

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：

# 券商上半年业绩黯淡，亮点聚焦在龙头

行业分类：非银金融行业 2018年8月26日

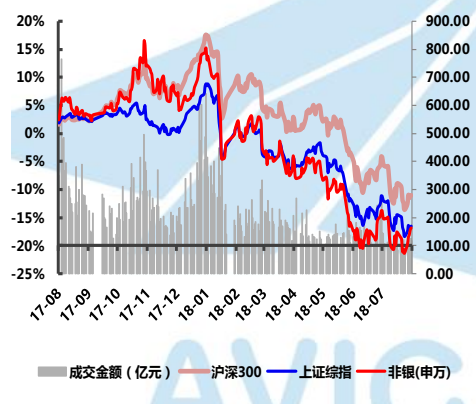
推荐评级

中性

### 基础数据 (2018.08.24)

沪深300指数	3325.33
行业指数	1571.16
总市值(亿元)	42467.52
流通A股市值(亿元)	29208.64
PE(TTM)	15.51
PB	1.58

### 近一年行业表现



数据来源：wind

### ● 市场表现

本周(2018.08.20-2018.08.24)各基准指数涨跌情况：沪深300(+2.96%)、上证综指(+2.27%)、深证成指(+1.53%)。非银金融板块本周上涨5.73%，跑赢沪深300指数2.77个百分点，涨跌幅在28个申万一级行业中排第1。子板块方面，证券上涨2.68%，保险上涨9.10%，多元金融上涨1.61%。

### ● 行业动态

- ◇ **证券业** 证监会正式发布《外商投资期货公司管理办法》；沪深港通北向看穿机制将于2018年9月17日正式实施
- ◇ **保险业** 李克强主持国务院会议：扩大医保跨省异地结算范围；年内保险牌照零批筹，今年获批开业险企升至8家

### ● 核心观点

- ◇ **证券业** 本周证券板块上涨2.68%，跑输大盘0.28个百分点。截至2018/8/24日，共有19家上市券商发布了中报或业绩快报，受上半年市场行情和监管政策影响，券商业绩表现黯淡，19家上市券商归母净利润合计222亿元，同比下降20.46%，其中归母净利润同比为正仅两家（中信证券+12.96%，申万宏源+0.76%），其余17家业绩都不同程度下滑，且有8家业绩下滑幅度超40%。近期股市仍处于磨底阶段，成交额连续四周下降，交投极为清淡，本月IPO融资额预计将为年内低点，整体形势仍不乐观，截至本周末券商PB1.18倍，位于历史极低区间，底部徘徊期间择优布局头部券商，建议关注经营稳健，创新优势显著的中信证券。
- ◇ **保险业** 本周保险板块大涨9.10%，跑赢大盘6.14个百分点，受益寿险业务回暖，前6月累计保费收入同比降幅较上月进一步收窄至3.33%，边际向好趋势不变，下半年累计增速有望转正。四家上市险企前7月累计保费收入同比增12.48%，4月以来稳定在12%至13%之间。保险代理产能回升助推寿险个险新单保费收入持续提高，中国平安、中国人寿、中国太保相继公布了半年报，三家上半年归母净利润同比增速分别达到33.78%、34.15%和26.81%，业绩继续保持高增速。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

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 1.....	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 1

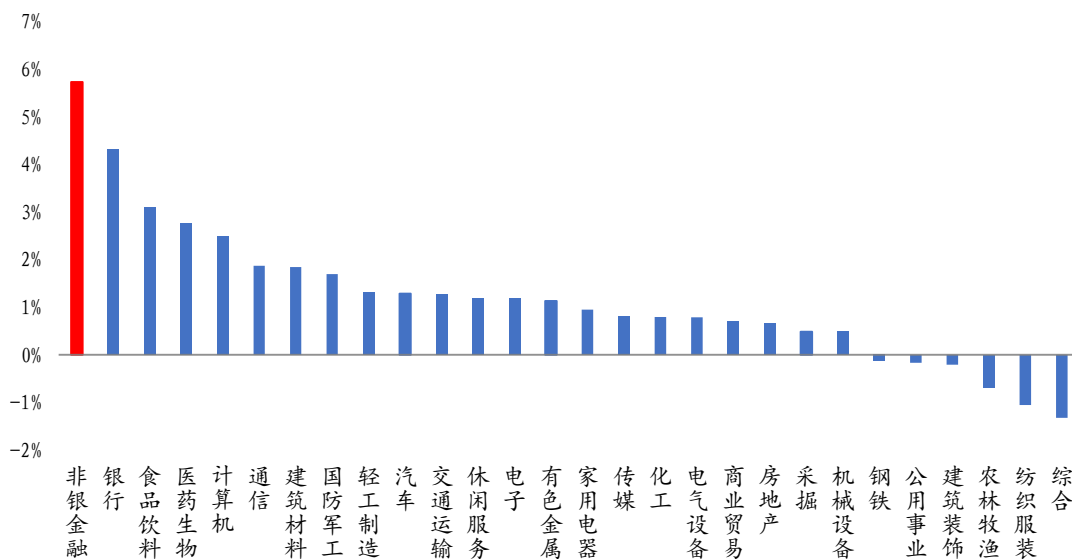
本周（2018.08.20-2018.08.24）各基准指数涨跌情况：沪深 300(+2.96%)、上证综指(+2.27%)、深证成指(+1.53%)。非银金融板块本周上涨 5.73%，跑赢沪深 300 指数 2.77 个百分点，涨跌幅在 28 个申万一级行业中排第 1。子板块方面，证券上涨 2.68%，保险上涨 9.10%，多元金融上涨 1.61%。

表 1：本周各基准指数、非银板块指数涨跌情况

	8 月 17 日收盘价	8 月 10 日收盘价	本周涨跌幅	年初至今涨跌幅
沪深 300	3,325.33	3,229.62	2.96%	-17.50%
上证综指	2,729.43	2,668.97	2.27%	-17.47%
深证成指	8,484.74	8,357.04	1.53%	-23.15%
非银金融	1,571.16	1,486.03	5.73%	-20.30%
证券	4,442.16	4,326.20	2.68%	-25.41%
保险	1,299.18	1,190.77	9.10%	-13.72%
多元金融	1,588.55	1,563.44	1.61%	-30.61%

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

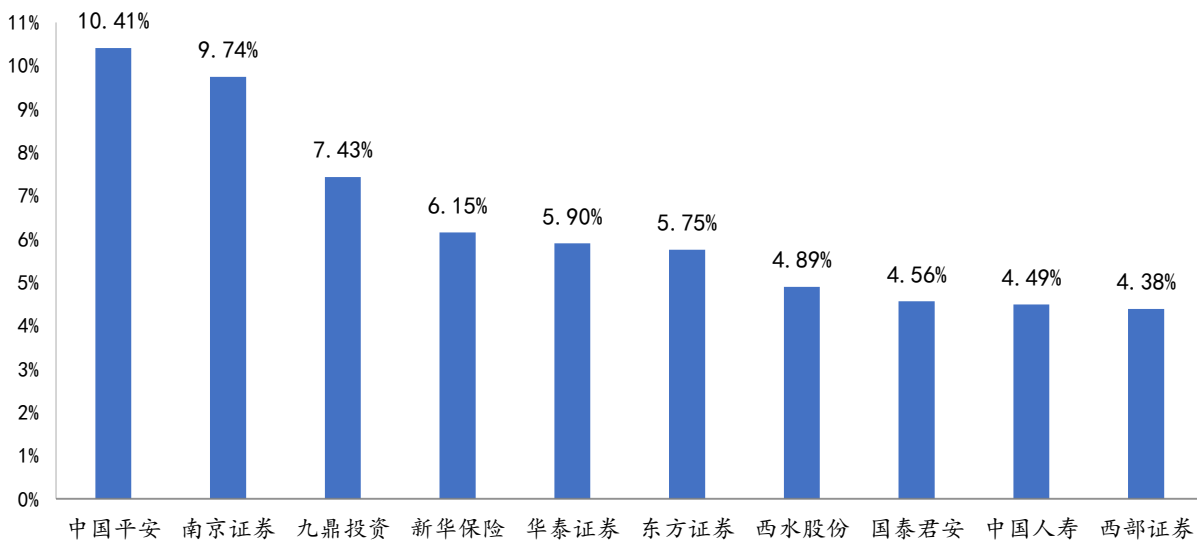


数据来源：wind、中航证券金融研究所

## 1.2 非银板块个股表现

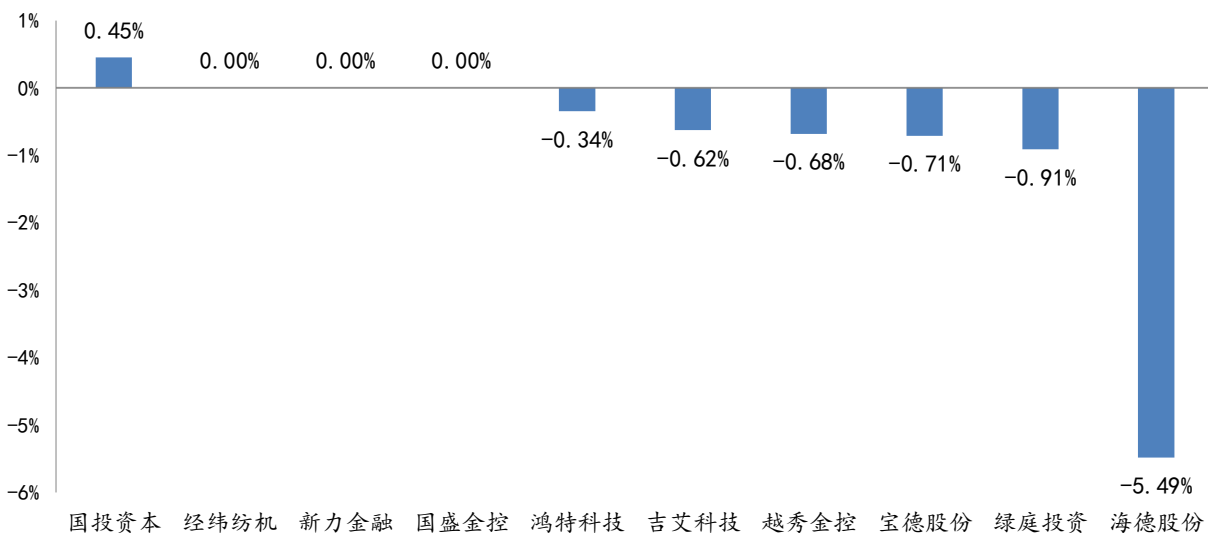
本周（2018.08.20-2018.08.24）非银板块涨幅居前的个股分别为中国平安(+10.41%)、南京证券(+9.74%)、九鼎投资(+7.43%)、新华保险(+6.15%)和华泰证券(+5.90%)；跌幅居前个股分别为海德股份(-5.49%)、绿庭投资(-0.91%)、宝德股份(-0.71%)、越秀金控(-0.68%)和吉艾科技(-0.62%)。

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（2018.08.20-2018.08.24）日均成交额 2531 亿元，较上周减少 8.44%，连续四周下降。本月日均成交额 2881 亿元，环比减少 18.17%，同比减少 43.52%，今年前 7 月 A 股总成交额较去年同期减少 2.75%。陆港通方面，本周陆股通净流入 116 亿元，较上周增加 125 亿元。上周（2018.08.13-2018.08.17）新增开户数 23.04 万人，较前周下降 3.84%。

**投行业务方面**，截至 8 月 24 日，本月股权融资合计 934 亿元，其中 IPO 2 家，募资 16 亿元，增发 17 家，募资 836 亿元，其他再融资 82 亿元；今年前 7 月 IPO、增发规模较上年同期分别下滑 30.50% 和 26.28%。债券承销方面，今年前 7 月券商累计主承规模 24051 亿元，较上年同期增加 17.43%。

**融资融券方面**，截至 8 月 24 日，两融余额合计 8623 亿元，占 A 股流通市值比例 2.25%。本周日均两融余额 8657 亿元，环比上周下降 0.97%。今年前 7 月两融日均余额较上年同期上涨 9.78%，但受市场行情影响年初以来两融余额总体呈下行趋势。

**股票质押方面**，截至 8 月 24 日，年初以来券商口径股票质押股数合计 750 亿股，环比上周增加 2.25%，较去年同期减少 36.19%，对应参考市值 7683 亿元，环比上周增加 1.92%，较去年同期减少 49.25%。其中，未解押参考市值 7181 亿元。受股票质押新规影响，今年前 7 月股票质押市值较去年同期下降 48.23%。

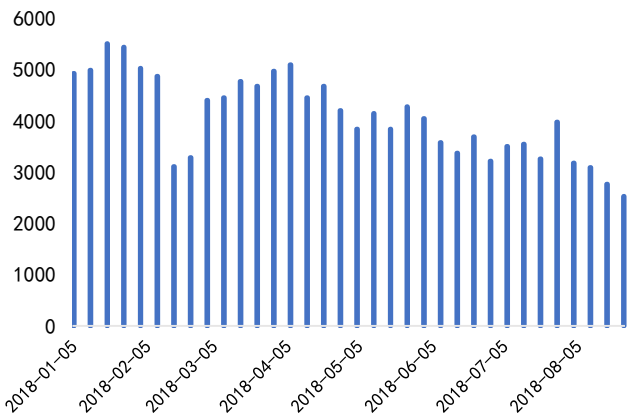
**资管业务方面**，截至 2018.06.30 数据，券商资管规模 15.28 万亿元，较 2017 年底下降 4.53%，较 2017 年同期下降 14.12%。其中，集合资管计划 1.93 万亿元，同比下降 13.05%，定向资管计划 12.97 万亿元，同比下降 16.03%。

### 2.2 保险业

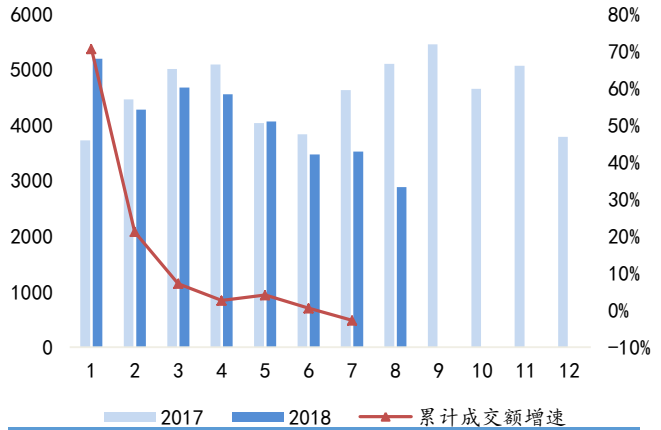
**原保费收入**：1-6 月，全行业共实现原保险保费收入 22369.40 亿元，同比下降 3.33%，跌幅较上月进一步收窄。其中，产险业务原保险保费收入 5441.82 亿元，同比增长 12.15%；寿险业务原保险保费收入 13361.44 亿元，同比下降 12.15%；健康险业务原保险保费收入 3019.45 亿元，同比增长 15.44%；意外险业务原保险保费收入 546.69 亿元，同比增长 18.23%。

**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年初以来逐渐回升并趋稳定，1 至 7 月累计增速分别为 1.14%、2.90%、10.20%、12.28%、12.23%、12.74% 和 12.48%。

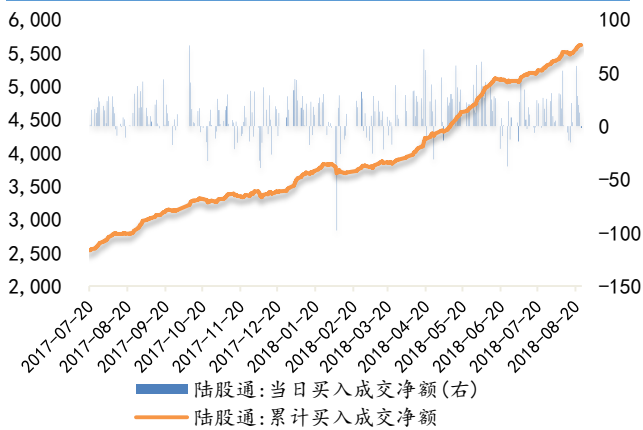
**保险资金配置**：1-6 月，全行业资金运用余额 156873.68 亿元，同比增长 8.19%，较年初增长 5.14%。银行存款 21420.38 亿元，占比 13.65%；债券 55369.19 亿元，占比 35.30%；股票和证券投资基金 18811.6 亿元，占比 11.99%；其他投资 61272.51 亿元，占比 39.06%。

**图 4: 年初以来 A 股日均成交额 (周, 亿元)**


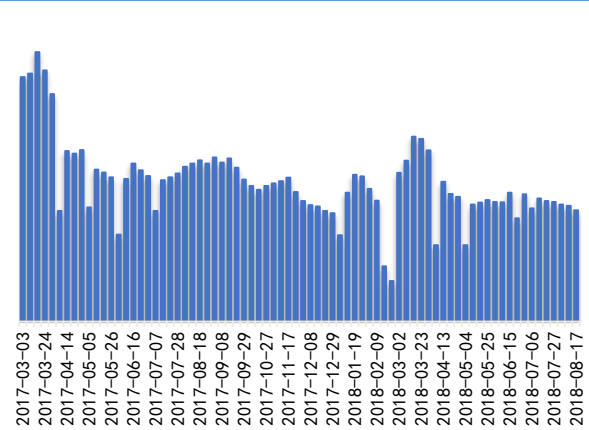
数据来源: wind、中航证券金融研究所

**图 5: 去年、今年 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: 新增投资者数量 (周, 万人)**


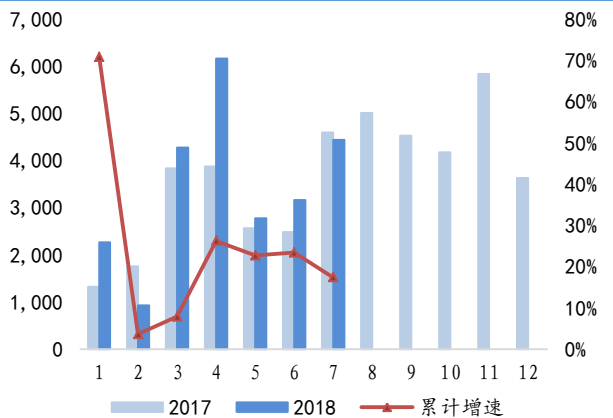
数据来源: wind、中航证券金融研究所

**图 8: IPO 募集金额及增速 (亿元)**

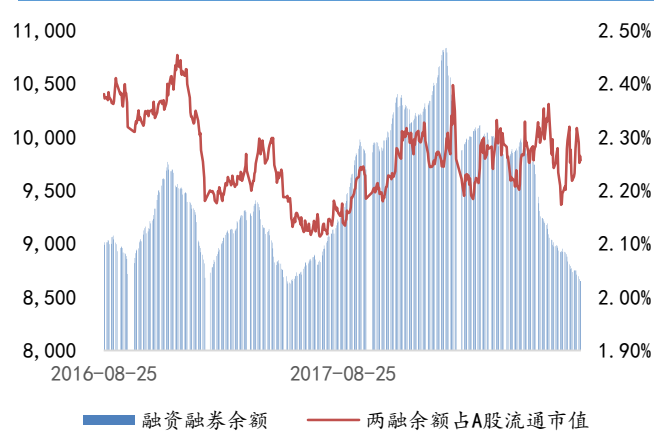

数据来源: wind、中航证券金融研究所

**图 9: 增发募集金额及增速 (亿元)**

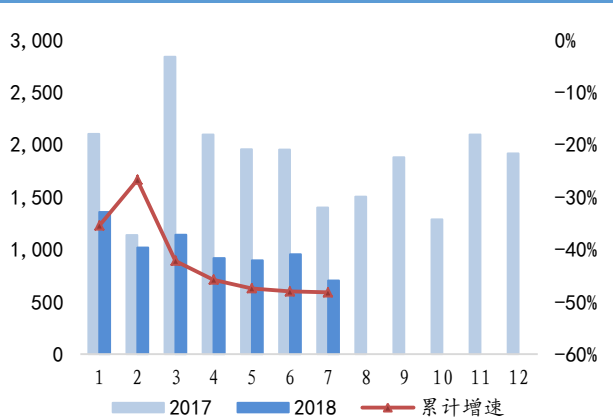

数据来源: wind、中航证券金融研究所

**图 10: 债承规模及增速 (亿元)**


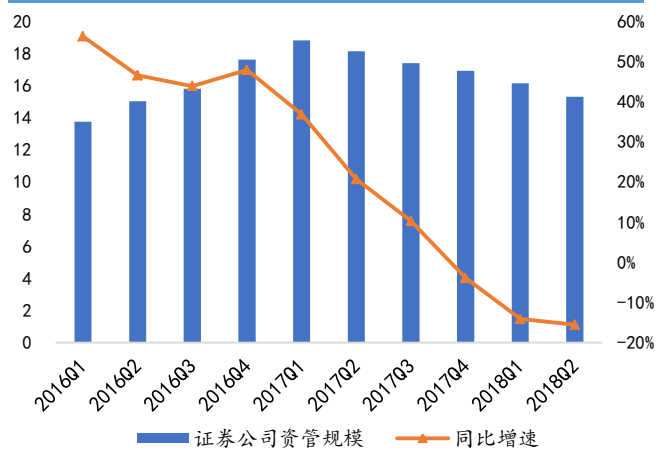
数据来源: wind、中航证券金融研究所

**图 11: 两融余额走势 (亿元)**


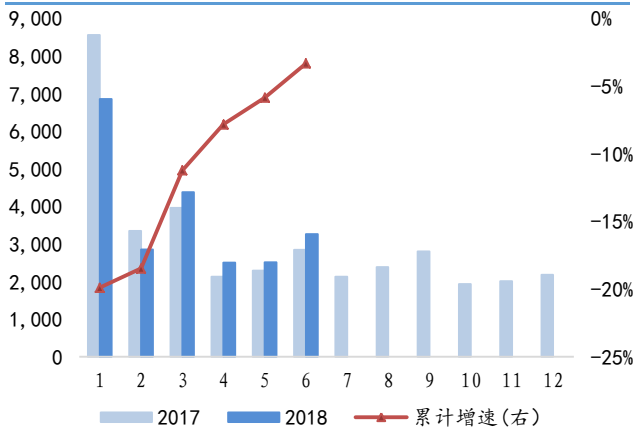
数据来源: wind、中航证券金融研究所

**图 12: 股票质押规模及增速 (亿元)**


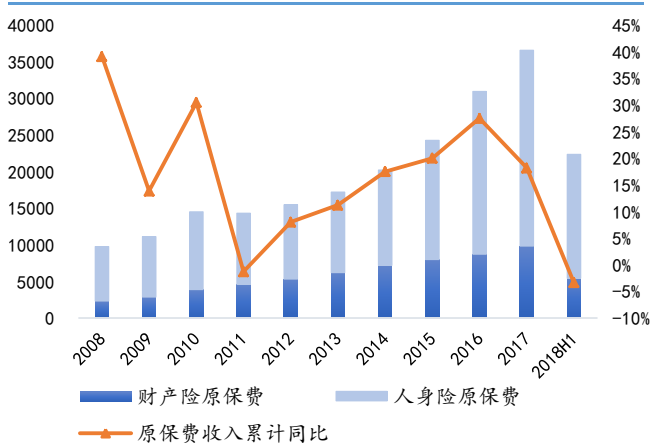
数据来源: wind、中航证券金融研究所

**图 13: 券商资管计划规模 (万亿元) 及增速**


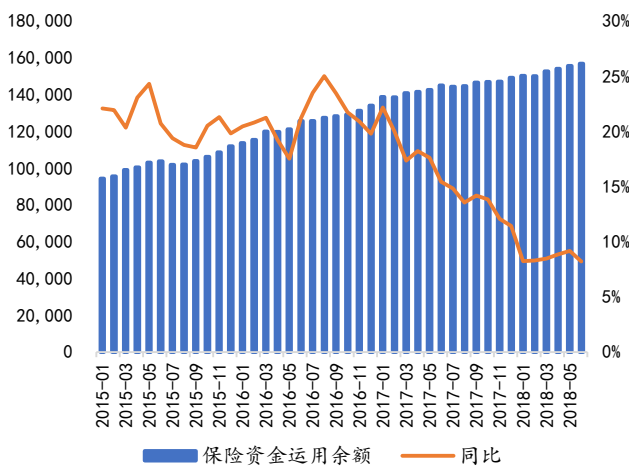
数据来源: wind、中航证券金融研究所

**图 14: 原保费收入及增速 (月, 亿元)**


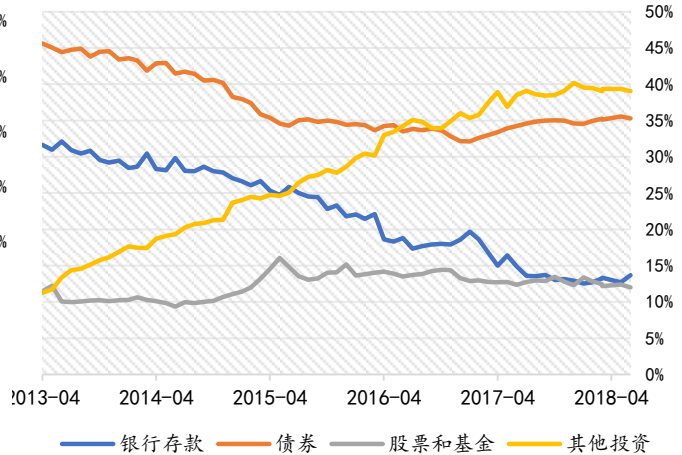
数据来源: wind、中航证券金融研究所

**图 15: 原保费收入及增速 (年, 亿元)**


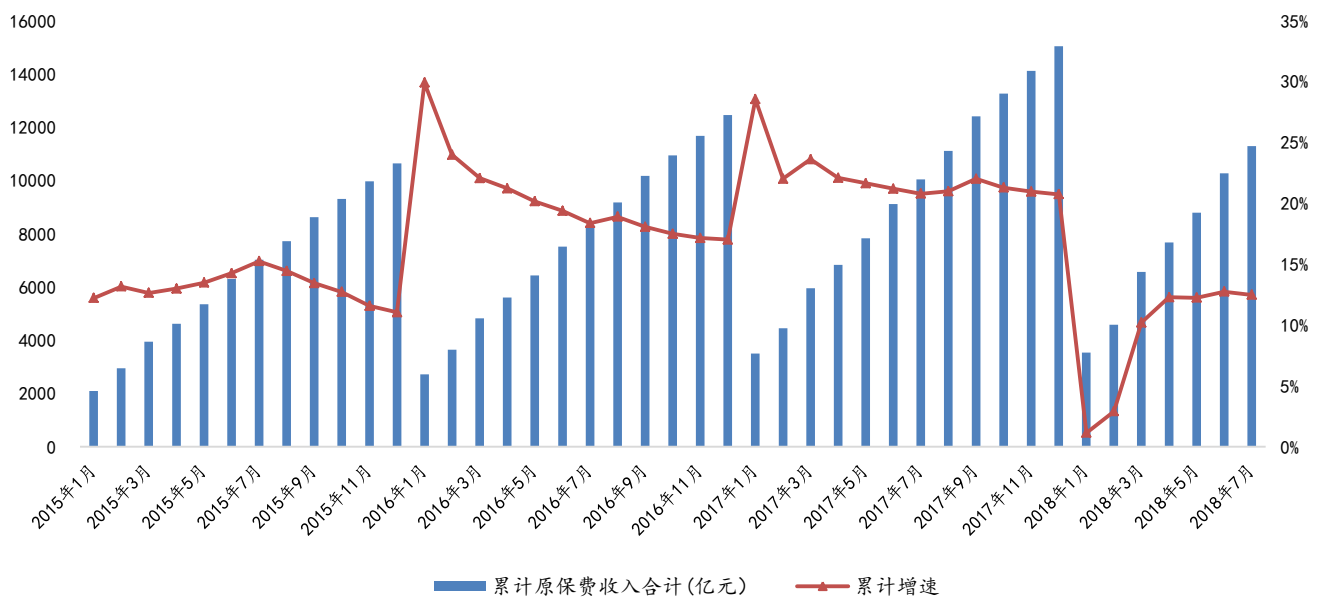
数据来源: wind、中航证券金融研究所

**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

➤ 中信证券：2018年半年度报告

公司上半年实现营收199.93亿元，较去年同期增长6.94%；归属于母公司股东的净利润为55.65亿元，较去年同期增长12.96%。公司总资产6577.24.55亿元，同比增加5.14%，归属于母公司股东的权益1500.49亿元，同比增加0.17%。

➤ 浙商证券：2018年半年度报告

公司上半年实现营收17.64亿元，较去年同期下降14.97%；归属于上市公司股东的净利润为4.01亿元，较去年同期下降23.85%。公司总资产569.55亿元，同比增加7.62%，归属于上市公司股东的净资产134.67亿元，同比下降0.35%。

➤ 华西证券：2018年半年度报告

公司上半年实现营收13.61亿元，较去年同期增加0.58%；归属于上市公司股东的净利润为5.37亿元，较去年同期下降6.51%。公司总资产528.77亿元，同比增加4.67%，归属于上市公司股东的净资产180.04亿元，同比增加41.13%。

➤ 西部证券：2018年半年度报告

公司上半年实现营收11.43亿元，较去年同期下降19.78%；归属于上市公司股东的净利润为2.51亿元，较去年同期下降42.63%。公司总资产493.60亿元，同比减少3.68%，归属于上市公司股东的净资产175.02亿元，同比下降0.48%。

➤ 中国人寿：2018年半年度报告

公司上半年实现营收4071.72亿元，较去年同期增加1.4%；归属于上市公司股东的净利润为164.23亿元，较去年同期增加34.2%。

➤ 安信信托：2018年半年度报告

报告期间，公司实现营业收入16.13亿元，同比减少31.38%；归属于上市公司股东净利润为10.79亿元，同比下降33.10%；公司总资产为263.72亿元，同比增长4.96%；归属于上市公司股东的净资产148.65亿元，同比减少8.19%。

➤ 第一创业：2018年半年度报告

报告期间，公司实现营业收入7.62亿元，同比减少12.68%；归属于上市公司股东净利润为0.72亿元，同比下降61.85%；公司总资产为341.76亿元，同比增长3.19%；归属于上市公司股东净资产87.88亿元，同比减少0.79%。

➤ 中信建投: 2018年半年度报告

报告期间, 公司实现营业收入52.63亿元, 同比增加2.69%; 归属于上市公司股东净利润为16.93亿元, 同比下降8.75%; 公司总资产为2168.82亿元, 同比增长5.34%; 归属于上市公司股东每股净资产6.58元/股, 同比增加8.94%。

➤ 国海证券: 2018年半年度报告

报告期间, 公司实现营业收入9.87亿元, 同比减少32.9%; 归属于上市公司股东净利润为1.02亿元, 同比下降71.49%; 公司总资产为655.60亿元, 同比减少0.68%; 归属于上市公司股东净资产135.81亿元, 同比减少1.26%。

➤ 国泰君安: 2018年半年度报告

报告期间, 公司实现营业收入114.61亿元, 同比增加3.21%; 归属于上市公司股东净利润为40.09亿元, 同比下降15.71%; 公司总资产为4404.55亿元, 同比增加2.04%; 归属于上市公司股东每股净资产13.99元/股, 同比减少0.99%。

➤ 长江证券: 简式权益变动报告书

2018年8月24日, 宏泰集团通过集中竞价方式增持长江证券普通股562,100股。本次权益变动后, 宏泰集团普通账户持有长江证券普通股6,473,401股, 融资融券账户持有长江证券普通股178,000,000股, 合计持有长江证券普通股184,473,401股, 占长江证券已发行股份的3.34%; 中小金服普通账户持有长江证券普通股71,713,800股, 融资融券账户持有长江证券普通股20,286,200股, 合计持有长江证券普通股92,000,000股, 占长江证券已发行股份的1.66%。宏泰集团及中小金服合计持有长江证券普通股276,473,401股, 占长江证券已发行股份的5%。

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

➤ 证监会正式发布《外商投资期货公司管理办法》

《办法》主要涉及以下内容: 一是明确适用范围。外商投资期货公司界定为单一或有关联关系的多个境外股东直接持有或间接控制公司5%以上股权的期货公司。二是细化境外股东条件。境外股东应当具有良好的国际声誉和经营业绩, 近3年业务规模、收入、利润居于国际前列, 近3年长期信用均保持高水平。三是规范间接持股。要求境外投资者通过投资关系、协议或其他安排, 实际控制期货公司5%以上股权的, 应当转为直接持股, 但对通过中国境内证券公司间接持有期货公司股权及中国证监会规定的其他情形予以豁免。四是明确高级管理人员履职规定。外商投资期货公司的高级管理人员须

在中国境内实地履职。五是对文本语言和信息系统部署提出要求。

[http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201808/t20180824\\_343028.html](http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201808/t20180824_343028.html)

➤ 沪深港通北向看穿机制将于2018年9月17日正式实施

根据上海证券交易所、深圳证券交易所、中国证券登记结算有限责任公司和香港联合交易所有限公司（香港联交所）提议，中国证券监督管理委员会经与香港证券及期货事务监察委员会（香港证监会）协商一致，北向看穿机制（投资者识别码制度）将于2018年9月17日正式实施。北向看穿机制实施后，北向交易投资者将提供身份编码相关信息，这将有助于交易所一线监管和中国证监会监管执法，维护市场秩序。

[http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201808/t20180824\\_343044.html](http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/201808/t20180824_343044.html)

➤ 证监会与证券行业分析师召开闭门会议

这两天，证监会主席刘士余、副主席阎庆民分别主持召开上市公司负责人座谈会，一是听取对当前经济金融形势的看法；二是听取对维护资本市场稳定、促进资本市场与上市公司健康发展的建议；三是听取对证监会工作的意见。这种面对面的交流，正是体现监管对市场观点和看法的在意

<https://xueqiu.com/1184824257/112423709>

## 4.2 保险业

➤ 李克强主持国务院会议：扩大医保跨省异地结算范围

国务院总理李克强8月22日主持召开国务院常务会议，部署进一步推进缓解小微企业融资难融资贵政策落地见效；决定扩大基本医保跨省异地就医住院费用直接结算范围，便利群众就近就医；确定促进天然气协调稳定发展的措施和生物燃料乙醇产业总体布局。

<http://finance.sina.com.cn/money/insurance/bxdt/2018-08-23/doc-ihhzsnc3796240.shtml>

➤ 年内保险牌照零批筹 今年获批开业险企升至8家

今年监管机构对保险牌照的审批收紧显而易见。据《证券日报》记者统计，年内获批开业的保险公司均为2016年及2017年获批筹建的公司，而2018年以来暂无一家保险公司获得筹建批复，监管对保险公司牌照是零批筹。而2017年同期共有6家保险公司拿到牌照；2016年同期则有12家保险公司拿到牌照。

<http://finance.sina.com.cn/roll/2018-08-23/doc-ihhzsnc3732840.shtml>

➤ 多部门联手鼓励医疗机构购买医责险

首个“中国医师节”刚刚过去，国家卫生健康委、国家中医药管理局联合发布《关于坚持以人民健康为中心推动医疗服务高质量发展的意见》，旨在推动医疗服务高质量发展，保障医疗安全。其中，《意见》鼓励有条件的医疗机构按照法律法规和有关规定为医务人员建立补充保险。根据医务人员承担的医疗服务风险购买医疗责任险。

<http://finance.sina.com.cn/money/insurance/bxdt/2018-08-22/doc-ihhzsnea5691612.shtml>

## 五、核心观点

### ➤ 证券业

本周证券板块上涨 2.68%，跑输大盘 0.28 个百分点。截至 2018/8/24 日，共有 19 家上市券商发布了中报或业绩快报，受上半年市场行情和监管政策影响，券商业绩表现黯淡，19 家上市券商归母净利润合计 222 亿元，同比下降 20.46%，其中归母净利润同比为正仅两家（中信证券+12.96%，申万宏源+0.76%），其余 17 家业绩都不同程度下滑，且有 8 家业绩下滑幅度超 40%。近期股市仍处于磨底阶段，成交额连续四周下降，交投极为清淡，本月 IPO 融资额预计将为年内低点，整体形势仍不乐观，截至本周末券商 PB1.18 倍，位于历史极低区间，底部徘徊期间择优布局头部券商，建议关注经营稳健，创新优势显著的中信证券。

### ➤ 保险业

本周保险板块大涨 9.10%，跑赢大盘 6.14 百分点，受益寿险业务回暖，前 6 月累计保费收入同比降幅较上月进一步收窄至 3.33%，边际向好趋势不变，下半年累计增速有望转正。四家上市险企前 7 月累计保费收入同比增 12.48%，4 月以来稳定在 12%至 13%之间。保险代理产能回升助推寿险个险新单保费收入持续提高，中国平安、中国人寿、中国太保相继公布了半年报，三家上半年归母净利润同比增速分别达到 33.78%、34.15%和 26.81%，业绩继续保持高增速。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。

## 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。