



证券行业 2021 年三季报综述： 整体业绩向好 持续关注财富 管理主线



高基数导致增速环比下滑，但业绩整体向好态势依旧。2021 年前 3 季度 41 家纯券商上市公司共计实现营业收入和归母净利润为 4,698.47 亿元和 1,484.41 亿元，同比+22.55%和+22.85%，其中 Q3 单季度分别+14.35%和+12.90%，增速环比下滑 12.81pct 和 16.94pct；板块平均 ROE（未年化）为 7.56%，较去年同期进一步提升 0.53 个 pct，再创 2016 年以来新高。

受益于市场交投的持续火热和居民财富权益化转移大趋势下资管产品和基金产品规模的增长，资管业务和经纪业务增速大幅领先。前三季度 41 家上市证券公司经纪、投行、资管、信用和自营业务营收分别+19.25%、+0.61%、+24.58%、+15.12%和+9.98%。从收入结构看，自营业务仍为行业第一大收入贡献板块，但受券商子公司期货业务中大宗商品贸易销售及收入大幅增长导致其他业务收入占比同比上升 6.04pct 影响，除资管业务外其余各业务条线营收占比均有所下滑。

行业马太效应依旧明显，大型券商盈利能力表现明显较优。前三季度 CR10 券商合计实现归母净利润达 993.61 亿元，占比 75.97%，其中中信证券、海通证券、国泰君安、华泰证券等 4 家券商前三季度归母净利润均超过 100 亿元。中信建投、中金公司、国信证券前三季度 ROE（未年化）均超过 10%，分别达 11.38%、10.31%和 10.00%，中信证券和兴业证券也超过 9%。

居民财富配置转移大趋势下资管业务迎发展红利。41 家上市券商中有

19 家券商资管业务收入同比出现增长，国联证券、中金公司、西部证券、中信证券、东方证券、广发证券等资管收入同比增长均超过 50%，其中中信证券、东方证券、广发证券旗下控股基金公司均表现优异；而南京证券、东兴证券、华林证券同比跌幅则超过 40%。

自营投资业绩分化成为上市券商盈利分化重要因素。41 家上市券商中有 23 家自营投资收入出现增长，其中招商证券、国泰君安、申万宏源、中金公司、华泰证券等龙头券商在同期高基数基础上增速仍超 20%，但部分券商同比出现下行，光大证券、兴业证券、东方证券等同比降幅均超过 40%。

投资建议：当前证券板块市场表现与业绩持续背离，在市场持续活跃大背景下，后续北交所开市有望带来进一步业绩增量，叠加居民财富配置向权益化转移带来的财富管理和资管管理发展红利，证券板块业绩确定性依旧较强，建议继续重点关注财富管理主线。

风险提示：疫情反复对经济影响超预期；资本市场改革进展不达预期；行业竞争加剧，佣金费率大幅下行；市场利率超预期波动；权益市场超预期波动。

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_29307

