

## 行业研究

## 基金投顾资格扩容，非银中报业绩向好

——非银金融行业周报 20210704

## 要点

**行情回顾：**本周（6月28日至7月2日）上证综指下跌2.5%，深证成指下跌2.2%，非银金融指数下跌6.8%，其中保险指数下跌6.8%，券商指数下跌7.1%，多元金融指数下跌3.7%，恒生金融行业指数下跌3.1%。2021年年初至今上证综指累计上涨1.3%，深证成指累计上涨1.4%，非银金融指数累计下跌18.7%，落后上证综指20pts，落后深证成指20.1pts。本周板块涨幅排名前五个股：\*ST西水（13.93%）、辽宁成大（1.46%）、仁东控股（1.39%）、吉林敖东（0.33%）、经纬纺机（-0.63%）。

本周日均基金交易额为10796亿元，环比下降2.36%。截至2021年7月2日，融资融券余额17740.9亿元，环比下降0.5%，占A股流通市值比例为2.55%，两融交易额占A股成交额比例9.68%。截至7月2日，市场续存期集合理财产品合计共6694个，资产净值15999亿元。截至7月2日，中债10年期国债到期收益率3.08%，比上周下降0.2bps。

**保险行业观点：综合改革效果显现，中期业绩预增**

中国人保发布中期业绩预增公告：中国人保2021年半年度实现归母净利润预计157.53-170.13亿元（YOY+25%-35%）。我们认为人保上半年业绩预增主要由于车险综合改革效果逐渐显现，存量风险出清带动利润增长：1) 2021Q1综合成本率暂时降低。人保在车险业务整体赔付承压下较好地控制了中间费用，叠加存量风险大量出清，公司综合成本率下降。2) 预计下半年车险综合成本率将提升。车险综合改革让利消费者背景下，车险件均保费降低，同时行业车险综合赔付率水平增加，预计下半年车险综合成本率将提升。3) 多重影响下，预计2021年全年利润仍保持正增长。人保在2021年1-5月车险及信用保证险保费收入均下降的压力下，仍实现了产险总保费收入的提升（YOY+1%），可见非车险提振效果明显。叠加信用保证险规模大幅下降，风险敞口缩小，车险综合成本率的提升虽不利于利润增长，多重影响下我们预计人保2021年全年利润仍保持正增长。本周保险板块调整，我们认为保险行业整体中报业绩预增，长期来看保险板块相关个股估值仍有上升空间，我们持续看好低估值且业绩有望超预期的中国平安（A+H）、中国太保（A+H）。

**证券行业观点：基金投顾资格扩容，证券中报业绩预计向好**

本周有7家基金公司和10家券商拿下基金投顾业务试点资格，基金销售向以客户利益为中心的“买方投顾”的转型加速。另外有10余家证券公司公布中报业绩预告，业绩增速均在20%以上，我们认为券商中报业绩会有较亮眼的表现。随着资本市场深化改革以及财富向权益类资产配置的大趋势的发展，券商行业财富管理、投资和机构业务仍有较快增速，目前高业绩增速与低估值的券商板块兼具成长性与防守性。我们继续看好龙头券商和有差异化竞争力的券商。**建议关注两条主线：1) 财富管理大时代下，继续看好赛道独特的互联网财富管理龙头，建议关注东方财富。2) 综合实力突出及合规风控体系健全的低估值龙头券商的补涨机会，推荐中信证券（A+H）、华泰证券（A+H）。**

**投资建议：**保险：推荐中国平安（A+H），中国太保（A+H）；

券商：推荐中信证券（A+H），华泰证券（A+H），建议关注东方财富。

**风险提示：**经济复苏不及预期；政策改革推进不及预期；长端利率超预期下行。

## 非银金融

## 增持（维持）

## 作者

**分析师：王一峰**

执业证书编号：S0930519050002  
010-5842066

wangyf@ebsecn.com

**分析师：王思敏**

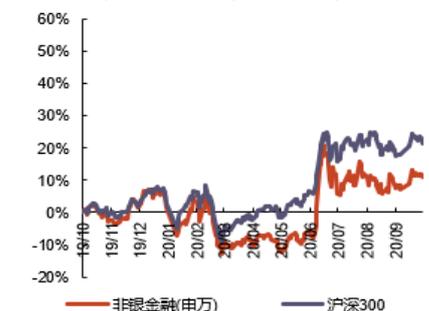
执业证书编号：S0930521040003  
wangsm@ebsecn.com

**联系人：郑君怡**

010-57378023

zhengjy@ebsecn.com

## 行业与沪深300指数对比图



资料来源：Wind

## 相关研报

机构大股东行为监管征求意见，证券行业盈利能力增强——非银金融行业周报（20210620）

规范发展定制医疗保险，资本市场发展成效显著——非银金融行业周报（20210606）

4月寿险保费增长乏力，券商投资性价比凸显——非银金融行业周报（20210530）

大病保险管理再规范，REITs发售资本市场扩容——非银金融行业周报（20210523）

估值修复叠加业绩可期促进非银板块上涨——非银金融行业周报（20210516）

短期健康险发展进一步规范，券商板块业绩向好推动上涨——非银金融行业周报（20210425）

3月保费收入小幅承压，政策利好券商板块长期估值——非银金融行业周报（20210418）

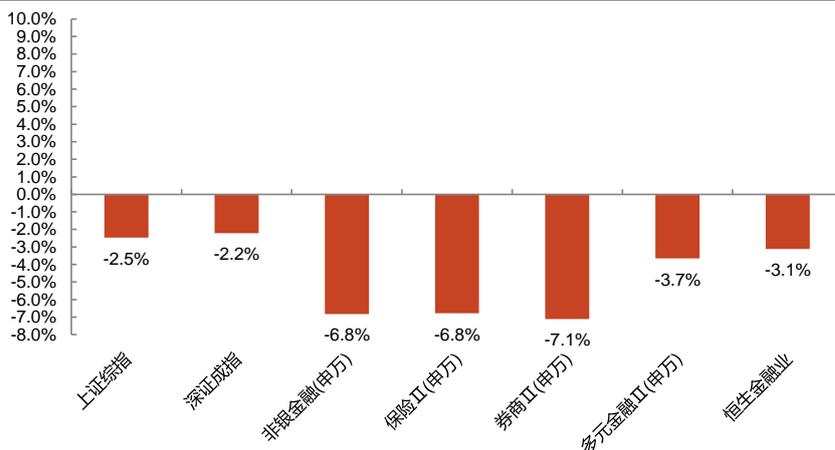
# 1、行情回顾

## 1.1、本周行情概览

本周（6月28日至7月2日）上证综指下跌2.5%，深证成指下跌2.2%，非银金融指数下跌6.8%，其中保险指数下跌6.8%，券商指数下跌7.1%，多元金融指数下跌3.7%，恒生金融行业指数下跌3.1%。

2021年年初至今，上证综指累计上涨1.3%，深证成指累计上涨1.4%，非银金融指数累计下跌18.7%，落后上证综指20pts，落后深证成指20.1pts。

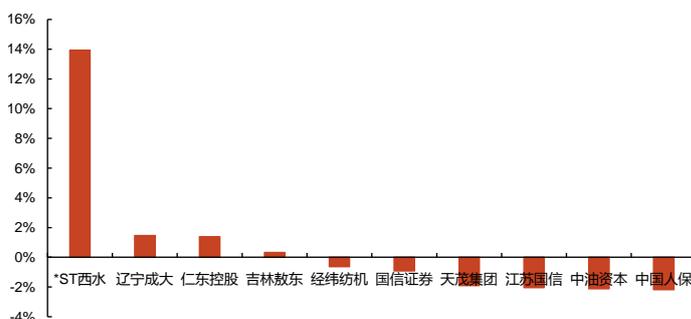
图1：指数表现（2021年6月28日-7月2日）



资料来源：Wind，光大证券研究所

本周板块涨幅排名前五个股：\*ST西水（13.93%）、辽宁成大（1.46%）、仁东控股（1.39%）、吉林敖东（0.33%）、经纬纺机（-0.63%）。

图2：本周涨幅前十个股（2021年6月28日-7月2日）



资料来源：Wind，光大证券研究所

## 1.2、沪港深通资金流向更新

本周（2021年6月28日-7月2日），北向资金累计流出158亿，年初至今（截至7月2日）累计流入2150.58亿。本周，南向资金累计流出港币80.95亿，年初至今（截至7月2日）累计流入港币4576.85亿。

沪港深通资金非银持股变化情况请参见表1、表2。

表 1: 沪港深通资金 A 股非银持股每周变化更新 (2021 年 6 月 28 日-7 月 2 日)

序号	沪港深通资金每周买入/卖出额前十大非银股				沪港深通资金持仓比例前十大非银股	
	股票简称	净买入额 (万元)	股票简称	净卖出额 (万元)	股票简称	持全部 A 股比例
1	兴业证券	17,668	中国平安	-57,100	方正证券	18%
2	中信建投	9,965	中信证券	-39,181	中国平安	5%
3	国泰君安	4,900	华泰证券	-16,545	兴业证券	3%
4	东方证券	4,428	中国太保	-6,818	中信证券	3%
5	国盛金控	3,577	海通证券	-5,553	华泰证券	2%
6	光大证券	2,104	新华保险	-3,579	中国太保	2%
7	方正证券	1,515	广发证券	-2,939	爱建集团	2%
8	南京证券	940	财通证券	-2,643	国金证券	2%
9	华林证券	879	招商证券	-2,584	东方证券	2%
10	国投资本	441	长江证券	-2,534	渤海租赁	2%

资料来源: Wind, 光大证券研究所

表 2: 沪港深通资金 H 股非银持股每周变化更新 (2021 年 6 月 28 日-7 月 2 日)

序号	沪港深通资金每周买入/卖出额前十大非银股				沪港深通资金持仓比例前十大非银股	
	股票简称	净买入额 (单位: 港币, 万元)	股票简称	净卖出额 (单位: 港币, 万元)	股票简称	持全部 H 股比例
1	中国人民保险集团	4,877	中国人寿	-35,152	民众金融科技	33%
2	中国光大控股	2,438	友邦保险	-21,365	中国光大控股	13%
3	中国财险	2,183	中国太保	-15,021	中州证券	10%
4	中金公司	1,429	中信证券	-12,294	新华保险	9%
5	众安在线	1,373	中国太平	-11,349	中国太平	9%
6	中国再保险	1,321	中国平安	-11,082	华兴资本控股	8%
7	联想控股	1,186	新华保险	-7,168	中国银河	8%
8	华兴资本控股	1,072	海通证券	-5,033	中国太保	8%
9	东方证券	597	香港交易所	-3,999	民银资本	8%
10	国泰君安	523	中国银河	-2,764	香港交易所	8%

资料来源: Wind, 光大证券研究所

## 2、行业观点

### 2.1、综合改革效果显现，中期业绩预增

2021 年 6 月 30 日，中国人保、中国人保财险发布中期业绩预增公告，业绩预告期间为 2021 年 1 月 1 日至 2021 年 6 月 30 日。1) 中国人保 2021 年半年度实现归母净利润预计 157.53-170.13 亿元 (YOY+25%-35%)，扣除非经常性损益后，预计归母净利润为 156.81-169.36 亿元 (YOY+25%-35%)。业绩预增主要原因为投资收益增加、费用支出下降。2) 中国财险预计 2021 年中期净利润同比增加 20%-35%。业绩预增主要原因为保费收入增长、业务结构调整、投资收益增加。

#### ■ 中国人保：车险综合改革效果逐渐显现，存量风险出清带动利润增长

1) 2021Q1 综合成本率暂时降低。2020 年 9 月出台的《关于实施车险综合改革的指导意见》倒逼险企提高经营效率，人保在车险业务整体赔付承压下较好地控制了中间环节费用，叠加信用保证险保费收入 2021Q1 同比下降 80.4%，存量风险大量出清，公司综合成本率下降 (2021Q1 同比下降 1.4pct)。

2) 预计下半年车险综合成本率将提升。车险综合改革让利消费者背景下，车险件均保费降低。据银保监会披露，截至 2021 年 3 月底，消费者车均缴纳保费较改革前降低 689 元，降幅达 20%，同时行业车险综合赔付率水平由改革前 57% 升至 3 月末 71%。车险费改下的赔付压力将逐渐增加，预计下半年车险综合成本率将提升。

3) 多重影响下，预计 2021 年全年利润仍保持正增长。人保在 2021 年 1-5 月车险保费收入下降 8.9% 以及信用保证险保费收入下降 79.3% 的压力下，仍实现了产险总保费收入的提升 (YOY+1%)，可见非车险保费收入提振效果明显。叠加信用保证险规模大幅下降，风险敞口缩小，车险综合成本率的提升虽不利于利润增长，但多重影响下，我们预计人保 2021 年全年利润仍保持正增长。

## 2.2、券商中报业绩预增，龙头表现更优

### ■ 基本面：券商业绩保持高增，龙头表现更优

本周有中金公司、中信证券等 12 家证券公司公布中报业绩预告，业绩增速均在 20% 以上。从上市公司业绩来看，A 股 40 家上市券商 20 年/21 年一季度营业收入同比增速+20.9%/+28.2%，归母净利润同比增速+29.7%/+27.3%，21 年年化 ROE 较 20 年提升 0.6pct 至 9.0%。证券公司营收和净利维持双位数增速，业绩保持高增。从上市公司内部来看，头部券商净利同比增速+40%左右，优于行业平均水平，龙头公司在监管指标、资本金和客户品牌等方面构建了较宽的护城河，整体业绩表现好于非龙头公司。从上半年市场环境来看，年初以来 A 股市场日均交易额 9600 亿元左右，较 2020 年全年增长 6%。两融余额 1.7 万亿元，同比增长 50% 以上。股票和债券发行仍保持平稳发行，上半年券商市场环境利好业绩表现。

### ■ 估值：券商行业处于中枢偏下位置，存在修复需求

分析 2012 年以来的近十年数据，A 股上市券商 PB (LF) 算术平均估值在 1.9X 左右。截止到 7 月 4 日行业 1.7XPB 的估值位于历史分位数 17% 左右，处于中枢偏下位置。20 年四季度开始证券板块连续调整，目前已经从最高点的 2.1XPB 估值调整了大约 20%，估值已经反映了部分市场悲观预期，存在一定修复需求。从上市公司层面看，部分头部券商的 PB 估值回落到 1 倍左右，有更大的估值修复空间。

### ■ 政策面：促进直接融资，资本市场改革的利好与催化

为打造一个规范、透明、开放的资本市场，深化改革不断加速推进。本周有 7 家基金公司和 10 家券商拿下基金投顾业务试点资格，基金销售向以客户利益为中心的“买方投顾”的转型加速。资本市场具有参与主体与利益诉求多元，牵一发而动全身的特征，其改革与发展是项系统性的长期工程。资本市场的深化改革加速推进，并且在“扶优限劣”的指导原则下，监管合规、稳健经营逐渐成为券商的竞争优势，其中稳健经营的龙头券商有更大优势。

表 3：部分已公布中报业绩预测的非银行业公司业绩汇总

机构名称	中报业绩预测
中金公司 (601995)	经初步测算，预计 2021 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为人民币 4,425.09 百万元到人民币 5,035.45 百万元，与上年同期相比，将增加人民币 1,373.30 百万元到人民币 1,983.66 百万元，同比增长 45% 到 65%。
中信证券 (600030)	经初步测算，预计 2021 年上半年实现归属于母公司股东的净利润与上年同期相比，将增加人民币 178,518 到 267,776 万元，同比增长 20% 到 30%。
国信证券 (002736)	经初步测算，预计 2021 年上半年实现归属于母公司股东的净利润与上年同期 (法定披露数据) 相比，将增加人民币 450,000 万元到 510,000 万元，同比增长 53% 到 73%
海通证券 (600837)	经初步测算，预计 2021 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加 191,911.73 万元到 274,159.62 万元，同比增加 35% 到 50%
招商证券 (600999)	经初步测算，预计 2021 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加人民币 117,013 万元到 160,352 万元，同比增加 27% 到 37%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比，将增加人民币 108,346 万元到 151,684 万元，同比增加 25% 到 35%。
中国人保 (601319)	经初步测算，预计 2021 年半年度实现归属于母公司股东的净利润为 157.53 亿元人民币到 170.13 亿元人民币，与上年同期相比增加 31.51 亿元人民币到 44.11 亿元人民币，同比增加 25% 到 35%。
浙商证券 (601878)	经初步测算，预计 2021 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，同比增加 1.97 到 2.62 亿元，同比增长 30% 到 40%。
东方证券 (600958)	经初步测算，预计 2021 年上半年归属于上市公司股东的净利润为人民币 24.42 亿元到人民币 27.47 亿元，与上年同期相比增加人民币 9.16 亿元到人民币 12.21 亿元，同比增长 60% 到 80%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为人民币 23.65 亿元到人民币 26.70 亿元，与上年同期相比增加人民币 9.26 亿元到人民币 12.31 亿元，同比增长 64% 到 86%。

中国银河 (601881)	经初步测算, 预计 2021 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比, 将增加 53,286.62 万元到 71,048.82 万元, 同比增加 15%到 20%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比, 将增加 53,868.32 万元到 71,824.43 万元, 同比增加 15%到 20%。
兴业证券 (601377)	经初步测算, 预计 2021 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期 (法定披露数据) 相比, 将增加人民币 64,776 万元至 97,165 万元, 同比增长 40%至 60%。
东吴证券 (601555)	经初步测算, 预计 2021 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比, 将增加 2.58 亿元到 3.61 亿元, 同比增加 25%到 35%。
财达证券 (600906)	经初步测算, 公司预计 2021 年上半年归属于母公司股东的净利润与上年同期相比, 将增加人民币 17,757~26,114 万元, 同比增长 85%~125%
西南证券 (600369)	经初步测算, 预计 2021 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润约 6.43 亿元到 7.71 亿元, 与上年同期相比, 将增加约 2.14 亿元到 3.43 亿元, 增幅为 50%到 80%。

资料来源: wind, 光大证券研究所

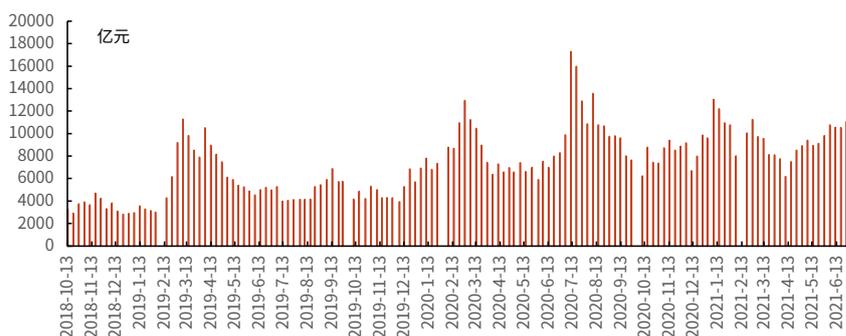
### 3、重点推荐公司

保险: 推荐中国平安 (A+H), 中国太保 (A+H);

券商: 推荐中信证券 (A+H), 华泰证券 (A+H), 建议关注东方财富。

### 4、行业重要数据

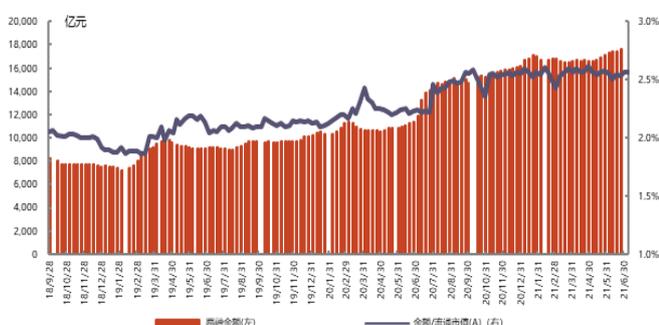
图 3: 股基周日均交易额(亿元) (截至 2021 年 7 月 2 日)



资料来源: Wind, 光大证券研究所

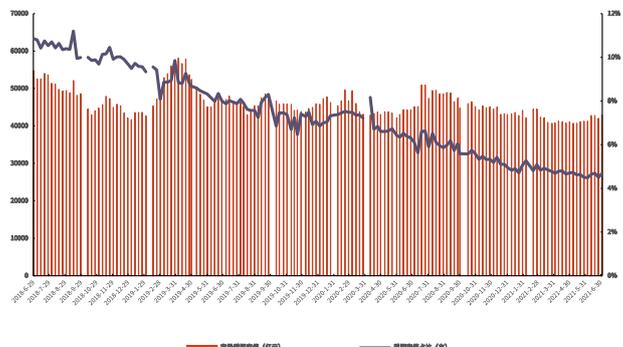
本周日均股基交易额为 10796 亿元, 环比下降 2.36%。

图 4: 两融余额及占 A 股流通市值比例 (截至 2021 年 7 月 2 日)



资料来源: Wind, 光大证券研究所

图 5: 股票质押参考市值及占比 (截至 2021 年 7 月 2 日)

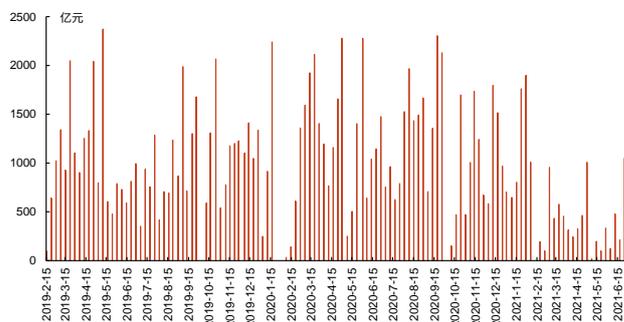
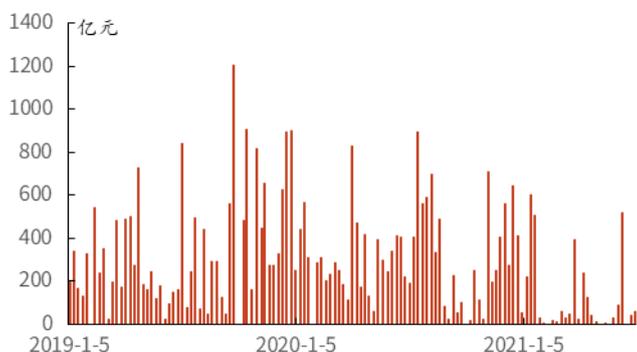


资料来源: Wind, 光大证券研究所

截至 2021 年 7 月 2 日，融资融券余额 17740.9 亿元，环比下降 0.5%，占 A 股流通市值比例为 2.55%。两融交易额占 A 股成交额比例 9.68%。

图 6：股票承销金额（截至 2021 年 7 月 2 日）

图 7：债券承销金额（截至 2021 年 7 月 2 日）

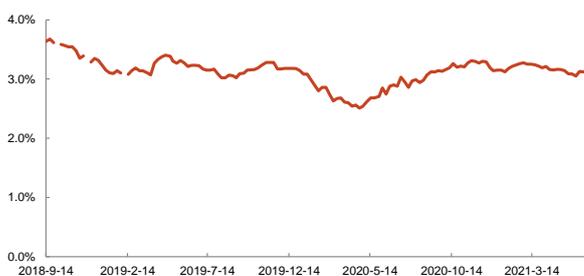
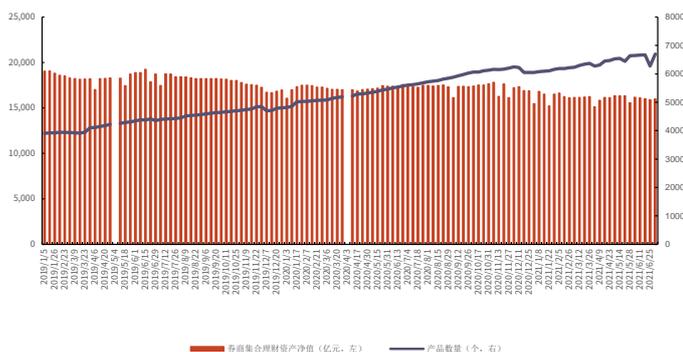


资料来源：Wind，光大证券研究所

资料来源：Wind，光大证券研究所

图 8：续存期集合理财产品个数及净值（截至 2021 年 7 月 2 日）

图 9：中债 10 年期国债到期收益率（截至 2021 年 7 月 2 日）



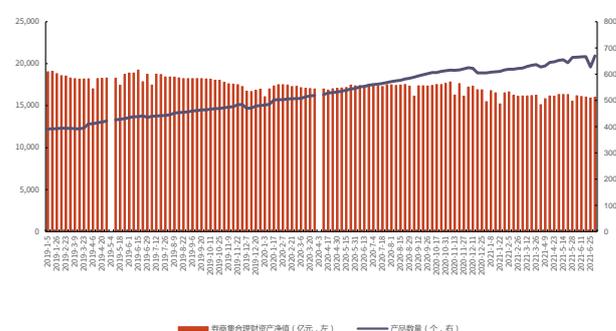
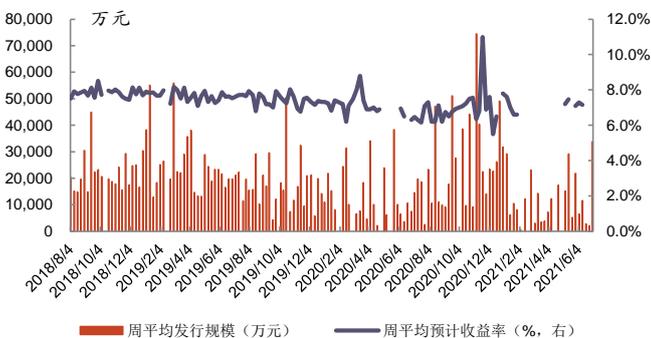
资料来源：Wind，光大证券研究所

资料来源：Wind，光大证券研究所

截至 7 月 2 日，市场续存期集合理财产品合计共 6694 个，资产净值 15999 亿元。截至 7 月 2 日，中债 10 年期国债到期收益率 3.08%，比上周下降 0.2bps。

图 10：信托市场周平均发行规模及预计收益率（截至 2021 年 7 月 2 日）

图 11：信托市场存续期规模（亿元）（截至 2021 年 7 月 2 日）



资料来源：Wind，光大证券研究所

资料来源：Wind，光大证券研究所

## 5、行业动态

### (1) “南向通”有望于近期落地，或将为市场提供更高的操作便利性

据和讯网报道，继香港与内地债券市场互联互通合作“债券通”“北向通”开通四年后，业内人士预计，市场期盼的“南向通”也将有望于近期落地，此举或将提供更高的操作便利性，并有助与拓宽美元债市场的投资者范围，为中资美元债市场注入新的活力，提高中资美元债二级市场的活跃度，并将有助于境内投资者挖掘投资机会，为投资者增厚收益。同时，有分析人士指出，随着我国整体经济水平的稳步提升，人民币资产对海外投资者的吸引力亦在逐步增强，同时国内资金投资海外市场的需求也有所增加，“债券通”作为双向投资工具，将持续助力资本市场双向开放。中国外汇交易中心总裁、债券通有限公司董事长张漪在周五举办的“债券通”周年论坛上表示，下一步将继续优化债券通北向通的各项服务，并将根据人民币行的部署，做好“南向通”的相关准备工作，稳步推进债券市场高水平的双向开放。

### (2) 上交所、深交所：下调基金交易经手费

6月30日，上交所、深交所同步公告，下调基金交易经手费收费标准，以切实降低市场成本。其中，上交所发布《关于下调基金交易经手费和交易单元使用费收费标准的通知》。自2021年7月19日起，上交所基金交易经手费收费标准由按成交金额的0.0045%双边收取，下调至按成交金额的0.004%双边收取，基金大宗交易经手费收费标准按调整后的标准费率同步下浮，下浮幅度维持不变，即按竞价交易经手费标准的50%向买卖双方收取。交易单元使用费收费标准由原每个交易单元每年5万元，下调至每个交易单元每年4.5万元。深交所发布《关于下调基金交易经手费收费标准的通知》。自2021年7月19日起，深交所基金交易经手费收费标准由按成交金额的0.00487%双边收取下调至按成交金额的0.004%双边收取。基金大宗交易经手费收费标准按调整后标准费率的50%双边收取。

### (3) 银保监会：部署银行业、保险业，推动京津冀协同发展

2021年6月17日，中国银保监会召开专题会议，研究部署银行业保险业推动京津冀协同发展工作。会议指出，近年来银保监会认真贯彻落实党中央、国务院关于京津冀协同发展的指示要求，积极开展工作，取得良好成效。一是抓住主要矛盾，扎实有序推进非首都功能疏解。二是培育增长新极，助力北京两翼高标准高质量规划建设。三是强化协同合作，不断提高京津冀金融服务一体化水平。四是聚焦重点领域，引导银行保险机构持续加大交通、生态、产业升级、冬奥等重点领域金融支持。五是开展先试先行，探索自贸试验区、服务业扩大开放综合示范区金融创新，复制推广成功经验。会议要求，做好推动京津冀协同发展工作，必须全面领会贯彻习近平总书记重要讲话精神，准确把握发展新形势、新任务、新要求，主动担当，积极作为。一是瞄准工作靶心，认真学习贯彻历次京津冀协同发展领导小组会议精神以及发布的有关重要文件内容，准确把握“十四五”期间金融支持京津冀协同发展工作重点。二是改善工作方法，持续优化金融服务模式。三是强化监管协同，坚决守护区域风险底线。四是加强组织保障，不断完善工作体制机制，充分调动各方积极性，推动形成工作合力，狠抓工作落实。

### (4) 人民银行、银保监会、证监会、财政部、农业农村部、乡村振兴局联合发布《关于金融支持巩固拓展脱贫攻坚成果 全面推进乡村振兴的意见》

为贯彻落实《中共中央 国务院关于实现巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接的意见》和《中共中央 国务院关于全面推进乡村振兴加快农业农村现代化的意见》部署要求，切实做好“十四五”时期农村金融服务工作，支持巩固拓展脱贫攻坚成果、持续提升金融服务乡村振兴能力和水平，近日，人民银行、银保监会、证监会、财政部、农业农村部、乡村振兴局联合发布《关于金融支持

巩固拓展脱贫攻坚成果 全面推进乡村振兴的意见》(以下简称《意见》)。《意见》提出,金融机构要围绕巩固拓展脱贫攻坚成果、加大对国家乡村振兴重点帮扶县的金融资源倾斜、强化对粮食等重要农产品的融资保障、建立健全种业发展融资支持体系、支持构建现代乡村产业体系、增加对农业农村绿色发展的资金投入、研究支持乡村建设行动的有效模式、做好城乡融合发展的综合金融服务等八个重点领域,加大金融资源投入。《意见》对原金融精准扶贫产品和金融支农产品、民生领域贷款产品等进行整合优化,以小额信用贷款、产业带动贷款、新型农业经营主体贷款、民生领域贷款、农村资产抵押质押贷款、农业农村基础设施建设贷款、保险产品等十类金融产品为重点,充分发挥信贷、债券、股权、期货、保险等金融子市场合力,增强政策的针对性和可操作性。《意见》对银行业金融机构提升服务能力提出了明确要求,督促银行业金融机构健全农村金融组织体系、改进内部资源配置和政策安排、强化金融科技赋能。同时,《意见》明确,将通过推进农村信用体系建设、改善农村支付服务环境、推动储蓄国债下乡、开展金融知识宣传教育和金融消费者权益保护等,持续完善农村基础金融服务,优化农村金融生态环境,并通过资金支持、财税奖补和风险分担、考核评价和监管约束等措施,强化对银行业金融机构的激励约束。

## 6、公司公告

(1) 中金公司(601995):中金公司发布2021年1月1日至2021年6月30日业绩预告。经公司初步测算,预计2021年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为人民币4,425.09百万元到人民币5,035.45百万元,与上年同期相比,将增加人民币1,373.30百万元到人民币1,983.66百万元,同比增长45%到65%。

(2) 中国人保(601319):中国人保发布2021年1月1日至2021年6月30日业绩预告,经公司初步测算,预计2021年半年度实现归属于母公司股东的净利润为157.53亿元人民币到170.13亿元人民币,与上年同期相比增加31.51亿元人民币到44.11亿元人民币,同比增加25%到35%。

(3) 中信证券(600030):中信证券发布2021年1月1日至2021年6月30日业绩预告,经公司初步测算,预计2021年上半年实现归属于母公司股东的净利润与上年同期相比,将增加人民币178,518到267,776万元,同比增长20%到30%。

(4) 国信证券(002736):国信证券发布2021年1月1日至2021年6月30日业绩预告,经公司初步测算,预计2021年上半年实现归属于母公司股东的净利润与上年同期(法定披露数据)相比,将增加人民币450,000万元到510,000万元,同比增长53%到73%。

(5) 海通证券(600837):海通证券发布2021年1月1日至2021年6月30日业绩预告,经公司初步测算,预计2021年半年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比,将增加191,911.73万元到274,159.62万元,同比增加35%到50%。

(6) 招商证券(600999):招商证券发布2021年1月1日至2021年6月30日业绩预告。预计2021年半年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期(法定披露数据)相比,将增加人民币117,013万元到160,352万元,同比增加27%到37%,归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比,将增加人民币108,346万元到151,684万元,同比增加25%到35%。

(7) 东方证券(600958):东方证券公布其向上海东方证券创新投资有限公司增资的公告,近日,公司已完成向全资子公司上海东方证券创新投资有限公

司增资人民币 4.5 亿元，并已完成工商变更登记，即东证创投注册资本由人民币 58 亿元变更为人民币 62.5 亿元。

## 7、风险提示

---

经济复苏不及预期；政策改革推进不及预期；长端利率超预期下行。

## 行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 分析师声明

本报告署名分析师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，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与、不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

光大新鸿基有限公司和 Everbright Sun Hung Kai (UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

## 特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

## 光大证券研究所

### 上海

静安区南京西路 1266 号  
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

### 北京

西城区武定侯街 2 号  
泰康国际大厦 7 层

### 深圳

福田区深南大道 6011 号  
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

## 光大证券股份有限公司关联机构

### 香港

光大新鸿基有限公司  
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

### 英国

Everbright Sun Hung Kai (UK) Company Limited  
64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE