

强于大市

Q2 券商业绩持续增长，基金经手费下调

证券行业事件点评&非银金融行业周报

13 家券商发布业绩预增报告，其中多数券商 Q2 业绩同比、环比均高增。Q2 市场行情改善、交投活跃度、承销规模同比增长，预计行业整体单季业绩持续提升。沪深两所同时下调基金经手费，助燃市场热情，促进券商财富管理转型，利好财管特色券商；资金流向基金市场或助推市场机构化进程，机构客户布局领先的券商收益。资本市场改革持续推进，券业迈入高质量发展阶段，重点推荐中信证券、华泰证券、东方财富、兴业证券。

- **多券商发布业绩预增公告，预计证券行业单季业绩增势持续。**13 家券商发布 2021H1 业绩预增公告，其中中信证券上半年归母净利润超百亿（107-116 亿元），与海通证券（74-82 亿元）、招商证券（55-59 亿元）暂列净利润规模前三；同比增幅前三为财达证券（85%-125%）、东方证券（60%-80%）、西南证券（50%-80%）。从 Q2 单季来看，多数券商 Q2 业绩同比、环比均有改善，单季同比增幅前四为财达证券(2290%-3423%)、国信证券（85%-124%）、东方证券（78%-120%）、西南证券（76%-132%）。据万得数据，Q2 大盘止跌，市场出现结构性行情，日均股基成交额 9399.49 亿元，在 20Q2 低基数上增长 33.54%，股债承销金额分别为 3289.63 亿元和 2.66 万亿元，分别同比增长 22%和 21%，两融余额恢复增长，较上季末稳健提升 7.82%至 1.78 万亿元，预计券业 Q2 业绩同比持续提升。
- **基金经手费及交易单元使用费下调，激发市场活力并助推市场机构化。**沪深两所发布通知称：1）7 月 19 日起，上交所基金交易经手费收费标准由“按成交金额的 0.0045%双边收取”变为“按成交金额的 0.004%双边收取”，深交所由“按成交金额的 0.00487%双边收取”下调至“按成交金额的 0.004%双边收取”；2）上交所交易单元使用费收费标准由“每个交易单元每年 5 万元”下调至“每个交易单元每年 4.5 万元”。本次调整旨在通过降低市场参与成本激发投资活力，并引导个人投资者资金流向场内基金。对于券商而言，一是市场活跃带来基金业务的业绩增量；二是将刺激场内基金产品创新热情，从产品供给端促进财富管理业务发展，深度参与基金市场的券商将在这场角逐中占据更有利地位（如参股公募基金较多的东方证券、兴业证券、广发证券）；三是个人投资者资金流向基金市场将加速资本市场机构化进程，机构客户布局领先的券商有望更快提升市场份额（平均而言大券商机构客户资产占比高于中小券商，且显示出更早、更强的增势，预计更加受益于市场机构化趋势）。

投资建议

- **坚定看多券商。**短期来看，宏观经济呈现较强韧性、流动性较稳健的预期下，**半年报业绩预期差较大及受益于政策的券商，估值有望在波动中修复。长期来看，行业高质量发展趋势支持龙头券商和财富管理特色券商估值中枢持续上升：**一方面，监管政策向头部倾斜、资本市场日趋机构化、券商各项业务转型对综合实力提出更高要求，行业集中度将趋势性上升；另一方面，居民财富“搬家”为财富管理业务带来广阔的市场空间，在券业财富管理转型的大趋势下，代销业务（渠道端）和公募基金（产品端）优势突出的特色券商有望获得更多份额。推荐龙头**中信证券、华泰证券、东方财富；财管特色券商中，看好兴业证券和广发证券。**

风险提示

- 政策出台、国际环境、疫情发展以及市场波动对行业的影响超预期。

相关研究报告

《龙头地位稳固，差异化发展初见成效：证券行业点评&非银金融行业周报》20210621

《IPO 收紧担忧打破，投行重要性持续凸显：第十三届陆家嘴论坛点评 &非银金融行业周报》20210616

《券商财管转型取得阶段性成效：证券行业数据点评&非银金融行业周报》20210607

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

非银金融

证券分析师：林媛媛
yuanyuan.lin@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300521060001
联系人：张天愉
(8610)66229087
tianyu.zhang@bocichina.com
一般证券业务证书编号：S1300119080020

附表 1. 券商业绩预增公告汇总

公司简称	2021H1 预计实现归母净利润（亿元）	2021H1 同比增幅(%)	Q2 单季同比增幅(%)	Q2 单季环比增幅(%)
中信证券	107.11~116.04	20~30	14~33	7~25
海通证券	74.02~82.25	35~50	18~44	5~27
招商证券	55.04~59.37	27~37	14~31	11~27
国信证券	45.00~51.00	53~73	85~124	67~103
中金公司	44.25~50.35	45~65	44~78	36~68
中国银河	40.85~42.63	15~20	17~27	6~15
东方证券	24.42~27.47	60~80	78~120	8~34
兴业证券	22.67~25.91	40~60	-20~4	-10~17
东吴证券	12.89~13.92	25~35	31~47	104~128
浙商证券	8.52~9.17	30~40	28~48	2~18
西南证券	6.43~7.71	50~80	76~132	61~113
财达证券	3.86~4.70	85~125	2290~3423	-16~24
华创阳安	3.52~4.34	30~60	53~112	58~118

资料来源：万得，中银证券

一周数据回顾

行情数据

本周沪深 300 下跌 3.03%，创业板指下跌 0.41%，证券行业下跌 7.11%，保险行业下跌 6.78%，互联网金融下跌 2.69%.。

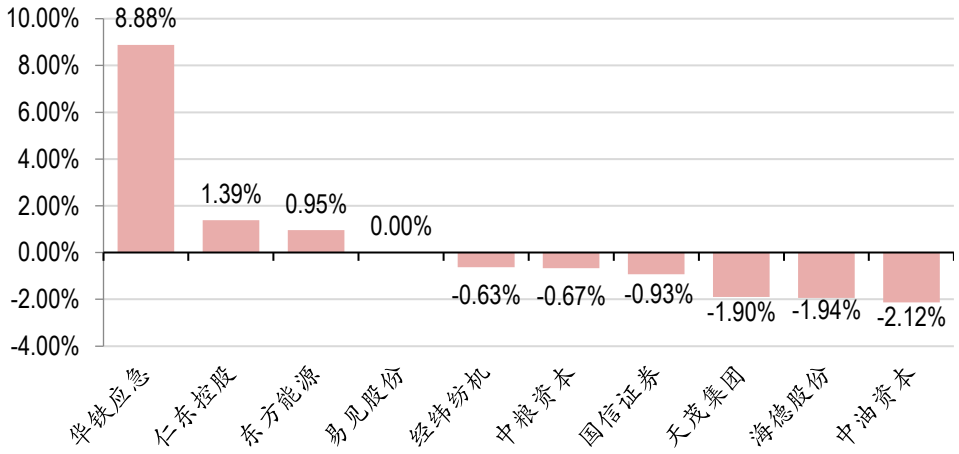
图表 2. 行业涨跌幅情况

代码	指数名称	一周涨跌幅	一月涨跌幅	年初至今涨跌幅
000300.SH	沪深 300	(3.03)	(2.74)	(2.50)
399006.SZ	创业板指	(0.41)	(4.12)	12.39
801193.SI	证券行业	(7.11)	(5.78)	(13.93)
801194.SI	保险行业	(6.78)	(3.15)	(27.17)
884136.WI	互联网金融	(2.69)	(2.65)	4.65

资料来源：万得，中银证券

本周股价涨跌幅排名前十名表现：华铁应急上涨 8.88%、仁东股份上涨 1.39%、东方能源上涨 0.95%、易见股份上涨 0.00%、经纬纺机下跌 0.63%、中粮资本下跌 0.67%、国信证券下跌 0.93%、天茂集团下跌 1.90%、 海德股份下跌 1.94%、中油资本下跌 2.12%。

图表 3. 本周股价涨跌幅排名前十名



资料来源：万得，中银证券

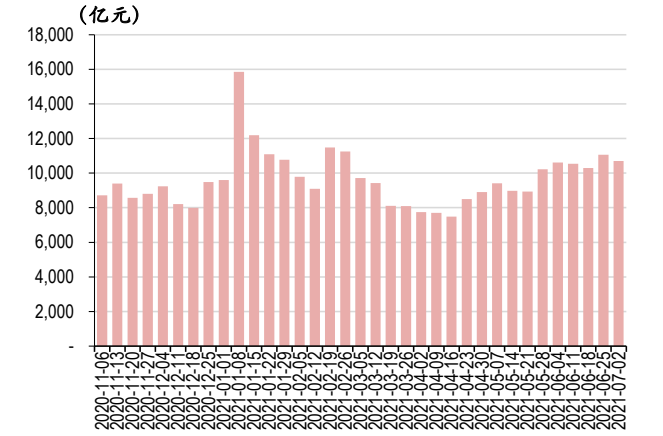
市场数据

经纪：本周市场股基日均成交额 10,697 亿元，环比上周下降 3.33%；日均换手率 2.74%。

信用：本周市场股票质押参考市值 42,919 亿元，与上周持平；两融余额 17,741 亿元(截至 2021/7/2)，环比上周上升 0.36%。

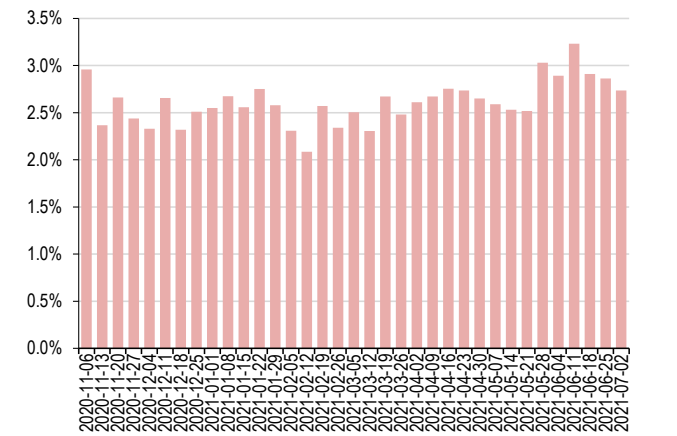
承销：本周股票承销金额 17 亿元，债券承销金额 474 亿元，证监会 IPO 核准通过 9 家。

图表 4. 本周日均股基成交额



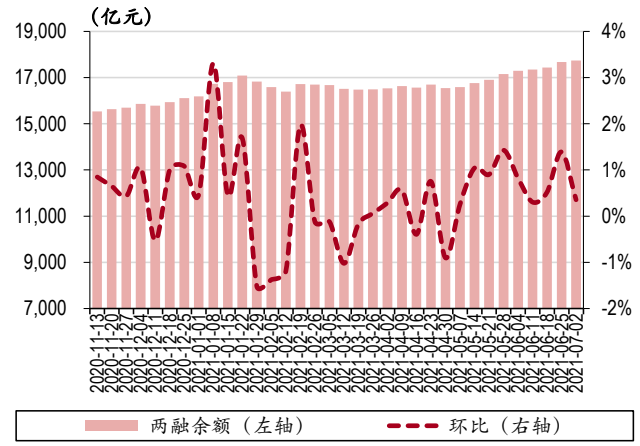
资料来源：万得，中银证券

图表 5. 本周日均换手率



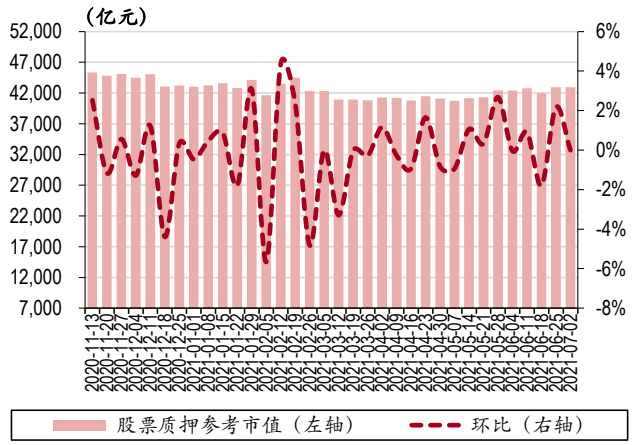
资料来源：万得，中银证券

图表 6. 两融余额及环比增速



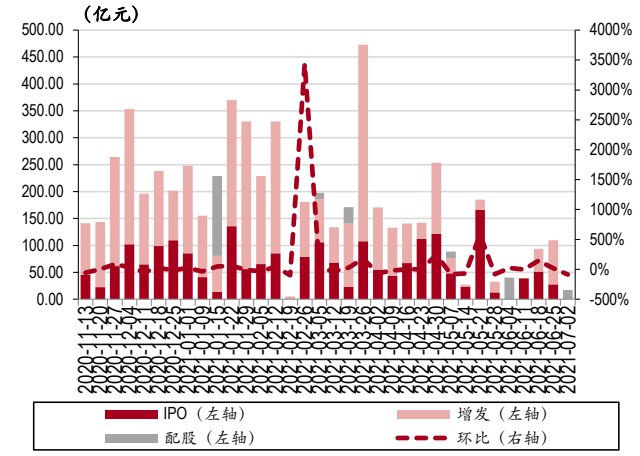
资料来源：万得，中银证券

图表 7. 股票质押参考市值及环比增速



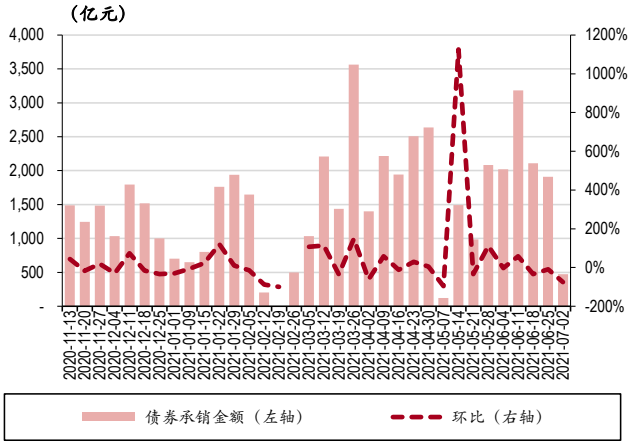
资料来源：万得，中银证券

图表 8. 股票承销金额及环比



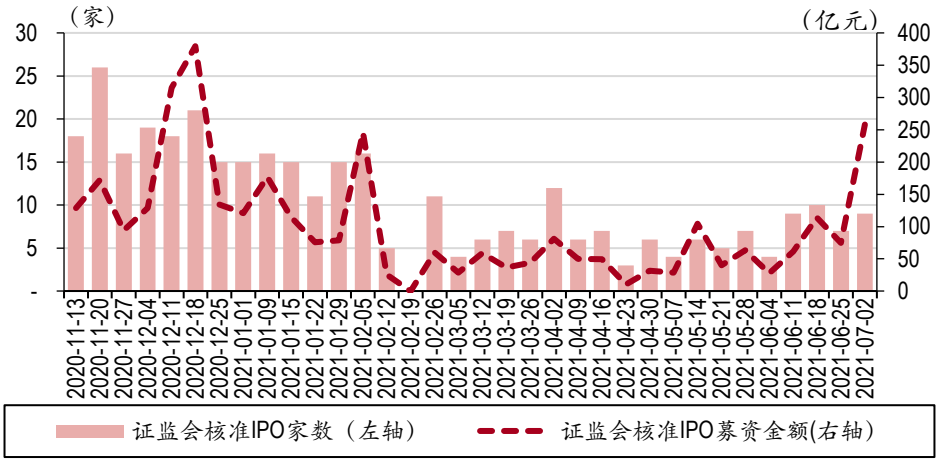
资料来源：万得，中银证券

图表 9. 债券承销金额及环比



资料来源：万得，中银证券

图表 10. IPO 过会情况



资料来源：万得，中银证券

行业动态

【央行：实施稳健货币政策，持续打好防范化解重大金融风险攻坚战】进一步深化金融改革开放，为加快构建新发展格局提供有力有效的金融支持，以实际行动推动中央银行各项事业不断取得新成绩。（央行）

【发改委：进一步做好基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）试点工作】及时梳理汇总本地区基础设施 REITs 试点项目，将符合条件的项目分类纳入全国基础设施 REITs 试点项目库，做到应入尽入，未纳入项目库的项目不得申报参与试点。（发改委）

【中国证券报：今年二季度险资调研热情高涨】112 家险资累计调研 1460 次，调研个股 418 只，其中 17 只股价二季度翻倍。多位险资人士称，从当前时点看下半年的权益市场，可能存在不错的投资机会。（中国证券报）

【广东证监局：加快推动企业上市融资】为疫情防控相关企业改制、确权、辅导上市建立快捷服务通道，加快推动企业上市融资。指导、支持受疫情影响的中小企业发行企业集合债、民营企业债券融资支持工具、信用缓释凭证等，缓解短期资金压力。（广东证监局）

【央行：发布《关于金融支持巩固拓展脱贫攻坚成果全面推进乡村振兴的意见》】央行联合银保监会、证监会、财政部、农业农村部、乡村振兴局共同发布《关于金融支持巩固拓展脱贫攻坚成果全面推进乡村振兴的意见》，金融机构要围绕支持构建现代乡村产业体系等八个重点领域，加大金融资源投入；充分发挥信贷、债券、股权、期货、保险等金融子市场合力，增强政策的针对性和可操作性，对脱贫地区继续实施企业上市“绿色通道”政策。（央行）

【21 世纪经济报道：财政部印发《地方政府专项债券项目资金绩效管理办法》】办法提出，财政部在分配新增地方政府专项债务限额时，将财政部绩效评价结果及各地监管局抽查结果等作为分配调整因素。地方财政部门将绩效评价结果作为项目建设期专项债券额度以及运营期财政补助资金分配的调整因素。（21 世纪经济报道）

【证券日报：后浪奔涌，国泰君安管理层进行新老交替】7 名董事换人，有 10 名董事连任，其中 3 名执行董事均连选连任，贺青连任董事长，王松连任副董事长。新选举产生的 7 名董事中，有 4 名是独立董事。（证券日报）

【证券时报：发改委近日召开企业债券本息兑付风险排查和存续期监管工作视频会议】会议要求持续贯彻落实好早识别、早预警、早发现、早应对、早处置的“五早”风险防控机制，充分压实各方责任，统筹做好防风险和促发展工作。（证券时报）

【央行：深化汇率市场化改革，增强人民币汇率弹性】引导企业和金融机构坚持“风险中性”理念，加强预期管理，促进内外平衡，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。完善央行政策利率体系，优化存款利率监管，调整存款利率自律上限确定方式，继续释放贷款市场报价利率改革潜力，推动实际贷款利率进一步降低。（央行）

【上海证券报：公募基金行业大热，“固收+”基金更是脱颖而出】Wind 数据显示，“固收+”代表基金偏债混合型基金、二级债基合计规模在 2019 年、2020 年分别取得 91%、151.75%的增长率，在 2021 年内的震荡行情中仍保持增长态势。（上海证券报）

【央行货币政策委员会：要加强国内外经济形势的研判分析】加强国际宏观经济政策协调，防范外部冲击，集中精力办好自己的事，搞好跨周期政策设计，支持经济高质量发展；稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，把握好政策时度效，保持流动性合理充裕，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定，维护经济大局总体平稳，增强经济发展韧性。（央行货币政策委员会）

公司公告

【国金证券】：公司2021年度第五期短期融资券已于2021年6月25日发行完毕，发行总额为5亿元人民币，短期融资券期限为91天，票面利率2.59%。

【招商证券】：公司申请试点开展基金投资顾问业务收到中国证监会复函，证监会对公司试点开展基金投资顾问业务无异议，试点期限为一年，展业一年以后公司应按照要求申请续展。

【国信证券】：公司申请试点开展基金投资顾问业务收到中国证监会复函，证监会对公司试点开展基金投资顾问业务无异议，试点期限为一年，展业一年以后公司应按照要求申请续展。

【华泰证券】：公司于2021年6月25日发行了本年度第四期短期融资券，发行总额为40亿元人民币，短期融资券期限为90天，票面利率2.40%。

【泛海控股】:公司控股股东中国泛海控股集团所持有的公司1.76亿股股份已被拍卖成交，并于2021年6月24日完成过户登记手续，本次拍卖过户的股份数量占其所持有公司股份数量的4.96%，占公司股份总数的3.39%。

【瑞达期货】：公司全资子公司瑞达新控资本管理有限公司拟与关联方厦门建发原材料贸易有限公司共同投资设立合资公司厦门瑞达源发供应链管理有限公司，注册资本为1.00亿元。

【仁东股份】：公司与交易对手方张军红签署《支付现金购买资产协议》，以现金14.00亿元的价格购买其持有的广东合利90%股权。

【东兴证券】：公司发布2020年年度权益分派实施公告，拟以27.57亿股为基数，每股派发现金红利0.17元（含税），共计派发现金红利4.69亿元（含税）。

【浙商证券】：公司申请试点开展基金投资顾问业务收到中国证监会复函，证监会对公司试点开展基金投资顾问业务无异议。

【华安证券】：公司总经理助理张敞先生提交的书面辞呈，张敞先生因工作变动原因申请辞去本公司总经理助理职务。

【广发证券】：公司发布2020年度A股利润分配实施公告，拟以公司分红派息股权登记日股份数为基数，以固定比例的方式向全体股东每10股分配现金红利4.5元（含税）。

【中粮资本】：公司拟聘任赵鑫先生担任公司证券事务代表，由其协助公司董事会秘书履行相关职责，任期自董事会审议通过之日起至公司第四届董事会届满之日止。

【中信建投】：公司成功完成非公开发行A股股票工作，共计发行1.10亿股人民币普通股（A股），公司的股份总数由76.46亿股增加至77.57亿股。

【华铁应急】：公司拟以自有资金收购韦向群、拉萨经济技术开发区聚盛设备租赁有限公司、贾海彬分别持有浙江恒铝27.22%、19.44%、2.33%的股权。

【东方证券】：1.公司完成向全资子公司东证创投增资人民币4.5亿元，并已完成工商变更登记，即东证创投注册资本由人民币58亿元变更为人民币62.5亿元。

2.公司发布2020年年度权益分派实施公告，本次利润分配以总股本59.66亿股为基数，每股派发现金红利人民币0.25元（含税），共计派发现金红利人民币14.92亿元。

【中国人寿】：公司收到中国银保监会关于林志权任职资格的批复，根据该批复中国银保监会已核准林志权先生担任本公司独立董事的任职资格。

【中金公司】：公司发布2021年半年度业绩预增公告，预计2021年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为人民币44.25亿元到人民币50.35亿元，与上年同期相比，将增加人民币1,373.30百万元到人民币19.84亿元，同比增长45%到65%。

【招商证券】：公司发布2021年半年度业绩预增公告，预计增加人民币11.70亿元到16.04亿元，同比增加27%到37%。

【华创阳安】：公司发布2021年半年度业绩预增公告，预计2021年上半年实现归属于上市公司股东的净利润3.52亿元至4.34亿元，与上年同期相比将增加人民币0.81亿元至1.63亿元，同比增长30%-60%。

【财达证券】：公司发布2021年半年度业绩预增公告，预计2021年上半年归属于母公司股东的净利润与上年同期相比，将增加人民币1.78亿到2.61亿元，同比增长85%至125%。

【东吴证券】：公司发布2021年半年度业绩预增公告，预计2021年上半年归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加2.58亿元到3.61亿元，同比增加25%到35%。

【兴业证券】：公司发布 2021 年半年度业绩预增公告，预计 2021 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加人民币 6.48 亿元至 9.72 亿元，同比增长 40%至 60%。

【光大证券】：公司发布 2020 年年度权益分派实施公告，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 46.11 亿股为基数，每股派发现金红利 0.158 元（含税），共派发现金红利 7.29 亿元。

【光大证券】：公司职工监事王文艺女士因退休原因辞去公司职工监事、监事会治理监督委员会委员职务。

【东兴证券】：公司收到证监会出具的《关于核准东兴证券股份有限公司非公开发行股票的批复》，核准公司非公开发行不超过 4.74 亿股新股。

【新力金融】：公司的下属子公司(德润融资租赁有限公司、德善小额贷款有限公司等)累计收到政府补助金额共计人民币 1.96 百万元。

【国元证券】：公司董事会于 2021 年 7 月 2 日收到公司董事韦翔先生的书面辞职申请，韦翔先生因工作调动，申请辞去公司董事职务。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买　　入：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；

增　　持：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 10%-20%；

中　　性：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；

减　　持：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现强于基准指数；

中　　性：预计该行业指数在未来 6 个月内表现基本与基准指数持平；

弱于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现弱于基准指数。

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司
中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构：

中银国际研究有限公司
香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打：10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打：10800 1521065
新加坡客户请拨打：800 852 3392
传真:(852) 2147 9513

中银国际证券有限公司
香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852) 3988 6333
传真:(852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处
中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编:100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司
2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司
美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司
注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371