

## 证券业

## 行业周报（20210830—0903）

## 维持评级

报告原因：定期报告

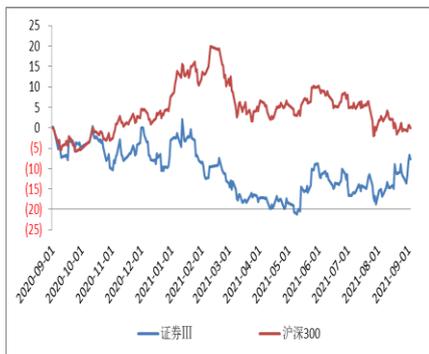
景气度向上，继续看好券商

看好

2021年9月6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：

**券商中报收官，景气度持续向好。**2021年上半年，41家上市券商共实现营业收入3064.81亿元，同比+27.41%；实现净利润2405.39亿元，同比+28.65%。上市券商整体业绩明显好于全行业，全行业营业收入和净利润增长率分别为8.90%和8.58%。从净利润绝对值来看，中信证券成为唯一过百的券商，净利润超过50亿元的有海通证券、国泰君安、华泰证券等6家券商。从净利润增长来看，中原证券、太平洋、财达证券、方正证券增幅均超100%。东方证券、中金公司、国信证券等6家公司净利润增幅超过50%。

**设立北京交易所，利好新三板项目丰富的券商。**上周高层宣布设立北交所，北交所将以现有的新三板精选层为基础组建，定位为服务创新型中小企业，总体平移新三板精选层各项基础制度，上市公司由创新层公司产生，将形成“基础层、创新层、北交所”的递进结构。北交所的设立将为市场带来增量，对于投行来讲，将带来直接的收益增厚，同时经纪业务、信用业务也将间接受益于市场的扩容带来的交易量的增加。而多层次的资本市场体系的完善，将逐步形成差异化的布局，丰富创投企业的退出渠道。推荐新三板布局领先，项目储备丰富的券商。

**证券板块走势强劲，建议继续关注。**2021年8月以来，证券板块持续强劲，板块指数整体涨幅13.58%，在227家细分行业中排名60。从个股来看，东方证券、广发证券、第一创业涨幅分别为43.68%、39.45%、27.49%。从长期来看，资本市场改革进一步深化，服务实体经济和财富管理转型成为证券公司最重要的任务。差异化发展，打造细分行业的比较优势成为证券公司高质量发展的核心抓手。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 .....	3
五、上市公司重要公告 .....	4
六、风险提示 .....	4

## 一、市场回顾

上周（20210830—0903）沪深 300 指数、创业板指数分别收于 4843.06（0.33%）、3102.14（-4.76%），申万一级行业非银金融指数涨幅为 3.63%，在 28 个一级行业中排名第 6。证券（5.00%）在 227 个三级行业中排第 47 位。

个股表现中，涨幅居前的为申万宏源（15.09%）、中信建投（14.86%）、第一创业（13.70%）、中金公司（11.36%）。锦龙股份（-0.32%）、财达证券（-0.58%）、华鑫股份（-1.91%）、南京证券（-4.72%）、东方证券（-5.48%）收阴。

图 1：申万一级行业涨跌幅对比（%）

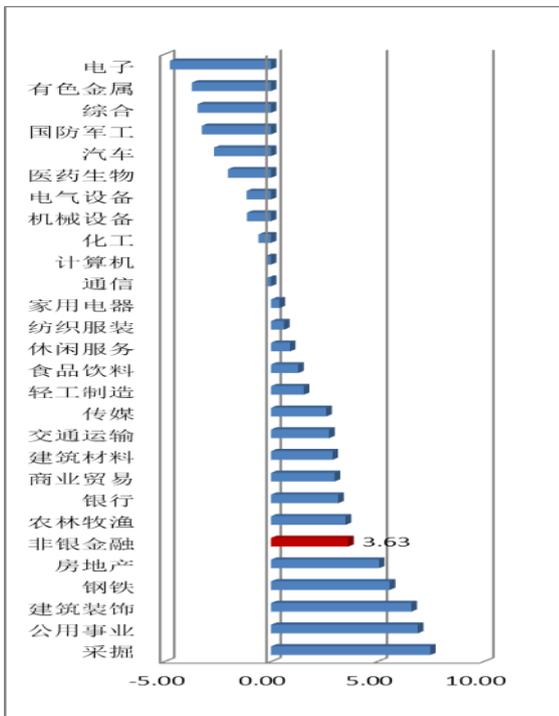
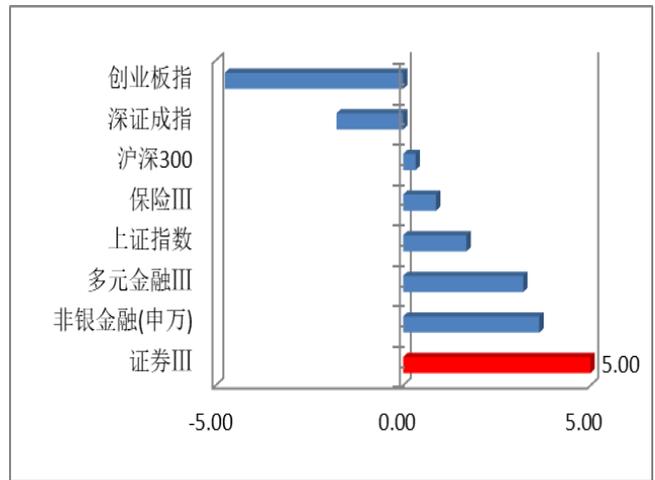


图 2：大盘指数和非银金融子板块涨跌幅对比（%）



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 (%)
申万宏源	15.09	锦龙股份	-0.32
中信建投	14.86	财达证券	-0.58
第一创业	13.70	华鑫股份	-1.91
中金公司	11.36	南京证券	-4.72
华泰证券	9.94	东方证券	-5.48

数据来源：Wind，山西证券研究所



## 二、投资策略

券商中报收官，景气度持续向好。2021年上半年，41家上市券商共实现营业收入3064.81亿元，同比+27.41%；实现净利润2405.39亿元，同比+28.65%。上市券商整体业绩明显好于全行业，全行业营业收入和净利润增长率分别为8.90%和8.58%。从净利润绝对值来看，中信证券成为唯一过百的券商，净利润超过50亿元的有海通证券、国泰君安、华泰证券等6家券商。从净利润增长来看，中原证券、太平洋、财达证券、方正证券增幅均超100%。东方证券、中金公司、国信证券等6家公司净利润增幅超过50%。

设立北京交易所，利好新三板项目丰富的券商。上周高层宣布设立北交所，北交所将以现有的新三板精选层为基础组建，定位为服务创新型中小企业，总体平移新三板精选层各项基础制度，上市公司由创新层公司产生，将形成“基础层、创新层、北交所”的递进结构。北交所的设立将为市场带来增量，对于投行来讲，将带来直接的收益增厚，同时经纪业务、信用业务也将间接受益于市场的扩容带来的交易量的增加。而多层次的资本市场体系的完善，将逐步形成差异化的布局，丰富创投企业的退出渠道。推荐新三板布局领先，项目储备丰富的券商。

证券板块走势强劲，建议继续关注。2021年8月以来，证券板块持续强劲，板块指数整体涨幅13.58%，在227家细分行业中排名60。从个股来看，东方证券、广发证券、第一创业涨幅分别为43.68%、39.45%、27.49%。从长期来看，资本市场改革进一步深化，服务实体经济和财富管理转型成为证券公司最重要的任务。差异化发展，打造细分行业的比较优势成为证券公司高质量发展的核心抓手。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。建议关注轻资产业务有较高护城河的券商。

## 三、监管政策

习近平：深化新三板改革，设立北京证券交易所。9月2日晚，国家主席习近平在2021年中国国际服务贸易交易会全球服务贸易峰会上发表视频致辞。习近平说，我们将继续支持中小企业创新发展，深化新三板改革，设立北京证券交易所，打造服务创新型中小企业主阵地。（中证网）

北京证券交易所首批业务规则征求意见。9月5日消息，北交所首批业务规则公开征求意见，主要内容包括：平移精选层进入条件作为北交所上市条件；北交所不再实行主办券商持续督导制度；对现金分红比例不作硬性要求，鼓励公司根据自身实际“量力而为”；对于股权激

励，允许在充分披露并履行相应程序的前提下，合理设置低于股票市价的期权行权价格，以增强激励功效。（中证网）

**证监会副主席方星海：深化境内外资本市场互联互通，完善企业境外上市监管制度。**中国证监会副主席方星海日前在 2021 中国国际金融年度论坛上表示，当前全球疫情仍在持续，世界经济金融格局深刻演变，坚持开放合作是应对全球挑战的必然选择。中国证监会将继续坚定不移扩大对外开放，统筹发展与安全，推出更多务实性开放举措，服务建设高水平开放型经济体制。具体而言，一是进一步推动资本市场制度型开放。二是进一步发挥香港在中国资本市场开放中的作用。三是进一步加强开放环境下的监管能力和风险防范能力建设。

**“两融套现”套出监管重拳，券商逐步清理存量业务。**近日，有券商收到监管部门下发的《规制“两融套现”风险促进业务回归本源》文件，文件对市场上存在的部分投资者利用融资融券交易套现，实施绕标、融资等行为重拳出击，要求券商主动排查清理违规行为。（证券时报）

**中证协组织召开座谈会，加快推进区块链技术在证券行业应用。**据中国证券业协会 8 月 30 日消息。中国证券业联盟链暨场外联盟链专题工作座谈会在北京成功召开，会议围绕行业联盟链推动区块链技术在证券业的深入应用，推进证券行业科技监管能力建设，助推行业高质量发展等方面进行了深入研讨。（中国证券报）

**证监会主席易会满在基金业协会第三届会员代表大会上提出，把握五个“更加突出”，加快推进基金业高质量发展。**中国证券投资基金业协会第三届会员代表大会召开。中国证监会主席易会满在会上发表了题为《守初心 练内功 优服务 加快推进基金业高质量发展》的讲话，首次就基金行业高质量发展作出专门、全面、详细的阐述。易会满指出，在资本市场高质量发展五个方面总体要求的基础上，基金行业高质量发展应当把握好五个“更加突出”的原则，包括：更加突出处理好规模、结构与发展质量的关系，更加突出抓规范、防风险和促创新的统筹平衡，更加突出行业自身发展和客户价值增长的同提升、共进步，更加突出回归行业本源、坚守“真私募”定位，更加突出厚植行业文化、促进健全发展生态。（上证报）

## 四、金融同业跟踪

**公募基金上半年管理费同比增近七成，托管费和交易佣金均大幅增长。**上半年，市场持续震荡，风格频繁切换，但仍难挡居民财富向权益资产转移的浪潮。天相投顾数据显示，张坤管理的易方达蓝筹精选、刘彦春管理的景顺长城新兴成长混合基金持有人户数分别达 713 万户

和 610 万户。在此背景下，基金管理费也大幅增长，上半年总管理费报酬 672.95 亿元，同比增长 68.54%。

**转型成效凸显，银行理财公司发展料多点开花。**随着上市银行 2021 年上半年业绩报告发布完毕，各大银行理财公司的经营情况正式出炉。从净利润指标来看，兴银理财上半年实现净利润 19.83 亿元，位居第一，且超过去年全年水平。除兴银理财外，包括建信理财、中银理财、信银理财等在内的多家银行理财公司今年上半年净利润均超过去年全年水平。

## 五、上市公司重要公告

**【海通证券】**公司总经理瞿秋平因工作变动原因申请辞去公司董事、董事会合规与风险管理委员会主任委员和总经理等职务。

**【兴业证券】**控股股东福建省财政厅承诺将以现金方式全额认购公司配股方案确定的可获配股份。

**【中银证券】**公司股东云投集团减持公司股份 2774 万股，达总股本 1%。

**【财通证券】**公司公布 2021 年配股公开发行预案（修订稿）：每 10 股配售 3 股，预计配售股份数量为 10.77 亿股。

## 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

