

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： 2018 年券商分类结果公布 龙头券商优势地位稳固

行业分类：非银金融行业

2018 年 7 月 30 日

推荐评级

中性

基础数据 (2018.07.27)

沪深 300 指数	3521.23
行业指数	1601.70
总市值 (亿元)	43635.70
流通 A 股市值 (亿元)	30037.35
PE (TTM)	16.26
PB	1.63

近一年行业表现



数据来源：wind

● 市场表现

本周 (2018.07.23-2018.07.27) 各基准指数涨跌情况：沪深 300 (+0.81%)、上证综指 (+1.57%)、深证成指 (+0.48%)。非银金融板块本周上涨 0.42%，跑输沪深 300 指数 0.39 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，券商上涨 1.06%，保险下跌 0.16%，多元金融上涨 0.43%。

● 行业动态

- ◇ **证券业** 中国证监会公布 2018 年证券公司分类结果；证监会发布《关于修改〈关于改革完善并严格实施上市公司退市制度的若干意见〉的决定》
- ◇ **保险业** 中保协：商业健康险尚处于初期 2020 年规模将超 1 万亿；保险交易进入公开挂牌时代：首只健康险挂牌保交所

● 核心观点

- ◇ **证券业** 本周板块上涨 1.06%，跑赢大盘 0.25 个百分点。截至本周末已有 10 家上市券商发布了业绩快报公告，除中信业绩同比为正外其余 9 家同比全为负，10 家业绩增速算术平均-34%，跌幅较 1 季度扩大 18 个百分点，较去年同期（可比口径）下降 35 个百分点。二季度市场走弱，成交量、两融、质押集体低迷，股权融资紧缩，造成券商二季度业绩大幅下滑。本周证监会公布了 2018 年证券公司分类结果，12 家 AA 级，28 家 A 级，49 家 B 类，8 家 C 类，1 家 D 类，龙头券商优势地位稳固，分类结果有助于龙头券商继续维持业务增量和控制成本。当前券商 PB 在 1.2 倍左右，处于历史底部区间，超跌中建议择优布局龙头券商，个股方面建议关注受益市场集中度提升的中信证券、华泰证券。
- ◇ **保险业** 本周板块下跌 0.16%，跑输大盘，上半年四家上市险企合计累计保费收入同比增 12.74%，增幅较去年同期有所回落，但相比年初不利开局，累计保费增速已强势反弹并企稳，增速较 1 月提高了 11.6 个百分点，保费收入回暖主要由于寿险业务重回正轨，134 号文对保险产品重塑、保险产品重回保障的长期利好正逐渐显现，保险代理产能回升助推寿险个险新单保费收入持续提高，平安人寿单月个险新单保费收入继 5 月年内首次“转正”后，6 月同比增速进一步提高至 20%，预计上市险企当前业绩改善的态势在下半年有望持续。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

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.....	5
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.....	10
4.2 保险业.....	11
五、核心观点.....	12
六、上市公司业绩汇总.....	13
6.1 2017 年业绩.....	13
6.2 2018 年一季度业绩.....	14

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

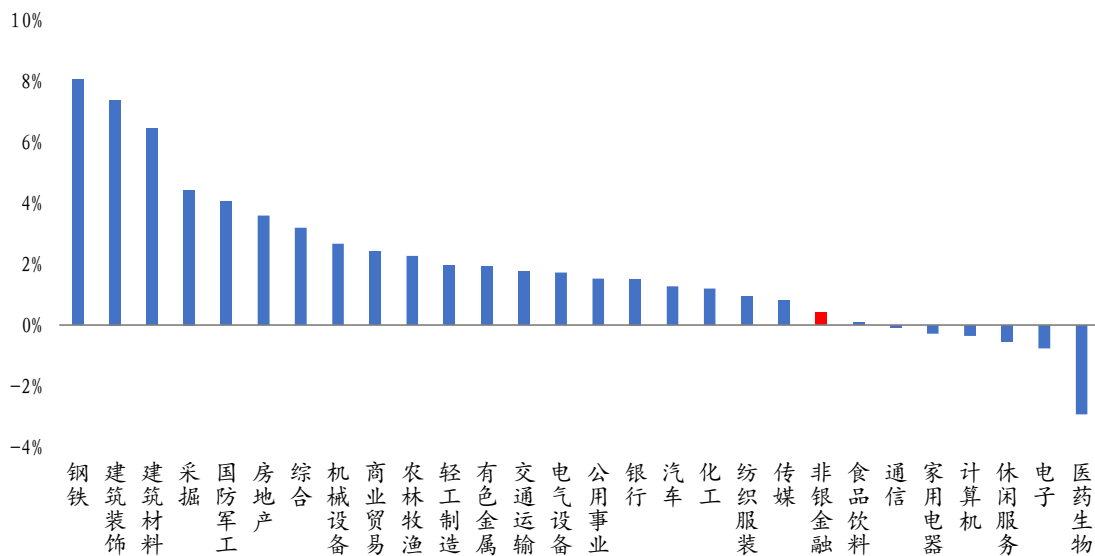
本周（2018.07.23-2018.07.27）各基准指数涨跌情况：沪深 300(+0.81%)、上证综指(+1.57%)、深证成指(+0.48%)。非银金融板块本周上涨 0.42%，跑输沪深 300 指数 0.39 百分点，涨跌幅在 28 个申万一级行业中排第 21。子板块方面，券商上涨 1.06%，保险下跌 0.16%，多元金融上涨 0.43%。

表 1：本周各基准指数、非银板块指数涨跌情况

	7 月 27 日收盘价	7 月 20 日收盘价	本周涨跌幅	年初至今涨跌幅
沪深 300	3,521.23	3,492.89	0.81%	-12.64%
上证综指	2,873.59	2,829.27	1.57%	-13.11%
深证成指	9,295.93	9,251.48	0.48%	-15.80%
非银金融	1,601.70	1,594.93	0.42%	-18.75%
券商	4,668.54	4,619.59	1.06%	-21.61%
保险	1,277.90	1,279.97	-0.16%	-15.13%
多元金融	1,725.54	1,718.16	0.43%	-24.63%

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

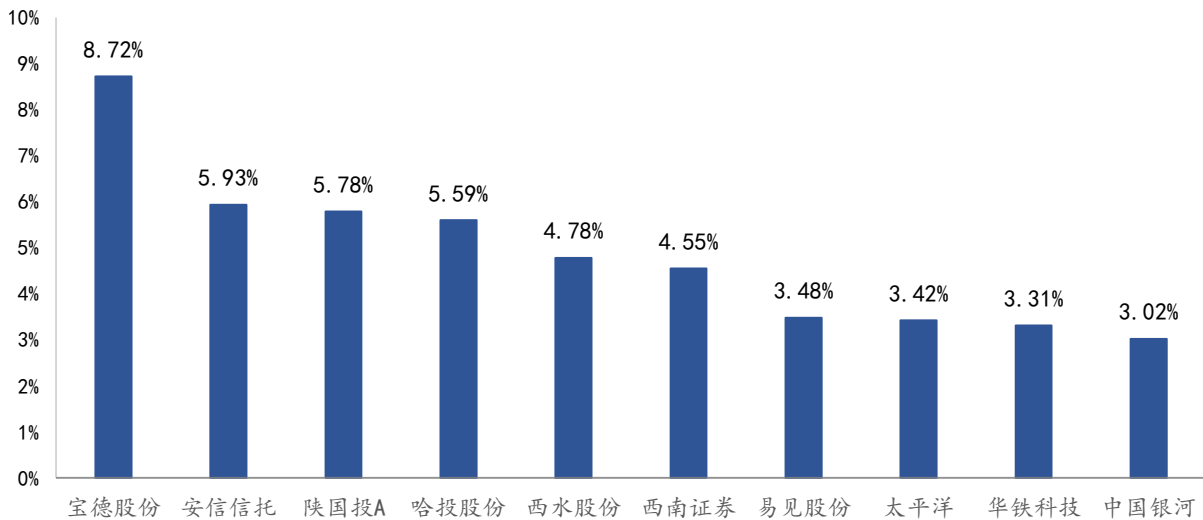


数据来源：wind、中航证券金融研究所

1.2 非银板块个股表现

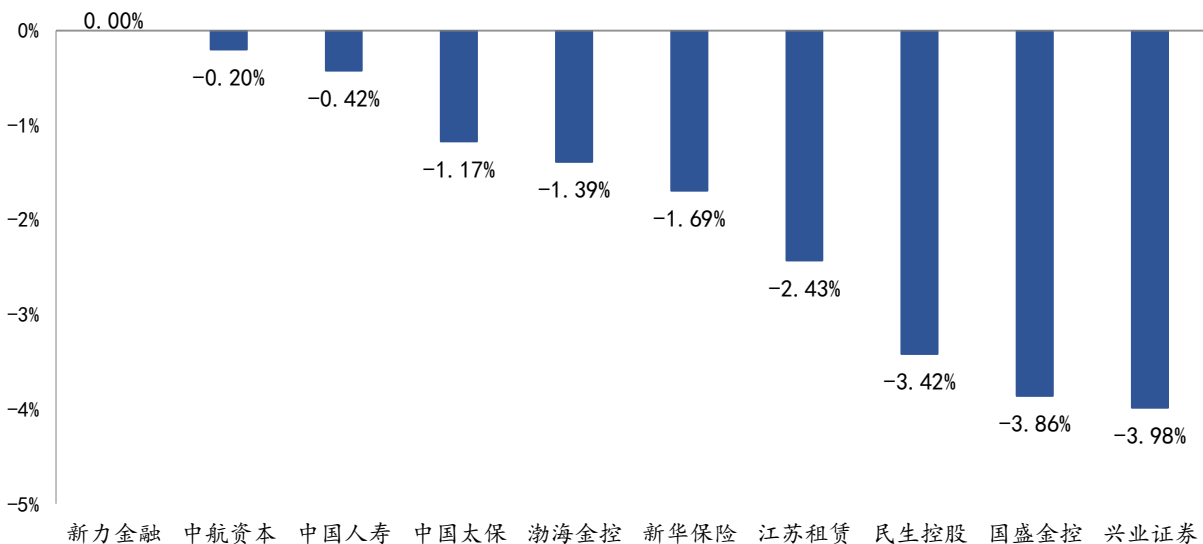
本周（2018.07.23.-2018.07.27.）非银板块涨幅居前的个股分别为宝德股份(+8.72%)、安信信托(+5.93%)、陕国投A(+5.78%)、哈投股份(+5.59%)和西水股份(+4.78%)；跌幅居前个股分别为兴业证券(-3.98%)、国盛金控(-3.86%)、民生控股(-3.42%)、江苏租赁(-2.43%)和新华保险(-1.69%)。

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（2018.07.23-2018.07.27）日均成交额 3982 亿元，较上周增加 22.15%，7 月日均成交额 3573 亿元，环比增加 3.04%，同比下降 22.82%，今年上半年 A 股总成交额较去年同期增加 0.55%，基本持平。陆港通方面，本周陆股通净流入 72 亿元，较上周增加 27 亿元。上周（2018.07.16-2018.07.20）新增开户数 24.91 万人，较前周下降 2.12%。

投行业务方面，截至 07 月 27 日，本月股权融资合计 1671 亿元，其中 IPO 6 家，募资 48 亿元，增发 13 家，募资 1595 亿元，其他再融资 28 亿元；今年上半年 IPO、增发规模较上年同期分别下滑 26.40% 和 45.56%。债券承销方面，今年上半年券商累计主承规模 19602 亿元，较上年同期增加 23.47%。

融资融券方面，截至 07 月 27 日，两融余额合计 8936 亿元，占 A 股流通市值比例 2.20%。本周日均两融余额 8930 亿元，环比上周下降 0.42%。今年上半年两融日均余额较上年同期上涨 11.32%，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，截至 07 月 27 日，年初以来券商口径股票质押股数合计 668 亿股，环比上周增加 11.89%，较去年同期减少 27.5%，对应参考市值 7030 亿元，环比上周增加 11.55%，较去年同期减少 40.71%。其中，未解押参考市值 6635 亿元。受股票质押新规影响，今年上半年股票质押参考市值较上年同期下降 48%。

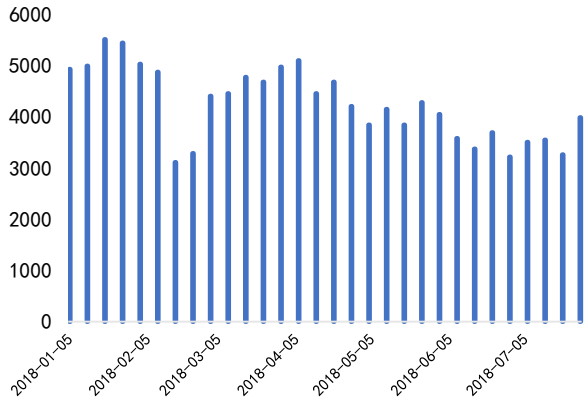
资管业务方面，根据中国证券投资基金业协会公布的截止 2018Q1 数据，券商资管规模 16.12 万亿，较 2017 年底下降 4.53%，较 2017Q1 下降 14.12%。

2.2 保险业

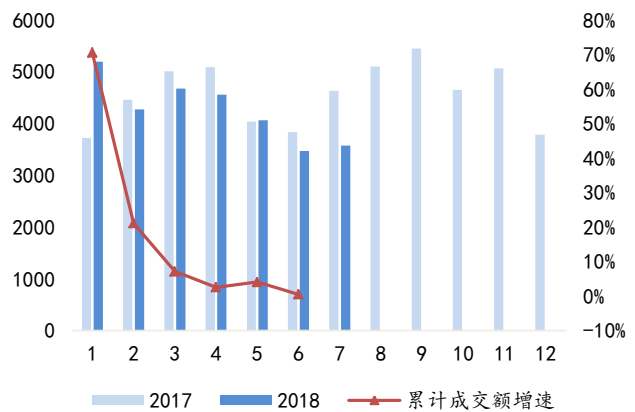
原保费收入：1-5 月，全行业共实现原保险保费收入 19103.02 亿元，同比下跌 5.86%，跌幅进一步收窄。其中，产险业务原保险保费收入 4474.77 亿元，同比增长 13.10%；寿险业务原保险保费收入 11735.10 亿元，同比下降 14.45%；健康险业务原保险保费收入 2448.79 亿元，同比增长 9.32%；意外险业务原保险保费收入 444.35 亿元，同比增长 17.55%。

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 6 月累计增速分别为 1.14%、2.90%、10.20%、12.23%、12.28% 和 12.74%。

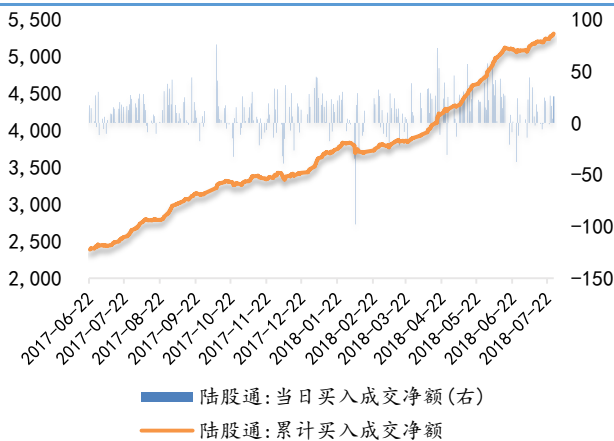
保险资金配置：1-5 月，全行业资金运用余额 155487.46 亿元，同比增长 9.16%，较年初增长 4.21%。其中，银行存款 19773.93 亿元，占比 12.72%；债券 55280.75 亿元，占比 35.55%；股票和证券投资基金 19247.04 亿元，占比 12.38%；其他投资 61185.74 亿元，占比 39.35%。

图 4: A 股日均成交额 (周, 亿元)


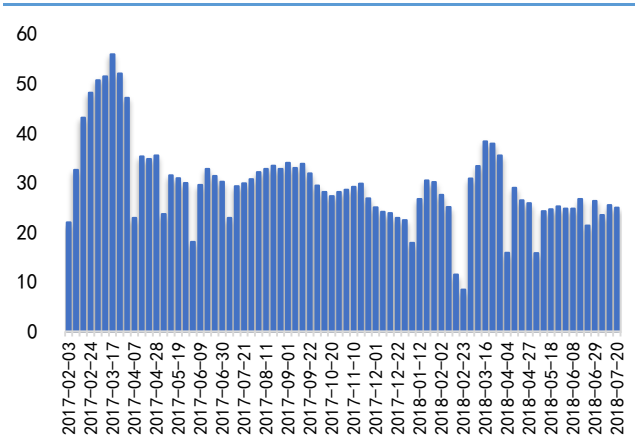
数据来源: wind、中航证券金融研究所

图 5: A 股日均成交额 (月, 亿元)


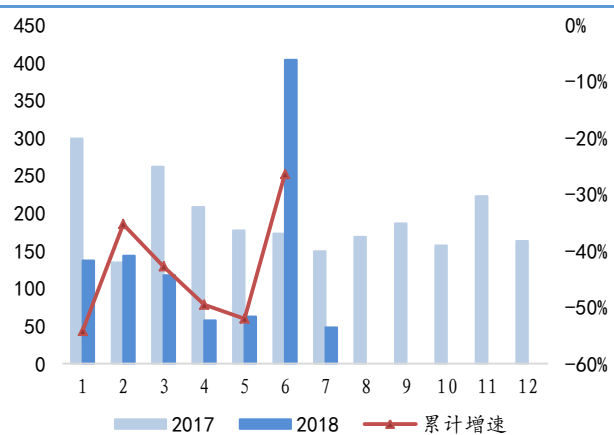
数据来源: wind、中航证券金融研究所

图 6: 陆港通北向资金流入情况 (亿元)


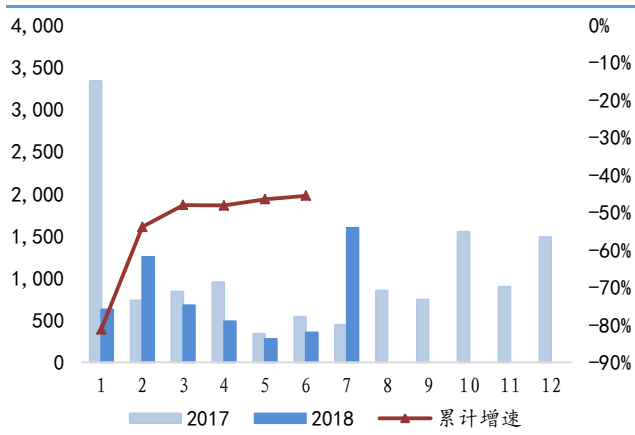
数据来源: wind、中航证券金融研究所

图 7: 周度新增投资者数量 (周, 万人)


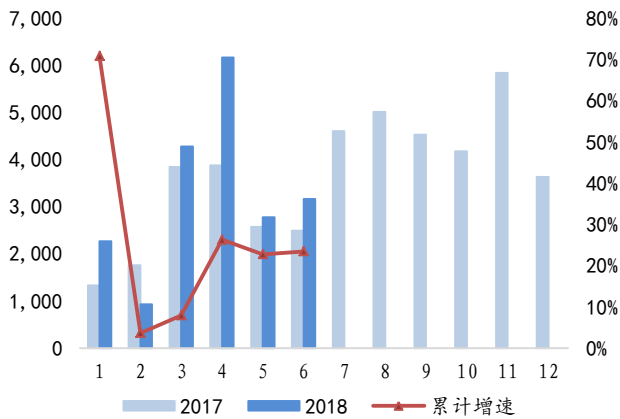
数据来源: wind、中航证券金融研究所

图 8: IPO 募集金额及增速 (亿元)


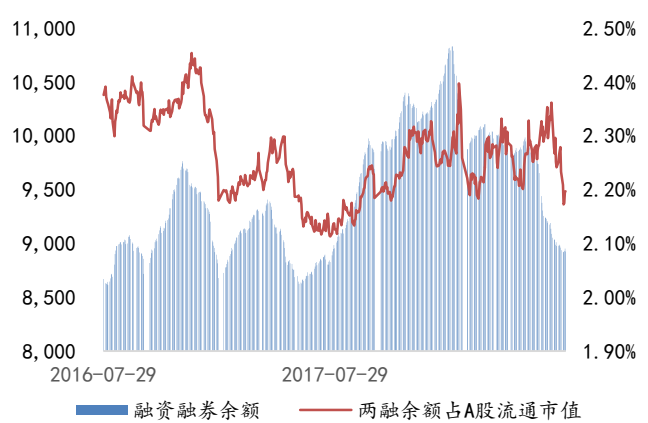
数据来源: wind、中航证券金融研究所

图 9: 增发募集金额及增速 (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 (亿元)


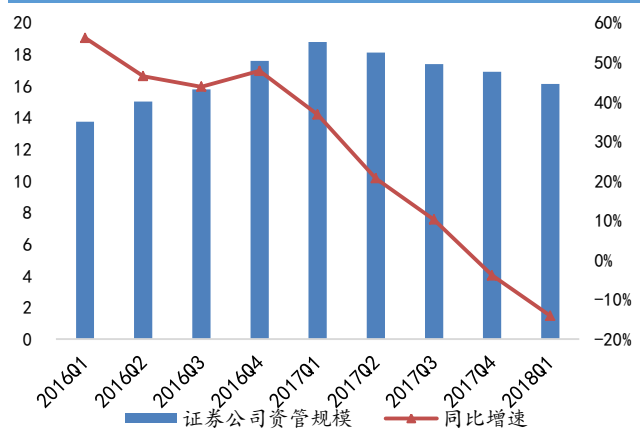
数据来源: wind、中航证券金融研究所

图 11: 两融余额走势 (亿元)


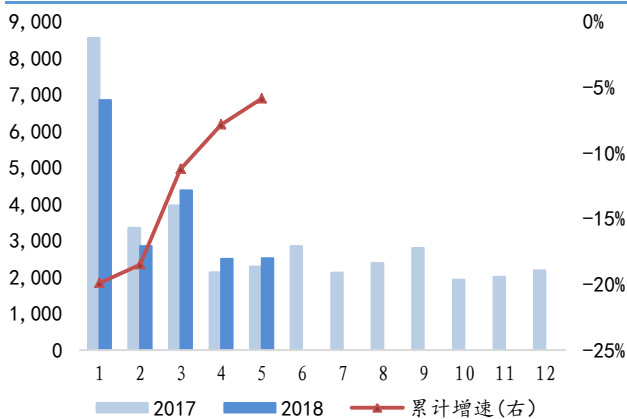
数据来源: wind、中航证券金融研究所

图 12: 股票质押规模及增速 (亿元)

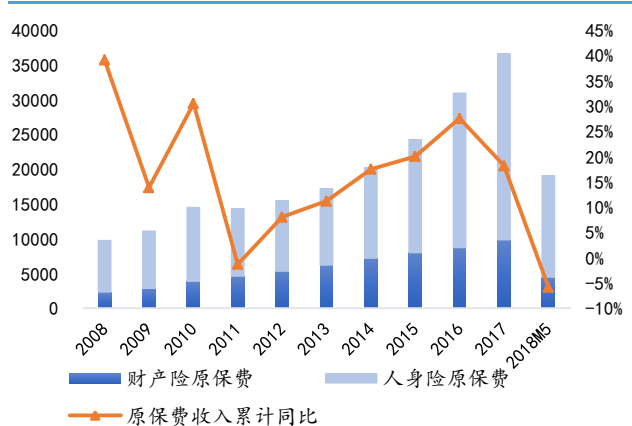

数据来源: wind、中航证券金融研究所

图 13: 券商资管计划规模 (万亿元) 及增速


数据来源: wind、中航证券金融研究所

图 14: 原保费收入及增速 (月, 亿元)


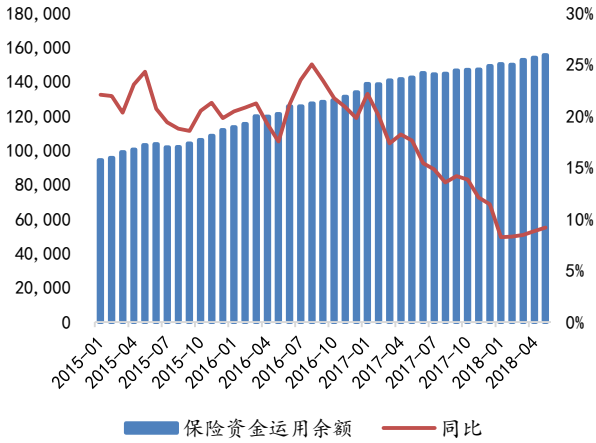
数据来源: wind、中航证券金融研究所

图 15: 原保费收入及增速 (年, 亿元)


数据来源: wind、中航证券金融研究所

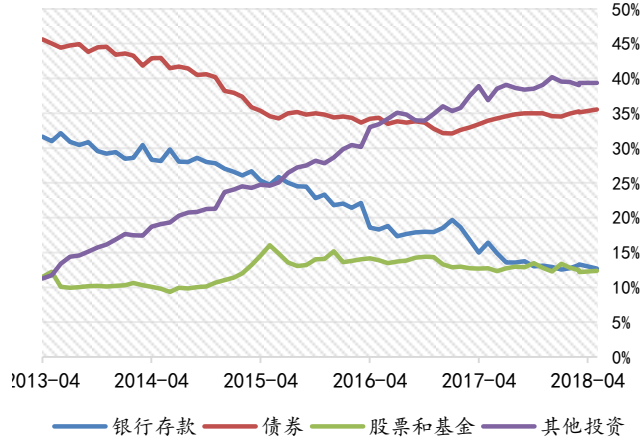


图 16: 保险资金运用余额 (亿元) 及增速



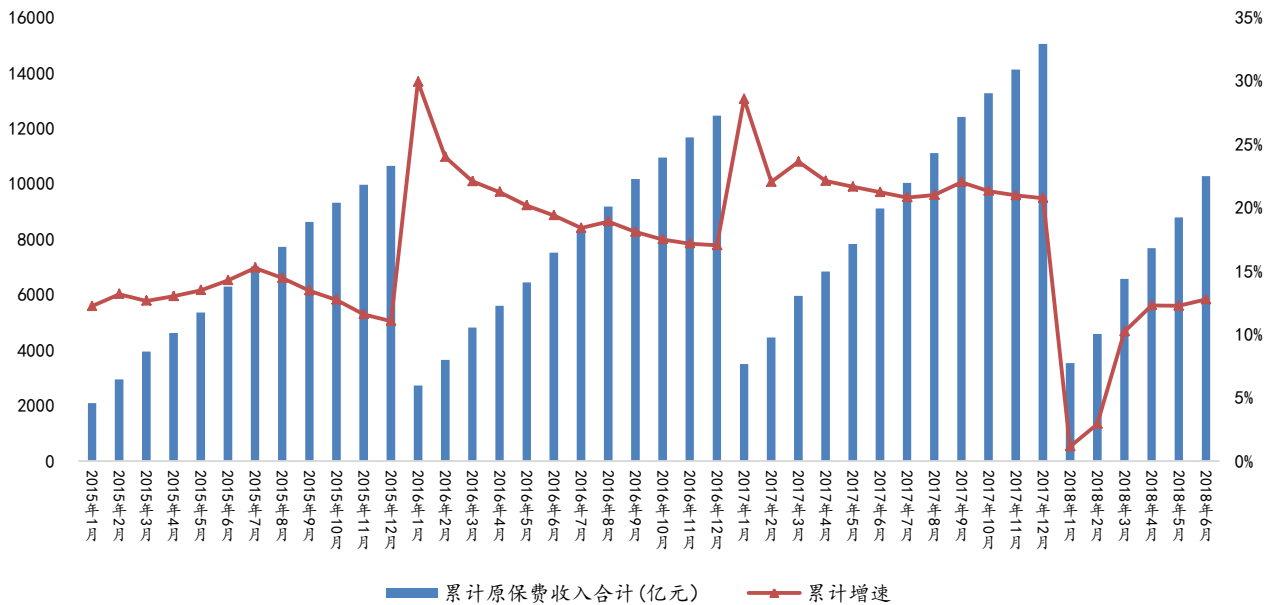
数据来源: wind、中航证券金融研究所

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

➤ 浙商证券：2018年半年度业绩快报

2018年1-6月公司营业收入17.64亿元，较上年同期下降14.38%，归属于上市公司股东的净利润4亿元，较上年同期下降23.97%。

➤ 中国银河：2018年半年度业绩快报

2018年1-6月公司营业收入43.12亿元，较上年同期下降23.92%，归属于母公司股东的净利润13.26亿元，较上年同期下降37.22%。

➤ 山西证券：2018年半年度业绩快报

2018年上半年度归属于上市公司股东的净利润1.1亿元，同比下降53.55%。公司2018年上半年营业收入29.8亿元，同比增长41.95%，主要是控股子公司格林大华期货开展仓单业务，收入和成本同时大幅增加。截至2018年6月30日，公司总资产为5,666,353.68万元，同比增长9.70%；归属于上市公司股东的净资产为1,235,128.92万元，同比下降1.2%。

➤ 财通证券：2018年半年度业绩快报

2018年上半年公司营业收入18.14亿元，较上年同期下降16.13%；归属于上市公司股东的净利润为5.85亿元，较上年同期下降28.79%。

➤ 海通证券：2018年半年度业绩快报

2018年1-6月公司营业收入109.62亿元，较上年同期下降14.43%，归属于上市公司股东的净利润30.32亿元，较上年同期下降24.64%。

➤ 第一创业：2018年半年度业绩快报

经初步核算，2018年1-6月实现营业利润6,401.74万元，较上年同期下降73.61%；实现利润总额8,045.14万元，较上年同期下降67.29%；实现归属于上市公司股东的净利润7,219.29万元，较上年同期下降61.85%；基本每股收益0.02元/股，比上年同期下降60.00%。

➤ 华西证券：2018年半年度业绩快报

公司2018年上半年实现营业收入136,087.58万元，较上年同期增加0.58%。实现归母净利润53,673.18万元，较上年同期下降6.51%。

➤ 中国人寿：2018年中期业绩预增公告

中国人寿保险股份有限公司2018年中期归属于母公司股东的净利润较2017年同期相比,预计增加约人民币30.61亿元到人民币42.85亿元,同比增加约25%到35%。本次预计的业绩未经审计。

➤ 中国银河: 拟受让银河德睿资本管理有限公司12%股权暨关联交易的公告

公司控股子公司银河期货拟行使优先购买权参与竞买银河金控所持有的银河德睿12%股权。银河金控是公司的控股股东,本次交易构成关联交易,不构成重大资产重组。银河德睿为银河期货持股88%的控股子公司,银河期货拟行使优先购买权,以不高于6,667.3万元的挂牌价格受让银河德睿12%股权。

➤ 兴业证券: 与非公开认购对象签署《附条件生效的非公开发行股份认购协议之补充协议》

公司于2018年7月23日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》。《附条件生效的非公开发行股份认购协议之补充协议》主要调整内容为公司与福建省财政厅签订的补充协议中,将福建省财政厅的认购价格进一步明确为:“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。”

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

➤ 中国证监会公布 2018 年证券公司分类结果

根据《证券公司分类监管规定》,经证券公司自评、证监局初审、证监会证券基金机构监管部复核,以及证监局、自律组织、证券公司代表等组成的证券公司分类评价专家评审委员会审议,确定了2018年证券公司分类结果。证券公司分类结果不是对证券公司资信状况及等级的评价,而是证券监管部门根据审慎监管的需要,以证券公司风险管理能力为基础,结合公司市场竞争力和合规管理水平,对证券公司进行的综合性评价,主要体现的是证券公司合规管理和风险控制的整体状况。

根据《证券公司分类监管规定》,证券公司分为A(AAA、AA、A)、B(BBB、BB、B)、C(CCC、CC、C)、D、E等5大类11个级别。A、B、C三大类中各级别公司均为正常经营公司,其类别、级别的划分仅反映公司在行业内风险管理能力及合规管理水平的相对水平。D类、E类公司分别为潜在风险可能超过公司可承受范围及被依法采取风险处置措施的公司。(证监会)

http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201807/t20180727_341898.html

➤ 又一券商宣布离开新三板 新三板券商仅剩 3 家

7月24日,开源证券发公告称,公司拟向全国中小企业股转系统申请公司股票终止挂牌。这是继

湘财证券和华龙证券宣布拟从新三板摘牌后，年内第三家申请拟终止挂牌的券商。截至目前，原先的7家新三板券商如今仅剩东海证券、联讯证券、国都证券3家。就目前披露的上半年业绩情况来看，东海证券、联讯证券、国都证券3家新三板券商业绩出现了急剧下滑甚至亏损：东海证券上半年净利润同比下滑79.68%，联讯证券和国都证券都出现亏损

<http://money.163.com/18/0728/15/DNQG13JF00258105.html>

- 证监会发布《关于修改〈关于改革完善并严格实施上市公司退市制度的若干意见〉的决定》

近日，证监会发布了《关于修改〈关于改革完善并严格实施上市公司退市制度的若干意见〉的决定》，对2014年《关于改革完善并严格实施上市公司退市制度的若干意见》（以下简称《退市意见》）进行修改。上市公司退市制度是资本市场的重要基础性制度，2014年《退市意见》发布以来，已初步形成包括重大违法强制退市在内的多元化退市指标体系以及较为稳定的退市实施机制，对于进一步健全完善资本市场基础功能，实现上市公司退市的市场化、法治化和常态化具有重要意义。证监会在总结《退市意见》实施以来经验的基础上，贯彻落实《证券法》的规定，进一步完善重大违法强制退市的内容，提高规则的可操作性，强化证券交易所的一线监管职能，对《退市意见》进行了修改。（证监会）

http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201807/t20180727_341936.html

4.2 保险业

- 中保协：商业健康险尚处于初期 2020年规模将超1万亿

中保协发布《中国商业健康保险问题研究及政策建议课题研究报告》（以下简称《报告》），《报告》指出我国商业健康险尚处于发展初级阶段，且医疗费用管理能力薄弱，健康管理服务开展不足，最大困境是缺乏与医疗服务方的风险共担、利益均衡、信息共享的合作机制。

<http://finance.sina.com.cn/money/insurance/bxdt/2018-07-27/doc-ihfvkitx8495067.shtml>

- 多地保监局排查保险中介非法经营 公众号成高危区

近日，证券时报记者获悉，多地保监局下发通知，要求辖区内保险公司和专业保险中介机构重点排查本公司各级机构或人员是否存在两项合作，一是排查本公司从业人员是否参与“卓越家族办公室”相关保单销售行为，二是是否与“深蓝保”有业务往来和各种形式的合作。

<http://finance.sina.com.cn/money/insurance/bxdt/2018-07-27/doc-ihfvkitx4400261.shtml>

- 保险交易进入公开挂牌时代：首只健康险挂牌保交所

7月25日，上海保交所保险产品交易系统（以下简称交易系统）正式挂牌中国人保健康“爱健康”系列个人税收优惠型健康保险。这是上海保交所产品规则发布以来第一只挂牌交易的保险产品。此举标志着我国保险业标准化场内公开交易市场建设迈出关键一步，这既是保险场内集中交易模式的重大

创新，也是我国多层次保险市场体系的一次重要探索。

<http://finance.sina.com.cn/money/insurance/bxdt/2018-07-26/doc-ihfvkitw6917334.shtml>

五、核心观点

► 证券业

本周板块上涨 1.06%，跑赢大盘 0.25 个百分点。截至本周末已有 10 家上市券商发布了业绩快报公告，除中信业绩同比为正外其余 9 家同比全为负，10 家业绩增速算术平均-34%，跌幅较 1 季度扩大 18 个百分点，较去年同期（可比口径）下降 35 个百分点。二季度市场走弱，成交量、两融、质押集体低迷，股权融资紧缩，造成券商二季度业绩大幅下滑。本周证监会公布了 2018 年证券公司分类结果，12 家 AA 级，28 家 A 级，49 家 B 类，8 家 C 类，1 家 D 类，龙头券商优势地位稳固，分类结果有助于龙头券商继续维持业务增量和控制成本。当前券商 PB 在 1.2 倍左右，处于历史底部区间，超跌中建议择优布局龙头券商，个股方面建议关注受益市场集中度提升的中信证券、华泰证券。

► 保险业

本周板块下跌 0.16%，跑输大盘，上半年四家上市险企合计累计保费收入同比增 12.74%，增幅较去年同期有所回落，但相比年初不利开局，累计保费增速已强势反弹并企稳，增速较 1 月提高了 11.6 个百分点，保费收入回暖主要由于寿险业务重回正轨，134 号文对保险产品重塑、保险产品重回保障的长期利好正逐渐显现，保险代理产能回升助推寿险个险新单保费收入持续提高，平安人寿单月个险新单保费收入继 5 月年内首次“转正”后，6 月同比增速进一步提高至 20%，预计上市险企当前业绩改善的态势在下半年有望持续。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。