



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年第二十四期）：

基金业务发展受政策利好，6月业绩稳中有升

行业分类：非银

2021年7月3日

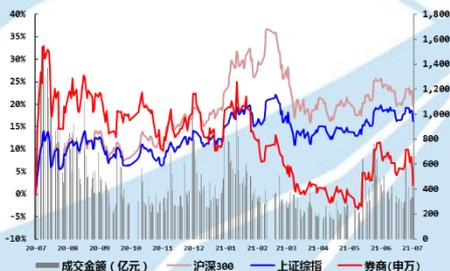
推荐评级

中性

基础数据（2021.7.2）

沪深300指数	5,081.12
券商II（申万）	6,308.42
行业总市值（亿元）	30,769.00
市净率	1.67

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（2021.6.28-2021.7.2）非银（申万）指数-6.82%，行业排名26/28，券商II指数-7.11%；

上证综指-2.46%，深证成指-2.22%，创业板指-0.41%。

个股涨跌幅排名前五位：国信证券（-0.93%）、华泰证券（-3.12%）、长城证券（-3.40%）、海通证券（-3.47%）、国泰君安（-3.59%）；

个股涨跌幅排名后五位：中银证券（-13.36%）、兴业证券（-11.85%）、南京证券（-11.10%）、光大证券（-10.52%）、第一创业（-9.93%）。

核心观点

消息层面，6月30日，上交所发布了通知，将基金交易经手费收费标准从成交金额的0.0045%下调至0.004%。深交所也同步发布了通知，将收费标准由0.00487%下调至0.004%。此外，7月2日，至少有10家券商同日获批基金投顾业务试点资格，至此，第二批取得基金投顾试点资格的券商已达17家。基金交易费用的下降直接导致投资成本的下降，有利于吸引散户和机构投资者入场，促进更多资金流入市场。同时也提升了机构发行基金的数量，推动券商财富管理转型和资管业务发展。同时获得基金投顾业务试点资格的券商，也将在财富管理业务方面取得优势，整体来看，财富管理业务转型仍然是目前各家券商的发展重点。6月业绩稳中有升。经纪业务方面，日均股基成交额9927亿元，环比上涨12.74%，同比下降22.72%。陆港通本月北向资金净流入154亿元，较上月减少404亿元。两融业务方面，6月两融余额17484亿元，环比提升了3.63%，同比增长了56.39%。投行业务方面，6月股权融资1328亿元，其中IPO561亿元，同比上涨115.48%，增发509亿元，同比下降28.89%。资管业务方面，6月新发产品共37.47亿份，环比上升2.97%，同比下降52.26%。自营业务方面，6月沪深300指数下降2.02%，中债总财富指数提升0.08%。

截止7月2日，已有12家券商公布了2021年上半年业绩预告，12家券商的归母净利润均有较大幅度的增长。按公司公告区间均值来算，有6家归母净利润均值高于50%，其中财达证券增幅最高，同比增长85%-125%。中信证券预计2021年上半年利润超过100亿元，预计实现净利润107.11亿元~116.04亿元。目前券商板块估值为1.67，位于2016年以来50分位点附近，在中报业绩支撑下，有较大上升空间，建议关注业绩支撑下低估值的头部券商，如华泰证券、国泰君安等。

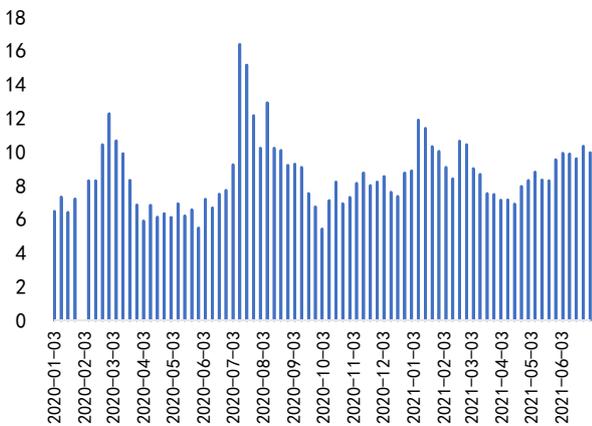
风险提示：监管加强、政策风险、市场波动

股市有风险 入市须谨慎

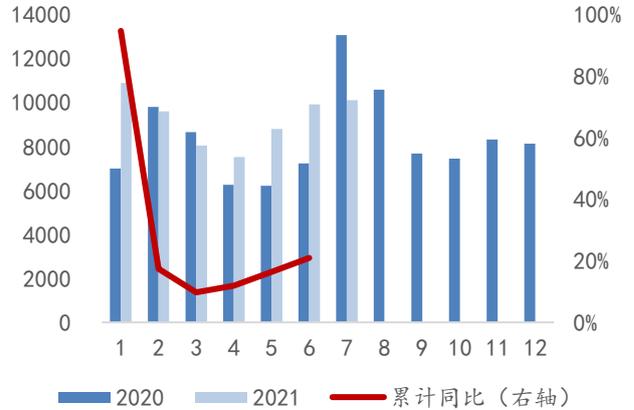
中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文后的免责条款部分

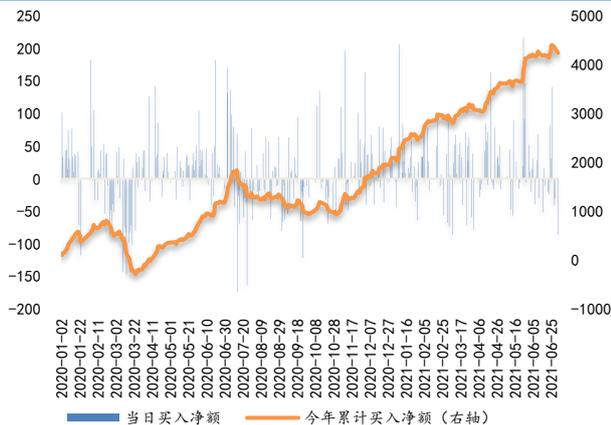
联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航资本大厦中航证券有限公司
公司网址：www.avicsec.com
联系电话：010-59562524
传真：010-59562637

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


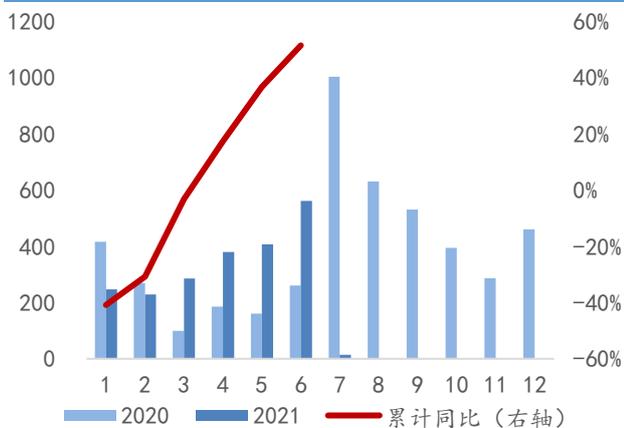
数据来源: wind、中航证券研究所

图 3: 陆港通北向资金流入情况 (亿元)


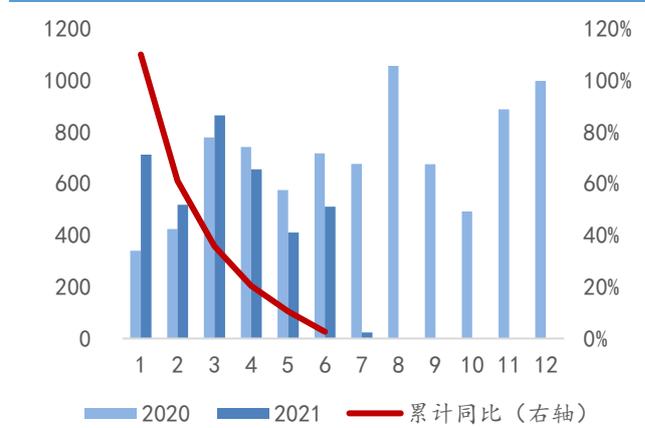
数据来源: wind、中航证券研究所

图 4: 近一年两融余额走势 (亿元)

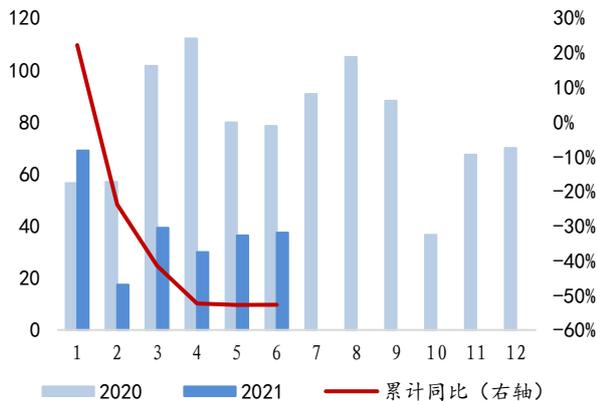

数据来源: wind、中航证券研究所

图 5: IPO 承销金额 (亿元) 及增速


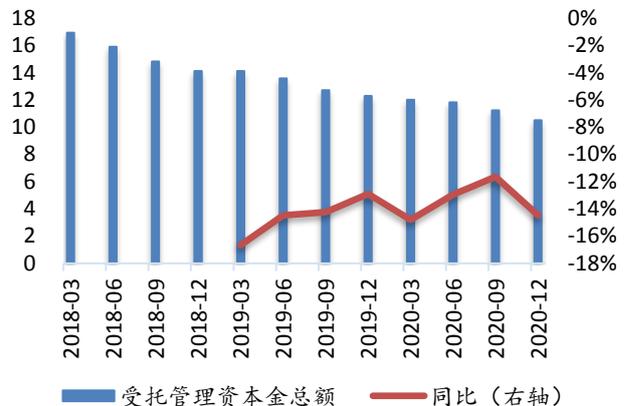
数据来源: wind、中航证券研究所

图 6: 增发承销金额 (亿元) 及增速


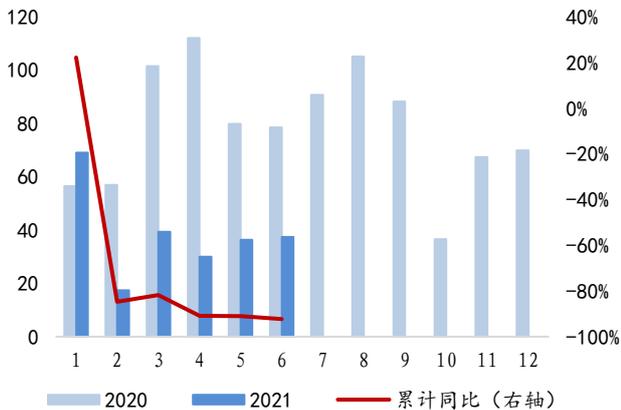
数据来源: wind、中航证券研究所

图 7: 债承规模 (亿元) 及增速


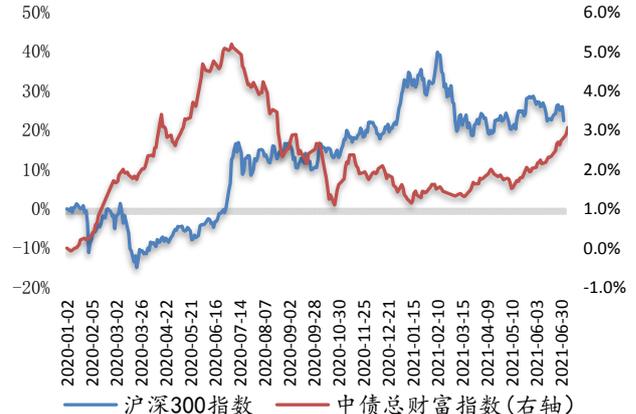
数据来源: wind、中航证券研究所

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28日,证监会发布修订后的上市公司年度报告和半年度报告格式准则。修订的主要内容包括:一是增加公司董监高对定期报告审核程序和发表异议声明的规范要求;二是要求创业板、科创板公司在年报中有针对性的披露反映其行业竞争力的信息。三是按照要求公司在定期报告中以专门章节披露债券情况;四是若公司年度扣非前后净利润存在负值,要求在年报中披露营业收入扣除情况;五是对于占用担保等情况,在定期报告中分别作出专门的信息披露要求;六是为协同做好“碳达峰、碳中和”、乡村振兴等工作。

6月30日,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》显示,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。深交所同日发布《关于下调基金交易经手费收费标准的通知》表明,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。

7月2日，至少有10家券商同日获批基金投顾业务试点资格，至此，第二批取得基金投顾试点资格的券商已达17家，分别是中信证券、招商证券、国信证券、东方证券、兴业证券、安信证券、浙商证券、平安证券、光大证券、中泰证券、国金证券、中银证券、山西证券、东兴证券、南京证券、华安证券和东方财富证券。

公司公告

中信证券（600030）：2021年半年度业绩预增公告

7月1日，中信证券发布公告，本公司预计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178,518~267,776万元，同比增长20%到30%。

海通证券（600837）：2021年半年度业绩预增公告

7月1日，海通证券发布公告，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相比，将增加191,911.73万元到274,159.62万元，同比增加35%到50%。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200,348.05万元到291,595.94万元，同比增加39%到57%。

中国银河（601881）：2021年半年度业绩预增公告

7月2日，中国银河发布公告，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%。

东吴证券（601555）：2021年半年度业绩预增公告

7月2日，东吴证券发布公告称，本公司预计2021年上半年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%。

兴业证券（601377）：2021年半年度业绩预增公告

7月2日，兴业证券发布公告称，本公司预计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%。

招商证券（600999）：2021年半年度业绩预增公告

7月2日，招商证券发布公告称，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%。

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。）

华泰证券（公司在科技赋能的助力下财富管理转型成效显著，投行实力位居行业前列，行业龙头稳定。）

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。