

# 交投情绪活跃，关注有业绩支撑的券商股投资机会

——非银金融行业周报

分析师：王磊

SAC NO: S1150521010001

2021年7月19日

## 证券分析师

王磊  
wanglei3271@bhqz.com

## 投资要点：

### ● 市场表现

上周，上证综指上涨 0.43%，申万非银指数上涨 0.73%，行业跑赢大盘 0.3 个百分点。非银子板块中，证券板块上涨 1.75%、保险板块下跌 0.73%、多元金融板块下跌 1.52%。个股方面，剔除新股和次新股后非银板块涨多跌少，涨幅排名前三的为华鑫股份（+14.65%）、ST 岩石（+12.85%）、东方证券（+11.29%）。估值方面，截至 7 月 16 日申万证券（III）市净率（LF）为 1.72 倍。

### ● 行业要闻

银保监会：构建银行保险机构消费者权益保护年度监管评价体系；科创板审核业务咨询沟通指南发布；央行发布数字人民币白皮书：加密货币存在威胁金融安全和社会稳定的潜在风险。

### ● 重要公司公告

中原证券（601375）：公司发布 2021 年半年度业绩预增公告。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 17,994.22 万元到 21,994.22 万元，同比增长 583.27%-712.92%。东方财富（300059）：因业务发展需要，东方财富信息股份有限公司全资子公司上海天天基金销售有限公司与上海银行股份有限公司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。

### ● 投资建议

上周，申万证券 III 指数上涨 1.75%，跑赢沪深 300 指数 1.25 个百分点。沪深两市日均股基成交额 12938.04 亿元，环比上周上涨 10.48%，周日均成交额已连续 8 周过万亿，截至 7 月 15 日沪深两市两融余额 1.81 万亿元，相比前一周最后一个交易日增加 153.87 亿元，市场交易情绪保持高活跃度。

7 月 15 日，中共中央、国务院发布《关于支持浦东新区高水平改革开放打造社会主义现代化建设引领区的意见》，其中涉及到多项关于完善金融市场体系、产品体系、机构体系、基础设施体系的举措。在资本市场改革方面，研究在全证券市场稳步实施以信息披露为核心的注册制，在科创板引入做市商制度。我们认为，随着资本市场深化改革持续推进、居民财富向权益类资产配置转移的大背景下，券商财富管理、机构业务等将迎来高速发展机会，推动行业 ROE 稳步提升。

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

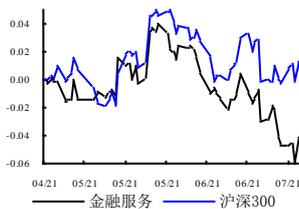
## 子行业评级

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



策利好将延续，拓宽券商业务空间；基本上，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 .....	11
2.市场表现回顾 .....	11
3.行业数据 .....	13
4.投资建议 .....	16

## 图 目 录

图 1: 上市券商周涨跌幅 (%) .....	12
图 2: 上市险企周涨跌幅 (%) .....	12
图 3: 多元金融周涨跌幅 (%) .....	13
图 4: 周日均股基成交额 (左轴, 亿元) 及环比增速 (右轴) .....	13
图 5: 融资余额 (左轴, 亿元) 及融券余额 (右轴, 亿元) .....	13
图 6: 首发募资规模 (左轴) 及家数 (右轴) .....	14
图 7: 增发募资规模 (左轴) 及家数 (右轴) .....	14
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) .....	14
图 9: 债券发行规模(不包含同业存单) (左轴) 及同比增速 (右轴) .....	14

## 表 目 录

表 1: 截至 2021 年 7 月 18 日部分券商集合理财资管产品数量、净值 .....	14
--	----

## 1.行业动态

### 1.1 行业新闻

#### 1.1.1 银保监会：构建银行保险机构消费者权益保护年度监管评价体系（中国证券报）

**详情：**7月16日消息，为充实审慎监管与行为监管并重的监管体系，切实保护银行业保险业消费者合法权益，银保监会近日发布《银行保险机构消费者权益保护监管评价办法》。

银保监会有关部门负责人表示，当前金融交易数字化、金融产品结构化、市场主体多元化对消费者权益保护工作提出更大挑战。消费者反映的问题集中在校园贷、信用卡、理财、保险等业务中，涉及虚假宣传、误导销售、捆绑搭售、霸王条款等。此外，还存在持牌机构与互联网平台合作中侵害消费者权益的各种乱象，比如暴力催收、息费定价过高、向未成年人放贷、泄露客户信息等。上述新问题要求建立监管评价体系，督促银行保险机构将消保工作内嵌到经营管理中。

银保监会制定《办法》，整合银行业保险业消保监管要求，构建一套标准统一、兼顾特色、动态调整的银行保险机构消费者权益保护年度监管评价体系。消费者权益保护监管评价（简称“消保监管评价”）可增强银行保险机构消保工作针对性，督促机构对照监管要求检视自身消保工作薄弱环节，发挥监管“指挥棒”作用，实现监管要求与消费者保护全覆盖。

《办法》适用于我国境内依法设立的向消费者提供金融产品或服务的银行保险机构，主要包括商业银行、理财公司、信托公司、汽车金融公司、消费金融公司、保险公司等。评价内容包括消费者权益保护“体制建设”“机制与运行”“操作与服务”“教育宣传”“纠纷化解”和“监督检查”6项要素以及24个指标。为解决消保领域新问题，体现监管新思路，消保监管评价针对互联网平台消保乱象，以及金融产品过于复杂、多层嵌套等问题，设置合作机构管理、消保审查等指标，要求银行保险机构加强对互联网平台等第三方合作机构消保管理。强化消保审查，风控关口前移，防止产品“带病”上市。

《办法》为评价结果设置了四个等级：90分（含）以上为一级；75分（含）至90分为二级，60分（含）至75分为三级，60分以下为四级。其中，一至四级分别代表银行保险机构的消费者权益保护工作在行业内处于领先、中等、偏下以及

落后水平。为增强评价结果精准度，二级和三级又细分为 A、B、C 三个等次。

《办法》明确消保监管评价结果作为监管部门制定消费者权益保护监管政策，实施消保分类监管的重要基础，以及配置监管资源和采取监管措施的重要依据。对于评价中发现的问题，督促机构及时整改，落实主体责任，有效回应人民群众在银行保险领域的诉求和困难。对评价结果为三级的机构，视情形依法采取下发风险提示函、监管通报、责令限期整改、责令内部问责等方式要求其强化消费者权益保护体制机制建设和执行，必要时公开披露其不当行为。对评价结果为四级且整改措施不力的机构，根据有关法律法规，依法在开办新业务、增设分支机构等方面采取相关监管措施。

(资料来源: [http://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202107/t20210717\\_6185084.html](http://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202107/t20210717_6185084.html))

### 1.1.2 科创板审核业务咨询沟通指南发布(中国证券报)

**详情:** 7月16日,上交所发布实施《上海证券交易所科创板发行上市审核业务指南第3号——业务咨询沟通》。该指南旨在进一步健全咨询沟通机制,提高审核公开透明度,服务市场主体需求,是上交所为市场主体办实事,推进开门办审核的重要举措。

记者获悉,科创板自开板之初就建立了咨询沟通制度,两年来总体运行顺畅,对提高审核问询和中介机构执业质量发挥了积极作用。在此基础上,上交所总结经验对外发布业务指南,明确适用范围、机制流程和基本要求等,并根据市场需求拓展咨询环节,形成制度化系列安排,做到依法、公开、透明、可预期。

《业务咨询沟通指南》主要包括以下四方面内容:

一是明确咨询沟通的适用范围。咨询沟通包括申报前的咨询沟通、首轮问询函发出后的咨询沟通和上市委审议会议后的咨询沟通三个环节。申报前的现场咨询主要针对重大疑难、无先例事项等涉及上交所业务规则理解与适用的问题,且保荐人应与发行人签订辅导协议并完成尽职调查。礼节性拜访和应属于保荐机构自行核查把关的事项等不属于申报前咨询沟通范围。

二是明确咨询沟通方式和保荐把关要求。咨询沟通一般应选择书面咨询方式,问题复杂确需当面沟通的,可预约现场咨询。保荐人应对咨询沟通问题进行深入核查分析,对咨询沟通材料质量予以把关,履行内部质控程序后,一次性提出需要咨询沟通的全部问题。

三是明确沟通咨询的回复要求。科创板审核机构收到咨询沟通材料后，应及时进行分析研究，在规定的时限内予以回复，给出明确的意见和建议。

四是明确纪律和监督要求。业务咨询沟通全程接受纪检监督，参与业务咨询沟通的人员应严格遵守廉政纪律、工作纪律和保密纪律。现场咨询至少两人参加，全程录音录像。

上交所表示，下一步将进一步加强与市场主体的沟通，及时回应市场关切，共同推动科创板建设和注册制改革行稳致远。

(资料来源: [http://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202107/t20210717\\_6185080.html](http://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202107/t20210717_6185080.html))

### 1.1.3 央行发布数字人民币白皮书：加密货币存在威胁金融安全和社会稳定的潜在风险（华夏时报）

**详情：**7月16日，中国人民银行（下称“人民银行”）官网发布了《中国数字人民币的研发进展》白皮书，白皮书PDF共21页，由中国人民银行数字人民币研发工作组发布，该白皮书为人们更深入、更直观、更系统的了解到中国数字人民币的进展具有重要意义。

人民银行介绍，发布本白皮书的目的是“为阐明人民银行在数字人民币研发上的基本立场，阐释数字人民币体系的研发背景、目标愿景、设计框架及相关政策考虑，听取社会公众对研发工作的意见和建议，加强与相关各方的沟通，共同推动建立面向数字经济时代、普遍惠及大众、通用创新开放的货币服务体系。”

#### 数字人民币的研发顺应历史潮流

人民银行指出，随着网络技术和数字经济蓬勃发展，社会公众对零售支付便捷性、安全性、普惠性、隐私性等方面的需求日益提高。不少国家和地区的中央银行或货币当局紧密跟踪金融科技发展成果，积极探索法定货币的数字化形态，法定数字货币正从理论走向现实。

人民银行表示，高度重视法定数字货币的研究开发。2014年，成立法定数字货币研究小组，开始对发行框架、关键技术、发行流通环境及相关国际经验等进行专项研究。2016年，成立数字货币研究所，完成法定数字货币第一代原型系统搭建。2017年末，经国务院批准，人民银行开始组织商业机构共同开展法定数字货币（以下简称数字人民币，字母缩写按照国际使用惯例暂定为“e-CNY”）研发试验。

从研发背景来看，数字经济发展需要建设适应时代要求、安全普惠的新型零售支付基础设施；现金的功能和使用环境正在发生深刻变化。

其中还提及了加密货币特别是全球性稳定币发展迅速。白皮书指出，自比特币问世以来，私营部门推出各种所谓加密货币。据不完全统计，截至7月15日有影响力的加密货币已达1万余种，总市值超1.3万亿美元。

白皮书对于比特币、稳定币等加密货币的评价较为负面。白皮书指出，比特币等加密货币采用区块链和加密技术，宣称“去中心化”“完全匿名”，但缺乏价值支撑、价格波动剧烈、交易效率低下、能源消耗巨大等限制导致其难以在日常经济活动中发挥货币职能。

白皮书强调，加密货币多被用于投机，存在威胁金融安全和社会稳定的潜在风险，并成为洗钱等非法经济活动的支付工具。针对加密货币价格波动较大的缺陷，一些商业机构推出所谓“稳定币”，试图通过与主权货币或相关资产锚定来维持币值稳定。有的商业机构计划推出全球性稳定币，将给国际货币体系、支付清算体系、货币政策、跨境资本流动管理等带来诸多风险和挑战。

白皮书透露，国际社会高度关注并开展央行数字货币研发。当前，各主要经济体均在积极考虑或推进央行数字货币研发。国际清算银行最新调查报告显示，65个国家或经济体的中央

银行中约86%已开展数字货币研究，正在进行实验或概念验证的央行从2019年的42%增加到2020年的60%。据相关公开信息，美国、英国、法国、加拿大、瑞典、日本、俄罗斯、韩国、新加坡等国央行及欧央行近年来以各种形式公布了关于数字货币的考虑及计划，有的已开始甚至完成了初步测试。

该白皮书还系统地对数字人民币进行了介绍，数字人民币是央行发行的法定货币，是央行对公众的负债，以国家信用为支撑，具有法偿性；数字人民币采取中心化管理、双层运营；数字人民币主要定位于现金类支付凭证（M0），将与实物人民币长期并存。但是只要存在对实物人民币的需求，人民银行就不会停止实物人民币供应或以行政命令对其进行替换；数字人民币是一种零售型央行数字货币，主要用于满足国内零售支付需求。

数字人民币的优势明显

数字人民币“支付即结算”特性也有利于企业及有关方面在享受支付便利的同时，

提高资金周转效率；支持零售支付领域的公平、效率和安全；积极响应国际社会倡议，探索改善跨境支付。银行将在充分尊重双方货币主权、依法合规的前提下探索跨境支付试点，并遵循“无损”、“合规”、“互通”三项要求与有关货币当局和央行建立法定数字货币汇兑安排及监管合作机制，坚持双层运营、风险为本的管理要求和模块化设计原则，以满足各国监管及合规要求。

数字人民币坚持依法合规。数字人民币体系制度设计严格遵守人民币管理、反洗钱和反恐怖融资、外汇管理、数据与隐私保护等相关要求，数字人民币运营须纳入监管框架。坚持安全便捷。数字人民币体系突出以广义账户为基础、与银行账户松耦合、价值体系等特征，适应线上线下各类支付环境，

数字人民币主要有以下特性：兼具账户和价值特征；不计付利息；低成本；支付即结算；匿名性（可控匿名）；安全性；可编程性。

其中提出的可编程性引发关注。白皮书表示，数字人民币通过加载不影响货币功能的智能合约实现可编程性，使数字人民币在确保安全与合规的前提下，可根据交易双方商定的条件、规则进行自动支付交易，促进业务模式创新。

在试点期间，数字人民币注重持续探索应用模式创新。利用智能合约技术，赋予数字人民币可编程特性，提升扩展能力，促进与应用场景的深度融合。

白皮书还特别提及合规责任与合规主体界定；反洗钱、反恐融资等合规责任；消费者权益保护。

“智能合约简单来说就是让开发者在其基础上自行编程开发功能，开发好的代码存储在区块上并提供给所有人使用，以太坊就是成功应用智能合约的最典型产品。”智能合约开发工程师程先生向本报记者解释。

程先生补充道：“数字人民币的可编程性也是区分电子货币的一个重要特征，和现在存在银行、支付宝的数字化货币与数字人民币在技术上是完全不一样的。可编程性原则上程序完全由算法执行，运行结果可以预期，监管完全透明。另一方面，这也代表除了央行外的主体也可以参与数字人民币支付路径和支付条件等应用功能的开发。”

在白皮书中，还特别提及合规责任与合规主体界定。反洗钱、反恐融资等合规责任。消费者权益保护。

在技术路线的选择上，数字人民币的技术路线选择是一个长期演进、持续迭代、

动态升级的过程，以市场需求为导向定期开展评估，持续进行优化改进。指定运营机构可根据自身实际需求及技术优势自行选取技术路线，充分保持对未来技术的洞察力和前瞻性。数字人民币体系综合集中式与分布式架构特点，形成稳态与敏态双模共存、集中式与分布式融合发展的混合技术架构。

数字人民币的研发符合中国的法律框架，《中国人民银行法》已授权人民银行发行人民币、管理人民币流通，人民银行有权发行人民币并具有唯一发行权。目前公布的《中国人民银行法》修订草案（征求意见稿）进一步明确了“人民币包括实物形式和数字形式”。

继续稳妥有序推进研发试点工作

通过试点测试和实践评估数字人民币对经济金融的全面影响。目前，人民银行正在开展数字人民币试点测试，对试点地区货币政策、金融市场、金融稳定等方面影响是重要测试内容，人民银行将根据试点情况有针对性地不断迭代优化，完善数字人民币相关设计。

白皮书指出，数字人民币研发试点地区的选择综合考虑了国家重大发展战略、区域协调发展战略以及各地产业和经济特点等因素，目前的试点省市基本涵盖长三角、珠三角、京津冀、中部、西部、东北、西北等不同地区，有利于试验评估数字人民币在我国不同区域的应用前景。

白皮书中首次公开了数字人民币试点相关数据。

截至2021年6月30日，数字人民币试点场景已超132万个，覆盖生活缴费、餐饮服务、交通出行、购物消费、政务服务等领域。开立个人钱包2087万余个、对公钱包351万余个，累计交易笔数7075万余笔、金额约345亿元。在地方政府的积极参与支持下，在一些地区开展了数字人民币红包活动，实现了不同场景的真实用户试点测试和分批次大规模集中测试，验证了数字人民币业务技术设计及系统稳定性、产品易用性和场景适用性，增进了社会公众对数字人民币设计理念的理解。

对于数字人民币的规划，人民银行将按照国家“十四五”规划部署，继续稳妥推进数字人民币研发试点，不预设推出时间表，重点做好以下领域工作：继续稳妥有序推进研发试点工作，进一步扩大试点测试应用场景覆盖面，实现特定试点区域内的应用场景全覆盖；研究完善相关制度规则。积极推进《中国人民银行法》等法律法规的修订，深化法定数字货币对货币政策、金融体系、金融稳定深层影

响的研究评估。同时，积极参与法定数字货币国际交流，以开放包容方式探讨制定法定数字货币标准和规则，共同推动法定数字货币发展。

(资料来源: <https://finance.ifeng.com/c/87vI75mTyoM>)

## 1.2 公司公告

(1) 中原证券(601375): 公司发布 2021 年半年度业绩预增公告。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 17,994.22 万元到 21,994.22 万元, 同比增长 583.27%-712.92%。

(2) 东方财富(300059): 因业务发展需要, 东方财富信息股份有限公司全资子公司上海天天基金销售有限公司与上海银行股份有限公司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。

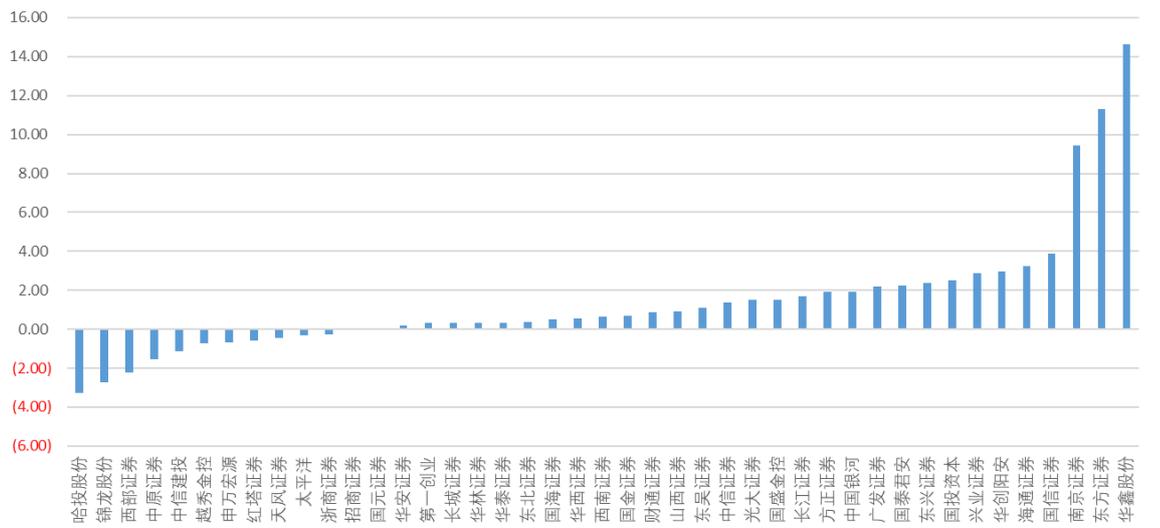
## 2. 市场表现回顾

上周, 上证综指上涨 0.43%, 申万非银指数上涨 0.73%, 行业跑赢大盘 0.3 个百分点。非银子板块中, 证券板块上涨 1.75%、保险板块下跌 0.73%、多元金融板块下跌 1.52%。个股方面, 剔除新股和次新股后非银板块涨多跌少, 涨幅排名前三的为华鑫股份(+14.65%)、ST 岩石(+12.85%)、东方证券(+11.29%)。估值方面, 截至 7 月 16 日申万证券(III)市净率(LF)为 1.72 倍。

### 证券

上周, 剔除新股和次新股后上市券商涨多跌少, 涨幅排名前三的为华鑫股份(+14.65%)、东方证券(+11.29%)、南京证券(+9.41%), 跌幅排名前三的为哈投股份(-3.28%)、锦龙股份(-2.71%)、西部证券(-2.24%)。

图 1: 上市券商周涨跌幅 (%)

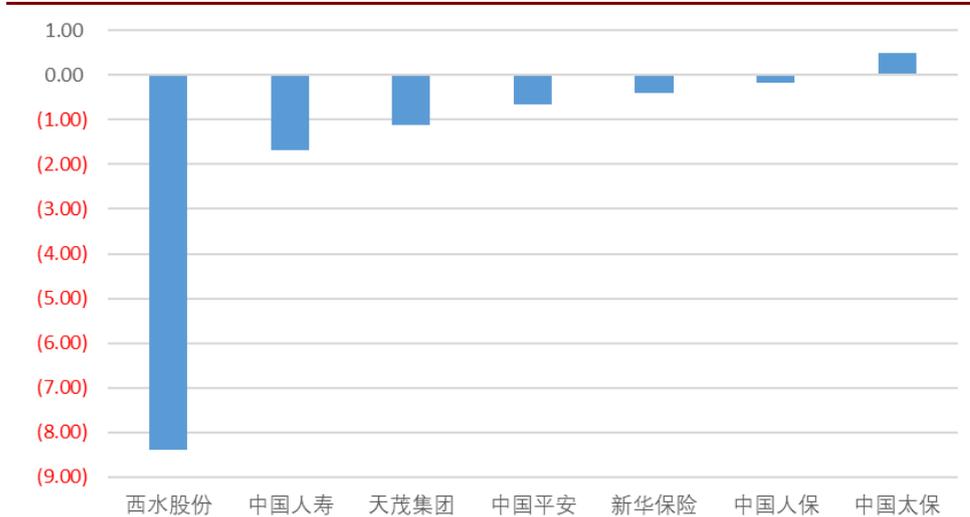


资料来源: WIND, 渤海证券

### 保险

上周, 上市险企跌多涨少, 涨跌幅由高至低分别为中国太保 (+0.50%)、中国人保 (-0.17%)、新华保险 (-0.40%)、中国平安 (-0.65%)、天茂集团 (-1.12%)、中国人寿 (-1.68%)、西水股份 (-8.41%)。

图 2: 上市险企周涨跌幅 (%)

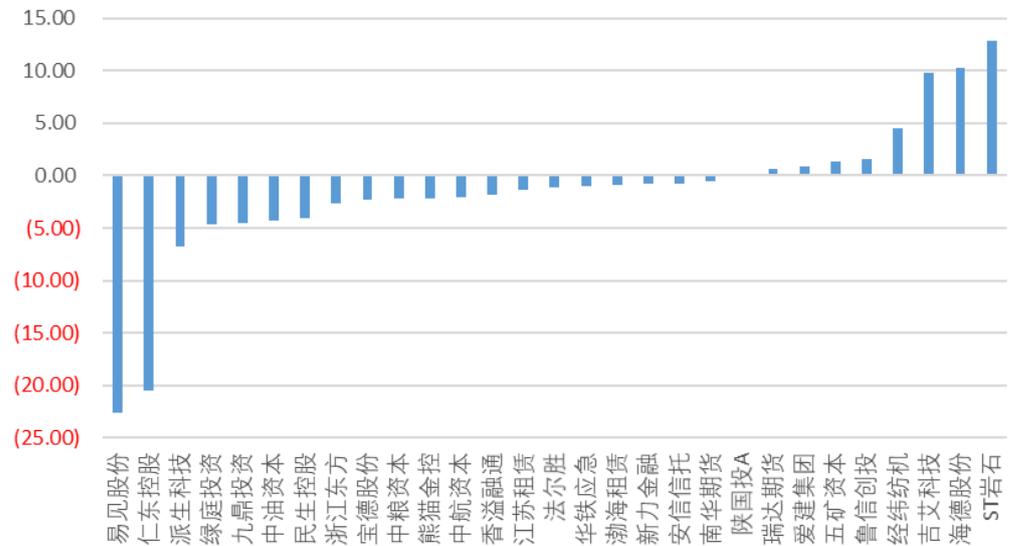


资料来源: WIND, 渤海证券

### 多元金融

上周, 多元金融板块跌多涨少, 涨幅排名前三的为 ST 岩石 (+12.85%)、海德股份 (+10.27%)、吉艾科技 (+9.76%); 跌幅排名前三的为易见股份 (-22.64%)、仁东控股 (-20.45%)、派生科技 (-6.79%)。

图 3: 多元金融周涨跌幅 (%)

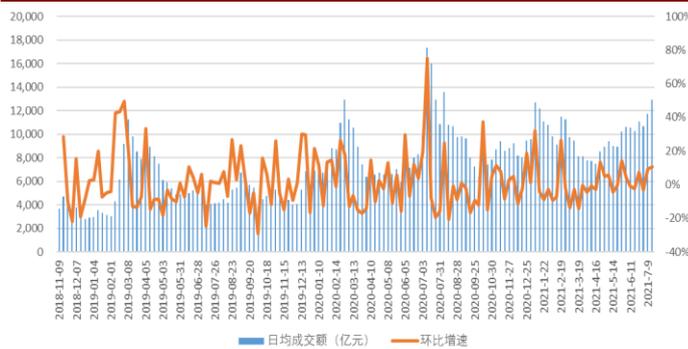


资料来源: WIND, 渤海证券

### 3. 行业数据

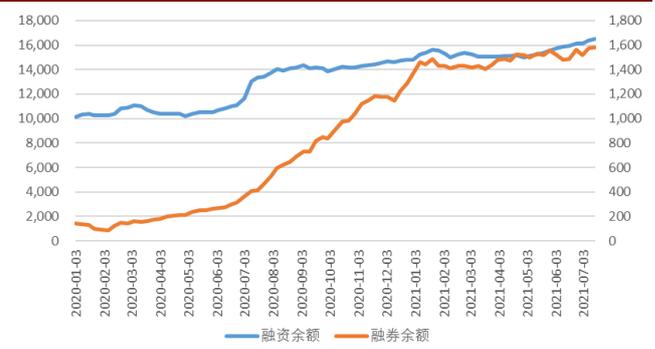
上周, A 股累计日均股基成交额 12938.04 亿元, 环比前一周上涨 10.48%。截至 2021 年 7 月 15 日, 沪深两市两融余额 18082 亿元, 相比前一周最后一个交易日增加 153.87 亿元。

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)



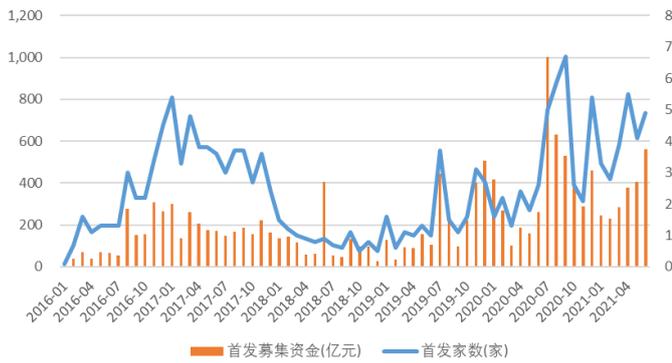
资料来源: WIND, 渤海证券

#### 股债融资规模

2021 年 6 月单月首发募资规模 561.45 亿元, 环比上月增加 154.34 亿元; 增发募资规模 508.92 亿元, 环比上月增加 99.14 亿元。

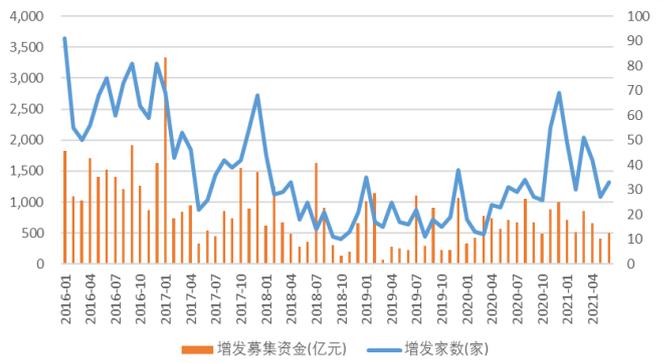
2021 年 6 月单月债券发行规模 (不含同业存单) 3.00 万亿元, 同比增长 3.89%; 信用债发行规模 (不含地方政府债) 1.70 万亿元, 同比上涨 23.98%。

图 6: 首发募资规模(左轴)及家数(右轴)



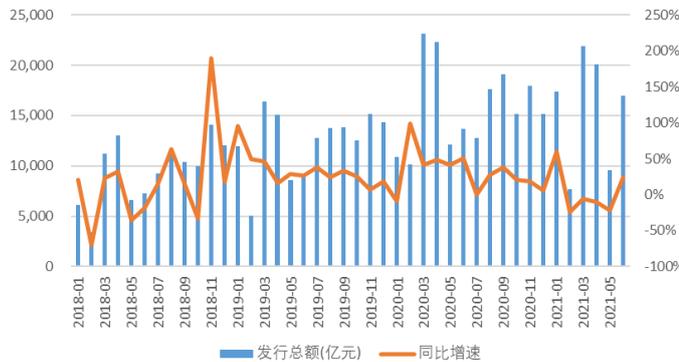
资料来源: WIND, 渤海证券

图 7: 增发募资规模(左轴)及家数(右轴)



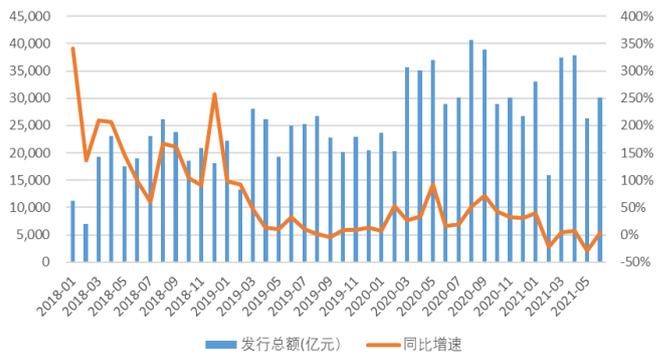
资料来源: WIND, 渤海证券

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 7 月 18 日，券商集合资管共发行产品数量 6768 只，资产净值合计 1.56 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 1510.44 亿元、1211.95 亿元、1068.74 亿元。

表 1: 截至 2021 年 7 月 18 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	268	1,510.4439
广发资管	170	1,211.9471
华泰证券资管	288	1,068.7436
招商资管	153	961.1186
财通证券资管	316	704.1379
国泰君安资管	309	660.5138
中银证券	227	642.8761
光证资管	161	617.3642

浙商资管	231	527.6190
中泰资管	121	514.9455
天风资管	197	501.2500
申万宏源证券	232	477.8782
银河金汇	80	476.1778
海通资管	237	373.3968
国信证券	61	336.4794
东证资管	91	327.0810
中信建投证券	151	326.5737
华融证券	109	315.9235
安信资管	86	300.8431
方正证券	95	294.6285
平安证券	60	231.9849
华金证券	28	212.4719
万联证券	104	184.7991
兴证资管	82	183.5651
长城证券	82	135.0503
首创证券	407	122.9709
华西证券	26	116.4845
太平洋	79	108.1898
联储证券	57	103.6219
东证融汇	85	95.9836
长江资管	50	94.1401
山西证券	86	92.3864
世纪证券	79	88.9376
国海证券	185	88.5466
华鑫证券	110	77.5113
东吴证券	51	76.6965
东莞证券	26	66.9548
国联证券	76	64.8874
东海证券	24	62.5433
国元证券	46	62.4227
渤海汇金资管	34	58.1935
华安证券	119	57.0959
中邮证券	53	56.9216
华福证券	23	55.2311
五矿证券	56	54.3693
中航证券	139	50.3690
第一创业	49	49.4063
中山证券	11	48.1197

资料来源: WIND, 渤海证券

## 4.投资建议

上周，申万证券Ⅲ指数上涨 1.75%，跑赢沪深 300 指数 1.25 个百分点。沪深两市日均股基成交额 12938.04 亿元，环比上周上涨 10.48%，周日均成交额已连续 8 周过万亿，截至 7 月 15 日沪深两市两融余额 1.81 万亿元，相比前一周最后一个交易日增加 153.87 亿元，市场交易情绪保持高活跃度。

7 月 15 日，中共中央、国务院发布《关于支持浦东新区高水平改革开放打造社会主义现代化建设引领区的意见》，其中涉及到多项关于完善金融市场体系、产品体系、机构体系、基础设施体系的举措。在资本市场改革方面，研究在全证券市场稳步实施以信息披露为核心的注册制，在科创板引入做市商制度。我们认为，随着资本市场深化改革持续推进、居民财富向权益类资产配置转移的大背景下，券商财富管理、机构业务等将迎来高速发展机会，推动行业 ROE 稳步提升。

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

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

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)