

非银金融

行业周报（20190610-20190614）

维持评级

报告原因：定期报告

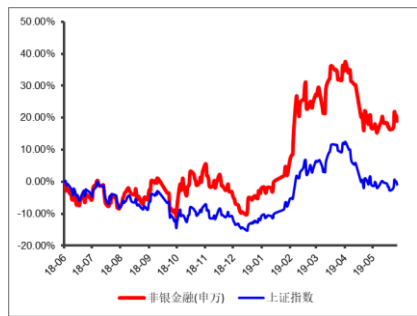
科创板开板，资本市场增量改革券商受益

看好

2019年6月16日

行业研究/定期报告

行业近一年市场表现



市场回顾

➤ 上周沪深 300 指数、创业板指数分别收于 3654.88 (2.53%)、1453.96 (2.68%)，申万一级行业非银金融指数涨幅为 2.29%，在 28 个一级行业中排名第 15。子行业中，保险 (3.29%)、证券(1.40%)、多元金融 (0.73%)，在 227 个三级行业中分别排第 72、174、196。

投资建议

➤ **证券：**本周，科创板正式开板，资本市场正式进入科创板时代。长期来看，券商是开设科创板的直接受益板块，并将彻底改变盈利模式。从二级市场走势来看，近期金融行业发生多起风险事件，几家金融机构面临重大危机，市场避险情绪升温。个股上看，建议关注弹性更好的中小券商。

➤ **保险：**上周，保险板块周二大涨，随后三个交易日震荡回调吞噬周二涨幅。上市四大险企公布 1-5 月份原保险保费收入。其中，新华保险 1-5 月保费同比增速约为 9.5%；紧随其后的是中国平安，同比增速为 9%。中国太保稳健增长，同比增速约为 7.2%；而开门红数据亮眼的中国人寿增速相对缓慢，为 4.7%。二季度险企调整结构，扩充队伍，处于年内过渡期。从数据上可以看出，相对于一季度保费增速，二季度边际增速放缓比较明显，基本符合市场预期。目前，由于新兴国家以及发达国家降息预期升温，国内经济下行压力仍在，市场上降准降息预期又起，对险企估值造成压力，投资者需密切关注半年度流动性收紧情况下央行是否通过强力货币政策工具对冲。公司方面，建议关注健康险处于领先地位，保费数据亮眼的新华保险。

➤ **多元金融：**多元金融上周继续处于震荡调整，整体上涨 0.73%。安信信托回应监管问询，公司信托业务 25 个项目预期，合计规模 118 亿元，带来市场对于信托公司信用风险担忧；受地产调控政策影响，地产信托风险有所暴露，银保监会 5 月 17 日发布的 23 号文对风险进行排查控制，短期来看，房地产信托可能会有所波动。从长期来看，资管新规将推动行业变革，行业转型不断推进，主动管理能力有所提高，随着监管环境回暖，预计信托公司全年业绩有望继续修复，建议投资者关注。

风险提示

➤ 二级市场大幅下滑；资本市场改革不及预期。

分析师：刘丽

执业证书编号：S0760511050001

邮箱：liuli2@sxzq.com

电话：0351-8686794

分析师：孙田田

执业证书编号：S0760518030001

邮箱：suntiantian@sxzq.com

电话：0351-8686900

研究助理：

陈明：chenming@sxzq.com

徐风：xufeng@sxzq.com

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

北京市西城区平安里西大街 28 号中海国

际中心七层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn



1. 市场回顾

上周（20190610-0614）沪深 300 指数、创业板指数分别收于 3654.88（2.53%）、1453.96（2.68%），申万一级行业非银金融指数涨幅为 2.29%，在 28 个一级行业中排名第 15。子行业中，保险(3.29%)、证券(1.40%)、多元金融（0.73%），在 227 个三级行业中分别排第 72、174、196。

个股表现中，涨幅居前的为吉艾科技（16.69%）、香溢融通（11.18%）、中国银河（9.50%）、国投资本（8.94%）；跌幅居前的为南京证券(-14.34%)、派生科技(-11.82%)、中信建投(-10.69%)、安信信托(-4.18%)。

图 1：申万一级行业涨跌幅对比（%）

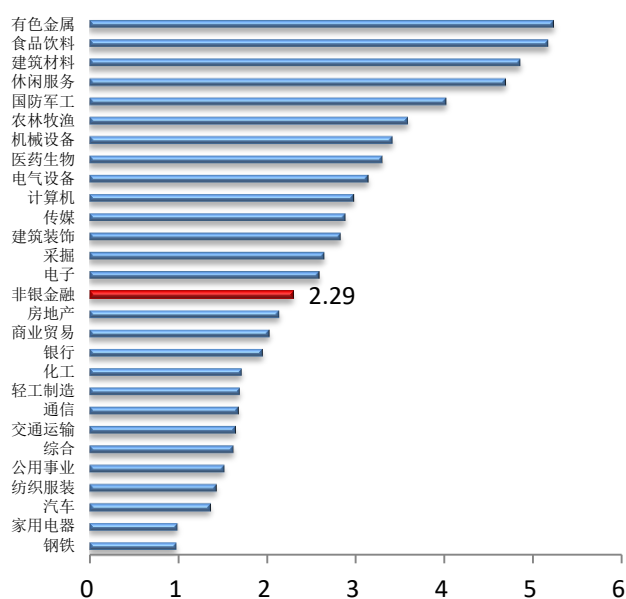
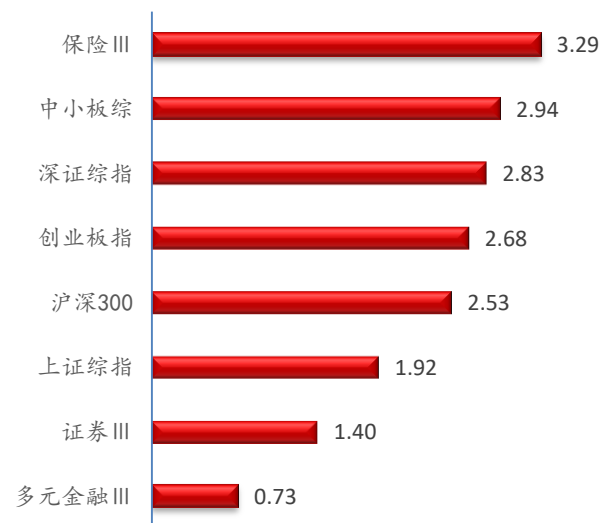


图 2：大盘指数和非银金融子板块涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind，山西证券研究所

数据来源：Wind，山西证券研究所

表 1：非银金融行业个股涨跌幅前十名与后十名

前十名		后十名	
简称	周涨跌幅	简称	周涨跌幅
吉艾科技	16.69	熊猫金控	(2.11)
香溢融通	11.18	国元证券	(2.30)
中国银河	9.50	华创阳安	(2.75)
国投资本	8.94	东吴证券	(3.18)
国盛金控	8.15	方正证券	(3.23)
华鑫股份	5.04	东北证券	(4.03)
天风证券	4.70	安信信托	(4.18)
财通证券	4.68	中信建投	(10.69)
新力金融	4.48	派生科技	(11.82)
中国人保	4.20	南京证券	(14.34)

数据来源：Wind，山西证券研究所

2. 投资策略

➤ 证券

本周，科创板正式开板，资本市场正式进入科创板时代。长期来看，券商是开设科创板的直接受益板块，并将彻底改变盈利模式。从二级市场走势来看，近期金融行业发生多起风险事件，几家金融机构面临重大危机，市场避险情绪升温。个股上看，建议关注弹性更好的中小券商。

➤ 保险

上周，保险板块周二大涨，随后三个交易日震荡回调吞噬周二涨幅。上市四大险企公布 1-5 月份原保险保费收入。其中，新华保险 1-5 月保费同比增速约为 9.5%；紧随其后的是中国平安，同比增速为 9%。中国太保稳健增长，同比增速约为 7.2%；而开门红数据亮眼的中国人寿增速相对缓慢，为 4.7%。二季度险企调整结构，扩充队伍，处于年内过渡期。从数据上可以看出，相对于一季度保费增速，二季度边际增速放缓比较明显，基本符合市场预期。目前，由于新兴国家以及发达国家降息预期升温，国内经济下行压力仍在，市场上降准降息预期又起，对险企估值造成压力，投资者需密切关注半年度流动性收紧情况下央行是否通过强力货币政策工具对冲。公司方面，建议关注健康险处于领先地位，保费数据亮眼的新华保险。

➤ 多元金融

多元金融上周继续处于震荡调整，整体上涨 0.73%。安信信托回应监管问询，公司信托业务 25 个项目预期，合计规模 118 亿元，带来市场对于信托公司信用风险担忧；受地产调控政策影响，地产信托风险有所暴露，银保监会 5 月 17 日发布的 23 号文对风险进行排查控制，短期来看，房地产信托可能会有所波动。从长期来看，资管新规将推动行业变革，行业转型不断推进，主动管理能力有所提高，随着监管环境回暖，预计信托公司全年业绩有望继续修复，建议投资者关注。

3. 行业动态

1. 证监会同意两家公司科创板 IPO 注册。
2. 证监会正式发布《期货公司监督管理办法》。
3. 华泰证券确定 GDR 每份价格 20.5 美元。
4. 央行公告金融委办公室会议：央行将运用多种货币政策工具，保持金融市场流动性合理充裕，并对中小银行提供定向流动性支持。
5. 5 月社会融资规模增量为 1.4 万亿元，比上年同期多 4466 亿元，前值为 1.36 万亿元。
6. 易纲：支持在上海试点取消证券公司、基金管理公司等外资持股比例上限。

4.上市公司重要公告

保险：

1. 【中国平安】控股子公司于 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 5 月 31 日期间的原保险合同保费收入情况：中国平安财产保险股份有限公司 1091.58 亿元、中国平安人寿保险股份有限公司 2649.61 亿元、平安养老保险股份有限公司 117.06 亿元、平安健康保险股份有限公司 25.05 亿元。
2. 【中国人寿】公司于 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 5 月 31 日期间，累计原保险保费收入约为人民币 3,216 亿元。
3. 【新华保险】新华人寿保险股份有限公司于 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 5 月 31 日期间累计原保险保费收入为人民币 598.03 亿元。
4. 【中国太保】公司子公司中国太平洋人寿保险股份有限公司、中国太平洋财产保险股份有限公司于 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 5 月 31 日期间累计原保险业务收入分别为人民币 1,164.20 亿元、562.25 亿元。
5. 【天茂集团】控股子公司国华人寿保险股份有限公司于 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 5 月 31 日期间累计原保险保费收入约为人民币 235.65 亿元。

证券：

1. 【华泰证券】GDR 最终价格为每份 20.50 美元，募集资金为 15.38 亿美元。本次发行的 GDR 将于伦敦时间 2019 年 6 月 20 日正式在伦敦证券交易所上市。
2. 【华泰证券】华泰证券(美国)有限公司获得开展经纪交易商业资格。
3. 【华泰证券】中国证监会对公司分拆 AssetMark Financial Holdings, Inc. 境外上市事宜无异议。
4. 【中信建投】首次公开发行 A 股股票限售股 2019 年 6 月 20 日上市流通，数量为 4.64 亿股。
5. 【浙商证券】因股票质押式回购交易纠纷向法院提起诉讼，涉案金额本金合计 1.8 亿元。
6. 【兴业证券】获准设立 17 家分支机构，9 家分公司及 8 家证券营业部。
7. 【申万宏源】公司以募集资金 40 亿元人民币增加申万宏源证券注册资本。
8. 【锦龙股份】收到非公开发行 20 亿元人民币公司债券无异议函。
9. 【华鑫股份】拟公开挂牌转让所持摩根士丹利华鑫证券有限责任公司 2% 股权。

多元金融：

1. 【香溢融通】董事会同意聘任孙曙光先生为公司副总经理。
2. 【中油资本】全资子公司中油资本有限拟向中油财务增资，其中现金增资 39.2 亿元。
3. 【陕国投 A】第二大股东计划减持公司股份不超过 1149.56 万股（占公司总股本不超过 0.29%）。



5.风险提示

二级市场大幅下滑；资本市场改革不及预期。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

山西证券研究所：

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
邮编：030002
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海
国际中心七层
邮编：100032
电话：010-83496336

