



**证券行业 2021 年中报总结：  
行业景气度处较高水平 上半  
年上市券商净利润增长 28%**



投资要点：2021年上半年日均股基交易额 9662 亿元，同比增长 21%。

40 家上市券商营业收入同比增长 27%，净利润同比增长 28%，高于行业平均增速。我们预计 2021 年行业净利润同比+17%。考虑到行业发展政策积极，财富管理进入增长快车道，我们认为大型券商优势仍显著，推荐东方财富、东方证券、广发证券、招商证券、中金公司。

日均交易额增长 21%，创业板表现强劲。1) 2021 年上半年市场日均股基交易额为 9662 亿元，同比增长 21%。2) 融资融券同比大增 53%，科创板开板后融券余额大增。截至 2021 年 6 月末，融资融券余额为 1.78 万亿元，同比增长 53%，较年初增长 10%；其中融券余额同比大幅增长 382%至 1560 亿元。3) IPO 发行速度保持高位，平均每月发行数量约 40.83 家，同比+106%。2021 年上半年，共发行 245 家 IPO，募资规模达 2109 亿元，同比+51%。4) 再融资新规多方面放松，上半年增发规模同比基本持平，但二季度增发规模环比显著下降，2021 年第二季度增发募资 1578 亿元，同比下滑 22%，环比下滑 25%。5) 发行利率有所回落，债券发行继续增长。2021 年上半年，券商参与的债券发行规模为 4.91 万亿元，同比上升 13%。6) 股市呈结构化行情，整体表现逊于 2020 年同期。

上市券商 2021 上半年净利润同比+28%，增速高于行业平均。2021 年上半年 40 家上市券商实现营业收入 3053 亿元，同比+27%，实现归母净利润 978 亿元，同比+28%。35 家营业收入同比正增长，其中中原证券

(+87%)、红塔证券 (+70%)、浙商证券 (+59%) 营业收入同比增长较多；东北证券 (-21%)、天风证券 (-21%) 营收同比下滑较多。33 家净利润同比增长，其中中原证券 (+642%)、太平洋证券 (+160%)、方正证券 (+103%) 净利润增幅较多；国海证券 (-24%)、天风证券 (-19%)、第一创业 (-17%) 同比下滑较多。

中信建投、中金公司、华林证券 ROE 居前，分别为 7.2%、7.0%和 6.7%。

财富管理、投行、自营、资管等各项业务全线增长。1) 代销金融产品收入大幅增长，财富管理转型加速。上市券商经纪收入合计 614 亿元，同比增长 24%；代销金融产品收入 82 亿元，同比大幅增长 136%，占经纪收入的 13%，占比同比增加 6 个百分点，我们认为仍有较大提升空间。2) 政策面积极，股债承销规模双双回升，上市券商合计实现投行收入 264 亿元，同比增长 26%。3) 资管规模触底回升，主动管理能力持续提升。上市券商合计实现资管收入 230 亿元，同比增长 28%。有披露主动管理数据的 10 家上市券商平均主动管理占比 78%。

公募基金增速仍较快，大资管迎发展契机。4) 2021 上半年权益市场表现较好，固收市场具结构性机会，投资净收益同比增长 11%。券商权益、债券类投资双双增配，上市券商自营持仓规模合计 3.5 万亿元，同比增长 16%；其中债券类 3.2 万亿元，同比增长 17%，规模占比 90%；权益类规模 3478 亿元，同比增长 6%，规模占比 10%。



中性假设下预计行业净利润同比+17%。我们预计 2021 年行业净利润将同比+17%，预计经纪业务收入同比增长 35%，投行业务同比增长 42%，资本中介业务收入同比增长 10%，资管同比增长 20%，自营同比增长 15%。

券商股预计未来主要为 beta 行情。目前（2021 年 9 月 3 日）券商行业平均估值 1.7x2021EP/B，估值合理偏低。考虑到行业发展政策积极，财富管理进入增长快车道，我们认为大型券商优势仍显著，行业集中度有望持续提升。

重点推荐：推荐东方财富、东方证券、广发证券、招商证券、中金公司。

风险提示：资本市场大幅下跌带来业绩和估值的双重压力。

关键词：创业板 融资融券

**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\\_34876](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_34876)

