



证券行业半年报综述：交投活跃带动业务增长 业务转型驱动 ROE 提升



投资要点

上市券商 2021H1 业绩实现同比高增长，业绩优于行业平均，行业内分化明显。

2021H1 统计范围内的 42 家上市券商营业总收入合计 3,090.36 亿元，同比+27.80%，TOP5 券商营收同比增长 32.5%，行业平均增速为 8.91%；归母净利润合计 1,019.67 亿元，同比+30.44%，TOP5 券商归母净利润同比增长 31.3%，行业平均增速为+8.58%

ROE 持续提升至 10.28%，杠杆倍数提升至 4.17 倍。2021H1 上市券商加权 ROE（年化）为 10.28%，较 2021Q1 的 8.94%相比 ROE 持续回升。其中有 15 家券商加权 ROE（年化）超过 10%，除东方财富、华林证券、红塔证券外，其余均为大型券商，杠杆倍数(剔除客户资金存款)由年初的 3.83 倍提升至 4.17 倍。

业务经营情况：1) 经纪：交投活跃带动收入高增，财富管理转型深化。2021H1 股基日均成交额为 9775 亿元，同比+21%。41 家上市券商经纪业务净收入为 617.69 亿元，同+23.93%，截至 2021 年 7 月 9 日公布的 53 家基金投顾试点中证券公司 26 家，基金公司及其子公司共有 21 家，第三方独立销售机构和银行各 3 家。

2) 投行业务：IPO 发行加速，集中度持续提升。2021H1 上市券商投行业务净收入（证券承销业务净收入）同比+25.7%至 265.7 亿元，CR10

由 Q1 的 56% 提升至 H1 的 66.5%。2021H1 全市场股权融资规模 16,677 亿元，同比+8%；IPO 募集规模为 2158.25 亿元，同比+50.27%。

3) 资管业务：业务收入上行，主动管理占比提升。2021H1 41 家上市券商资管业务净收入 230.00 亿元，同比+28.09%。截至 2021 年 6 月 30 日券商资管总额为 8.3 万亿元，同比-19%，其中集合资管规模 2.6 万亿元，同比+31%，定向资管规模 5.2 万亿元，同比-33%。

4) 自营业务：投资收益稳健增长，科创板浮盈贡献显著。2021H1 41 家上市券商实现投资业务净收入（投资净收益+公允价值变动净收益）946.82 亿元，同比+12.73%。截至 2021 年 6 月 30 日，上市券商科创板直投及跟投实现浮盈共 91.26 亿元。

5) 资本中介业务：两融余额持续走高，股押占比持续降低。2021H1 年上半年 41 家上市券商的利息净收入为 298.51 亿元，同比+20.59%。上半年两融规模持续走高，融券业务占比不断提升。截至 2021 年 6 月 30 日，市场两融余额提升至 17,842.03 亿元，较年初增加 10.20%，融券业务占比从 2020 年初的 1.0% 高速增长至 2021 上半年末的 8.8%。市场股票质押股数 4,623 亿股，占市场总股本比例 6.4%，质押市值 42,919 亿元，占总市值比例 5.3%。

投资建议：2021 年上半年市场交投活跃与理财需求带动经纪、资管同比高增。随着资本市场深化改革不断深入、扩大开放举措不断推进，直接融资扩容，机构化趋势明确，券商财富管理、资产管理、机构业务和投行

业务持续增长可期,驱动 ROE 持续提升,我们持续看好板块投资机会并推荐三条主线优化配置:一是财富管理业务转型成功,在资管及财富业务竞争力突出的公司:东方财富、兴业证券,东方证券;二是行业绝对龙头,航母级券商受益者:中信证券;三是业绩优良稳健、营收结构多元化、均衡化且低估值的龙头证券公司:华泰证券。

风险提示:市场大幅波动,政策落地不及预期。

关键词:航母

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_35099

