

## 非银金融

## 行业周报（20190701-20190705）

## 维持评级

报告原因：定期报告

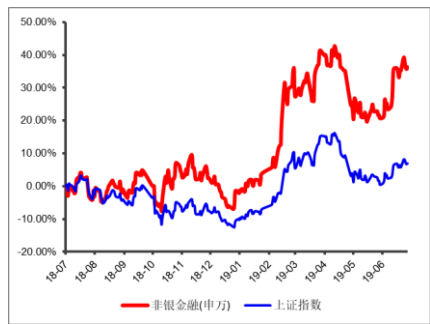
股权管理规定发布，行业加速变革

看好

2019年7月7日

行业研究/定期报告

行业近一年市场表现



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：

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

## 市场回顾

➢ 上周（20190701-0705）沪深300指数、创业板指数分别收于3893.20（1.77%）、1547.74（2.40%），申万一级行业非银金融指数涨幅为0.79%，在28个一级行业中排名第21。子行业中，保险（2.10%）、证券（-0.58%）、多元金融（0.81%），在227个三级行业中分别排第84、200、151。

## 投资建议

➢ **证券：**7月5日晚间，中国证监会正式发布《证券公司股权管理规定》（以下简称“《股权规定》”），一是，进一步明确证券公司分类管理，根据业务风险划分为综合类证券公司和专业类证券公司，二者可以互相转化；二是，下调综合类证券公司控股股东和主要股东资产规模和营业收入要求；三是，单个非金融企业实际控制证券公司股权的比例原则上不得超过50%。《股权规定》为不符合标准的综合类证券公司设置5年过渡期，否则将强制转化为专业类证券公司。《股权规定》的正式发布，将加速行业竞争分化，提升行业集中度，形成头部券商强者恒强、中小券商差异化发展的行业格局。建议关注股东实力雄厚、自身综合服务能力领先的头部券商以及具备差异化、特色化发展潜力的专业类券商。

➢ **多元金融：**多元金融上周整体处于震荡调整中，整体上涨0.81%。近日多家信托公司收到银保监会窗口指导，直指房地产信托业务的过快增长，针对性的对房地产信托业务提出监管要求，要求主动控制业务规模。针对近期部分房地产信托业务增速过快、增量过大的信托公司，要求信托公司严格执行房地产市场调控政策和现行房地产信托监管要求，要求提高风险管控水平。由于房地产商品房销售有所回暖，房地产企业新开工意愿增强，作为房地产企业的重要融资渠道，房地产信托是信托的重要业务方向。但地产融资压力依然较大，到期债券规模下半年依然较大，同时政策严查房地产信托违规项目，此前发布的银保监会23号文对信托业务违规行为提出了要求，房地产信托业务可能会有所波动，对房地产业务占比较大的信托公司形成压力。同时银保监会组织开展信托股权和关联交易专项整治工作，在制度建设、交易合规性、报备管理三方面重点排查。行业进入存量竞争阶段，头部公司保持着较强的竞争力，行业转型不断推进，主动管理能力有所提高，但仍与信托本质存在较大差距，业务转型空间仍然较大，短期受政策影响或有一定波动。

## 风险提示

➢ 二级市场大幅下滑；资本市场改革不及预期。



## 1. 市场回顾

上周（20190701-0705）沪深 300 指数、创业板指数分别收于 3893.20（1.77%）、1547.74（2.40%），申万一级行业非银金融指数涨幅为 0.79%，在 28 个一级行业中排名第 21。子行业中，保险(2.10%)、证券(-0.58%)、多元金融（0.81%），在 227 个三级行业中分别排第 84、200、151。

个股表现中，涨幅居前的为中原证券(9.45%)、锦龙股份(8.88%)、东北证券(6.81%)、香溢融通(4.86%)；跌幅居前的为宝德股份（-11.10%）、华林证券（-7.57%）、中国银河（-4.24%）、长城证券（-3.77%）。

图 1：申万一级行业涨跌幅对比（%）

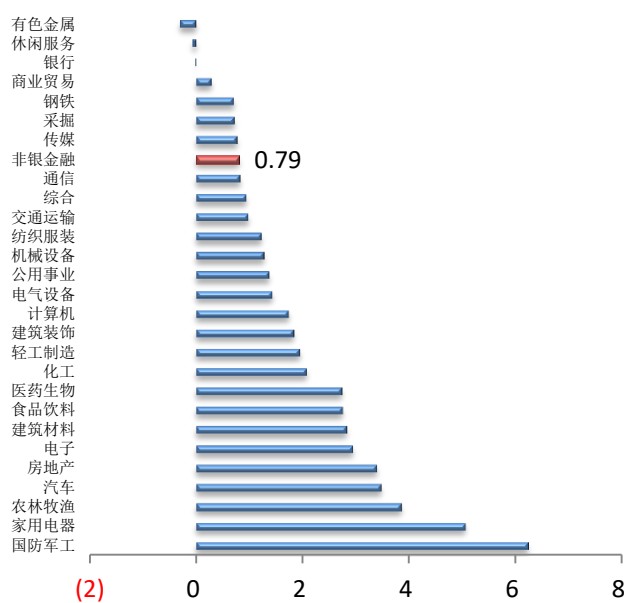
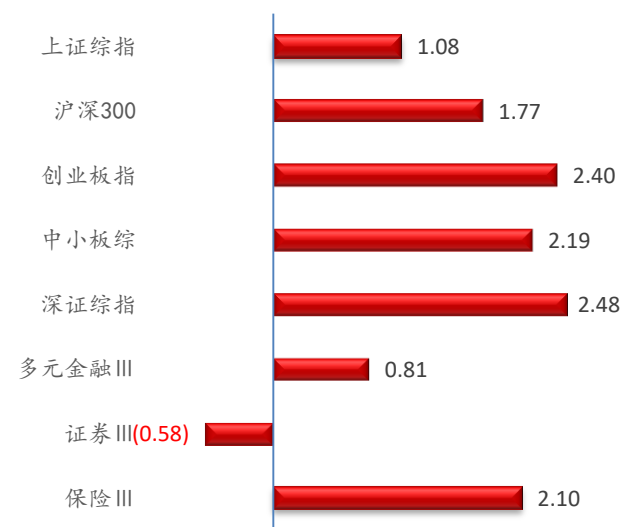


图 2：大盘指数和非银金融子板块涨跌幅对比（%）



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
中原证券	9.45	华鑫股份	(2.01)
锦龙股份	8.88	海通证券	(2.33)
东北证券	6.81	华泰证券	(2.91)
香溢融通	4.86	哈投股份	(3.21)
仁东控股	4.72	熊猫金控	(3.43)
浙江东方	4.71	国盛金控	(3.57)
物产中大	4.24	长城证券	(3.77)
南京证券	3.73	中国银河	(4.24)
中国人寿	3.71	华林证券	(7.57)
中原证券	9.45	宝德股份	(11.10)

数据来源：Wind，山西证券研究所

## 2.投资策略

### ➤ 证券

7月5日晚间，中国证监会正式发布《证券公司股权管理规定》（以下简称“《股权规定》”），一是，进一步明确证券公司分类管理，根据业务风险划分为综合类证券公司和专业类证券公司，二者可以互相转化；二是，下调综合类证券公司控股股东和主要股东资产规模和营业收入要求；三是，单个非金融企业实际控制证券公司股权的比例原则上不得超过50%。《股权规定》为不符合标准的综合类证券公司设置5年过渡期，否则将强制转化为专业类证券公司。《股权规定》的正式发布，将加速行业竞争分化，提升行业集中度，形成头部券商强者恒强、中小券商差异化发展的行业格局；建议关注股东实力雄厚、自身综合服务能力领先的头部券商以及具备差异化、特色化发展潜力的专业类券商。

### ➤ 多元金融

多元金融上周整体处于震荡调整中，整体上涨0.81%。近日多家信托公司收到银保监会窗口指导，直指房地产信托业务的过快增长，针对性的对房地产信托业务提出监管要求，要求主动控制业务规模。针对近期部分房地产信托业务增速过快、增量过大的信托公司，要求信托公司严格执行房地产市场调控政策和现行房地产信托监管要求，要求提高风险管控水平。由于房地产商品房销售有所回暖，房地产企业新开工意愿增强，作为房地产企业的重要融资渠道，房地产信托是信托的重要业务方向。但地产融资压力依然较大，到期债券规模下半年依然较大，同时政策严查房地产信托违规项目，此前发布的银保监会23号文对信托业务违规行为提出了要求，房地产信托业务可能会有所波动，对房地产业务占比较大的信托公司形成压力。同时银保监会组织开展信托股权和关联交易专项整治工作，在制度建设、交易合规性、报备管理三方面重点排查。行业进入存量竞争阶段，头部公司保持着较强的竞争力，行业转型不断推进，主动管理能力有所提高，但仍与信托本质存在较大差距，业务转型空间仍然较大，短期受政策影响或有一定波动。

## 3.行业动态

1. 证监会主席易会满：准确把握当前资本市场的主要矛盾，深入查找存在的差距和短板，进一步明确市场改革发展的方向和路径。
2. 财政部、中国证监会与香港证监会签署三方合作备忘录。
3. 中证协近期向各家证券公司下发通知，即日起将试行科创板股票发行与承销观察员机制。
4. 银保监会：欢迎境外的金融机构等参与银行保险以及非银行金融机构改革重组。
5. 证监会发布《证券公司股权管理规定》，进一步加强证券公司股权监管，规范证券公司股东行为。

6. 多家信托公司近期收到银监窗口指导，要求控制地产信托业务规模。
7. 银保监会决定组织开展银行、保险、金融资产管理公司、信托机构开展股权和关联交易专项整治工作。

## 4.上市公司重要公告

### 保险：

1. 【中国平安】截至 2019 年 6 月 30 日，公司累计回购 A 股股份 4002.29 万股，占本公司总股本的比例为 0.22%，已支付的资金总额合计人民币 34.20 亿元（不含交易费用）。

### 证券：

1. 【广发证券】中国人民银行同意公司发行不超过 50 亿元人民币金融债券。
2. 【华泰证券】国信集团增持期满将继续增持。江苏国信集团 7 月 3 日实施期届满，累计增持 0.38% 股份，增持金额 3.87 亿元，增持后持股比例为 14.35%。并计划自 2019 年 7 月 5 日起 6 个月内继续增持，增持比例不低于 0.11%，不高于 0.30%。
3. 【招商证券】公司发行金融债券获得中国人民银行行政许可。
4. 【中国银河】全资子公司银河国际与购联昌集团的收购交易已于 2019 年 6 月 28 日完成，银河国际与联昌集团分别持有 CGS-CIMBHoldingsSdn.Bhd 50% 股份（合营企业）。
5. 【中国银河】中国证监会对公司申请发行金融债券无异议。
6. 【长江证券】获准向长江证券国际金融集团有限公司增资不超过 3 亿港元。
7. 【长城证券】曾贇先生自 2019 年 6 月 28 日起正式履行公司副总裁职责。
8. 【长城证券】证监会核准公司向合格投资者公开发行面值总额不超过 40 亿元的公司债券。
9. 【第一创业】第三大股东能兴控股解除部分质押，截止 2019 年 7 月 2 日，持股比例为 8.49%，累计质押比例为 5.47%。
10. 【华创阳安】截至 2019 年 6 月 30 日，公司累计回购股份占公司总股本的比例为 2.77%，已支付的总金额为 4.87 亿元（不含印花税、佣金等交易费用），占公司拟回购资金总额度的 97.40%。
11. 【华创阳安】截止 2019 年 7 月 2 日，杉融实业减持公司股票占总股本的 0.98%。减持后，杉融实业持有公司总股本的 7.18%。
12. 【东方财富】西藏东财基金管理有限公司获得经营证券期货业务许可证。
13. 【方正证券】获准设立 30 家分支机构。

### 多元金融：

1. 【国盛金控】股东江西赣粤高速减持公司股份，减持前后，持股比例分别为 5.50%、4.98%。
2. 【中航资本】拟对外投资成立产业投资基金，基金规模拟定为人民币 40 亿元，其中，航空工业及控股子公司拟出资 16.5 亿元（其中中航资本拟出资 6 亿元）。
3. 【新力金融】截至 2019 年 7 月 2 日，华泰资管（减持前持股比例为 11%）减持计划时间过半，累计减持占公司总股本的 0.94%。本次减持计划尚未实施完毕。
4. 【陕国投 A】披露 2019 年半年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润 3.48 亿元，同比增长 70.45%。
5. 【中天金融】公司控股股东增持公司股份比例达到 1%。
6. 【中天金融】截至 2019 年 6 月 30 日，公司累计回购股份占公司总股本的 0.22%，共支付金额 6337.25 亿元（含交易费用）。
7. 【爱建集团】宁波通商银行上海分行为爱建租赁提供授信，额度为 3000 万元，爱建集团授信额度提供连带责任保证。

## 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

