

证券业

行业周报（20210809—0813）

维持评级

报告原因：定期报告

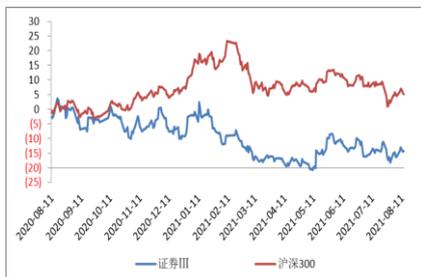
静待中报业绩，继续看好券商

看好

2021年8月16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

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

投资建议：

券商业绩持续向好。从全行业来看，139家证券公司2021年上半年度实现营业收入2,324.14亿元，同比增长8.90%；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。从已披露上半年年报的上市公司来看，行业业绩持续向好。

证券板块估值持续低位。从近一年的走势来看，证券板块跑输沪深300近20%。行业估值（市净率）为1.7倍，为一年来估值区间的19%分位。从个股上来看，2021年以来，除了新上市的财达证券，东方财富、东方证券、兴业证券、锦龙股份成为仅有的4支上涨个股。财富、资管等业务有相对优势的券商，个股表现良好。

从长期来看，证券公司是资本市场最重要的中介机构之一，直接受益于直接融资比例提高的监管红利。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。





目录

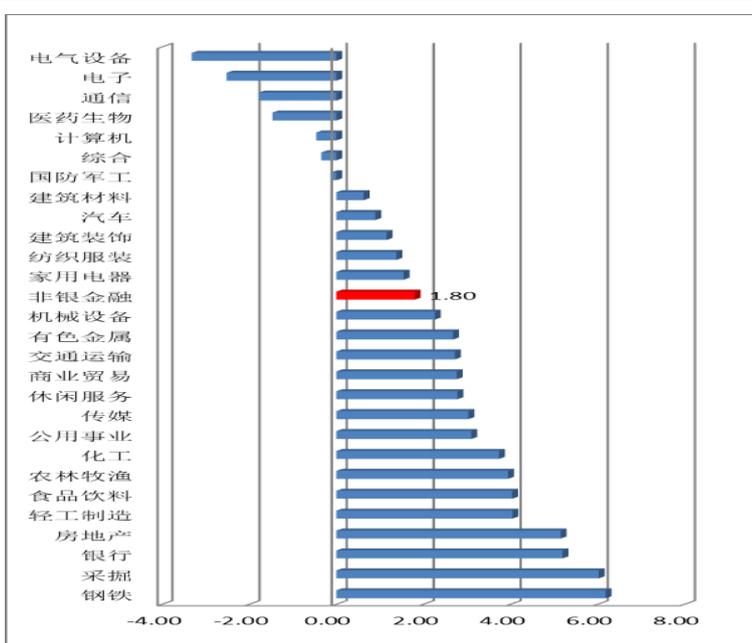
一、市场回顾	1
二、投资策略	2
三、监管政策	2
四、金融同业跟踪	2
五、上市公司重要公告	3
六、风险提示	4

一、市场回顾

上周（20210809—0813）沪深 300 指数、创业板指数分别收于 4945.98（0.50%）、3345.12（-4.18%），申万一级行业非银金融指数涨幅为 1.80%，在 28 个一级行业中排名第 16。证券（2.09%）在 227 个三级行业中排第 123 位。

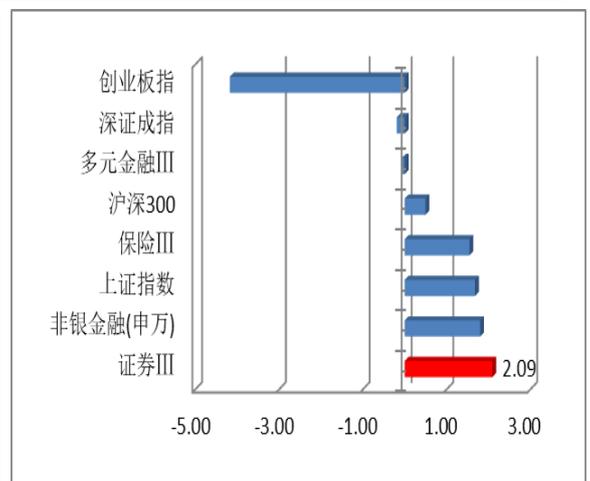
个股表现中，涨幅居前的为东方证券（10.47%）、广发证券（9.81%）、国投资本（8.71%）、红塔证券（8.33%）。国金证券（-5.40%）、东方财富（-2.34%）跌幅居前。

图 1：申万一级行业涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind，山西证券研究所

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

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 (%)
东方证券	10.47	光大证券	-0.26
广发证券	9.81	财达证券	-0.44
国投资本	8.71	东方财富	-2.34
红塔证券	8.33	国金证券	-5.40
中泰证券	4.67		

数据来源：Wind，山西证券研究所



二、投资策略

券商业绩持续向好。从全行业来看，139家证券公司2021年上半年度实现营业收入2,324.14亿元，同比增长8.90%；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。从已披露上半年年报的上市公司来看，行业业绩持续向好。

证券板块估值持续低位。从近一年的走势来看，证券板块跑输沪深300近20%。行业估值（市净率）为1.7倍，为一年来估值区间的19%分位。从个股上来看，2021年以来，除了新上市的财达证券，东方财富、东方证券、兴业证券、锦龙股份成为仅有的4支上涨个股。财富、资管等业务有相对优势的券商，个股表现良好。

从长期来看，证券公司是资本市场最重要的中介机构之一，直接受益于直接融资比例提高的监管红利。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

沪深交易所发布公司债券发行上市审核业务投保指南。8月13日，沪深交易所发布公司债券发行上市审核业务指南——投资者权益保护（参考文本），为起草募集说明书中投资者权益保护相关章节内容提供参考指南。这是沪深交易所进一步贯彻落实新证券法关于强化投资者权益保护相关要求，夯实投资者权益保护的制度基础，完善资本市场基础制度建设，提升募集说明书质量，提升公司债券发行人依法诚信经营和规范运作水平的重要举措。（中证网）

中证协启动2021年度券商并购重组财务顾问业务执业能力评价。中国证券业协会向券商下发《关于开展2021年度上市公司并购重组财务顾问业务执业能力专业评价的通知》（以下简称《通知》）。《通知》显示，各证券公司需在8月25日前通过协会数据报送系统填报2021年度专业评价申请，填写财务顾问执业能力指标数据表并提交电子版申请材料。

四、金融同业跟踪

年内12家券商拟再融资超1200亿。继粤开证券150亿元定增获批后，国金证券60亿元定增项目日前也正式出炉。今年以来，多家券商通过再融资途径补充资本。Wind数据显示，

以预案公告日作为统计标准，截至 8 月 11 日，年内已有长城证券、国海证券等 7 家 A 股上市券商发布定增预案，预计募资金额不超过 493.24 亿元；中信证券、财通证券等 4 家 A 股上市券商发布配股预案，预计募资金额不超过 613 亿元。除此之外，还有一家新三板上市券商粤开证券预计通过定增募资不超过 150 亿元。合计来看，年内券商已预计通过再融资渠道募资 1256.24 亿元。证券从业人数新增近 8 千人，投资顾问晋升券业第一大岗。（经济参考报）

摩根大通有望成为中国首家外资独资券商。摩根大通日前宣布，中国证监会已对摩根大通证券（中国）有限公司控股股东——摩根大通国际金融有限公司受让 5 家内资股东所持股权，成为摩根大通证券（中国）唯一股东的事项准予备案。摩根大通证券（中国）有望成为中国首家外资全资控股的证券公司。（经济参考报）

外资加速布局券业，渣打证券要来了。近日，证监会官网披露的信息显示，渣打银行旗下渣打银行（香港）有限公司递交的《证券公司设立审批》已获证监会受理，拟设立证券公司暂命名为“渣打证券（中国）有限公司”。

券商掀起组织架构调整潮，发力财富管理转型下半场。近期，券业掀起一波组织架构调整潮，从龙头券商、中型券商，到互联网券商，均从部门架构着手、力推财富管理转型。据公告不完全统计发现，仅近两个月，就有东方财富、中金公司、天风证券先后发布了组织架构调整相关公告。其中，中金公司拟将境内财富管理业务转移给全资子公司中金财富；天风证券调整公司零售业务总部组织架构，设立财富管理中心。组织架构调整的背后，往往暗含公司对业务的深度布局和未来趋势判断。记者关注到，多家券商在发力财富管理上，举措具有一致性，即以整合提升为主，将此前分散的业务并入财富管理的大框架下，并配合金融科技等技术手段。（上海证券报）

五、上市公司重要公告

【东吴证券】2021 年上半年公司实现营业收入 40.71 亿元，同比+7.0%；归母净利润为 13.36 亿元，同比+29.7%。

【锦龙股份】2021 年上半年实现营业收入 6.89 亿元，同比-41%；归母净利润为 137.04 万元，同比-99%。

【华西证券】2021 年上半年实现营业收入 25.1 亿元，同比+20%；归母净利润 9.3 亿元，同比+1%。



【中泰证券】公司股东济钢集团拟将其所持公司 5.05%的股权无偿划转至莱钢集团，莱钢集团仍为公司控股股东，山东省国资委仍为公司实控人。

【东方财富】公司于 8 月 10 日向激励对象首次授予限制性股票 4500 万股，占总股本的 0.44%，授予人数 818 人，授予价格 37.74 元/股

【国金证券】公司拟非公开发行 A 股股票，发行 A 股股数不超过 7 亿股，发行募集资金总额不超过 60 亿元。

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

