

# 7月业绩大增 “玄机”是投行收入激增 券商股业绩弹性普遍被低估

7月券商业绩分化,科创板对多家券商业绩增长助力明显。  
值得一提的是,7月份,投行收入是券业的一大亮点。梳理发现,7月份共有31家券商获得26.76亿元的投行主承销收入,环比增幅达299%。20家参与首批25家科创板企业保荐承销的券商,7月份业绩均有明显提升。

## ■ 投行收入助力7月业绩

至8月6日21时,已有32家上市券商发布7月月报。与6月业绩满盘红不同,7月券商业绩呈现明显分化。有上市券商业绩提振明显,超越海通、国君跻身第二,成为行业“黑马”;也有券商业绩下滑明显,甚至出现单月亏损。

从7月营收情况来看,中信证券单月营收数据夺冠,达到16.65亿元,不过同比、环比数据均有所下滑;中信建投、海通证券、国泰君安紧随其后,位列二至四名,单月营收均超13亿元。此外,招商证券、国信证券、华泰证券单月营收也超10亿元。

中信建投母公司口径7月营收同比、环比均有明显增长,超越海通、国君跻身第二名,或受首批科创板挂牌企业保荐承销费用居首影响。

从环比增幅来看,共有10家券商营收水平较6月有所增长,另有21家券商营收数据环比下跌。具体而言,南京证券、第一创业、中信建投、银河证券四家营收环比增幅明显,分别为50.64%、50.29%、30.50%、22.47%。另外,红塔证券因7月份刚上市,无环比数据。

天风证券、财通证券7月营收环比下滑幅度均超60%,其中天风证券9192.38万元的营收环比下滑70.37%,为目前单

月业绩下滑最明显的上市券商。

同比增幅来看,剔除没有同比数据的3家券商,有17家券商营收同比增长,12家券商营收同比下滑。申万宏源证券6.62亿元的单月营收,同比下滑65%。众所周知,去年市场行情并不好,申万宏源去年7月份,收到了申万宏源西部证券的10亿元分红款,导致去年同期基数过高。

7月券商业绩出现分化态势,原因出在哪里?市场成交情况环比、同比变化不大的话,哪个因素是影响7月业绩的最大变量呢?

梳理发现,7月份共有31家券商获得投行主承销收入,较此前有明显增幅。7月券商主承销收入合计26.76亿元,环比增幅达299%;今年6月份,仅有16家券商合计实现主承销收入6.7亿元;而在去年7月份,共有13家券商有主承销收入,合计3.83亿元。

7月份,资本市场发生一件大事,就是首批25家科创板企业挂牌上市。作为科创板机制下直接收益的证券公司,收获颇丰,对7月份券商业绩直接带来裨益。

## ■ 券商股崛起原因找到了

大盘低迷之时,市场寄托券商股崛起。8月6日,券商股强势崛起,红塔证券涨停,长城证券大涨,华林证券、天风证券、中信建投、国海证券等领涨。



中信建投认为,投资者普遍低估了券商板块的业绩弹性。基于已披露业绩预告和业绩快报信息,上半年证券业净利润将同比翻倍,多家上市中小券商的净利润也将同比翻倍,建议投资者密切关注上市券商半年报业绩预期差的兑现。继续看好下半年券商板块行情。

方正证券认为,贸易摩擦进度拉长、反馈渐弱,券商相对收益优势显现。不论是科创板、衍生品业务,还是机构类业务的松绑,业务集中性较高,头部券商将优先受益。在稳健货币政策的背景下,资本金厚、机构业务领先、创新业务能力

强的头部券商将率先获取利益。

兴业证券认为,7月初上市券商已披露2019年6月财务数据简报,根据35家A股上市券商口径统计,从上半年累计可比口径来看,收入及利润端较去年同期分别增长38.16%、49.83%,业绩表现符合预期。政策面上,科创板推出前期对券商板块股价支撑明显,推出后部分短线资金逐步撤出。近期券商上涨动力不足,当前板块估值已回落至1.5倍。后续建议继续关注科创板推进进程,以及上市个股股价波动对券商直投业绩带来的影响。(中合)

# 多地将逐步推行垃圾分类 看好固废产业链升级大主题

7月1日至7月30日,SW环保工程和服务指数整体下跌10.02%,沪深300指数上涨0.26%,环保板块总体跑输大盘10.27pct。其中,固废治理和再生资源板块跌幅最大,主要是垃圾分类个股出现回调;环境监测板块跌幅最小。

公募基金二季度环保股持仓占比继

一季度继续小幅回落,持仓占比仅0.26%,维持历史低位。行业个股机构持仓比例逐步分化,几个典型环保龙头疲软,机构持仓基本为零,而监测板块资金二季度流入较为显著。从持仓环保股票情况来看,垃圾分类主题机构参与有限。

上海市公布生活垃圾强制分类新规

实施首月报告显示上海垃圾分类一个月来效果显著。湿垃圾日均清运量比上月增加了15%,比去年年底增加了82%,可回收物比上月增加了10%,干垃圾则下降了11.7%。为继续推进垃圾分类,8月份,上海将启动第二轮生活垃圾全覆盖执法检查。

住建部发文要求在2020年46个重点城市建成垃圾分类系统,继上海后,剩余重点城市也将垃圾分类立法工作提上日程,特别是北京、深圳和广州等重点城市都已开始进入落地阶段。垃圾分类将推动整个固废产业链的协同发展,整体行业趋势已经形成,环卫设备制造商、垃圾中转及处置企业、湿垃圾处置企业及再生资源回收企业均将受益,带动巨大投资空间释放。我们测算,垃圾分类将带动约500亿湿垃圾处置及环卫设备市场空间。

## 投资策略:重视垃圾分类带来的行业机遇,关注高景气度细分领域

垃圾分类注定将是一场持久战,需要政府投入加大,各地将因地制宜制定合理方案,并需要居民的配合。后续随着垃圾分类的推进,垃圾分类政策在新的重点城市落地,行业有望在反复中前行。环保板块当前处在估值和持仓历史低点,垃圾分类有望提升市场情绪和关注度,有望促进行业估值修复。后续看好有业绩支撑的高景气细分行业,推荐垃圾焚烧中产能集中投产期到来且有资产注入预期的上海环境;土壤修复中运营稳健,现金流优质的高能环境;监测行业中产业链最完整的聚光科技;定增完成,国资入股,订单丰富的优质环保企业国祯环保。

(国信证券)

