

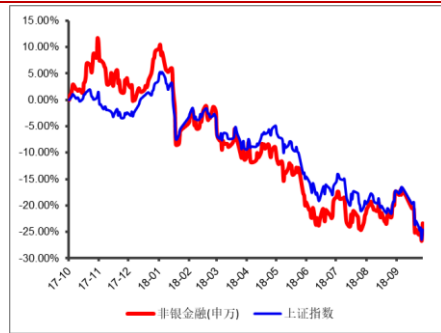
非银金融

行业周报（20181015—20181019）

2018年10月21日

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

分析师：孙田田

执业证书编号：S0760518030001

电话：0351-8686900

邮箱：suntiantian@sxzq.com

研究助理：陈明

邮箱：chenming@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

券商9月业绩环比回升，险企保费收入逐步改善 看好

本周重点关注标的

证券：中信证券、华泰证券、东方财富

保险：中国平安、新华保险

投资策略：

➤ 证券

上周，多家券商发布9月财务月报，单月券商业绩环比大幅回升。37家券商合计实现营业收入161.64亿元，剔除分红影响（方正证券收到民族证券现金红利9亿元），环比上升64.67%；实现净利润48.54亿元，环比上升167.14%。31家券商前9个月累计实现营业收入1246.18亿元，同比下降16.20%；累计净利润429.72亿元，同比下降29.68%。上周五，中共中央政治局委员、国务院副总理刘鹤就当前经济金融热点问题接受采访，表示“股市的调整和出清，正为股市长期健康发展创造出好的投资机会”。大幅提振市场信心，我们认为，在多重政策利好的刺激下，与二级市场相关度很高的券商板块具有一定的交易机会。建议投资者关注头部或特色券商中信证券、华泰证券、东方财富。

➤ 保险

上周，上市四大险企前三季度原保费收入数据出炉。行业保费收入逐步改善的预期正在兑现。值得一提的是，中国平安仍然保持着行业领军者的角色，原保险保费收入同比增长19.1%。而新华保险基本上已经摆脱了转型期带来的阵痛，实现了净增长，原保险保费收入同比增长11%。三季度，各大保险公司加大健康险销售力度，但从中国平安来看，个险新单同比减少2.8%，降幅较半



年度数据进一步缩窄，而 9 月份更是新单保费同比转正，打破了公司半年以来续期保费支撑的局面。基于基本面持续改善、前一段时间保险板块回调以及去年四季度基数效应来看，四季度数据有望进一步提升，甚至可以为明年开门红屯粮。公司方面，建议投资者重点关注中国平安、新华保险。

➤ 多元金融

上周多元金融整体下跌 1.15%，跑赢大盘但在非银子行业中表现差，周五银行理财子公司征求意见稿发布，明确理财子公司属于非银行金融机构，对发起设立条件、业务范围、分级产品、合作机构等进行了规定，总体与对其他资管机构的要求保持一致，同时非标限额、分级产品、认购起点等方面有所放松，未来银行理财子公司将成为资管行业竞争格局中重要的一员。信托方面受资管新规影响，产品管理需求进一步提高，比照新规进行业务调整，行业未来将迎来更加激烈的竞争，转型发展的调整期还有很长的一段路要走，短期业绩承压，在这个过程中行业领先的公司主动管理能力较强，提前布局财富管理，有望实现突围。

风险提示：二级市场整体大幅下滑，从严监管超出预期。

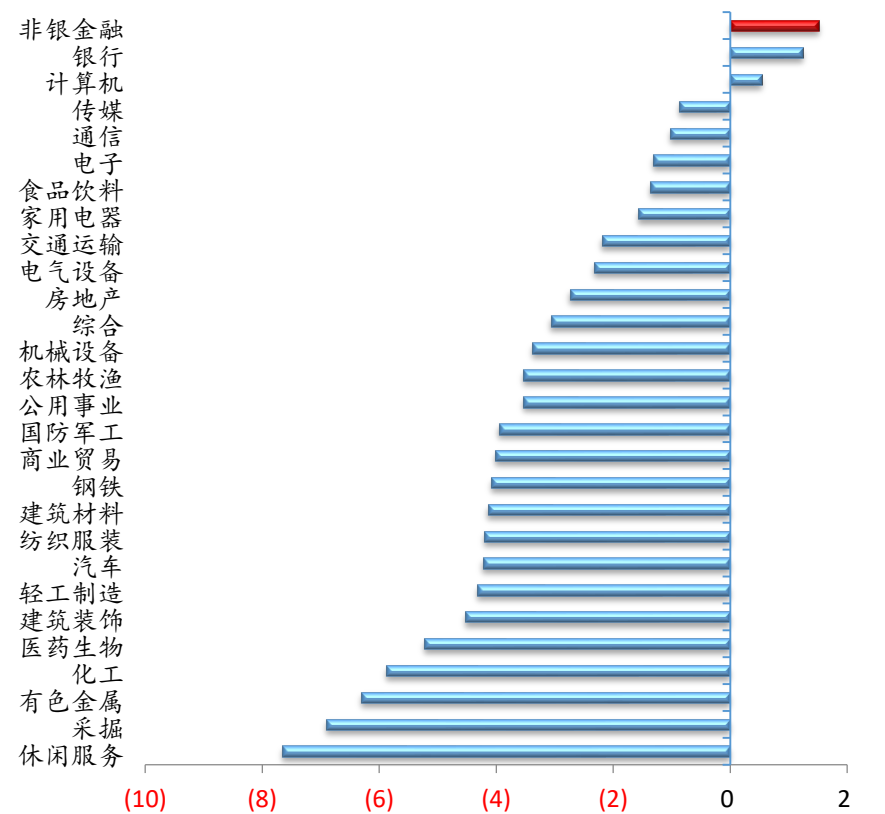
一、市场回顾

上周（20181015-1019）沪深 300 指数、创业板指数分别收于 3134.95（-1.13%）、1249.89（-1.46%），申万一级行业非银金融指数涨幅为 1.52%，在 28 个一级行业中排名第 1。子行业中，保险（2.49%）、证券（0.62%）、多元金融（-1.15%），在 227 个三级行业中分别排第 5、15、42。

个股表现中，涨幅居前的为香溢融通（13.01%）、东方财富（11.33%）、锦龙股份（9.78%）、中信建投（6.55%）；跌幅居前的为吉艾科技（-16.11%）、宝德股份（-15.30%）、广发证券（-13.62%）、ST 宏盛（-7.91%）。

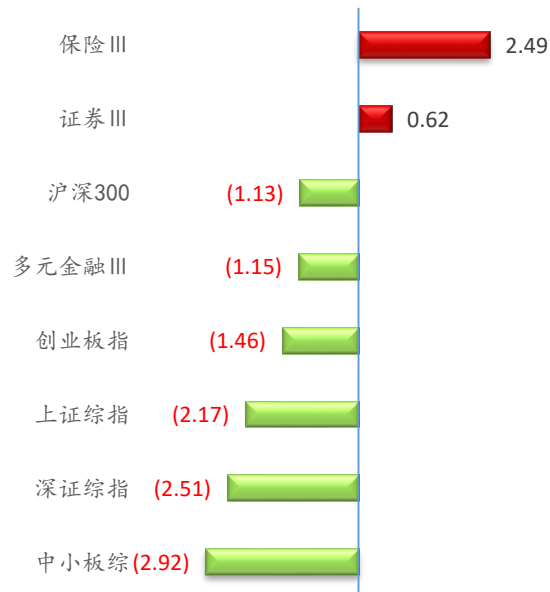
图 1 申万一级行业涨跌幅对比

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%



数据来源：wind，山西证券研究所

表 1 非银金融行业个股涨跌幅前十名与后十名

前十名		后十名	
证券简称	周涨跌幅 (%)	证券简称	周涨跌幅 (%)
香溢融通	13.01	华创阳安	(3.41)
东方财富	11.33	西水股份	(3.66)
锦龙股份	9.78	天茂集团	(3.79)
东方证券	6.54	中原证券	(3.86)
方正证券	5.73	新力金融	(3.98)
光大证券	5.10	财通证券	(4.28)
越秀金控	4.67	绿庭投资	(6.12)
民生控股	4.52	ST 宏盛	(7.91)
海通证券	3.97	广发证券	(13.62)
国泰君安	3.49	宝德股份	(15.30)

数据来源：Wind、山西证券研究所

二、投资策略

证券

上周，多家券商发布 9 月财务月报，单月券商业绩环比大幅回升。37 家券商合计实现营业收入 161.64 亿元，剔除分红影响（方正证券收到民族证券现金红利 9 亿元），环比上升 64.67%；实现净利润 48.54 亿元，环比上升 167.14%。31 家券商前 9 个月累计实现营业收入 1246.18 亿元，同比下降 16.20%；累计净利润 429.72 亿元，同比下降 29.68%。

上周五，中共中央政治局委员、国务院副总理刘鹤就当前经济金融热点问题接受采访，表示“股市的调整和出清，正为股市长期健康发展创造出好的投资机会”。大幅提振市场信心，我们认为，在多重政策利好的刺激下，与二级市场相关度很高的券商板块具有一定的交易机会。建议投资者关注头部或特色券商中信证券、华泰证券、东方财富。

保险

上周，上市四大险企前三季度原保费收入数据出炉。行业保费收入逐步改善的预期正在兑现。值得一提的是，中国平安仍然保持着行业领军者的角色，原保险保费收入同比增长 19.1%。而新华保险基本上已经摆脱了转型期带来的阵痛，实现了净增长，原保险保费收入同比增长 11%。三季度，各大保险公司加大健康险销售力度，但从中国平安来看，个险新单同比减少 2.8%，降幅较半年度数据进一步缩窄，而 9 月份更是新单保费同比转正，打破了公司半年以来续期保费支撑的局面。基于基本面持续改善、前一段时间保险板块回调以及去年四季度基数效应来看，四季度数据有望进一步提升，甚至可以为明年开门红屯粮。公司方面，建议投资者重点关注中国平安、新华保险。

多元金融

上周多元金融整体下跌 1.15%，跑赢大盘但在非银子行业中表现差，周五银行理财子公司征求意见稿发布，明确理财子公司属于非银行金融机构，对发起设立条件、业务范围、分级产品、合作机构等进行了

规定，总体与对其他资管机构的要求保持一致，同时非标限额、分级产品、认购起点等方面有所放松，未来银行理财子公司将成为资管行业竞争格局中重要的一员。信托方面受资管新规影响，产品管理需求进一步提高，比照新规进行业务调整，行业未来将迎来更加激烈的竞争，转型发展的调整期还有很长的一段路要走，短期业绩承压，在这个过程中行业领先的公司主动管理能力较强，提前布局财富管理，有望实现突围。

三、行业动态

1. 刘鹤就当前经济金融热点问题接受采访，切实推出一些具体政策，推动股市健康发展。
2. 证监会：持续研究企业诉求深化并购重组体制机制改革。
3. 银保监会要求银行稳妥处理股权质押融资风险。
4. 17家券商参与CDR跨境转换测试，首批沪伦通做市商将从中产生。
5. 证监会召开投资者座谈会听取意见建议，刘士余表示把资本市场各项措施同稳信心提振信心有机结合。
6. 银保监会就《商业银行理财子公司管理办法（征求意见稿）》公开征求意见：拟允许商业银行理财子公司发行的公募理财产品直接投资股票。

四、上市公司重要公告

保险：

1. 【中国平安】2018年1月1日至9月30日，平安财产保险、平安人寿保险、平安养老保险、平安健康保险原保险合同保费收入分别为：1,811.47亿元、3,601.82亿元、173.64亿元、28.48亿元。
2. 【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 9 月 30 日期间累计原保险保费收入为 1,000.08 亿元。

3. 【中国太保】公司子公司中国太平洋人寿保险股份有限公司、中国太平洋财产保险股份有限公司于 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 9 月 30 日期间累计原保险业务收入分别为 1,759.25 亿元、885.84 亿元。

4. 【中国人寿】公司于 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 9 月 30 日期间, 累计原保险保费收入约为人民币 4,685 亿元。

5. 【西水股份】公司子公司天安财产保险股份有限公司于 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 9 月 30 日期间累计原保险保费收入为 115.87 亿元。

证券:

1. 【天风证券】披露 IPO 上市公告书及前三季度财务报表。前三季度实现营业收入 19.88 亿元, 同比-7.98%; 归属于上市公司股东净利润 2.64 亿元, 同比-6.90%。

2. 【东方证券】披露 2018 年前三季度业绩快报。前三季度实现营业总收入 65.66 亿元, 同比-6.99%; 归属于上市公司股东净利润 9.04 亿元, 同比-65.62%。

3. 【东北证券】披露 2018 年前三季度业绩预告及快报。实现营业收入 41.37 亿元, 同比 16.22%; 归属于上市公司股东的净利润 2.71 亿元, 同比-57.73%。

4. 【方正证券】披露 2018 年前三季度业绩快报。实现营业收入 37.50 亿元, 同比-20.42%; 归属于上市公司股东净利润 4.96 亿元, 同比-62.69%。

5. 【方正证券】拟回购股份资金总额不超过人民币 10,000 万元, 价格不超过 6 元/股, 回购期限为自公司股东大会审议通过回购股份预案之日起不超过 6 个月, 回购预案需提交公司股东大会审议。

6. 【国金证券】公司股东涌金投资质押公司股份, 截至 2018 年 10

月 12 日，涌金投资共持有公司股份占公司总股本的 9.34%；已累计质押占公司总股本的 2.21%。

7. 【东方财富】披露 2018 年前三季度业绩预告。预计归属于上市公司股东的净利润约 7.80 亿元-8.30 亿元，同比增长约 70.46%-81.39%。

8. 【长江证券】披露 2018 年前三季度业绩快报。实现营业收入 35.85 亿元，同比-18.05%；归属于上市公司股东净利润 5.71 亿元，同比-61.56%。

9. 【第一创业】披露 2018 年前三季度业绩预告。预计归属于上市公司股东的净利润 11,955 万元 - 14,944 万元，同比下降 50%-60%。

10. 【国海证券】披露 2018 年前三季度业绩预告。预计归属于上市公司股东净利润 12,710 万元-13,310 万元，同比下降：76%-77%。

11. 【国元证券】披露 2018 年前三季度业绩快报。实现营业收入 16.26 亿元，同比-34.92%；归属于上市公司股东的净利润 3.28 亿元，同比-63.15%。

12. 【浙商证券】收到非公开发行次级债券挂牌转让无异议函，上交所对公司非公开发行 80 亿元次级债券并挂牌转让无异议。

13. 【财通证券】首次公开发行限售股上市流通，本次限售股上市流通数量约为 20.48 亿股，上市流通日期为 2018 年 10 月 24 日。

多元金融

1. 【香溢融通】公司控股股东之一致行动人香溢控股，计划自 2018 年 10 月 19 日起 3 个月内，增持公司股份不低于 200 万股，增持股份数量不超过公司总股本的 2.408%。并于 2018 年 10 月 19 日，增持公司股份 2,010,400 股，占公司总股本的 0.443%，增持均价为 4.62 元/股，对应增持金额为 9,291,634 元。

2. 【香溢融通】公司控股股东之一致行动人香溢控股，于 2018 年 10

月 17 日至 10 月 18 日合计增持公司股份 1,031.49 万股，占公司总股本的 2.27%，增持均价为 4.40 元/股，对应增持金额为 4,539.73 万元。本次增持后，香溢控股共持有公司股份 6,034.33 万股，占公司总股本 13.28%；公司控股股东及其一致行动人共同持有公司股份 1.34 亿股，占比 29.497%。

3. 【香溢融通】10 月 19 日在杭州，公司与农业银行浙江分行签订了《银企战略合作协议》。

4. 【香溢融通】公司为浙江香溢融资担保有限公司提供 2.00 亿元连带责任担保。

5. 【渤海金控】拟向广州开发区金控集团出售公司持有的联讯证券 1.53 亿股股份，转让价格为 3.5 元/股，转让总对价 5.34 亿元。本次交易完成后，公司将不再持有联讯证券股权。

6. 【渤海金控】披露 2018 年度前三季度业绩预告。预计归属于上市公司股东净利润 23.20 亿元 - 25.50 亿元，同比增长约 23.88%-36.16%。

7. 【渤海金控】中国银行间市场交易商协会接受公司超短期融资券注册，注册金额为 10 亿元。

8. 【中天金融】经向深圳证券交易所申请，公司股票自 2018 年 10 月 19 日起继续停牌不超过 1 个月。计划于 2018 年 11 月 21 日前披露本次重大资产购买预案或报告书等相关信息。

9. 【爱建集团】10 月 18 日，公司全资子公司爱建资产股权收购已按照《股权转让协议》的约定全部完成，爱建资产持有祥卓文化 100% 股权。

10. 【华铁科技】披露 2018 年第三季度报告。前三季度，实现营业收入 6.61 亿元，同比 31.23%；归属于上市公司股东的净利润 0.80 亿元，同比 112.22%。

11. 【熊猫金控】拟与湖南华晨投资置业有限公司签署协议，向其转

让浏阳银湖投资有限公司 100%的股权，协议股权的转让价格为 1,688 万元整。

12. 【熊猫金控】拟与深圳正前方金融服务有限公司签署协议，向其转让广州市熊猫互联网小额贷款有限公司 100%的股权，协议股权转让价格为 2.10 亿元。

13. 【熊猫金控】公司为江西熊猫烟花有限公司提供 1 亿元担保。

14. 【越秀金控】披露 2018 年第三季度报告。前三季度实现营业收入 42.72 亿元，同比 14.32%；归属于上市公司股东净利润 2.93 亿元，同比-38.81%。

15. 【越秀金控】控股股东广州越秀集团有限公司的一致行动人广州越秀企业集团有限公司，拟以自有资金增持公司股票，累计增持金额不低于人民币 1 亿元，不超过人民币 2 亿元，自 10 月 18 日起 6 个月内实施。

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。