



证券行业 2021 年中报综述： 财富管理业务正重构券商商业模式



核心结论

财富管理业务收入高增长，推动行业盈利能力持续提升。

证券行业 2021 年上半年实现营业收入 2324 亿元，同比增长 8.9%；实现净利润 903 亿元，同比增长 8.6%；分业务来看，经纪、投行、资管、利息净收入、投资和其他业务收入同比分别+11%、+18%、+1%、+12%、-1%和+24%。统计范围内的 41 家上市券商实现营收 3065 亿元，同比增长 27.4%；归母净利润 982 亿元，同比增长 28.6%；ROE 水平为 4.99%，均高于行业平均水平。

基金投顾再扩容，代销收入+席位佣金占比持续提升。

证券行业佣金率持续下探至万 2.7 水平，拖累经纪业务收入增速，但是我们拆分经纪业务收入发现，代销金融产品和席位租赁收入的增速显著高于代理买卖证券业务净收入。截至 2021 年中，统计范围内的上市券商代买净收入、席位佣金收入、代销收入的占比分别为 69%、17%和 14%。

其中，兴业证券、东方证券、中金公司的席位佣金收入+代销收入占比均超过 40%。截至 2021 年 7 月，共有 27 家证券公司获得基金投顾业务资质，这项业务将成为券商财富管理转型的重要抓手，券商对于公募基金保有量的重视程度也会显著提升。

参控股公募基金净利润贡献不断提升，将重构券商估值。

券商资管和旗下公募基金能为证券公司转型财富管理提供优质产品，

收入占比也在不断提升。基金管理业务收入是券商资管业务收入增长的核心驱动因素，上市券商的基金管理净收同比增长 72.2%至 112.4 亿元，显著高于资管净收入增速。参控股公募基金利润高增长，2021 年上半年，长城证券、东方证券、兴业证券、广发证券旗下参控股公募的净利润占比分别达到 46.9%、45.2%、32.1%和 18.9%。

投资建议：政策利好+交易活跃+财富管理+估值低位。

1) 北交所的设立将利好券商，后续围绕资本市场改革的政策持续落地将对券商估值形成催化。2) 7 月至今，市场成交额显著提升，两融逼近 1.9 万亿元水平，公募基金规模持续创新高。3) 券商系公募基金、券商资管、代销金融产品和基金投顾等业务正高速发展中，将推动财富管理相关标的业绩高增长。建议关注：广发证券、东方证券。

风险提示：资本市场改革进度不及预期，政策落地效果不及预期，行业竞争加剧风险，信用业务风险

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_34967

