



## 非银金融

# 【联讯非银周观点】上市券商再添新力量，关注板块交易性机会

2019年05月20日

### 投资要点

**增持(维持评级)**

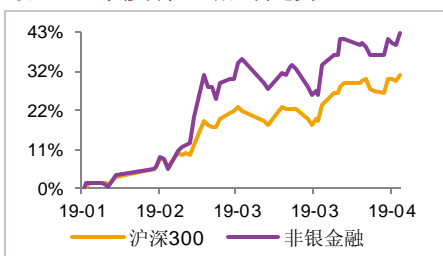
分析师：李兴

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

5.13 - 5.17, 本周沪深 300 指数下跌 2.19%，非银金融指数下跌 4.41%，跑输沪深 300 指数 2.22 个百分点。非银金融 II 级子行业中，三个子行业均有不同程度下跌，其中保险板块下跌幅度较小，具体表现如下：券商 (-5.78%)、保险 (-3.19%)、多元金融 (-3.72%)。非银金融行业个股周涨幅前 3 名分别为宝德股份、九鼎投资、华铁科技。

### 板块数据

本周主要行业数据均有不同程度下滑。A 股周日均成交额连续六周下跌，本周日均成交额 5059.06 亿元，环比下跌 7%。截止 2019-05-17，市场质押股数 6155.93 亿股，市场质押股数占总股本 9.42%，市场质押市值为 48488.8 亿元。截止本周末，两融余 9,317.39 亿；占 A 股流通市值 2.18%，环比上升 0.01 个百分点；其中融资余额和融券余额分别为 9,244.80、72.59 亿元。本周两融交易额 2,022.06 亿；占 A 股成交额 7.99%，环比下降 0.25 个百分点；融资买入额和融券卖出额分别为 1,961.41、60.65 亿元。截止本周末，本月 IPO 融资金额 118.13 亿元，增发融资金额 91.70 亿元；债券融资方面，本周核心债券融资金额 479.86 亿元（环比-27%），其中一般企业债、公司债、资产支持证券融资金额分别为 18.7、244.85、216.31 亿元。

### 投资建议

本周 A 股券商板块再添新力量，红塔证券成为今年首家过会的证券公司，A 股即将迎来第 36 家上市券商。红塔证券成立于 2002 年，实际控制人为中国烟草总公司，2018 年业绩逆市增长，实现营收 12.01 亿元，同比+7.83%；净利润 3.92 亿元，同比+6.52%。另外本周中泰证券更新招股书，目前 IPO 排队券商总计 13 家，其中 2 家已反馈，2 家中止审查，9 家处于辅导备案登记受理状态。2003 年以来，A 股券商股上市首月相对沪深 300 指数涨幅中位数为 24%，券商新股超额收益显著。5 月 16 日，中金所正式启动国债期货做市交易，8 家券商成为国债期货做市商，分别是中信证券、华泰证券、招商证券、中国银河、东方证券、国金证券、天风证券和申万宏源；国债期货做市业务将增厚券商投资业务收入，直接利好资本实力较强的龙头券商。近期市场持续调整，证券行业整体估值重回 1.4x 倍 PB，板块交易性机会凸显。政策直接利好龙头券商，行业集中度持续提升，建议关注中信证券、华泰证券。

### 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

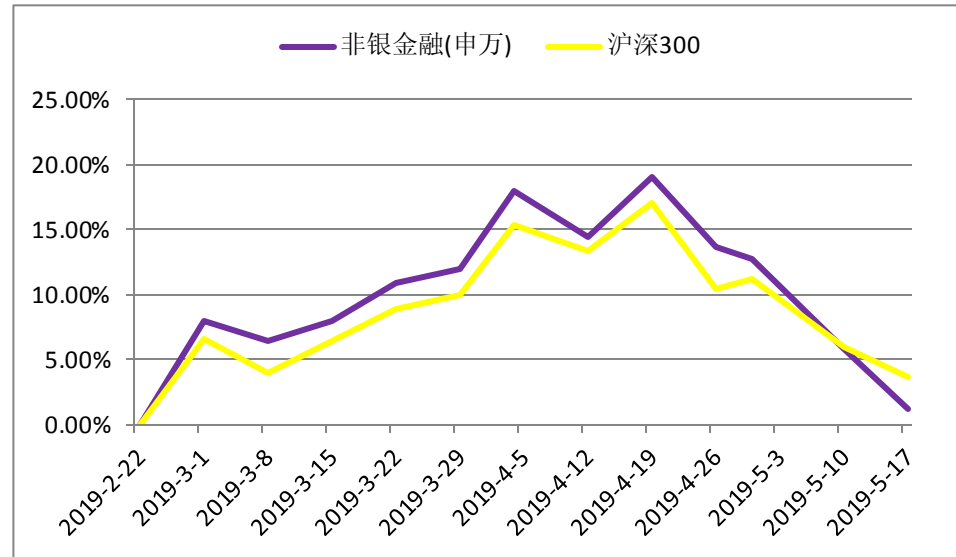
图表 1：非银金融板块最近一季度涨跌幅 .....	3
图表 2：非银金融细分板块涨跌幅一览% .....	3
图表 3：行业个股周涨跌幅前五位 .....	3
图表 4：A 股当周日均成交额（亿元） .....	4
图表 5：市场质押股数及占比 .....	4
图表 6：两融余额及占比 .....	5
图表 7：两融交易额及占比 .....	5
图表 8：月度股权融资金额（亿元） .....	6
图表 9：核心债券周融资金额（亿元） .....	6
图表 10：中证全债(净价)指数走势 .....	7



## 一、市场表现

5.13-5.17, 本周沪深 300 指数下跌 2.19%, 非银金融指数下跌 4.41%, 跑输沪深 300 指数 2.22 个百分点。

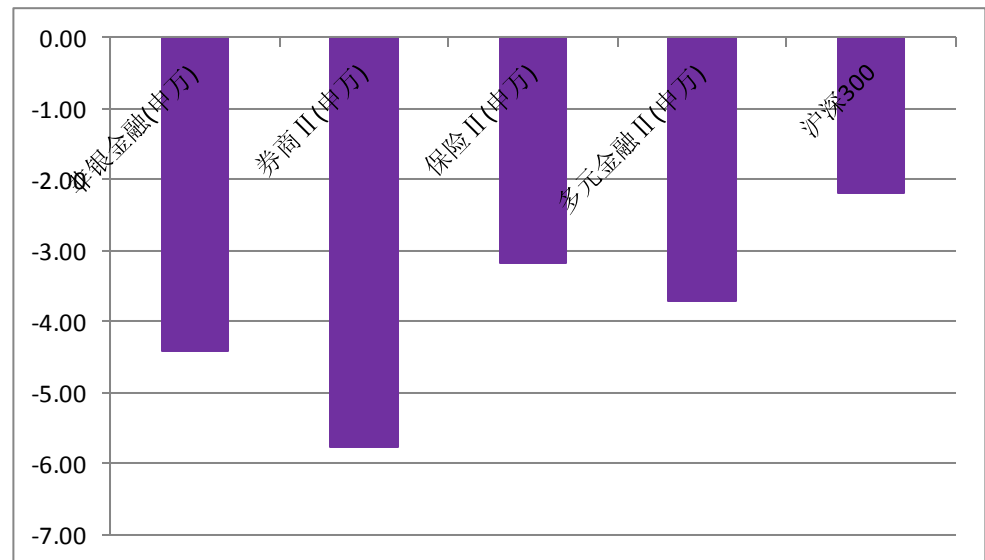
图表1: 非银金融板块最近一季度涨跌幅



资料来源:联讯证券, 万德

非银金融 II 级子行业中, 三个子行业均有不同程度下跌, 其中保险板块下跌幅度较小, 具体表现如下: 券商 (-5.78%)、保险 (-3.19%)、多元金融 (-3.72%)。

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 名分别为宝德股份、九鼎投资、华铁科技; 跌幅前 3 名分别为陕国投 A、哈投股份、长江证券。

图表3: 行业个股周涨跌幅前五位



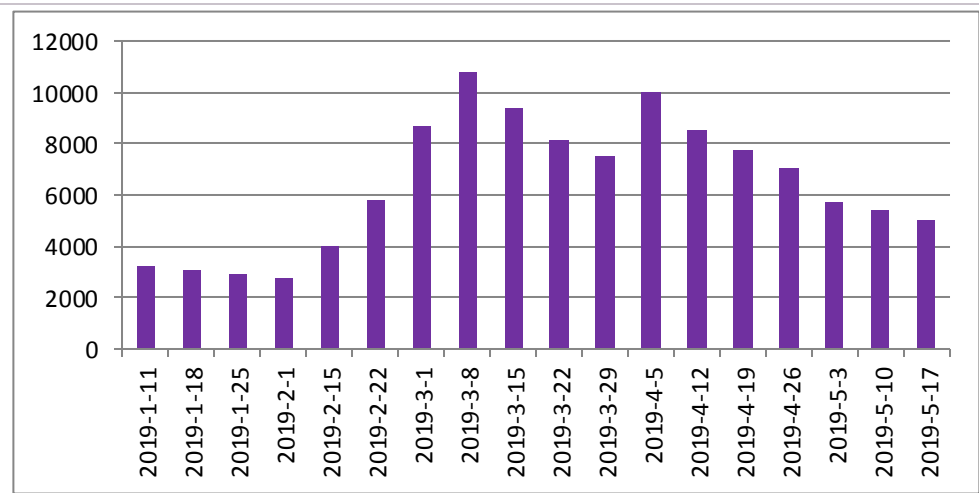
证券代码	证券简称	周涨跌幅%
300023.SZ	宝德股份	7.62
600053.SH	九鼎投资	3.48
603300.SH	华铁科技	0.94
600830.SH	香溢融通	0.16
601901.SH	方正证券	-0.3
002939.SZ	长城证券	-7.86
002926.SZ	华西证券	-7.95
000563.SZ	陕国投 A	-8.59
600864.SH	哈投股份	-11.08
000783.SZ	长江证券	-12

资料来源：联讯证券，万德

## 二、板块数据

A 股周日均成交额连续六周下跌，本周日均成交额 5059.06 亿元，环比下跌 7%。

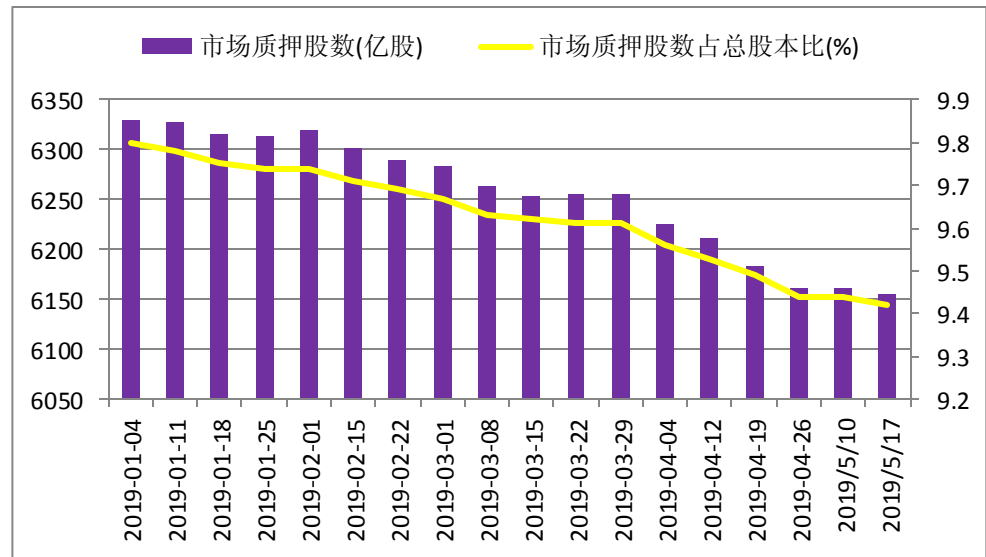
图表4： A 股当周日均成交额（亿元）



资料来源：联讯证券，万德

截止 2019-05-17，市场质押股数 6155.93 亿股，市场质押股数占总股本 9.42%，市场质押市值为 48488.8 亿元。

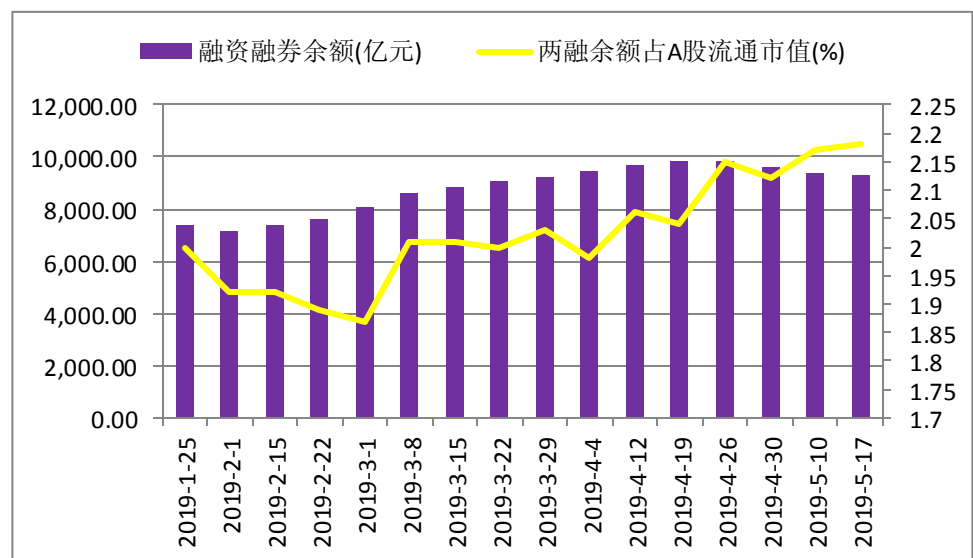
图表5： 市场质押股数及占比



资料来源: 联讯证券, 万德

截止本周末, 两融余 9,317.39 亿; 占 A 股流通市值 2.18%, 环比上升 0.01 个百分点; 其中融资余额和融券余额分别为 9,244.80、72.59 亿元。

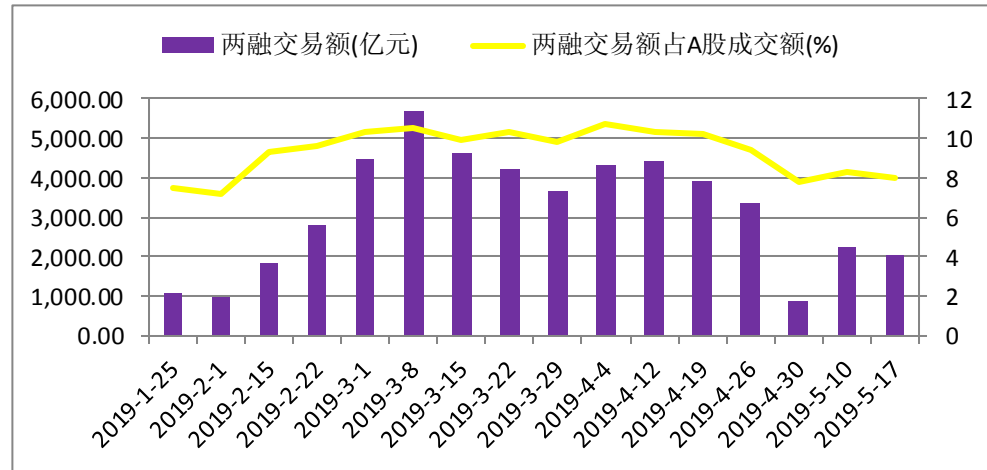
图6: 两融余额及占比



资料来源: 联讯证券, 万德

本周两融交易额 2,022.06 亿; 占 A 股成交额 7.99%, 环比下降 0.25 个百分点; 融资买入额和融券卖出额分别为 1,961.41、60.65 亿元。

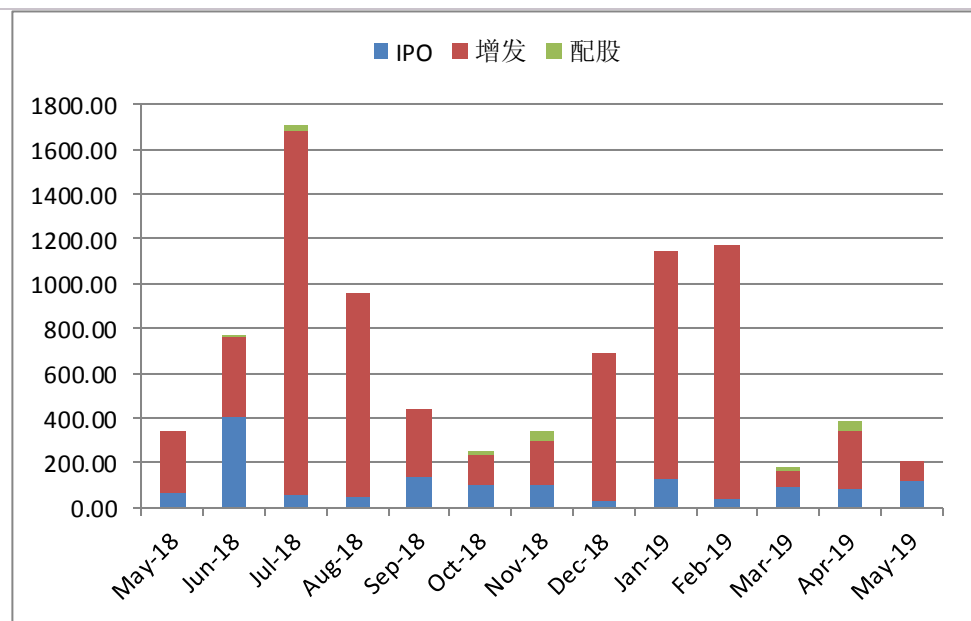
图7: 两融交易额及占比



资料来源:联讯证券, 万德

截止本周末, 本月股权融资金额累计 209.84 亿元, 其中 IPO、增发、配股融资金额分别为 118.13、91.70、0 亿元。

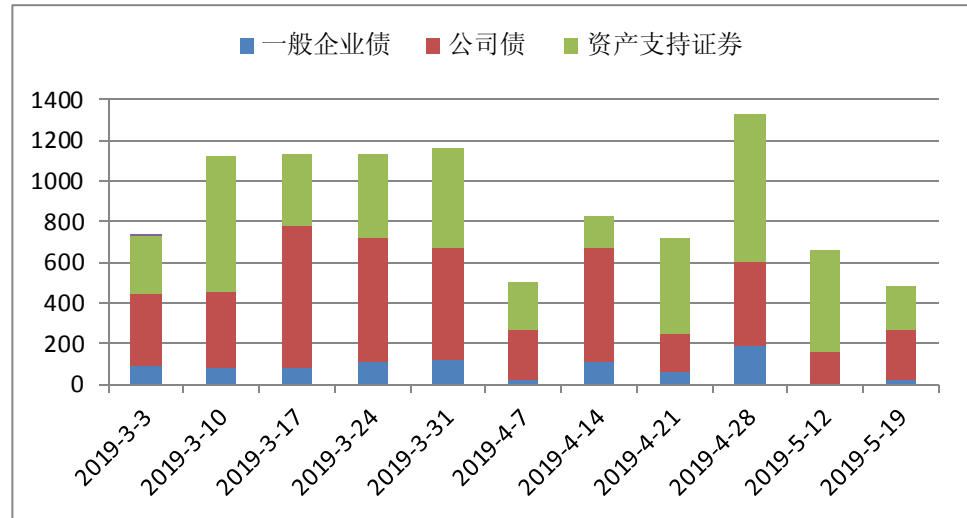
图表8: 月度股权融资金额 (亿元)



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 479.86 亿元(环比-27%), 其中一般企业债、公司债、资产支持证券融资金额分别为 18.7、244.85、216.31 亿元。

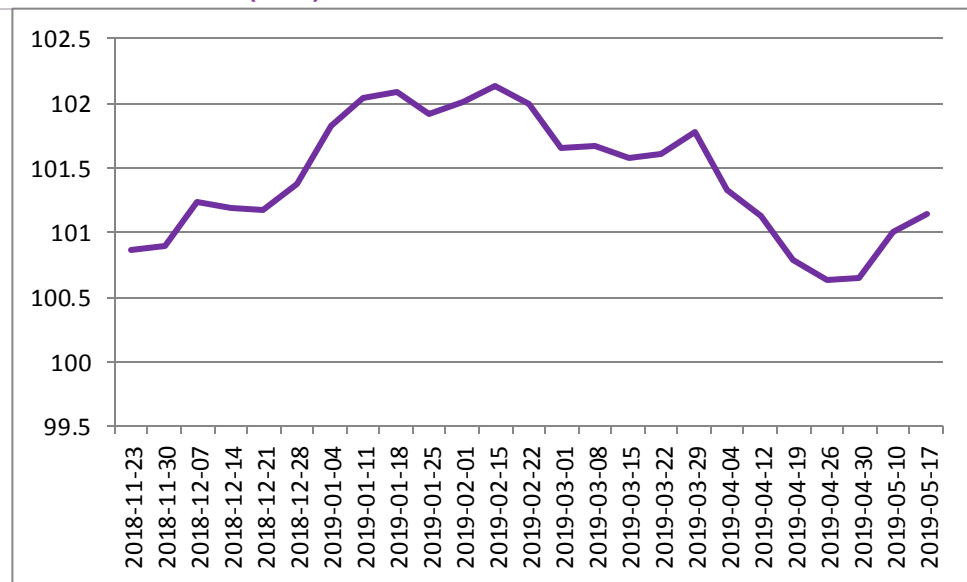
图表9: 核心债券周融资金额 (亿元)



资料来源:联讯证券, 万德

本周中证全债(净价)指数上涨 0.14%，收于 101.15。

图表10: 中证全债(净价)指数走势



资料来源:联讯证券, 万德

### 三、投资建议

本周 A 股券商板块再添新力量，红塔证券成为今年首家过会的证券公司，A 股即将迎来第 36 家上市券商。红塔证券成立于 2002 年，实际控制人为中国烟草总公司，2018 年业绩逆市增长，实现营收 12.01 亿元，同比+7.83%；净利润 3.92 亿元，同比+6.52%。另外本周中泰证券更新招股书，目前 IPO 排队券商总计 13 家，其中 2 家已反馈，2 家中止审查，9 家处于辅导备案登记受理状态。2003 年以来，A 股券商股上市首月相对沪深 300 指数涨幅中位数为 24%，券商新股超额收益显著。

5 月 16 日，中金所正式启动国债期货做市交易，8 家券商成为国债期货做市商，分别是中信证券、华泰证券、招商证券、中国银河、东方证券、国金证券、天风证券和申万宏源。国债期货做市业务将增厚券商投资业务收入，直接利好资本实力较强的龙头券



商。

经过近期市场调整，证券行业整体估值重回 1.4x 倍 PB，板块交易性机会凸显。政策直接利好龙头券商，行业集中度持续提升，建议关注中信证券、华泰证券。

#### 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)