



券商行业周报(2021 年第二十七期): 科创板引入做市商制度 中报业绩表现亮眼



市场表现:

本期 (2021.7.12-2021.7.16) 非银 (申万) 指数+0.73%, 行业排名 16/28, 券商Ⅱ指数+1.75%;

上证综指+0.43%, 深证成指+0.86%, 创业板指+0.68%。

个股涨跌幅排名前五位: 华鑫股份 (+14.65%)、东方证券 (+11.29%)、南京证券 (+9.41%)、国信证券 (+3.89%)、海通证券 (+3.24%);

个股涨跌幅排名后五位: 哈投股份 (-3.28%)、锦龙股份 (-2.71%)、西部证券 (-2.24%)、中原证券 (-1.54%)、中信建投 (-1.13%)。

核心观点

政策层面, 注册制改革进一步推进。7月15日, 中共中央、国务院发布《关于支持浦东新区高水平改革开放, 打造社会主义现代化建设引领区的意见》并释放重要信号: 研究在全证券市场稳步实施以信息披露为核心的注册制, 在科创板引入做市商制度。

做市商制度的实施, 可以通过做市商之间的互相竞争提高交易效率、减缓市场价格波动, 提高市场流动性。根据新三板做市商数量统计, 目前上市券商中, 申万宏源、广发证券、长江证券、天风证券与东北证券位居前五, 大型券商和中小型券商均有, 引入做市商制度, 对于资本雄厚、综合实力较强的头部券商和研究能力较强的发展差异化、专业化竞争路线的中小券商均有一定利好作用。

业绩层面，本周已有 22 家券商公布业绩预告，共计实现归母净利润约 511.99 亿元（公布归母净利润区间的根据区间平均值计算）。其中，20 家券商实现业绩增长，已披露业绩的上市券商均实现不低于 15% 的增长。中信证券归母净利润规模暂居第一，已超过 100 亿元。中原证券盈利水实现较高水平的增长，归母净利润同比增长 583.27%-712.92%。此外，海通证券去年上半年实现归母净利润 54.83 亿元，位居行业第四，在此高基数上，再次实现 47.8% 的高增长。而目前券商普遍估值偏低，海通证券当前 PB 估值仅为 0.99 倍，远低于行业 1.72 倍的 PB 估值，有较大的修复空间。建议关注中报业绩表现好，被低估的头部券商，如海通证券、国泰君安等。

关键词：创业板 新三板

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_33024

