



证券行业周报：多家券商发布年度业绩快报 盈利能力逐渐验证



核心观点:

多家券商发布年度业绩快报, 盈利能力逐渐验证近期券商业绩快报梳理, 整体来看上市券商表现更好, 中小券商或受头部效应造成明显的业绩分化:

国元证券 2021 年实现营业收入 60.76 亿元, 同比增长 34.18%; 实现归母净利润 18.70 亿元, 同比增长 36.52%。

国联证券预计 2021 年 1-12 月业绩预增, 归属于上市公司股东的净利润为 8.80 亿元, 净利润同比增长 49.72%, 五矿证券 2021 年度营业收入为 18.37 亿元, 同比增长 2.24%; 净利润为 4.01 亿元, 同比下滑 11.72%。

英大证券 2021 年度营业收入为 9.66 亿元, 同比增长 6.90%; 净利润为 3.53 亿元, 同比增长 16.62%。

安信证券实现营业收入 123.39 亿元, 净利润 42.62 亿元, 同比分别增长 5.03%、21.37%。

华鑫证券实现营业收入 20.35 亿元, 净利润 7.21 亿元, 同比分别增长 28.94%、27.99%。

国盛证券实现营业收入 19.75 亿元, 净利润 3.94 亿元, 同比分别增长 3.73%、519.91%。

东海证券 (832970.NQ) 发布 2021 年年报业绩报告: 公司实现营业

收入 10.78 亿元,同比下降 48.97%,净利润 1.51 亿元,同比下降 56.93%。

国都证券 (870488.NQ) 未经审计业绩报告显示实现营业收入 16.17 亿元,同比增长 1.01%; 实现净利润 7.48 亿元,同比下降 2.6%。

东方财富证券发布 2021 年度未经审计的非合并财务报表。2021 年, 实现营业总收入 73 亿元,同比增长 58.76%; 实现净利润 48.25 亿元, 同比增长 66.89%。

中金财富 2021 年实现营业收入 65.21 亿元,同比增长 23.33%; 归属于中金财富所有者的净利润 20.75 亿元,同比增长 13.16%。

招商证券 2021 年实现营业收入 293.86 亿元,同比增长 21.04%;实现 归母净利润 116.13 亿元,同比增长 22.35%。

证券行业观点

近期两市日均成交额回归到万亿规模水平的常态,成交活跃。从监管 方面来看,政策持续宽松向好,提供给证券行业良好的发展环境。

2018 年证券行业经历了信用违约事件造成的大额减值损失与市场持 续低迷的阶段以后,自 2019 年开始进行了向上修复业绩的态势。从政策 方面来看,国家推行的多项券业利好政策及鼓励创新业务发展,将刺激证 券板块的估值修复和上行。此外,北京证券交易所的设立,将直接带动 IPO 业务增长趋势进一步提升,同时有望提高相关业务市场的活跃性,继续催 化券商板块表现。

我们认为现阶段证券行业的增长支撑逻辑在于：

(1) 经纪业务向财富管理模式转型所带来的业绩增量，主要原因是居民存款逐渐由带来较低回报和流动性的银行转向能带来较高回报和高流动性的股市趋势不变，叠加券商基金投顾试点扩张和逐渐扩大的基金保有量，证券业景气度不断上升。

(2) 创新型业务孕育的新市场所贡献的业绩增量，例如融券规模扩大、场内外衍生品业务需求旺盛、券结基金模式的探索和“投行+投资”双轮驱动的业务模式的普及等都会抬升证券公司的业绩水平。全证券行业来看，上述增长支撑逻辑将为全行业提供新的营收增长点；对于大型券商来说，将在国家打造航母级券商的战略方向上深入发展；对于中小券商来说，各家的展业方向及能力将受益于新的蓝海市场，赚取差异化收益。

推荐标的：1) 龙头券商：中信证券*；2) 财富管理特色的券商：

广发证券*、东方证券*、兴业证券*（*：暂未深度覆盖）风险提示：
政策施行效果不及预期甚至收紧、流动性紧缩、股基成交额大幅下滑、市
场整体下行风险

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_36847

