



# 券商行业周报(2021 年第三十九期): 财富管理竞争加剧 关注三季报表现超预期券商



## 市场表现:

本期 (2021.10.18-2021.10.22) 非银 (申万) 指数+2.18%, 行业排名 4/28, 券商Ⅱ指数+0.64%;

上证综指+0.29%, 深证成指+0.53%, 创业板指+0.26%。

个股涨跌幅排名前五位: 广发证券 (+6.43%)、财通证券 (+4.70%)、东方证券 (+3.88%)、申万宏源 (+3.04%)、光大证券 (+2.62%);

个股涨跌幅排名后五位: 长城证券 (-4.42%)、西部证券 (-3.22%)、东方财富 (-1.86%)、红塔证券 (-1.84%)、华西证券 (-1.57%)。

## 核心观点

10月20日, 西部证券发布了关于终止联合收购新时代证券股份有限公司股权报价的公告, 终止收购的原因是公司未收到北京金控已经履行完毕法定程序的内部决策文件。近年来, 在监管的鼓励, 以及证券行业转型的背景下, 券商并购整合被认为是打破现有行业格局的重大机遇。国内多家券商曾发布并购公告, 或出现并购传闻, 但目前仅中信证券收购广州证券一例成功收购案例。而之前曾发布公告的国联证券欲收购国金证券, 以及西部证券并购新时代证券均已失败告终。并购消息的催化或将带来相关个股短期行情, 但券商之间的收购仍面临业务整合、体制融合、合规风控等多重挑战, 并购难度较大。

10月23日, 华西证券发布核准设立华西基金的公告, 华西证券成为

又一获得公募基金牌照的券商。在行业财富管理转型和主动管理转型的趋势下，获取公募基金牌照，扩大公募基金业务规模已成为大部分券商财富管理和大资管业务框架的重要布局方向。根据 WIND 数据统计显示，在已发行公募基金的 151 家机构中，券商系共 67 家，占比 44.37%，远高于信托系（14.57%）、银行系（9.93%）等其他派系。如广发证券、东方证券这类参控股头部基金公司的券商公募基金管理公司是其资管利润的主要贡献来源。同时，目前已有国泰君安、华泰证券等 8 家券商设立证券资管子公司并开展公募基金业务。中信证券、中金证券等券商相继发布了设立资管业务子公司的公告。目前，各家券商都在积极扩展自己的公募基金业务规模，财富管理业务竞争越来越激烈，持续看好财富管理赛道的成长机会，建议关注财富管理业务实力较强的券商，如广发证券等。

业绩方面，各家券商的三季报业绩近期陆续公布，目前已有 4 家上市券商公布了业绩快报，方正证券和浙商证券业绩表现较好，归母净利润分别提升了 30.08% 和 54.58%。华林证券则下降了 27.20%，主要是由于投资类约为表现不佳，衍生品业务获利减少，自营股票和衍生品公允价值波动等。随着重资产业务在券商营收中占比的增加，中小型券商更容易受到市场波动的冲击，而投研实力较强、资本实力雄厚的头部券商更为受益。

10 月 22 日，财政部公布 2021 年前三季度财政收支情况，其中，1-9 月印花税 3485 亿元，同比增长 34.4%。证券交易印花税 2302 亿元，同比增长 40%。结合 7 月 21 日至 9 月 29 日连续 49 天成交额超过万亿元，

第三季度证券市场高度活跃，预计券商三季度代理买卖证券业务业绩将有所提升。本周市场日均成交额为 10005 亿元，同比上涨 5.83%，市场活跃度较上周有所回升，但仍呈震荡趋势。当前券商 PB 估值 1.74 倍，位于 2016 年以来的 55 分位点，有一定上升空间，建议关注三季报业绩超预期的券商。

风险提示：监管加强、政策风险、市场波动、疫情反复

关键词：创业板 疫情

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_28334](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_28334)

