证券研究报告

行业研究——月报点评

非银金融行业

王舫朝　　非银金融首席分析师
执业编号：S1500519120002
联系电话：（010）83326877
邮　箱：wangfangzhao@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO.,LTD
北京市西城区闹市口大街 9 号院 1 号楼
邮编：100031

上市券商 7 月月报点评：经纪投行齐翻倍， 业绩猛增势头继续

2020 年 8 月 7 日

事件：截至 8 月 6 日 19 点，共有 33 家券商公布 2020 年 7 月财务数据。合计实现营收 441.52 亿元，同比+151%，环比+50%，合计实现净利润 207.68 亿元，同比+220%，环比+88%。今年累计营收 1803.72 亿元，同比+42%，累计净利润 765.48 亿元，同比+50%。从净利润来看，24 家券商同比增长超 100%，中信证券 7 月净利润 46.39 亿元，同比+541%，环比+356%，主要因为子公司在本月向母公司分红 30 亿元；单月净利润居前的券商为中信建投（16.98 亿元，同比+175%，环比+69%），海通证券（14.60 亿元，同比+130%，环比+120%），国泰君安（13.94 亿元，同比+131%，环比+25%），国信证券（12.09 亿元，同比+230%，环比+52%）。

点评：

- **7 月全业务条线表现优异，经纪与投行驱动业绩翻倍。经纪：**2020 年 7 月交投活跃，沪深两市成交额 30.10 万亿元，日均成交额 13088 亿元，环比+81.02%，同比+229.80%，共 21 个交易日两市交易额破万亿，其中 9 个交易日突破 1.5 万亿。信用业务：两融日均余额始终保持万亿以上，7 月日均余额 13465 亿元，环比 20.42%，同比+47.46%，截至 7 月底股权质押规模 49459 亿元，同比+6.69%，环比+9.54%。**投行：** 7 月股权融资规模环比猛增， IPO 规模 1003.61 亿元，同比+125%，环比+285%，再融资规模 1085 亿元，同比-7.50%，环比+20.16%。债券承销规模 7112 亿元，同比+13.41%，环比+10.64%。Choice 数据显示，29 家券商 7 月承销保荐收入共 41.82 亿元，同比+60%，环比+207%，2020 年 1-7 月累计承销保荐收入 110.49 亿元，同比+96%，已接近 2019 年全年 IPO 承销保荐收入 111.67 亿元。**自营：** 7 月主要指数上行，沪深 300 上涨 12.75%，上证综指上涨 10.90%，创业板指数上涨+14.65%，中证债指数-0.63%，券商板块跑赢沪深 300 指数 10.48%。
- **更高格局看待资本市场改革，全年业绩值得期待。**新证券法全面推进注册制、创业板注册制火速推出，新三板精选层等，包括或有银证混业，未来债券市场大概率扩容，国家将打通实体经济和资本市场的重任赋予资本市场，券商投行增量业绩十分确定。7 月以来券商已进入自我强化，交易量的放大将带动经纪、两融、自营等业务条线，全年业绩可期。建议关注中信证券、招商证券、第一创业及互联网券商东方财富。
- **投资评级：**流动性宽松、衍生品扩容、探索注册制改革，资本市场改革加速推进，多重积极因素对行业形成政策红利，维持行业“看好”评级。
- **风险因素：**监管政策收紧、市场竞争加剧、中国经济超预期下滑等。

表 1：33 家上市券商 7 月业绩

上市券商	7 月营收（亿元）	同比（%）	环比（%）	2020 累计营收（亿元）	同比（%）	7 月净利润（亿元）	同比（%）	环比（%）	2020 累计净利润（亿元）	同比（%）
中信证券	70.37	300%	145%	230.68	75%	46.39	541%	356%	112.24	102%
国泰君安	31.85	105%	15%	139.93	18%	13.94	131%	25%	59.42	5%
中信建投	31.15	125%	53%	120.94	74%	16.98	175%	69%	59.45	105%
华泰证券	31.00	87%	25%	131.09	27%	10.26	74%	5%	52.74	13%
海通证券	29.48	106%	48%	121.54	24%	14.60	130%	120%	60.87	33%
招商证券	25.84	116%	75%	113.25	37%	11.16	133%	52%	51.35	48%
国信证券	24.81	129%	98%	100.58	40%	12.09	230%	52%	44.75	47%
广发证券	21.34	121%	-13%	116.42	30%	9.29	139%	-15%	53.21	41%
东方证券	18.93	181%	25%	78.27	63%	9.47	259%	1014%	28.62	85%
中国银河	16.48	62%	43%	90.38	26%	7.57	78%	21%	41.94	49%
国投资本	15.98	178%	32%	58.11	36%	5.34	175%	4%	22.83	44%
长江证券	14.17	226%	94%	47.25	3%	6.52	594%	95%	18.21	-3%
中泰证券	12.32	-	61%	24.33	-	4.98	-	119%	8.19	-
方正证券	9.47	178%	72%	42.29	41%	4.03	324%	174%	12.15	76%
国金证券	7.77	163%	102%	33.51	65%	2.83	229%	172%	11.10	63%
财通证券	7.69	176%	-8%	32.72	32%	3.89	426%	90%	10.10	33%
华西证券	6.87	211%	106%	26.14	24%	3.77	518%	175%	11.62	39%
长城证券	6.17	172%	104%	23.64	32%	2.85	280%	154%	9.21	61%
东吴证券	6.10	202%	12%	27.48	32%	1.81	183%	-18%	9.03	18%
天风证券	6.06	559%	99%	22.52	47%	2.23	-687%	243%	5.47	82%
东北证券	5.75	149%	33%	24.61	30%	2.04	292%	50%	11.20	87%
浙商证券	5.63	193%	34%	27.26	44%	1.45	237%	48%	7.22	-6%
国元证券	5.57	198%	29%	23.95	69%	1.39	196%	-13%	8.24	180%
东兴证券	4.53	29%	-22%	24.40	18%	2.10	74%	11%	10.35	8%
中银证券	3.99	-	89%	17.33	-	1.04		373%	5.52	-
西部证券	3.69	54%	-10%	20.47	8%	1.79	116%	10%	8.32	41%
红塔证券	3.55	122%	-513%	17.54	996%	2.13	177%	-339%	9.46	-
西南证券	3.51	115%	-1%	17.92	-5%	1.89	271%	136%	7.25	0%
第一创业	2.99	69%	33%	14.39	39%	1.02	42%	52%	5.02	130%
南京证券	2.87	16%	39%	13.99	23%	1.02	0%	76%	5.42	16%
国联证券	2.57	-	-	-	-	0.86	-	-	-	-
华鑫股份	1.69	27%	92%	12.14	92%	0.67	347%	415%	3.85	19150%
中原证券	1.33	2%	11%	8.65	-5%	0.28	-18%	-837%	1.13	-59%

资料来源：各公司公告，信达证券研发中心

研究团队简介

王舫朝，硕士，毕业于英国杜伦大学企业国际金融专业，历任海航资本租赁事业部副总经理，渤海租赁业务部总经理，曾就职于中信建投证券、华创证券。2019 年 11 月加入信达证券研发中心，负责非银金融研究工作。

朱丁宁，硕士，毕业于英国格拉斯哥大学金融专业，曾工作于台湾富邦证券和瑞银证券，于 2020 年 4 月加入信达证券研发中心，从事非银金融行业研究工作。

王锐，硕士，毕业于美国波士顿大学金融专业，2019 年 11 月加入信达证券研发中心，从事非银金融行业研究工作。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
华北	袁　泉	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张　华	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	唐　蕾	18610350427	tanglei@cindasc.com
华北	魏　冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华东	王莉本	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	张思莹	13052269623	zhangsiying@cindasc.com
华东	吴　国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东	孙斯雅	18516562656	sunsiya@cindasc.com
华东	张琼玉	13023188237	zhangqiongyu@cindasc.com
华东	袁晓信	13636578577	yuanxiaoxin@cindasc.com
华南	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南	杨诗茗	13822166842	yangshiming@cindasc.com
华南	陈　晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数 ：沪深 300 指数（以下简称基准）; 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	**买入：** 股价相对强于基准 20％以上；	**看好：** 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5％～20％；	**中性：** 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在±5% 之间；	**看淡：** 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准 5％以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。