

证券业

行业周报（20210712-2021716）

报告原因：定期报告

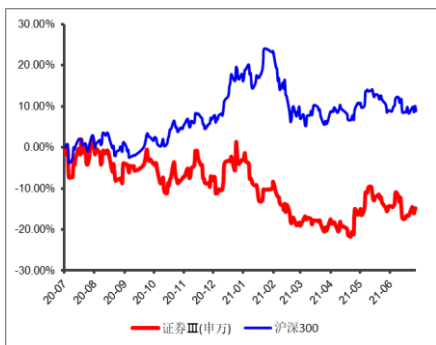
受益于市场环境，券商业绩预增

看好

2021年07月19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：

- 受益于市场环境，上市券商业绩预增。今年上半年，两市日均股基交易额9087.63亿元，同比增长21%；IPO募资规模达2109.5亿元，同比增加52%。截至7月18日，累计15家上市券商发布业绩预告或快报，半年度业绩同比预计均实现增长，增幅多在20%以上。其中，中信证券净利润居首位，预计实现107.11亿元-116.04亿元，同比增长20%-30%；中原证券净利润增速最高，同比增长5.83倍-7.13倍，实现净利润约2.11亿元-2.51亿元。
- 投交活跃，证券板块跑赢大盘。上周，申万证券III收涨1.75%，跑赢沪深300指数1.25个百分点；7月以来，两市成交金额连续12日突破万亿规模，上周日均成交金额1.22万亿元，环比+11%。
- 在注册制和对外开放的大背景下，证券公司肩负着为“双循环”的新发展格局提供高效金融服务的历史使命。证券公司在激烈的市场竞争中，发挥自身资源禀赋优势，向着市场化、国际化、差异化迈进。监管引导证券公司差异化发展，走出专业化、精品化道路，在财富管理、资产管理等轻资产业务领域形成的护城河较为稳固，同时包括资管在内的财富管理业务具备广阔的发展空间，建议关注资产管理配置能力领先以及以金融科技为代表的运营、服务能力一流的券商。目前，市场给予龙头和发展有特色的券商高估值，建议关注业务全面领先的龙头券商、有强大护城河的特色券商。

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	3
六、风险提示	4

一、市场回顾

上周（20210712-0716）沪深 300 指数、创业板指数分别收于 5,094.77（0.5%）、3,432.65（0.68%），申万一级行业非银金融指数涨幅为 0.73%，在 28 个一级行业中排名第 16。证券 III（1.75%）在 227 个三级行业中排第 85 位。

个股表现中，涨幅居前的为华鑫股份（14.65%）、东方证券（11.29%）、南京证券（9.41%）、国信证券（3.89%）、海通证券（3.24%）；跌幅居前的为财达证券（-3.84%）、哈投股份（-3.28%）、锦龙股份（-2.71%）、西部证券（-2.24%）、中原证券（-1.54%）。

图 1：申万一级行业涨跌幅对比（%）

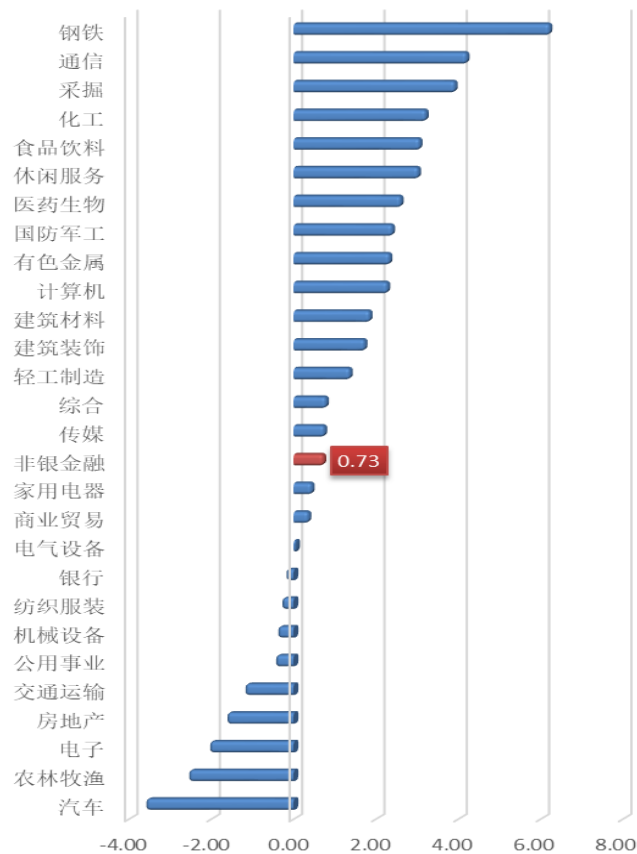
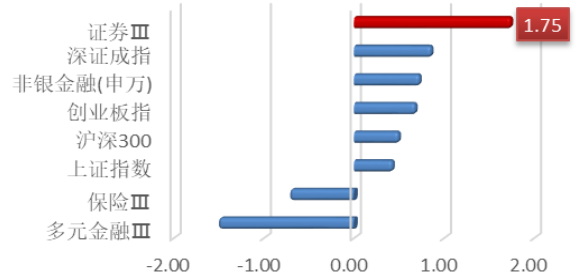


图 2：大盘指数和非银金融子板块涨跌幅对比（%）



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（%）
华鑫股份	14.65	财达证券	-3.84
东方证券	11.29	哈投股份	-3.28
南京证券	9.41	锦龙股份	-2.71
国信证券	3.89	西部证券	-2.24



海通证券

3.24

中原证券

-1.54

数据来源：Wind，山西证券研究所

二、投资策略

受益于市场环境，上市券商业绩预增。今年上半年，两市日均股基交易额 9087.63 亿元，同比增长 21%；IPO 募资规模 2109.5 亿元，同比增加 52%。截至 7 月 18 日，累计 15 家上市券商发布业绩预告或快报，半年度业绩预计均实现同比增长。其中，中信证券净利润居首位，预计实现 107.11 亿元-116.04 亿元，同比增长 20%-30%；中原证券净利润增速最高，同比增长 5.83 倍-7.13 倍，实现净利润约 2.11 亿元-2.51 亿元。

投交活跃，证券板块跑赢大盘。上周，申万证券III收涨 1.75%，跑赢沪深 300 指数 1.25 个百分点；7 月以来，两市成交金额连续 12 日突破万亿规模，上周日均成交金额 1.22 万亿元，环比+11%。

在注册制和对外开放的大背景下，证券公司肩负着为“双循环”的新发展格局提供高效金融服务的历史使命。证券公司在激烈的市场竞争中，发挥自身资源禀赋优势，向着市场化、国际化、差异化迈进。监管引导证券公司差异化发展，走出专业化、精品化道路，在财富管理、资产管理等轻资产业务领域形成的护城河较为稳固，同时包括资管在内的财富管理业务具备广阔的发展空间，建议关注资产管理配置能力领先以及以金融科技为代表的运营、服务能力一流的券商。目前，市场给予龙头和发展有特色的券商高估值，建议关注业务全面领先的龙头券商、有强大护城河的特色券商。

三、监管政策

证监会发布《证券期货违法行为行政处罚办法》。主要包括：一是明确立案程序和执法权限。发现违法线索，符合相关条件的，应当立案。二是规范调查取证行为。进一步明确了物证、书证、当事人陈述、电子数据等主要证据类型的调查取证标准和要求，规范案件调查取证工作。三是完善查审机制。证监会设立行政处罚委员会，对按照规定向其移交的案件提出审理意见、进行法制审核。四是落实行政执法“三项制度”。通过文字记录等形式对执法全过程进行记录，归档保存，对容易引发争议的执法过程可以进行音像记录；行政处罚决定作出之前，应当依法进行法制审核；行政处罚决定按照政府信息公开的规定予以公开。五是加强对当事人的权利保障和对执法人员的监督。

基金交易经手费 7 月 19 日起下调。其中，上交所基金交易经手费收费标准由按成交金额

0.0045%双边收取，下调至按 0.004% 双边收取。深交所基金交易经手费收费标准由按成交金额 0.00487% 双边收取，下调至按 0.004% 双边收取。

四、金融同业跟踪

网信证券破产重组被受理，证券交易不受影响。近期，沈阳市中级人民法院裁定受理了网信证券破产重整的申请，证监会表示，破产重整期间网信证券各营业网点照常营业，证券交易不受影响，客户证券买卖、资金转入转出正常进行，客户和相关方合法权益继续得到保障。（证券时报电子报）

证监会依法决定延长新时代证券股份有限公司、国盛证券有限责任公司和国盛期货有限责任公司接管期限。原接管期限自 2020 年 7 月 17 日至 2021 年 7 月 16 日，延长至 2022 年 7 月 16 日。（证监会）

债券承销强监管，证监会拟对公司债券违约比例高的券商开展专项检查。中国证监会日前发布《关于注册制下督促证券公司从事投行业务归位尽责的指导意见》，提出“重点对项目撤否率高、公司债券违约比例高、执业质量评价低、市场反映问题较多的证券公司开展专项检查。”数据显示，截至 7 月 14 日，今年以来共计 113 只债券出现违约（含展期），涉及 49 家市场发行主体，债券余额总计 1190.95 亿元。券商参与主承销的有 73 只，共涉及 28 家券商。其中，中信建投证券参与主承销的债券有 14 只今年出现违约，数量居首；其次为兴业证券，有 9 只债券出现违约；第三是海通证券，有 8 只债券出现违约。此外，参与主承销的债券年内违约数量居前的券商还有中信证券、招商证券、光大证券、中金公司、国泰君安等。（中国证券报）

晶澳科技与中信证券、中信银行、中信租赁分别签署战略合作协议，将围绕资本市场、战略投资、贷款授信、设备及电站融资租赁等多个方面深化合作，共同为中国碳中和事业、为全球能源变革做出更大贡献。（wind）

五、上市公司重要公告

【海通证券】披露 2021 年半年度业绩快报。预计营业收入 233.85 亿元，同比+31.47%；归母净利润 81.04 亿元，同比+47.85；加权平均 ROE5.06%，同比上升 0.8 个百分点。

【东方证券】向全资子公司增资及减资。拟对全资子公司东证创投新增注册资本人民币 9.50 亿元，增资完成后，东证创投注册资本变更为人民币 72.00 亿元，公司仍持有东证创投 100% 股权；拟对全资子公司东证资本减少注册资本人民币 9.50 亿元，减资完成后，东证资本注册

资本变更为人民币 30.50 亿元，公司仍持有东证资本 100% 股权。

【中原证券】（1）半年度业绩预增，预计 2021 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润同比增加 1.8 亿元到 2.2 亿元，同比增长 583.27%-712.92%。（2）收到中国证券监督管理委员会河南监管局监管关注函、警示函及行政监管措施事先告知书。一是南阳分公司内控和合规管理不完善，二是重要事项（发生工作人员被纪检监察部门立案调查等情形）未及时报告。

【中泰证券】山东钢铁集团有限公司战略重组，公司控股股东拟变更，但公司实际控制人仍为山东省国资委。

【光大证券】为全资子公司光大证券金融控股有限公司提供担保，本次担保金额为 1 亿美元。已实际为其提供的担保余额为 29.00 亿港元（不包含本次担保）。

【华鑫股份】全资子公司华鑫证券公开挂牌转让所持摩根士丹利华鑫证券 39% 股权的进展。2021 年 5 月 28 日，华鑫证券与 Morgan Stanley 签署了《上海市产权交易合同》，股权转让价格为人民币 5.7 亿元，2021 年 7 月 13 日，摩根士丹利华鑫证券完成了股权转让事项所涉及的工商变更登记，同时，该公司名称变更为“摩根士丹利证券（中国）有限公司”。

【东方财富】公司为天天基金签署最高额保证合同。天天基金与上海银行浦西分行继续开展合作，公司就该合作协议项下上海银行浦西分行享有的全部债权，为天天基金承担连带责任保证，担保的主债权余额最高不超过 30.00 亿元。

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

