

成交额破万亿，非银板块行情持续

——非银金融行业周观点(2.25-3.1)

强于大市 (维持)

日期: 2019年3月4日

行业观点:

行情回顾: 非银行业表现强劲, 多元金融领涨

上周(2.25-3.1)市场持续回暖, 各类指数均有回升。非银金融板块在上周上涨7.95%, 其中多元板块(8.88%)表现领先, 保险板块(8.79%)和券商板块(7.12%)表现稍逊。

个股方面, 券商板块共有38只个股上涨, 其中, 中信建投、太平洋涨幅居前, 分别上涨34.53%、31.66%; 保险股方面, 中国人保、中国人寿涨幅领先, 分别上涨32.73%、19.80%; 多元金融方面, 陕国投A、江苏租赁涨幅居前, 分别上涨27.79%、14.18%。

证券行业: 交投大幅回暖, 业绩企稳可期

上周股基日均成交9,173.38亿元, 环比上升49.44%, 年初至今股基日均成交额4,517.03亿元, 同比下降-11.90%。截至上周末, 融资融券余额8046.95亿元, 其中融资余额7965.30亿元, 融券余额81.65亿元。市场的回暖带来交易活跃度和行情大幅提升, 证券行业的业绩企稳可期。

保险行业: 开门红节奏变化, 国寿人保增速领先

从银保监会公布的行业保费数据来看, 2018年1-12月, 行业原保费收入为38,017亿元, 较去年同期上升3.92%。从上市公司保费表现看, 寿险开门红节奏变化, 保费增速表现差异化, 2019年1月中国人寿、平安寿险、太保寿险、新华保险保费收入1578亿、1212亿、516亿、199亿, 同比增长24.4%、5.2%、2.9%、6.9%。长期来看, 保险行业特别是寿险行业, 长期价值成长趋势未改。

多元金融: 信托持续拉升, 新规引入增长资金

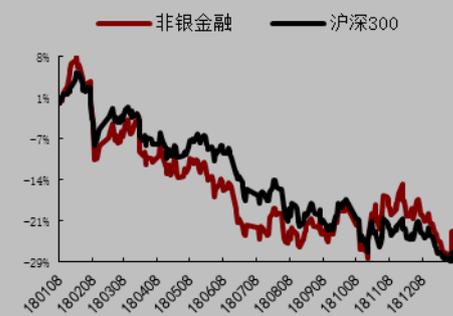
板块的持续上涨主要由信托板块强势拉动, 核心触发因素还是信托贷款数据改善。1月委托贷款同比仅少减10亿元, 信托贷款更是结束了连续10个月的减少, 转为首次增加345亿元。预计表外融资的持续收缩态势扭转, 影子银行增速在经历了快速收缩的阶段后, 将重新进入稳步发展期。信托新规下, 信托规模将触底回升, 为股市带来增量资金为市场带来中长期增量资金。

投资建议: 1、证券板块,市场回暖下交投活跃度提升, 券商业绩企稳可期, 在个股的选择上, 一方面仍是关注龙头券商中信证券(600030.SH)和华泰证券(601688.SH), 华泰凭借经纪龙头的优势弹性更好, 另一方面关注高pb、超跌的小市值券商, 增量市场下业绩增长预期更强, 超跌下反弹力度会更大。**2、保险板块,**目前上市险企2019年开门红数据陆续落地, 权益市场持续好转有利于增强2019年业绩反弹预期, 未来利率若不出现超预期下行, 保险股有望随着保费增速转好而迎来估值持续提升, 建议关注新华保险(601336.SH)。**3、多元金融板块,**主要看好信托板块, 转型阵痛和投资不利的利空落地, 相关政策有超预期因素, 信托贷款和集合信托规模同时向好, 预计板块估值修复将延续, 看好转型领先、主动管理规模占优的龙头公司。**风险提示:**科创板落地不及预期; 金融监管力度超预期; 宏观经济下行风险; 利率超预期下行

盈利预测和投资评级

股票简称	17A	18E	18PE	评级
中信证券	0.94	0.92	26.59	买入
华泰证券	1.30	1.16	20.47	买入
新华保险	1.73	2.51	20.81	增持
中国平安	4.99	5.81	12.46	增持
中国太保	1.62	2.06	17.14	买入

非银行业相对沪深300指数表



数据来源: WIND, 万联证券研究所

数据截止日期: 2019年3月4日

相关研究

万联证券研究所 20181226_行业专题报告_AAA_我国寿险公司负债成本研究

万联证券研究所 20181224_非银金融行业周观点(12.17-12.23)_AAA_板块短期回调, 可逢低配置龙头

分析师: 缴文超/张译从

执业证书编号: 0270518030001/S0270518090001

电话: 010-66060126

邮箱: jiaowc@wlzq.com/zhangyc1@wlzq.com

研究助理: 喻刚/孔文彬

电话: 010-66060126/021-60883489

邮箱: yugang@wlzq.com/kongwb@wlzq.com

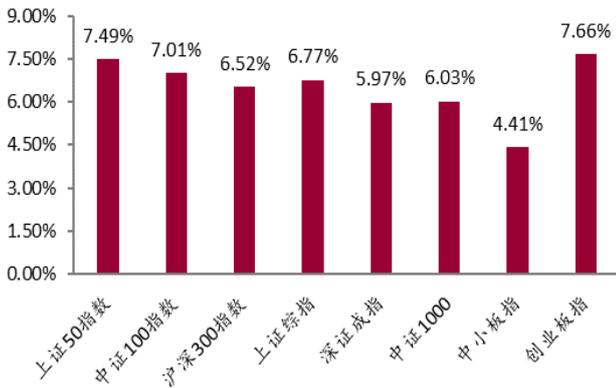
目录

1、市场概况.....	3
2、券商数据.....	4
2.1 经纪业务.....	4
2.2 投行业务.....	5
2.3 资管业务.....	6
2.4 信用业务.....	6
2.5 新三板业务.....	6
2、保险数据.....	7
4、信托数据.....	8
5、动态信息.....	8
5.1 行业热点.....	8
5.2 公司动态.....	11
6、投资建议.....	11
7、风险提示.....	12
图表 1: 上周市场指数表现.....	3
图表 2: 上周非银金融及板块表现.....	3
图表 3: 上周各行业表现 (申万一级).....	3
图表 4: 上周券商板块个股表现.....	4
图表 5: 上周保险板块个股表现.....	4
图表 6: 上周多元金融板块个股表现.....	4
图表 7: 股基日均成交额情况 (亿元).....	4
图表 8: 股基累计日均成交额情况 (亿元).....	4
图表 9: 主要投行业务发行情况 (亿元).....	5
图表 10: 投行发行情况 (亿元).....	5
图表 11: 股票发行情况 (亿元).....	5
图表 12: 债券发行情况 (亿元).....	5
图表 14: 融资融券余额情况 (亿元).....	6
图表 15: 上市券商挂牌和做市数量情况.....	6
图表 16: 保险业原保费累计数据 (万元).....	7
图表 17: 保险业原保费单月数据 (万元).....	7
图表 18: 信托资金余额情况 (亿元).....	8
图表 19: 信托资金到期情况 (亿元).....	8
图表 20: 信托产品发行情况 (万元).....	8
图表 21: 信托市场存续情况 (亿元).....	8

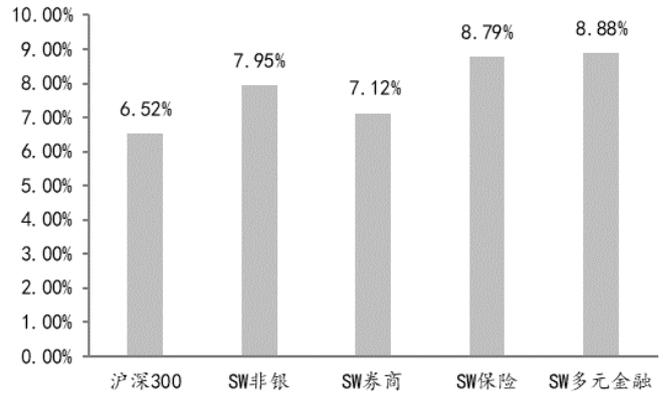
1、市场概况

上周市场持续好转，各类指数持续回升。具体来看，沪深300指数、上证综指和深证成指分别上涨6.25%、6.77%和5.97%，中小板指和中证1000分别大幅上涨4.41和6.03个百分点。分行业来看，28个申万一级行业全部上涨，其中银行、钢铁和建筑材料涨幅靠前，分别上涨9.07%、9.06%和8.31%，电气设备(2.62%)、农林牧渔(2.67%)和电子(2.86%)涨幅有限。非银金融上周上涨7.95%，其中多元板块(8.88%)、保险板块(8.79%)和券商板块(7.12%)全面开花。

图表1：上周市场指数表现



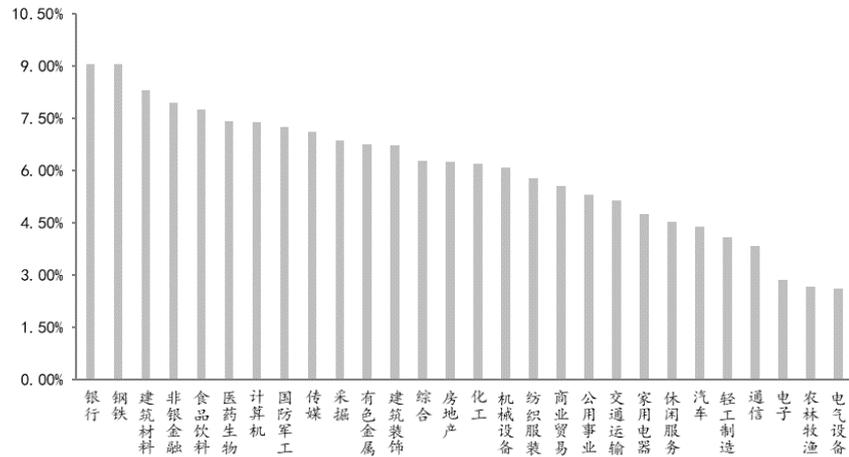
图表2：上周非银金融及板块表现



资料来源：wind，万联证券研究所

资料来源：wind，万联证券研究所

图表3：上周各行业表现（申万一级）



资料来源：wind，万联证券研究所

个股方面，券商板块共有38只个股上涨，其中，中信建投、太平洋和南京证券表现良好，分别上涨34.53%、31.66%和23.26%；国泰君安(2.36%)、海通证券(2.44%)和招商证券(2.68%)则跌幅较大；保险股方面，四大上市险企中，中国人寿(19.80%)涨幅领先，新华保险、中国平安和中国太保的涨跌幅分别为14.26%、8.01%和5.53%，次新股中国人保大幅上涨32.73%；多元金融方面，个股走势有所分化，陕国投A、江苏租赁、安信信托涨幅居前，分别上涨27.79%、14.18%和13.69%。而宝德股份(2.82%)、经纬纺机(3.28%)、香溢融通(3.37%)则跌幅较大。其他相关个股中，东方财富、吉艾科技、

2.2 投行业务

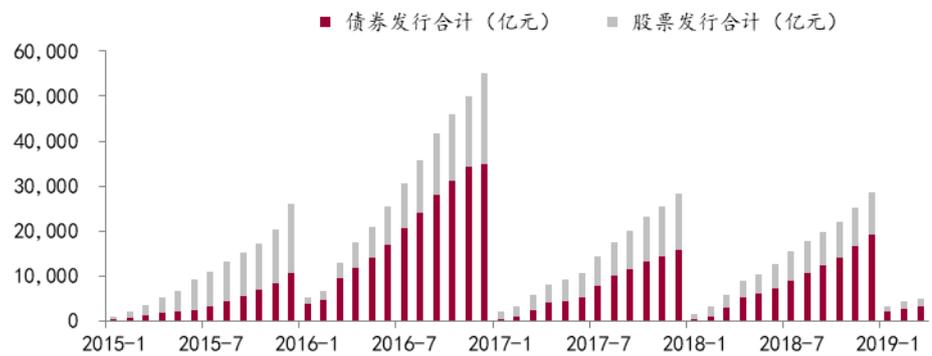
2月来看，IPO融资金额34亿元，再融资项目277亿元，配股项目4亿元。核心债券市场方面，发行规模合计774亿元，其中企业债发行443亿元，公司债发行2,010亿元，可转债发行361亿元。2019年至今，IPO、增发、配股、公司债、企业债、可转债发行情况如下表：

图表9：主要投行业务发行情况（亿元）

年份	股票发行				债券发行（核心债券）			
	IPO	增发	配股	合计	企业债	公司债	可转债	合计
2010	4,886	3,506	1,453	9,845	2,827	512	717	4,056
2011	2,705	3,754	324	6,783	2,485	1,291	413	4,190
2012	995	3,727	70	4,792	6,499	2,623	164	9,286
2013		3,510	457	3,967	5,007	2,263	520	7,789
2014	666	6,752	139	7,557	11,629	3,028	841	15,498
2015	1,578	13,723	41	15,342	3322	7421	98	10,694
2016	1,634	18,092	299	20,025	6,505	28,292	195	34,993
2017	2,186	10,197	203	12,586	3,736	10,985	947	15,668
2018	1,375	7,581	189	9,144	2,394	15,913	791	19,098
2019	161	1,457	15	1,632	443	2,010	773	3,226

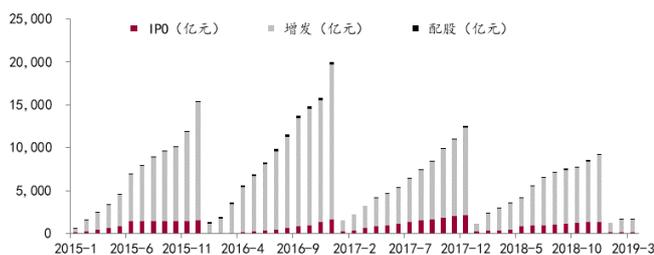
资料来源：wind，万联证券研究所

图表10：投行发行情况（亿元）



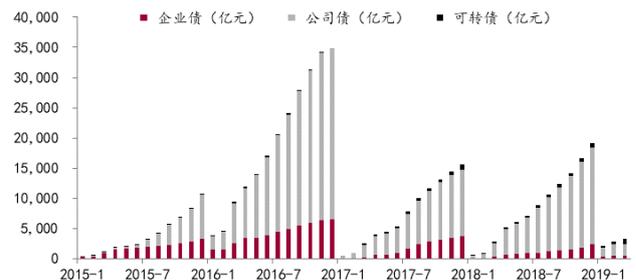
资料来源：wind，万联证券研究所

图表11：股票发行情况（亿元）



资料来源：wind，万联证券研究所

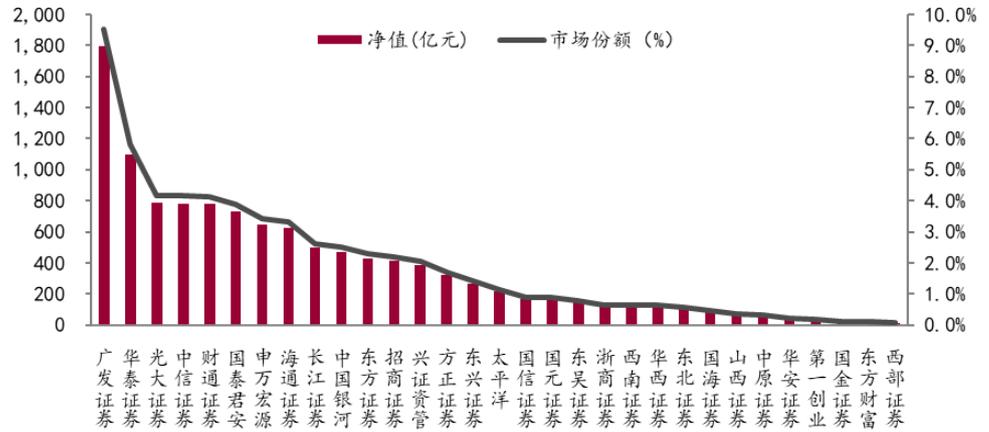
图表12：债券发行情况（亿元）



资料来源：wind，万联证券研究所

2.3 资管业务

截至上周末，券商集合资产管理规模净值18,292.59亿元。上市券商层面，资产管理规模净值以广发证券(1,791.93)、华泰证券(1,096.12)和光大证券(787.12)表现领先。



资料来源: wind, 万联证券研究所

2.4 信用业务

截至上周末，融资融券余额8046.95亿元，其中融资余额7965.30亿元，融券余额81.65亿元。

图表13: 融资融券余额情况 (亿元)

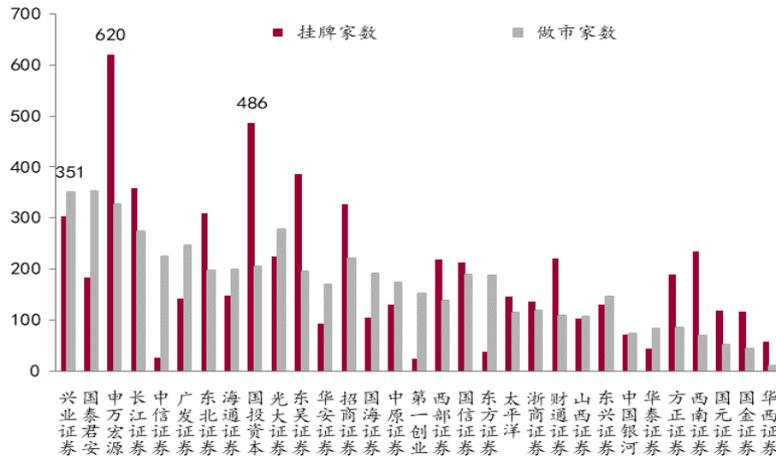


资料来源: wind, 万联证券研究所

2.5 新三板业务

截至上周末，新三板挂牌企业数量10446家，其中2019年新挂牌56家。券商中以申万宏源证券(620家)、安信证券(国投资本, 486家)、中泰证券(441家)挂牌企业数量排名靠前，以中泰证券(356家)、兴业证券(352家)、国泰君安(351家)做市企业数量排名靠前。

图表14: 上市券商挂牌和做市数量情况

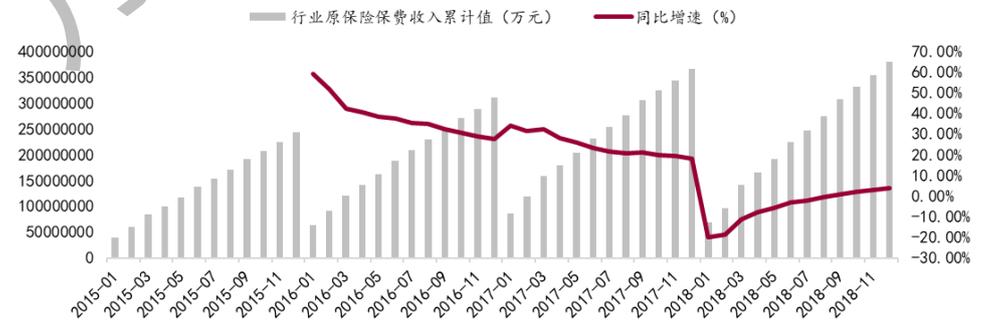


资料来源: wind, 万联证券研究所

3、保险数据

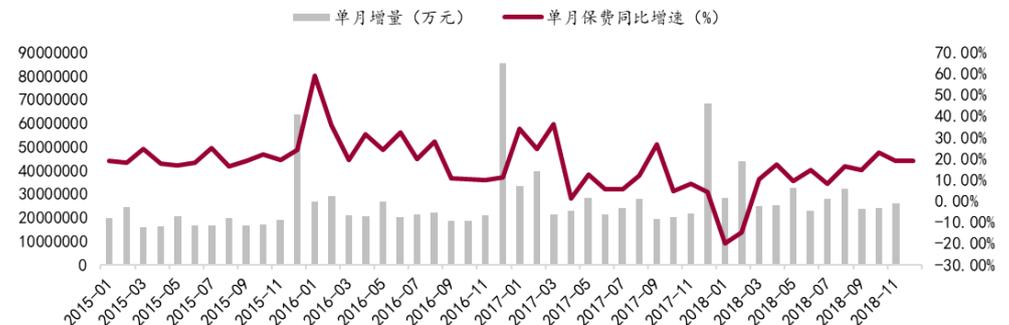
从银保监会公布的行业保费数据来看, 2018年12月行业原保费收入为2,597亿元, 较去年同期上升18.95%; 2018年1-12月, 行业原保费收入为38,017亿元, 较去年同期上升3.92%。

图表15: 保险业原保费累计数据 (万元)



资料来源: 银保监会, 万联证券研究所

图表16: 保险业原保费单月数据 (万元)



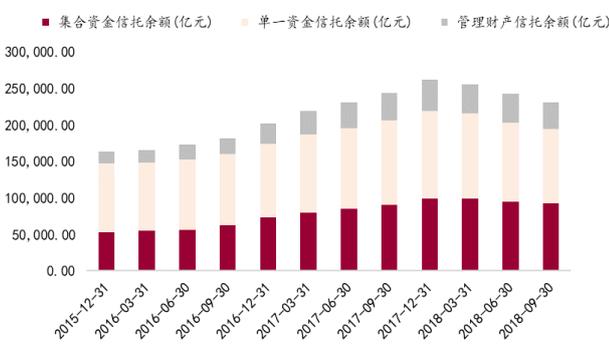
资料来源: 银保监会, 万联证券研究所

4、信托数据

信托业协会数据显示,截至2018年三季度末,信托行业资产余额合计231,392.10亿元,其中集合资金信托余额92,403.17亿元,占比39.93%,单一资金信托余额102,535.61亿元,占比44.31%,管理财产信托余额36,453.32亿元,占比15.75%。较二季度末而言,三季度资产余额规模下滑4.65%,其中单一资金信托余额规模下滑达到5.43%。而信托资金到期情况来看,2018年12月末将有1,937只产品到期,合计到期规模达到7,460亿元,其中集合信托到期3,162亿元,单一信托到期3,330亿元,管理财产信托到期968亿元。

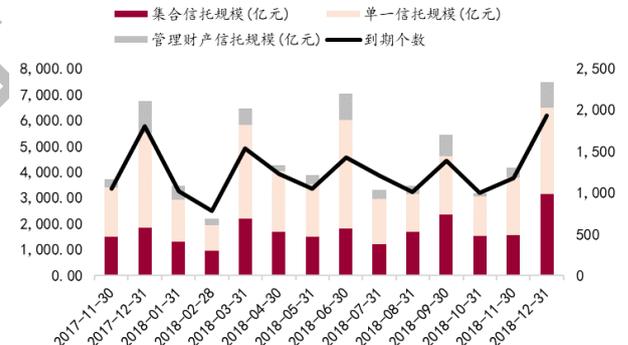
就单周情况来看,根据wind统计口径,上周信托市场周平均发行规模为4.38亿元,平均预计收益率为7.73%。存续产品方面,截至上周末信托市场存续规模为35,497亿元,较前一周下降0.29%。

图表17: 信托资产余额情况 (亿元)



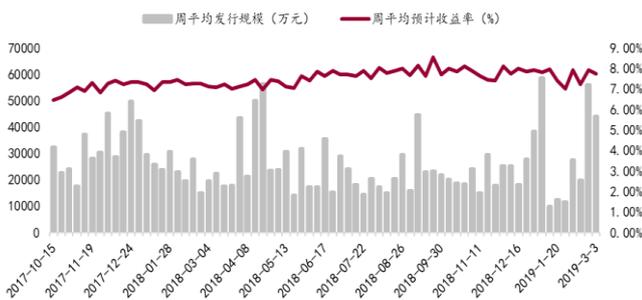
资料来源: wind, 万联证券研究所

图表18: 信托资金到期情况 (亿元)



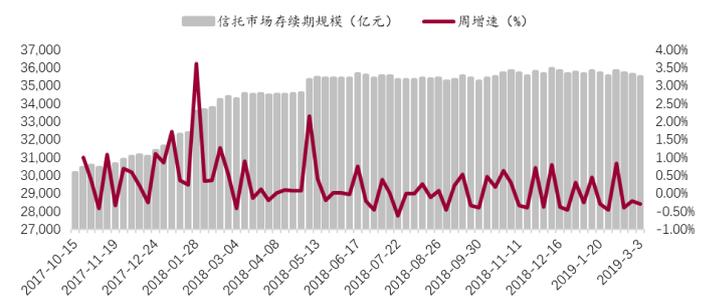
资料来源: wind, 万联证券研究所

图表19: 信托产品发行情况 (万元)



资料来源: wind, 万联证券研究所

图表20: 信托市场存续情况 (亿元)



资料来源: wind, 万联证券研究所

5、动态信息

5.1 行业热点

【券商】资金信托新规“照亮”行业发展路

继资管新规后,资金信托新规引起业内广泛关注。近日结束意见征询的《信托公司资金信托管理办法》进一步明确了公募信托产品1万元起购,首次认购私募信托设置24小时冷静期等具体监管规则。

从十九大和去年底中央经济工作会议,以及2018博鳌亚洲论坛关于金融领域的改革

措施来看，建立多层次资本市场、扩大金融开放是未来金融工作的重点。在金融市场国际化的大背景下，我国金融业对外开放步伐将进一步加快。面对发达国家金融业在资本实力、资产规模、业务创新、管理模式等方面的优势，如何挖掘国内信托、保险、券商等行业的内在潜力，强化竞争优势，规范健康发展，从而缓解发达国家金融业带来的压力，已成为我国金融业迫切需要思考的问题。笔者认为，要防范金融风险，实现国内金融业长久健康发展，关键在于通过减少嵌套链条，降低实体经济融资成本，引导资金脱虚向实，强化资本市场的直接融资能力。

在我国金融体系中，信托牌照颇具灵活性，能实现几乎所有金融工具的整合运用，并跨越资本市场、货币市场和实业市场，开展融资、贷款、证券投资等综合金融业务。因此，虽然券商、保险、基金等行业近年发展迅速，但信托仍具有一定的不可替代性。当然，监管部门针对信托公司在加强风控、提高运作效率、创新业务模式等方面都提出了更高要求。鉴于信托的本质是“受人之托，代人理财”，作为受托人的信托公司须严格按照信托文件的规定，管理、运用、处分信托财产，以信任委托为基础、以货币资金和实物财产的经营管理为形式，实现融资和融物相结合的多边信用行为。相对于券商、保险和基金而言，信托的规范发展对国内中小企业直接融资的实现具有重要的现实意义和补充作用。

目前，我国企业通过股票首发上市和债券发行进行直接融资的门槛相对较高，审批流程较繁琐，融资周期相对较长。这种情况下，资金信托新规的出台，一方面有利于实现信托公司真正以受托人的身份开展融资业务。另一方面，对产品类别和公募信托的开放将进一步扩大信托投融资范围，为丰富直接融资工具提供良好的基础和市场环境。

说到底，无论是资管新规还是资金信托新规，目的都在于“照亮”信托业乃至整个金融行业的长期发展之路，通过规范市场竞争秩序、明确行业标准，从源头上实现对不当竞争的防微杜渐，净化市场环境。由此，信托公司应摆脱对传统通道业务的依赖，加强管理能力，积极探索适应新的业务模式，并提高风控和风险管理能力，进一步打造核心竞争力，主动担负起服务实体经济、促进资金融通的社会责任。

（资料来源：《上海金融报》 2月28日发布）

【券商】科创板发行承销监管规则“指南”：十项禁令、八项监管措施、六项纪律处分

3月2日凌晨，证监会、上交所出台“2+6”项相关政策，对科创板信息披露、上市条件、审核标准、注册制度、监管办法等做了详细说明。科创板上市，首先肯定利好券商，尤其是上市券商。近期，券商股大幅度上涨，充分说明投资者对于科创板的来临后带给券商的利好充满信心。对于券商从业者而言，科创板股票的发行与承销管理办法尤其受到关注。对此，上交所制定了《科创板股票发行与承销实施办法》（以下简称“办法”）做了详细规定，尤其是监管方面，记者发现，监管政策明显加强，上交所对于发行人和承销商做出更加严厉的惩罚措施。

《办法》中规定，发行人、证券公司、证券服务机构、投资者及其直接负责的主管人员和其他直接责任人员存在下列十中情形的，视情节轻重，对其单独或者合并采取监管措施和纪律处分：第一，在询价、配售活动中进行合谋报价、利益输送或者谋取其他不当利益；第二，违反本办法的规定，向不符合要求的主体进行询价、配售；第三，未按照本办法的规定提供投资价值研究报告或者发布投资风险特别公告；第四，发行人的高级管理人员与核心员工设立专项资产管理计划参与战略配售，未按规定履行决策程序和信息披露义务；第五，未及时向本所报备发行与承销方案，或者本所提出异议后仍然按原方案启动发行工作；第六，预计发行后总市值

不满足选定市值与财务指标上市标准，应当中止发行而不中止发行；第七，未按发行与承销方案中披露的标准，向战略配售、网下配售获配股票的投资者收取新股配售经纪佣金；第八，违反本办法关于采用超额配售选择权的规定，影响股票上市交易正常秩序；第九，未按规定编制信息披露文件，履行信息披露义务；第十，发行过程中的信息披露未达到真实、准确、完整、及时要求，存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏；

此外，对于发行人、证券公司、证券服务机构、投资者及其直接负责的主管人员和其他直接责任人员等违反本办法规定的，如果违规，将采取下列监管措施：第一，要求限期改正；第二，监管谈话；第三，口头警示；第四，书面警示；第五，要求公开更正、澄清或者说明；第六，要求限期参加培训或者考试；第七，要求保荐机构聘请，第三方机构进行核查并发表意见；第八，要求公开致歉。而如果发行人、证券公司、证券服务机构、投资者及其直接负责的主管人员和其他直接责任人员等违反本办法规定，情节严重的，本所可以采取下列六项纪律处分：第一，通报批评；第二，公开谴责；第三，3个月至3年内不接受发行人提交的发行上市申请文件；第四，3个月至3年内不接受保荐机构、承销商、证券服务机构提交的发行上市申请文件或者信息披露文件；第五，3个月至3年内不接受保荐代表人及保荐机构其他相关人员、承销商相关人员、证券服务机构相关人员签字的发行上市申请文件或者信息披露文件；第六，公开认定发行人董事、监事、高级管理人员3年以上不适合担任上市公司董事、监事、高级管理人员。

（资料来源：《经济观察网》3月2日发布）

【保险】银保监会：促进银行保险机构加大对实体经济的支持

国务院新闻办公室举行“坚决打好防范金融风险攻坚战”新闻发布会。中国银行保险监督管理委员会副主席王兆星表示，银保监会在加强监管、治理金融乱象的过程中，积极引导支持和促进银行保险机构加大对实体经济的支持。

王兆星表示，银保监会始终没有忘记金融更好地服务实体经济这一出发点和落脚点，金融支持经济结构调整、支持经济健康高质量发展这一最高使命。在加大监管力度、严厉治理金融乱象，并严厉进行问责的过程中，也积极引导支持和促进银行保险机构加大对实体经济的支持，加大对小微企业的支持，加大对民营经济的支持，加大对双创的支持，大力推进普惠金融、绿色金融。同时，也采取有效措施来解决个别民营企业所遇到的困难。

王兆星介绍，经过努力，小微企业近两年贷款有了明显增长。从去年统计来看，普惠型小微企业贷款增长超过21%，远远高于整个的贷款增长。经过金融乱象的整治，使得银行业保险业更加进一步回归本源，专注主业，来加大对实体经济的支持。

王兆星同时指出，金融业特别是银行业保险业在支持实体经济方面还有很多不足之处，还有很多需要进一步加强的空间。下一步，银保监会将继续深化改革，不断扩大开放，进一步巩固风险攻坚战所取得的成果，同时不断采取有效措施来支持小微企业、民营企业，支持供给侧结构性改革。

（资料来源：《人民网》2月25日发布）

【保险】银保监会：保险公司不得利用中介渠道开展违法违规活动

银保监会办公厅发布关于加强保险公司中介渠道业务管理的通知。通知提出，保险公司不得利用中介渠道主体开展违法违规活动。

通知要求，保险公司要建立权责明晰的中介渠道业务管理制度体系。保险公司应当在总部设置中介渠道业务条线管理部门和专岗，总部管理层应当设有中介渠道业务

管理责任人，并向银保监会报备；保险公司应当具备合法、有效、稳健的中介渠道管理制度，至少包括业务管理制度、财务管理制度、信息系统管控制度，确保经营行为依法合规、业务财务数据真实透明。

通知要求，保险公司要加强对合作中介渠道主体的管理。保险公司应当与合作中介渠道主体在委托合同中约定相关责任，落实对中介渠道业务合规性的管控责任，及时要求中介渠道业务主体纠正违法违规行为。同时，保险公司应当建立中介渠道业务主体管理档案。

此外，通知明确，保险公司不得利用中介渠道主体开展违法违规活动。包括：保险公司及其工作人员不得在账外暗中直接或者间接给予中介渠道业务主体及其工作人员委托合同约定以外的利益；保险公司及其工作人员不得唆使、诱导中介渠道业务主体欺骗投保人、被保险人或者受益人；保险公司及其工作人员不得利用中介渠道业务主体，通过虚挂应收保险费、虚开税务发票、虚假批改或者注销保单、编造退保等方式套取费用等。

通知还要求，保险公司要进一步完善中介渠道业务的合规监督。总部应当在每季度结束后15日内向银保监会报送中介渠道业务报告及数据表格电子版；每年3月1日前向银保监会报送上一年度中介渠道业务合规情况内部审计报告；保险公司省级分公司应当在每年3月1日前，向当地银保监局报送中介渠道业务合规情况内部审计报告，分公司总经理应当在报告上签字，并对报告内容的真实性负责。

（资料来源：《中新网》2月26日发布）

5.2 公司动态

【西部证券】2019年2月25日，西部证券股份有限公司发布2018年业绩快报。公司2018年度实现营业收入22.39亿元，较上年同期下降29.36%；归属于上市公司股东的净利润2.00亿元，较上年同期下降73.41%。净利润下降幅度较大的主要原因为本年度营业收入下降以及计提金融资产减值准备较多所致。

【申万宏源】2019年2月28日，申万宏源集团股份有限公司发布2018年年度报告。2018年，公司实现营业收入152.77亿元，较上年同比增长14.29%；营业支出100.77亿元，较上年同比增加26.52亿元，增长35.72%；归属于母公司股东的净利润41.60亿元，较上年同比下降9.55%；基本每股收益0.19元/股，较上年同比下降17.39%；加权平均净资产收益率6.19%，较上年同比减少2.42个百分点。

【中国人保】2019年3月1日，中国人民保险集团股份有限公司发布简式权益变动报告书。为贯彻落实《国务院关于印发划转部分国有资本充实社保基金实施方案的通知》有关部署，积极稳妥做好划转工作，经财政部、人力资源社会保障部研究，决定将财政部持有中国人保股权的10%一次性划转给社保基金会持有。

【中国太保】2019年3月1日，中国太平洋保险（集团）股份有限公司发布公告，选举季正荣先生为本公司第八届监事会职工代表监事。季正荣先生担任本公司监事的任职资格尚待中国银行保险监督管理委员会核准。

6、投资建议

证券行业：交投大幅回暖，业绩企稳可期

上周股基日均成交9,173.38亿元，环比上升49.44%，年初至今股基日均成交额

4,517.03亿元，同比下降-11.90%。截至上周末，融资融券余额8046.95亿元，其中融资余额7965.30亿元，融券余额81.65亿元。市场的回暖带来交易活跃度和行情大幅提升，证券行业的业绩企稳可期。

保险行业：开门红节奏变化，国寿人保增速领先

从银保监会公布的行业保费数据来看，2018年1-12月，行业原保费收入为38,017亿元，较去年同期上升3.92%。从上市公司保费表现看，寿险开门红节奏变化，保费增速表现差异化，2019年1月中国人寿、平安寿险、太保寿险、新华保险保费收入1578亿、1212亿、516亿、199亿，同比增长24.4%、5.2%、2.9%、6.9%。长期来看，保险行业特别是寿险行业，长期价值成长趋势未改。

多元金融：信托持续拉升，新规引入增长资金

板块的持续上涨主要由信托板块强势拉动，核心触发因素还是信托贷款数据改善。1月委托贷款同比仅少减10亿元，信托贷款更是结束了连续10个月的减少，转为首次增加345亿元。预计表外融资的持续收缩态势扭转，影子银行增速在经历了快速收缩的阶段后，将重新进入稳步发展期。信托新规下，信托规模将触底回升，为股市带来增量资金为市场带来中长期增量资金。

投资建议：1、证券板块，市场回暖下交投活跃度提升，券商业绩企稳可期，在个股的选择上，一方面仍是关注龙头券商中信证券(600030.SH)和华泰证券(601688.SH)，华泰凭借经纪龙头的优势弹性更好，另一方面关注高pb、超跌的小市值券商，增量市场下业绩增长预期更强，超跌下反弹力度会更大。2、保险板块，目前上市险企2019年开门红数据陆续落地，权益市场持续好转有利于增强2019年业绩反弹预期，未来利率若不出现超预期下行，保险股有望随着保费增速转好而迎来估值持续提升，建议关注新华保险(601336.SH)。3、多元金融板块，主要看好信托板块，转型阵痛和投资不利的利空落地，相关政策有超预期因素，信托贷款和集合信托规模同时向好，预计板块估值修复将延续，看好转型领先、主动管理规模占优的龙头公司。

7、风险提示

金融监管力度超预期；宏观经济下行风险；地缘政治风险。

非银金融行业重点上市公司估值情况一览表
(数据截止日期：2019年3月4日)

证券代码	公司简称	每股收益			每股净资产	收盘 价	市盈率			市净率	投资评级
		17A	18E	19E	最新		17A	18E	19E	最新	
600030.SH	中信证券	0.94	0.92	1.01	12.61	24.46	26.02	26.59	24.22	1.94	买入
601688.SH	华泰证券	1.3	1.16	1.24	12.88	23.75	18.27	20.47	19.15	1.84	买入
601336.SH	新华保险	1.73	2.51	3.15	21.35	52.33	30.33	20.81	16.61	2.45	增持
601318.SH	中国平安	4.99	5.81	6.73	28.88	72.39	14.51	12.46	10.76	2.51	增持
601601.SH	中国太保	1.62	2.06	2.50	15.78	35.30	21.79	17.14	14.12	2.24	买入

资料来源：wind，万联证券研究所

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦
北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心
深圳 福田区深南大道2007号金地中心
广州 天河区珠江东路11号高德置地广场