



# 上市券商 2021 半年报综述： 交易面和基本面共振 券商迎 来板块性机会



1.交易面和基本面共同催化，券商有望迎来板块性机会 基本面看，市场成交量持续火热，财富管理业绩加速兑现，券商中报超预期；交易层面看，券商估值低于历史中枢，机构资金对于低估值、低配置且盈利持续改善板块的关注度提升，北交所设立引发政策利好预期，基本面和交易层面共同催化下，券商有望逐步迎来板块性机会。居民财富持续入市、流动性宽松和北交所设立等政策利好均为板块催化因素。首推大财富管理主线龙头东方证券、广发证券和东方财富，受益标的兴业证券、华泰证券、申万宏源（精选+创新层持续督导公司数量和市值行业第一）、中信证券和中金公司（H股）。

2.上市券商中报大财富管理盈利超预期，ROE有望持续上行 2021H1，40家上市券商归母净利润同比+28.4%，年化ROE10.24%，较2020H1增长1.0pct，盈利能力持续提升，各项业务全面开花，资管、投行及经纪业务实现较快增长，头部券商在盈利增速、ROE均有明显优势。（1）经纪：佣金率下行超预期，财富管理转型持续深化，代销收入延续高增，机构化趋势加剧。（2）投行：IPO规模同比增长，头部券商在投行业务收入、IPO规模及储备量等方面优势明显。（3）资管：资管结构调整明显，集合占比明显提升，权益时代下公募业务贡献增加。（4）信用业务：融资融券大幅扩容，股票质押风险显著降低，信用减值计提大幅下降。（5）投资：金融资产持续扩张，权益类资产规模有所下降，投资收益率有所分化。

3.风险提示：市场波动风险；公募基金市场扩容不及预期；政策落地

不及预期。

关键词：融资融券

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\\_35092](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_35092)

