

跟踪报告●非银金融行业

2019年4月15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	7.40	44.18	18.21
相对表现	-0.44	18.39	15.17

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

社融大超预期，看好非银板块

投资要点

□ 市场回顾：

上周沪深300下跌1.81%收3988.62，非银金融（申万）下跌3%，跑输大盘1.19个百分点，涨跌幅在申万28个子行业中排第20名。其中保险板块跌幅最小，下跌0.24%；其次是多元金融板块，下跌2.92%；券商板块则下跌5.44%。个股方面，上周券商板块中西南证券涨幅最大，上涨4.99%；而保险板块中中国平安涨幅最大，上涨0.3%；多元金融板块中民生控股上涨20.39%，涨幅最大。

□ 券商：

4月12日央行公布的3月信贷社融数据全面超预期，经济企稳信号强烈，市场信心明显增强。3月末，广义货币(M2)余额188.94万亿元，同比增长8.6%，创近13个月新高，增速分别比上月末和上年同期高0.6和0.4个百分点；一季度人民币贷款增加5.81万亿元，同比多增9526亿元，社会融资规模增量累计为8.18万亿元，比上年同期多增2.34万亿元。经历了连续四周的上涨后，上周非银板块指数回调3%。而受益于周五发布的3月金融数据，本周非银行业有望延续前期上涨走势。

本年度万得全A指数上涨38.22%，申万证券指数上涨61.59%。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 (2019/04/08-2019/04/12)	3
图表 3: 非银金融子行业表现 (% , 2019/04/08-2019/04/12)	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)	8
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 4/12)	9
图表 14: 券商板块历史 PB (LF) 水平	9

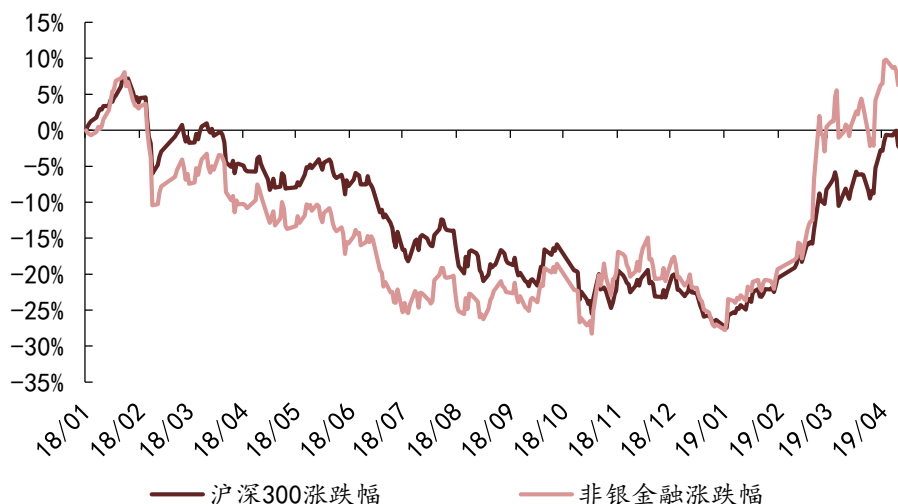
表格目录

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

1、市场回顾

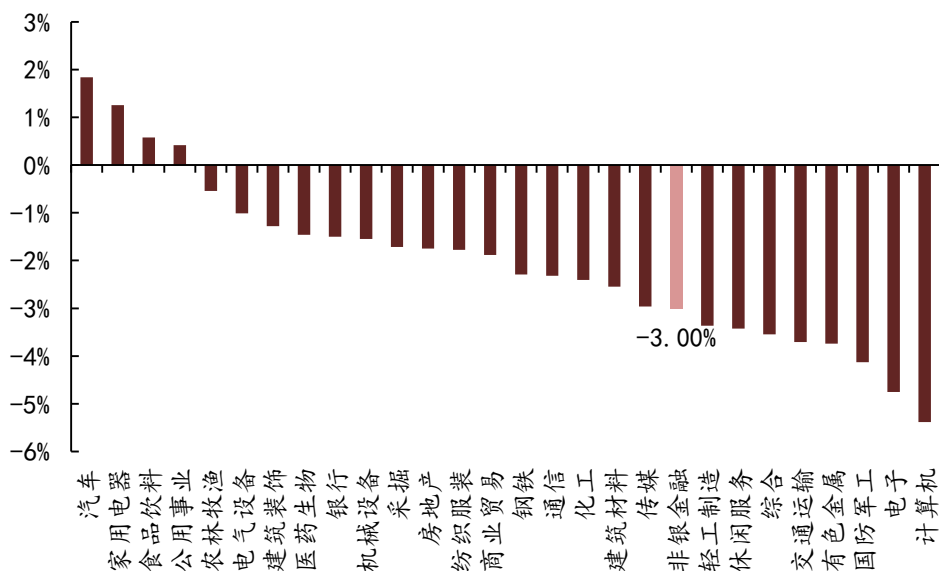
上周上证综指下跌 1.78%收 3188.63，深证成指下跌 2.72%收 10132.34，创业板指下跌 4.59%收 1695.73。沪深 300 下跌 1.81%收 3988.62，非银金融（申万）下跌 3%，跑输大盘 1.19 个百分点，涨跌幅在申万 28 个子行业中排第 20 名。

图表 1：非银金融行业表现（2018 年以来涨跌幅）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

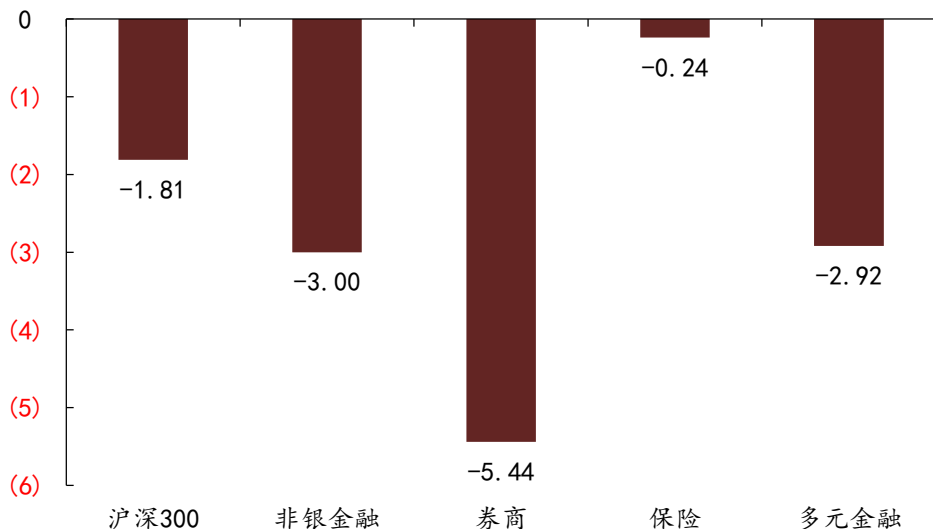
图表 2：申万一级行业板块表现（2019/04/08-2019/04/12）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

上周非银金融行业子板块普跌，其中保险板块跌幅最小，下跌 0.24%；其次是多元金融板块，下跌 2.92%；券商板块则下跌 5.44%。

图表 3：非银金融子行业表现（%，2019/04/08-2019/04/12）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

个股方面，上周券商板块中西南证券涨幅最大，上涨 4.99%；而保险板块中中国平安涨幅最大，上涨 0.3%；多元金融板块中民生控股上涨 20.39%，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	600369	西南证券	4.99
	600061	国投资本	4.96
	002673	西部证券	1.16
	601099	太平洋	0.47
	000750	国海证券	0.00
保险	601318	中国平安	0.30
	601601	中国太保	-1.77
	601628	中国人寿	-2.59
	601336	新华保险	-3.25
	601319	中国人保	-4.79
多元金融	000416	民生控股	20.39
	603300	华铁科技	15.57
	000890	法尔胜	4.05
	600599	熊猫金控	3.50
	000617	中油资本	2.22

数据来源：Wind，爱建证券研究所

2、行业要闻

■ 上市券商三月份净利创新高

27家券商3月营收合计259.97亿，环比增长47%，可比口径同比增长44%；3月合计净利润131.93亿元，环比增长61%，可比口径同比增长43%。

3月市场持续普涨行情，上证综指上涨5.09%，深证成指上涨9.69%，创业板指上涨10.28%，中小板指上涨8.25%；债市表现平淡，中证全债指上涨0.37%，自营业务收入预计将受益于3月股市的普涨行情大幅增长。股基日均成交额9263.39亿元。而两融余额较2月末增加14.61%至9222.47亿元，全市场股票质押参考市值较2月末上升15.05%至5.55万亿元，利息净收入预计将显著回暖；股票承销180亿元，环比下降84.68%，债券承销8022亿元，环比上涨346.38%。另外，由于2月受春节影响投行业务收入基数较低，因此投行业务收入环比也出现大幅改善。

■ 一季度集合信托市场回暖 基础产业类产品规模增长明显

用益信托日前披露的数据显示，2019年一季度全行业共成立集合信托产品4277个，规模为4682.94亿元，同比上升27.01%。其中，基础产业类集合信托成立规模增长明显，达到1147.78亿元，同比上升141.14%。业内人士表示，随着信托融资环境好转，一季度集合信托市场明显回暖；而多重利好助推之下，基础产业类集合信托将持续受益，成为集合信托一大发力点。

一季度集合信托市场火热主要源于宽松货币政策下信托融资环境好转。年初时信托产品供不应求也是导致集合信托成立规模上升的原因之一，在信托产品收益率上升和违约风险相对小的情况下，投资者对信托产品的热情上升。平均收益率上，一季度成立的集合信托平均收益为8.24%，同比增长0.87个百分点。

■ 中国个人可投资金融资产达147万亿元

建设银行联合波士顿咨询公司在上海发布《中国私人银行2019》报告。报告显示，截至2018年年底，中国个人可投资金融资产总额为147万亿元人民币，个人可投资金融资产600万元人民币以上的高净值人士数量达到167万人。

报告显示，过去一年，虽然中国经济社会发展面临的内外部挑战增多，但国内居民的私人金融财富仍实现了8%的正增长。同时，民营企业仍是高净值客户群体的绝对中坚力量，在新的市场和监管环境下，第一代和新生代企业家财富管理需求均在发生结构性的变化。

■ 2018年保险消费意愿下降 无适合产品成主因

2018年中国保险消费者信心指数报告发布。从该报告来看，2018年中国保险消费者信心指数为71.9，处于信心较强区间，保险消费者信心稳定乐观。但值得注意的是，2018年消费者保险消费意愿指数较2017年下降。消费者不想新增购买保险的主要原因包括保险需求已经饱和、经济条件不允许、无适合产品等。

从消费者现有的经济水平等相关条件下，消费者的保险需求是有可能出现饱和的，由于近两年经济增长压力较大，消费者收入增长速度也有所变慢，2018年保险业

中特别是寿险业的保费增速也面临压力。但实际上，中国目前的保险保障缺口是非常大的。

3、券商数据跟踪

1) 经纪业务：上周股票日均交易额 8561.35 亿元，环比下降 14.83%，股基日均交易额 8955.35 亿元，环比下降 14.71%。

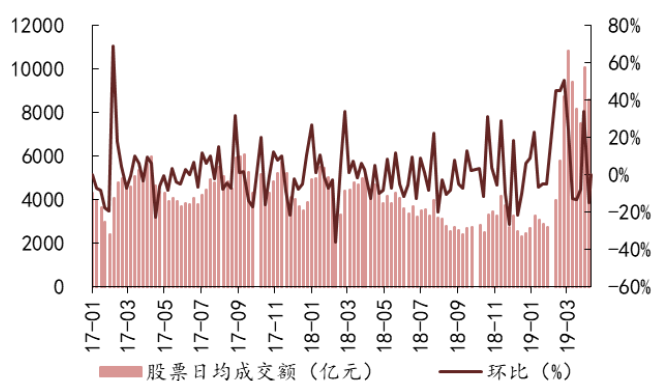
2) 两融余额：截至 2019 年 4 月 12 日，沪深两市两融余额为 9661.02 亿元，周环比提升 2.05%。

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%。

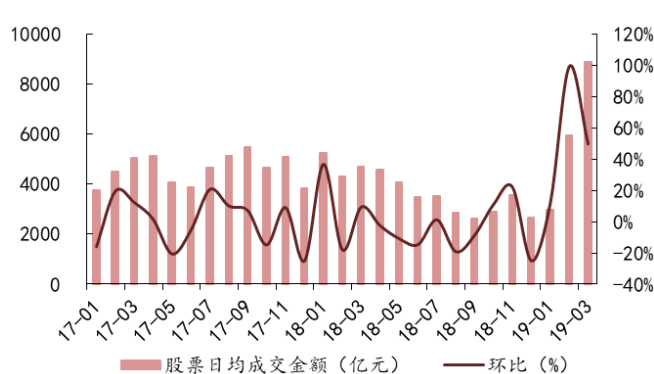
5) 估值水平：券商板块目前 PB (LF) 水平为 1.77 倍。

图表 4：股票日均成交额及环比增速（周）



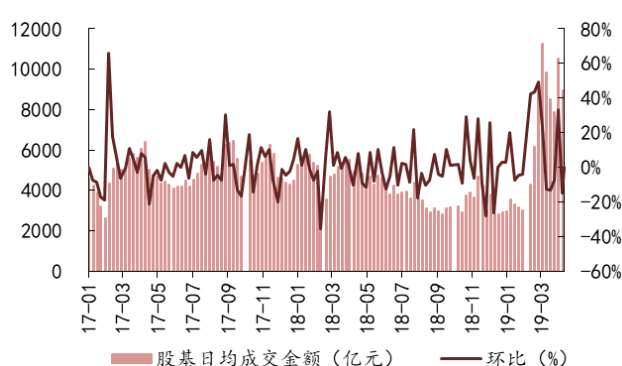
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 5：股票日均成交额及环比增速（月）



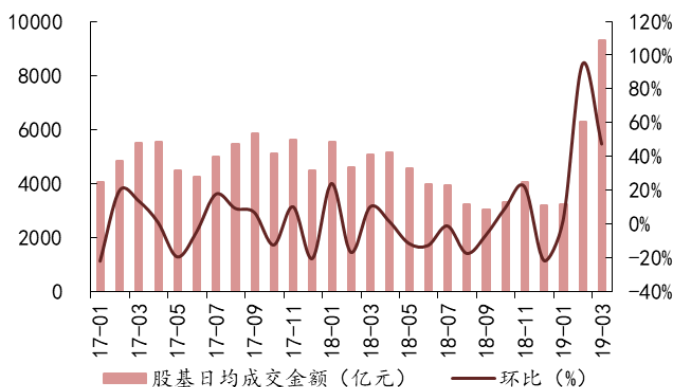
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 6：股基日均成交额及环比增速（周）



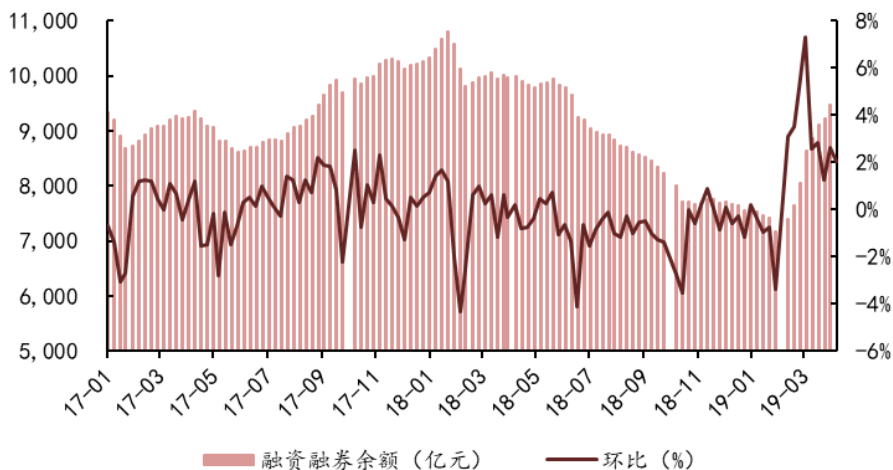
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 7：股基日均成交额及环比增速（月）



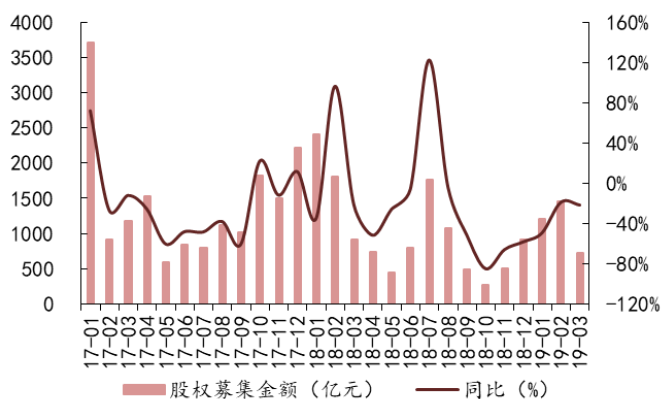
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 8: 融资融券余额及环比增速 (周)



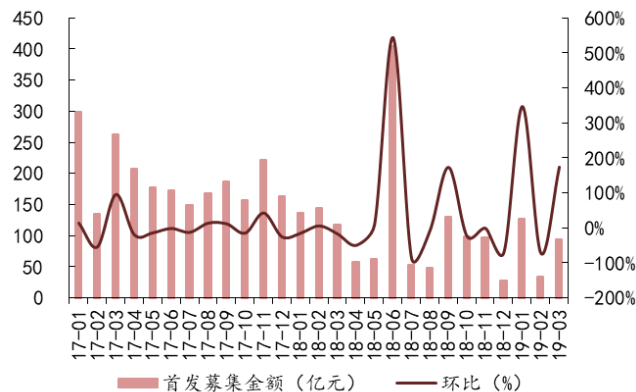
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 9: 股权募集金额及同比增速 (截至 3/31)



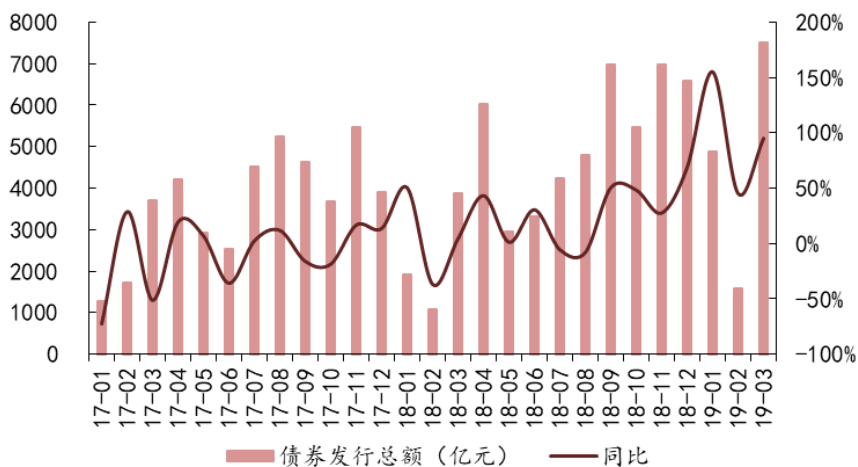
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 10: IPO 募集金额及环比增速 (截至 3/31)



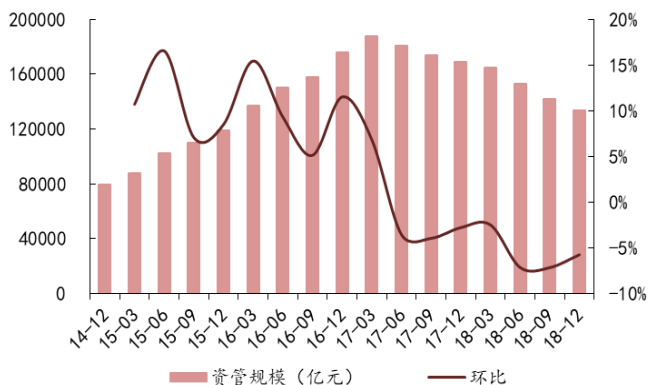
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 11: 券商债券发行总额及同比增速 (截至 3/31)



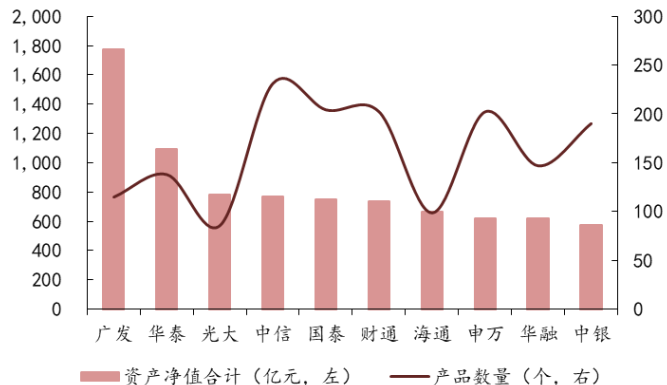
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 12: 券商资产管理规模及环比增速 (季)



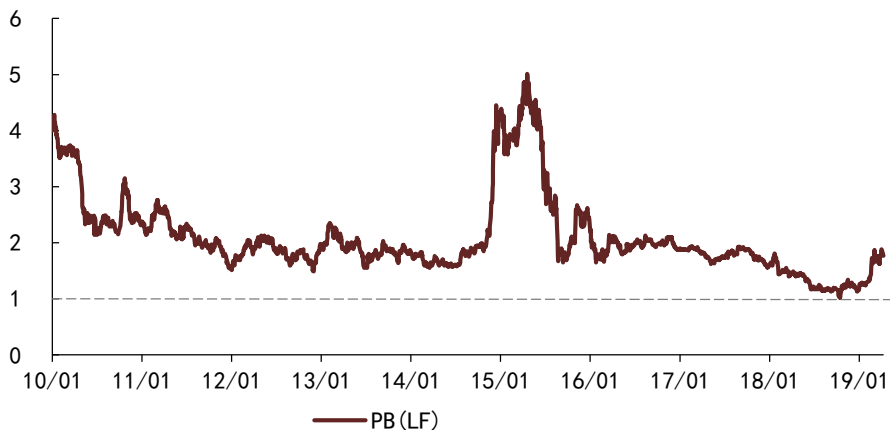
数据来源: 证券投资基金业协会, 爱建证券研究所

图表 13: 券商集合理财资产净值前十 (截至 4/12)



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