

中航证券金融研究所

分析师：赵律，S0640517040001

研究助理：胡江，S0640117080007

电话：010-59562480

邮箱：huj@avicsec.com

## 非银金融行业周报：

### 券商加速两极分化，超跌布局优质券商

行业分类：非银金融行业 2018年7月15日

推荐评级

中性

#### 基础数据 (2018.07.13.)

沪深300指数	3492.69
行业指数	1558.46
总市值(亿元)	39649.93
流通A股市值(亿元)	28327.44
PE(TTM)	15.45
PB	1.56

#### 近一年行业表现



数据来源：wind

#### ● 市场表现

本周(2018.07.09.-2018.07.13.)各基准指数涨跌情况：沪深300(3.79%)、上证综指(3.06%)、深证成指(4.66%)。非银金融板块本周涨2.16%，跑输沪深300指数1.63个百分点，涨跌幅在28个申万一级行业中排第21。子板块方面，券商涨1.49%，保险涨2.94%，多元金融涨1.03%。

#### ● 行业动态

- ◇ **证券业** 三类新增股票暂不纳入港股通范围；证监会明确138号令“同类业务”定义及适用范围。
- ◇ **保险业** 银保监会发布《保险机构独立董事管理办法》强化健全独董制度；银保监会进一步完善保险代理人制度。

#### ● 核心观点

- ◇ **证券业** 本周板块上涨1.49%，跑输大盘2.31个百分点。6月A股上市券商营收和净利环比分别下降6.47%、21.24%，同比(可比口径)分别下降40.48%、57.22%。前6月累计营收和净利同比(可比口径)分别下降11.68%、21.97%，累计降幅较5月均有扩大，在业绩利空预期短时放大的不利因素下，券商板块估值继续下行。但行业发展趋势清晰，监管引导、市场竞争等均有利于加速优胜劣汰，优质券商在行业调整过程中市场地位巩固、扩大竞争优势的预期明确。板块已有超跌迹象，优质券商布局机会渐现。个股方面建议关注受益市场集中度提升的头部券商中信证券、华泰证券。(券商个股经营数据具体情况请阅读我们关于6月经营数据点评报告《业绩利空预期中显现超跌布局机会》)
- ◇ **保险业** 本周板块上涨2.94%，跑输大盘0.85个百分点，前五个月保险业原保费收入累计同比下跌5.86%，跌幅环比收窄接近2个百分点，主因寿险业务逐渐回暖。上半年保险板块回调近20%，除受市场行情系统性影响外，主要原因为一季度开门红保费收入低于预期和年初以来长端利率下行导致资产端收益利空预期，但推进保险回归保障、扩大开放为行业主基调，预计保障型产品比例逐步提高、保费收入回暖带动保险代理加快增员提升产能将为行业持续贡献利润，外资进入国内保险行业有助于带来成熟市场先进运营理念、产品设计和风控体系，提升保险行业整体专业能力和服务水平。个股层面建议关注专业水平高、协同能力强的险企龙头中国平安。  
详细观点请阅正文。
- ◇ **风险提示**：外围突发事件、监管趋严

股市有风险 入市须谨慎

中航证券金融研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文后的免责声明部分

联系地址：深圳市深南大道3024号航空大厦29楼

公司网址：www.avicsec.com

联系电话：0755-83692635

传 真：0755-83688539

## 目录

一、市场表现回顾.....	3
1.1 非银金融行业列申万一级行业涨幅排名第 21.....	3
1.2 非银板块个股表现.....	4
二、行业重点数据.....	4
2.1 证券业.....	5
2.2 保险业.....	5
三、上市公司重要公告.....	9
四、行业动态.....	10
4.1 证券业.....	11
4.2 保险业.....	11
五、核心观点.....	12
六、上市公司业绩汇总.....	14
6.1 2017 年业绩.....	14
6.2 2018 年一季度业绩.....	15

## 一、市场表现回顾

### 1.1 非银金融行业列申万一级行业涨幅排名第 21

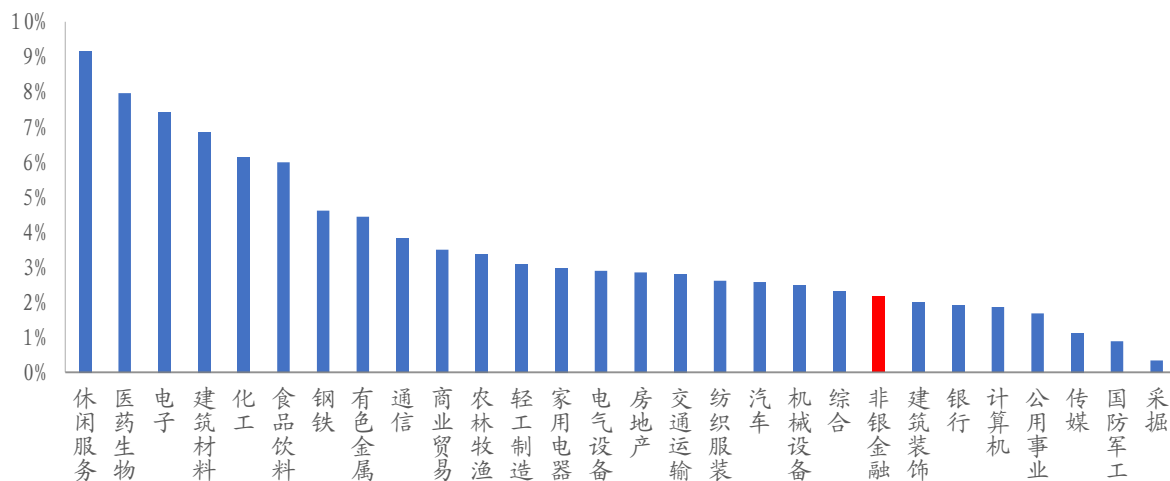
本周（2018.07.09.-2018.07.13.）各基准指数涨跌情况：沪深 300(3.79%)、上证综指（3.06%）、深证成指（4.66%）。非银金融板块本周涨 2.16%，跑输沪深 300 指数 1.63 个百分点，涨跌幅在 28 个申万一级行业中排第 21。子板块方面，券商涨 1.49%，保险涨 2.94%，多元金融涨 1.03%。

表 1：本周各基准指数、非银板块指数涨跌情况

	7 月 13 日收盘价	7 月 6 日收盘价	本周涨跌幅	年初至今涨跌幅
沪深 300 指数	3,492.69	3,365.12	3.79%	-13.35%
上证综合指数	2,831.18	2,747.23	3.06%	-14.39%
深证成份指数	9,326.97	8,911.34	4.66%	-15.52%
非银金融指数	1,558.46	1,525.47	2.16%	-20.94%
券商指数	4,583.84	4,516.75	1.49%	-23.04%
保险指数	1,228.80	1,193.70	2.94%	-18.39%
多元金融指数	1,718.91	1,701.40	1.03%	-24.92%

数据来源：wind、中航证券金融研究所

图 1：本周申万一级行业涨跌幅排行

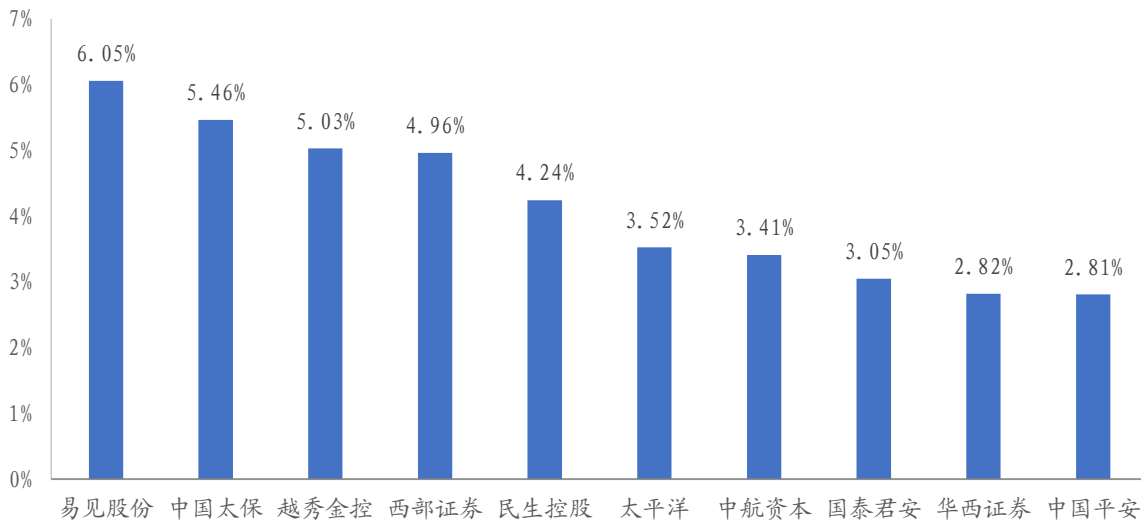


数据来源：wind、中航证券金融研究所

## 1.2 非银板块个股表现

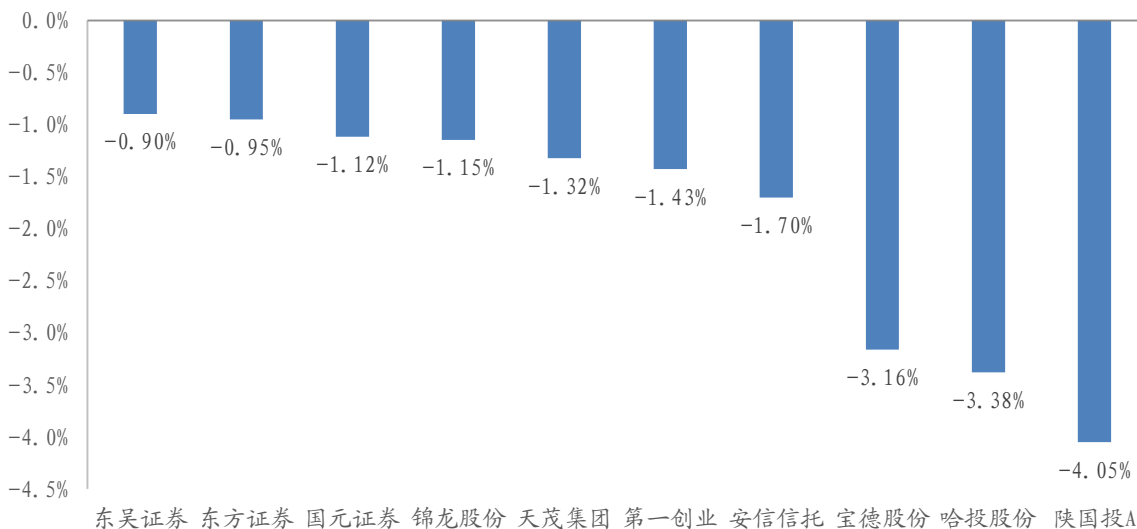
本周（2018.07.09.-2018.07.13.）非银板块涨幅居前的个股分别为易见股份(+6.05%)、中国太保(+5.46%)、越秀金控(+5.03%)、西部证券(+4.96%)、民生控股(+4.24%)；跌幅居前个股分别为陕国投A(-4.05%)、哈投股份(-3.38%)、宝德股份(-3.16%)、安信信托(-1.70%)、第一创业(-1.43%)。

图 2：本周非银板块涨跌幅排名居前个股



数据来源：wind、中航证券金融研究所

图 3：本周非银板块涨跌幅排名靠后个股



数据来源：wind、中航证券金融研究所

## 二、行业重点数据

## 2.1 证券业

**经纪业务方面**，本周（2018.07.09.-2018.07.13.）日均成交额 3548 亿元，较上周+1.24%，本月日均成交额 3526 亿元，环比+1.67%，同比-23.84%，今年上半年总成交额较去年同期多 0.55%，基本持平。上周（2018.07.2.-2018.07.7.）新增开户数 23.40 万人，较前周-11.03%。陆港通方面，本周陆股通净流入 32 亿元，较上周减少 54 亿元。

**投行业务方面**，截至 07 月 13 日，本月股权融资合计 1434 亿元，其中 IPO5 家，募资 27.81 亿元，增发 6 家，募资 1396.74 亿元，其他再融资 0 亿元；今年上半年 IPO、增发融资规模相比去年分别下滑 26.40% 和 45.56%。今年上半年券商累计主承规模 19459 亿元，较上年同期增加 22.57%。

**融资融券方面**，截至 07 月 13 日，两融余额合计 8975 亿元，较上周减少 79 亿元，占 A 股流通市值比例 2.24%，日均余额差值（融资减融券）较上周减少 128 亿元。今年上半年两融日均余额较去年同期上涨 11.39%，但受市场行情影响年初以来总体呈下行趋势。

**股票质押方面**，07 月 13 日，年初以来券商口径股票质押股数合计 636 亿股，较上年同期减少 25.88%，对应参考市值 6765 亿元，较上周新增 290 亿元，较上年同期减少 39.42%。其中，未解押参考市值 6412 亿元。受股票质押新规影响，今年上半年股票质押市值较去年同期下降 48.05%。

**资管业务方面**，根据基金业协会公布的截止 2018Q1 数据，券商资管规模 16.12 万亿，较 2017 年底下降 4.53%。

## 2.2 保险业

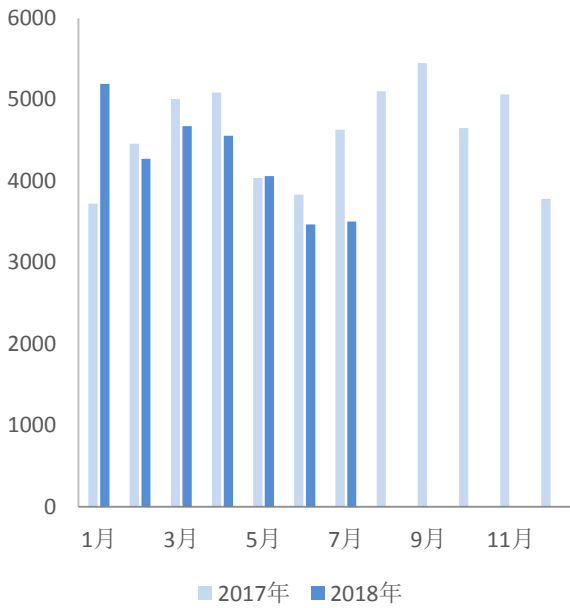
**原保费收入**：1-5 月，全行业共实现原保险保费收入 19103.02 亿元，同比下跌 5.86%，跌幅进一步收窄。其中，产险业务原保险保费收入 4474.77 亿元，同比增长 13.10%；寿险业务原保险保费收入 11735.10 亿元，同比下降 14.45%；健康险业务原保险保费收入 2448.79 亿元，同比增长 9.32%；意外险业务原保险保费收入 444.35 亿元，同比增长 17.55%。

上市公司方面，平安、国寿、新华和太保四大上市险企合计保费收入增速趋于稳定，1 至 5 月累计增速分别为 1.14%、2.90%、10.20%、12.31%和 12.28%。

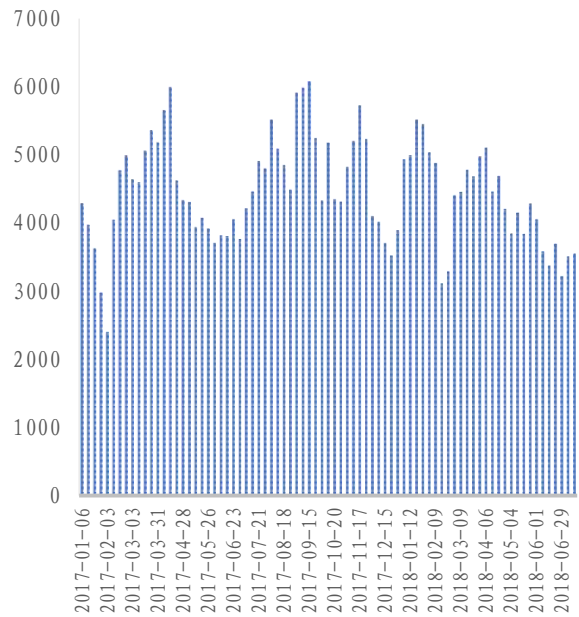
**保险资金配置**：1-5 月，全行业资金运用余额 155487.46 亿元，同比增长 9.16%，较年初增长 4.21%。其中，银行存款 19773.93 亿元，占比 12.72%；债券 55280.75 亿元，占比 35.55%；股票和证券投资基金 19247.04 亿元，占比 12.38%；其他投资 61185.74 亿元，占比 39.35%。

图 4：A 股月度日均成交额（单位：亿元）

图 5：A 股周度日均成交额（单位：亿元）



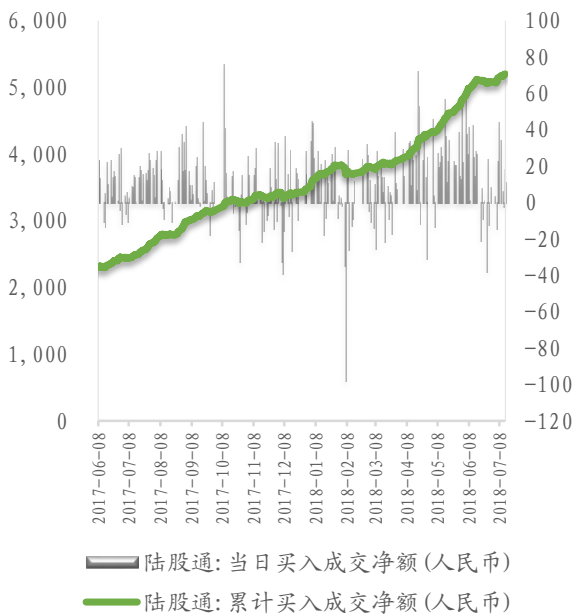
数据来源: wind、中航证券金融研究所



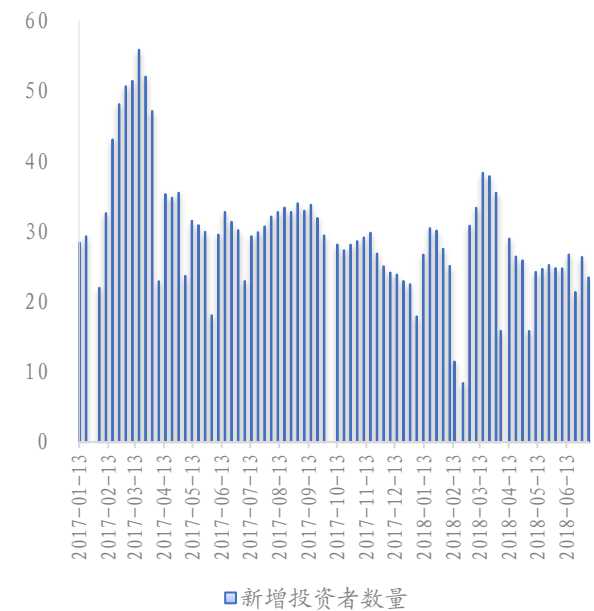
数据来源: wind、中航证券金融研究所

图 6: 陆港通北向资金流入情况 (单位: 亿元)

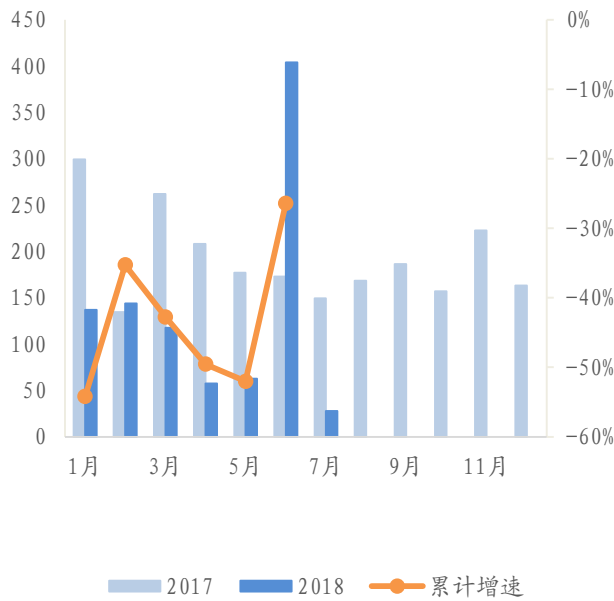
图 7: 周度新增投资者数量 (单位: 万人)



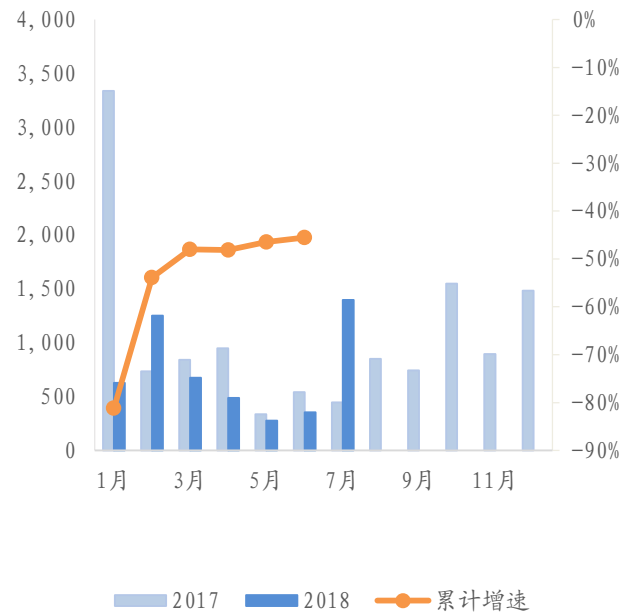
数据来源: wind、中航证券金融研究所



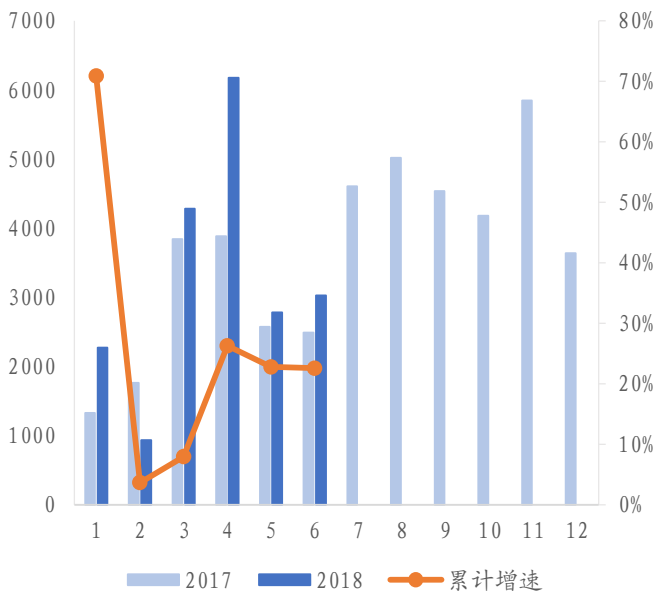
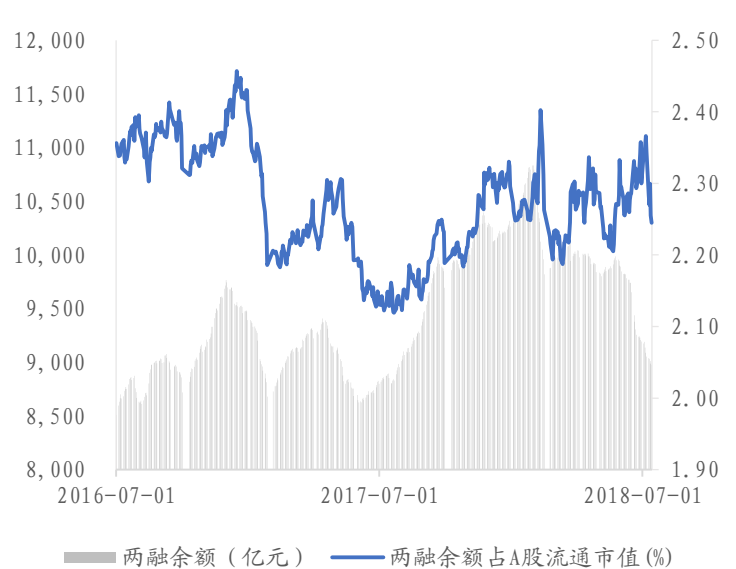
数据来源: wind、中航证券金融研究所

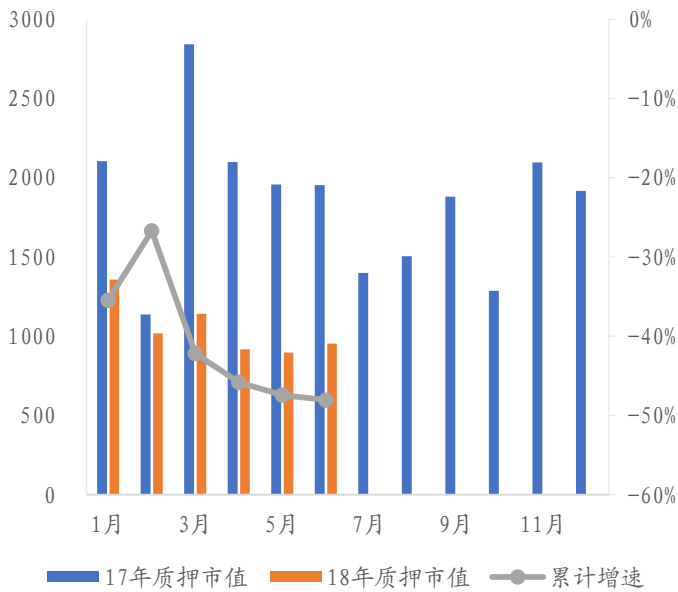
**图 8: IPO 募集金额及增速 (单位: 亿元)**


数据来源: wind、中航证券金融研究所

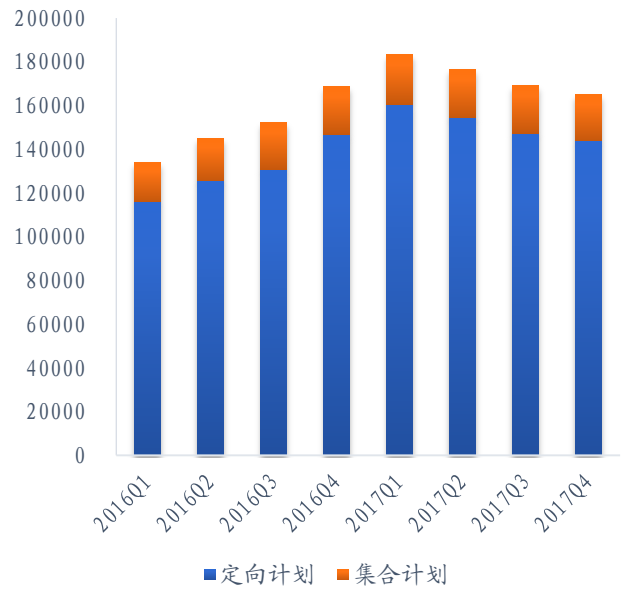
**图 9: 增发募集金额及增速 (单位: 亿元)**


数据来源: wind、中航证券金融研究所

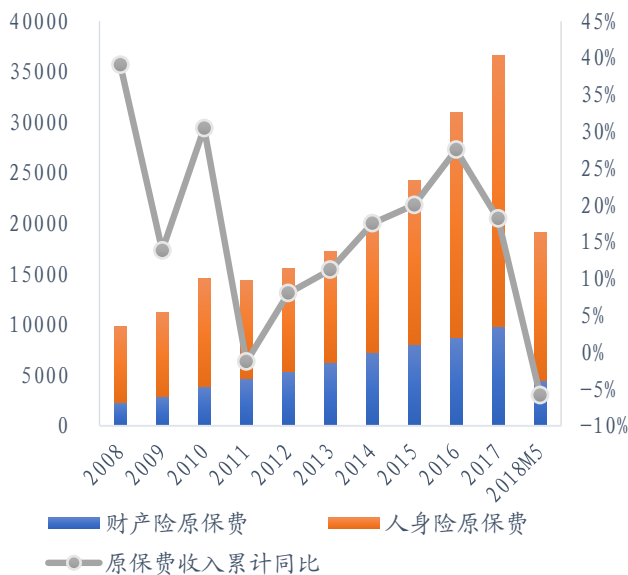
**图 10: 债承规模及增速 (单位: 亿元)**

**图 11: 两融余额走势**


**图 12: 股票质押月度规模 (单位: 亿元)**


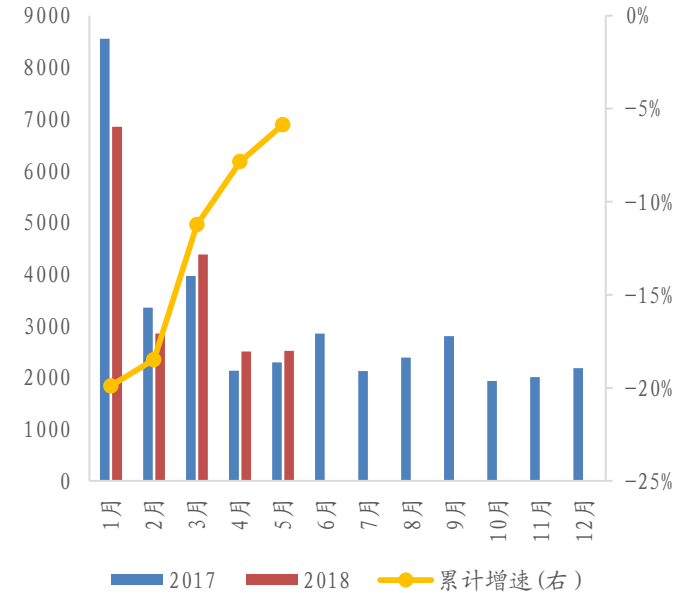
数据来源: wind、中航证券金融研究所

**图 13: 资管计划规模 (单位: 亿元)**


数据来源: wind、中航证券金融研究所

**图 14: 年度原保费收入及累计增速 (单位: 亿元)**


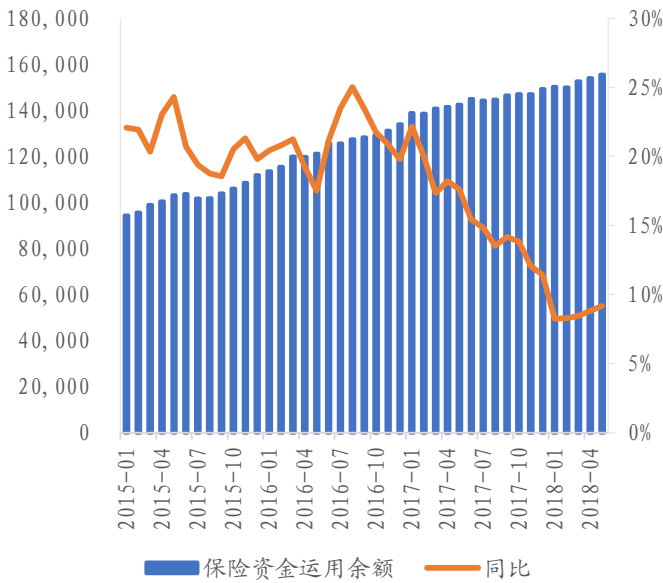
数据来源: wind、中航证券金融研究所

**图 15: 月度原保费收入及累计增速 (单位: 亿元)**


数据来源: wind、中航证券金融研究所

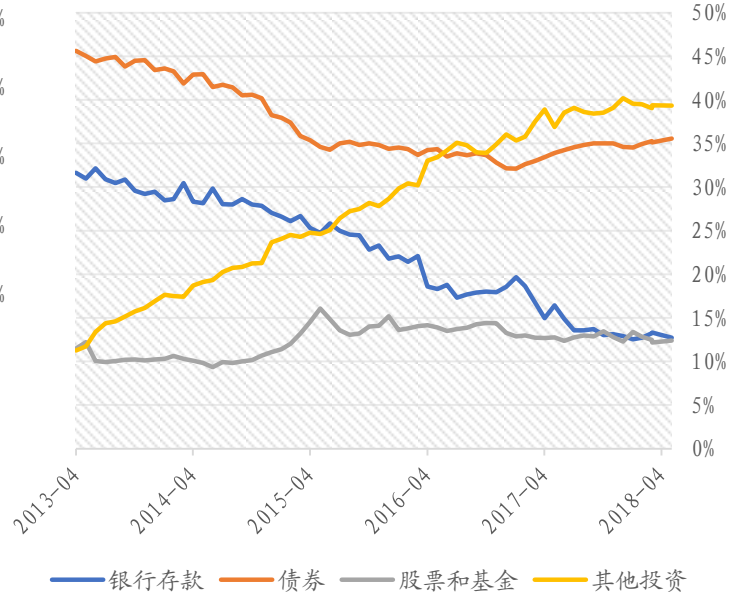


图 16: 保险资金运用余额、增速 (单位: 亿元)



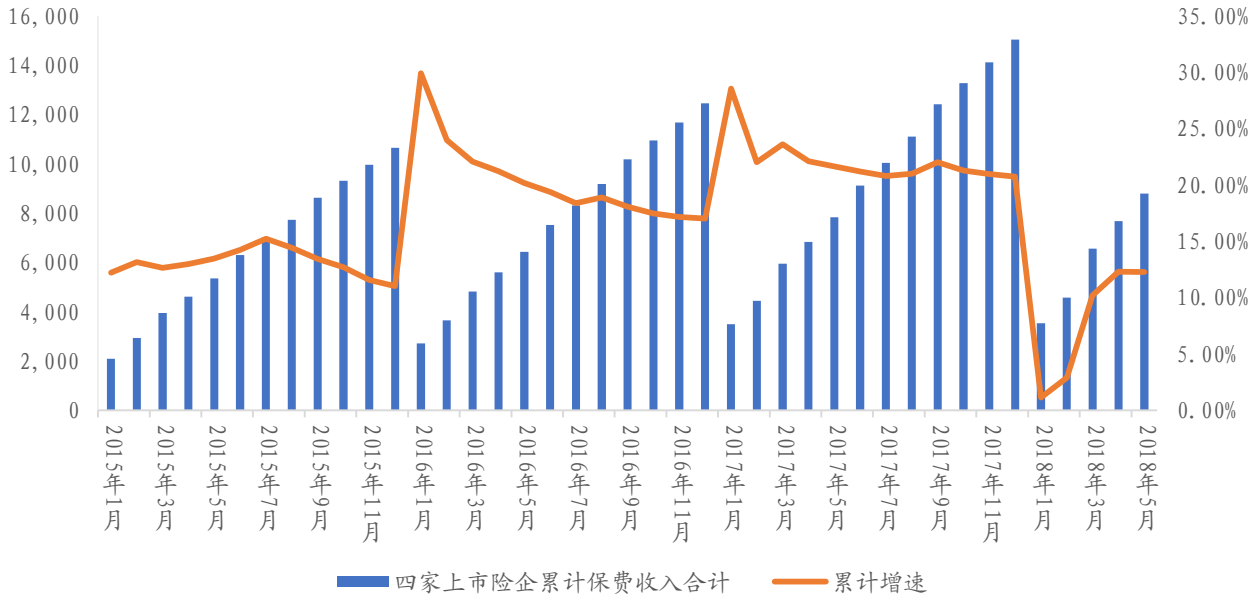
数据来源: wind、中航证券金融研究所

图 17: 保险资金各方向配置比例走势



数据来源: wind、中航证券金融研究所

图 18: 四家上市险企累计保费收入与增速 (单位: 亿元)



数据来源: wind、中航证券金融研究所

### 三、上市公司重要公告

➤ 国投资本：公司关于控股股东一致行动人增持公司股份计划的公告

2018年7月13日，公司接到控股股东国家开发投资集团有限公司一致行动人国投资资产管理（以下简称“国投资产”）的通知，国投资产于2018年7月13日通过上海证券交易所集中竞价交易增持了公司股份。此次拟增持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%）。

➤ 国海证券：关于股权分置改革实施前持股5%以上股东减持股份的公告

公司于2018年7月10日接到股权分置改革实施前持有本公司股份5%以上的原非流通股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的通知，上述股东于2018年4月20日至2018年7月10日期间，通过深圳证券交易所交易系统累计减持公司无限售条件股份42,142,011股，累计减持股份比例为1.06%。

➤ 五矿资本：关于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的公告

五矿资本股份有限公司（以下简称“公司”）第七届董事会第六次会议于2017年9月18日以通讯表决的方式审议通过了《公司对外转让所持松桃金瑞矿业开发有限公司55%股权的议案》，决定通过公开挂牌方式转让控股子公司松桃金瑞矿业开发有限公司55%股权，挂牌转让的股权价格不低于1,050.06万元，同时授权公司经理层全权办理本次公开挂牌转让相关事项，如果第一次挂牌未征集到相关受让方，董事会同意按照上述价格以不超过10%的下降幅度进行二次挂牌。

➤ 民盛金科：关于拟变更公司名称、证券简称的公告

公司名称由“民盛金科控股股份有限公司”变更为“仁东控股股份有限公司”，公司证券简称将于2018年7月12日起由“民盛金科”变更为“仁东控股”，证券代码“002647”保持不变。

➤ 国金证券：2018年6月财务数据简报

母公司口径2018年6月营收17,002.33万元，同比下降42.52%；净利润4,989.45万元，同比下降35.61%。

➤ 方正证券：2018年6月财务数据简报

母公司口径2018年6月营收12,429.41万元，同比下降77.41%；净利润-15,347.74万元，同比下降164.41%。

注：除特殊标明外，其他资料均来源于上市公司公告

## 四、行业动态

## 4.1 证券业

### ➤ 三类新增股票暂不纳入港股通范围

中国上海、深圳证券交易所14日表示，自7月16日起，新增的香港恒生综合指数的成份股中属于外国公司股票、合订证券、不同投票权架构公司股票的，暂不纳入沪港通和深港通下的港股通股票范围。

[http://www.xinhuanet.com/fortune/2018-07/14/c\\_129913522.htm](http://www.xinhuanet.com/fortune/2018-07/14/c_129913522.htm)

### ➤ 证监会明确 138 号令“同类业务”定义及适用范围

中国证监会新闻发言人高莉于13日对证监会近期发布的《关于修改〈中国证券监督管理委员会行政许可实施程序规定〉的决定》（证监会138号令）中“同类业务”的定义进行了进一步的释疑。一是证券服务机构在非行政许可事项中提供服务的行为，不属于《行政许可实施程序规定》调整范围，不适用《行政许可实施程序规定》第十五条、第二十二条“同类业务”的有关规定。二是证券服务机构在各类行政许可事项中提供服务的行为按照同类业务处理，适用《行政许可实施程序规定》第十五条、第二十二条“同类业务”的有关规定。

<http://money.163.com/18/0714/08/DMLNM2UQ00258105.html>

### ➤ 深交所正式推出债券质押式三方回购业务

7月13日，深交所联合中国结算正式发布《深圳证券交易所中国证券登记结算有限责任公司债券质押式三方回购交易及结算暂行办法》，进一步完善回购交易机制，更好地服务市场参与者。同时，深交所发布了《深圳证券交易所债券质押式三方回购交易业务指南》，对《暂行办法》相关内容进行细化和明确，为市场相关方提供了参与三方回购业务的操作指引。相关规则均自2018年7月30日起施行。

<http://money.163.com/18/0714/09/DMLQAKEV00258152.html>

## 4.2 保险业

### ➤ 银保监会进一步完善保险代理人制度

银保监会7月13日发布了《保险代理人监管规定（征求意见稿）》（以下简称《规定》），在市场准入、经营规则、行业自律、市场退出、监督检查、法律责任等方面的制度改革向社会公开征求意见。《规定》具体的改革建议明确了保险代理人的定义以及业务范围，提出了保险专业代理公司名字中应当使用“保险代理”字眼，明确了符合五类情形的人不得再聘用的准则，提出保险专业代理公司的注册资本最低限额为5000万元等。《规定》提出的新规不仅加强代理人监管，还提高了市场准入门槛，以达到防范风险的目的。



<http://insurance.hexun.com/2018-07-14/193459619.html>

➤ 银保监会发布《保险机构独立董事管理办法》 强化健全独董制度

近日，银保监会发布《保险机构独立董事管理办法》（以下简称《办法》），要求保险机构按照规定在2019年底前将独立董事人数和比例调整到位。根据《办法》，保险机构董事会独董人数应当至少为三名，并且不低于董事会成员的1/3。

<http://www.xinhuanet.com/money/2018-07/11/c-129911267.htm>

➤ 险资支持实体经济偏好七大领域

7月10日，中国保险资产管理业协会（以下简称“中保资协”）推出中国保险资管业投资者信心调查结果（第一期）。问卷涵盖未来半年宏观经济预期、金融市场走势及风险判断、大类资产配置策略、收益预期等市场和投资者关心的焦点话题。参与调查的机构类型涵盖保险集团、寿险、产险、保险资管、其他保险公司等。共有93家保险机构参加调查，包括23家保险资管公司。对于另类投资，结果显示，险资偏好支持实体经济、积极投资相关领域方面，依次偏好投资于国家重大工程和基础设施建设（64.6%）；养老、医疗、健康等产业投资（62.5%）；科技产业发展（58.3%）；国家区域经济发展（京津冀、雄安新区等）（32.3%）；“一带一路”（29.2%）；供给侧结构性改革（27.1%）；军民融合（13.5%）。预计下次调查将于2018年11月展开。

[http://finance.ifeng.com/a/20180711/16379475\\_0.shtml](http://finance.ifeng.com/a/20180711/16379475_0.shtml)

## 五、核心观点

➤ 证券业



本周板块上涨 1.49%，跑输大盘 2.31 个百分点。6 月，A 股上市券商实现营业收入合计 141.38 亿元，净利润合计 43.36 亿元，环比分别下降 6.47% 和 21.24%，同比（可比口径）分别下降 40.48% 和 57.22%。1-6 月，累计实现营业收入合计 858.00 亿元，净利润合计 309.29 亿元，累计同比（可比口径）分别下降 11.68% 和 21.97%。累计净利润、营业收入同比降幅较 5 月有所扩大，主要原因为 6 月份市场走弱，拖累经纪、自营和信用等业务，而投行业务受累于 IPO 审核节奏放缓叠加审核力度不减，且创新业务 CDR 在前期快速推进之后有所放缓，使得对券商业绩利空预期又有所放大。在业绩利空预期短时放大的不利因素下，券商板块估值继续下行，已有券商股出现破净现象。但是行业发展趋势清晰，监管引导、市场竞争等均有利于加速优胜劣汰，优质券商在行业调整过程中巩固市场地位、扩大竞争优势的预期明确。券商板块已有超跌迹象，优质券商的布局机会逐渐显现。个股方面建议关注受益市场集中度提升的头部券商中信证券、华泰证券。（券商个股经营数据具体情况请阅读我们关于 6 月经营数据点评报告《业绩利空预期中显现超跌布局机会》）

► 保险业

本周板块上涨 2.94%，跑输大盘 0.85 个百分点，前五个月保险业原保费收入累计同比下跌 5.86%，跌幅环比收窄接近 2 个百分点，主要原因为寿险业务逐渐回暖，前五个月寿险累计原保费收入增速较受开门红影响显著的 1 季度收窄 3.87 个百分点，四大上市险企前 5 月寿险口径保费收入同比 11.15%，增幅持续扩大。上半年保险板块回调接近 20%，除受市场行情系统性影响外，主要原因为一季度开门红保费收入低于预期和年初以来长端利率下行导致资产端收益利空预期，但推进保险回归保障、扩大开放为今年行业主基调，预计保障型产品比例逐步提高、保费收入回暖带动保险代理加快增员提升产能将为行业持续贡献利润，外资进入国内保险行业有助于带来成熟市场先进运营理念、产品设计和风控体系，提升保险行业整体专业能力和服务水平。个股层面建议关注专业水平高、协同能力强的险企龙头中国平安。

**风险提示：** 外围突发事件、监管趋严，保费收入不及预期。

## 六、上市公司业绩汇总

### 6.1 2017 年业绩

行业	公司	营收 (亿元)	同比	归母净利↓ (亿元)	同比	每股收益 (元)	ROE (%)
保险	中国平安	8908.82	25.04%	890.88	42.78%	4.99	20.72
	中国人寿	6531.95	18.81%	322.53	68.63%	1.13	10.49
	中国太保	3198.09	19.76%	146.62	21.61%	1.62	10.89
	新华保险	1441.32	-1.40%	53.83	8.92%	1.73	8.76
	西水股份	302.46	-1.11%	23.95	6553.82%	2.19	22.01
	天茂集团	534.06	214.34%	13.26	-25.44%	0.30	9.13
券商	中信证券	432.92	13.92%	114.33	10.30%	0.94	7.82
	国泰君安	238.04	-7.61%	98.82	0.41%	1.11	9.05
	华泰证券	211.09	24.71%	92.77	47.94%	1.30	10.56
	海通证券	282.22	0.75%	86.18	7.15%	0.75	7.56
	广发证券	215.76	4.17%	85.95	7.04%	1.13	10.55
	招商证券	133.53	14.18%	57.86	7.08%	0.78	8.39
	申万宏源	133.68	-9.15%	46.00	-14.96%	0.23	8.61
	国信证券	119.24	-6.47%	45.75	0.41%	0.52	9.53
	中国银河	113.44	-14.32%	39.81	-22.76%	0.39	6.33
	东方证券	105.32	53.16%	35.54	53.57%	0.57	8.62
	光大证券	98.38	7.34%	30.16	0.11%	0.65	6.26
	国投资本	103.33	-3.47%	25.90	-16.78%	0.68	9.13
	兴业证券	88.19	16.21%	22.85	11.66%	0.34	7.03
	长江证券	56.40	-3.71%	15.45	-29.98%	0.28	5.96
	财通证券	40.12	-5.73%	15.04	-15.79%	0.45	9.14
	方正证券	59.53	-23.28%	14.53	-43.45%	0.18	3.99
	东兴证券	36.27	1.51%	13.09	-3.23%	0.47	6.98
	国元证券	35.11	4.00%	12.04	-14.35%	0.40	5.57
	国金证券	43.91	-6.01%	12.01	-7.49%	0.40	6.62
	浙商证券	46.11	0.34%	10.64	-14.26%	0.34	9.22
华西证券	26.70	-1.50%	10.19	-38.85%	7.99	8.26	
东吴证券	41.44	-10.79%	7.88	-47.40%	0.26	3.85	



	西部证券	31.70	-6.93%	7.52	-33.11%	0.23	4.77
	西南证券	30.61	-15.72%	6.69	-27.11%	0.12	3.49
	东北证券	49.26	9.91%	6.67	-49.28%	0.28	4.26
	华安证券	19.18	10.65%	6.50	7.93%	0.18	5.39
	越秀金控	53.26	6.86%	6.33	2.07%	0.28	5.00
	国盛金控	18.73	14.10%	5.81	16.56%	0.39	4.85
	中原证券	21.48	6.91%	4.42	-38.50%	0.11	4.24
	第一创业	19.52	-3.75%	4.23	-24.73%	0.12	4.85
	山西证券	43.93	87.28%	4.09	-12.57%	0.14	3.31
	国海证券	26.59	-30.73%	3.76	-63.00%	0.09	2.75
	哈投股份	25.61	7.53%	3.58	4.57%	0.17	2.64
	锦龙股份	11.75	-37.89%	1.94	-46.85%	0.22	5.24
	宝硕股份	21.01	88.43%	1.31	192.12%	0.08	0.88
	太平洋	12.97	-28.10%	1.16	-81.46%	0.02	0.99
多元金融	中油资本	293.06	1.65%	68.43	23.61%	0.76	9.97
	安信信托	55.92	6.60%	36.68	20.91%	0.80	25.23
	中航资本	109.51	25.19%	27.84	19.77%	0.31	12.33
	渤海金控	359.34	48.14%	26.30	15.53%	0.43	8.37
	五矿资本	134.18	15.21%	24.77	59.06%	0.71	8.54
	经纬纺机	98.04	-5.96%	12.00	120.40%	1.70	16.59
	江苏租赁	19.43	7.34%	10.11	22.64%	0.43	17.46
	爱建集团	23.34	45.45%	8.30	33.73%	0.58	12.27
	易见股份	159.63	-1.33%	8.16	35.25%	0.73	12.66
	东方财富	25.47	8.29%	6.37	-10.77%	0.15	4.86
	陕国投 A	11.51	13.52%	3.52	-31.64%	0.11	4.50
	香溢融通	11.22	-46.55%	0.86	-20.14%	0.19	4.19
	鲁信创投	2.16	16.20%	0.43	-88.44%	0.06	1.19
	宝德股份	7.22	6.57%	0.36	-42.70%	0.11	3.39
	华铁科技	6.94	44.79%	0.32	-40.70%	0.08	2.84
	民生控股	0.71	-78.32%	0.27	63.52%	0.05	3.12
	新力金融	6.33	-21.95%	-3.09	-289.80%	-0.64	-27.29

数据来源: wind、中航证券金融研究所

## 6.2 2018 年一季度业绩



行业	公司	营业收入 (亿元)	同比	归母净利↓ (亿元)	同比	每股收益 (元)	ROE (%)
保险	中国平安	3104.52	16.82%	257.02	11.49%	1.44	5.30
	中国人寿	2648.92	-2.52%	135.18	119.84%	0.48	4.19
	中国太保	1244.38	14.79%	37.51	87.55%	0.41	2.70
	新华保险	461.59	3.51%	26.09	42.02%	0.84	4.04
	天茂集团	157.94	-34.03%	3.38	207.48%	0.07	1.75
	西水股份	65.68	-30.78%	2.14	-89.92%	0.20	1.69
券商	中信证券	97.12	12.74%	26.90	16.91%	0.22	1.78
	国泰君安	62.45	11.78%	22.59	-11.71%	0.26	1.98
	华泰证券	42.90	13.35%	19.03	43.07%	0.27	2.16
	海通证券	57.05	-11.45%	17.32	-22.68%	0.15	1.47
	广发证券	38.64	-21.34%	15.26	-28.63%	0.20	1.79
	招商证券	26.22	-7.17%	10.92	-20.57%	0.13	1.38
	中国银河	26.18	-11.69%	10.14	-9.22%	0.10	1.56
	申万宏源	28.80	1.94%	9.93	2.18%	0.05	1.56
	国信证券	23.37	-10.18%	7.39	-28.97%	0.08	1.41
	光大证券	23.35	20.85%	7.31	24.56%	0.16	1.49
	国投资本	24.30	12.88%	5.01	-11.61%	0.12	1.37
	东方证券	19.44	-8.67%	4.36	-48.34%	0.06	0.83
	兴业证券	16.43	-16.40%	3.66	-46.35%	0.05	1.09
	财通证券	9.31	-5.68%	3.59	-6.66%	0.09	1.65
	长江证券	13.74	14.14%	3.22	-25.46%	0.06	1.21
	方正证券	12.95	-2.26%	3.17	-21.81%	0.04	0.84
	华西证券	6.80	-2.76%	2.87	-17.72%	0.12	1.67
	东兴证券	6.58	-8.75%	2.77	-8.30%	0.10	1.43
	国金证券	8.31	-20.09%	2.72	-4.69%	0.09	1.44
	西南证券	7.18	41.52%	2.62	996.26%	0.05	1.35
浙商证券	8.11	-19.94%	2.00	-24.22%	0.06	1.47	
国元证券	6.30	-20.43%	1.66	-31.21%	0.05	0.65	
西部证券	5.63	-15.07%	1.62	-10.71%	0.05	0.92	
华安证券	4.15	-6.35%	1.59	-3.96%	0.04	1.29	
国海证券	5.87	-23.66%	1.40	-36.24%	0.03	1.01	
东北证券	9.45	-11.27%	1.33	-31.26%	0.06	0.85	



	越秀金控	12.81	-0.30%	1.11	-38.61%	0.05	0.86
	中原证券	4.51	6.43%	1.02	1.75%	0.03	1.00
	山西证券	13.29	58.09%	0.88	-37.47%	0.03	0.70
	第一创业	4.43	20.23%	0.69	0.55%	0.02	0.78
	宝硕股份	4.31	-0.72%	0.65	30.20%	0.04	0.44
	东吴证券	8.24	-15.71%	0.59	-81.05%	0.02	0.28
	锦龙股份	3.18	13.82%	0.37	-48.83%	0.04	1.00
	哈投股份	8.22	9.87%	0.30	-71.66%	0.01	0.22
	太平洋	3.39	112.54%	0.05	105.55%	0.00	0.04
	国盛金控	3.13	-45.98%	-1.10	-414.90%	-0.07	-0.86
多元 金融	中油资本	80.53	20.37%	19.35	34.15%	0.21	2.67
	安信信托	15.90	-2.66%	10.56	3.51%	0.23	6.33
	中航资本	31.23	40.94%	7.92	49.06%	0.09	2.79
	五矿资本	22.46	-15.03%	5.43	24.64%	0.14	1.72
	渤海金控	74.13	-21.97%	5.42	35.34%	0.09	1.73
	江苏租赁	6.01	4.78%	3.25	9.23%	0.13	4.21
	东方财富	8.23	53.55%	3.01	199.48%	0.07	2.03
	易见股份	45.24	59.48%	2.15	12.31%	0.19	3.17
	爱建集团	4.61	16.15%	1.77	38.13%	0.11	2.14
	经纬纺机	17.40	-17.63%	1.34	-50.84%	0.19	1.75
	陕国投 A	2.71	11.85%	1.22	3.52%	0.04	1.53
	鲁信创投	0.46	5.42%	0.27	63.57%	0.04	0.77
	新力金融	1.38	-13.97%	0.18	-9.98%	0.04	1.90
	香溢融通	2.49	-18.33%	0.17	4.21%	0.04	0.79
	华铁科技	1.73	16.16%	0.16	-29.69%	0.04	1.40
	民生控股	0.16	3.97%	0.03	-46.35%	0.01	0.38
	宝德股份	1.29	-2.16%	-0.09	-303.30%	-0.03	-0.99

数据来源: wind、中航证券金融研究所

## 投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下：

买入：预计未来六个月总回报超过综合指数增长水平，股价绝对值将会上涨。

持有：预计未来六个月总回报与综合指数增长相若，股价绝对值通常会上涨。

卖出：预计未来六个月总回报将低于综合指数增长水平，股价将不会上涨。

我们设定的行业投资评级如下：

增持：预计未来六个月行业增长水平高于中国国民经济增长水平。

中性：预计未来六个月行业增长水平与中国国民经济增长水平相若。

减持：预计未来六个月行业增长水平低于中国国民经济增长水平。

我们所定义的综合指数，是指该股票所在交易市场的综合指数，如果是在深圳挂牌上市的，则以深圳综合指数的涨跌幅作为参考基准，如果是在上海挂牌上市的，则以上海综合指数的涨跌幅作为参考基准。而我们所指的中国国民经济增长水平是以国家统计局所公布的国民生产总值的增长率作为参考基准。

## 分析师简介

赵律，证券执业证书号：S0640517040001，2013年加入中航证券，从事证券行业研究。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示：投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

### 免责声明：

本报告并非针对或意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照只用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为其客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性，而中航证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。并不能依靠本报告以取代行使独立判断。中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所根据的研究或分析。