



# 证券行业双周报：新一批基金 投顾试点出炉及基金业利好 落地 继续看好券商估值修复 行情



## 证券业观点:

多家券商业绩预增，我们建议关注券商板块估值修复机会。(1) 当前港股上市券商公司平均 PB 估值仅为 0.55 倍，A+H 股券商港股平均 PB 估值为 0.60 倍，估值偏低；而 40 家 A 股上市券商的一季报净利润合计同比 +27%；多家券商发布中报预增公告，目前已公布 12 家 A 股上市券商净利润均有双位数增长，可见券商板块的估值与其业绩存在错配，具向上修复的势能；(2) 流动性方面，中国央行加大逆回购投放以缓解流动性压力和市场情绪，市场利率有望继续围绕政策利率小幅波动至企稳，有利于券商板块业绩与估值的提升；(3) 监管政策方面，主板注册制进程放缓、保荐机构监管趋严的负面影响已充分反映在券商板块的股价之中；新一批基金投顾试点资格的颁布及基金交易经手费下调将激发市场活力，年内或推行资管公司挂牌上市、深市股指期货等，进一步加大对外开放、引导中长期资金入市等措施有望推出，为券商板块提供增量业绩来源。

## 市场表现回顾（6 月 21 日-7 月 2 日）：

香港市场:恒生指数本期累跌 0.6%；上周五，恒指收报 28310 点，跌 549 点，恒生国企指数跌 1.3%，收报 10416 点。

券商板块：本期市场港股券商板块整体有所下滑，海通国际(0665HK)累涨 0.5%，国泰君安国际(1788HK)累跌 3.9%，中信证券(6030HK)累跌 2.6%，HTSC(6886HK)累跌 1.9%。

## 近期行业事件及观点：

中证协就《证券公司公司债券业务执业能力评价办法》修订版征求意见稿 6 月 23 日，中证协就《证券公司公司债券业务执业能力评价办法》修订版征求意见稿，要求各券商在 6 月 30 日前提交反馈意见。修订版的主要内容包括：增加措施约束低价竞争、引导行业弱化对承销规模的过度重视、项目质量恶劣将被扣分、及增加对评价期后事项的考量。我们认为，修订后的《评价办法》从指标出发，加强对项目质量的管理，并弱化对承销规模的过度重视，增加市场秩序维护指标和相应措施以杜绝债承价格战及维护市场良性竞争秩序，预计修订后的《评价办法》将有效遏制证券公司参与低价竞争开展债券承销。

沪深交易所基金交易经手费收费标准下调 6 月 30 日，上交所和深交所发布《关于下调基金交易经手费和交易单元使用费收费标准的通知》。自 2021 年 7 月 19 日起，上交所基金交易经手费收费标准下调至按成交金额的 0.004% 双边收取，基金大宗交易经手费收费标准按调整后的标准费率同步下浮，下浮幅度维持不变，即按竞价交易经手费标准的 50% 向买卖双方收取。交易单元使用费收费标准由原每个交易单元每年 5 万元，下调至每个交易单元每年 4.5 万元；而自 2021 年 7 月 19 日起，深交所基金交易经手费收费标准由按成交金额的 0.00487% 双边收取下调至按成交金额的 0.004% 双边收取。基金大宗交易经手费收费标准按调整后标准费率的 50% 双边收取。我们认为，基金交易经手费下调降低基金投资者的交易成本，

引导资金流入基金市场，可增加证券市场的流动性，而各券商为争夺市场份额而努力提升自身的财富管理能力，向财富管理的转型将加速。

第二批基金投顾试点陆续获批新一批基金投顾试点机构出炉，截止 7 月 2 日，第二批取得基金投顾试点资格的券商已达 17 家，若加上 2020 年初首批 7 家获批的券商机构，目前已获得试点基金投顾试点资格的券商已扩容至 24 家。我们认为，随着基金投顾试点机构的不断增多，基金投顾业务有望向常规化发展，后续财富管理业务的推进将加速。券商向买方投顾发展，通过增值服务来创造更多利润将成为新的业绩增量。

中信证券(06030HK)料中期盈利增最多 30%近日有 12 家证券公司披露中报业绩预告，业绩增速均在 20%以上。其中，中信证券预计上半年归母净利润将增加 17.9 亿元-26.8 亿元，同比增长 20%-30%，即上半年预计实现归母净利润 107.1 亿元-116 亿元，表现亮眼。公司称纯利增长主因国内经济持续向好，资本市场蓬勃发展，上半年各项业务均衡发展、稳步增长。我们认为综合实力强的头部券商，如中信证券，在风控监管指标、资金拓展和客户基础方面均存在优势，更能积极把握市场机遇，在资本市

**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\\_33441](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33441)

