

非银金融

行业周报（20190401-20190404）

维持评级

报告原因：定期报告

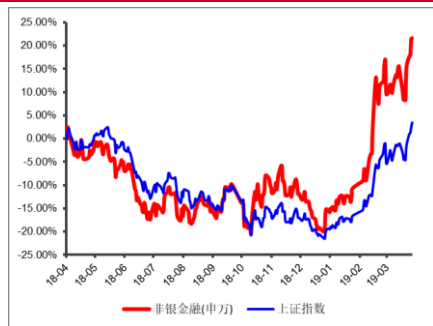
二级市场回暖，券商业绩有望大幅改善

看好

2019年4月7日

行业研究/定期报告

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

邮箱：suntiantian@sxzq.com

电话：0351-8686900

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

本周重点关注标的

- 证券：中信证券、华泰证券
- 保险：中国平安、新华保险

证券：

3月二级市场继续回暖，股基成交额为18.58万亿，环比增加110.27%；日均股基成交额8846.79亿元，环比增加50.19%，作为与市场行情高度相关的券商业绩有望大幅改善。科创板推进竞争分秒，上交所科创板信息披露平台共有50家企业申报获受理。作为资本市场改革的里程碑事件，不亚于股权分置改革对行业 and 市场的冲击。科创板的超速推进和业绩改善是券商板块走强的决定因素。未来随着科创板的逐渐推进和行情的持续深化，券商板块依然是值得重点配置的，建议投资者继续关注。

保险：

上周，保险板块走势基本与大盘走势相吻合，稳步上扬。险企一季度“开门红”工作已经结束，从1-2月份保费收入来看，第一季度原保险保费、尤其是人身险保费超预期是大概率事件，叠加去年由于监管因素导致的2018年一季度低基数效应，今年一季度保费收入同比可能会大增。在二级市场稳步上涨的情况下，保费收入增厚为险企配置权益类资产增添不少砝码，利差益扩大会使得险企归母净利润摆脱2018年低增长阴霾。长期来看，估值较低、保险产品市场需求随着老龄化日益严重逐步打开，险企主营高速增长是保险具有很高配置价值的底层逻辑。公司方面，建议投资者重点关注健康险龙头新华保险。

多元金融：

上周多元金融整体上涨3.92%，板块内细分子行业上周均实现不同幅度上涨。科创板政策推进力度加速，各项安排相继推进，多层次资本市场体系不断完善，科创板的创立为科技创新型企业提供了一种全新的退出机制，退出渠道的完善对于创投机构加快收益兑现节奏，改善业绩意义重大。社融数据修复，多项信托新规正在筹备中，信托公募化改善产品资金端募集，在政策边际放松，叠加市场流动性改善的情况下，信托公司积极应对，布局转型发展，一季度市场环境改善，二级市场表现及信贷投放均好于去年



同期，经历过至暗时刻后，信托公司业绩有望缓慢修复，建议投资者关注。

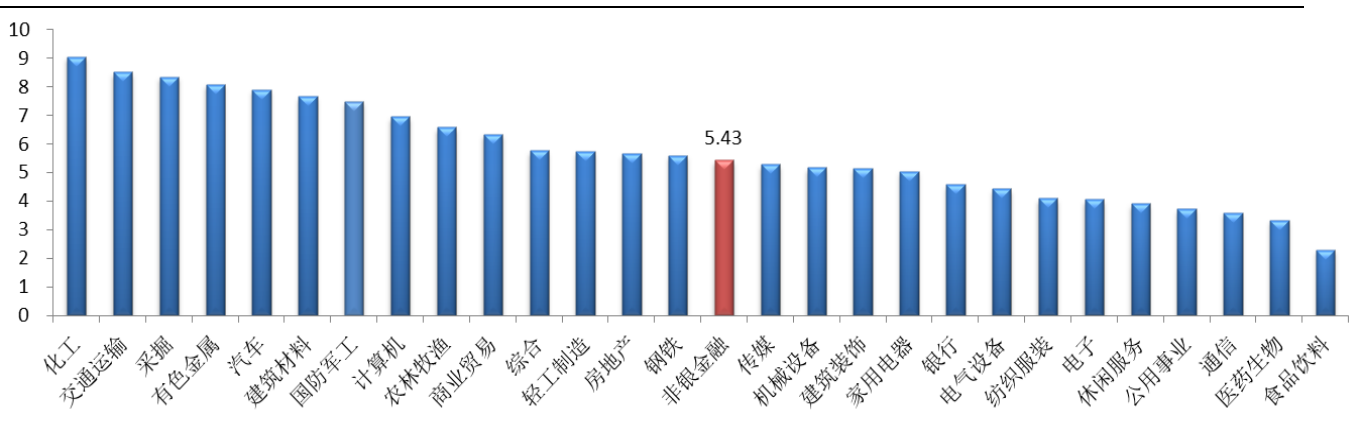
风险提示：二级市场大幅下滑；资本市场改革不及预期。

1. 市场回顾

上周（20190401-0404）沪深 300 指数、创业板指数分别收于 4062.23（4.90%）、1777.26（4.94%），申万一级行业非银金融指数涨幅为 5.43%，在 28 个一级行业中排名第 15。子行业中，保险(4.34%)、证券(6.58%)、多元金融（3.92%），在 227 个三级行业中分别排第 156、77、165。

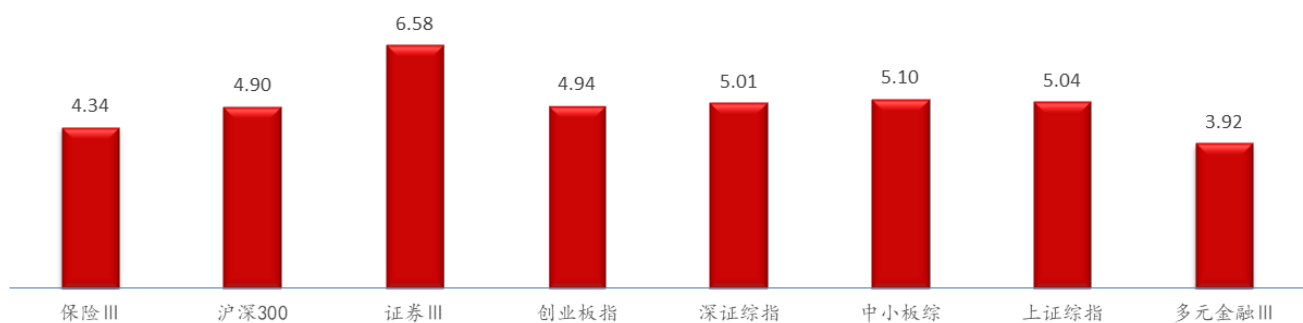
个股表现中，涨幅居前的为华创阳安（41.39%）、中国银河（20.29%）、东吴证券（19.27%）、华铁科技（15.85%）；跌幅居前的为派生科技（-34.38%）、国盛金控（-5.88%）、熊猫金控（-3.32%）、华林证券（-1.12%）。

图 1：申万一级行业涨跌幅对比（%）



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	
简称	周涨跌幅	简称	周涨跌幅
华创阳安	41.39	南京证券	0.88
中国银河	20.29	仁东控股	0.79
东吴证券	19.27	天风证券	0.55
华铁科技	15.85	太平洋	0.47
中天金融	15.37	九鼎投资	0.33
中航资本	14.89	长城证券	(0.65)
锦龙股份	14.61	华林证券	(1.12)
海通证券	12.76	熊猫金控	(3.32)
哈投股份	12.48	国盛金控	(5.88)
国金证券	12.29	派生科技	(34.38)

数据来源：wind，山西证券研究所

2.投资策略

➤ 证券

3月二级市场继续回暖，股基成交额为18.58万亿，环比增加110.27%；日均股基成交额8846.79亿元，环比增加50.19%，作为与市场行情高度相关的券商业绩有望大幅改善。科创板推进争分夺秒，上交所科创板信息披露平台共有50家企业申报获受理。作为资本市场改革的里程碑事件，不亚于股权分置改革对行业和市场的冲击。科创板的超速推进和业绩改善是券商板走强的决定因素。未来随着科创板的逐渐推进和行情的持续深化，券商板块依然是值得重点配置的，建议投资者继续关注。

➤ 保险

上周，保险板块走势基本与大盘走势相吻合，稳步上扬。险企一季度“开门红”工作已经结束，从1-2月份保费收入来看，第一季度原保险保费、尤其是人身险保费超预期是大概率事件，叠加去年由于监管因素导致的2018年一季度低基数效应，今年一季度保费收入同比可能会大增。在二级市场稳步上涨的情况下，保费收入增厚为险企配置权益类资产增添不少砝码，利差益扩大会使得险企归母净利润摆脱2018年低增长阴霾。长期来看，估值较低、保险产品市场需求随着老龄化日益严重逐步打开，险企主营高速增长是保险具有很高配置价值的底层逻辑。公司方面，建议投资者重点关注健康险龙头新华保险。

➤ 多元金融

上周多元金融整体上涨3.92%，板块内细分子行业上周均实现不同幅度上涨。科创板政策推进力度加速，各项安排相继推进，多层次资本市场体系不断完善，科创板的创立为科技创新型企业提供了一种全新的退

出机制，退出渠道的完善对于创投机构加快收益兑现节奏，改善业绩意义重大。社融数据修复，多项信托新规正在筹备中，信托公募化改善产品资金端募集，在政策边际放松，叠加市场流动性改善的情况下，信托公司积极应对，布局转型发展，一季度市场环境改善，二级市场表现及信贷投放均好于去年同期，经历过至暗时刻后，信托公司业绩有望缓慢修复，建议投资者关注。

3.行业动态

1. 私募基金备战科创板网下打新。
2. 科创板受理企业首现特别表决权。
3. 中国债券今起纳入国际主流指数，资本市场迎更多外资“活水”。
4. 据中国证券报，五大行成立理财子公司的申请已经全部获批。
5. 银保监会印发 2019 年保险中介市场乱象整治工作方案。

4.上市公司重要公告

保险：

证券：

1. 【兴业证券】公司发布 2018 年年报，实现营业收入 64.99 亿元，同比下降 26.31%，归属母公司所有者的净利润 1.35 亿元，同比下降 94.08%；加权平均净资产收益率 0.41%，同比减少 6.62 个百分点。
2. 【兴业证券】公司及子公司 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 3 月 31 日已获得与收益相关的政府补助 0.77 亿元，已达到公司最近一个会计年度经审计净利润的 10%。
3. 【华安证券】中国人民银行核定公司待偿还短期融资券的最高余额为 54 亿元。
4. 【方正证券】公司股东政泉控股持有的公司股份约 18 亿股无限售流通股及其孳息，已全部被北京市海淀区人民法院轮候冻结，冻结股份占公司总股本的 21.86%，轮候冻结起始日为 2019 年 4 月 1 日，冻结期限为三年。
5. 【华鑫股份】公司下属公司自 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 3 月 31 日累计收到政府补助人民币 289 万元。
6. 【浙商证券】截止 2019 年 3 月 31 日，公司借款余额 192.06 亿元，累计新增借款 36.44 亿元，累计新增借款占上年末净资产比例为 26.67%，超过 20%。

多元金融

1. 【陕国投 A】披露 2019 年第一季度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润 2.42 亿元，同比 97.75%。
2. 【中航资本】公开发行面值总额不超过 100 亿元的公司债券获得中国证监会核准。
3. 【吉艾科技】全资孙公司上海屹杉投资管理有限公司完成私募基金管理人登记。
4. 【绿庭投资】公司发布 2018 年年报，实现营业收入 0.48 亿元，同比下降 4.15%，归属母公司所有者的净利润 0.65 亿元，同比增长 36.49 %；加权平均净资产收益率 8.95%，同比增加 2.58 个百分点。

5.风险提示

二级市场大幅下滑；资本市场改革不及预期。

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。