



证券及其他行业：中信 / 海通 1H21 业绩预增 行业持续高增长



行业近况

6月30日晚,中信证券及海通证券发布上半年业绩预增公告,行业高速增长有望持续、头部公司及资管/财富业务占比较高的特色券商表现更佳。

评论

上半年资本市场景气度向好、带动行业主要业务线稳步提升。

1)1H21A股股票日均成交额同比增长20%至9,088亿元(对应2Q21ADT同比+33%/环比-7%至8,750亿元),两融日均余额同比增长56%至1.68万亿元(其中日均融券余额由192亿元增至1,472亿元),带动经纪及两融业务增势明显;2)1H21IPO融资额同比+51.5%至2,109亿元、再融资(定增+配股)稳定在~3,800亿元、信用债发行同比略增1%至9.3万亿元、并购交易规模同比+44%至5.4万亿元,带动行业投行业务收入持续提升、头部公司因海外市场联动增势更强;3)1H21主要指数表现方面,沪深300+0.2%(vs.1H20+1.6%),创业板指+17.2%(vs.1H20+35.6%),中证全债(净)+0.45%(vs.1H20+0.64%),预计方向性投资主导的公司投资业务同比或有回落、但以产品业务驱动头部券商仍将维持增势;4)经过过去一年多的快速增长,基于AUM收费的资管业务及含后端管理费分成的代销金融产品业务同比仍将保持高增长,其中并表旗下公募基金的公司收入端体现更明显(5M21非货基基金净值较1H20末增长43%至13.3万亿元)。公司方面:

中信证券:公司预告1H21归母净利润同比增长20%-30%至107亿元

-116 亿元,对应 2Q21 单季盈利同比增长 149%-33%、环比增长 7%-25% 至 55.5 亿元-64.4 亿元。中信上半年盈利增速与行业表现趋同,我们预计下半年增长将进一步提速(2H20 公司合计减值 45 亿元带来低基数),公司全年盈利增速有望超过 30%。

海通证券:公司预告 1H21 归母净利润同比增长 356%-50%至 74 亿元-82 亿元,对应 2Q21 单季盈利同比增长 186%-44%、环比增长 5%-27% 至 37.9 亿元-46.1 亿元。海通上半年盈利增速优于行业,我们预计投行、投资、利息收入均录得明显提升。

估值与建议

当前 A/H 大券商交易于 1.8x/0.8x 静态 P/B, 估值仍处于历史较低水平,与市场景气度、行业基本面表现、政策改革力度有所背离。看好板块修复,建议关注龙头溢价提升及资管/财富业务占比较高的特色券商重估,个股关注东财、同花顺、广发、华泰、国君等。

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_33624

