

跟踪报告●非银金融行业

2019年5月13日 星期一

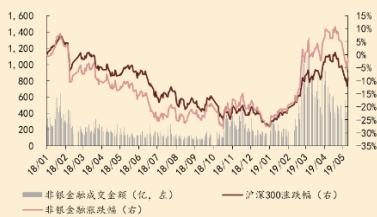
爱建证券有限责任公司
研究所

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	-7.34	23.59	10.84
相对表现	-0.66	5.82	14.52

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

上市券商4月业绩环比下滑

投资要点
□ 市场回顾：

上周沪深300下跌4.67%收3730.45，非银金融（申万）下跌6.2%，跑输大盘1.53个百分点，涨跌幅在申万28个子行业中排第28名。其中多元金融板块跌幅最小，下跌3.52%；其次是保险板块，下跌5.89%；券商板块则下跌6.84%。个股方面，上周券商板块中长江证券涨幅最大，上涨3.68%；而保险板块中中国人保跌幅最小，下跌2.68%；多元金融板块中熊猫金控上涨7.84%，涨幅最大。

□ 券商：

上周市场在震荡中回落。受消息面影响，市场预期逐渐发生变化，交易情绪较为敏感。上周沪指下挫4.52%至2939点，而从年度走势来看，万德全A上涨23.17%，申万证券指数上涨31.37%，涨幅较前期收窄。

上市券商披露4月业绩，行业营收和归母净利润同比增长，但环比均有较大下滑。同比增长主要是因为交易回暖、股票市场好于去年同期。环比下降主要是因为3月份交投活跃、基数较高，4月市场回落明显。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。

一季度市场交投情绪高涨，而4月开始市场进入盘整状态。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。推荐龙头券商中信证券（600030）、华泰证券（601688）。

□ 风险提示：宏观经济增速不及预期，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 (2019/05/06-2019/05/10)	3
图表 3: 非银金融子行业表现 (% , 2019/05/06-2019/05/10)	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 4/30)	8
图表 10: IPO 募集金额及环比增速 (截至 4/30)	8
图表 11: 券商债券发行总额及同比增速 (截至 4/30)	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 5/10)	9
图表 14: 券商板块历史 PB (LF) 水平	9

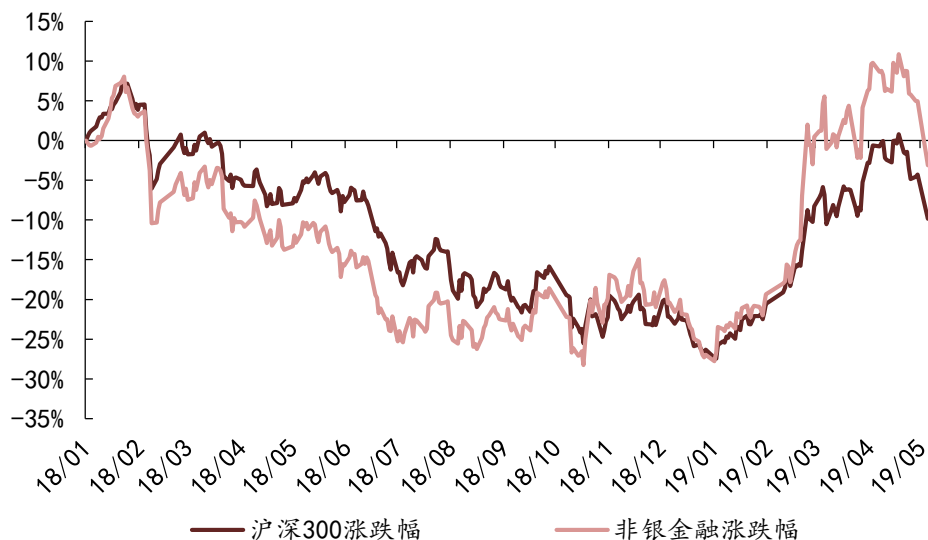
表格目录

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

1、市场回顾

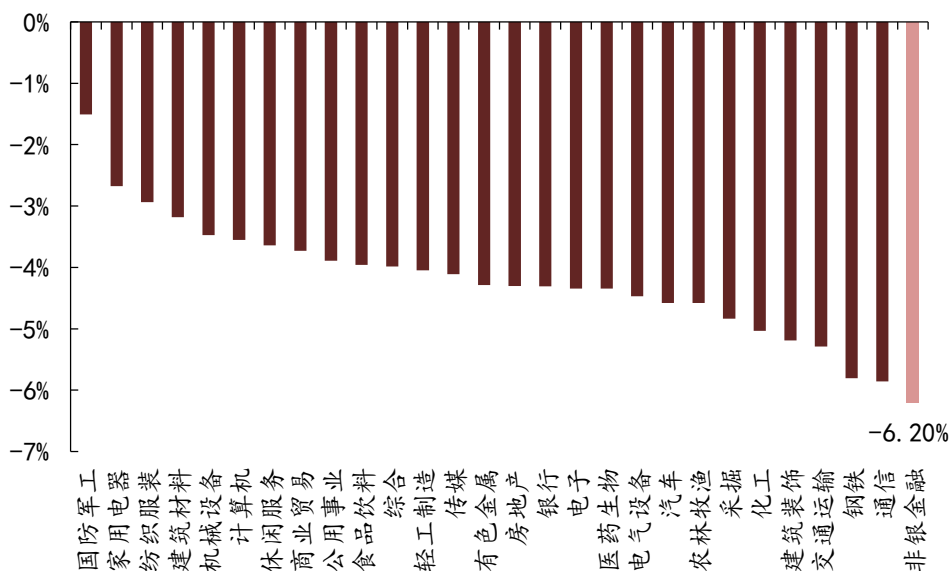
上周上证综指下跌 4.52% 收 2939.21，深证成指下跌 4.54% 收 9235.39，创业板指下跌 5.54% 收 1533.87。沪深 300 下跌 4.67% 收 3730.45，非银金融（申万）下跌 6.2%，跑输大盘 1.53 个百分点，涨跌幅在申万 28 个子行业中排第 28 名。

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（2019/05/06-2019/05/10）

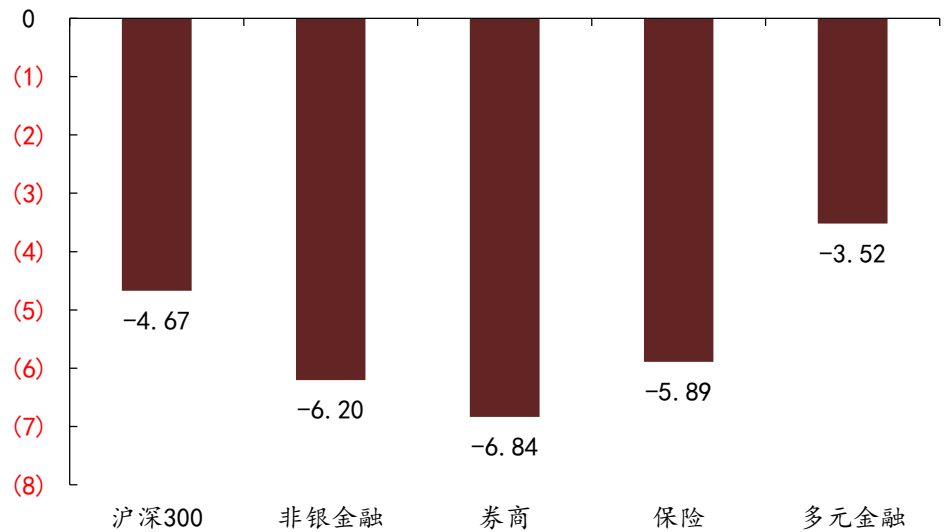


数据来源：Wind，爱建证券研究所

上周非银金融行业子板块普跌，其中多元金融板块跌幅最小，下跌 3.52%；其次是

保险板块，下跌 5.89%；券商板块则下跌 6.84%。

图表 3：非银金融子行业表现（%，2019/05/06-2019/05/10）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

个股方面，上周券商板块中长江证券涨幅最大，上涨 3.68%；而保险板块中中国人保跌幅最小，下跌 2.68%；多元金融板块中熊猫金控上涨 7.84%，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	000783	长江证券	3.68
	002939	长城证券	2.86
	600155	华创阳安	0.38
	002736	国信证券	-1.54
	600958	东方证券	-2.51
保险	601319	中国人保	-2.68
	601318	中国平安	-5.48
	601601	中国太保	-6.72
	601336	新华保险	-7.33
	600291	西水股份	-8.17
多元金融	600599	熊猫金控	7.84
	600053	九鼎投资	3.60
	600816	安信信托	2.71
	000416	民生控股	0.69
	000563	陕国投 A	0.00

数据来源：Wind，爱建证券研究所

2、行业要闻

■ 上市券商 4 月业绩环比大幅缩水

数据显示，已经披露 4 月月报的上市券商中，仅有华西证券、国海证券和长江证券三家环比实现营业收入的增长，分别增长 15.38%、12.07%和 4.76%；多数券商 4 月营业收入下降，环比降幅在 50%以上的就达到 8 家。

从净利润来看，同样仅有华西证券、国海证券和长江证券三家 4 月环比实现增长，增幅分别为 142.26%、53.66%和 4.53%；其余券商净利润悉数下降，环比降幅超过 50%的高达 14 家。

即便是经营较为稳健的头部券商，4 月业绩下滑也十分明显。不过尽管 4 月券商业绩环比下降明显，但对比去年同期，多数仍然取得两位数增长。

■ 香港金管局再批 4 张虚拟银行牌照

5 月 9 日，香港金管局批 4 张虚拟银行牌照，蚂蚁商家服务(香港)有限公司、贻丰有限公司(腾讯控股、工银亚洲、港交所、高瓴资本、港商郑志刚合资)、洞见金融科技有限公司(小米及尚乘集团合资)及平安壹账通有限公司四家公司入选。

截至目前，香港虚拟银行牌照已达 8 张，除上述四家外，还有 Livi VB Limited (中银香港、京东数科、怡和集团成立的)，SC Digital Solutions Limited (渣打银行、电讯盈科、香港电讯、携程金融)，众安国际旗下的众安虚拟金融、你我贷母公司 WeLab Digital Limited 数家。从股东方构成来看，入选者均为传统金融机构+金融科技的合资公司，或金融科技巨头，金融科技是关键词。

■ 2019 年信托公司业绩出炉

日前，2018 年 68 家信托公司数据发布。数据显示，2018 年信托资产规模持续下滑至 22.70 万亿元，行业营收、人均利润等也无一幸免，近六成信托公司净利润“缩水”。

重庆信托发布 2018 年度报告显示，2018 年重庆信托实现营业收入 69.11 亿元，利润总额 47.62 亿元，净利润 28.06 亿元，人均净利润 1859 万元，净利润指标位居行业第三位，人均净利润保持行业首位。而在此前一天，中信信托发布的年报显示，2018 年中信信托实现信托收入 55.67 亿元，实现净利润 33.59 亿元，净利润排名行业第一。在行业“去通道”背景下，截至 2018 年底，中信信托的信托资产余额 16522 亿元，同比减少 17%。稳坐净利润第二把“交椅”的平安信托，管理资产规模稳中有降。2018 年平安信托管理信托资产规模 5341.24 亿元，同比下降 18.17%。

与上述头部效应明显信托公司相比，包括百瑞信托、山东信托、上海信托、华润信托、中融信托、安信信托等在内的多家信托公司业绩出现不同程度的下滑。其中，此前一度亮眼的安信信托 2018 年受托资产规模为 2336.78 亿元，较 2018 年半年报的 2516.36 亿元下降明显。

■ 中国人寿举牌申万宏源 H 股

中国人寿在中国保险行业协会网站发布公告称，与上市公司申万宏源签订《基石投资协议》，参与申万宏源 H 股 IPO，通过经外汇管理局批准设立的合格境内机构投资者（QDII）账户以现金认购上市公司公开发行 H 股股份 172,907,200 股。本次交易完成后，中国人寿合计持有申万宏源 H 股达到其 H 股总股本的 6.9052%，中国人寿将本投资纳入股权投资管理。

3、券商数据跟踪

1) 经纪业务：上周股票日均交易额 5457.99 亿元，环比下降 4.45%，股基日均交易额 5902.25 亿元，环比下降 3.20%。

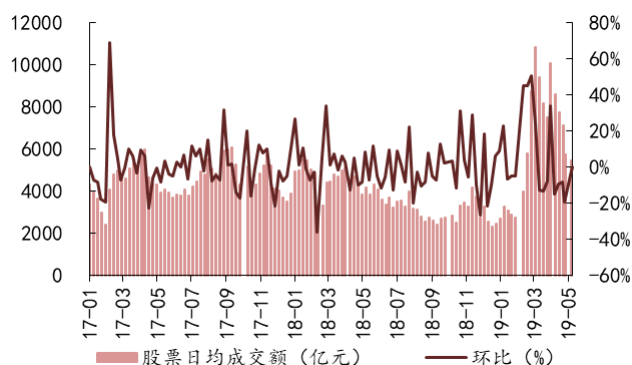
2) 两融余额：截至 2019 年 5 月 10 日，沪深两市两融余额为 9418.44 亿元，周环比下降 1.88%。

3) 投行业务：2019 年 4 月股权募集资金累计 1669 亿元，同比增长 128%，其中 IPO 募集资金 88 亿元，同比增长 52%；债券发行总额累计为 7087.82 亿元，同比增长 17%。

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%。

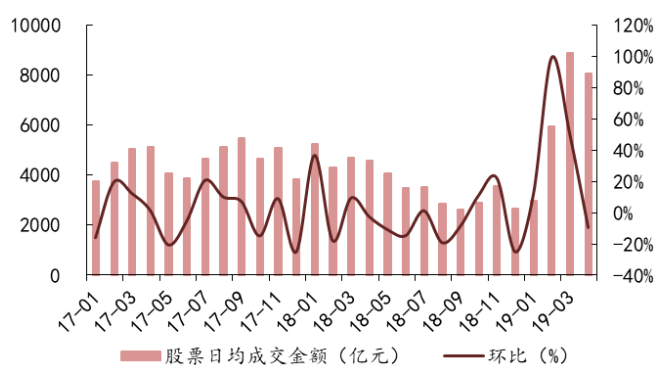
5) 估值水平：券商板块目前 PB (LF) 水平为 1.50 倍。

图表 4：股票日均成交额及环比增速（周）



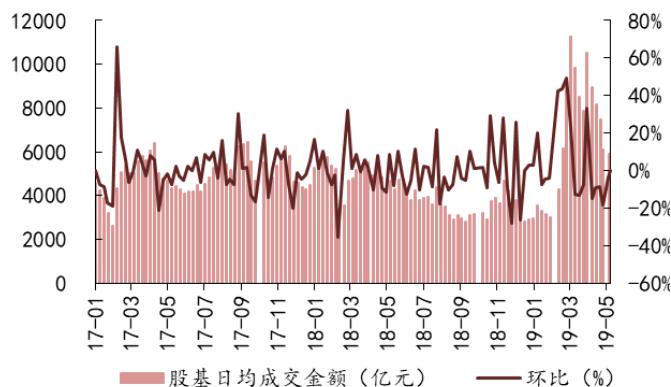
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 5：股票日均成交额及环比增速（月）



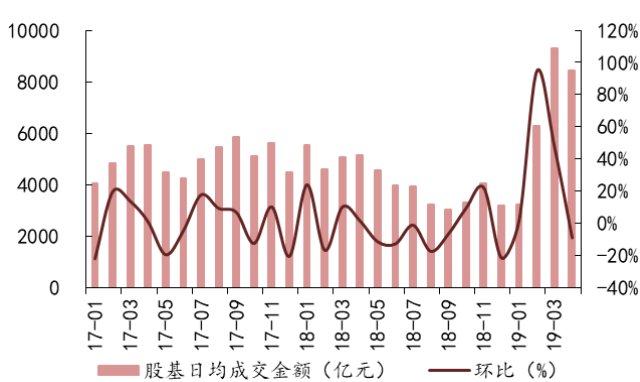
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 6：股基日均成交额及环比增速（周）



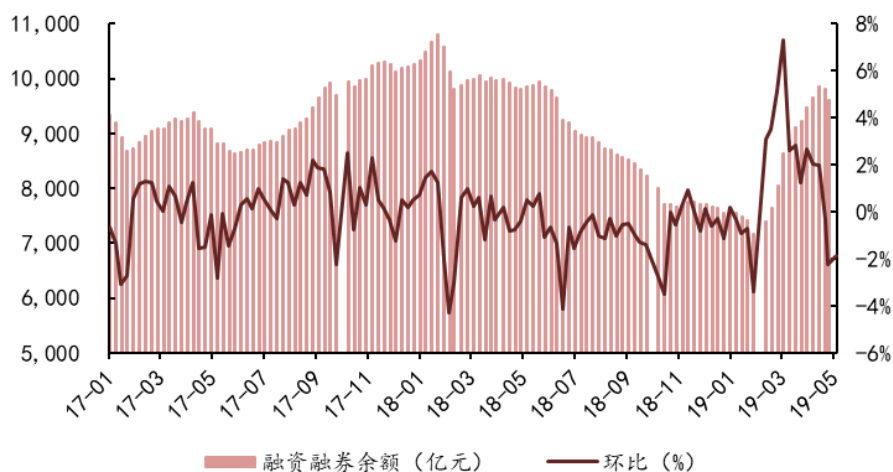
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 7：股基日均成交额及环比增速（月）



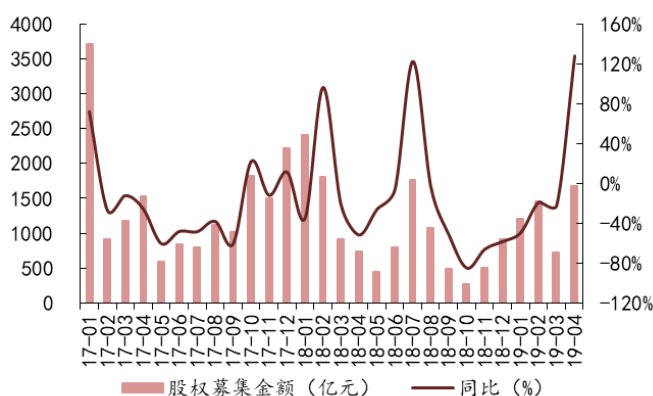
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 8: 融资融券余额及环比增速 (周)



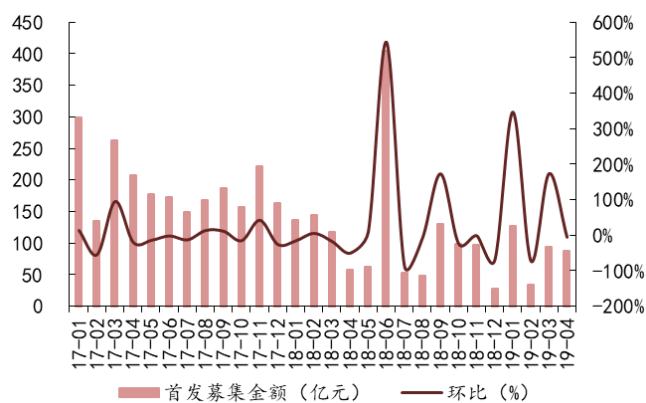
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 9: 股权募集金额及同比增速 (截至 4/30)



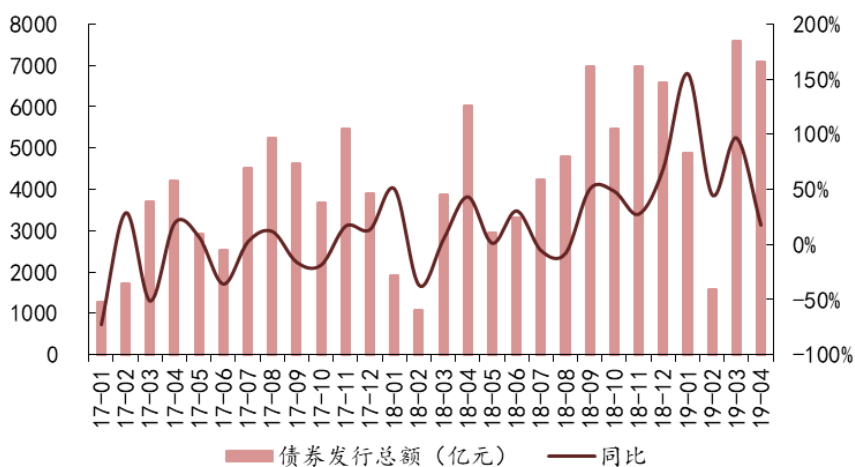
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 10: IPO 募集金额及环比增速 (截至 4/30)



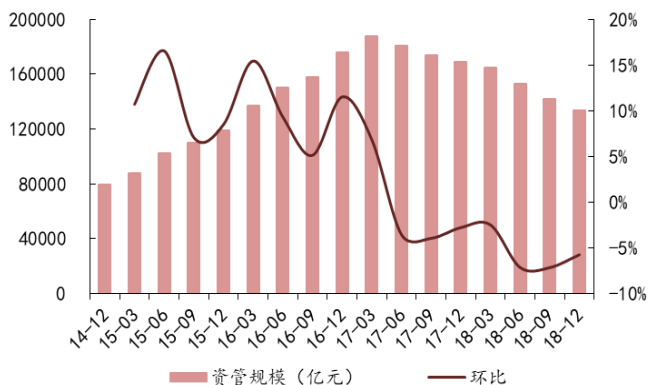
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 11: 券商债券发行总额及同比增速 (截至 4/30)



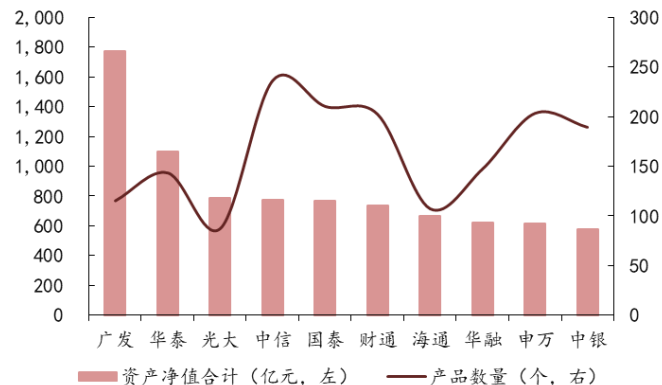
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 12: 券商资产管理规模及环比增速 (季)



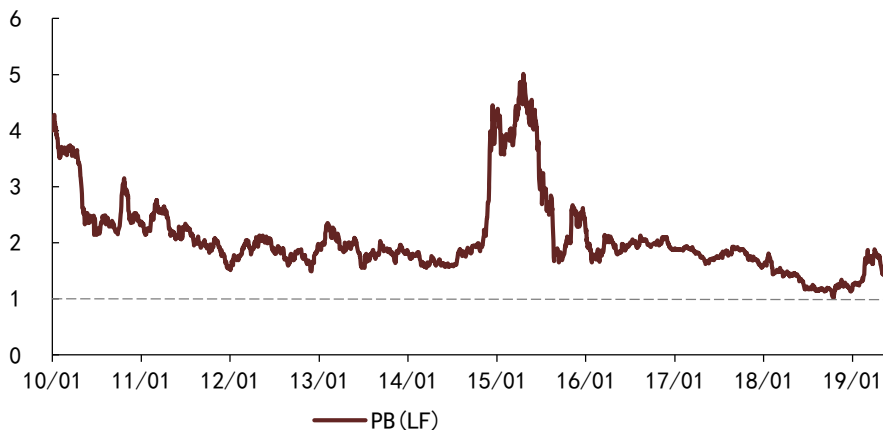
数据来源: 中国证券投资基金业协会, 爱建证券研究所

图表 13: 券商集合理财资产净值前十 (截至 5/10)



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

- 宏观经济增速不及预期
- 监管政策变化
- 股票市场低迷

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