

## 非银金融

## 行业周报（20180709—20180713）

2018年7月15日

券商中报业绩大幅下滑， 保险保费回暖

中性

行业研究/行业周报

行业近一年市场表现



分析师：刘丽

执业证书编号：S0760511050001

邮箱：liuli2@sxzq.com

电话：0351-8686794

研究助理：陈明

邮箱：chenming@sxzq.com

研究助理：孙田田

电话：0351-8686900

邮箱：suntiantian@sxzq.com

研究助理：徐风

邮箱：xufeng@sxzq.com

太原市府西街69号国贸中心A座28层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

本周重点关注标的

证券：东方财富、中信证券、华泰证券

保险：中国平安、新华保险

多元金融：安信信托、中航资本

投资策略：

### ➤ 证券

本周，上市券商陆续公布2018年半年报业绩预告。中信证券一枝独秀，净利润同比增长13.38%，锦龙股份、国海证券、国元证券、第一创业等均大幅下滑。上半年二级市场低迷，年初至今，上证指数、深证指数分别下滑14.39%、15.52%。券商的自营业务亏损较大，业绩差强人意。不断出现的平仓公告，市场担心股票质押业务对券商净资产的侵蚀，行业整体估值已跌至历史底部。加上中美贸易战对二级市场的影响依然持续，给予行业“中性”评级，中长期来看，建议关注低估值且后续有望受益多层次资本市场建设的头部券商或特色券商中信证券、华泰证券、东方财富。

### ➤ 保险

上周，四大险企基本维持震荡走势，一周涨跌幅不大；西水股份和天茂集团继续在底部震荡。长期来看，看好保险公司未来需求的高增长搭配大盘持续下跌保险板块砸出的“黄金坑”，估值具有很强的吸引力。短期市场上对于宏观经济的悲观情绪可能会影响投资者对于金融股的风险偏好，但行业整体向好已经是各大机构达成的共识。7月13日晚间，新华保险发布半年度保费公告。1-6月份，公司原保险保费收入同比增长10.83%，在一季度不景气的情况下，二季度打了一个漂亮的翻身仗。保险板块短线博弈的意义不大，作为去年涨幅惊人的板块，前期套牢盘的消化可能需要一段时间；长期来看，如果保费端在三季度持续改善，结合产品端结构的优化，保险板块的配置窗口即可打开。具体公司方面，建议投资者关注中国平安、新华保险。



## 多元金融

本周多元金融上涨 1.03%，涨幅跑输大盘，板块内金融子行业走势分化，个股民生控股、熊猫金控及中航资本整体领先，鉴于市场尚未企稳，投资者建议控制风险，精挑个股。截止 7 月 13 日，板块内上市公司旗下涉及信托公司共 5 家发布 2018 年上半年业绩，其中中融信托上半年实现净利润 8.09 亿元，同比下降 25%；中航信托、江苏信托、五矿信托、昆仑信托上半年分别实现净利润 9.52 亿元、8.09 亿元、7.96 亿元及 4.20 亿元，同比增长 26%、8%、29%及 59%。行业转型主动管理加速，资管新规影响通道规模，倒逼信托公司拓展主动管理及其他业务，对行业长期发展利好，整体报酬率预计会有所提升，对于收入的影响较小。同时互联网金融整治工作持续推进，不合规的小贷及 P2P 业务被整顿清理，前期野蛮扩张带来的隐患逐步被清理，利好已通过网贷平台备案的合规平台。个股上我们继续建议关注安信信托及中航资本。

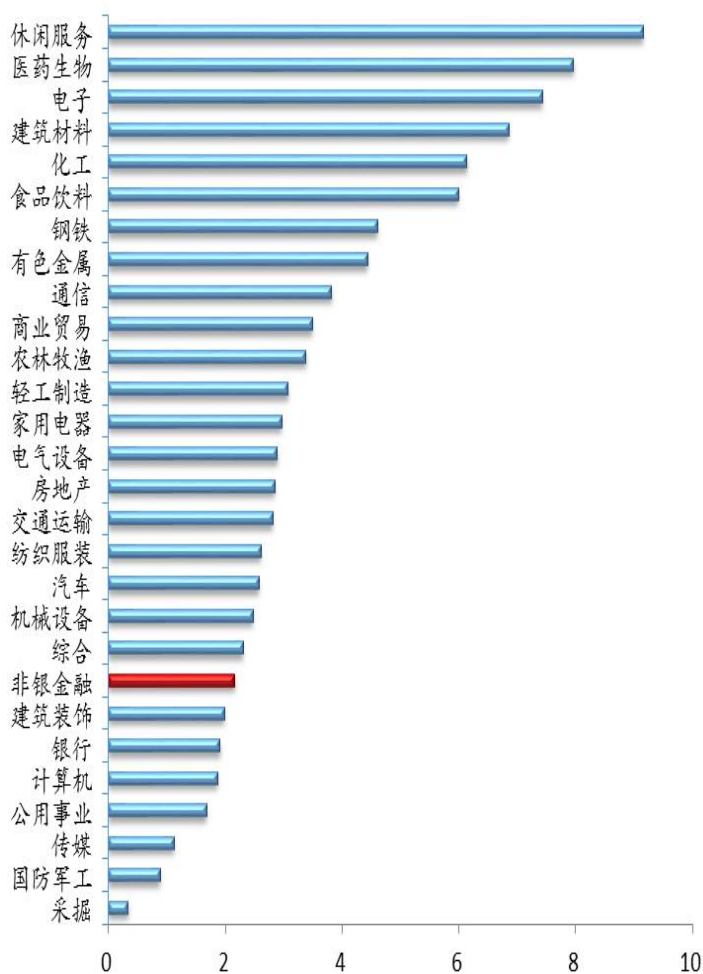
。

风险提示：二级市场整体大幅下滑，从严监管超出预期。

## 一、市场回顾

上周（20180709-0713）沪深 300 指数、创业板指数分别收于 3492.69（3.79%）、1618.46（5.01%），申万一级行业非银金融指数涨幅为 2.16%，在 28 个一级行业中排名第 21。子行业中，保险（2.94%）、证券（1.49%）、多元金融（1.03%），在 227 个三级行业中分别排第 113、172、191。个股表现中，涨幅居前的为南京证券（18.70%）、中信建投（5.56%）、中国太保（5.46%）、越秀金控（5.03%）；跌幅居前的为民盛金科（-2.95%）、海德股份（-1.84%）、安信信托（-1.70%）、第一创业（-1.43%）。

图 1 申万一级行业涨跌幅对比 单位：%



数据来源：Wind、山西证券研究所

图 2 大盘指数和非银金融子板块涨跌幅对比

单位：%



数据来源：wind，山西证券研究所

## 二、投资策略

### 证券

本周，上市券商陆续公布 2018 年半年报业绩预告。中信证券一枝独秀，净利润同比增长 13.38%，锦龙股份、国海证券、国元证券、第一创业等均大幅下滑。上半年二级市场低迷，年初至今，上证指数、深证指数分别下滑 14.39%、15.52%。券商的自营业务亏损较大，业绩差强人意。不断出现的平仓公告，市场担心股票质押业务对券商净资产的侵蚀，行业整体估值已跌至历史底部。加上中美贸易战对二级市场的影响依然持续，给予行业“中性”评级，中长期来看，建议关注低估值且后续有望受益多层次资本市场建设的头部券商或特色券商中信证券、华泰证券、东方财富。

### 保险

上周，四大险企基本维持震荡走势，一周涨跌幅不大；西水股份和天茂集团继续在底部震荡。长期来看，看好保险公司未来需求的高增长搭配大盘持续下跌保险板块砸出的“黄金坑”，估值具有很强的吸引



力。短期市场上对于宏观经济的悲观情绪可能会影响投资者对于金融股的风险偏好，但行业整体向好已经是各大机构达成的共识。7月13日晚间，新华保险发布半年度保费公告。1-6月份，公司原保险保费收入同比增长10.83%，在一季度不景气的情况下，二季度打了一个漂亮的翻身仗。保险板块短线博弈的意义不大，作为去年涨幅惊人的板块，前期套牢盘的消化可能需要一段时间；长期来看，如果保费端在三季度持续改善，结合产品端结构的优化，保险板块的配置窗口即可打开。具体公司方面，建议投资者关注中国平安、新华保险。

### 多元金融

本周多元金融上涨1.03%，涨幅跑输大盘，板块内金融子行业走势分化，个股民生控股、熊猫金控及中航资本整体领先，鉴于市场尚未企稳，投资者建议控制风险，精挑个股。截止7月13日，板块内上市公司旗下涉及信托公司共5家发布2018年上半年业绩，其中中融信托上半年实现净利润8.09亿元，同比下降25%；中航信托、江苏信托、五矿信托、昆仑信托上半年分别实现净利润9.52亿元、8.09亿元、7.96亿元及4.20亿元，同比增长26%、8%、29%及59%。行业转型主动管理加速，资管新规影响通道规模，倒逼信托公司拓展主动管理及其他业务，对行业长期发展利好，整体报酬率预计会有所提升，对于收入的影响较小。同时互联网金融整治工作持续推进，不合规的小贷及P2P业务被整顿清理，前期野蛮扩张带来的隐患逐步被清理，利好已通过网贷平台备案的合规平台。个股上我们继续建议关注安信信托及中航资本。

## 三、行业动态

1. 中共中央、国务院发布关于完善国有金融资本管理的指导意见。
2. 证监会召开上市公司座谈会听取意见建议。
3. 外国投资者参与A股交易范围进一步放开，证监会就相关账户管理制度修改向社会公开征求意见。



4. 银保监会发布相关管理办法，提高保险机构独董独立性，不受实控人影响。
5. 人民银行发布上半年金融统计数据显示：强监管、去杠杆效应逐步发挥，上半年社会融资增量明显减少。
6. 互金协会秘书长陆书春：互联网金融风险专项整治工作取得显著成效，专项整治以来共有 5074 家从业机构退出，不合规业务规模压降 4265 亿元。
7. 中国银保监会关于印发《个人税收递延型商业养老保险资金运用管理暂行办法》的通知。
8. 银保监会：进一步完善保险代理人监管制度。
9. 银保监会出台新规，拟提高保险中介门槛。

## 四、重要公告

### 保险

1. 【西水股份】控股股东正元投资有限公司之一致行动人北京新天地互动多媒体技术有限公司和股东北京绵世方达投资有限责任公司将其持有的本公司部分股份办理了股票质押式回购交易补充质押业务。北京新天地共持有占本公司总股份的 4.80%，其中已质押股份占本公司总股份的 2.78%。绵世方达共持有公司总股份的 10.75%，其中已质押股份占本公司总股份的 10.75%。
2. 【天茂集团】公司控股子公司国华人寿保险股份有限公司于 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 6 月 30 日期间累计原保险保费收入为人民币 290.79 亿元。
3. 【新华保险】新华人寿保险股份有限公司于 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 6 月 30 日期间累计原保险保费收入为人民币 678.70 亿元。

证券：



1. 【中信证券】披露 2018 半年度业绩快报。报告期内，公司预计实现营业收入 199.76 亿元，同比 6.86%；归属于母公司股东的净利润 55.86 亿元，同比 13.38%。基本每股收益 0.46 元/股，加权平均 ROE3.66%。
2. 【中信证券】公司披露华夏基金 2018 年半年度主要财务数据。营业收入 18.73 亿元，净利润 5.99 亿元。
3. 【太平洋】公司第一大股东北京华信六合投资有限公司名称变更为“北京嘉裕投资有限公司”。
4. 【太平洋】第一大股东北京嘉裕投资有限公司拟在 2018 年 7 月 10 日起 6 个月内增持公司无限售流通股，增持价格不高于 3.50 元/股，累计增持公司股份不低于总股本的 1%，不高于总股本的 5%。
5. 【太平洋】收到云南证监局《问询函》，涉及公司第一大股东北京嘉裕投资有限公司的股东及实际控制人变更情况、全资子公司太证非凡投资有限公司实缴资本变更事项等。
6. 【方正证券】出售公司及民族证券部分自有物业，以人民币 4379.72 万元的挂牌底价竞拍成交。
7. 【锦龙股份】披露 2018 年半年度业绩预告。报告期内，预计实现归属于上市公司股东的净利润 0 万元至 1,935 万元，比上年同期减少 80%-100%。
8. 【国海证券】股权分置改革实施前持股 5%以上股东广西梧州索芙特美容保健品有限公司及其一致行动人广州市靓本清超市有限公司、广西索芙特科技股份有限公司减持股份，累计减持股份比例为 1.06%。减持后，相关股东合计持股 0.20%。
9. 【国海证券】披露 2018 年半年度业绩预告。报告期内，预计实现归属于上市公司股东的净利润 9,006 万元—11,206 万元，比上年同期下降 69%—75%。
10. 【中国银河】公司与中证机构间报价系统股份有限公司组成联合体参

与国有建设用地使用权出让招标并中标，中标价为 31.8758 亿元。

11. 【东兴证券】向全资子公司东兴资本投资管理有限公司增资 2 亿元，增资完成后，东兴投资注册资本变更为 5 亿元人民币。

12. 【国元证券】截至 2018 年 6 月 30 日，公司借款余额为 331.49 亿元，累计新增借款 52.17 亿元，累计新增借款占上年末净资产比例为 20.55%。

13. 【国元证券】披露 2018 年半年度业绩快报。报告期内，预计实现营业收入 11.10 亿元，同比-29.40%；归属于上市公司股东的净利润 2.32 亿元，同比-54.90%。基本每股收益 0.07 元/股，加权平均 ROE0.91%。

14. 【广发证券】参与发起设立广东股权交易中心股份有限公司，持有该公司 3,737.48 万股股份，持股比例为 12.0183%。

15. 【国投资本】披露国投泰康信托有限公司 2018 年半年度财务报表。

16. 【国投资本】控股股东国家开发投资集团有限公司一致行动人国投资产管理有限公司计划自 2018 年 7 月 13 日起未来 12 个月内，以自有资金增持公司股份，累计增持数量不低于 1,000 万股（占公司已发行总股份的 0.2%）、不超过 4,227 万股（占公司已发行总股份的 1%）。

17. 【第一创业】披露 2018 年半年度业绩预告。报告期内，预计实现归属于上市公司股东的净利润 5,677 万元 - 7,569 万元，比上年同期下降 60%-70%。

18. 【第一创业】第一大股东华熙昕宇投资有限公司于 2018 年 7 月 12 日将所持本公司股份用于补充质押。截至 7 月 14 日，华熙昕宇共持有本公司股份的 15.41%，累计被质押占本公司总股本的 14.55%。

19. 【长江证券】披露 2018 年半年度业绩快报。报告期内，实现营业收入 23.46 亿元，同比-15.12%；实现归属于上市公司股东的净利润 3.78 亿元，同比-62.02%。基本每股收益 0.07 元/股，加权平均 ROE1.42%。

20. 【东方财富】披露 2018 年半年度业绩预告，预计归属于上市公司股东

的净利润 5.20 亿元 - 5.90 亿元。

#### 多元金融

- 1.【陕国投 A】公司决定受让海航凯撒旅游集团股份有限公司持有的 2,260 万股永安保险股份。受让完成后，公司持有永安保险股份增至 16,724 万股，持股占比 5.56%，股东持股排名升至第 5 位。
- 2.【陕国投 A】披露配股说明书和配股发行公告，按每 10 股配售 3 股的比例向全体股东配售，可配售股份数量为 927,147,519 股。本次发行价格为 2.60 元/股。
- 3.【新力金融】公司将重组标的更换为深圳手付通科技股份有限公司和北京新宇合创信息技术有限公司，并更换重大资产重组独立财务顾问，聘请国元证券股份有限公司作为本次重组的独立财务顾问。
- 4.【新力金融】公司向上交所申请公司股票自 2018 年 7 月 13 日起继续停牌不超过 2 个月，预计将于 2018 年 9 月 13 日前复牌。
- 5.【中油资本】中油财务、昆仑信托、昆仑金融租赁披露 2018 年半年度未经审计财务报表。
- 6.【五矿资本】下属公司五矿信托、外贸租赁、五矿证券披露 2018 年上半年未经审计财务报表。
- 7.【五矿资本】挂牌转让控股子公司松桃金瑞矿业开发有限公司 55% 股权之工商变更手续完成，已变更至自然人严长江名下。
- 8.【中航资本】披露控股子公司中航财务、中航信托、中航证券 2018 年上半年未经审计财务报表。
- 9.【民盛金科】公司控股股东、办公场所发生变更后，拟变更公司名称、证券简称。变更后，公司名称为仁东控股股份有限公司，简称仁东控股。
- 10.【民盛金科】股东和柚技术集团有限公司将持有本公司的部分股份办理解除质押并再质押。截至 2018 年 7 月 11 日，和柚集团共持有公司总

股本的 28.35%，其累计共质押公司股份占公司总股本的 17.23%。

11. 【民生控股】披露 2018 年半年度业绩预告。报告期内预计实现归属于上市公司股东的净利润约 480.00 万元，比上年同期下降约 66.57%。

12. 【鲁信创投】上海证券交易所上证公监函（2018）0047 号，对鲁信创业投资集团股份有限公司和有关责任人予以监管关注。

13. 【经纬纺机】披露子公司中融国际信托有限公司截至 2018 年 6 月末的合并资产负债表（未经审计）以及 2018 年半年度的合并利润表（未经审计）。

14. 【华铁科技】公司实际控制人之一应大成先生将其持有的公司部分股票办理了股票质押式回购交易补充质押。截至 7 月 11 日，应大成先生直接持有公司股份总数的 5.79%；累计质押本公司总股本的 5.48%。

15. 【渤海金控】7 月 13 日，公司披露更新后 2017 年年度报告。

16. 【渤海金控】披露 2018 年半年度业绩预告。报告期内，预计实现归属于上市公司股东净利润 11.60 亿元 - 13.60 亿元，比上年同期增长约 13.02%-32.50%。

17. 【中天金融】披露 2018 年半年度业绩预告。报告期内，预计实现归属于上市公司股东的净利润 42 亿元-48 亿元，比上年同期增长 195%-237%。

18. 【中航资本】拟通过全资子公司中航投资控股有限公司参与广发银行增资扩股，以不超过 53 亿元人民币自有资金认购广发银行 7.6247 亿股。本次增资后，中航投资将持有广发银行不超过 3.88%股份。

19. 【国盛金控】7 月 14 日，回复深圳证券交易所问询函，关于公司 2018 年半年度业绩预计修正事项。

20. 【宝德股份】披露 2018 年半年度业绩预告。报告期内，归属于上市公司股东的净利润 810.50 万元 ~ 2117.50 万元，比上年同期下降 81.40%-51.41%。



### 投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上  
增持： 相对强于市场表现 5~20%  
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动  
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现  
中性： 行业与整体市场表现基本持平  
看淡： 行业弱于整体市场表现

### 免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息,但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险,投资需谨慎。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下,本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期,本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的,还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权,本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品,或再次分发给任何其他人,或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则,本公司将保留随时追究其法律责任的权利。