

非银金融

行业周报（20190415-20190419）

维持评级

报告原因：定期报告

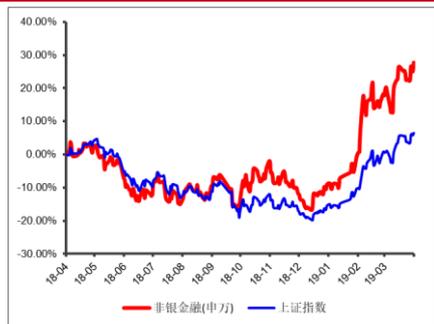
一季报全面向好，政策红利继续释放

看好

2019年4月21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、国泰君安
- 保险：中国平安、新华保险

证券：

多家证券公司发布2019年一季报，正如市场预期，业绩全面向好，主要是因为二级市场回暖，自营业务拥有较好收益。4月19日的政治局工作会议再次明确加快金融供给侧结构性改革，着力解决融资难、融资贵问题，以关键制度创新促进资本市场健康发展，科创板要真正落实以信息披露为核心的证券发行注册制。中金所放松股指期货监管标准，政策红利继续释放。建议关注中信证券、华泰证券、国泰君安等综合金融服务能力强，能充分抓住改革红利的券商。

保险：

上周，保险板块处于震荡上扬的走势。中国人寿4月18日晚发布预增公告称，公司2019年第一季度归属于母公司股东的净利润较2018年同比增加约80%至100%，受此影响，险企在周五普遍大幅上扬。我们认为，净利润同比大增符合之前预期，两点造成险企收益能力提升：第一，资本市场自1月份回暖明显，且险企权益类资产配置比例不断提升，投资收益同比大增；第二，利率端持续下行的基础不存在，且近期核心利率企稳且在4月份有上升趋势，准备金释放较为明显。由于险企受益于相同的宏观经济与资本市场走势，预计其他险企超预期概率很大。同时，我们之前提到保费端改善明显，险企一季度有望实现保费、利润双超预期的情况，建议投资者重点关注。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震荡中，整体上涨0.34%，二级市场回暖，信托公司金融投资公允价值变动损益及投资收益同比回升，同时发行贷款增加等原因，陕国投一季度业绩预告净利润2.42亿，增长97.75%；江苏国信一季度实现净利润11.05亿，增长148.35%，信托业务收入2.53亿，同比增长30.49%，对利安人寿股权投资权益法核算带来的投资收益及其他综合收益大幅增长344.02%、142.44%。信托行业资产规模保持稳定态势，下滑幅度



收窄，社融数据修复超市场预期，政策边际改善，信托公司布局转型发展动作加快，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。

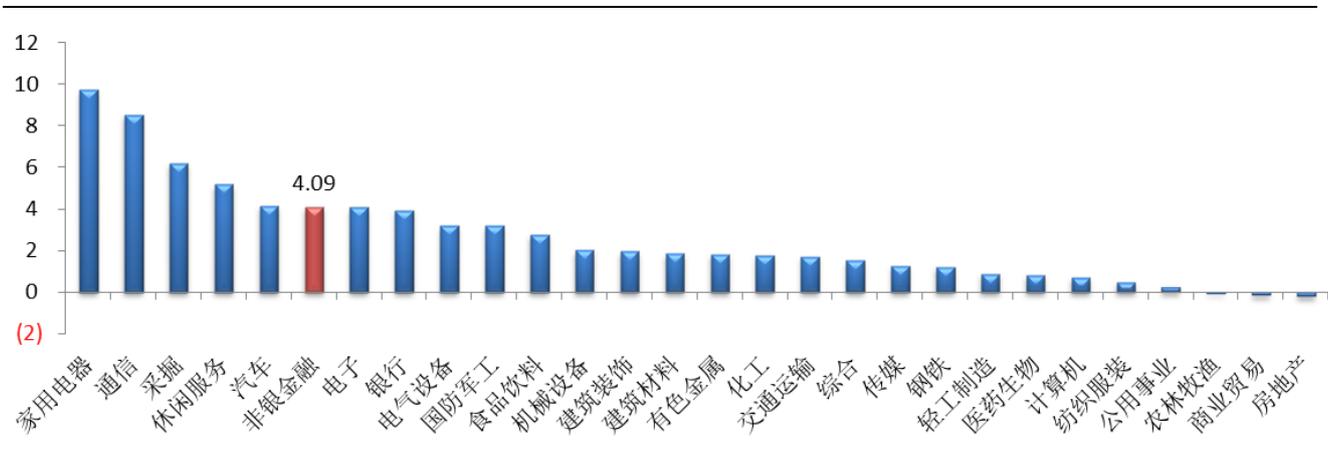
风险提示：二级市场大幅下滑；资本市场改革不及预期。

1. 市场回顾

上周（20190415-0419）沪深 300 指数、创业板指数分别收于 4120.61（3.31%）、1715.80（1.18%），申万一级行业非银金融指数涨幅为 4.09%，在 28 个一级行业中排名第 6。子行业中，保险(8.74%)、证券(0.22%)、多元金融（0.34%），在 227 个三级行业中分别排第 8、166、159。

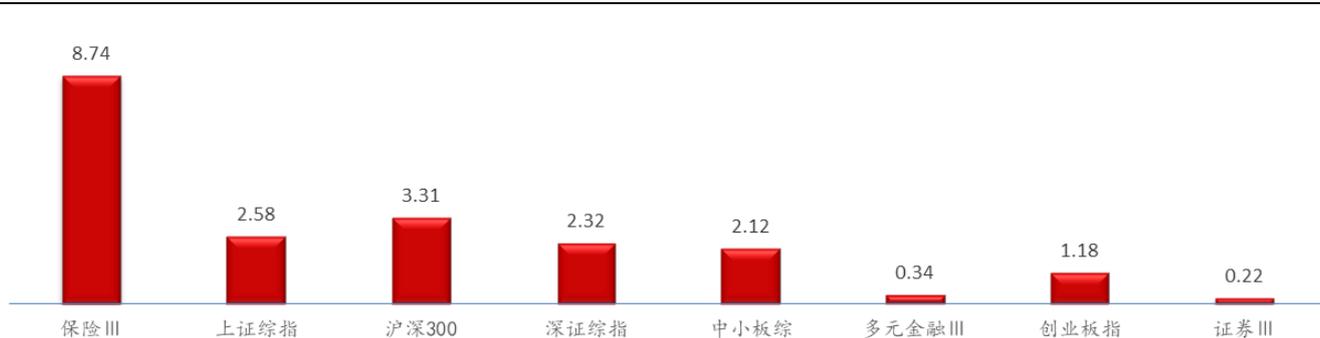
个股表现中，涨幅居前的为派生科技（36.66%）、熊猫金控（13.54%）、新华保险（12.66%）、中国太保（12.58%）；跌幅居前的为国投资本（-8.45%）、陕国投 A（-5.89%）、华鑫股份（-5.09%）、中航资本（-4.69%）。

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
派生科技	36.66	安信信托	(2.61)
熊猫金控	13.54	第一创业	(2.65)
新华保险	12.66	国海证券	(3.05)
中国太保	12.58	西南证券	(3.28)
华创阳安	11.47	天风证券	(3.50)
宝德股份	10.03	中油资本	(4.21)
西水股份	9.89	中航资本	(4.69)
中国人寿	9.76	华鑫股份	(5.09)
海德股份	9.39	陕国投 A	(5.89)
东兴证券	8.44	国投资本	(8.45)

数据来源：wind，山西证券研究所

2. 投资策略

➤ 证券

多家证券公司发布 2019 年一季报，正如市场预期，业绩全面向好，主要是因为二级市场回暖，自营业务拥有较好收益。4 月 19 日的政治局工作会议再次明确加快金融供给侧结构性改革，着力解决融资难、融资贵问题，以关键制度创新促进资本市场健康发展，科创板要真正落实以信息披露为核心的证券发行注册制。中金所放松股指期货监管标准，政策红利继续释放。建议关注中信证券、华泰证券、国泰君安等综合金融服务能力强，能充分抓住改革红利的券商。

➤ 保险

上周，保险板块处于震荡上扬的走势。中国人寿 4 月 18 日晚发布预增公告称，公司 2019 年第一季度归属于母公司股东的净利润较 2018 年同比增加约 80% 至 100%，受此影响，险企在周五普遍大幅上扬。我们认为，净利润同比大增符合之前预期，两点造成险企收益能力提升：第一，资本市场自 1 月份回暖明显，且险企权益类资产配置比例不断提升，投资收益同比大增；第二，利率端持续下行的基础不存在，且近期核心利率企稳且在 4 月份有上升趋势，准备金释放较为明显。由于险企受益于相同的宏观经济与资本市场走势，预计其他险企超预期概率很大。同时，我们之前提到保费端改善明显，险企一季度有望实现保费、利润双超预期的情况，建议投资者重点关注。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震荡中，整体上涨 0.34%，二级市场回暖，信托公司金融投资公允价值变动损益及投资收益同比回升，同时发行贷款增加等原因，陕国投一季度业绩预告净利润 2.42 亿，增长 97.75%；江苏国信一季度实现净利润 11.05 亿，增长 148.35%，信托业务收入 2.53 亿，同比增长 30.49%，对利安人寿股权投资权益法核算带来的投资收益及其他综合收益大幅增长 344.02%、142.44%。信托行业资产规模保持稳定态势，下滑幅度收窄，社融数据修复超市场预期，政策边际改善，信托公司布局转型发展动作加快，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. 股指期货四度“松闸”，向恢复常态化迈进一大步。
2. 监管明确公募基金投资科创板注意事项。
3. 监管部门要求券商严把科创板内控各关口。
4. 科创板受理首家红筹公司上市申请。
5. 科创板上市发行大事敲定，保荐机构必须跟投，锁定期两年。
6. 证监会：坚定不移打击，违法违规的场外配资行为
7. 央行货币政策委员会例会：稳健货币政策要松紧适度，把好货币供给总闸门。
8. 陈雨露：中国将实现金融业制度性系统性开放。

4.上市公司重要公告

保险：

1. 【中国人寿】披露 2019 年第一季度业绩预增公告，2019 年第一季度归属于母公司股东的净利润较同比预计增加 108.14 亿元到 135.18 亿元，增加 80%到 100%。
2. 【中国人寿】公司于 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 3 月 31 日期间，累计原保险保费收入约为 2,724 亿元。
3. 【中国平安】控股子公司中国平安财产保险股份有限公司、中国平安人寿保险股份有限公司、平安养老保险股份有限公司、平安健康保险股份有限公司于 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 3 月 31 日期间的原保险合同保费收入分别为 692.20 亿元、1958.00 亿元、76.99 亿元、15.50 亿元。

4. 【中国人保】子公司中国人民财产保险股份有限公司、中国人民健康保险股份有限公司及中国人民人寿保险股份有限公司于 2019 年第一季度原保险保费收入分别为 1254.63 亿元、91.08 亿元及 586.61 亿元。

5. 【中国太保】公司子公司中国太平洋人寿保险股份有限公司、中国太平洋财产保险股份有限公司于 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 3 月 31 日期间累计原保险业务收入分别为 928.52 亿元、351.48 亿元。

6. 【新华保险】新华人寿保险股份有限公司于 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 3 月 31 日期间累计原保险保费收入为 431.69 亿元。

7. 【西水股份】子公司天安财产保险股份有限公司于 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 3 月 31 日期间累计原保险保费收入为 40.20 亿元。

证券：

1. 【广发证券】副总经理汤晓东先生辞职。

2. 【国元证券】终止公开发行 A 股可转换公司债券。

3. 【国信证券】披露 2018 年年报，实现营业收入 100.31 亿元，同比-15.87%；归属于上市公司股东的净利润 34.23 亿元，同比-25.17%。加权平均净资产收益率 6.66%，同比下降 2.87 个百分点。

4. 【长江证券】披露 2018 年年报，实现营业收入 43.69 亿元，同比-22.86%；归属于上市公司股东的净利润 2.57 亿元，同比-83.35%。加权平均净资产收益率 0.99%，同比下降 4.97 个百分点。

5. 【长江证券】披露 2019 年第一季度业绩快报，实现营业总收入 24.22 亿元，同比 75.98%；归属于上市公司股东的净利润 7.68 亿元，同比 138.27%。

6. 【东吴证券】披露 2018 年年报，实现营业收入 41.62 亿元，同比 0.43%；归属于上市公司股东的净利润 3.58 亿元，同比-54.52%。加权平均净资产收益率 1.75%，同比下降 2.1 个百分点。

7. 【华创阳安】披露 2019 年一季报，实现营业总收入 4.29 亿元，同比-0.36%；归属于上市公司股东的净利润 2.64 亿元，同比 305.12%。

8. 【东方证券】披露 2019 年第一季度业绩快报，实现营业总收入 40.68 亿元，同比 109.21%；归属于上市公司股东的净利润 12.70 亿元，同比 191.06%。

9. 【方正证券】披露 2019 年第一季度业绩快报，实现营业收入 18.45 亿元，同比 42.39%；归属于上市公司股东的净利润 5.88 亿元，同比 85.66%。

10. 【越秀金控】披露 2019 年一季报，实现营业收入 20.57 亿元，同比 60.66%；归属于上市公司股东的净利润 2.69 亿元，同比 142.32%。加权平均净资产收益率 1.64%，同比增加 0.78 个百分点。

11. 【中原证券】披露非公开发行 A 股股票预案。

12. 【中原证券】披露 2019 年一季报，实现营业收入 6.58 亿元，同比 46.10%；归属于上市公司股东的净利润 1.82 亿元，同比 78.78%。加权平均净资产收益率 1.81%，同比增加 0.81 个百分点。

13. 【哈投股份】披露 2018 年年报，实现营业收入 12.04 亿元，同比 0.39%；归属于上市公司股东的净利润-1.42 亿元，同比-139.66%。

14. 【中国银河】两融业务违约 6456.76 万元本金及利息等涉及诉讼，法院已受理。

15. 【太平洋】公司第一大股东累计增持公司股份占公司总股本的 0.0341%。增持计划延期实施期间过半，实际增持股份数尚未达到增持计划区间下限的 50%，主要原因是自 2019 年 2 月 25 日起，公司股价持续超出嘉裕投资增持计划的价格上限 3.50 元/股。

多元金融：

1. 【新力金融】披露 2019 年第一季度报告，实现营业收入 1.31 亿元，同比-5.58%；归属于上市公司股东的净利润 0.21 亿元，同比 19.1%。

2. 【熊猫金控】披露 2018 年年报，实现营业收入 2.83 亿元，同比-17.43%；归属于上市公司股东的净利润-0.55 亿元，同比-374.41%。

3. 【宝德股份】收到年报问询函。

4. 【中天金融】公司以现金方式购买华夏人寿 21%—25%股份的重大资产重组事项尚在进程中，尚未形成最终方案。

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。