



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年第二十七期）：

上半年业绩再创新高，投行盈利能力增强

行业分类：非银

2021年7月25日

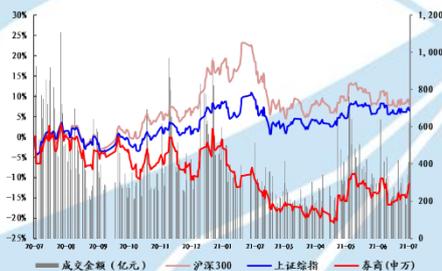
推荐评级

中性

基础数据（2021.7.23）

沪深300指数	5,089.23
券商II（申万）	6,694.89
行业总市值（亿元）	32,446.96
市净率	1.77

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(2021.7.19-2021.7.23)非银(申万)指数+1.23%，行业排名9/28，券商II指数+3.20%；

上证综指+0.31%，深证成指+0.38%，创业板指+1.08%。

个股涨跌幅排名前五位：东方证券(+16.53%)、中原证券(+9.58%)、红塔证券(+7.26%)、广发证券(+5.83%)、兴业证券(+5.08%)；

个股涨跌幅排名后五位：国盛金控(-5.60%)、中银证券(-2.76%)、西部证券(-0.89%)、华鑫股份(+0.06%)、国投资本(+0.12%)。

核心观点

7月23日，中证协公布了2021年上半年证券行业经营数据。证券公司未经审计财务报表显示，139家证券公司2021年上半年度共计实现营业收入2,324.14亿元，同比增长8.91%。实现净利润902.79亿元，同比增长8.58%。125家证券公司实现盈利。截至2021年6月30日，139家证券公司总资产为9.72万亿元，净资产为2.39万亿元，分别同比上升21.05%和14.35%，资产规模大幅提升。净资本为1.86万亿元，同比上升11.38%。客户交易结算资金余额(含信用交易资金)1.79万亿元，同比上升9.15%。受托管理资金本金总额10.45万亿元。同比下降11.67%

从营业收入的构成来看，截至6月30日，证券行业共实现证券投资收益697.88亿元，同比下降0.69%，占营业收入的30.03%。代理买卖证券业务收入580.4亿元，同比增长10.95%，占比24.97%。受益于上半年市场交投活跃，经纪业务收入取得小幅增长。证券承销与保荐业务和投资咨询业务收入增幅较大，分别同比增长21.13%和20.65%，占比为11.52%和1.03%。通过2021年上半年业绩表现我们可以看出，第一，经纪业务和投资业务仍为券商两大收入来源。经纪业务的收入占比在近三年基本保持不变，投资业务的收入占比自2019年中期后开始逐步下降，与2019年相比已下降4.65pct。第二，投行业务收入占比持续提升，证券承销与保荐业务收入占比与2019年相比提升3.25pct。注册制改革提升了券商投行的盈利能力。第三，投资咨询业务收入增速较快，资管业务收入基本与去年同期持平，收入占比进一步下降，较2019年下降0.89pct。行业财富管理和资管业务转型稳步推进。建议关注投行业务表现较好、财富管理和主动管理转型较为成功的券商，如国泰君安、华泰证券等。

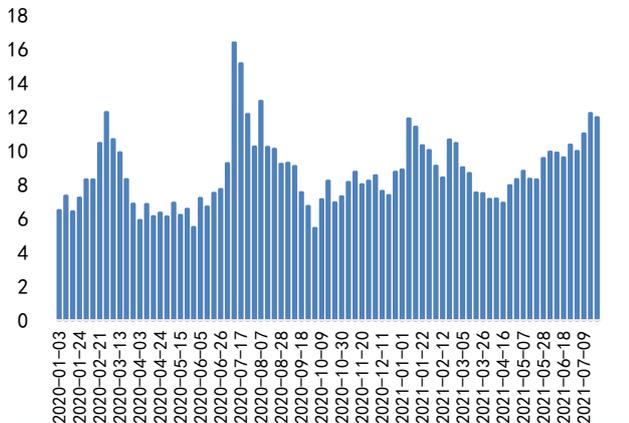
风险提示：监管加强、政策风险、市场波动

股市有风险 入市须谨慎

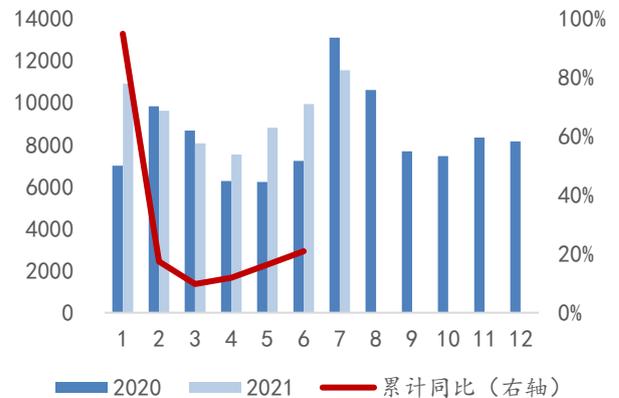
中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文后的免责条款部分

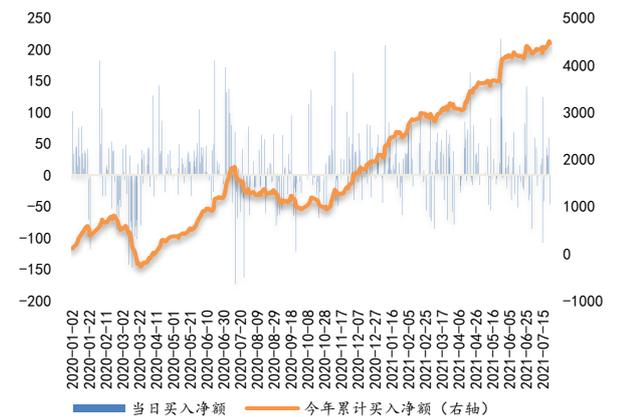
联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦中航证券有限公司
公司网址：www.avicsec.com
联系电话：010-59562524
传真：010-59562637

业务数据
图 1: A 股各周日均成交额 (千亿元)


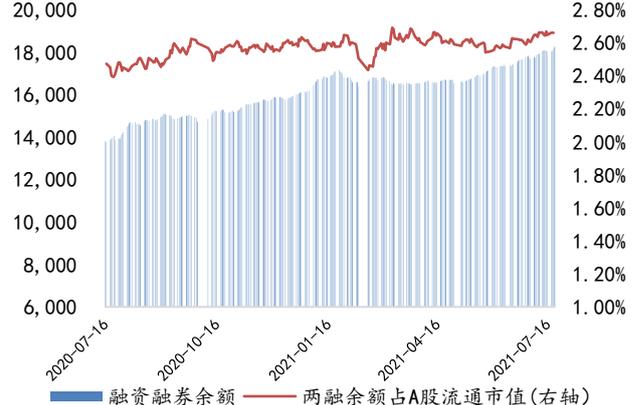
数据来源: wind、中航证券研究所

图 2: A 股各月日均成交额 (亿元) 及增速


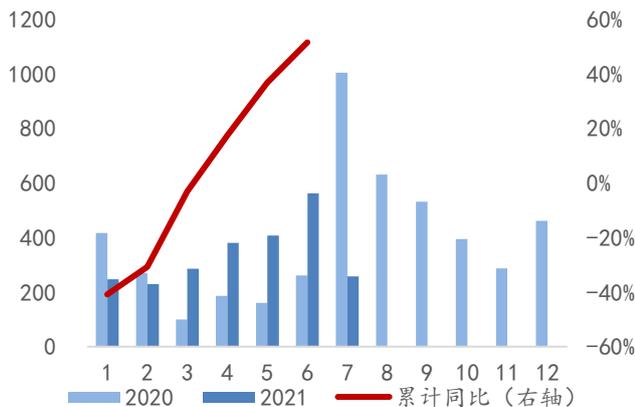
数据来源: wind、中航证券研究所

图 3: 陆港通北向资金流入情况 (亿元)


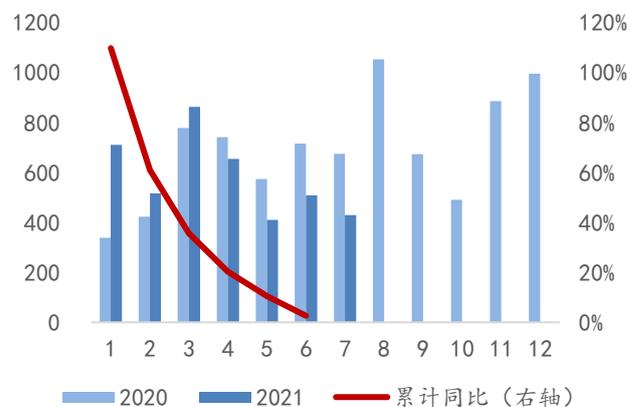
数据来源: wind、中航证券研究所

图 4: 近一年两融余额走势 (亿元)


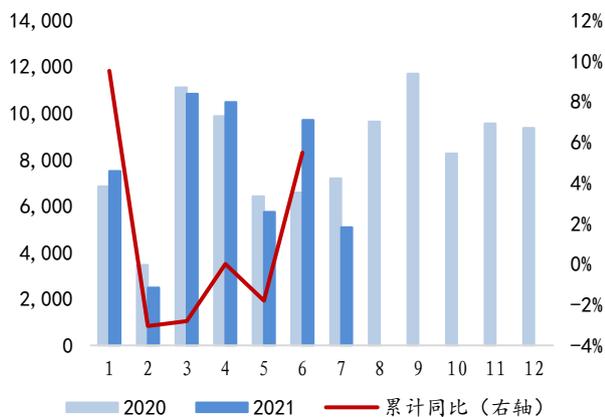
数据来源: wind、中航证券研究所

图 5: IPO 承销金额 (亿元) 及增速


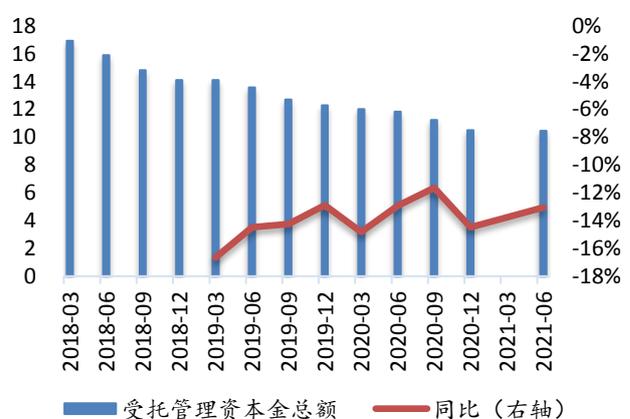
数据来源: wind、中航证券研究所

图 6: 增发承销金额 (亿元) 及增速


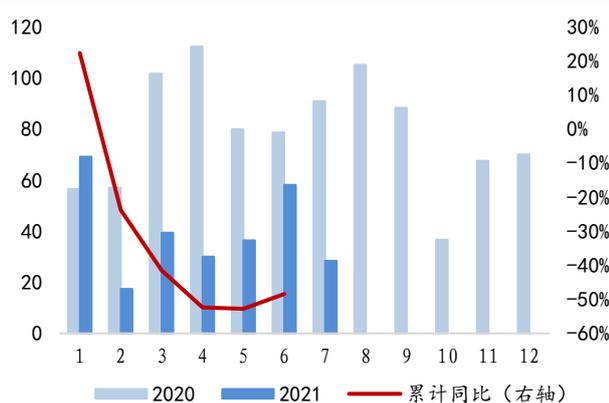
数据来源: wind、中航证券研究所

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

7 月 23 日, 沪深交易所发布了转板上市配套规则。对转板上市报告书的信息披露原则及主要内容与格式、转板上市申请文件的要求等作出明确规定, 为转板上市进入落地实施阶段进一步明晰实操路径、做好制度衔接。主要目的是支持符合条件的新三板精选层挂牌公司向科创板和创业板转板上市。

7 月 23 日, 中证协公布证券行业上半年业绩。139 家证券公司 2021 年上半年度实现营业收入 2324.14 亿元, 实现净利润 902.79 亿元, 125 家证券公司实现盈利。其中, 证券承销与保荐业务净收入同比增长 21%, 增幅最高。

7 月 23 日, 中国证监会公布 2021 年证券公司分类结果。AA 级 15 家, A 级券商 35 家, BBB 级券商 18 家, BB 级券商 16 家, B 级券商 5 家, CCC 级券商 11 家, CC、C、D 级各 1 家, 分别是国都证券、川财证券、网信证券。

公司公告

方正证券（601901）：2021年半年度业绩快报

7月21日，方正证券发布公告，2021年1月1日至6月30日，公司实现营业收入407,994.98万元，同比增长20.25%。实现归属于上市公司股东的净利润130,054.72万元，同比增长102.70%。实现加权平均净资产收益率3.24%，同比增加1.58个百分点。

中泰证券（600918）：2021年半年度业绩预增公告

7月22日，中泰证券发布公告称，公司预计2021年上半年归属于上市公司股东的净利润与去年同期相比，将增加27,662.51万元至41,493.76万元，同比增长20%至30%。

光大证券（601788）：2021年半年度业绩快报公告

7月22日，光大证券发布公告，2021年1月1日至6月30日，公司实现营业收入799,877万元，同比增长26.66%。实现归属于上市公司股东的净利润226,228万元，同比增长5.13%。实现加权平均净资产收益率4.29%，同比减少0.15个百分点。

红塔证券（601236）：股份有限公司股票停复牌提示性公告

7月22日，红塔证券发布公告，因公司实施配股，拟向截至股权登记日（2021年7月26日）上海证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限公司上海分公司登记在册的公司全体A股股东按照每10股配售3股的比例向股东配售A股股份。根据上海证券交易所的相关规定，2021年7月27日至2021年8月2日为本次配股缴款期，缴款期公司A股股票全天停牌；2021年8月3日为登记公司网上清算期，公司A股股票继续停牌一天；公司A股股票将于2021年8月4日开市起复牌。

中信建投（601066）：2021年半年度业绩快报公告

7月23日，中信建投发布公告，2021年1月1日至6月30日，公司实现营业收入1,232,595万元，同比增长24.51%。实现归属于上市公司股东的净利润452,913万元，同比增长-1.08%。实现加权平均净资产收益率7.17%，同比下降1.89个百分点。

东方证券（600958）：2021年半年度业绩快报公告

7月24日，东方证券发布公告，2021年1月1日至6月30日，公司实现营业收入1,327,675.61万元，同比增长37.94%。实现归属于上市公司股东的净利润270,035.97万元，同比增长76.95%。实现加权平均净资产收益率4.60%，同比增加1.80个百分点。

➤ 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。）

海通证券（公司2021年上半年业绩表现亮眼，在高基数的情况下实现大幅增长，当前公司估值远低于行业

水平，有较大估值修复空间。)

➤ **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。