

## 非银金融

## 行业周报（20180723—20180727）

2018年7月29日

看好

行业研究/行业周报

行业近一年市场表现



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

周五，证监会发布2018年证券公司分类结果，全行业131家公司中，有33家公司与其母公司合并评价。98家券商中，评为A类的有40家。其中AA级券商12家，B类券商49家，C类8家，新增D类券商1家，分类评价结果将直接影响业务的开展情况。影响较大的有场外期权业务，投保基金的上缴额度。另外，本周陆续有券商发布中期快报，业绩同比下滑。随着资管新规细则实施，降杠杆操作更柔和，有利于二级市场回暖，券商板块估值修复。当前，券商板块估值已处于绝对低位，低于2008年10月、2016年2月的估值水平，多家券商更是持续破净。本周我们建议投资者继续关注头部券商或特色券商中信证券、华泰证券、东方财富。

### ➤ 保险

今年险企的业绩从半年度数据分析，和去年特征显著不同。去年一季度的亮眼数据导致今年一季度、乃至半年度基数过大，加上上市险企上半年业绩受监管以及宏观经济影响较大，同比出现回落，但仍然稳健增长，股价在一季度出现大幅回落也反应到了市场的预期；由于去年一季度后业绩的基数较低，在度过了较为难熬的一季度之后，险企业绩有望在下半年出现反转。综合考虑到估值过低以及资金偏好白马股等因素，保险板块配置价值较高。具体公司方面，建议投资者关注中国平安、新华保险。

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



### 多元金融

本周板块整体上涨 0.43%，在资管新规配套细则边际放松的影响下，信托个股表现突出，安信信托及陕国投本周涨幅居前。我们认为资管新规配套细则对于过渡期及部分细节的边际放松给了金融机构喘息空间，但金融严监管降杠杆的背景并没有变。近期银保监会要求开展保险资金投资信托计划的自查工作，由于银信合作受限，信托计划资金端来源中来自保险的资金增多，而监管对于保险资金的投向、比例等均有要求，此次自查也是旨在摸清真实情况，防范风险问题。信托业迎来转型发展阶段，改善过去虚胖的情况，真正提高主动管理能力。在这个过程中大型信托公司优势突出，资本实力支撑及领先的业务布局优势都是保障，行业集中度可能会进一步提升。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（20180723-0727）沪深 300 指数、创业板指数分别收于 3521.23（0.81%）、1594.57（-0.93%），申万一级行业非银金融指数涨幅为 0.42%，在 28 个一级行业中排名第 21。子行业中，保险（-0.16%）、证券（1.06%）、多元金融（0.43%），在 227 个三级行业中分别排第 172、137、155。

个股表现中，涨幅居前的为宝德股份（8.72%）、安信信托（5.93%）、陕国投 A（5.78%）、西水股份（4.78%）；跌幅居前的为兴业证券（-3.98%）、国盛金控（-3.86%）、民生控股（-3.42%）、熊猫金控（-2.93%）。

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

周五，证监会发布 2018 年证券公司分类结果，全行业 131 家公司中，有 33 家公司与其母公司合并评价。98 家券商中，评为 A 类的有 40 家。其中 AA 级券商 12 家，B 类券商 49 家，C 类 8 家，新增 D 类券商 1 家，分类评价结果将直接影响业务的开展情况。影响较大的有场外期权业务，投保基金的上缴额度。另外，本周陆续有券商发布中期快报，业绩同比下滑。随着资管新规细则实施，降杠杆操作更柔和，有利于二级市场回暖，券商板块估值修复。当前，券商板块估值已处于绝对低位，低于 2008 年 10 月、2016 年 2 月的估值水平，多家券商更是持续破净。本周我们建议投资者继续关注头部券商或特色券商中信证券、华泰证券、东方财富。

### 保险

今年险企的业绩从半年度数据分析，和去年特征显著不同。去年一季度的亮眼数据导致今年一季度、乃至半年度基数过大，加上上市险企

上半年业绩受监管以及宏观经济影响较大，同比出现回落，但仍然稳健增长，股价在一季度出现大幅回落也反应到了市场的预期；由于去年一季度后业绩的基数较低，在度过了较为难熬的一季度之后，险企业绩有望在下半年出现反转。综合考虑到估值过低以及资金偏好白马股等因素，保险板块配置价值较高。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

本周板块整体上涨 0.43%，在资管新规配套细则边际放松的影响下，信托个股表现突出，安信信托及陕国投本周涨幅居前。我们认为资管新规配套细则对于过渡期及部分细节的边际放松给了金融机构喘息空间，但金融严监管降杠杆的背景并没有变。近期银保监会要求开展保险资金投资信托计划的自查工作，由于银信合作受限，信托计划资金端来源中来自保险的资金增多，而监管对于保险资金的投向、比例等均有要求，此次自查也是旨在摸清真实情况，防范风险问题。信托业迎来转型发展阶段，改善过去虚胖的情况，真正提高主动管理能力。在这个过程中大型信托公司优势突出，资本实力支撑及领先的业务布局优势都是保障，行业集中度可能会进一步提升。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. 银保监会:10 月底前完成保险机构偿付能力风险管理评估。
2. 中保协报告建议：推动商业健康保险参与医疗服务供给侧改革。
3. 保险交易进入公开挂牌时代。
4. 央行：截至 2018 年 6 月末，全国共有小额贷款公司 8394 家；贷款余额 9763 亿元，上半年增加 22 亿元。
5. 银保监会近日下发通知，要求开展保险资金投资信托计划报送信息自查补正工作，截至今年 6 月末持有并存续的信托计划，并于 8 月 31 日前，完成相关工作。



6. 方星海：抓紧恢复股指期货常态化交易。
7. 证监会公示第二批全国区域性股权市场运营机构备案名单。
8. 证监会发布实施退市新规，对退市制度作出三方面修改完善，包括完善重大违法强制退市的主要情形，强化证券交易所的退市制度实施主体责任，明确重大违法强制退市公司控股股东、实控人、董监高等人员的主体责任等。
9. 2018 年券商分类结果公布，40 家获评 A 类。
10. 长城资产引进战略投资者方案获批，四家拟出资 121.21 亿。

## 四、重要公告

保险：

1. 【中国人寿】2018 年中期归属于母公司股东的净利润较 2017 年同期相比，预计增加约 30.61-42.85 亿元，同比增加约 25%-35%。

证券：

1. 【兴业证券】深交所对长生生物大股东、董监高所持股份实施限售，股东张洺豪、虞臣潘实际质押股份数于兴业证券 1.78 亿股，代购回金额 6.75 亿元。
2. 【兴业证券】公司与福建省财政厅签订了《附条件生效的非公开发行股份认购协议之补充协议》，若本次发行未能通过询价方式产生发行价格，福建省财政厅将继续参与认购，并以本次发行底价（定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价的百分之九十）作为认购价格。
3. 【西部证券】公司董事会选举徐朝晖女士为公司新任董事长，待其取得监管机构核准的董事长任职资格后正式履行职责。
4. 【西部证券】实际控制人、控股股东合计增持约 3,501.8,3 万股，占公司总股本的 1.00%（保留两位小数），增持均价 8.75 元。



5. 【太平洋】7月25日，公司就股东和子公司相关问题回复云南证监局《问询函》。
6. 【国海证券】获广西证监局核准撤销北部湾分公司。
7. 【浙商证券】2018年7月24日，董事会同意解聘周跃先生公司副总裁职务。
8. 【浙商证券】公司披露2018年半年度业绩快报。报告期内，实现营业收入17.64亿元，同比-14.38%；归属于上市公司股东的净利润4.01亿元，同比-23.97%。基本每股收益0.12元/股，加权平均净资产收益率2.93%。
9. 【国元证券】公司第一大股东安徽国元控股（集团）有限责任公司名称变更为“安徽国元金融控股集团有限责任公司”，并已完成工商登记变更手续。
10. 【中原证券】收到中国证监会行政处罚事先告知书。
11. 【国投资本】子公司安信证券披露2018年半年度未经审计财务报表。
12. 【华鑫股份】关于仪电思佰益融资租赁（上海）有限公司65%股权受让完成，受让价约人民币1.99亿元。
13. 【东吴证券】控股股东苏州国际发展集团有限公司增持公司股份，金额1199.40万元，增持后，国发集团持有公司股票占公司总股本的比例由23.11%上升至23.17%；国发集团及其一致行动人合计持有公司股票占公司总股份的比例由27.04%上升至27.10%。国发集团拟在未来3个月内（自本次增持之日起算）继续增持公司股份，累计增持的总金额不低于1200万元，不超过1亿元，以上金额含本次已增持金额。
14. 【中国银河】公司披露2018年半年度业绩快报。报告期内，实现营业收入43.12亿元，同比-23.92%；归属于母公司股东的净利润13.26亿元，同比-37.22%。基本每股收益0.13元/股，加权平均净资产收益率2.04%。
15. 【中国银河】控股子公司银河期货有限公司拟行使优先购买权（持有



银河德睿 88%股权) 参与竞买银河德睿资本管理有限公司 12%股权。银河金控对此次股权转让的首次挂牌价格为 6,667.3 万元, 以最终成交价为准。

16. 【国投资本】截至 2018 年 7 月 25 日, 股东远致投资(持股比例 5.98%) 减持计划时间过半, 未通过任何方式减持公司股份, 本次减持计划尚未实施完毕。

17. 【第一创业】公司披露 2018 年半年度业绩快报。报告期内, 实现营业收入 7.62 亿元, 同比-12.68%; 归属于上市公司股东的净利润 0.72 亿元, 同比-61.85%。基本每股收益 0.02 元/股, 加权平均净资产收益率 0.82%。

18. 【太平洋】公司对近期累计涉及的诉讼事项进行了统计, 诉讼金额合计本金约 15.09 亿元。

19. 【财通证券】公司披露 2018 年半年度业绩快报。报告期内, 实现营业收入 18.14 亿元, 同比-16.13%; 归属于上市公司股东的净利润 5.85 亿元, 同比-28.79%。基本每股收益 0.16 元/股, 加权平均净资产收益率 2.78%。

多元金融:

1. 【海德股份】截至 2018 年 7 月 23 日, 公司控股股东永泰集团有限公司持有的公司限售流通股份约 2.91 亿股(占本公司总股本的 65.80%) 被司法冻结及轮候冻结。

2. 【爱建集团】公司拟向爱建香港增资约 3.80 亿元人民币, 爱建香港所获增资款将全额用于其向上海吉祥航空香港有限公司受让其所持上海华瑞融资租赁有限公司 25%股权。

3. 【爱建集团】拟向爱建信托增资 4 亿元, 由上海爱建纺织品有限公司和上海爱建进出口有限公司分别向爱建信托各增资 134.23 万元, 共计 4.03 亿元。

4. 【新力金融】控股子公司安徽德润融资租赁股份有限公司诉讼案件一审胜诉, 已冻结被告方存款合计 4,979.66 万元。

5. 【渤海金控】控股股东质押公司股份，截至 7 月 26 日，海航资本持有公司股票占公司总股本的 34.91%，累计已质押占公司总股本的 34.27%。
6. 【国盛金控】截止 2018 年 7 月 25 日，5%以上股东江西赣粤高速公路股份有限公司减持时间已过半，其在减持股份计划时间过半时未减持所持有的公司股份。
7. 【国盛金控】第一大股东中江国际信托股份有限公司总计质押公司股数约为 2.75 亿股，累计质押股份数达到公司总股本的 14.23%（总计持有公司股份 17.53%）。本次被质押的股份涉及公司 2016 年重大资产重组业绩承诺股份补偿，有可能出现股份质押影响业绩补偿的风险。
8. 【中航资本】四川省人民政府已批准公司参股设立成都益航资产管理有限公司，并同意其开展金融企业不良资产批量收购处置业务，7 月 26 日，资产管理公司完成工商登记注册。
9. 【香溢融通】公司预计 2018 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，减少 2,000 万元-2,500 万元，同比减少 65%-85%。

### 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。