

跟踪报告●非银金融行业

2019年4月29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	8.13	32.87	22.63
相对表现	3.81	10.32	19.11

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

券商一季报交靓丽答卷

投资要点

□ 市场回顾：

上周沪深300下跌5.61%收3889.27，非银金融（申万）下跌4.58%，跑赢大盘1.04个百分点，涨跌幅在申万28个子行业中排第3名。其中券商板块跌幅最小，下跌3.43%；其次是保险板块，下跌5.05%；多元金融板块则下跌10.21%。个股方面，上周券商板块中中信建投涨幅最大，上涨14.95%；而保险板块中中国人寿跌幅最小，下跌4.14%；多元金融板块中法尔胜上涨11.57%，涨幅最大。

□ 券商：

上市券商陆续披露一季报，从已披露业绩的情况来看，受益于年初行情回暖、交投活跃，券商一季度营收同比大增。基本面企稳带来未来估值修复行情。

近期公布的各项经济数据均显示经济企稳、市场信心增强，因此前期为提振经济而执行的各项政策或进入观察期，存在边际收紧的可能。受此预期影响，上周沪指连续5天下挫。综合来看，券商走势短期受市场情绪影响，中期趋势则是基本面改善带来的估值修复。

本年度万得全A指数上涨29.99%，申万证券指数上涨46.56%。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。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 (2019/04/22-2019/04/26)	3
图表 3: 非银金融子行业表现 (% , 2019/04/22-2019/04/26)	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 4/26)	9
图表 14: 券商板块历史 PB (LF) 水平	9

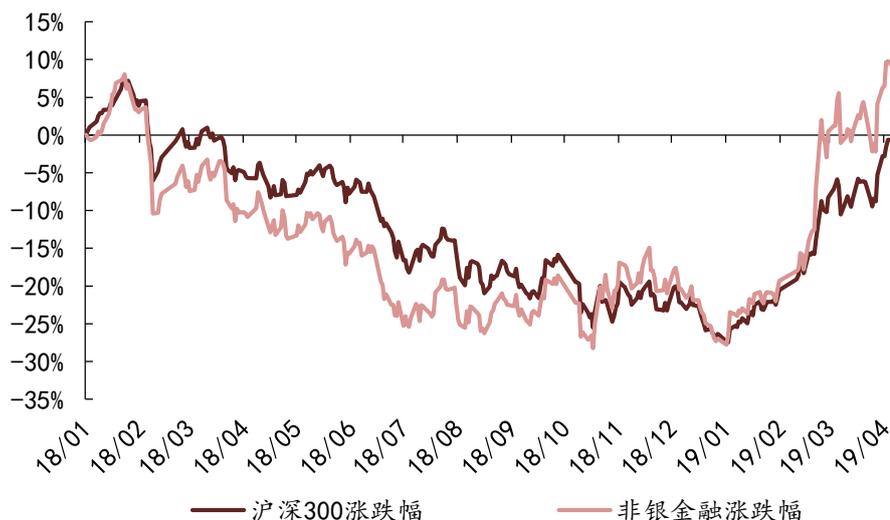
表格目录

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

1、市场回顾

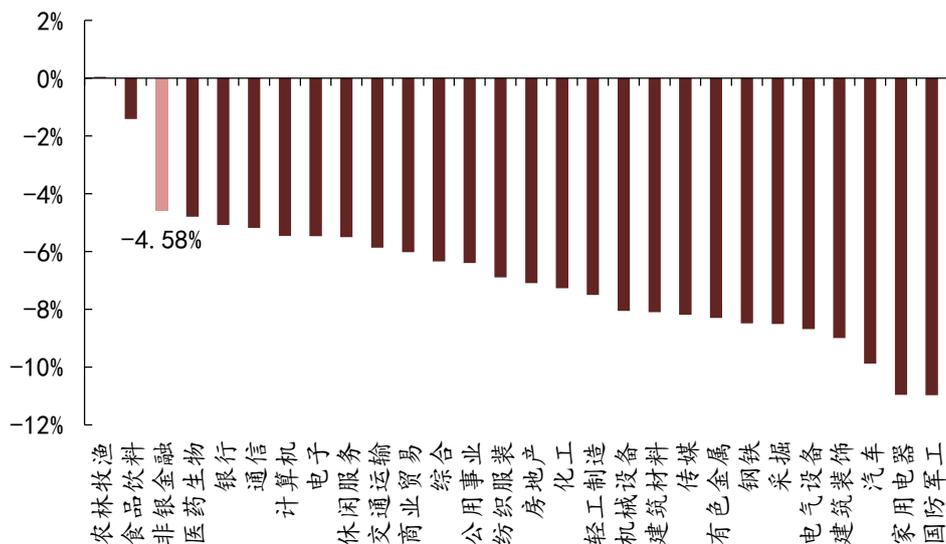
上周上证综指下跌 5.64% 收 3086.4，深证成指下跌 6.12% 收 9780.82，创业板指下跌 3.38% 收 1657.82。沪深 300 下跌 5.61% 收 3889.27，非银金融（申万）下跌 4.58%，跑赢大盘 1.04 个百分点，涨跌幅在申万 28 个子行业中排第 3 名。

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

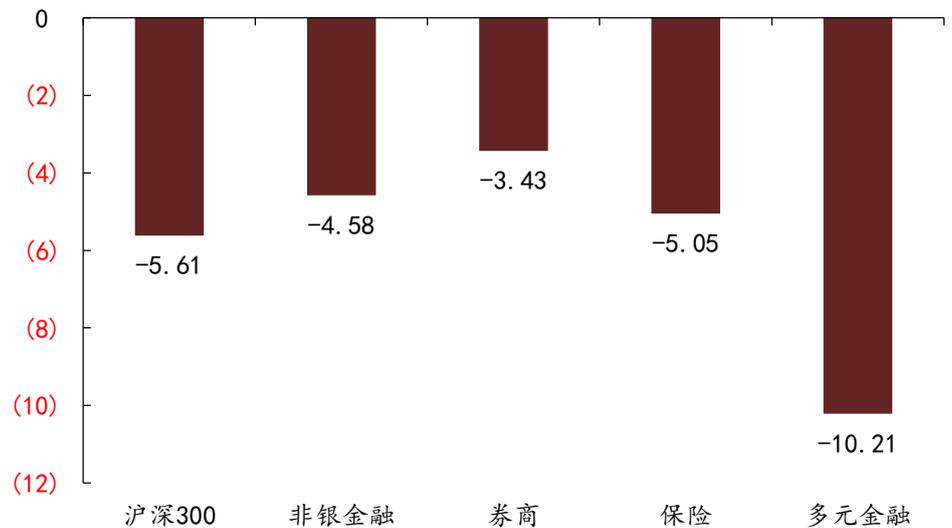
图表 2：申万一级行业板块表现（2019/04/22-2019/04/26）



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，其中券商板块跌幅最小，下跌 3.43%；其次是保险板块，下跌 5.05%；多元金融板块则下跌 10.21%。

图表 3: 非银金融子行业表现 (% , 2019/04/22-2019/04/26)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

个股方面, 上周券商板块中中信建投涨幅最大, 上涨 14.95%; 而保险板块中中国人寿跌幅最小, 下跌 4.14%; 多元金融板块中法尔胜上涨 11.57%, 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	601066	中信建投	14.95
	600864	哈投股份	14.13
	601555	东吴证券	8.56
	000686	东北证券	1.23
	000783	长江证券	0.38
保险	601628	中国人寿	-4.14
	601318	中国平安	-4.47
	601319	中国人保	-4.79
	601601	中国太保	-8.07
	601336	新华保险	-8.27
多元金融	000890	法尔胜	11.57
	600390	五矿资本	-1.75
	000987	越秀金控	-3.49
	002670	国盛金控	-4.33
	000563	陕国投 A	-5.31

数据来源: Wind, 爱建证券研究所

2、行业要闻

■ 证券法修订草案等 5 部法律草案开始公开征求意见

新华社报道，证券法修订草案三次审议稿等 5 部法律草案，26 日晚在中国人大网公布，开始公开征求社会各界意见。征求意见截至今年 5 月 25 日。

证券法修订草案三次审议稿重点增加了关于科创板注册制的相关规定，同时根据资本市场改革发展的实际情况，对其他相关制度进行适当修改完善。

■ 易纲：五方面推进“一带一路”投融资合作更加深化

中国人民银行行长易纲 25 日在第二届“一带一路”国际合作高峰论坛的资金融通分论坛上，介绍了下一步深化“一带一路”投融资合作的考虑。他指出：“我们将秉承共商、共建、共享的理念，坚持企业为主体、市场化运作、互利共赢的原则，构建开放、市场导向的投融资体系，推动‘一带一路’建设高质量发展。”

第一，遵从市场规律，坚持市场主导。第二，多方互利，共同参与。第三，加强债务和风险管理，实现可持续发展。第四，结合中国金融业的开放，助力“一带一路”建设，以发挥开放对“一带一路”建设的支持作用。第五，践行绿色发展理念。

易纲指出，资金融通是“一带一路”行稳致远的保障，开放、市场导向是投融资体制和“一带一路”建设高质量发展的内在要求。

■ 科创板基金火速发行

4 月 22 日，首批科创板基金顺利获批，距离基金公司提交申报材料仅有两个月的时间。拿到证监会批文的 7 家基金公司迅速做好发行产品的准备工作，陆续公布了旗下科创板基金的发行时间。具体来看，易方达科技创新混合在 4 月 26 日发行，而另外 6 只科创板基金均将在 4 月 29 日发行。

7 只科创板基金的招募说明中均明确提到了 10 亿元的首募上限规模，而对于超出 10 亿元部分，将采取末日比例确认的方式实现对规模的有效控制。从目前各家基金公司公开的消息看，易方达科技创新混合的募集时间仅有 1 天，工银瑞信科技创新 3 年封闭运作混合的预计募集时间是 19 天（从 4 月 29 日至 5 月 17 日）。

科创板基金的发行速度之快，从侧面反映了基金公司已经为科创板的推出做好了充足的准备。不过，业界认为，当前还尚未有科创板股票正式推出，这 7 只科创板基金在成立后的建仓初期，会在 A 股市场科技创新类上市公司股票上寻找投资机会。

■ 互联网健康险同比大增

近两年来，随着整个保险行业加速回归保障本源，各人身保险公司积极调整业务结构，健康保险业务得以迅猛发展，而互联网健康险更是出现快速增长。据保险业协会统计，互联网健康险规模保费从 2015 年的 10.3 亿元增长至 2018 年的 122.9 亿元，三年间增长了 11 倍。

从去年的增速来看，2018 年，互联网健康保险累计实现规模保费收入 122.9 亿元，同比增长 108.3%。在业内人士看来，健康险市场规模的不断扩容，一方面是由于市场对健康险的需求量庞大，另一方面是不断有优质产品推陈出新，满足了投保人的需求。

■ 监管层要求券商严审科创板开户条件：拒垫资开户，禁过度营销

近日，多个地方证监局向证券公司下发《关于做好科创板有关准备工作的通知》，要求券商规范科创板开通交易权限过程，严禁过度营销、“垫资开户”等违规行为，同时做好投资者教育工作，做好技术系统改造，确保系统安全平稳运行。

通知称，券商应在 4 月 30 日前开展科创板业务自查，形成自查工作底稿并留存备查。在科创板开市之前，各地方证监局将重点对投资者适当性、内控制度和业务流程、信息系统等方面的准备情况开展专项检查。

3、券商数据跟踪

1) 经纪业务：上周股票日均交易额 7093.74 亿元，环比下降 8.37%，股基日均交易额 7466.46 亿元，环比下降 8.39%。

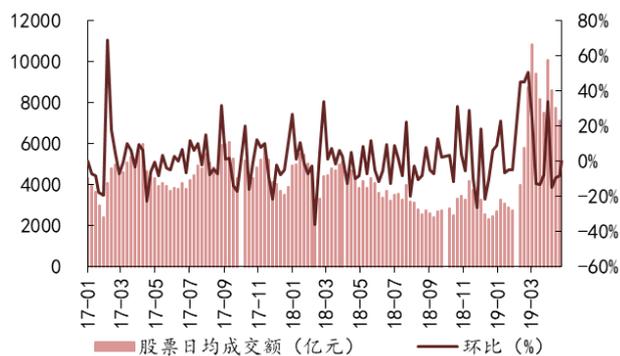
2) 两融余额：截至 2019 年 4 月 26 日，沪深两市两融余额为 9820.16 亿元，周环比下降 0.33%。

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%。

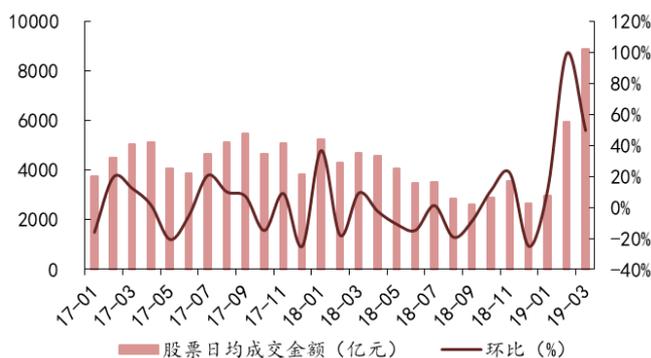
5) 估值水平：券商板块目前 PB (LF) 水平为 1.70 倍。

图表 4：股票日均成交额及环比增速（周）



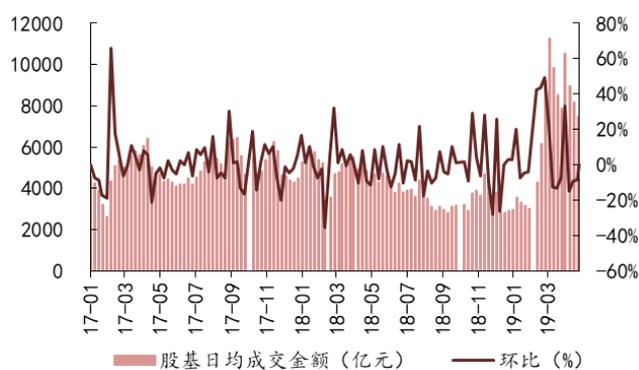
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 5：股票日均成交额及环比增速（月）



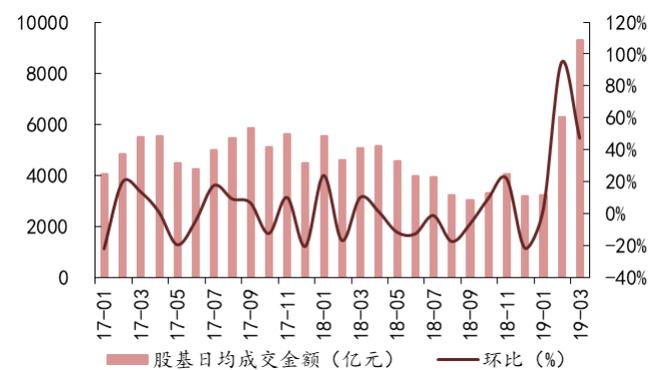
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 6：股基日均成交额及环比增速（周）



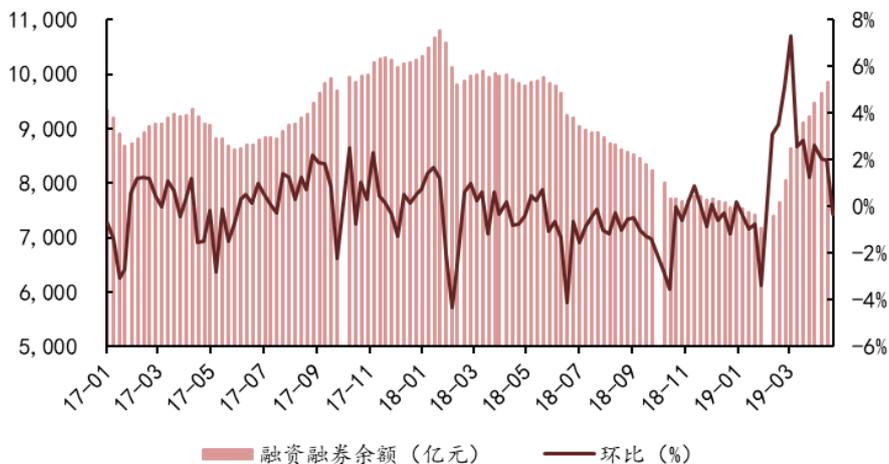
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 7：股基日均成交额及环比增速（月）



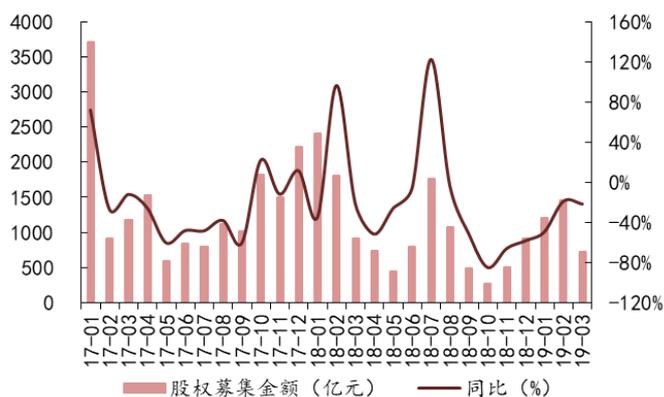
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 8: 融资融券余额及环比增速 (周)



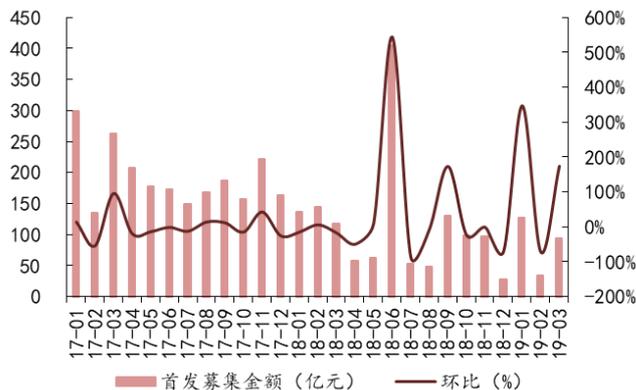
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 9: 股权募集金额及同比增速 (截至 3/31)



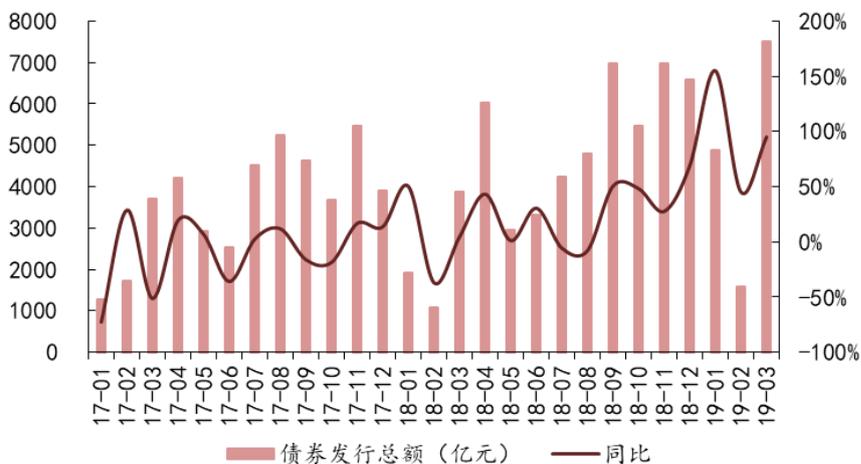
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 10: IPO 募集金额及环比增速 (截至 3/31)



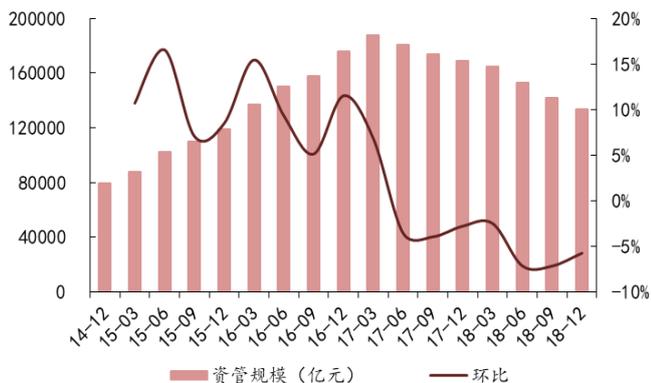
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 11: 券商债券发行总额及同比增速 (截至 3/31)



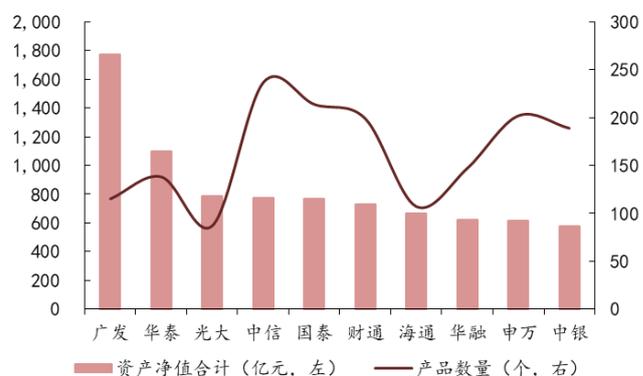
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 12: 券商资产管理规模及环比增速 (季)



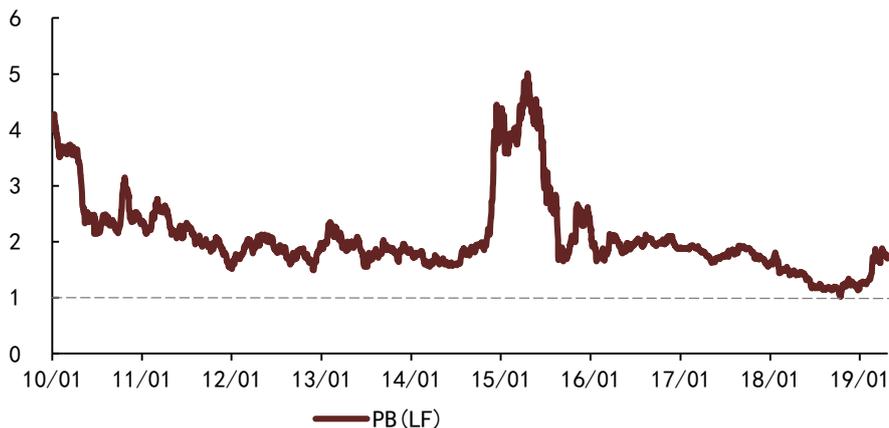
数据来源: 证券投资基金业协会, 爱建证券研究所

图表 13: 券商集合理财资产净值前十 (截至 4/26)



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