



证券行业周报：市场持续活跃 继续关注券商



投资建议：

资管+经纪，大财富管理业务高速增长。上半年 41 家上市券商合计营业收入 3,064.81 亿元，同比+27%，营业收入同比+20%；合计归母净利润 982.40 亿元，同比+29%。经纪、资管、投行、自营业务分别增长 24%、35%、26%和 11%。代销金融产品成为财富管理转型重要抓手，是驱动经纪业务增长的最大增量，上半年代销产品收入同比大幅增加 137%。期货经纪业务受益于大宗商品行情，同比增长 101%，交易席位租赁净收入同比增速为 55%。资产管理业务（含基金）净收入 285.44 亿元，同比增长 35%。

连续成交量破万亿，两市成交活跃。从 7 月 21 日以来，二级市场已经连续 38 个交易日成交额在万亿以上，进入 9 月成交更加活跃，日均成交额逼近 1.5 万亿，较 8 月环比提高 13%，前九个月日均成交额 1.03 万亿，同比提升 19%。证券板块走势强劲，从 8 月以来累计上涨 20.39%，在 227 家细分行业中排名 48，超过沪深 300 指数 16.19%，东方证券、广发证券、申万宏源、长城证券、华泰证券涨幅居前。

证券板块围绕财富管理和服务实体经济两条主线，受益于北交所设立带来增量催化，建议继续关注证券板块投资机会。

从长期来看，资本市场改革进一步深化，多层次资本市场体系继续完善，服务实体经济和财富管理转型成为证券公司最重要的任务。差异化发展，打造细分行业的比较优势成为证券公司高质量发展的核心抓手。从二

级市场走势来看, 轻资产业务有优势的券商更受市场青睐, 有较高的溢价。
建议关注轻资产业务有较高护城河的券商。

风险提示:

二级市场大幅下滑; 疫情超出预期; 资本市场改革不及预期。

关键词: 期货 疫情

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_35124

