

信义山证 汇通天下

证券研究报告

证券业

行业周报（20210628—0702）

维持评级

报告原因：定期报告

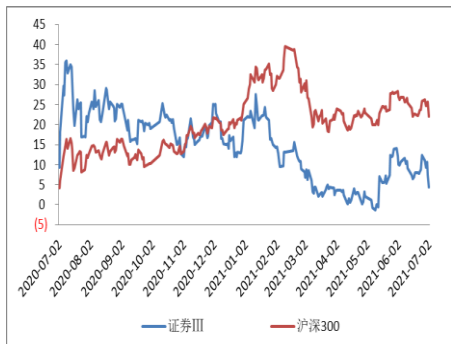
券商中报预告表现亮眼，基金投顾再扩容

看好

2021年7月5日

行业研究/定期报告

行业近一年市场表现



投资建议：

基金投顾再扩容，超过 50 家机构获得资格。上周，有 7 家基金公司和 10 家券商获得基金投顾资格。截止目前，已有超过 50 家机构获得基金投顾资格，有望引导投资者长期投资于权益市场，财富管理迎来历史性的发展机遇。从证券公司的角度来看，财富管理转型是实现高质量发展的重要抓手，也是提升核心竞争力的重要方面。获得基金投顾资格，有利于证券公司提供更个性化、定制化的金融服务。

券商公布中期业绩预告，整体可圈可点。截止目前，已有 14 家上市券商发布中期业绩预告。从净利润的绝对值来看，中信证券净利润在 107-116 亿之间，成为唯一半年净利润过百的上市券商。海通证券、招商证券、国信证券、中金公司净利润中间值分别为 78.13 亿元、57.21 亿元、48 亿元、47.30 亿元。从增长率来看，新上市的财通证券表现亮眼，净利润同比增长中间值为 105%，在已公布的券商中增长最快。东方证券、西南证券、国信证券净利润增长率中间值为 70%、65%、63%。

上半年证券板块跑输市场，多数个股收阴。2021 年上半年，证券 III（申万）收跌 8.65%，而同期上证指数收涨 3.40%，创业板指收涨 17.22%，沪深 300 指数收涨 0.24%，大幅跑输市场指数。从个股上看，除财达证券新上市涨幅较大之外，东方财富、兴业证券、锦龙股份收涨，其他个股均收阴。

证券公司直接受益于直接融资比例提高，具有良好的发展前景。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。轻资产业务是提升估值的关键。财富、资管等轻资产业务对资本金依赖较小，边际成本更低，整体风险相对较小，有利于熨平业绩波动，市场估值较高。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、建议关注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；疫情超过预期；资本市场改革不及预期。

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

电话：0351-8686970

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



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



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	3
六、风险提示	4

一、市场回顾

上周（20210628—0702）沪深 300 指数、创业板指数分别收于 5081.12（-3.03%）、3333.90（-0.41%），申万一级行业非银金融指数跌幅为 6.82%，在 28 个一级行业中排名第 26。证券（-7.11%）在 227 个三级行业中排第 215 位。

个股表现中，所有个股均收阴。国金证券（-4.13%）、东方证券（-4.33%）、哈投股份（-4.81%）、中信建投（-5.88%）、华创阳安（-7.08%）跌幅居前。

图 1：申万一级行业涨跌幅对比（%）

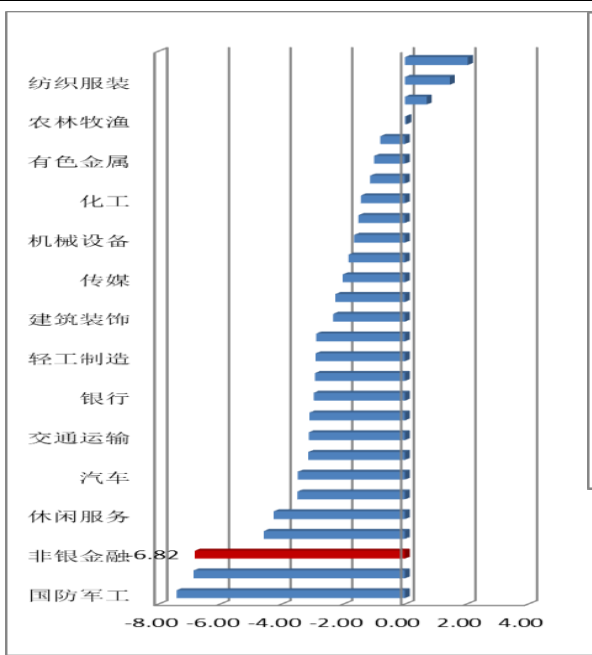
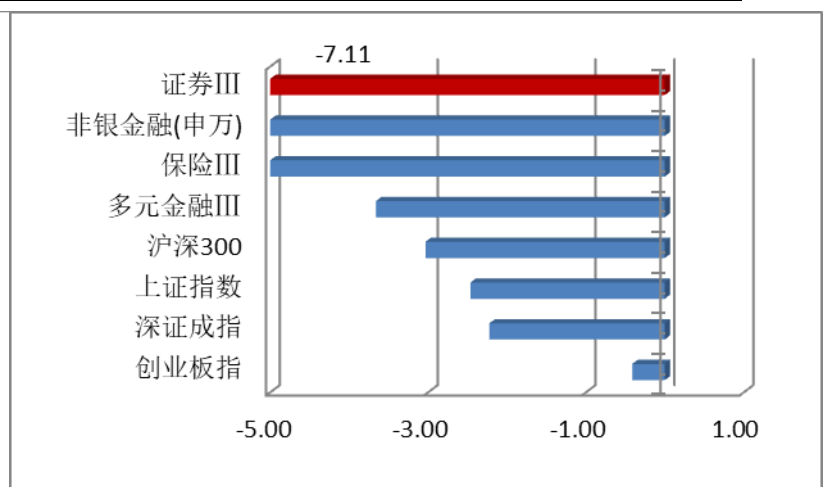


图 2：大盘指数和非银金融子板块涨跌幅对比（%）



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 (%)
国信证券	-0.93	财达证券	-19.30
华泰证券	-3.12	中金公司	-13.75
长城证券	-3.40	中银证券	-13.36
海通证券	-3.47	兴业证券	-11.85
国泰君安	-3.59	南京证券	-11.10

数据来源：Wind，山西证券研究所



二、投资策略

基金投顾再扩容，超过 50 家机构获得资格。上周，有 7 家基金公司和 10 家券商获得基金投顾资格。截止目前，已有超过 50 家机构获得基金投顾资格，有望引导投资者长期投资于权益市场，财富管理迎来历史性的发展机遇。从证券公司的角度来看，财富管理转型是实现高质量发展的重要抓手，也是提升核心竞争力的重要方面。获得基金投顾资格，有利于证券公司提供更个性化，定制化的金融服务。

券商公布中期业绩预告，整体可圈可点。截止目前，已有 14 家上市券商发布中期业绩预告。从净利润的绝对值来看，中信证券净利润在 107-116 亿之间，成为唯一半年净利润过百的上市券商。海通证券、招商证券、国信证券、中金公司净利润中间值分别为 78.13 亿元、57.21 亿元、48 亿元、47.30 亿元。从增长率来看，新上市的财通证券表现亮眼，净利润同比增长中间值为 105%，在已公布的券商中增长最快。东方证券、西南证券、国信证券净利润增长率中间值为 70%、65%、63%。

上半年证券板块跑输市场，多数个股收阴。2021 年上半年，证券 III（申万）收跌 8.65%，而同期上证指数收涨 3.40%，创业板指收涨 17.22%，沪深 300 指数收涨 0.24%，大幅跑输市场指数。从个股上看，除财达证券新上市涨幅较大之外，东方财富、兴业证券、锦龙股份收涨，其他个股均收阴。

证券公司直接受益于直接融资比例提高，具有良好的发展前景。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。轻资产业务是提升估值的关键。财富、资管等轻资产业务对资本金依赖较小，边际成本更低，整体风险相对较小，有利于熨平业绩波动，市场估值较高。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、建议关注轻资产业务有较高护城河的券商。

三、监管政策

证券业首次文化建设评估结果出炉，12 家券商获评 A 类。7 月 3 日，中国证券业协会发布 2020 年度证券公司文化建设实践评估结果。本次评估是中证协组织的首次全行业文化建设评估，102 家证券公司（按合并口径）参与本次评估。其中，评估结果为 A 类的公司 12 家，B 类公司 22 家，合计占比约 30%。（中证网）

中证协召开二季度证券基金行业首席经济学家例会 呼吁紧抓机遇推动行业高质量发展。据中国证券业协会 7 月 3 日消息，2021 年 6 月 24 日，中国证券业协会召开 2021 年第二季度

证券投资基金行业首席经济学家例会，会议围绕 2021 年下半年宏观经济和资本市场形势、大宗商品价格走势及对国内影响、“十四五”期间证券行业高质量发展机遇与挑战进行了深入讨论。与会专家表示，进入新发展阶段，行业应当牢牢扎根实体经济，紧抓科技创新、消费结构变化和居民财富管理需求上升等重要机遇，推动行业高质量发展。（中证网）

四、金融同业跟踪

超 50 家！基金投顾试点大扩容！7 月 2 日晚，又有多家基金公司和券商拿下基金投顾业务试点资格。其中包含了华泰柏瑞基金、景顺长城基金、民生加银基金、富国基金、申万菱信基金、万家基金、建信基金等 7 家基金公司，以及光大证券、平安证券、中银证券、山西证券、东兴证券、南京证券、中泰证券、华安证券、国金证券、东方财富等 10 家券商等。在此之前，已经有 18 家机构获得了基金投顾资格。在上周，博时基金、工银瑞信基金等 10 家基金公司和中信证券、兴业证券等 7 家券商也刚刚获得基金投顾试点资格，加上此次获批的 7 家基金公司和 10 家券商，全市场已有超 50 家机构拿下基金投顾资格。（券商中国）

五、上市公司重要公告

【东方证券】公司发布 2021 年半年度业绩预增公告，预计归母净利润 24.42 亿元~27.47 亿元，同比+60%~+80%。

【东吴证券】预计 2021 年上半年实现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%。

【华创阳安】公司发布 2021 年半年度业绩预增公告，预计归母净利润 3.52 亿元~4.34 亿元，同比+30%~+60%。

【兴业证券】预计 2021 年上半年实现的净利润与上年同期相比，将增加 6.48 亿元至 9.72 亿元，同比增长 40%至 60%。

【招商证券】公司发布 2021 年半年度业绩预增公告，预计归母净利润同比+27%~+37%。

【浙商证券】公司发布 2021 年半年度业绩预增公告，预计归母净利润同比+30%~+40%。

【中国银河】公司发布 2021 年半年度业绩预增公告，预计归母净利润同比+15%~+20%。

【中金公司】公司发布 2021 年半年度业绩预增公告，预计归母净利润同比+45%~+65%。。



六、风险提示

二级市场大幅下滑；疫情超过预期；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。本报告清晰准确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

