

跟踪报告●非银金融行业

2019年7月1日 星期一

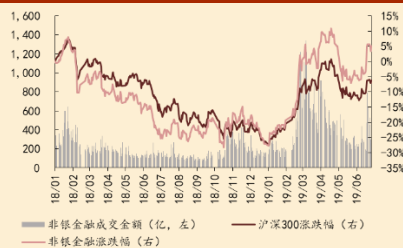
**爱建证券有限责任公司**
**研究所**

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	10.20	42.30	35.49
相对表现	4.77	15.21	26.89

**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

## G20 优于预期，市场情绪回暖

**投资要点**
**□ 市场回顾：**

上周沪深 300 下跌 0.22% 收 3825.59，非银金融（申万）下跌 0.56%，跑输大盘 0.34 个百分点，涨跌幅在申万 28 个子行业中排第 9 名。其中保险板块涨幅最大，上涨 0.4%；其次是券商板块，下跌 1.13%；多元金融板块则下跌 4.66%。个股方面，上周券商板块中长河证券涨幅最大，上涨 9.66%；而保险板块中中国平安涨幅最大，上涨 0.73%；多元金融板块中\*ST 大控上涨 13.13%，涨幅最大。

**□ 券商：**

上周沪指窄幅震荡，周下跌 0.77%，非银金融指数跌幅略小于沪指。就全年来看，沪指上涨 19.45%，非银金融行业指数上涨 43.83%，相对涨幅为 24.38%。目前非银的行业估值为 1.60 倍，较 5 月底有较小回升。

G20 会谈于 6 月 29 日结束，中美将重启贸易谈判。预计市场情绪将有所缓和，短期券商板块估值有较强的修复动力。

科创板第一股华兴源创上周打新，本周也将有两只科创板新股开启申购。截至 6 月 30 日，已有 31 家科创板企业过会，8 家企业通过证监会注册。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.....	5
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 (2019/06/24-2019/06/28) .....	3
图表 3: 非银金融子行业表现 (% , 2019/06/24-2019/06/28) .....	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 6/30) .....	8
图表 10: IPO 募集金额及环比增速 (截至 6/30) .....	8
图表 11: 券商债券发行总额及同比增速 (截至 6/30) .....	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 6/28) .....	9
图表 14: 券商板块历史 PB (LF) 水平 .....	9

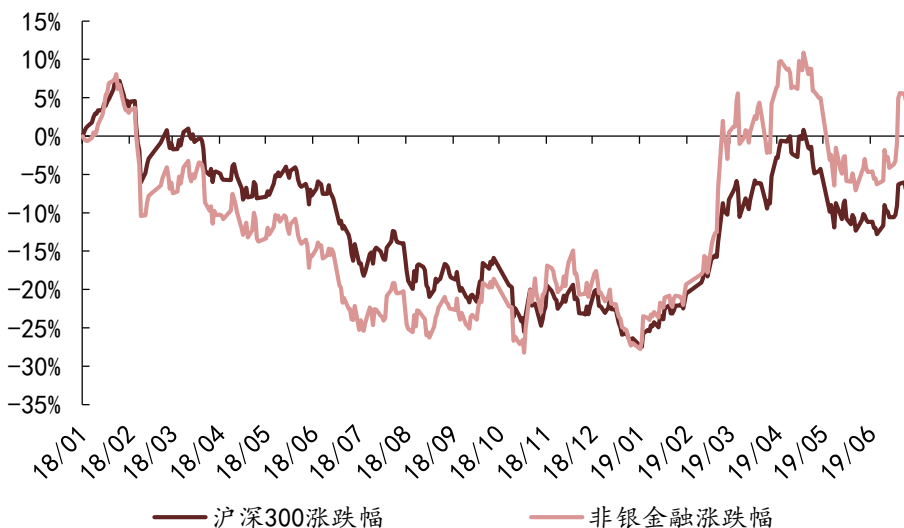
## 表格目录

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

## 1、市场回顾

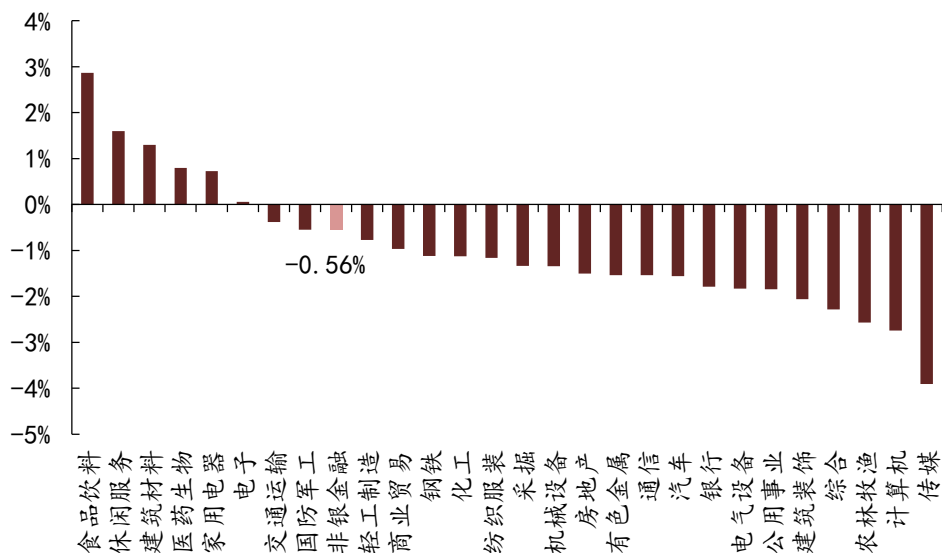
上周上证综指下跌 0.77% 收 2978.88，深证成指下跌 0.39% 收 9178.31，创业板指下跌 0.81% 收 1511.51。沪深 300 下跌 0.22% 收 3825.59，非银金融（申万）下跌 0.56%，跑输大盘 0.34 个百分点，涨跌幅在申万 28 个子行业中排第 9 名。

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

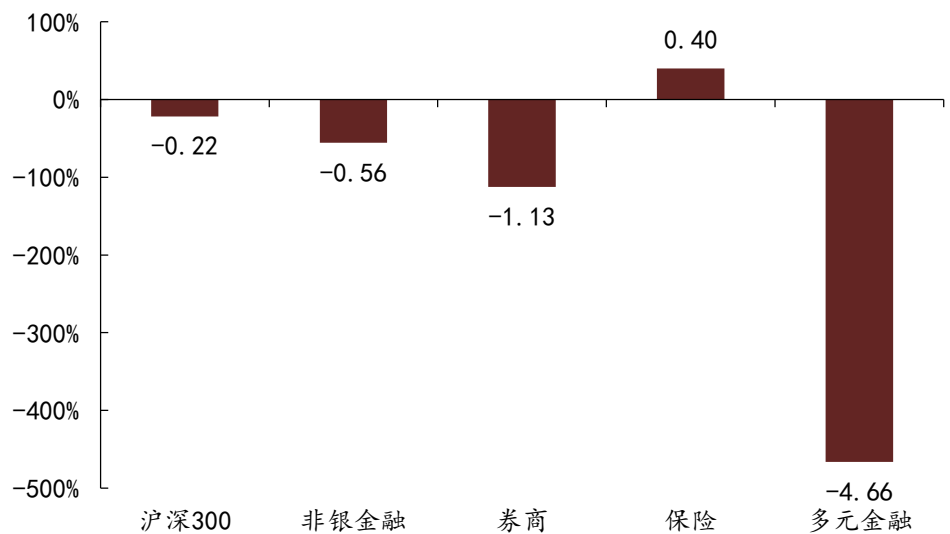
图表 2：申万一级行业板块表现（2019/06/24-2019/06/28）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

上周非银金融行业子板块涨跌互现，其中保险板块涨幅最大，上涨 0.4%；其次是券商板块，下跌 1.13%；多元金融板块则下跌 4.66%。

图 3: 非银金融子行业表现 (% , 2019/06/24-2019/06/28)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

个股方面, 上周券商板块中长河证券涨幅最大, 上涨 9.66%; 而保险板块中中国平安涨幅最大, 上涨 0.73%; 多元金融板块中\*ST 大控上涨 13.13%, 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	002939	长城证券	9.66
	601211	国泰君安	3.50
	000783	长江证券	1.43
	600030	中信证券	0.59
	600999	招商证券	0.47
保险	601318	中国平安	0.73
	601336	新华保险	0.60
	601628	中国人寿	0.21
	601601	中国太保	-1.48
	601319	中国人保	-3.85
多元金融	600747	*ST 大控	13.13
	300023	宝德股份	7.90
	002670	国盛金控	5.35
	000488	晨鸣纸业	-1.47
	600053	九鼎投资	-1.99

数据来源: Wind, 爱建证券研究所

## 2、行业要闻

### ■科创板第一股开放申购

6月27日，科创板第一股华兴源创（688001）开放申购，本次发行价格为24.26元/股。按发行前和发行后总股本分别计算，上述发行价对应该公司2018年扣非后净利润的市盈率分别为36.97倍和41.08倍，高于中证指数有限公司发布的华兴源创所在行业最近一个月平均静态市盈率31.11倍，与可比上市公司精测电子6月25日收盘价对应的动态市盈率39.57倍相接近。

6月27日晚间公布中签率结果，网上发行最终中签率为0.05985345%；6月30日，华兴源创公布中签号共有22929个。

截至6月30日，已有31家科创板企业过会，8家企业通过证监会注册。继华兴源创后，睿创微纳和天准科技两只科创板新股将于7月2日开启申购，股价分别为20.00元/股、25.50元/股；7月8日，澜起科技也将在网上发行申购。

### ■中信证券清仓减持中信建投

6月25日晚间中信建投公告称，股东中信证券计划根据市场价格情况，自公告披露15个交易日后的6个月内通过集中竞价方式，或自公告披露之日起3个交易日后6个月内通过大宗交易方式，合计减持其所持有的中信建投全部A股股票4.27亿股，总计占中信建投5.58%股权。按照当日中信建投的24.48元的收盘价计算，中信证券此次预计套现逾百亿元。公告显示，中信证券减持的原因是“自身经营需要”。

6月26日，中信建投一字板跌停。6月28日，券商股集体下挫，中信建投跌逾5%，上证综指跌近1%。

6月27日早间，新闻称中信证券虽然将有清仓举动，但中信股份全资拥有的海外投资控股公司镜湖控股仍是中信建投重要股东，且将由第四大股东进位为第三大股东。而且，早在2011年，中信建投证券的党组织关系便由中信证券党委整建制划归中信集团党委管理。据中信建投今日内部发布的通知显示，中信集团主要领导明确表示，支持中信建投证券发展的战略不变。

6月28日上午，中信证券董事长回应拟清仓中信建投：会谨慎行事，不会违背投资者利益。

### ■中日互通ETF

6月25日上午9点，中日互通ETF开通仪式在上海证券交易所交易大厅举行。同日，首批4只中方产品和首批4只日方产品分别在上海证券交易所和东京证券交易所上市交易。这是继上周一沪伦通正式开通、上周五A股正式纳入富时罗素全球股票指数后中国资本主义市场对外开放合作又迈出的重要一步。

证监会副主席方星海致辞表示，中日资本合作势头良好，实现ETF互通只是一个开始，中日资本市场互补性强，合作空间广阔，期待双方进一步加强交流、增进互信。

据《证券日报》统计，首批4只中方基金总成交额达3.65亿元，其中最活跃的易方达日经225ETF成交额破1亿元。

#### ■7家券商发行金融债

广发证券24日公告，受到中国人民银行关于公司短期融资券最高待偿还余额有关事项的通知，公司待偿还短融余额上限调至176亿元。此前，在22日，已有国泰君安证券，中信证券、海通证券和华泰证券等4家券商公告，均表示收到央行提高本公司短期融资券最高待偿还余额有关事项的通知。上述5家券商的待偿还短融限额合计达到1850亿元。

6月25日晚间，中信证券、国泰君安、华泰证券、中信建投证券、申万宏源证券、广发证券、招商证券等多家券商发布公告称，已收到中国证监会监管等意见书，对公司申请发行金融债券无异议。这将是券商首次在银行间发行金融债，成为政策性银行、商业银行、保险公司等之外的发行主体。金融债发行实行审核制，在流程上，后续还需央行进一步批准。届时，各家券商在银行间发行金融债的规模亦将浮出水面。此次央行为券商打开金融债融资窗口，有望缓解当前非银机构的资金压力。

### 3、券商数据跟踪

1) 经纪业务：上周股票日均交易额 4582.69 亿元，环比下跌 3.98%，股基日均交易额 4977.14 亿元，环比下跌 4.70%。

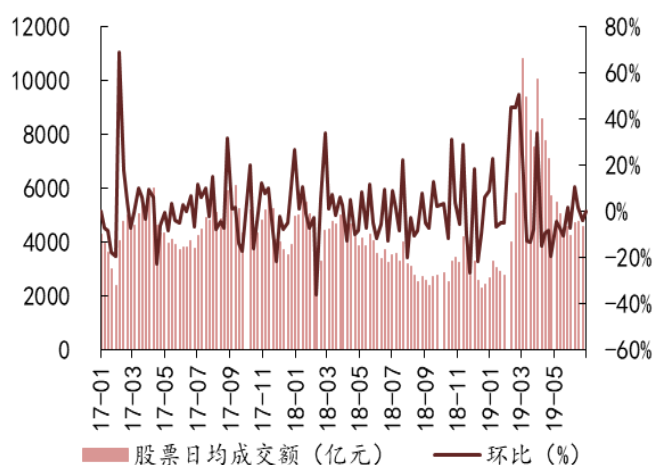
2) 两融余额：截至 2019 年 6 月 28 日，沪深两市两融余额为 9156.94 亿元，周环比上升 0.63%。

3) 投行业务：2019 年 6 月股权募集资金累计 340 亿元，同比减少 51%，其中 IPO 募集资金 105 亿元，同比减少 33%；债券发行总额累计为 6077.91 亿元，同比增长 84%。

4) 资管业务：截至 2019 年 3 月 31 日，券商资管规模达 13.27 万亿元，同比下降 0.64%。

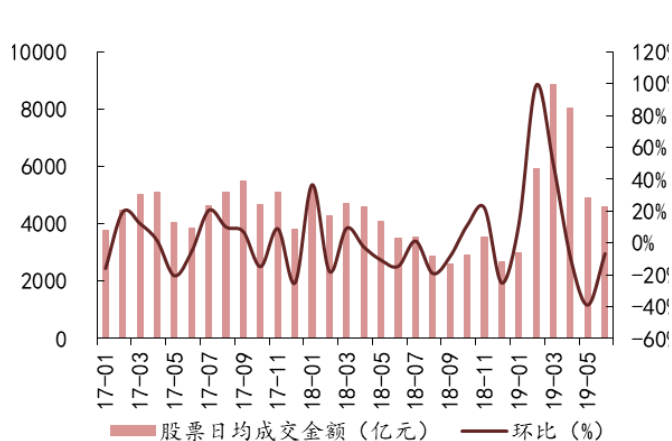
5) 估值水平：券商板块目前 PB (LF) 水平为 1.60 倍。

图表 4：股票日均成交额及环比增速（周）



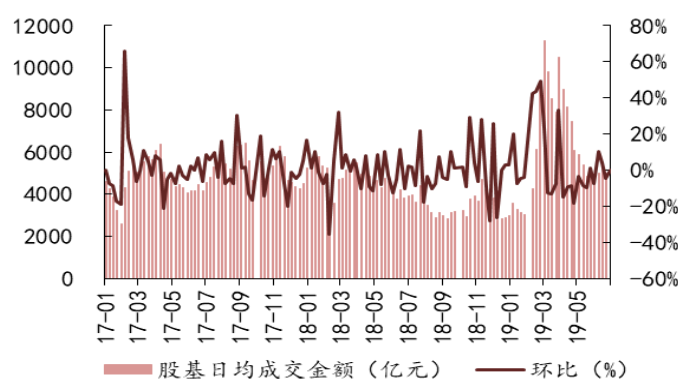
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 5：股票日均成交额及环比增速（月）



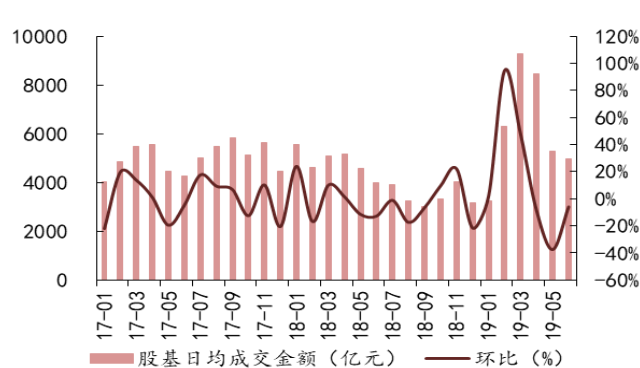
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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

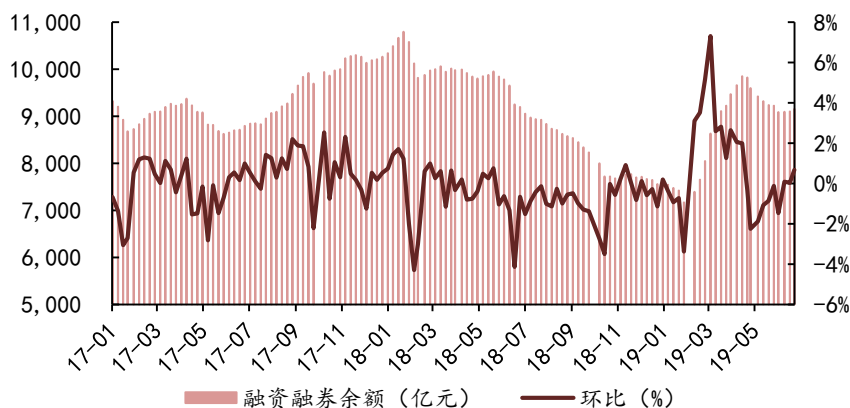
图表 7：股基日均成交额及环比增速（月）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

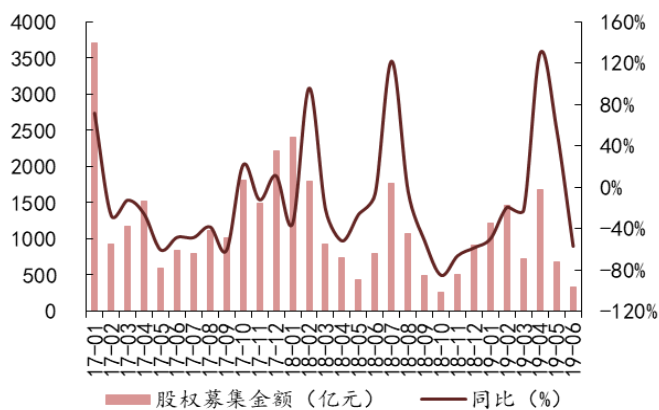


图表 8: 融资融券余额及环比增速 (周)



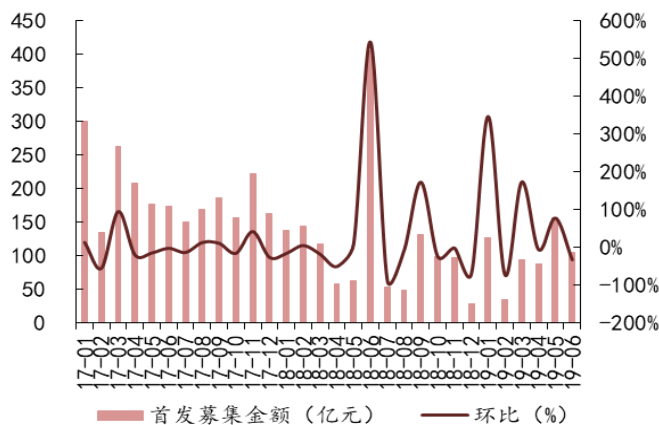
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 9: 股权募集金额及同比增速 (截至 6/30)



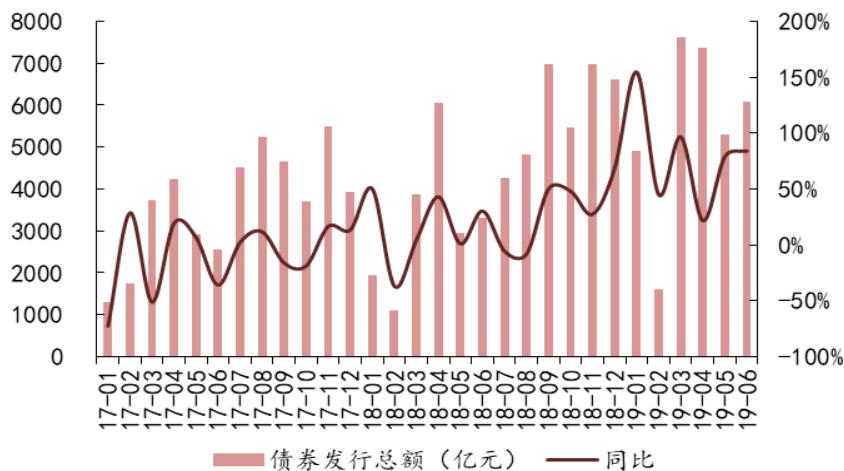
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 10: IPO 募集金额及环比增速 (截至 6/30)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

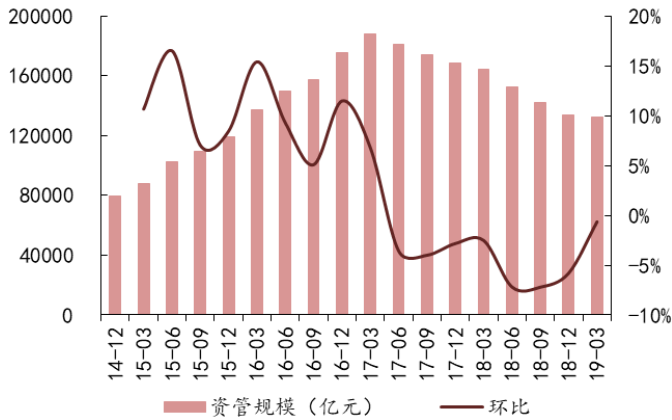
图表 11: 券商债券发行总额及同比增速 (截至 6/30)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

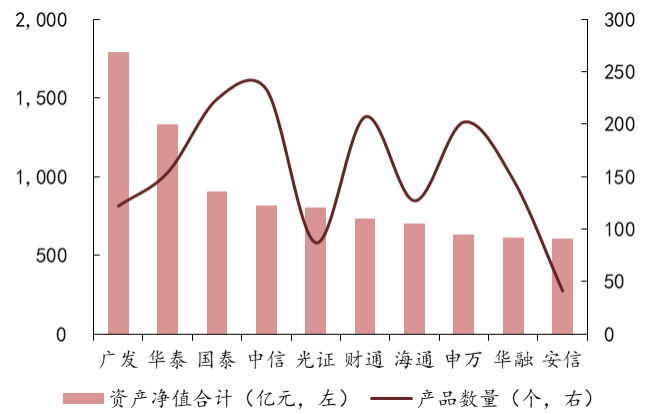


图表 12: 券商资产管理规模及环比增速 (季)



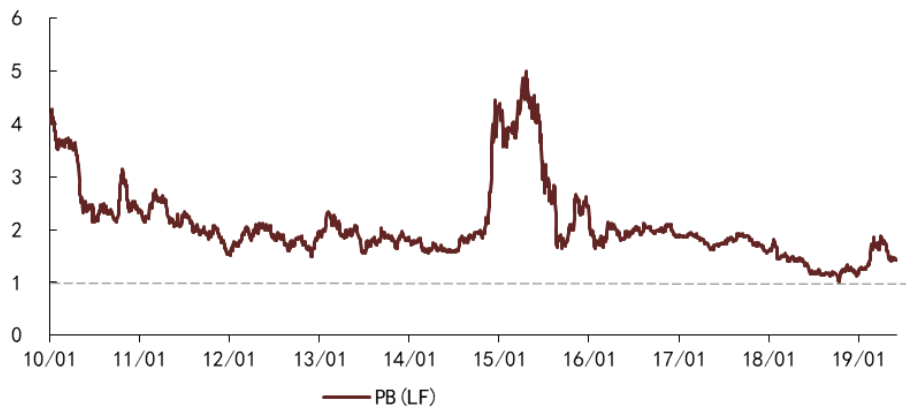
数据来源: 中国证券投资基金业协会, 爱建证券研究所

图表 13: 券商集合理财资产净值前十 (截至 6/28)



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