

跟踪报告●非银金融行业

2019年6月10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	0.17	17.71	11.53
相对表现	1.14	5.66	17.22

**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

## 券商披露5月经营数据

**投资要点**
**□ 市场回顾：**

上周沪深300下跌1.79%收3564.68，非银金融（申万）下跌1.66%，跑赢大盘0.13个百分点，涨跌幅在申万28个子行业中排第4名。其中券商板块跌幅最小，下跌0.35%；其次是保险板块，下跌2.36%；多元金融板块则下跌6.41%。个股方面，上周券商板块中长城证券涨幅最大，上涨6.8%；而保险板块中中国人寿跌幅最小，下跌0.19%；多元金融板块中江苏国信下跌1.4%，跌幅最小。

**□ 券商：**

上周沪指连续四天收阴，周下跌2.45%，上周非银金融指数也同步下跌。就全年来看，沪指上涨13.39%涨幅收窄，非银金融行业指数上涨28.36%，相对涨幅为14.97%。目前非银行业估值为1.43倍，从估值来看处于底部区间，具有较高的配置价值。

多家上市券商公布5月经营数据，从单月数据来看，券商营收、净利下滑明显。营收前三分别是中信证券（13.63亿元，环比+2.79%）、国泰君安（11.44亿元，环比-15.66%）、海通证券（8.44亿元，环比-33.10%）；净利前三分别是中信证券（4.71亿元，环比-10.61%）、国泰君安（4.34亿元，环比-18.37%）、浙商证券（3.81亿元，环比+468.20%，主要由于子公司浙商资管分红3亿元）。上市券商业绩受市场环境的影响而回落，而头部券商业绩较行业平均更为稳健。

推进金融供给侧改革、大力发展直接融资，龙头券商将更受益于行业变化所带来的红利。近期中小金融机构暴露出一些风险问题，监管强调将维护金融体系稳定，加强监管力度、控制金融风险。龙头券商在风控问题上更为成熟稳健。

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。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 (2019/06/03-2019/06/06) .....	3
图表 3: 非银金融子行业表现 (% , 2019/06/03-2019/06/06) .....	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 5/31) .....	8
图表 10: IPO 募集金额及环比增速 (截至 5/31) .....	8
图表 11: 券商债券发行总额及同比增速 (截至 5/31) .....	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 6/6) .....	9
图表 14: 券商板块历史 PB (LF) 水平 .....	9

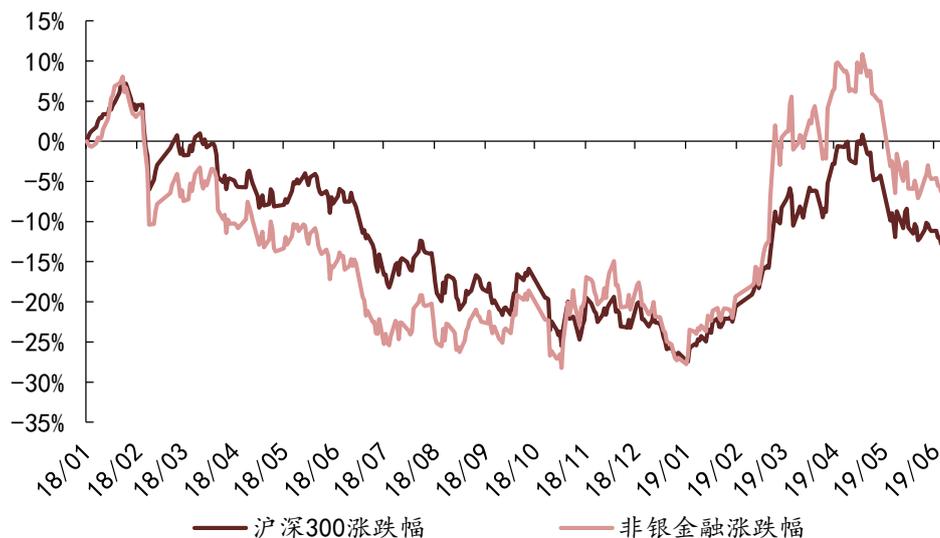
## 表格目录

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

## 1、市场回顾

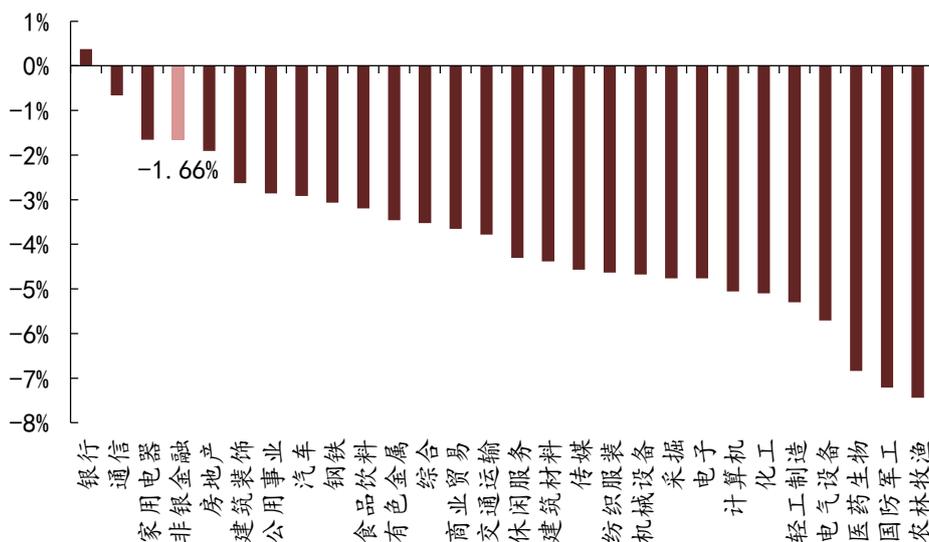
上周上证综指下跌 2.45% 收 2827.8，深证成指下跌 3.79% 收 8584.94，创业板指下跌 4.56% 收 1416.06。沪深 300 下跌 1.79% 收 3564.68，非银金融（申万）下跌 1.66%，跑赢大盘 0.13 个百分点，涨跌幅在申万 28 个子行业中排第 4 名。

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

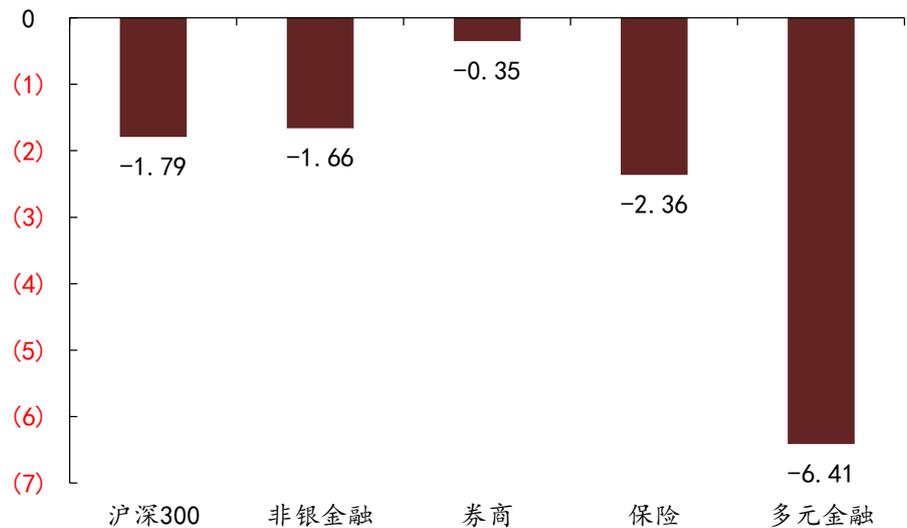
图表 2：申万一级行业板块表现（2019/06/03-2019/06/06）



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 0.35%；其次是保险板块，下跌 2.36%；多元金融板块则下跌 6.41%。

图表 3: 非银金融子行业表现 (% , 2019/06/03-2019/06/06)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

个股方面, 上周券商板块中长城证券涨幅最大, 上涨 6.8%; 而保险板块中中国人寿跌幅最小, 下跌 0.19%; 多元金融板块中江苏国信下跌 1.4%, 跌幅最小。

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	002939	长城证券	6.80
	600864	哈投股份	5.28
	600155	华创阳安	5.22
	600837	海通证券	3.97
	002673	西部证券	2.45
保险	601628	中国人寿	-0.19
	601601	中国太保	-1.57
	601318	中国平安	-2.39
	601336	新华保险	-4.71
	601319	中国人保	-5.41
多元金融	002608	江苏国信	-1.40
	000415	渤海租赁	-1.81
	000567	海德股份	-1.99
	600120	浙江东方	-2.39
	000627	天茂集团	-2.52

数据来源: Wind, 爱建证券研究所

## 2、行业要闻

### ■ 科创板首批上会企业全部通关

6月5日晚间，上交所发布公告称，微芯生物、安集微电子和天准科技3家科创板企业均过会，科创板开板再进一步。

微芯生物、安集微电子和天准科技3家科创板排队企业在6月5日均成功通过了上市委的审议，这3家拟上科创板企业的保荐机构分别为安信证券、申万宏源承销保荐、海通证券。这3家企业的受理时间都在4月3日之前，微芯生物、安集微电子、天准科技分别为上交所第二批、第四批、第六批公告受理的科创板拟上市公司。

微芯生物、安集微电子和天准科技分别属于生物医药、半导体、高端装备行业，融资额共计超21亿元。

### ■ 沪深指数样本股将调整 5只券商股纳入

近日，沪深交易所双双宣布，根据指数编制规则，将对上证50、上证180、上证380、深证成指、创业板指、深证100等指数样本股进行调整，将于6月17日正式实施。在这次沪深两市指数样本股的调整中，有5只券商股将被调入指数样本。

根据此次调整，上证50样本股中一共调整了5只个股，三一重工、海通证券、中信建投、中国国航以及中国人保五只个股实现调入，而山东黄金、绿地控股、大秦铁路、北京银行以及三六零被调出。

值得关注的是，此次调入上证50样本股中有两只券商股，其中中信建投可谓是今年A股一大牛股，海通证券也一直是券商板块的龙头之一。资料显示，中信建投于去年6月上市，今年涨幅近170%，目前该股总市值仅次于中信证券，排在整个证券板块第二。

除了上述两只券商股，天风证券被调入上证180指数样本，西南证券被调入上证380指数样本；长城证券同时被调入深证成指、中小板指数和深证100指数样本。不过，中原证券被调出上证180指数样本，成为唯一的一家被调出样本股的券商。

### ■ 海通证券旗下租赁公司登陆香港主板

6月3日，海通恒信国际租赁股份有限公司(股份代号:1905.HK,简称海通恒信)在香港联交所正式挂牌，成为国内首家上市的券商系融资租赁公司。

海通恒信此次上市引入了三名基石投资者，SBI香港、上海强生控股(600662.SH)及国盛海外控股(香港)有限公司认购额分别为1000万美元、3亿元人民币及4亿元人民币。

海通恒信成立于2004年7月，2014年1月海通证券通过其全资子公司海通国际控股有限公司完成对海通恒信的收购。作为海通证券唯一的租赁业务平台和重要的战略业务板块，海通恒信受益于母公司品牌的广泛知名度以及各项资源支持，双方业务协同更加强了公司满足客户综合金融服务需求的能力。

以 2017 年收入计，海通恒信在中国所有的融资租赁公司中位列第 12 位，市场份额为 1.2%。截至 2018 年末，海通恒信的总资产规模超 800 亿元，总收入复合年均增长率达 29.8%，净利润复合年均增长率达 24.3%。

#### ■ 股份行首单永续债发行成功

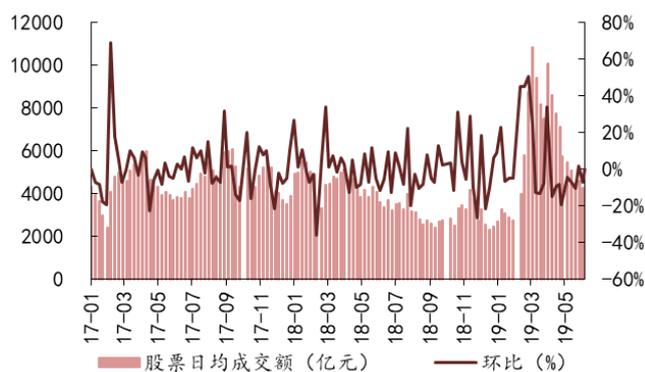
6 月 3 日，民生银行宣布成功完成发行 400 亿元永续债，当期票面利率 4.85%。这是国内股份制商业银行首单无固定期限资本债券，也是继中国银行之后国内第二单商业银行无固定期限资本债券。

同日，招商银行发布公告称拟发行不超过等值 500 亿元减记型无固定期限资本债券（即永续债）。除了中国银行和民生银行已发行永续债、5 月 31 日华夏银行 400 亿永续债获批，还有招行、工行、农行、交行、光大银行、中信银行，平安银行等多家银行披露了拟发行永续债的计划。

### 3、券商数据跟踪

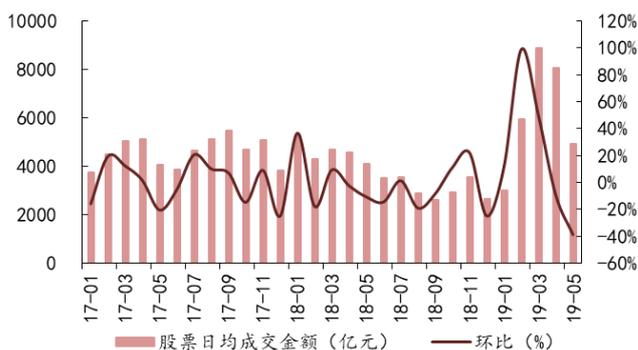
- 1) 经纪业务：上周股票日均交易额 4240.16 亿元，环比下降 7.39%，股基日均交易额 4543.00 亿元，环比下降 7.33%。
- 2) 两融余额：截至 2019 年 6 月 6 日，沪深两市两融余额为 9089.43 亿元，周环比下降 1.47%。
- 3) 投行业务：2019 年 5 月股权募集资金累计 687 亿元，同比减少 59%，其中 IPO 募集资金 156 亿元，同比增长 77%；债券发行总额累计为 4346.69 亿元，同比增长 48%。
- 4) 资管业务：截至 2018 年 12 月 31 日，券商资管规模达 13.36 万亿元，较 2017 年末下滑 20.89%。
- 5) 估值水平：券商板块目前 PB (LF) 水平为 1.43 倍。

图表 4：股票日均成交额及环比增速（周）



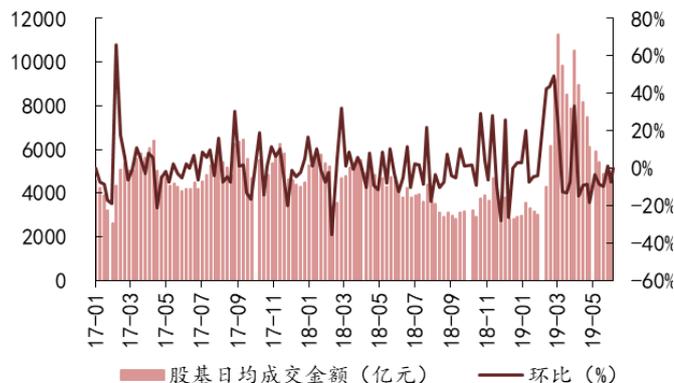
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 5：股票日均成交额及环比增速（月）



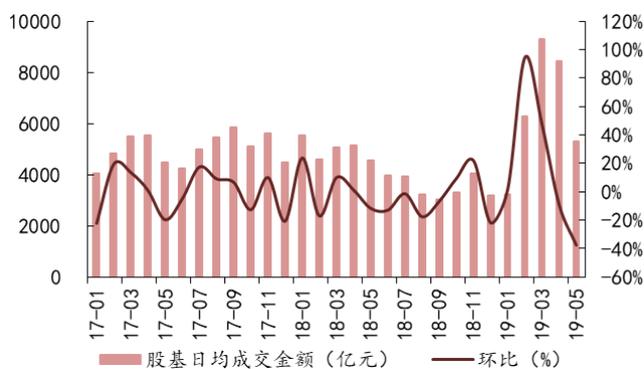
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 6：股基日均成交额及环比增速（周）



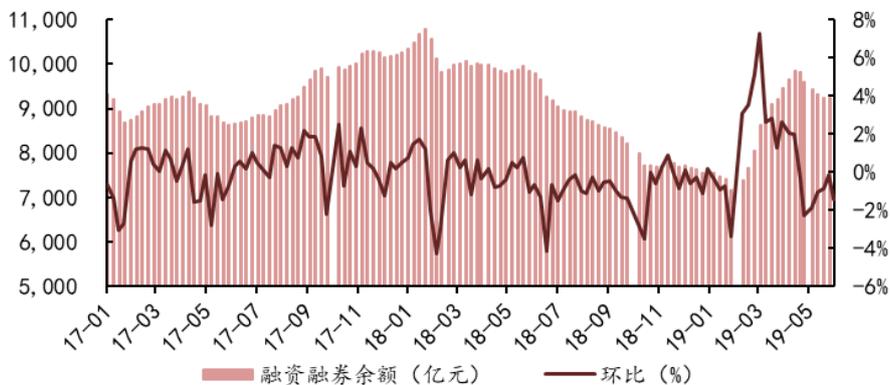
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 7：股基日均成交额及环比增速（月）



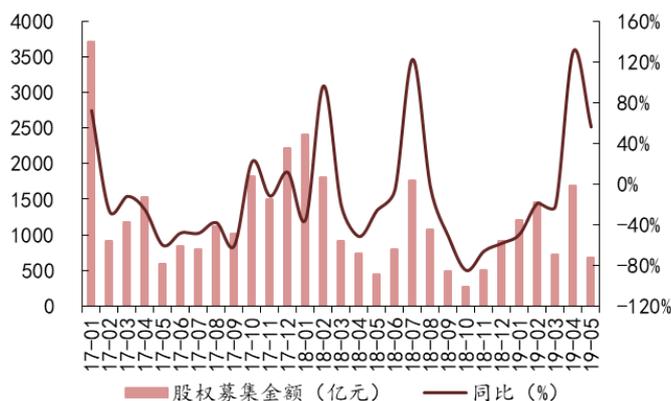
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 8: 融资融券余额及环比增速 (周)



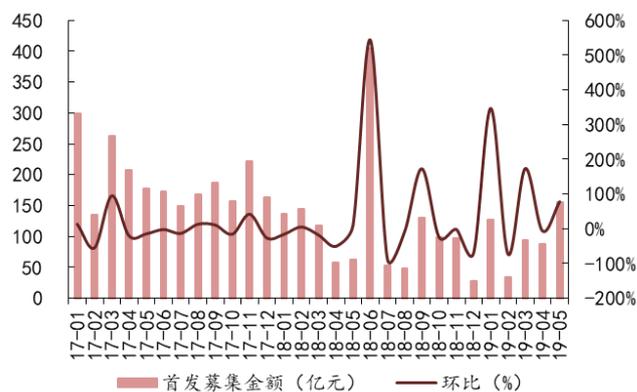
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 9: 股权募集金额及同比增速 (截至 5/31)



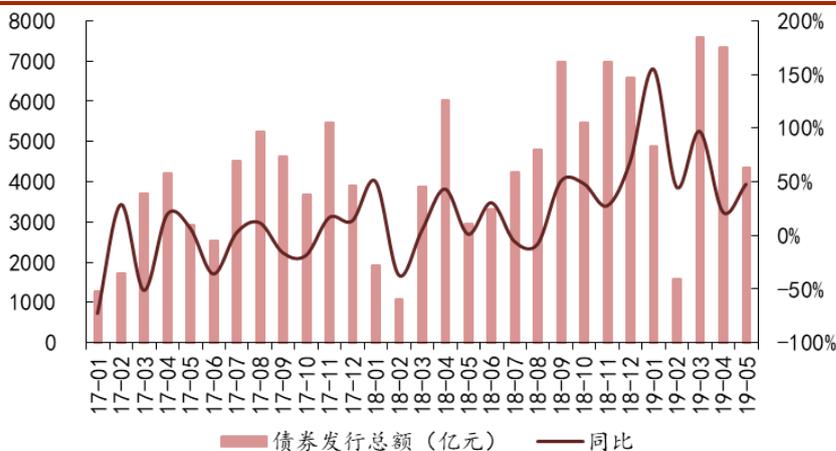
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 10: IPO 募集金额及环比增速 (截至 5/31)



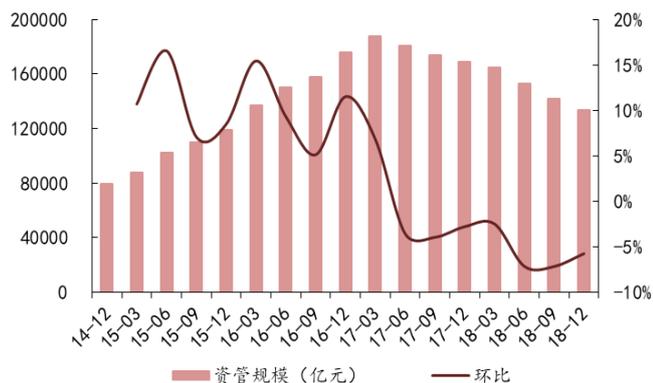
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 11: 券商债券发行总额及同比增速 (截至 5/31)



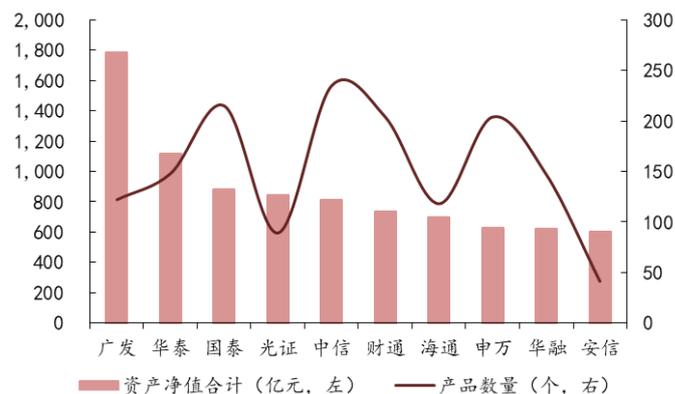
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 12: 券商资产管理规模及环比增速 (季)



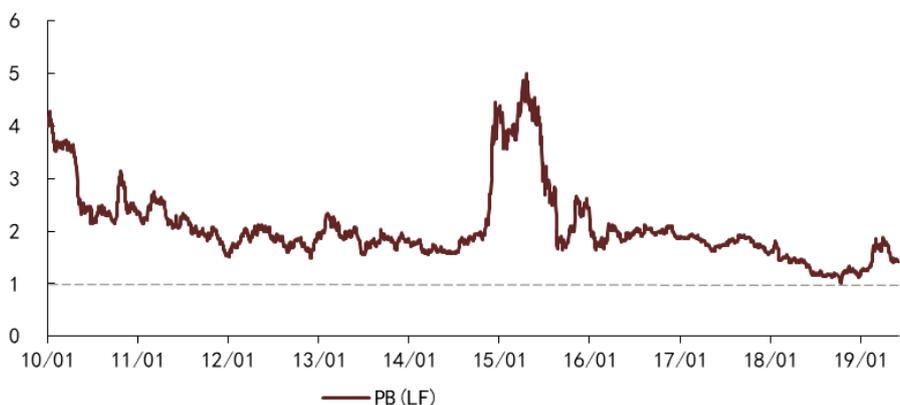
数据来源: 中国证券投资基金业协会, 爱建证券研究所

图表 13: 券商集合理财资产净值前十 (截至 6/6)



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