



非银金融行业周报：券商三季报业绩强劲 北交所制度正式发布



市场回顾：

自 2021 年 10 月 25 日至 2021 年 10 月 29 日收盘，非银金融板块下跌 4.07%，沪深 300 指下跌 1.03%，非银金融板块跑输沪深 300 指数 3.04pct。从板块排名来看，与其他板块相比，在申万 28 个板块中位列第 24 位。从 PB 估值来看，非银金融行业估值下降至 1.45 倍水平。子板块 PB 分别为，证券 1.67，保险 1.18，多元金融 1.02。

子板块周涨跌幅分别为，证券-2.24%，保险-8.50%，多元金融-1.02%。

股价涨幅前五名分别为长城证券、中信证券、浙商证券、海通证券、东北证券。

股价涨幅后五名分别为华鑫股份、华林证券、东兴证券、东方证券、财通证券。

每周一谈：

四家券商 Q3 净利润跨百亿门槛，头部券商与中小型券商拉开差距券商 Q3 营收和支出均增长，但营业成本增速高于收入增速。券商板块 2021Q3 营业收入同比增长 29.61%，成本同比增长 193%。其中，中信证券营收达 578.12 亿元，排名第一，是唯一一家营收突破 500 亿元的券商。从 Q3 营收来看，头部券商表现强劲，前十名营收均超过 200 亿元。

超七成券商 Q3 净利润同比增长，其中四家券商跨百亿门槛。整体券商板块而言，其归母净利润逐年上升，且增速超过 20%。其中，41 家上市

证券公司中，共有 31 家上市公司 2021 年前三季度净利润实现了正增长，中信证券、海通证券、国泰君安和华泰证券的净利润均超过百亿。从 2021 年 Q3 净利润增速的角度看，中金公司是唯一一家净利润增速超过五成的头部券商，其今年前三季净利润同比增速为 52.39%，此外净利润增速接近或超过四成的大中型券商有 4 家。

头部券商的业绩增速与中小券商差距拉大。前三季度净利润超 70 亿元的大型券商中，仅中信建投业绩同比小幅下滑。中金公司今年前三季度业绩同比大幅增长超 50%，中信证券、海通证券、国信证券前三季度的业绩增幅也在 40%左右的水平，国泰君安今年以来的业绩增幅也近 30%。因此，头部券商在保持大体量的情况下仍然保持了较高增速。

老虎证券收购香港持牌证券获批

10 月 26 日，老虎证券发布公告称，公司收购一家香港券商（海悦证券）已获香港证监会（SFC）批准。该券商持有香港第 1、2 类牌照，此次收购正式完成后，老虎证券可进入香港市场为当地客户提供证券经纪、期货经纪等服务。老虎证券服务区域将得到进一步扩展，为长期发展奠定了更坚实的基础。

北京证券交易所正式发布规则制度

2021 年 10 月 30 日，北京证券交易所正式发布 4 件基本业务规则，以及 6 件配套细则和指引。上述业务规则自 2021 年 11 月 15 日起施行。

投资策略及重点推荐：我们认为券商板块将呈现震荡向上走势。2021年三季报显示，券商业绩强劲。其中，呈现“强者恒强”特点，头部券商业绩逐渐与中小券商拉开差距，优势明显。券商整体估值水平当下处于历史低位。我们建议投资者关注东方财富、东方证券等财富管理转型标的和中信证券、广发证券等头部券商标的。

风险提示：资本市场监管加强的风险；市场竞争加剧的风险；疫情控制不及预期。

关键词：期货 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_28503

