

非银金融

行业周报（20190715-20190719）

维持评级

报告原因：定期报告

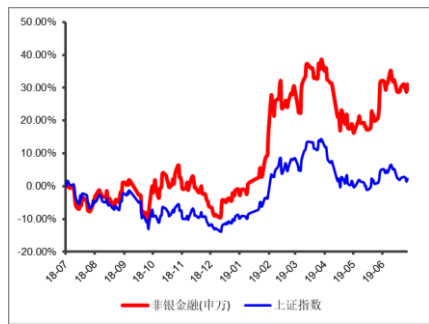
科创板正式开板催化券商板块行情

看好

2019年7月21日

行业研究/定期报告

行业近一年市场表现



市场回顾

➢ 上周（20190715-0719）沪深 300 指数、创业板指数分别收于 3807.96（-0.02%）、1541.98（%1.57），申万一级行业非银金融指数涨幅为 0.69%，在 28 个一级行业中排名第 10。子行业中，保险（-0.25%）、证券（1.81%）、多元金融（-0.27%），在 227 个三级行业中分别排第 109、30、110。

投资建议

➢ **证券**：国务院金融稳定发展委员会发布 11 条新政扩大金融业对外开放，此举有利于引进国外先进的金融服务经验，扩大金融产品的多样性，提高优化资源配置效率，为经济高质量发展提供更高水平的金融服务，也是深化金融供给侧结构性改革的主要内容。原定于 2021 年取消证券公司、基金管理公司和期货公司外资股比限制的时点提前到 2020 年，证券业竞争将更为激烈。差异化、专业化成为证券公司提高核心竞争力的必由之路。7 月 22 日，科创板将正式开市，首批 25 家科创板公司将在上交所上市交易。这是资本市场里程碑式的事件，引起各方的高度关注。证券公司枕戈待旦，为科创板开市做好了准备。这一事件或将成为券商板块交易性机会的催化剂，建议关注。

➢ **多元金融**：《中国信托登记有限责任公司信托受益权账户管理细则》获银保监会批准，由中国信登集中管理的信托受益权账户体系建设正式启动，将有利于实现信托受益权的集中规范管理，有利于行业规范化发展和转型发展、回归本源。多家信托公司公布上半年业绩，整体业绩有一定改善，陕国投上半年盈利 3.48 亿元，同比增长 70.45%，五矿信托盈利 11.01 亿元，同比增长 38.19%，上半年二级市场行业回暖带来的公允价值变动损益和投资收益同比回升，同时信托业务改善，整体业务较去年有所提升。但监管政策剑指房地产信托，从 5 月银保监会发布的 23 号文开始，针对房地产信托业务的快速增长，政策不断进行控制，对房地产业务占比较大的信托公司形成压力。行业转型不断推进，主动管理能力有所提高，但仍与信托本质存在较大差距，业务转型空间仍然较大，短期受政策影响或有一定波动。

风险提示

➢ 二级市场大幅下滑；资本市场改革不及预期。

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

邮箱：suntiantian@sxzq.com

电话：0351-8686900

研究助理：

徐风：xufeng@sxzq.com

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

北京市西城区平安里西大街 28 号中海国

际中心七层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn



1. 市场回顾

上周（20190715-0719）沪深 300 指数、创业板指数分别收于 3807.96（-0.02%）、1541.98（%1.57），申万一级行业非银金融指数涨幅为 0.69%，在 28 个一级行业中排名第 10。子行业中，保险(-0.25%)、证券(1.81%)、多元金融（-0.27%），在 227 个三级行业中分别排第 109、30、110。

个股表现中，涨幅居前的为红塔证券（60.97%）、华林证券（15.80%）、东方财富（12.47%）、国海证券（9.98%）；跌幅居前的为派生科技(-10.18%)、华鑫股份（-4.86%）、越秀金控（-4.57%）、熊猫金控（-4.05%）。

图 1：申万一级行业涨跌幅对比（%）

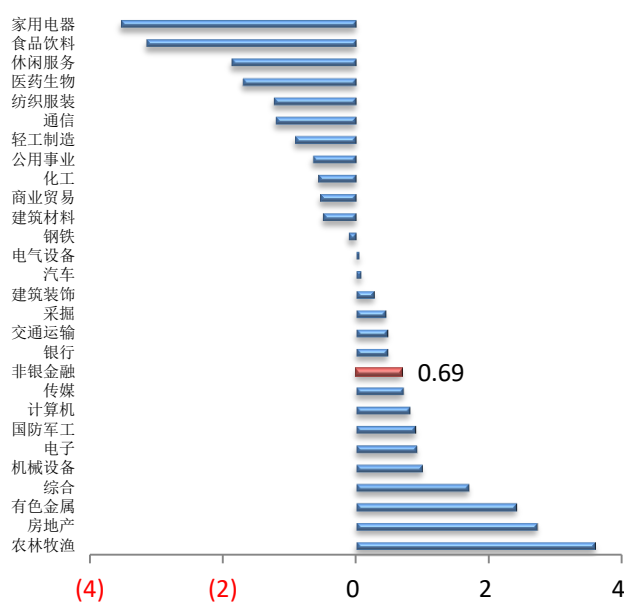
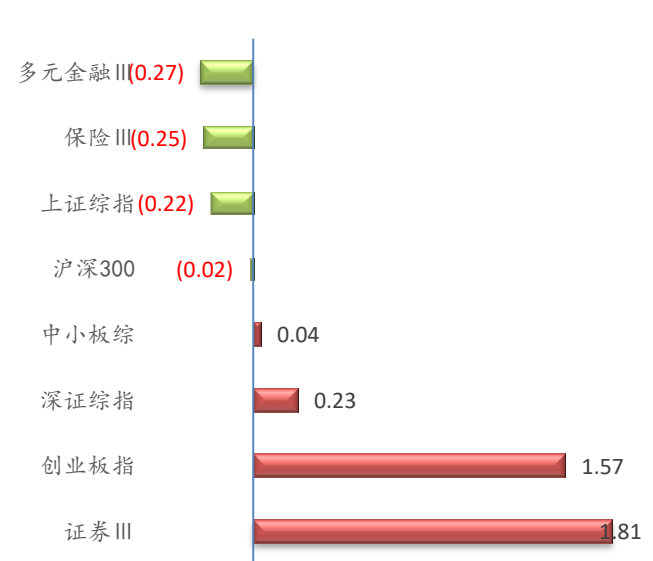


图 2：大盘指数和非金融子板块涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind，山西证券研究所

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	
简称	周涨跌幅 (%)	简称	周涨跌幅 (%)
红塔证券	60.97	天茂集团	(1.59)
华林证券	15.80	中国人寿	(1.76)
东方财富	12.47	哈投股份	(1.87)
国海证券	9.98	ST 宏盛	(2.02)
太平洋	9.01	国盛金控	(2.04)
九鼎投资	5.95	浙江东方	(2.23)
海德股份	5.79	西水股份	(2.48)
长江证券	5.60	熊猫金控	(4.05)
长城证券	5.49	越秀金控	(4.57)
山西证券	5.37	华鑫股份	(4.86)

数据来源：Wind，山西证券研究所

2. 投资策略

➤ 证券

国务院金融稳定发展委员会发布 11 条新政扩大金融业对外开放，此举有利于引进国外先进的金融服务经验，扩大金融产品的多样性，提高优化资源配置效率，为经济高质量发展提供更高水平的金融服务，也是深化金融供给侧结构性改革的主要内容。原定于 2021 年取消证券公司、基金管理公司和期货公司外资股比限制的时点提前到 2020 年，证券业竞争将更为激烈。差异化、专业化成为证券公司提高核心竞争力的必由之路。7 月 22 日，科创板将正式开市，首批 25 家科创板公司将在上交所上市交易。这是资本市场里程碑式的事件，引起各方的高度关注。证券公司枕戈待旦，为科创板开市做好了准备。这一事件或将成为券商板块交易性机会的催化剂，建议关注。

➤ 多元金融

《中国信托登记有限责任公司信托受益权账户管理细则》获银保监会批准，由中国信登集中管理的信托受益权账户体系建设正式启动，将有利于实现信托受益权的集中规范管理，有利于行业规范化发展和转型发展、回归本源。多家信托公司公布上半年业绩，整体业绩有一定改善，陕国投上半年盈利 3.48 亿元，同比增长 70.45%，五矿信托盈利 11.01 亿元，同比增长 38.19%，上半年二级市场行业回暖带来的公允价值变动损益和投资收益同比回升，同时信托业务改善，整体业务较去年有所提升。但监管政策剑指房地产信托，从 5 月银保监会发布的 23 号文开始，针对房地产信托业务的快速增长，政策不断进行控制，对房地产业务占比较大的信托公司形成压力。行业转型不断推进，主动管理能力有所提高，但仍与信托本质存在较大差距，业务转型空间仍然较大，短期受政策影响或有一定波动。

3. 行业动态

1. 上海市政府常务会议召开，原则同意《关于着力发挥资本市场作用促进本市科创企业高质量发展的实施意见》。
2. 25 家科创板打新的中签率和网下配售结果陆续出炉。
3. 证监会市场监管部副主任：设立科创板并试点注册制对资本市场总体利好，市场反应积极正面。
4. 银保监会向各大银行、保险公司下发《中国银保监会办公厅关于推动供应链金融服务实体经济的指导意见》要求。
5. 工商银行与 10 家证券公司签署《科创板银证合作备忘录》。
6. 央行发布《中国区域金融运行报告（2019）》：稳健的货币政策要松紧适度，适时适度实施逆周期调节。

7. 证监会主席易会满：要进一步强化资本市场监管的人民性，坚持“四个敬畏，一个合力”。
8. 国务院金融委办公室发布 11 条扩大金融业对外开放措施。
9. 《中国信托登记有限责任公司信托受益权账户管理细则》获银保监会批准。

4.上市公司重要公告

保险：

1. 【中国平安】披露 2019 年上半年保费收入。2019 年 1 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日期间，各子公司累计原保险业务收入分别为：中国平安财产保险股份有限公司 1304.66 亿元、中国平安人寿保险股份有限公司 2989.12 亿元、平安养老保险股份有限公司 138.14 亿元、平安健康保险股份有限公司 30.48 亿元。
2. 【中国太保】披露 2019 年上半年保费收入。子公司太保寿险、太保产险于 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日期间累计原保险业务收入分别为 1,384.27 亿元、685.98 亿元。
3. 【中国人保】披露 2019 年上半年保费收入。2019 年 1 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日，公司子公司中国人民财产保险股份有限公司、中国人民健康保险股份有限公司及中国人民人寿保险股份有限公司所获得的原保险保费收入分别为 2353.35 亿元、人民币 152.15 亿元及 708.32 亿元。

证券：

1. 【国泰君安】公司发行永续次级债券获得中国证监会复函。中国证监会证券基金机构监管部对公司发行永续次级债券无异议。
2. 【国泰君安】公开发行公司债券获得中国证监会核准。核准公司向合格投资者公开发行面值总额不超过 25 亿元的公司债券。
3. 【国泰君安】注册资本增加完成工商登记变更。截至 2019 年 4 月 30 日，公司可转债累计转股数量 1.94 亿股，公司注册资本增加至 89.08 亿元。
4. 【海通证券】获准设立 2 家分公司和 15 家证券营业部。
5. 【海通证券】中国证监会受理公司非公开发行股票申请。公司本次非公开发行 A 股股票事宜尚需中国证监会核准。
6. 【海通证券】披露 2018 年年度权益分派实施公告。A 股每股现金红利 0.15 元，共计派发 A 股现金红利 12.14 亿元。股权登记日为 2019 年 7 月 25 日，现金红利发放日为 7 月 26 日。
7. 【海通证券】披露 2019 年半年度业绩快报。实现营业收入 177.17 亿元，同比+61.91%；归母净利润 55.23 亿元，同比+82.22%。基本每股收益 0.48 元，加权平均 ROE4.56%。
8. 【东方证券】披露 2019 年半年度业绩快报。实现营业总收入 80.79 亿元，同比+88.88%； 归母净利润

12.30 亿元，同比+71.95%。基本每股收益 0.18 元，加权平均 ROE2.35%。

9. 【华泰证券】AssetMark 本次股票公开发售价格已于 2019 年 7 月 17 日确定，为每股 22 美元，共发售 1250 万股股票（其中公司境外全资子公司作为出售股东出售 625 万股股票），并于 2019 年 7 月 18 日在美国纽约证券交易所开始交易，预期于 2019 年 7 月 22 日完成上市。AssetMark 上市后，公司仍为其控股股东。（上述均为美国纽约时间）
10. 【申万宏源】监事会主席杨玉成先生辞任。辞任后，拟在公司所属子公司申万宏源证券有限公司任董事、总经理。
11. 【中信建投】发行金融债券获得人民银行行政许可。中国人民银行同意公司发行不超过 40 亿元人民币金融债券。
12. 【东兴证券】发行短期融资券获得中国人民银行核定。中国人民银行核定公司待偿还短期融资券的最高余额 91 亿元。
13. 【国海证券】实际控制人变更申请获得中国证监会核准。广西投资集团通过资产划转后，将直接及间接合计持有国海证券 31.58% 股权，取得公司实际控制权。
14. 【西部证券】变更持有 5% 以上股权的股东申请获得中国证监会核准批复。核准陕西投资集团有限公司持有公司 5% 以上股权的股东资格，对陕西投资集团有限公司依法受让公司 9.06 亿股股份（占股份总数 25.88%）无异议。
15. 【太平洋】收到云南证监局行政监管措施决定书。决定：自收到行政监管措施决定书之日起暂停太平洋证券另类投资子公司业务（项目退出或投资标的股权转让除外）3 个月。
16. 【国投资本】控股股东一致行动人国投资产管理有限公司增持公司股份实施完毕。截至 2019 年 7 月 15 日，国投资本累计增持公司股份 1070.89 万股，占公司总股本的 0.25%。本次增持承诺已在计划期限内实施完毕。
17. 【国投资本】披露安信证券 2019 年半年度财务报表。实现营业总收入 37.11 亿元，净利润 12.97 亿元。
18. 【东北证券】收到中国证监会北京监管局行政监管措施决定书。因私募子公司东兴资本投资管理有限公司在证券公司组织架构规范整改工作中整改逾期比例较高，监管局决定责令公司在决定书作出之日起 3 个月内改正。
19. 【哈投股份】披露股东中国华融资产管理股份有限公司减持计划。中国华融（减持前持股比例为 11.24%）自 7 月 16 日起十五个交易日后的六个月内，计划减持不超过 3162.77 万股，不超过公司总股本的 1.5%，且任意连续 90 日内通减持股份的总数，不超过公司股份总数的 1%。
20. 【哈投股份】披露江海证券 2019 年半年度财务报表。实现营业收入 11.79 亿元，同比+117.60%；净利

润 4.46 亿元，同比扭亏，增长 5.99 亿元。

21. 【华创阳安】筹划购买华创证券少数股东股权。公司正筹划通过发行股份及/或支付现金的方式购买华创证券 56% 股权事项，收购完成后，将持有华创证券 100% 股权。本次交易尚处于筹划阶段，具体方案正在论证中，具体交易方式、交易对价等尚未确定。
22. 【锦龙股份】披露东莞证券（参股子公司）和中山证券（控股子公司）2019 年上半年未经审计财务报表。（1）东莞证券：营业总收入 10.04 亿元，净利润 3.10 亿元。（2）中山证券：营业收入 4.42 亿元，净利润 0.63 亿元。
23. 【华鑫股份】披露华鑫证券和摩根士丹利华鑫证券 2019 年上半年未经审计财务报表。（1）华鑫证券：营业收入 4.03 亿元，净利润 1.02 亿元。（2）摩根士丹利华鑫：营业收入 0.20 亿元，净利润亏损 0.84 亿元。
24. 【华鑫股份】全资子公司华鑫证券公司债券发行申请获得中国证监会核准。核准华鑫证券向合格投资者公开发行面值总额不超过 14 亿元的公司债券。

多元金融：

1. 【华铁科技】披露股东应大成减持计划。自 2019 年 8 月 7 日起的 6 个月内，应大成（减持前持股比例为 5.67%）拟减持其持有公司股份不超过 687.75 万股，减持比例不超过当前公司总股本的 1.42%。
2. 【物产中大】非公开发行股票申请获得中国证监会核准。核准公司非公开发行不超过 8.61 亿股新股。
3. 【中航资本】控股股东及一致行动人以所持部分公司股份认购“富国军工龙头 ETF”基金份额。航空空业和贵航集团用于认购基金的股票数量占公司总股本比例为 0.56%，当前合计持有公司股份比例约为 39.20%。
4. 【新力金融】华泰资管减持所持公司股份进展。截至 7 月 18 日，华泰资管累计减持公司股份 588.50 万股，占公司目前总股本的 1.15%，减持股份数量已达到计划减持数量的一半。本次减持计划尚未实施完毕。
5. 【华铁科技】拟重大资产重组。公司近期与华铁租赁其他股东签署《股东协议》，由华铁租赁全体股东根据其各自对华铁租赁的出资比例分别行使在华铁租赁股东会中的表决权，公司在华铁租赁股东会中表决权的比例降至 20%，同时不再享有董事会中的多数席位，华铁租赁不再为公司控股子公司，其将不列入公司合并报表范围。
6. 【香溢融通】为控股子公司香溢担保提供担保。担保金额最高不超过人民币 12 亿元。
7. 【中天金融】控股股东部分股份被质押。截至 2019 年 7 月 19 日，金世旗控股持有公司股份占公司总股本的 46.17%。本次办理质押登记股数占公司总股本的 0.32%；已累计办理质押登记占公司总股本



的 30.22%。

8. 【安信信托】控股股东所持有的部分股份被冻结。截至 2019 年 7 月 20 日，国之杰共持有公司股份 28.68 亿股，持股比例为 52.44%，其中，被累积冻结的股份数量为 20.18 亿股，占公司总股本的 36.90%。
9. 【鲁信创投】全资子公司非公开协议转让通裕重工股份有限公司 1.6% 股权获山东国资委同意。2019 年 7 月 19 日，山东省国资委同意山东高新投将所持通裕重工 5228.39 万股股份转让给山东国惠。
10. 【渤海租赁】回购公司股份实施期限延期。公司董事会拟对本次股份回购方案的实施期限进行延期，延期后的实施期限为自本次董事会审议通过之日（2019 年 7 月 19 日）起不超过 3 个月。

5.风险提示

二级市场大幅下滑；资本市场改革不及预期。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

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。

山西证券研究所：

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
邮编：030002
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海
国际中心七层
邮编：100032
电话：010-83496336

