非银金融行业研究周报：中信证券配股融资 280 亿 2021 年净利润高增 54%

市场回顾：

自 2022 年 1 月 10 日至 2022 年 1 月 14 日收盘，非银金融板块下跌 3.11%，沪深 300 指数下跌 2.42%，非银金融板块跑输沪深 300 指数 0.69pct。从板块排名来看，与其他板块相比，在申万 28 个板块中位列第 20 位。从 PB 估值来看，非银金融行业下降至 1.46 倍水平。

子板块周涨跌幅分别为，证券-3.00%，保险-3.69%，多元金融 0.00%。

股价涨幅前五名分别中原证券、国盛金控、华林证券、申万宏源、东北证券。

股价跌幅后五名分别国联证券、广发证券、湘财股份、哈投股份、越秀金控。

每周一谈：

280 亿成券商史上最大配股融资

1 月 13 日，中信证券公布配股发行公告，配股募集资金总额不超过 280 亿元，这是证券行业史上最大的一次配股融资。其中，A 股配股募集资金金额不超过 230.65 亿元，H 股募集资金总额不超过 49.35 亿元。A 股价格为 14.43 元/股，H 股为 17.67 港元/股；AH 股均为每 10 股配售 1.5 股。

从募资用途来看，资本中介业务占据绝大部分。中信证券此次配股募

https://www.yunbaogao.cn

集资金净额拟全部用于发展资本中介业务（不超过 190 亿元）、增加对子公司的投入（不超过 50 亿元）、加强信息系统建设（不超过 30 亿元）以及补充其他营运资金。

中信证券在资本中介业务上建立了较强竞争优势。公司的资本中介业务规模处于行业领先地位，收益互换、股权衍生品等创新型资本中介业务已成为公司重要的业务增长点。

资本中介业务是资本消耗型业务，业务规模和盈利能力依赖于较为稳定的长期资金供。中信证券拟通过此次配股募集资金增加对资本中介业务的投入，更好满足各项风控指标要求，保障资本中介业务规模的合理增长。

配股是券商做大做强的重要基础力量。在以注册制迅速推进的资本市场大改革的背景之下，券商以配股方式作为募资手段的也日益常见。2021 年以来，共有 7 家券商公布了配股方案。其中，东吴证券、红塔证券和华安证券已经完成配股，共募资 200.06 亿元。

中信证券 2021 年净利润创历史新高

2022 年 1 月 12 日，中信证券公布了上市券商首份 2021 年度业绩快报。其中，2021 年实现营业收入 765.7 亿元，同比增长 40.80%，实现归属于母公司股东的净利润 229.79 亿元，同比增长 54.2%，创出历史新高。

中信证券的营收和归母净利润近年来稳步提升，2021 年净利润增速超过 50%。

2021 年其投资银行、资产管理等各项业务有所增长。其中，2021 年中信证券 A 股股票 IPO 主承销金额和家数分别为 849.56 亿元和 68 个，位列行业第一。去年上半年，公司资管业务产生营收 63.60 亿元，同比增加 55.88%，增势显著。

投资策略及重点推荐：我们认为券商板块将呈现震荡向上走势。中信证券业绩高增，配股助力重资产业务发展。叠加全面注册制预期，2022 年业务量与效率预计将双提升。我们建议投资者关注东方财富、东方证券等财富管理转型标的和中信证券、广发证券等头部券商标的。

风险提示：资本市场监管加强的风险；市场竞争加剧的风险；疫情控制不及预期。

关键词：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_36183