



证券行业 7 月投资策略： 基金投顾扩容 财富管理 发展可期



主要内容

2021 年 6 月，市场成交量上升，两融规模延续上涨趋势，表现出较高的市场活跃度。16 家券商获得第二批基金投顾试点资格，券商财富管理转型迈入新的阶段。

市场持续活跃，债券承销规模大涨

(1) 经纪业务方面，6 月 A 股日均成交金额为 9926.64 亿元，环比提升 12.74%，同比提升 37.33%。(2) 投行业务方面，6 月 IPO 数量为 49 家，募集资金规模为 561 亿元，环比上升 37.84%；6 月再融资规模为 550 亿元，环比下降 8.04%；企业债和公司债承销规模为 3319 亿元，环比上升 115%。(3) 自营业务方面，6 月股债涨跌互现。上证综指下跌 0.67%，沪深 300 指数下跌 2.02%，创业板指数上涨 5.08%，中证全债指数上涨 0.18%。(4) 从反映市场风险偏好和活跃度的两融余额看，6 月两融平均余额为 17484.62 亿元，环比上升 3.63%。

券商经营业绩排名发布，基金投顾试点获批

6 月 18 日，中国证券业协会发布 2020 年证券公司经营业绩排名情况，中信证券成绩最为突出，夺得 20 项指标的第一名。6 月 25 日及 7 月 2 日，第二批基金投顾试点机构陆续公布，包括兴业证券、招商证券、国信证券、东方证券、中信证券、安信证券、光大证券、平安证券、中银证券、山西证券、东兴证券、南京证券、中泰证券、华安证券、国金证券、东方财富。

自此，更多券商即将从“卖方销售”模式转向“买方投顾”模式，券商财富管理转型进入新的阶段。券商获得基金投顾试点，有利于其拓展业务范围，扩充基金保有量规模，改变传统业务模式，丰富盈利来源。

投资建议

资本市场改革持续推进，证券行业将加速形成差异化发展格局，预计未来证券行业将实现“大而全”、“小而精”券商共存的局面。目前券商板块 PB 估值为 1.72 倍，具有较高安全边际。建议关注在资本实力、风险定价能力、业务布局方面均有优势的龙头券商，推荐中信证券、中金公司、招商证券；此外，建议关注优势难以复制的特色券商，例如东方财富、国联证券。

风险提示

市场下跌对券商业绩与估值修复带来不确定性；金融监管趋严；市场竞争加剧；创新推进不及预期等。

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_33434

