

跟踪报告●非银金融行业

2019年4月8日 星期一

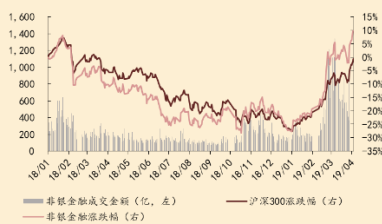
爱建证券有限责任公司
研究所

分析师：方采薇

TEL: 021-32229888-28110

E-mail: fangcaiwei@ajzq.com

执业编号: S0820518070001

**行业评级：同步大市
(维持)**


数据来源：Wind，爱建证券研究所

(%)	1个月	6个月	12个月
绝对表现	4.02	34.87	23.15
相对表现	-2.63	16.74	17.78

相关公司数据

公司	评级	EPS		
		18A	19E	20E
中信证券	推荐	0.77	1.09	1.26
华泰证券	推荐	0.66	0.95	1.03

数据来源：Wind，爱建证券研究所

上年度券商承销排名公布

投资要点

□ 市场回顾：上周沪深300上涨4.9%收4062.23，非银金融（申万）上涨5.43%，跑赢大盘0.52个百分点，涨跌幅在申万28个子行业中排第15名。其中券商板块涨幅最大，上涨0.07%；其次是保险板块，上涨0.04%；多元金融板块则上涨0.04%。个股方面，上周券商板块中华创阳安涨幅最大，上涨41.39%；而保险板块中新华保险涨幅最大，上涨10.09%；多元金融板块中光大嘉宝上涨18.61%，涨幅最大。

□ 券商：截至4月4日，本年度万得全A指数上涨33.02%，申万证券指数上涨63.69%。一季度市场交投情绪高涨，料将带动券商经纪业务收入提升，前期政策端利好对券商业绩兑现正在陆续实现。从投行业务来看，股、债分化明显。1-3月股权融资募集金额同比分别下降50%/19%/22%，而同期债券发行总额分别同比增长155%/45%/95%。从中证协最新发布的2018年度承销业务排名来看，龙头券商地位依然稳固，中小券商发力细分领域初显成效。科创板受理企业名单持续披露，大券商保荐数占优。在目前大力发展直接融资的政策导向下，券商投行业务有望逐步改善。随着4月份上市券商一季报陆续披露，预计二季度券商行业将走出业绩提升、估值修复的上升行情。近期推荐龙头券商中信证券(600030)、华泰证券(601688)。

□ 风险提示：股票市场低迷，监管政策变化

目录

1、市场回顾.....	3
2、行业要闻.....	5
3、券商数据跟踪.....	7
4、风险提示.....	10

图表目录

图表 1: 非银金融行业表现 (2018 年以来涨跌幅)	3
图表 2: 申万一级行业板块表现 (2019/04/01-2019/04/04)	3
图表 3: 非银金融子行业表现 (2019/04/01-2019/04/04)	4
图表 4: 股票日均成交额及环比增速 (周)	7
图表 5: 股票日均成交额及环比增速 (月)	7
图表 6: 股基日均成交额及环比增速 (周)	7
图表 7: 股基日均成交额及环比增速 (月)	7
图表 8: 融资融券余额及环比增速 (周)	7
图表 9: 股权募集金额及同比增速 (截至 3/31)	8
图表 10: IPO 募集金额及环比增速 (截至 3/31)	8
图表 11: 券商债券发行总额及同比增速 (截至 3/31)	8
图表 12: 券商资产管理规模及环比增速 (季)	9
图表 13: 券商集合理财资产净值前十 (截至 4/4)	9
图表 14: 券商板块历史 PB (LF) 水平	9

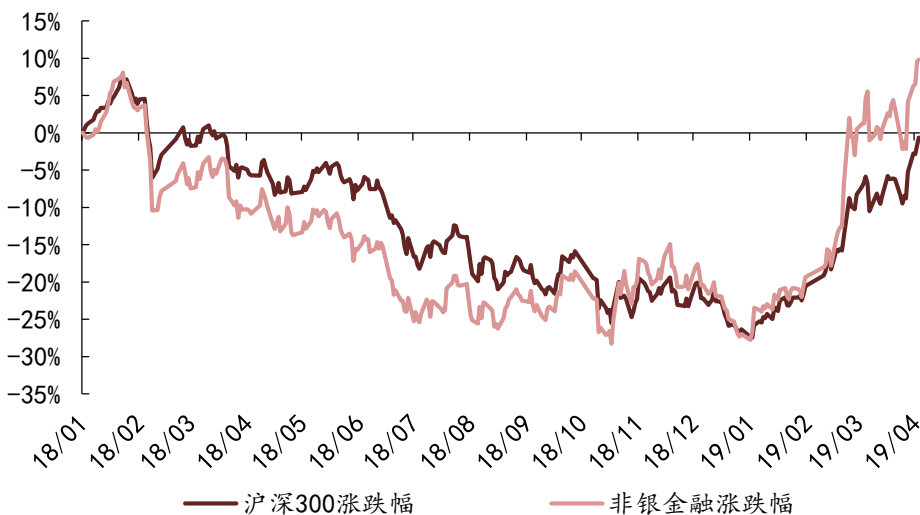
表格目录

表格 1: 非银金融子行业个股涨跌幅前五.....	4
---------------------------	---

1、市场回顾

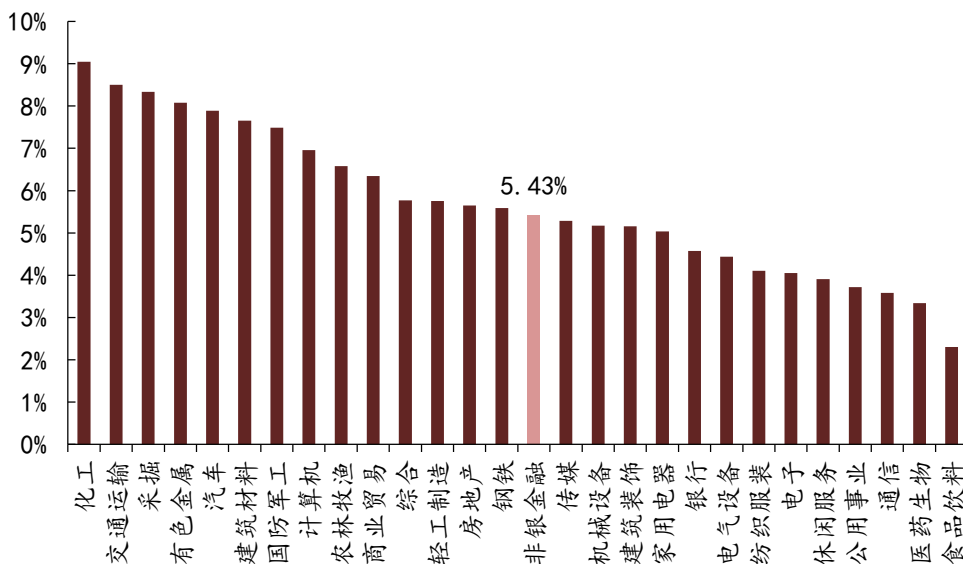
上周上证综指上涨 5.04%收 3246.57，深证成指上涨 5.14%收 10415.8，创业板指上涨 4.94%收 1777.26。沪深 300 上涨 4.9%收 4062.23，非银金融（申万）上涨 5.43%，跑赢大盘 0.52 个百分点，涨跌幅在申万 28 个子行业中排第 15 名。

图表 1：非金融行业表现（2018 年以来涨跌幅）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 2：申万一级行业板块表现（2019/04/01-2019/04/04）

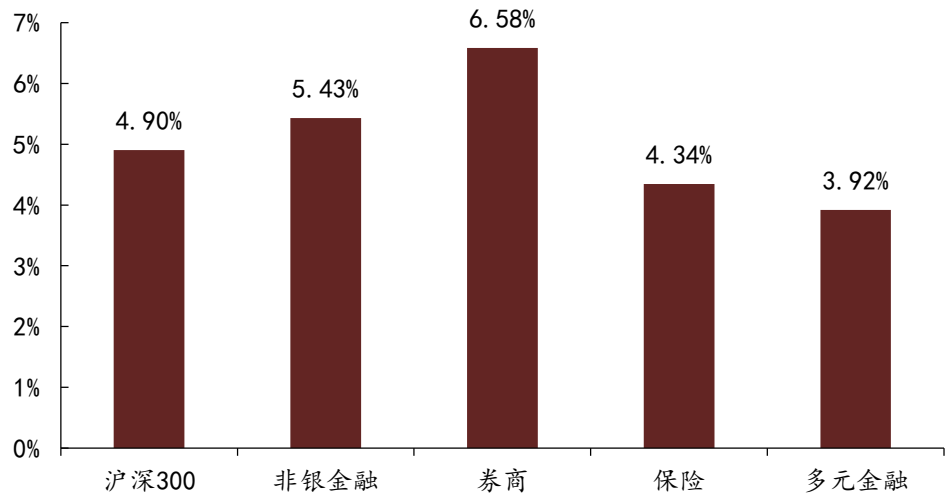


数据来源：Wind，爱建证券研究所

上周非金融行业子板块普涨，其中券商板块涨幅最大，上涨 0.07%；其次是保险

板块，上涨 0.04%；多元金融板块则上涨 0.04%。

图表 3：非银金融子行业表现（2019/04/01-2019/04/04）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

个股方面，上周券商板块中华创阳安涨幅最大，上涨 41.39%；而保险板块中新华保险涨幅最大，上涨 10.09%；多元金融板块中光大嘉宝上涨 18.61%，涨幅最大。

表格 1：非银金融子行业个股涨跌幅前五

板块	代码	公司	周涨跌幅 (%)
券商	600155	华创阳安	41.39
	601881	中国银河	20.29
	601555	东吴证券	19.27
	000712	锦龙股份	14.61
	600837	海通证券	12.76
保险	601336	新华保险	10.09
	600291	西水股份	5.63
	601601	中国太保	4.64
	601319	中国人保	4.59
	601318	中国平安	4.02
多元金融	600622	光大嘉宝	18.61
	603300	华铁科技	15.85
	600705	中航资本	14.89
	000567	海德股份	11.19
	000666	经纬纺机	8.24

数据来源：Wind，爱建证券研究所

2、行业要闻

■ 中证协发布 2018 年度券商承销排名榜

4月4日，中国证券业协会发布了2018年度98家证券公司证券承销业务数据统计排名情况。

2018年度证券公司股票主承销家数排名中，中信证券以33家位居第一位，中信建投以31家紧随其后，国泰君安和华泰证券以22家并列第三。在2018年度证券公司股票主承销金额排名中，中信证券、中信建投和国泰君安仍稳坐前三名。其中A股IPO主承销家数排名前十名是：中信证券、中信建投、华泰证券、中金公司、招商证券、广发证券、海通证券、国金证券、国泰君安、兴业证券。

2018年度证券公司债券主承销家数排名前十的是：中信建投、招商证券、中信证券、海通证券、国泰君安、光大证券、平安证券、中金公司、华泰证券、广发证券。

其中，中信建投、中信证券、招商证券、中金公司、国泰君安、海通证券、华泰证券、广发证券这八家券商在A股IPO、债券主承销家数两项排名中都进入前十。

另外，在绿色公司债券（含资产证券化产品）主承销家数的排名中，前十名的有：平安证券、天风证券、中泰证券、银河证券、中信建投、华泰证券、申万宏源、中金公司、国开证券、首创证券。

■ 国华人寿增资 95 亿，成今年来保险业最大增资案

天茂集团4月7日晚公告称，近日公司接到国华人寿传来的中国银保监会《关于国华人寿保险股份有限公司变更注册资本的批复》：同意国华人寿保险股份有限公司注册资本变更为48.4625亿元。

国华人寿本次总额95亿元的增资，不仅超过国华人寿自成立以来股东资本总投入80亿元的水平，也是今年以来保险行业最大增资额。此次增资主要由国华人寿控股股东天茂集团以及三家新股东完成。

增资的具体方式为，国华人寿以9.08元/股的价格发行10.4625亿股，以现金方式增资人民币95亿元，将注册资本由38亿元增加至48.4625亿元。其中天茂集团现金出资48.45亿元，占增资后国华人寿总股本的51%，仍是国华人寿第一大股东。

■ 券商系期货公司超七成净利下滑

随着上市券商2018年度业绩报告大部分出炉，其旗下期货子公司的业绩也渐渐浮出水面。21家券商系期货公司中16家公司净利润皆呈下滑状态，超过全部期货公司的七成，仅5家利润实现了正增长。期货公司净利润全线下滑，与市场低迷因素直接相关。

■ 企业资产证券化业务备案运行情况

中国证券投资基金业协会日前发布最新的《企业资产证券化业务备案运行情况简

报（2019年2月）》显示，2019年2月份，企业资产证券化产品共备案确认77只，环比减少9.41%；累计备案规模达696.26亿元，环比减少7.47%。从存量产品看，截至2019年2月底，累计共有130家机构备案确认1954只企业资产证券化产品，备案累计规模达27091.75亿元。其中，终止清算产品766只，清算产品规模合计10701.35亿元；存续产品共1188只，存续规模12630.41亿元。

3、券商数据跟踪

1) 经纪业务: 上周股票日均交易额 10051.99 亿元, 环比上升 33.94%, 股基日均交易额 10499.97 亿元, 环比上升 33.19%。

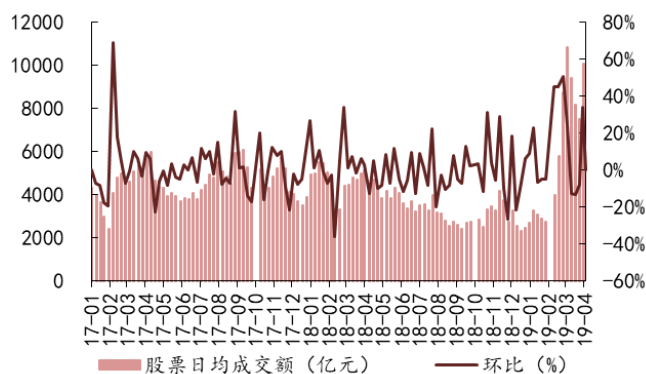
2) 两融余额: 截至 2019 年 4 月 4 日, 沪深两市两融余额为 9466.51 亿元, 周环比提升 2.65%。

3) 投行业务: 2019 年 3 月股权募集资金累计 719 亿元, 同比下滑 22%, 其中 IPO 募集资金 94 亿元, 同比下滑 20%; 债券发行总额累计为 7518.87 亿元, 同比增长 95%。

4) 资管业务: 截至 2018 年 12 月 31 日, 券商资管规模达 13.36 万亿元, 较 2017 年末下滑 20.89%。

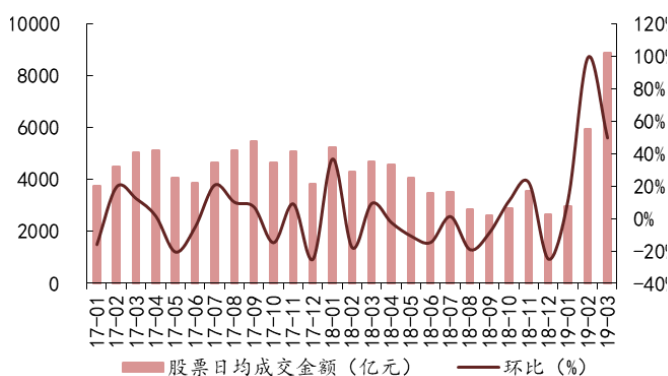
5) 估值水平: 券商板块目前 PB (LF) 水平为 1.88 倍。

图表 4: 股票日均成交额及环比增速 (周)



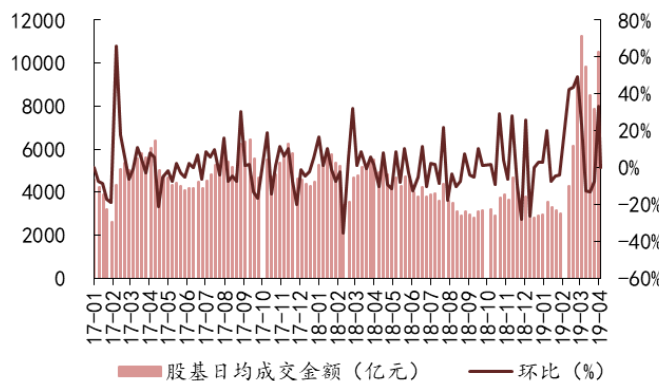
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 5: 股票日均成交额及环比增速 (月)



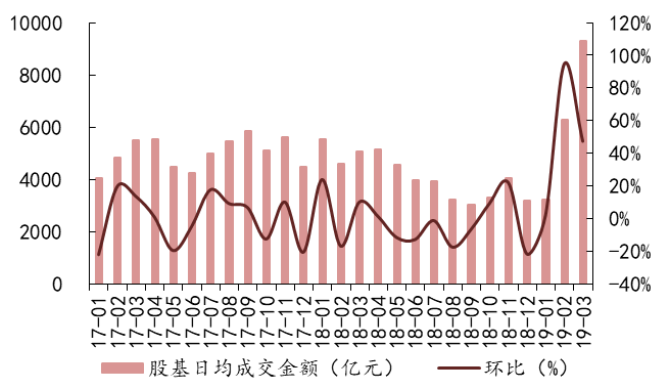
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 6: 股基日均成交额及环比增速 (周)



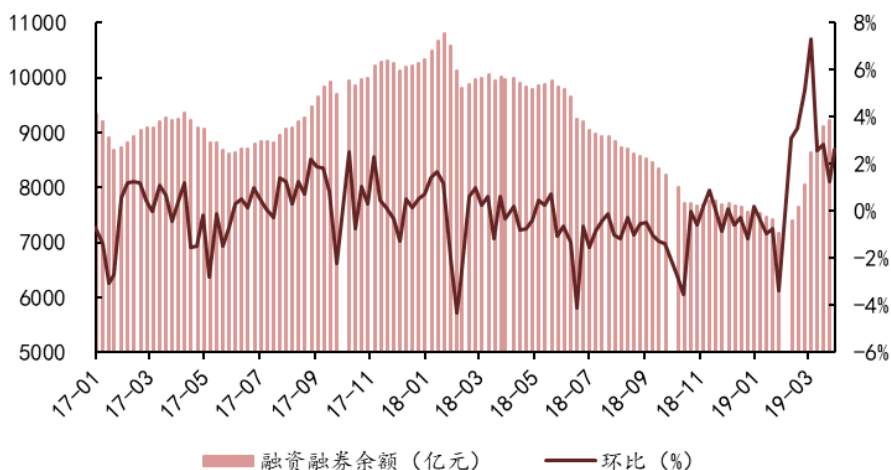
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 7: 股基日均成交额及环比增速 (月)



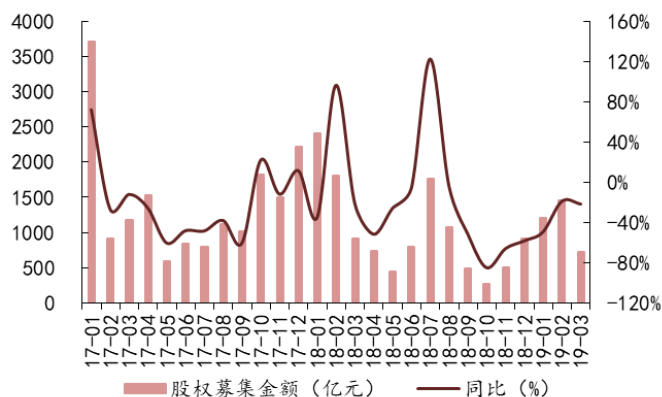
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 8: 融资融券余额及环比增速 (周)



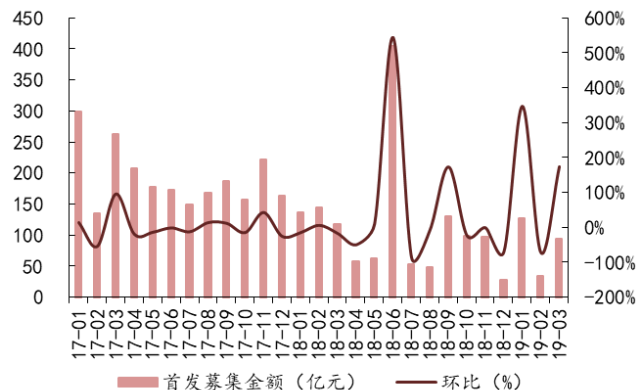
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 9: 股权募集金额及同比增速 (截至 3/31)



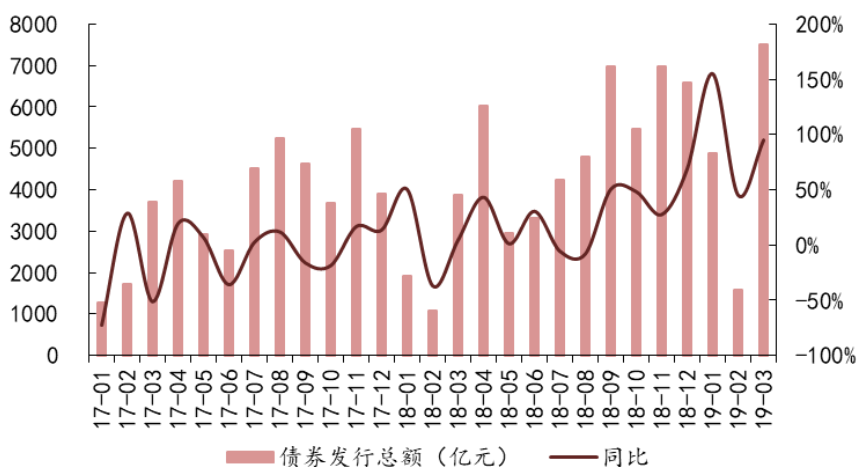
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 10: IPO 募集金额及环比增速 (截至 3/31)



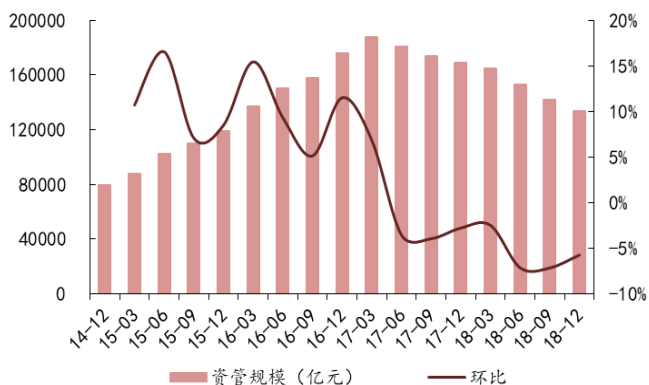
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 11: 券商债券发行总额及同比增速 (截至 3/31)



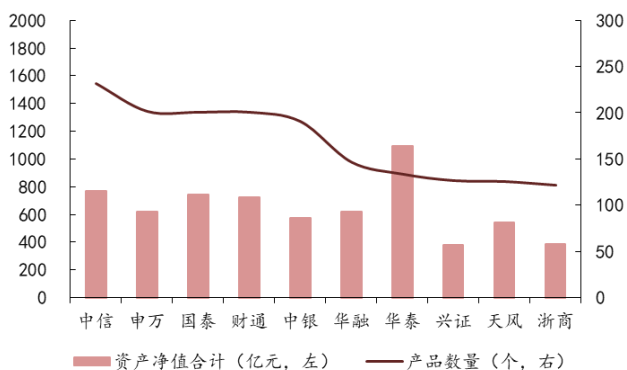
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 12: 券商资产管理规模及环比增速 (季)



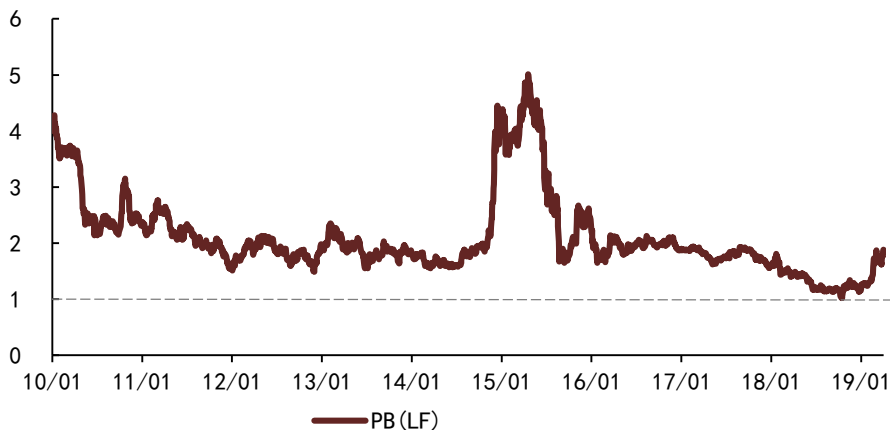
数据来源: 证券投资基金业协会, 爱建证券研究所

图表 13: 券商集合理财资产净值前十 (截至 4/4)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 14: 券商板块历史 PB (LF) 水平



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

4、风险提示

- 股票市场低迷
- 监管政策变化

注册证券分析师简介

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，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映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。

投资评级说明

报告发布日后的6个月内，公司/行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准。

公司评级

强烈推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅15%以上

推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅5%~15%

中性：预期未来6个月内，个股相对大盘变动在±5%以内

回避：预期未来6个月内，个股相对大盘跌幅5%以上

行业评级

强于大市：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

同步大市：相对于市场基准指数收益率在~5%~+5%之间波动；

弱于大市：相对弱于市场基准指数收益率在~5%以下。

重要免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

爱建证券有限责任公司

地址：上海市浦东新区世纪大道1600号33楼（陆家嘴商务广场）

电话：021-32229888 邮编：200122

网站：www.ajzq.com