使上期标准仓单交易平台向场外非标仓单交易服务方向延伸，并配套以物流、加工等全产业链服务，切实打通场内期货服务实体的“最后一公里”。此次的交易互通，是上期所交易系统首次与外部平台实现互联互通，将有助于提高大宗商品交易的风险对冲和实物交割体验；提高大宗商品期货交易的活跃度，促进场内场外市场高效联动，抑制现货价格的大幅度波动，切实维护市场稳定，并保障供应链安全。

上期所是具有全球重要影响力的期货交易所，目前已经上市有色金属、贵金属、黑色金属、能源、化工 5 大类共 20 个期货品种以及 6 个期权合约，成交规模在全球场内商品衍生品市场持续位居前列。欧冶云商是中国宝武发起设立的第三方产业互联网科技平台，用户规模持续扩大，对接钢厂超过 300 家，对接中小实体企业超过 14 万家，合作仓库超过 2000 家，合作加工中心超过 600 家，已构建形成覆盖全国的物流仓储服务网络。

（资料来源：[http://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202106/t20210625\\_6178790.html](http://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202106/t20210625_6178790.html)）

### 1.1.3 央行等部门联合推出进一步降低支付手续费等措施（中国证券报）

**详情：**为贯彻落实 2021 年《政府工作报告》有关“适当降低小微企业支付手续费”的工作部署以及国务院关于降低自动取款机（ATM）跨行取现手续费的工作要求，近日，人民银行、银保监会、发展改革委、市场监管总局联合推出降费措施，进一步向实体经济让利。

近年来，支付产业各方持续优化支付服务供给，积极推出减费让利措施。新冠肺炎疫情暴发后，人民银行鼓励、引导支付服务主体降费让利，纾困重点地区、行业和小微企业等市场主体。近期，在对近 5 万家小微企业、个体工商户进行调研的基础上，人民银行会同银保监会、发展改革委、市场监管总局，聚焦降费呼声高、使用频度高的基础支付服务，提出 12 项降费措施，并将于 2021 年 9 月 30 日起正式实施，涵盖银行账户服务、人民币结算、电子银行、银行卡刷卡、支付账户服务等 5 方面。此外，人民银行配合银保监会推出降低自动取款机（ATM）跨行取现手续费长期措施，适应异地养老、医疗等需求，便利百姓现金使用。其中，涉及政府定价及政府指导价的降费措施，由人民银行会同银保监会、发展改革委、市场监管总局印发《关于降低小微企业和个体工商户支付手续费的通知》明确具体要求；属于市场定价的降费措施，人民银行、银保监会指导相关行业协会，发挥行业自律机制作用，鼓励引导商业银行、支付机构等加大惠企利民力度。

降费措施聚焦小微企业、个体工商户，同时惠及其他市场主体及金融消费者，兼

顾减费让利和行业可持续发展，降费主体涉及商业银行、支付机构、清算机构。初步测算，全部降费措施实施后预计每年为市场主体、社会公众减少手续费支出约 240 亿元，其中惠及小微企业、个体工商户超过 160 亿元，有助于降低资金流通成本，进一步优化营商环境，促进消费提质扩容，对助力国民经济高质量发展发挥积极作用。

下一步，人民银行、银保监会、发展改革委、市场监管总局将密切跟进降费措施落地情况及实施效果，确保直达基层、直接惠及市场主体，并根据经济社会需要、支付市场发展情况，持续推进支付服务提质增效，更好服务实体经济发展和民生改善。

(资料来源: [http://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202106/t20210625\\_6178665.html](http://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202106/t20210625_6178665.html))

#### 1.1.4 证监会：进一步发挥多层次资本市场作用（中国证券报）

**详情：**中国证监会 6 月 25 日消息，证监会副主席阎庆民在资本市场福建对接大会上致辞时指出，证监会将进一步发挥多层次资本市场作用，助力福建经济社会高质量发展，具体来说，要做到 5 个“着力”，即着力加大科技创新支持力度，突出创新资本战略作用；着力发挥多层次资本市场作用，支持企业成长壮大；着力提高上市公司质量，推动上市公司做优做强；着力推动证券期货经营机构发展，不断提升服务能力；着力防范化解资本市场风险，涵养良好金融生态。

资本市场发生深刻结构性变化

阎庆民指出，资本市场正在发生日益深刻的结构性变化，市场韧性、活力和吸引力明显增强，市场生态持续改善，服务实体经济的规模、深度和广度不断延伸，金融产品种类日益丰富，为种子期、初创期、成熟期等各阶段企业提供了全方位、全链条、多样化服务。

他介绍，2020 年，共 394 家公司首发上市，融资 4670 亿元，规模创十年新高；再融资 9476 亿元，并购重组金额达 1.66 万亿元；交易所债券市场合计融资 8.48 万亿元；创投基金在投本金 8877 亿元，增幅近 40%。

阎庆民表示，近年来，福建资本市场取得长足发展，一是直接融资规模显著增加。2019 年以来福建企业通过多层次资本市场直接融资 5723 亿元，其中首发上市融资和再融资近千亿元。二是企业上市步伐加快。2019 年以来，福建上市公司稳步增长，总量居全国第 7 位，其中，1 家成为创业板市值最高的上市公司。三是上



上市公司质量不断提升。福建 159 家上市公司总股本、总市值分别排全国第 7、第 8 位。今年一季度，福建上市公司平均每股收益、净资产收益率分别高于全国平均水平 41%、37%。四是私募基金快速发展。截至 2020 年底，福建共有私募基金管理人 592 家，管理基金规模达 2581 亿元。2020 年，创投基金在福建地区在投本金 177 亿元，同比增加 54%。

#### 着力发挥多层次资本市场作用

“资本市场是现代经济体系的重要组成部分，将在建设社会主义现代化国家征程中发挥更大作用。”阎庆民强调，证监会将进一步发挥多层次资本市场作用，助力福建经济社会高质量发展，具体来说，就是要做到 5 个“着力”。

一是着力加大科技创新支持力度，突出创新资本战略作用。支持高端装备制造、信息技术、新能源、新材料、生物医药、节能环保等科技创新企业，通过科创板、创业板、新三板精选层上市挂牌融资。支持私募股权基金发展，鼓励私募股权基金在福建投小、投早、投科技，进一步优化科技资源配置，激发创新主体活力，发挥政府创业引导基金和成果转化基金的带动作用。发挥好上市公司的产业引领作用，助力实现科技、资本融通创新，打造具有更强创新能力、更高附加值、更安全可靠的产业链、供应链。

二是着力发挥多层次资本市场作用，支持企业成长壮大。加大对后备上市企业的培育力度，支持福建优质企业利用资本市场注册制改革机遇发展壮大。发挥新三板服务“小特精专”作用，引导中小企业到新三板挂牌发展，推动符合条件的企业通过精选层转板上市。支持福建省区域性股权市场规范发展，为中小微企业提供更多普惠性金融服务，培育输送更多优质后备上市资源。

三是着力提高上市公司质量，推动上市公司做优做强。指导支持福建进一步落实提高上市公司质量的意见，引导上市公司用好用足再融资新政，推进高质量并购重组。鼓励产业优势突出的上市公司整合行业资源，带动产业行业加速发展。支持上市公司发行债券，拓宽直接融资渠道。

四是着力推动证券期货经营机构发展，不断提升服务能力。鼓励福建法人证券期货经营机构多途径增强资本实力和运营能力，实现专业化、差异化发展。引导法人证券公司加大在福建的资源投入，积极对接省内重点项目、重点企业和双创企业，支持发行基础设施公募 REITs。加强对外交流合作，支持符合条件的境外证券期货经营机构在福建省设立独资、合资机构。

五是着力防范化解资本市场风险，涵养良好金融生态。协同配合福建省有关部门和各级政府，加强对福建上市公司风险化解的指导，持续加强债券违约、股票质押以及私募基金、地方各类交易场所等重点领域风险研判，突出标本兼治，消化存量和遏制增量并举，积极稳妥防范化解风险。加强投资者保护工作，依法加强对各类市场主体监管，严厉打击各类违法违规行为，促进福建资本市场健康发展。

(资料来源: [http://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202106/t20210626\\_6178854.html](http://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202106/t20210626_6178854.html))

## 1.2 公司公告

(1) 中国银河(601881): 中国银河证券股份有限公司近日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意中国银河证券股份有限公司向专业投资者公开发行次级公司债券注册的批复》。根据该批复,中国证监会同意公司向专业投资者公开发行面值总额不超过 300 亿元次级公司债券的注册申请。

(2) 东方证券(600958): 东方证券股份有限公司于 2021 年 6 月 21 日召开第五届董事会第四次会议,审议通过了《关于公司吸收合并全资子公司东方证券承销保荐有限公司的议案》。为进一步整合资源、提高效率,有效提升业务拓展和客户综合服务能力,公司拟吸收合并公司投行业务全资子公司东方证券承销保荐有限公司。本次吸收合并完成后,公司投行业务牌照分割问题将得以解决,有利于充分发挥全牌照的优势,提高展业效率,进而提升公司综合金融服务水平。本次吸收合并完成后,能够有效解决东方投行作为子公司经营时,流动性风险等指标对开展投行业务的影响和制约。本次吸收合并完成后,公司投行作为部门整体运作,管理与决策效率将有效提升,有利于推动公司投行业务整体发展。

## 2. 市场表现回顾

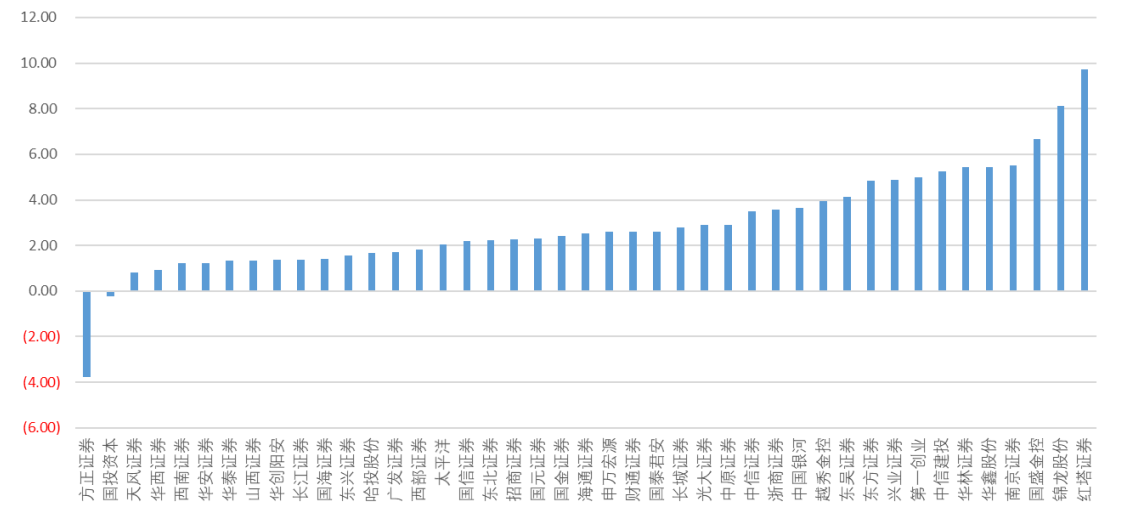
上周,上证综指上涨 2.34%,申万非银指数上涨 3.31%,行业跑赢大盘 0.97 个百分点。非银子板块中,证券板块上涨 3.92%、保险板块上涨 2.40%、多元金融板块上涨 2.34%。个股方面,剔除新股和次新股后非银板块涨多跌少,涨幅排名前三的为吉艾科技(+27.94%)、绿庭投资(+24.28%)、熊猫金控(+16.93%)。估值方面,截至 6 月 25 日申万证券(III)市净率(LF)为 1.80 倍。

### 证券

上周,剔除新股和次新股后上市券商涨多跌少,除方正证券(-3.75%)、国投资

本 (-0.23%) 外全部上涨, 涨幅排名前三的为红塔证券 (+9.74%)、锦龙股份 (+8.12%)、国盛金控 (+6.68%)。

图 1: 上市券商周涨跌幅 (%)

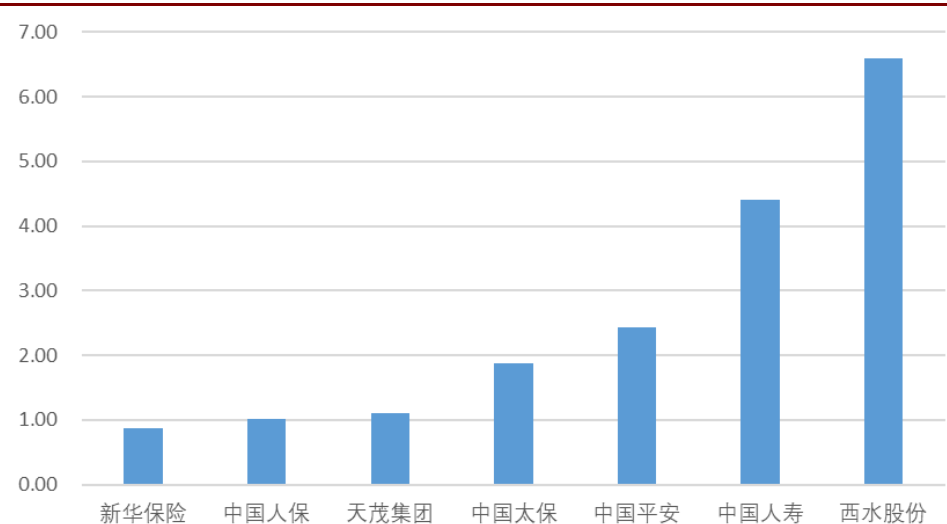


资料来源: WIND, 渤海证券

### 保险

上周, 上市险企全部上涨, 涨幅由高至低分别为西水股份 (+6.60%)、中国人寿 (+4.40%)、中国平安 (+2.43%)、中国太保 (+1.87%)、天茂集团 (+1.10%)、中国人保 (+1.01%)、新华保险 (+0.88%)。

图 2: 上市险企周涨跌幅 (%)



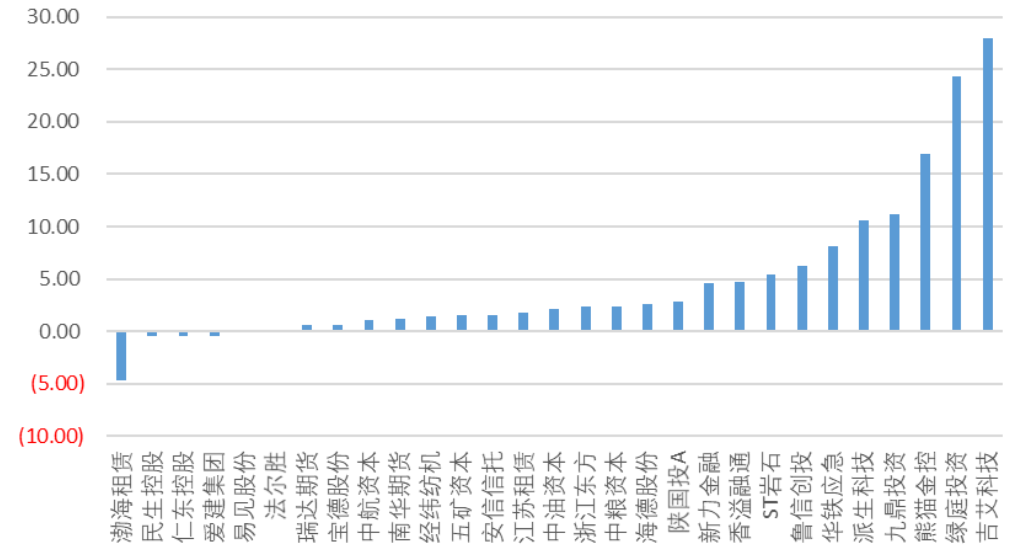
资料来源: WIND, 渤海证券

### 多元金融

上周, 多元金融板块涨多跌少, 涨幅排名前三的为吉艾科技 (+27.94%)、绿庭投

资 (+24.28%)、熊猫金控 (+16.93%); 跌幅排名前三的为渤海租赁 (-4.65%)、民生控股 (-0.48%)、仁东控股 (-0.46%)。

图 3: 多元金融周涨跌幅 (%)

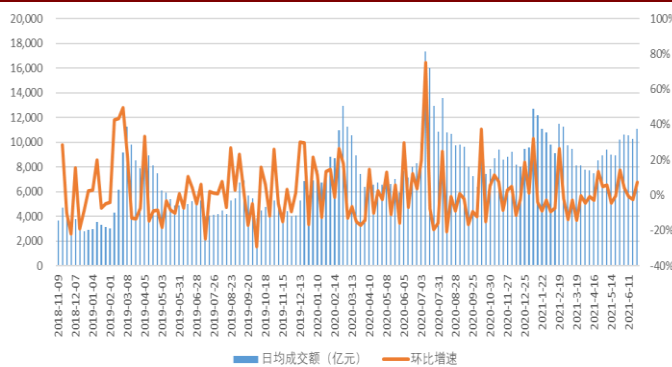


资料来源: WIND, 渤海证券

### 3. 行业数据

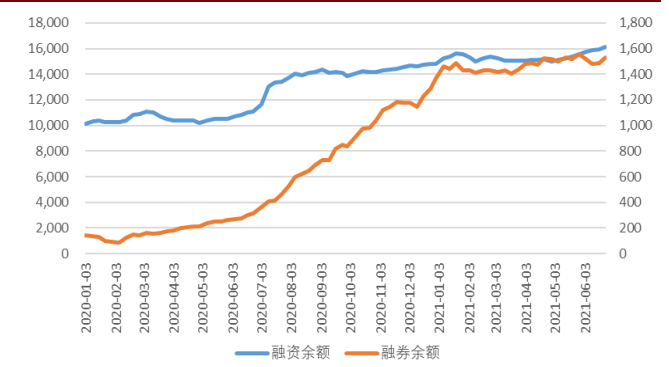
上周, A 股累计日均股基成交额 11065.55 亿元, 环比前一周上涨 7.48%。截至 2021 年 6 月 24 日, 沪深两市两融余额 17659.6 亿元, 相比前一周最后一个交易日增加 224.36 亿元。

图 4: 周日均股基成交额 (左轴, 亿元) 及环比增速 (右轴)



资料来源: WIND, 渤海证券

图 5: 融资余额 (左轴, 亿元) 及融券余额 (右轴, 亿元)



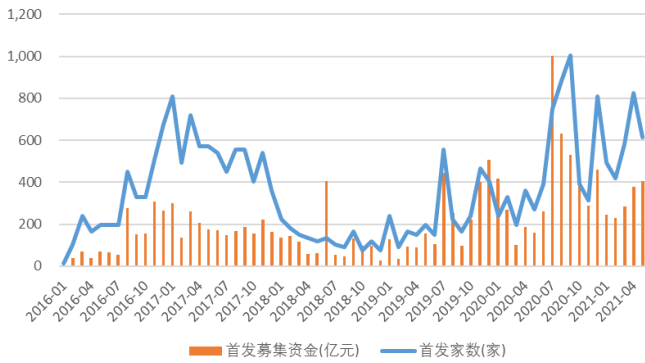
资料来源: WIND, 渤海证券

#### 股债融资规模

2021 年 5 月单月首发募资规模 407.11 亿元, 环比上月增加 27.48 亿元; 增发募资规模 409.78 亿元, 环比上月减少 253.54 亿元。

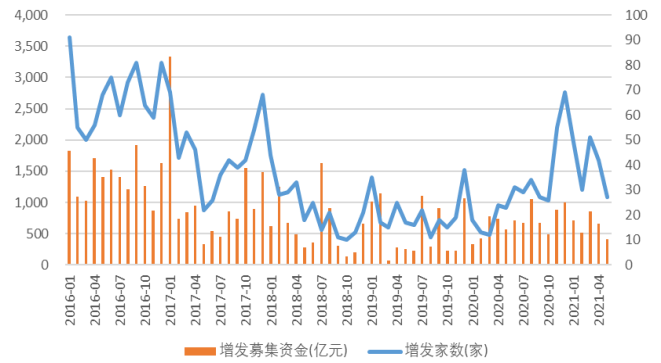
2021年5月单月债券发行规模(不含同业存单)2.63万亿元,同比下降29.08%;  
信用债发行规模(不含地方政府债)9527.57亿元,同比下降21.42%。

图 6: 首发募资规模(左轴)及家数(右轴)



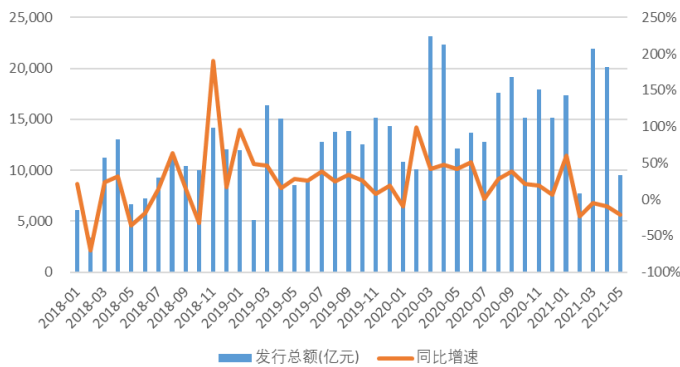
资料来源: WIND, 渤海证券

图 7: 增发募资规模(左轴)及家数(右轴)



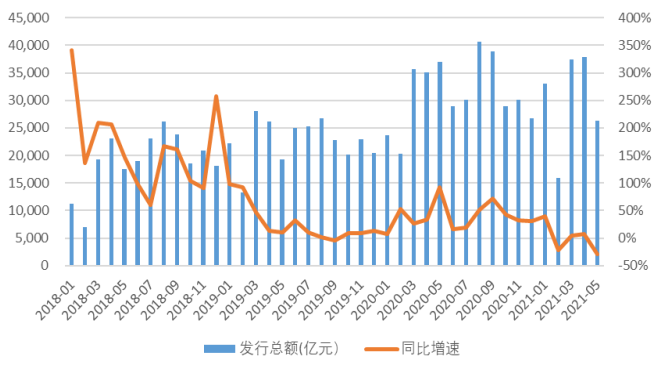
资料来源: WIND, 渤海证券

图 8: 信用债发行规模(不包含地方政府债)(左轴)及同比增速(右轴)



资料来源: WIND, 渤海证券

图 9: 债券发行规模(不包含同业存单)(左轴)及同比增速(右轴)



资料来源: WIND, 渤海证券

### 集合资产管理产品净值

截至 6 月 27 日, 券商集合资管共发行产品数量 6681 只, 资产净值合计 1.60 万亿元。其中资产净值排名前三的券商分别是中信证券、广发资管、华泰证券资管, 资产净值分别为 1507.06 亿元、1212.15 亿元、1068.56 亿元。

表 1: 截至 2021 年 6 月 27 日部分券商集合理财资管产品数量、净值

上市券商	产品数量	资产净值合计(亿元)
中信证券	265	1,507.0574
广发资管	169	1,212.1471
华泰证券资管	284	1,068.5623
招商资管	148	957.8573
财通证券资管	309	704.1966
国泰君安资管	308	660.4092

中银证券	223	642.4761
光证资管	156	620.8760
浙商资管	229	526.5666
中泰资管	121	515.3536
天风资管	193	501.2500
申万宏源证券	229	481.3203
长江资管	53	477.1003
银河金汇	80	476.5839
海通资管	242	385.1225
国信证券	65	340.2058
中信建投证券	149	326.5737
东证资管	89	325.0102
华融证券	109	315.9235
安信资管	88	302.8569
方正证券	94	294.6285
平安证券	59	231.9849
华金证券	27	211.9150
兴证资管	79	183.5651
万联证券	102	183.1372
长城证券	81	135.0503
首创证券	404	122.9709
华西证券	24	115.1470
太平洋	79	108.1898
联储证券	57	103.6219
东证融汇	77	95.9836
山西证券	86	92.3864
国海证券	188	88.5466
世纪证券	76	82.4465
华鑫证券	105	77.5113
东吴证券	50	76.6965
东莞证券	25	66.9548
国元证券	44	65.2241
国联证券	71	64.8874
东海证券	25	63.1575
渤海汇金资管	34	58.1935
华安证券	116	57.0959
中邮证券	53	56.9216
五矿证券	51	53.8693
华福证券	23	53.5980
中航证券	141	52.2823
中山证券	11	48.1197
申港证券	21	46.5012

资料来源: WIND, 渤海证券

请务必阅读正文之后的免责声明



## 4.投资建议

上周，申万证券Ⅲ指数上涨 3.92%，跑赢沪深 300 指数 1.23 个百分点。沪深两市日均股基成交额 11065.55 亿元，环比上周上涨 7.48%，截至 6 月 24 日沪深两市两融余额 1.77 万亿元，相比前一周最后一个交易日增加 224.36 亿元。

据媒体报道，第二批基金投顾试点机构已于 6 月 25 日陆续获批资格，包括兴业证券、招商证券、国信证券、东方证券、中信证券、安信证券在内的 6 家券商已拿到批文，但具体名单尚未公布，之后再通过现场检查，制度、人员及系统符合条件后即可正式展业。在传统经纪业务佣金率持续下滑、与市场情绪高度相关导致波动较大以及居民财富配置权益资产需求增加背景下，券商从卖方投顾向买方投顾转换是实现券商与客户利益绑定，转变收费模式，通过增值服务创造更多盈利空间的重要途径，有助于推动券商 ROE 提升。

券商板块上涨的驱动因素主要包括资本市场改革、流动性以及 A 股市场上涨带动的  $\beta$  属性。政策面上，监管层继续推进资本市场全面改革深化，未来政策利好将延续，拓宽券商业务空间；基本面上，政策红利下券商业绩继续保持高增长，盈利能力改善支撑估值中枢上移。我们维持对行业的长期看好，龙头券商凭借雄厚的资本实力和风控能力，在资本市场深化改革“扶优限劣”的政策倾斜下将最直接受益。建议关注优质龙头券商的投资价值，推荐中信证券（600030.SH）、华泰证券（601688.SH）、东方财富（300059.SZ）。

**风险提示：**市场波动风险，政策推进进展不及预期

**投资评级说明**

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

**免责声明：**本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，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询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，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书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所

副所长&产品研发部经理

崔健  
+86 22 2845 1618

汽车行业研究小组

郑连声  
+86 22 2845 1904  
陈兰芳  
+86 22 2383 9069

机械行业研究

郑连声  
+86 22 2845 1904  
宁前羽  
+86 22 2383 9174

银行业研究

王磊  
+86 22 2845 1802  
吴晓楠  
+86 22 2383 9071

非银金融行业研究

王磊  
+86 22 2845 1802

医药行业研究

陈晨  
+86 22 2383 9062

计算机行业研究

徐中华  
+86 10 6810 4898

家电行业研究

尤越  
+86 22 2383 9033

传媒行业研究

姚磊  
+86 22 2383 9065

食品饮料行业研究

刘瑀  
+86 22 2386 1670

宏观、战略研究&部门经理

周喜  
+86 22 2845 1972

固定收益研究

马丽娜  
+86 22 2386 9129  
张婧怡  
+86 22 2383 9130  
李济安  
+86 22 2383 9175

金融工程研究

宋旻  
+86 22 2845 1131  
陈菊  
+86 22 2383 9135  
韩乾  
+86 22 2383 9192  
杨毅飞  
+86 22 2383 9154

金融工程研究

祝涛  
+86 22 2845 1653  
郝惊  
+86 22 2386 1600

策略研究

宋亦威  
+86 22 2386 1608  
严佩佩  
+86 22 2383 9070

博士后工作站

张佳佳 资产配置  
+86 22 2383 9072  
张一帆 公用事业、信用评级  
+86 22 2383 9073

博士后工作站

苏菲 绿色债券  
+86 22 2383 9026  
刘精山 货币政策与债券市场  
+86 22 2386 1439

综合管理

齐艳莉 (部门经理)  
+86 22 2845 1625  
李思琦  
+86 22 2383 9132

机构销售·投资顾问

朱艳君  
+86 22 2845 1995  
王文君  
+86 10 6810 4637

合规管理&部门经理

任宪功  
+86 10 6810 4615

风控专员

张敬华  
+86 10 6810 4651

## 渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: [www.ewww.com.cn](http://www.ewww.com.cn)