

跟踪报告●非银金融行业

2019年6月17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	-1.58	22.66	13.01
相对表现	0.80	7.22	15.64

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

科创板开板，首批企业上市在即

投资要点

□ 市场回顾：

上周沪深300上涨2.53%收3654.88，非银金融（申万）上涨2.29%，跑输大盘0.24个百分点，涨跌幅在申万28个子行业中排第15名。其中保险板块涨幅最大，上涨3.29%；其次是券商板块，上涨1.4%；多元金融板块则上涨0.73%。个股方面，上周券商板块中中国银河涨幅最大，上涨9.5%；而保险板块中中国人保涨幅最大，上涨4.2%；多元金融板块中中迪投资上涨11.34%，涨幅最大。

□ 券商：

上周沪指震荡回升，周上涨1.92%，非银金融指数涨幅高于沪指。就全年来看，沪指上涨15.56%涨幅收窄，非银金融行业指数上涨31.29%，相对涨幅为15.73%。目前非银的行业估值为1.46倍，从估值来看处于底部区间，具有较高的配置价值。

科创板上周迎来重大进展。6月13日，在第十一届陆家嘴论坛上，国务院副总理刘鹤、上海市委书记李强、证监会主席易会满、上海市市长应勇共同宣布科创板正式开板。截至6月16日，共有123家企业的科创板上市申请获得上交所受理，其中9家企业已经过会。科创板首批企业上市在即，为券商带来业务增量，其中投行业务储备丰厚的龙头券商尤为受益。

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 (2019/06/10-2019/06/14)	3
图表 3: 非银金融子行业表现 (% , 2019/06/10-2019/06/14)	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 6/14)	9
图表 14: 券商板块历史 PB (LF) 水平	9

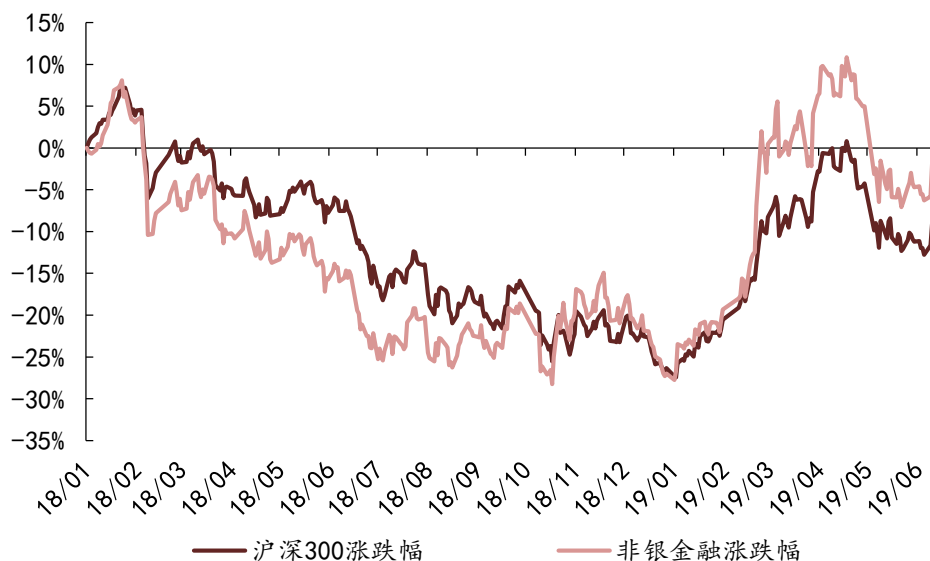
表格目录

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

1、市场回顾

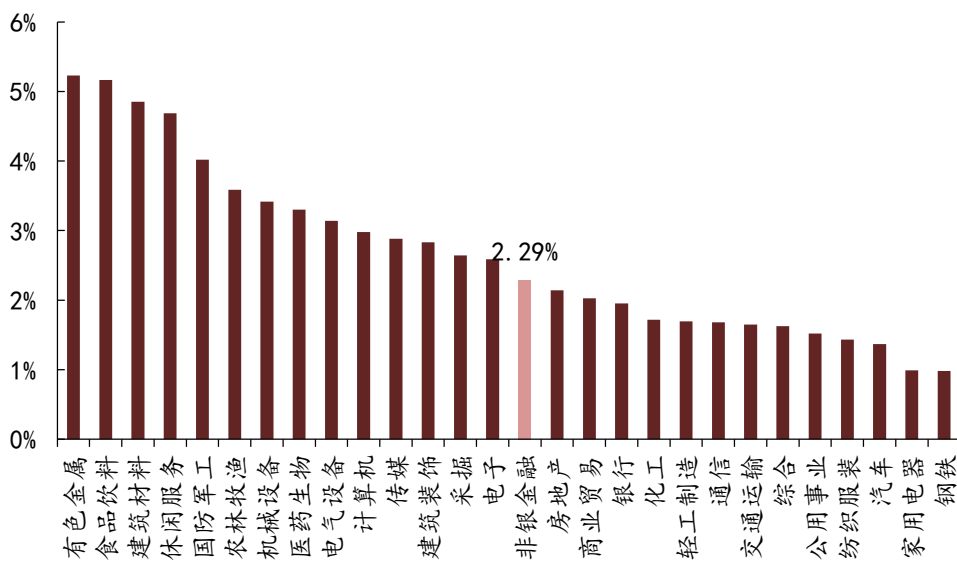
上周上证综指上涨 1.92% 收 2881.97，深证成指上涨 2.62% 收 8810.13，创业板指上涨 2.68% 收 1453.96。沪深 300 上涨 2.53% 收 3654.88，非银金融（申万）上涨 2.29%，跑输大盘 0.24 个百分点，涨跌幅在申万 28 个子行业中排第 15 名。

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（2019/06/10-2019/06/14）

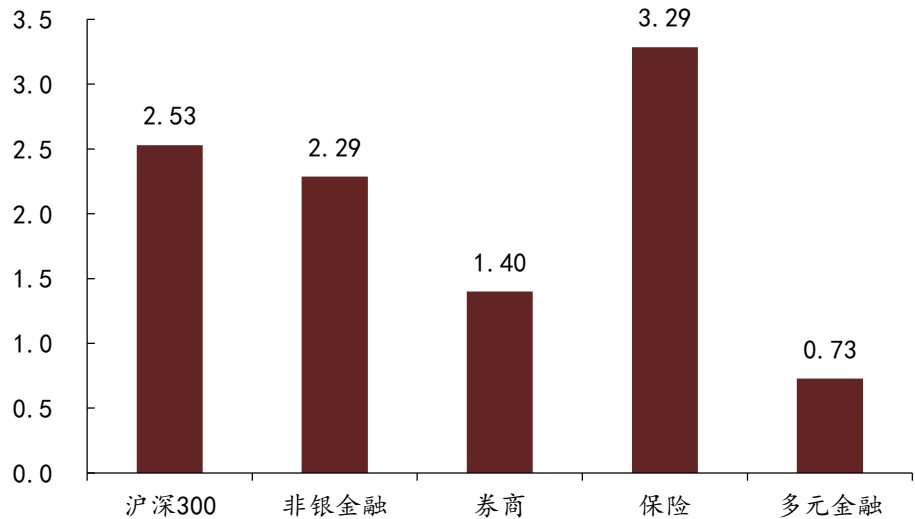


数据来源：Wind，爱建证券研究所

上周非银金融行业子板块普涨，其中保险板块涨幅最大，上涨 3.29%；其次是券商

板块，上涨 1.4%；多元金融板块则上涨 0.73%。

图表 3：非银金融子行业表现（%，2019/06/10-2019/06/14）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

个股方面，上周券商板块中中国银河涨幅最大，上涨 9.5%；而保险板块中中国人保涨幅最大，上涨 4.2%；多元金融板块中中迪投资上涨 11.34%，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	601881	中国银河	9.50
	600061	国投资本	8.94
	601162	天风证券	4.70
	601108	财通证券	4.68
	601878	浙商证券	4.20
保险	601319	中国人保	4.20
	601318	中国平安	3.42
	601336	新华保险	2.91
	601601	中国太保	2.86
	601628	中国人寿	1.96
多元金融	000609	中迪投资	11.34
	600830	香溢融通	11.18
	002670	国盛金控	8.15
	600318	新力金融	4.48
	600622	光大嘉宝	3.16

数据来源：Wind，爱建证券研究所

2、行业要闻

■ 科创板开板

6月13日，以“加快国际金融中心建设，推动经济高质量发展”为主题的第十一届陆家嘴论坛在上海开幕，上海证券交易所科创板正式开板。中共中央政治局委员、国务院副总理刘鹤在开幕式上发表主旨演讲，并出席上交所科创板开板仪式。

6月11日，科创板上市委2019年第2次审议会议结果公告出炉，福建福光股份有限公司、烟台睿创微纳技术股份有限公司、苏州华兴源创科技股份有限公司等3家上会企业全数通过，成为第二批过会企业。

6月13日，科创板上市委2019年第3次审议会议公告发布，第三批科创板企业澜起科技股份有限公司（澜起科技）、浙江杭可科技股份有限公司（杭可科技）、北京天宜上佳新材料股份有限公司（天宜上佳）集体获得通过。本次过会的3家企业，拟融资规模总额达到34.93亿元。

■ 华泰证券 GDR 发行申请获批准

华泰证券6月11日晚公告称，公司拟初始发行不超过7501.37万份GDR（全球存托凭证），其中每份GDR代表10股公司A股股票。华泰证券全球存托凭证（GDR）的发行获得了英国金融行为监管局（FCA）的批准。同时，华泰证券也披露了其GDR的招股书。

华泰证券公告称，公司拟初始发行不超过7501万份GDR，本次发行GDR代表的基础证券为不超过8.25亿股A股股票。发行GDR后，公司股本总数将变更为不超过90.77亿股。

对此，上交所表示，华泰证券是上交所上市公司，在获得英国金融监管当局的发行批文后，如顺利华泰证券将成为首家按照沪伦通业务规则登陆伦交所的A股公司，这意味着沪伦通西向业务迈出了实质性的一步。作为华泰证券A股的上市场所，上交所认为，这对促进境内机构融入全球核心资本市场、促进上海和伦敦两大金融中心城市合作有着非常积极的意义。

■ 养老第三支柱扩容 银行保险基金均可参与

6月11日，人社部官网发布消息称，正在会同相关部门研究制定养老保险第三支柱政策文件，目前进展顺利。符合规定的银行理财、商业养老保险、基金等金融产品都可以成为养老保险第三支柱的产品，通过市场长期投资运营，实现个人养老金的保值增值。

中国社科院世界社保研究中心秘书长房连泉称，此前第三支柱产品主要分布在保险领域，现在把银行理财、基金等投资产品加入进来，范围进一步扩大。不过，短期内如何调动大家购买第三支柱养老保险产品的积极性，仍是当前需要着力推进的工作。

■ 银行理财平均预期收益率连降 15 个月，5 月跌至 4.24%

融 360 大数据研究院 11 日发布 2019 年 5 月银行理财市场分析报告显示，2019 年 5 月，银行理财产品发行量同比减少 15.09%，银行理财平均预期收益率跌至 4.24%，为连续 15 个月下降。

报告称，2019 年 5 月份银行理财产品共发行 10271 只，环比减少 0.18%，同比减少 15.09%。近两个月银行理财发行量的降速放缓，但仍处于银行理财发行意愿较低的阶段。

分币种看，5 月份人民币理财产品发行 10093 只，美元理财产品发行 130 只，港元 20 只，澳大利亚元 15 只，其他外币理财产品发行量为个位数。

保本理财方面，据融 360 监测，5 月保本类银行理财发行量为 2230 款，占比为 21.71%，环比下降 0.86 个百分点。其中保证收益类占比为 4.44%，保本浮动收益类占比为 17.27%。

■ 阿里与全球最大公募成立投顾投资咨询公司

浙江蚂蚁小微金融服务集团股份有限公司新增对外投资，成立先锋领航投顾(上海)投资咨询有限公司，大股东浙江蚂蚁小微金融服务集团股份有限公司持股 51%，另一位股东方先锋领航投资管理(上海)有限公司(先锋领航在上海成立的外商独资企业)持股 49%，经营范围为投资咨询。

先锋领航投顾(上海)注册资本 2000 万元人民币，法定代表人为前网商银行行长、现蚂蚁金服数字金融板块总裁黄浩。

股东方之一的先锋领航(Vanguard)，成立于 1975 年，目前是全球最大的公募基金管理公司之一，全球资产管理规模超过 5.2 万亿美元。2017 年，先锋领航于上海正式成立外商独资企业(WFOE)——先锋领航投资管理(上海)有限公司。截至目前，进军中国市场的近 20 家外资资管均已备案证券类私募管理人，但先锋领航并未采取上述路径，先锋领航也尚未在中国市场发行任何产品。

3、券商数据跟踪

1) 经纪业务: 上周股票日均交易额 4688.54 亿元, 环比上升 10.57%, 股基日均交易额 5014.97 亿元, 环比上升 10.39%。

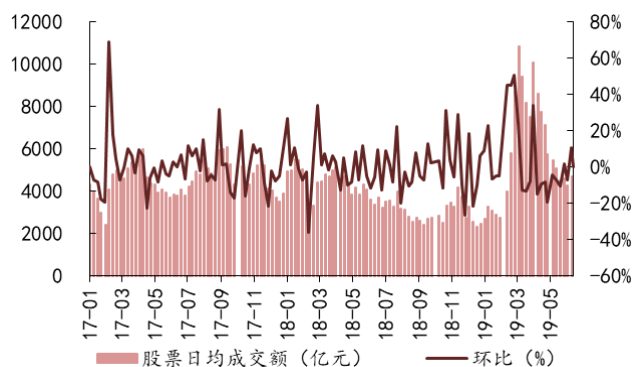
2) 两融余额: 截至 2019 年 6 月 14 日, 沪深两市两融余额为 9096.44 亿元, 周环比微升 0.08%。

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%。

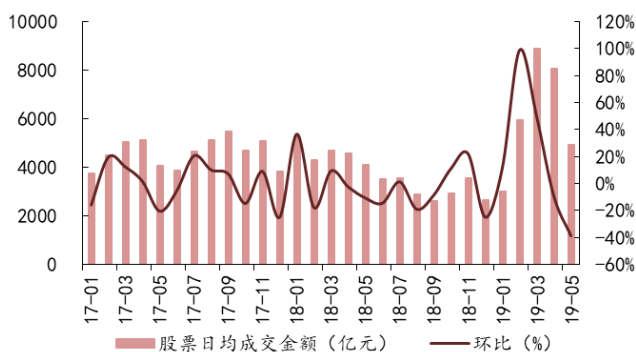
5) 估值水平: 券商板块目前 PB (LF) 水平为 1.46 倍。

图表 4: 股票日均成交额及环比增速 (周)



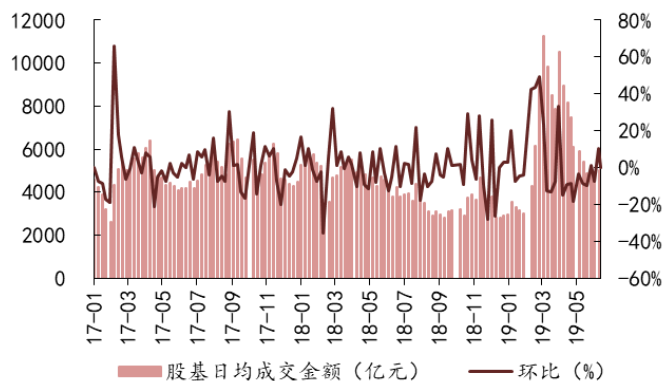
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 5: 股票日均成交额及环比增速 (月)



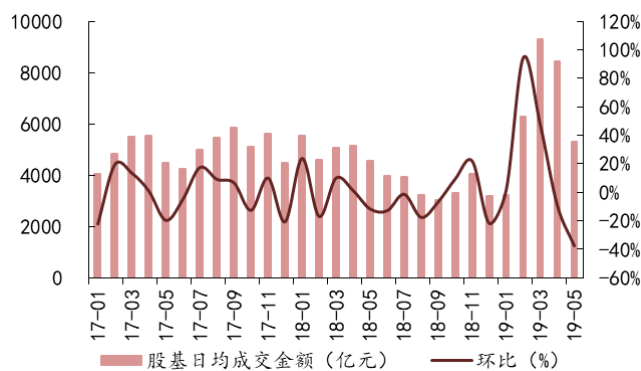
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 6: 股基日均成交额及环比增速 (周)



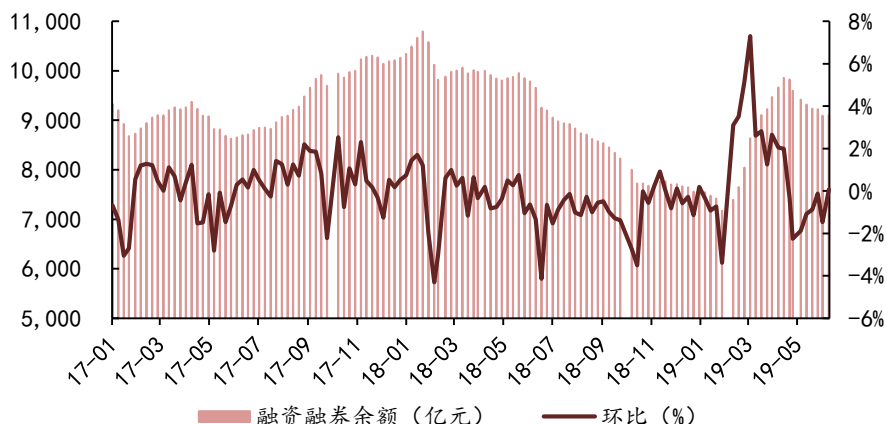
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 7: 股基日均成交额及环比增速 (月)



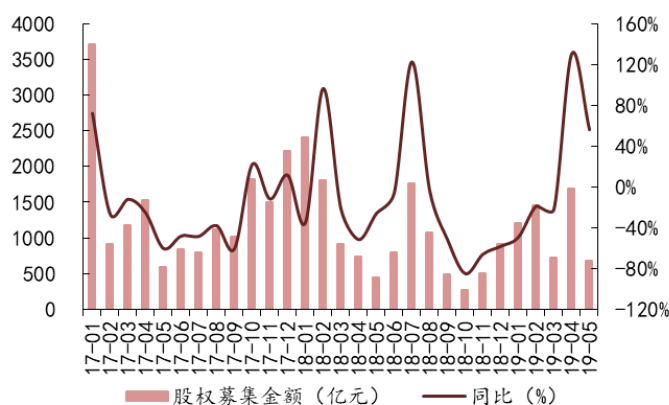
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

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)



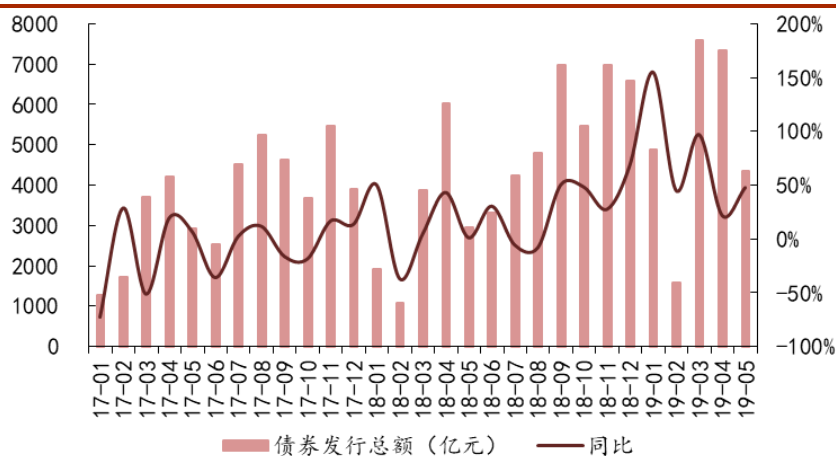
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 10: IPO 募集金额及环比增速 (截至 5/31)



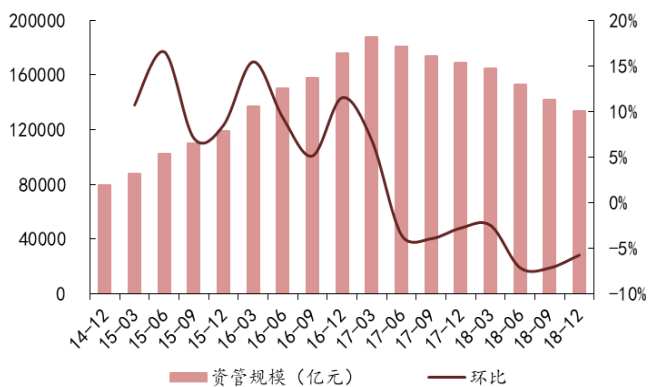
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 11: 券商债券发行总额及同比增速 (截至 5/31)



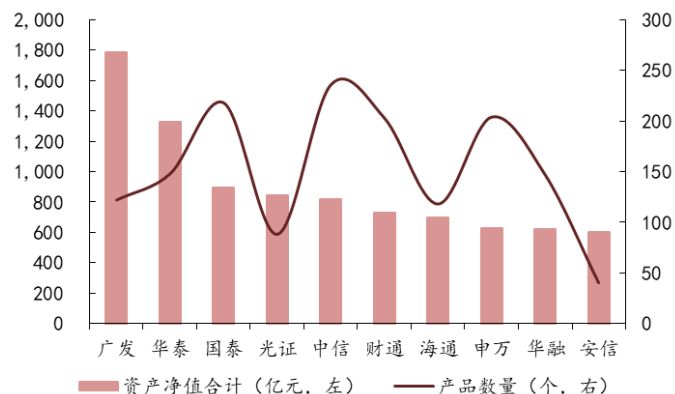
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 12: 券商资产管理规模及环比增速 (季)



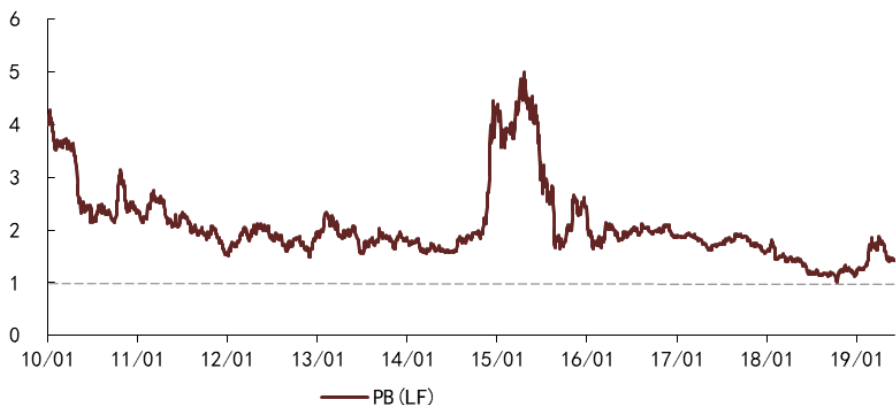
数据来源: 中国证券投资基金业协会, 爱建证券研究所

图表 13: 券商集合理财资产净值前十 (截至 6/14)



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