

证券业

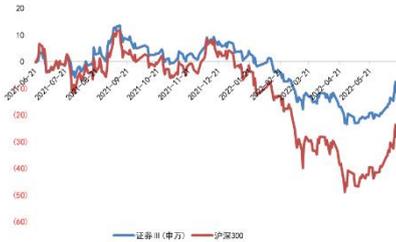
行业周报

券商业绩排名公布，头部地位稳固

2022年6月19日

行业研究/行业周报

证券业近一年市场表现



分析师：

姓名：刘丽

执业登记编码：S0760511050001

电话：0351-8686985

邮箱：liuli2@sxzq.com

分析师：

姓名：孙田田

执业登记编码：S0760518030001

邮箱：suntiantian@sxzq.com

投资要点

证券业协会发布 2021 年券商业绩排名。2021 年一级市场发行规模增长，二级市场交投活跃，证券公司稳步推进业务模式多元化，盈利能力逐步提升。从绝对值来看，中信证券、国泰君安、华泰证券营业收入和净利润均稳居行业前三，净利润百亿以上达 10 家；从盈利能力来看，华福证券、东方财富 ROE 领先，达到 17% 以上，其次为中信建投、中金公司和东莞证券，ROE 在 13% 以上。代销金融产品收入增长 51.7%，中信证券、广发证券、中金公司位居前三，代销收入突破 10 亿；头部券商投行业务排名稳定，“三中”继续位列前三；资管业务东方证券以 34.92 亿元排名第一，中信证券 29.32 亿元，其余券商规模差距较大；投资收入上，中信证券以 139.75 亿元的收入保持第一名，与第二名拉开距离。

具备长期投资价值，建议关注财富管理及机构业务两条主线。随着防疫形势的不断好转，二级市场风险偏好不断提升，日均成交额连续 4 周环比提升，上周两融余额提升至 1.56 万亿元，结束下降趋势。同时证券板块近期表现突出，部分个股表现活跃，周内实现 10% 以上的涨幅。我们认为，稳增长政策加码托底宏观经济，二级市场信心逐步建立，证券公司受益于稳增长政策刺激下的市场回暖后的业绩改善，带来估值提升。当前，板块估值仍处于历史低位，具有较高的配置价值。从投资主线看，随着居民财富配置多元化，券商打造丰富产品货架服务财富管理需求，同时市场机构化进程加快，做市业务、衍生品等业务均需要机构服务能力的提升，建议关注财富管理及机构业务领先券商，维持行业“领先大市-A”评级。

行业数据：

股市表现：截至 6 月 17 日，股票指数较年初均收跌，但随着市场逐步企稳，指数跌幅继续收窄。创业板指数收跌 20.03%，中证 500 收跌 14.17%，沪深 300 指数收跌 12.78%。

债市表现：截至 6 月 17 日，中债-总全价(总值)指数较年初收跌 0.09%。



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

大宗商品：截至 6 月 10 日，大宗商品指数收于 214.17，较年初收涨 18.56%，涨幅继续扩大。

交易额：上周成交金额 5.66 万亿元，日均成交额 1.13 万亿元，环比+7.24%。

新增投资者：2022 年 5 月，新增投资者 120.26 万，月环比-4.30%。

股票质押业务：截至 6 月 10 日，市场质押股 4147.54 亿股，占总股本 5.48%。

两融业务：截至 6 月 16 日，两融余额 1.56 万亿元，较上年末下降 14.85%。

其中，融资余额 1.48 万亿元，融券余额 746.86 亿元。

风险提示：

俄乌局势继续恶化；

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

1. 投资建议.....	4
2. 行情回顾.....	4
3. 行业重点数据跟踪.....	5
4. 监管政策与行业动态.....	6
5. 上市公司重点公告.....	7
6. 风险提示.....	8
表 1： 证券业个股涨跌幅前五名与后五名.....	5
图 1： 申万一级行业涨跌幅对比（%）.....	4
图 2： 2022 年以来各主要指数的涨跌幅.....	5
图 3： 5 月 20 日，大宗商品指数收于 209.17.....	5
图 4： 上周日均成交 0.85 万亿元，环比+4.32%.....	6
图 5： 2022 年 4 月新增投资者 125.67 万.....	6
图 6： 截至 5 月 20 日，质押股数占比下降至 5.5%.....	6
图 7： 截至 5 月 26 日，两融余额 1.53 万亿元.....	6

1. 投资建议

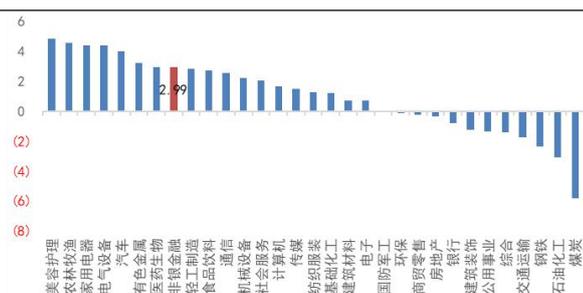
证券业协会发布 2021 年券商业绩排名。2021 年一级市场发行规模增长，二级市场交投活跃，证券公司稳步推进业务模式多元化，盈利能力逐步提升。从绝对值来看，中信证券、国泰君安、华泰证券营业收入和净利润均稳居行业前三，净利润百亿以上达 10 家；从盈利能力来看，华福证券、东方财富 ROE 领先，达到 17% 以上，其次为中信建投、中金公司和东莞证券，ROE 在 13% 以上。代销金融产品收入增长 51.7%，中信证券、广发证券、中金公司位居前三，代销收入突破 10 亿；头部券商投行业务排名稳定，“三中”继续位列前三；资管业务东方证券以 34.92 亿元排名第一，中信证券 29.32 亿元，其余券商规模差距较大；投资收入上，中信证券以 139.75 亿元的收入保持第一名，与第二名拉开距离。

具备长期投资价值，建议关注财富管理及机构业务两条主线。随着防疫形势的不断好转，二级市场风险偏好不断提升，日均成交额连续 4 周环比提升，上周两融余额提升至 1.56 万亿元，结束下降趋势。同时证券板块近期表现突出，部分个股表现活跃，周内实现 10% 以上的涨幅。我们认为，稳增长政策加码托底宏观经济，二级市场信心逐步建立，证券公司受益于稳增长政策刺激下的市场回暖后的业绩改善，带来估值提升。当前，板块估值仍处于历史低位，具有较高的配置价值。从投资主线看，随着居民财富配置多元化，券商打造丰富产品货架服务财富管理需求，同时市场机构化进程加快，做市业务、衍生品等业务均需要机构服务能力的提升，建议关注财富管理及机构业务领先券商，维持行业“领先大市-A”评级。

2. 行情回顾

上周（20220613-0617）沪深 300 指数、创业板指数分别收于 4309.04（1.65%）、2657.21（3.94%），申万一级非银金融指数跌幅为 2.99%，在 31 个申万一级行业中排名第 8 位；证券 III 上涨 2.22%。个股表现，本周板块涨幅居前的有红塔证券（22.70%）、长城证券（15.77%）、中信建投（14.72%），跌幅居前的有哈投股份（-2.27%）、国联证券（-2.71%）、华林证券（-3.78%）。

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

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 (%)
红塔证券	22.70	华林证券	-3.78
长城证券	15.77	国联证券	-2.71
中信建投	14.72	哈投股份	-2.27
光大证券	8.67	广发证券	-0.91
华安证券	7.37	国盛金控	-

数据来源：Wind，山西证券研究所

3. 行业重点数据跟踪

股市表现：截至 6 月 17 日，股票指数较年初均收跌，但随着市场逐步企稳，指数跌幅继续收窄。创业板指数收跌 20.03%，中证 500 收跌 14.17%，沪深 300 指数收跌 12.78%。

债市表现：截至 6 月 17 日，中债-总全价(总值)指数较年初收跌 0.09%。

大宗商品：截至 6 月 10 日，大宗商品指数收于 214.17，较年初收涨 18.56%，涨幅继续扩大。

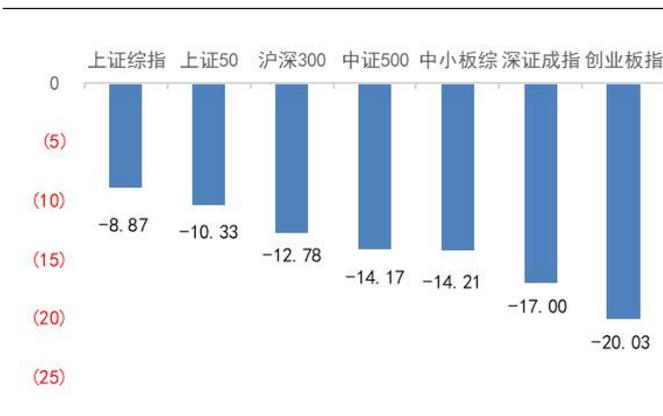
交易额：上周成交金额 5.66 万亿元，日均成交额 1.13 万亿元，环比+7.24%。

新增投资者：2022 年 5 月，新增投资者 120.26 万，月环比-4.30%。

股票质押业务：截至 6 月 10 日，市场质押股 4147.54 亿股，占总股本 5.48%。

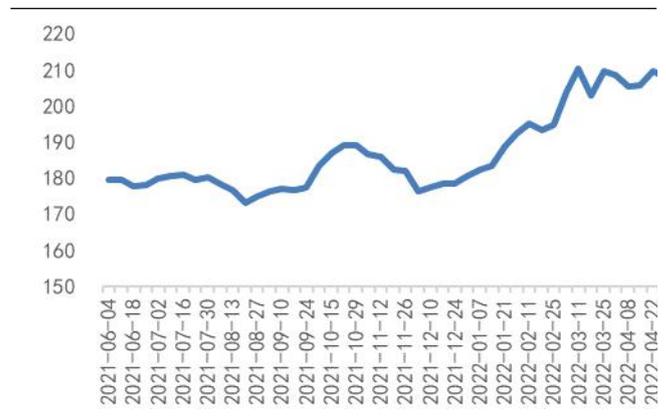
两融业务：截至 6 月 16 日，两融余额 1.56 万亿元，较上年末下降 14.85%。其中，融资余额 1.48 万亿元，融券余额 746.86 亿元。

图 2：2022 年以来各主要指数的涨跌幅



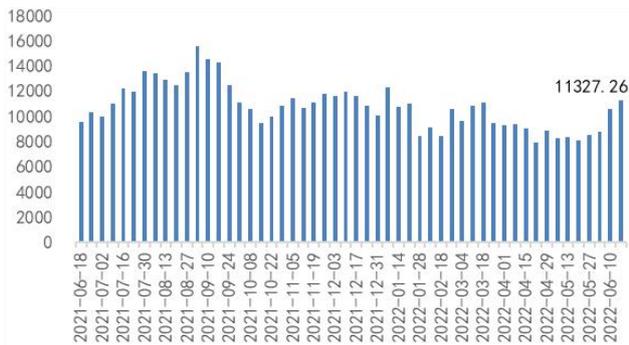
数据来源：wind，山西证券研究所

图 3：6 月 10 日，大宗商品指数收于 214.17



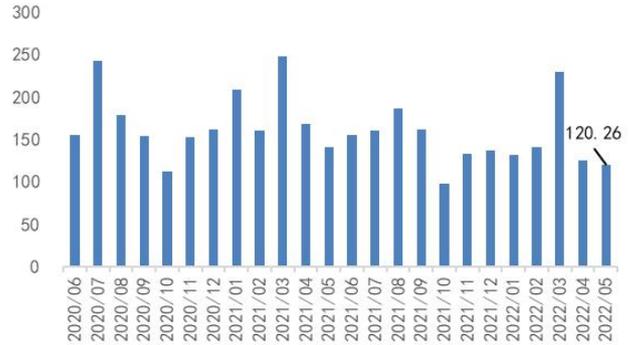
数据来源：wind，山西证券研究所

图 4：上周日均成交 1.13 万亿元，环比+7.24%



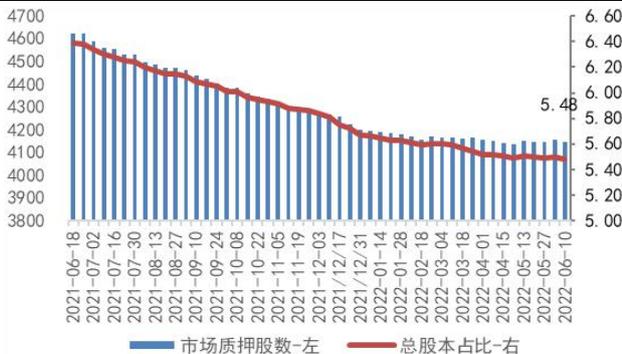
数据来源：wind，山西证券研究所

图 5：2022 年 5 月新增投资者 120.26 万



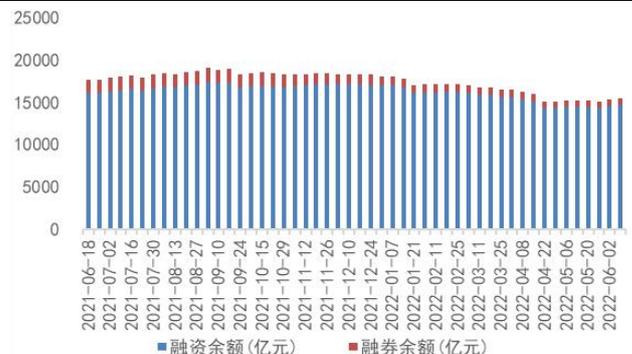
数据来源：wind，山西证券研究所

图 6：截至 6 月 10 日，质押股数占比 5.48%



数据来源：wind，山西证券研究所

图 7：截至 6 月 16 日，两融余额 1.56 万亿元



数据来源：wind，山西证券研究所

4. 监管政策与行业动态

证券业协会发布注册制下保荐协议示范文本。6 月 17 日，证券业协会发布关于发布《注册制下保荐协议（示范文本）》的通知。通知明确，为进一步明确保荐业务中各方主体的权利义务和责任范围，引导规范保荐协议签约履约行为，保障各方合法权益，充分落实反垄断、反不正当竞争和廉洁执业要求，协会在广泛征求各方意见的基础上，起草了《注册制下保荐协议（示范文本）》、《证券业务示范实践第 3 号-保荐人尽职调查》和《证券公司首次公开发行股票并上市保荐业务工作底稿目录细则》。（证券业协会）

可转债交易细则公开征求意见，上市次日起拟设置 20%涨跌幅价格限制。6 月 17 日晚，沪深交易所发布《可转换公司债券交易实施细则（征求意见稿）》并向市场公开征求意见。同时，发布《关于可转换公司债券适当性管理相关事项的通知》，进一步强化可转债投资者适当性管理，自 6 月 18 日起实施。拟对向不特定对象发行的可转债上市次日起设置 20%涨跌幅价格限制，并结合涨跌幅调整，拟增设可转债交易异常波动、严重异常波动标准，明确上市公司相应的核查及信息披露义务。《适当性通知》对新参与投资者增设“2 年交易经验+10 万元资产量”的准入要求，同时实施新老划断，明确存量投资者可继续参与不受影响。

（中证报）

中证协发布 2021 年券商经营业绩排名，行业总资产较上年末增长 20%。证券业协会发布 2021 年证券公司经营业绩指标排名情况，对证券公司资产规模、各项业务收入等 38 项指标进行了统计排名。截至 2021 年末，行业总资产 10.53 万亿元，净资产 2.51 万亿元，分别较上年末增长 20.0%、12.5%。其中，2021 年证券行业持续发力财富管理业务转型，实现经纪业务收入 1,529.62 亿元，同比增长 19.6%。2021 年度证券行业业绩持续改善，全行业实现营业收入 4,967.95 亿元，实现净利润 2,218.77 亿元。2021 证券行业净资产收益率为 9.23%，较上年提高了 1.4 个百分点。（证券业协会）

5. 上市公司重点公告

【中银证券】股东减持公告。公司股东上海金融发展投资基金持有公司总股本的 1.97%。金融发展投资基金由于自身资金安排需要，计划自公告之日起 3 个交易日后的 6 个月内通过集中竞价及/或大宗交易方式合计减持公司股份不超过 41,670,000 股，不超过公司总股本的 1.5%。

【第一创业】股东减持公告。持有公司 5%以上股份的股东华熙昕宇投资以集中竞价、大宗交易方式减持公司 72,916,000 股（占总股本比例不超过 1.74%）。2022 年 6 月 12 日，华熙昕宇减持计划期的时间达半，未减持第一创业公司股份。

【中金公司】股东减持公告。公司股东海尔金盈控股拟通过大宗交易方式减持不超过 135,163,192 股公司 A 股股份，占不超过公司总股本的 2.8%。

【东北证券】十四五规划通过。公司第十届董事会 2022 年第八次临时会议于 2022 年 6 月 14 日以通讯表决的方式召开。会议以记名投票的方式审议通过了《公司“十四五”发展战略规划》。

【浙商证券】可转债获批。公司 70 亿元可转换公司债券已获得中国证券监督管理委员会证监许可[2022]679 号文核准。

【西部证券】公司债获批。公司 150 亿元公司债券已获得中国证券监督管理委员会证监许可[2021]3878 号文注册。

【招商证券】为子公司提供担保。公司全资子公司招商国际下属公司招商证券投资管理（香港），拟与渣打银行、渣打银行（香港）签订债券回购及逆回购和国际掉期及衍生工具交易协议，需有招证国际提供担保函以支持银行授信协议。招证国际将对招证投管以下方面提供担保：与渣打银行及渣打香港签订的债券回购及逆回购和国际掉期及衍生工具交易协议下的付款责任，担保金额不超过 5 亿美元。

【国联证券】华英证券业务资格调整。国联证券及子公司华英证券收到《江苏证监局关于核准国联证券股份有限公司证券承销业务资格的批复》，核准国联证券“增加证券（限国债、政策性金融债、非金融

企业债务工具）承销业务”，核准华英证券“减少证券（限国债）承销业务”。

【银河证券】申请科创板做市。公司董事会通过《关于公司开展科创板股票做市交易业务的议案》，同意公司开展科创板股票做市交易业务，授权公司经营管理层根据监管要求，申请相关业务资格，办理相关审批手续。

【华安证券】为子公司提供担保。公司按照监管要求，为拟成立的全资资产管理子公司提供最高额度人民币 10 亿元的净资本担保承诺。

6. 风险提示

俄乌局势继续恶化；

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：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

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，本报告的任一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：

上海

上海市浦东新区杨高南路 799 号陆家嘴
世纪金融广场 3 号楼 802 室

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>

深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业
园 5 栋 17 层

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

