

非银金融

行业周报（20190408-20190412）

维持评级

报告原因：定期报告

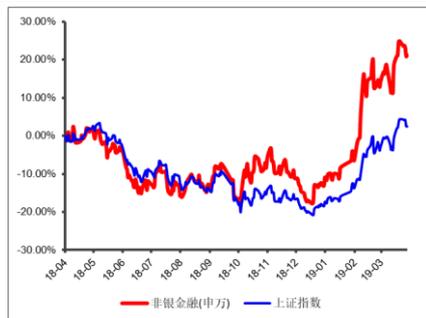
社融数据超预期，继续关注券商

看好

2019年4月14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月券商月报发布，券商业绩继续释放，同比环比均有大幅提高，其中自营业务、经纪业务受影响最大。从成交量上看，股市成交金额为近40个月最高水平。3月，新增社融增逾2.8万亿，远超市场预期。目前，资本市场改革和业绩回暖对券商走势的推动已得到市场的验证。未来建议继续关注券商，个股上建议关注中信证券、华泰证券等综合金融服务能力强，能充分享受改革红利的券商。

保险：

上周，保险板块处于震荡回调的走势。我们认为，保险板块自年初以来持续上行，近期回调，并非配置价值不再，而是获利盘有落袋为安的需求。一季度数据披露在即，我们之前提到，制约保险估值的一大因素在于长端利率下行；而从近日披露的社融、CPI等数据综合考虑后我们发现，核心利率已经开始企稳回升，十年期国债收益率上行20bps，准备金释放有望增厚利润；同时，2019年一季度权益市场回暖，险资配置权益类资产比重也有升高，利差益扩大进一步打开险企利润空间；保费端根据1-2月份数据显示，超预期是大概率事件；综上所述我们认为，险企一季度利润有望超预期，板块短线回调是较好的介入时机。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：

上周多元金融基本处于回调中，整体下跌2.92%，中国信托登记公司数据显示截至一季度，信托行业受托资产规模为22.57万亿元，环比下降0.96%，下降幅度收窄，行业资产规模保持稳定态势，同时集合信托计划同比增长7.15%。3月新增信托贷款延续增长，新增528亿，社融数据修复，超市场预期，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，信托公司业绩有望修复，



建议投资者关注。

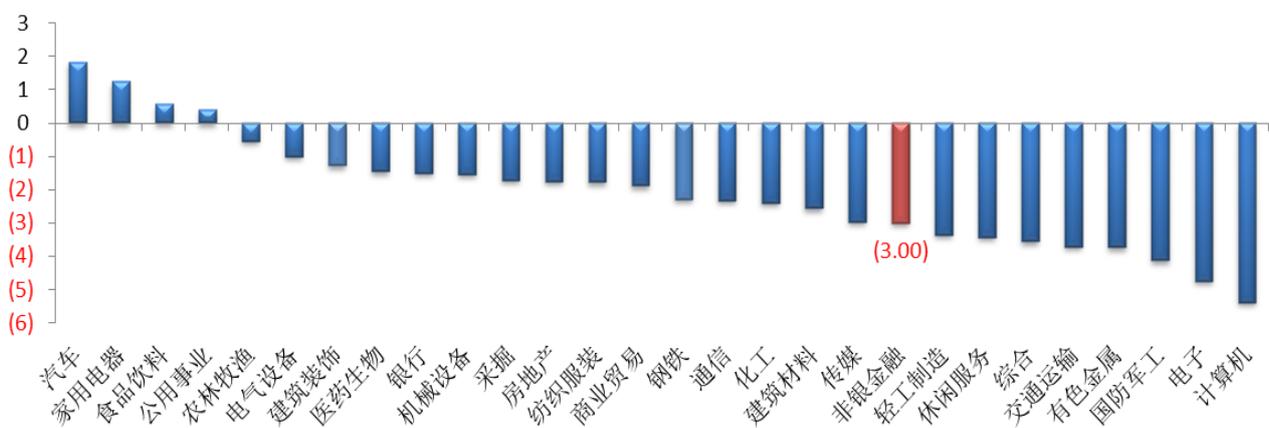
风险提示：二级市场大幅下滑；资本市场改革不及预期。

1. 市场回顾

上周（20190408-0412）沪深 300 指数、创业板指数分别收于 3988.62（-1.81%）、1695.73（-4.59%），申万一级行业非银金融指数跌幅为 3.00%，在 28 个一级行业中排名第 20。子行业中，保险（-0.24%）、证券（-5.44%）、多元金融（-2.92%），在 227 个三级行业中分别排第 45、214、144。

个股表现中，涨幅居前的为民生控股（20.39%）、华铁科技（15.57%）、ST 宏盛（8.96%）、西南证券（4.99%）；跌幅居前的为派生科技（-40.93%）、华创阳安（-17.71%）、东吴证券（-9.11%）、光大证券（-9.10%）。

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
民生控股	20.39	海通证券	(7.65)
华铁科技	15.57	锦龙股份	(7.80)
ST 宏盛	8.96	哈投股份	(8.49)
西南证券	4.99	兴业证券	(8.61)
国投资本	4.96	华西证券	(8.65)
熊猫金控	3.50	财通证券	(9.05)
中油资本	2.22	光大证券	(9.10)
天茂集团	2.22	东吴证券	(9.11)
爱建集团	2.02	华创阳安	(17.71)
香溢融通	2.01	派生科技	(40.93)

数据来源：wind，山西证券研究所

2.投资策略

➤ 证券

3月券商月报发布，券商业绩继续释放，同比环比均有大幅提高，其中自营业务、经纪业务受影响最大。从成交量上看，股市成交金额为近40个月最高水平。3月，新增社融增逾2.8万亿，远超市场预期。目前，资本市场改革和业绩回暖对券商走势的推动已得到市场的验证。未来建议继续关注券商，个股上建议关注中信证券、华泰证券等综合金融服务能力强，能充分享受改革红利的券商。

➤ 保险

上周，保险板块处于震荡回调的走势。我们认为，保险板块自年初以来持续上行，近期回调，并非配置价值不再，而是获利盘有落袋为安的需求。一季度数据披露在即，我们之前提到，制约保险估值的一大因素在于长端利率下行；而从近日披露的社融、CPI等数据综合考虑后我们发现，核心利率已经开始企稳回升，十年期国债收益率上行20bps，准备金释放有望增厚利润；同时，2019年一季度权益市场回暖，险资配置权益类资产比重也有升高，利差益扩大进一步打开险企利润空间；保费端根据1-2月份数据显示，超预期是大概率事件；综上所述我们认为，险企一季度利润有望超预期，板块短线回调是较好的介入时机。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

上周多元金融基本处于回调中，整体下跌2.92%，中国信托登记公司数据显示截至一季度，信托行业受

托资产规模为 22.57 万亿元，环比下降 0.96%，下降幅度收窄，行业资产规模保持稳定态势，同时集合信托计划同比增长 7.15%。3 月新增信托贷款延续增长，新增 528 亿，社融数据修复，超市场预期，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，信托公司业绩有望修复，建议投资者关注。

3.行业动态

1. 3 月新增社融逾 2.8 万亿元，支持实体经济加码。
2. 人大常委会将再审议证券法修订草案。
3. 上交所优化科创板交易申报模式。
4. 信托行业一季度全行业受托资产规模为 22.57 万亿元。
5. 上交所：在征求市场意见的基础上，拟在科创板的市价申报订单中使用价格保护措施。
6. 中国保险行业首个国家标准《保险术语（GB/T 36687-2018）》正式实施。

4.上市公司重要公告

保险：

1. 【天茂集团】截止 2019 年 4 月 11 日，增持期限届满。新理益增持公司股份占公司总股本的 0.8337%，成交金额 2.32 亿元。增持后新理益合计持有公司占公司总股本的 37.83%。

证券：

1. 【中信证券】公司执行委员会委员、财务负责人、首席风险官葛小波先生因个人原因向公司董事会提交了书面辞职报告。聘任公司总司库李罔先生兼任公司财务负责人；聘任合规总监张国明先生兼任公司首席风险官。

2. 【申万宏源】公司本次全球发售 H 股总数为 25.04 亿股，价格区间 3.63 港元至 3.93 港元。公司本次发行的 H 股预计于 2019 年 4 月 26 日在香港联交所挂牌并开始上市交易。

3. 【长城证券】公司董事会同意聘任李翔先生为公司总裁，聘任曾贇先生、韩飞先生为公司副总裁。
4. 【广发证券】披露 2019 年第一季度业绩预告，预计归母净利润 25.95 亿元-29.76 亿元，同比 70%-95%。
5. 【国海证券】披露 2019 年第一季度业绩预告，预计归母净利润 2.50 亿元，同比 79%。

6. 【国海证券】广西投资集团通过国有资产无偿划转方式直接及间接方式合计持有国海证券股份比例超过 30%，将取得公司实际控制权。中国证监会对公司提交的变更 5%以上股权的实际控制人审批行政许可申请予以受理。
7. 【东北证券】披露 2019 年第一季度业绩预告，预计归母净利润 5.50 亿元-5.80 亿元，同比 314%-336%。
8. 【东北证券】收到 2019 年证券公司短期公司债券（发行面值不超过净资产 60%人民币）符合深交所转让条件的无异议函；收到 2019 年证券公司次级债券（面值不超过 40 亿元人民币）符合深交所转让条件的无异议函。
9. 【东北证券】披露 2018 年年报，实现营业收入 67.80 亿元，同比 37.40%；归母净利润 3.01 亿元，同比-54.82%。加权平均 ROE 1.96%，同比减少 2.30 个百分点。
10. 【华创阳安】披露 2018 年年报，实现营业收入 1.46 亿元，同比-58.41%；归母净利润 1.49 亿元，同比 14.16%。加权平均 ROE 1.00%，同比增加 0.12 个百分点。
11. 【华西证券】获准设立 10 家分支机构。
12. 【华西证券】截止 2019 年 3 月 31 日，公司借款余额为 121.31 亿元，累计新增借款金额 54.07 亿元，累计新增借款占上年末净资产的比例为 29.38%。
13. 【华西证券】2019 年非公开发行面值不超过 50 亿元人民币的公司债券取得深交所无异议函。
14. 【天风证券】发行短期融资券获得中国人民银行备案通知，核定公司待偿还短期融资券的最高余额 53 亿元。
15. 【国元证券】披露 2019 年第一季度业绩快报，实现营业收入 9.85 亿元，同比 56.38%；归母净利润 4.22 亿元，同比 153.46%。
16. 【长江证券】截至 2019 年 3 月 31 日，公司借款余额为 559.29 亿元，累计新增借款金额 110.9 亿元，累计新增借款占上年末净资产比例为 41.39%。
17. 【国投资本】截至 2019 年 3 月 31 日，安信证券借款余额为 530.07 亿元，累计新增 139.34 亿元，占 2018 年末经审计净资产比例为 44.97%。

多元金融：

1. 【中油资本】披露 2018 年年报，实现营业收入 338.86 亿元，同比 15.63%；归母净利润 72.38 亿元，同比 5.78%。加权平均 ROE 9.72%，同比减少 0.25 个百分点。向全体股东每 10 股派发现金红利 2.41 元（含税）
2. 【新力金融】披露 2018 年年报，实现营业收入 5.33 亿元，同比-15.77%；归母净利润 0.53 亿元，同比扭亏。加权平均 ROE 5.98%。

3. 【越秀金控】披露 2019 年第一季度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润 2.33 亿元-2.78 亿元，同比增长 110%-150%。
4. 【吉艾科技】披露 2019 年第一季度业绩预告，预计归母净利润 6,850 万元 - 7,900 万元，同比 8.03%-36.12%。
5. 【鲁信创投】公司全资子公司山东高新投参股公司青岛惠城环保科技股份有限公司首次公开发行股票事项获得中国证监会审核通过。山东高新投持有惠城科技股份占惠城科技首次公开发行前总股本的 4.63%。

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。