



## 非银金融

# 【联讯非银周观点】股指期货再现松绑，关注券商一季报

2019年04月22日

### 投资要点

增持(首次评级)

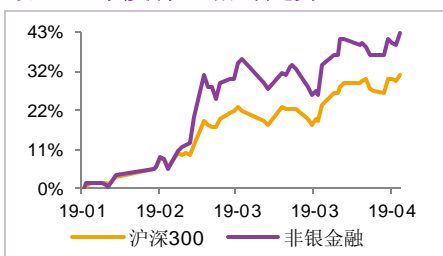
分析师：李兴

执业编号：S0300518100001

电话：010-66235713

邮箱：lixing@lxsec.com

### 最近一季度行业相对走势



资料来源：聚源

### 市场表现

4.15 - 4.19, 本周沪深 300 指数上涨 3.31%, 非银金融指数上涨 4.09%, 跑赢沪深 300 指数 0.78 个百分点。非银金融 II 级子行业中, 三个子行业均录得上涨, 具体表现如下: 券商 (+0.22%)、保险 (+8.74%)、多元金融 (+0.34%)。

### 板块数据

进入 4 月以来, A 股周日均成交额三连跌, 本周日均成交额 7738 亿元, 环比下跌 10%。截止 2019-04-19, 市场质押股数 6182.75 亿股, 市场质押股数占总股本 9.49%, 市场质押市值为 57796.72 亿元, 质押股数占总股本比例较上周下降 0.04 个百分点。两融余额 9,852.52 亿, 占 A 股流通市值 2.04%, 其中融资余额 9,755.62 亿元, 融券余额 96.89 亿元。两融交易额 757.98 亿, 占 A 股成交额 10.53%, 其中融资买入额 3,862.26 亿元, 融券卖出额 76.56 亿元。本月 IPO 金额 59.52 亿元, 增发金额 153.64 亿元, 配股金额 38.28 亿元。债券融资方面, 本周核心债券融资金额环比下滑, 一般企业债、公司债、资产支持证券融资金额分别为 56.3、189.13、476.35 亿元。本周中证全债(净价)指数下跌 0.34%, 收于 100.78。保险行业 2019 年 2 月原保费收入累计 11638 亿元, 同比增长 19.94%, 其中财产险 1917 亿元, 同比增长 8.17%, 人身险 9721 亿元, 同比增长 22.57%。3 月社融关键数据再次超预期, 非标融资转为正贡献, 信托贷款新增 528 亿元, 表外融资逐步回暖。

### 投资建议

券商板块政策面加基本面双轮驱动。政策方面科创板受理企业迅速增加, 目前已超 89 家, 其中 66 家企业申报状态显示已问询, 进度明显超预期, 利好券商投行业务, 同时科创板跟投制度也将增厚券商投资业务收入; 4 月 19 日中金所调整股指期货交易保证金标准、手续费标准及过度交易监管标准, 此次股指期货交易松绑将进一步满足机构投资者的风险对冲需求, 将在一定程度上提升市场流动性。基本上券商 3 月财务月报显示 33 家上市券商合计实现营业收入 297 亿元, 同比增长 49%, 净利润 147 亿元, 同比增长 54%, 预计券商一季报业绩将大幅上升。保费增速提高, 社融关键数据再次超预期。建议关注中信证券、华泰证券、新华保险和中航资本。

### 风险提示

市场大幅波动风险, 监管政策变化风险。



## 目录

一、市场表现 .....	3
二、板块数据 .....	4
三、投资建议 .....	7
四、风险提示 .....	8

## 图表目录

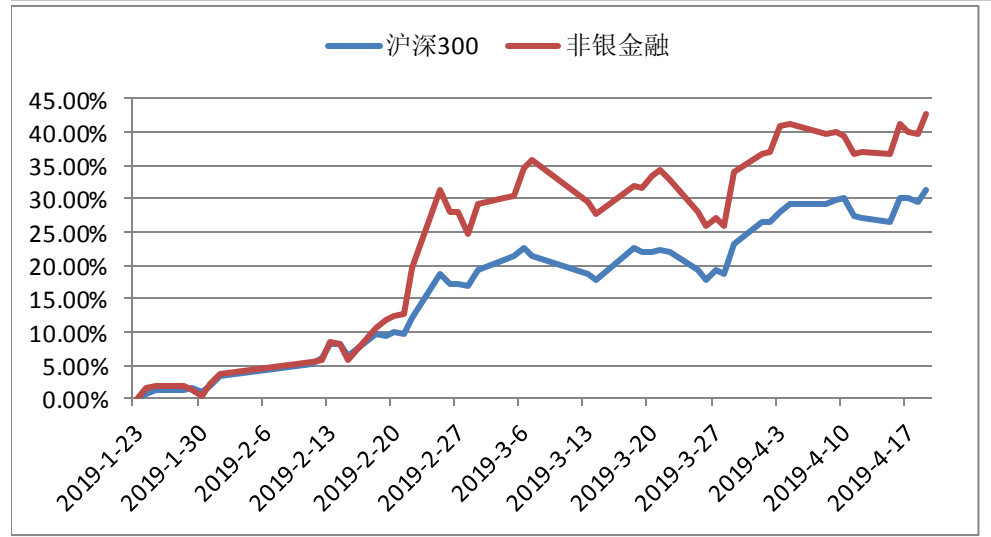
图表 1： 非银金融板块最近一季度涨跌幅 .....	3
图表 2： 非银金融细分板块涨跌幅一览%.....	3
图表 3： 行业个股周涨跌幅前五位.....	3
图表 4： A 股当周日均成交额（亿元） .....	4
图表 5： 市场质押股数及占比.....	4
图表 6： 两融余额及占比.....	5
图表 7： 两融交易额及占比 .....	5
图表 8： 月度股权融资金额（亿元） .....	6
图表 9： 核心债券周融资金额（亿元） .....	6
图表 10： 中证全债(净价)指数走势.....	7



## 一、市场表现

4.15 - 4.19, 本周沪深 300 指数上涨 3.31%, 非银金融指数上涨 4.09%, 跑赢沪深 300 指数 0.78 个百分点。

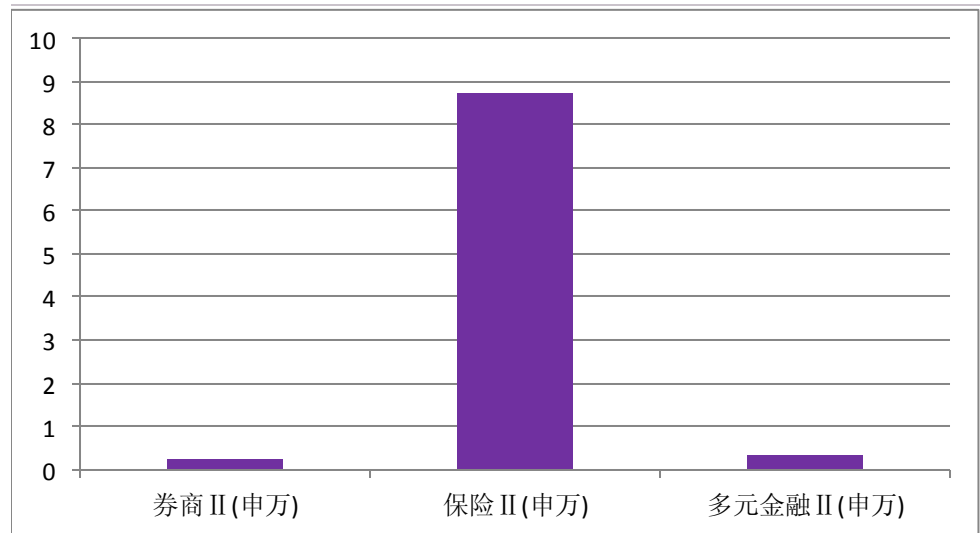
图表1: 非银金融板块最近一季度涨跌幅



资料来源:联讯证券, 万德

非银金融 II 级子行业中, 三个子行业均录得上涨。非银金融 3 个细分领域表现如下: 券商 (0.22%)、保险 (8.74%)、多元金融 (0.34%)。本周表现最好的子行业是保险, 上涨 8.74%; 表现最差的子行业是券商, 上涨 0.22%。

图表2: 非银金融细分板块涨跌幅一览%



资料来源:联讯证券, 万德

非银金融行业个股周涨幅前 3 名分别为熊猫金控、新华保险、中国太保; 跌幅前 3 名分别为中航资本、陕国投 A、国投资本。

图表3: 行业个股周涨跌幅前五位

证券代码	证券简称	周涨跌幅%
------	------	-------



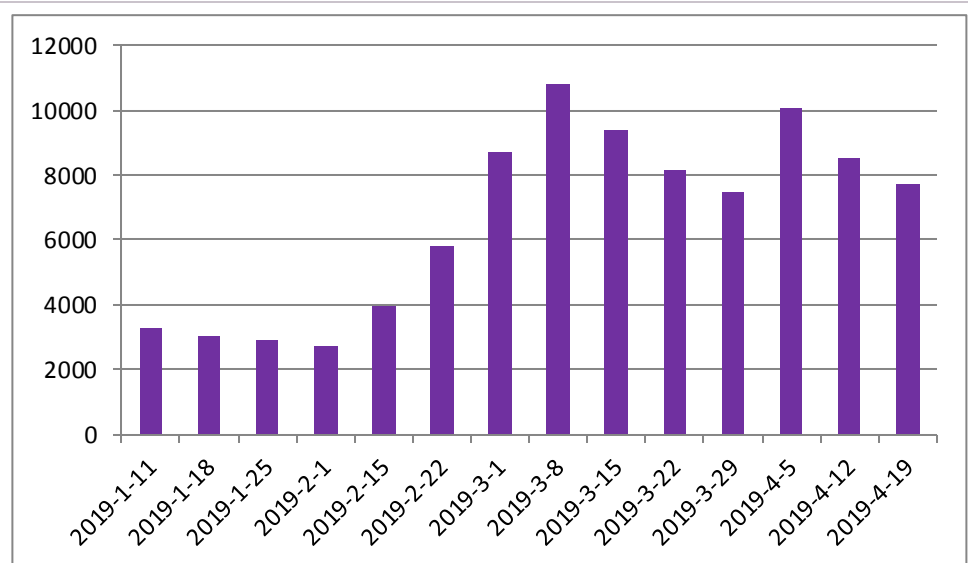
证券代码	证券简称	周涨跌幅%
600599.SH	熊猫金控	13.54
601336.SH	新华保险	12.66
601601.SH	中国太保	12.57
600155.SH	华创阳安	11.47
300023.SZ	宝德股份	10.03
601162.SH	天风证券	-3.5
000617.SZ	中油资本	-4.21
600705.SH	中航资本	-4.69
000563.SZ	陕国投 A	-5.89
600061.SH	国投资本	-8.45

资料来源：联讯证券，万德

## 二、板块数据

进入 4 月以来，A 股周日均成交额三连跌，本周日均成交额环比下跌 10%。

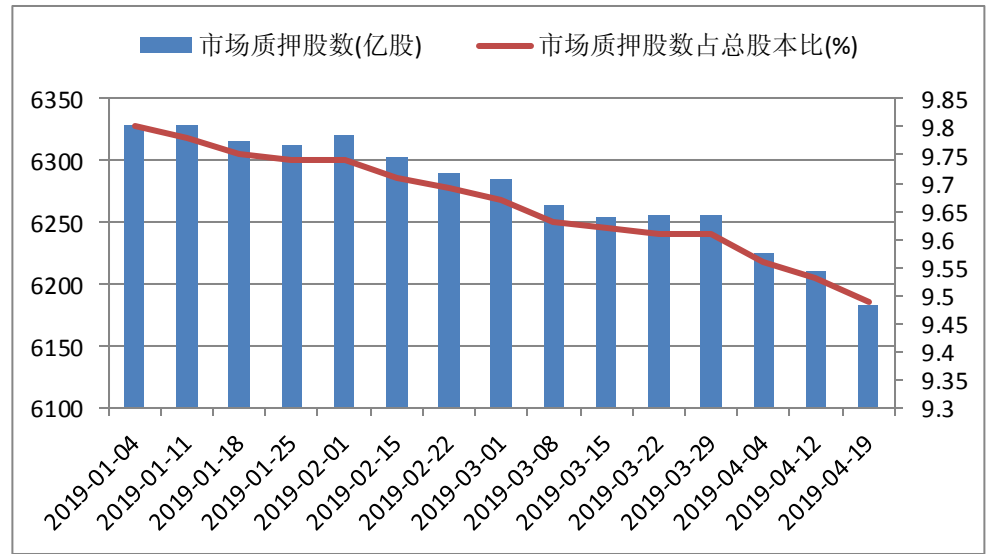
图表4： A 股当周日均成交额（亿元）



资料来源：联讯证券，万德

截止 2019-04-19, 市场质押股数 6182.75 亿股, 市场质押股数占总股本 9.49%, 市场质押市值为 57796.72 亿元, 质押股数占总股本比例较上周下降 0.04 个百分点。

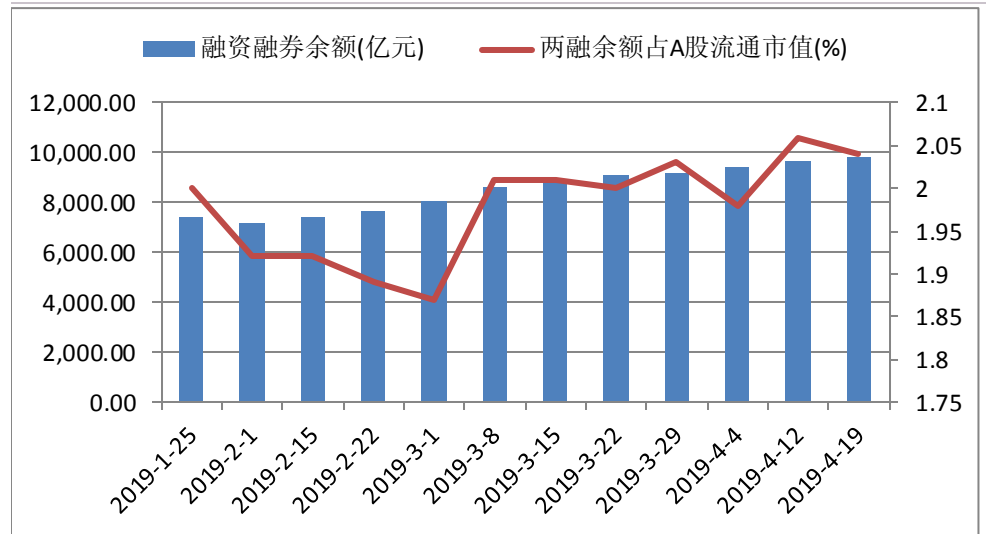
图表5： 市场质押股数及占比



资料来源: 联讯证券, 万德

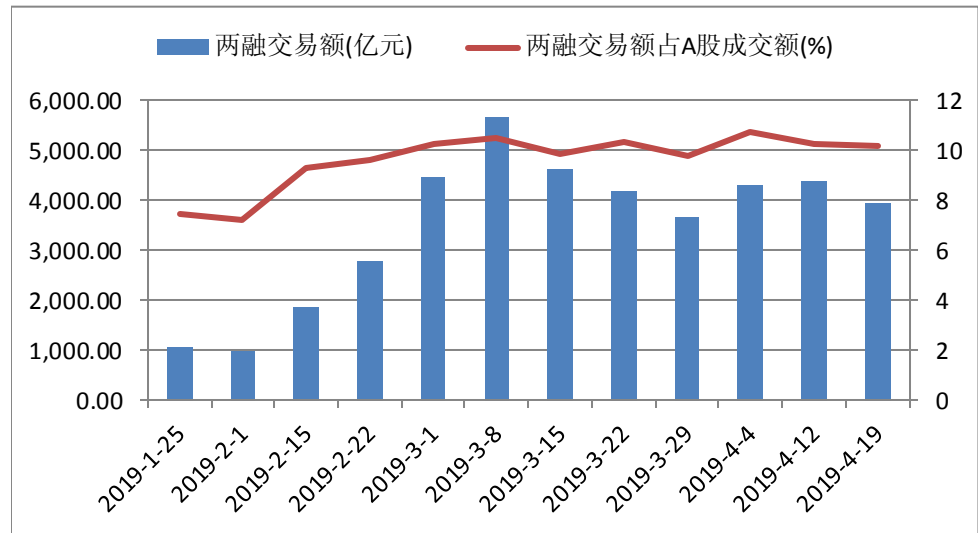
截止 04-19, 两融余额 9,852.52 亿, 占 A 股流通市值 2.04%, 其中融资余额 9,755.62 亿元, 融券余额 96.89 亿元。两融交易额 757.98 亿, 占 A 股成交额 10.53%, 其中融资买入额 3,862.26 亿元, 融券卖出额 76.56 亿元。

图表6: 两融余额及占比



资料来源: 联讯证券, 万德

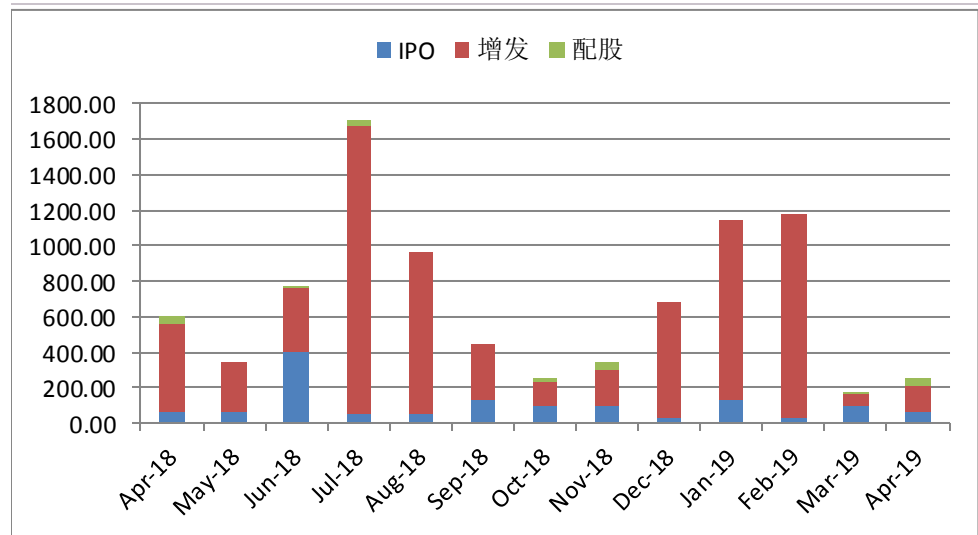
图表7: 两融交易额及占比



资料来源:联讯证券, 万德

截止 2019-04-19,本月 IPO 金额 59.52 亿元,增发金额 153.64 亿元,配股金额 38.28 亿元。

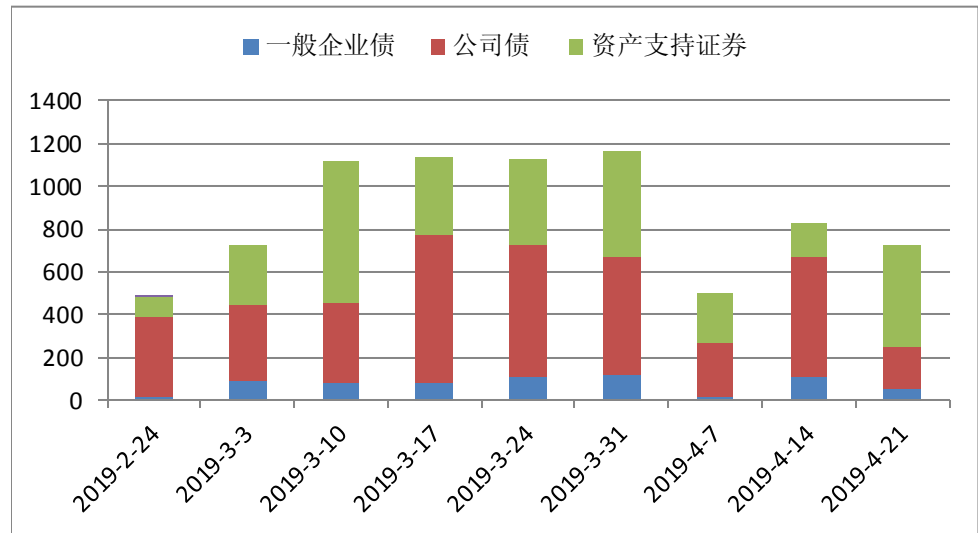
图表8: 月度股权融资金额 (亿元)



资料来源:联讯证券, 万德

债券融资方面, 本周核心债券融资金额环比下滑, 一般企业债、公司债、资产支持证券融资金额分别为 56.3、189.13、476.35 亿元。

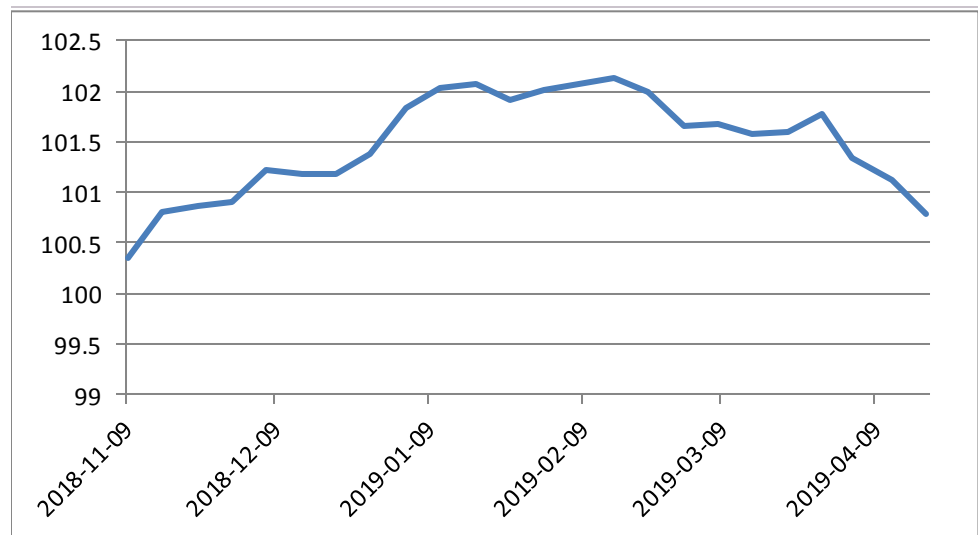
图表9: 核心债券周融资金额 (亿元)



资料来源:联讯证券, 万德

本周中证全债(净价)指数下跌 0.34%，收于 100.78。

图表10: 中证全债(净价)指数走势



资料来源:联讯证券, 万德

保险行业 2019 年 2 月原保费收入累计 11638 亿元，同比增长 19.94%其中财产险 1917 亿元，同比增长 8.17%，人身险 9721 亿元，同比增长 22.57%。

3 月社融关键数据再次超预期，非标融资转为正贡献，信托贷款新增 528 亿元，表外融资逐步回暖。

### 三、投资建议

券商板块政策面加基本面双轮驱动。政策方面科创板受理企业迅速增加，目前已超 89 家，其中 66 家企业申报状态显示已问询，进度明显超预期，利好券商投行业务，同时科创板跟投制度也将增厚券商投资业务收入；周五中金所进一步调整股指期货交易保证金标准、手续费标准及过度交易监管标准，核心变化在于下调中证 500 保证金比例至 12%，放松非套保日内开仓手数限制到 500 手，以及降低平仓手续费至万分之 3.45，此次股指期货松绑将进一步满足机构投资者的风险对冲需求，将在一定程度上提升市场流



动性。基本上券商 3 月财务月报显示 33 家上市券商合计实现营业收入 297 亿元，同比增长 49%，净利润 147 亿元，同比增长 54%，预计券商一季报业绩将大幅上升。保费增速提高，社融关键数据再次超预期。建议关注中信证券、华泰证券、新华保险和中航资本。

#### 四、风险提示

市场大幅波动风险，监管政策变化风险





## 分析师简介

李兴，中央财经大学硕士研究生，2016年6月加入联讯证券，现任非银金融分析师，证书编号：S0300518100001。

## 研究院销售团队

北京	王爽	010-66235719	18810181193	wangshuang@lxsec.com
上海	徐佳琳	021-51782249	13795367644	xujialin@lxsec.com

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

## 股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

### 股票投资评级标准

报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于10%；

增持：相对大盘涨幅在5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

### 行业投资评级标准

报告发布日后的12个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数5%以下。



## 免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司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，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本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或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

## 联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层  
传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：[www.lxsec.com](http://www.lxsec.com)