

跟踪报告●非银金融行业

2019年7月8日 星期一

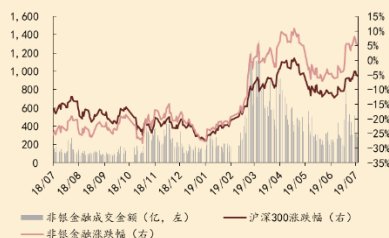
爱建证券有限责任公司
研究所

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 | 12.95 | 38.32 | 39.81 |
| 相对表现 | 3.73 | 10.08 | 24.12 |

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

券商迎分类管理，科创板本周密集打新

投资要点
□ 市场回顾：

上周沪深300上涨1.77%收3893.2，非银金融（申万）上涨0.79%，跑输大盘0.97个百分点，涨跌幅在申万28个子行业中排第21名。其中保险板块涨幅最大，上涨2.1%；其次是多元金融板块，上涨0.81%；券商板块则下跌0.58%。个股方面，上周券商板块中中原证券涨幅最大，上涨9.45%；而保险板块中中国人寿涨幅最大，上涨3.71%；多元金融板块中晨鸣纸业上涨6.34%，涨幅最大。

□ 券商：

上周沪指跳空高开，随后回调，周涨幅1.08%，非银金融指数涨幅略小于沪指。就全年来看，沪指上涨20.74%，非银金融行业指数上涨44.97%，相对涨幅为24.24%。目前非银的行业估值为1.59倍，较5月底有小幅回升。

证监会发布《证券公司股权管理规定》，将进一步加强证券公司股权监管，规范证券公司股东行为，提升监管效能，并重启内资证券公司设立审批。监管引导券商进行差异化发展，资本市场制度改革持续推进，龙头券商优势将进一步强化。

本周预计将有21家科创板企业完成网上网下申购，其中仅7月10日一天就将有9家公司打新。上交所宣布将于7月22日举行科创板首批公司上市仪式。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..... | 11 |

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 (2019/07/01-2019/07/05) | 3 |
| 图表 3: 非银金融子行业表现 (% , 2019/07/01-2019/07/05) | 4 |
| 图表 4: 股票日均成交额及环比增速 (周) | 8 |
| 图表 5: 股票日均成交额及环比增速 (月) | 8 |
| 图表 6: 股基日均成交额及环比增速 (周) | 8 |
| 图表 7: 股基日均成交额及环比增速 (月) | 8 |
| 图表 8: 融资融券余额及环比增速 (周) | 9 |
| 图表 9: 股权募集金额及同比增速 (截至 6/30) | 9 |
| 图表 10: IPO 募集金额及环比增速 (截至 6/30) | 9 |
| 图表 11: 券商债券发行总额及同比增速 (截至 6/30) | 9 |
| 图表 12: 券商资产管理规模及环比增速 (季) | 10 |
| 图表 13: 券商集合理财资产净值前十 (截至 7/5) | 10 |
| 图表 14: 券商板块历史 PB (LF) 水平 | 10 |

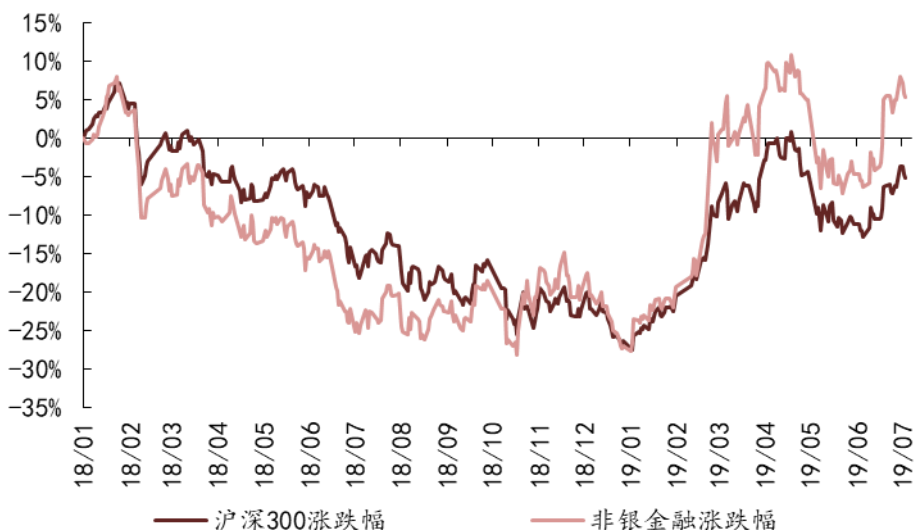
表格目录

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

1、市场回顾

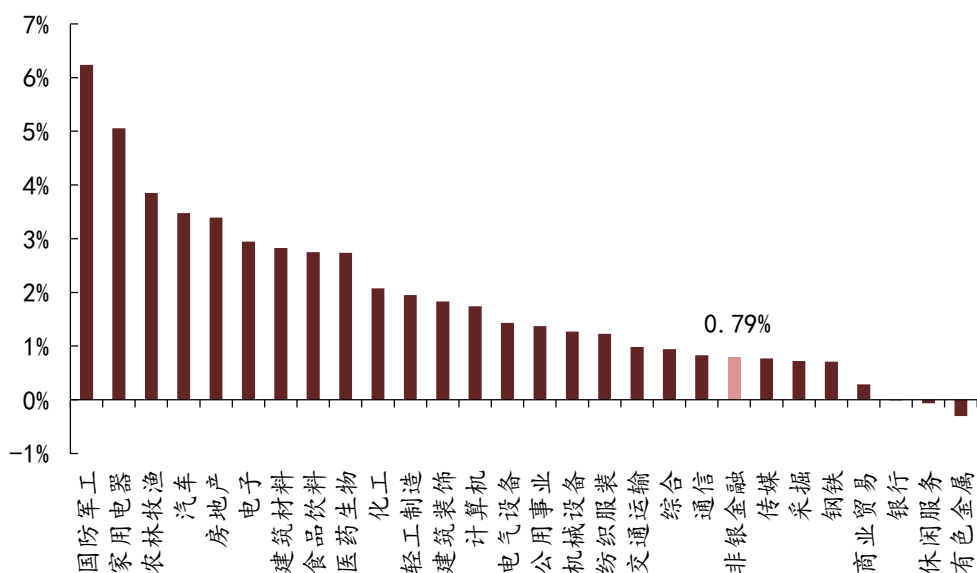
上周上证综指上涨 1.08% 收 3011.06，深证成指上涨 2.89% 收 9443.22，创业板指上涨 2.4% 收 1547.74。沪深 300 上涨 1.77% 收 3893.2，非银金融（申万）上涨 0.79%，跑输大盘 0.97 百分点，涨跌幅在申万 28 个子行业中排第 21 名。

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（2019/07/01-2019/07/05）

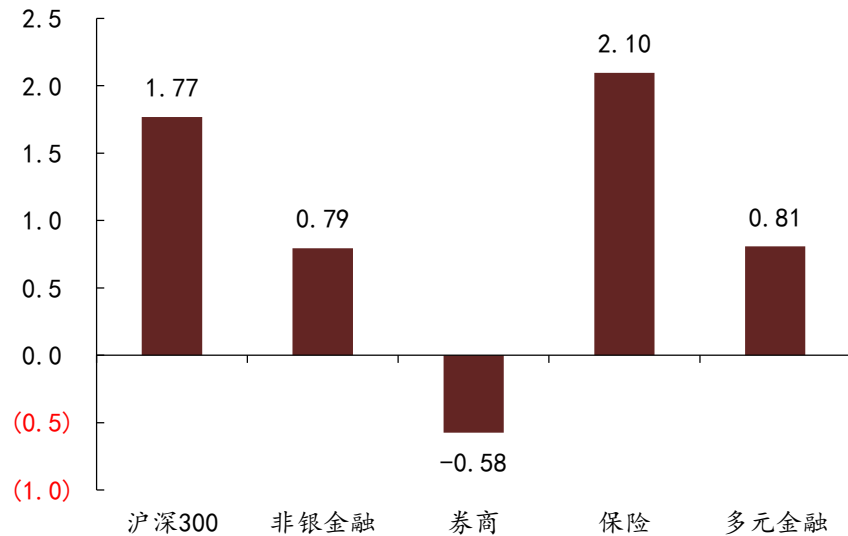


数据来源：Wind，爱建证券研究所

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 2.1%；其次是

多元金融板块，上涨 0.81%；券商板块则下跌 0.58%。

图表 3：非银金融子行业表现（%，2019/07/01-2019/07/05）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

个股方面，上周券商板块中中原证券涨幅最大，上涨 9.45%；而保险板块中中国人寿涨幅最大，上涨 3.71%；多元金融板块中晨鸣纸业上涨 6.34%，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 | 601375 | 中原证券 | 9.45 |
| | 000712 | 锦龙股份 | 8.88 |
| | 000686 | 东北证券 | 6.81 |
| | 601990 | 南京证券 | 3.73 |
| | 601108 | 财通证券 | 3.01 |
| 保险 | 601628 | 中国人寿 | 3.71 |
| | 600291 | 西水股份 | 2.58 |
| | 601318 | 中国平安 | 2.53 |
| | 601319 | 中国人保 | -0.53 |
| | 601336 | 新华保险 | -0.55 |
| 多元金融 | 000488 | 晨鸣纸业 | 6.34 |
| | 600830 | 香溢融通 | 4.86 |
| | 600120 | 浙江东方 | 4.71 |
| | 600622 | 光大嘉宝 | 4.11 |
| | 000415 | 渤海租赁 | 2.81 |

数据来源：Wind，爱建证券研究所

2、行业要闻

■证监会发布《证券公司股权管理规定》

7月5日，证监会召开新闻发布会，新闻发言人常德鹏表示，为贯彻落实党的十九大、中央经济工作会议和全国金融工作会议精神，进一步加强证券公司股权监管，规范证券公司股东行为，提升监管效能，证监会发布《证券公司股权管理规定》及《关于实施〈证券公司股权管理规定〉有关问题的规定》，并重启内资证券公司设立审批。

其中，《股权规定》提出了“分类管理、资质优良、权责明确、结构清晰、变更有序、公开透明”的原则，主要明确了以下基本制度安排：1. 推动证券公司分类管理，支持差异化发展；2. 强化穿透核查，厘清股东背景及资金来源；3. 内外结合，实现全程监管。

而《配套规定》主要明确了以下内容：1. 明确设立证券公司或者证券公司变更注册资本、股权、5%以上股权的实际控制人等事项的申报文件要求；2. 明确实施《股权规定》的过渡期安排，对综合类证券公司控股股东暂时达不到《股权规定》明确的资产规模等条件的，给予5年过渡期；5年后仍未达到要求的，不影响该证券公司开展证券经纪、证券投资咨询、财务顾问、证券承销与保荐等常规证券业务，但不得继续开展股票期权做市、场外衍生品等高风险业务。

■银保监会降低合作信托进入门槛

银保监会网站7月1日消息，为进一步加强保险集团（控股）公司、保险公司、保险资产管理公司投资集合资金信托业务管理，规范投资行为，切实防范资金运用风险，修订并发布《关于保险资金投资集合资金信托有关事项的通知》。

与2014年规定相比，主要变化为：1. 要求合作信托公司及高管“近一年”未受行政处罚，此前为“近三年”；2. 基础资产为非标债权的集合信托信用等级应“不低于AA级或者相当于AA级的信用级别”，此前为“不低于A级或者相当于A级的信用级别”；3. 明确信用增级采用保证担保或抵押担保组合，并新增豁免增信条件；4. 由“投资劣后受益权需要上报”变更为“禁止投资劣后受益权”；由“存在两层或多层嵌套需要上报”变更为“一层嵌套即需要上报”；5. 新增单一集中度要求，如“保险公司投资同一集合资金信托的投资金额不得高于该实收信托规模的50%”等。

银保监会表示，下一步，银保监会将强化对保险资金投资集合资金信托的业务监管，发挥保险资金长期稳健投资优势，进一步提升保险资金服务实体经济质效。

■制造业、服务业PMI均下滑

7月1日财新网消息，6月财新中国制造业采购经理人指数(PMI)为49.4，低于5月0.8个百分点，四个月来首次落于荣枯分界线以下。显示中国制造业景气度明

显下降。

7月3日公布的6月财新中国通用服务业经营活动指数(服务业PMI)录得52,较5月回落0.7个百分点,为今年3月以来最低。

两大行业PMI均下滑,拖累6月财新中国综合PMI录得50.6,低于5月0.9个百分点。

受益于刺激政策、新产品发布以及市况转好等因素,客户需求得到提振,6月服务业新订单总量增速略有转强,出现加速迹象。制造业新订单总量则受贸易摩擦影响出现下降。两大行业订单一升一降,6月综合新订单增速较5月有所放缓,但仍处于荣枯线以上。

综合来看,两大行业企业对未来12个月的生产与经营前景信心度,连续两个月降至2012年4月有数据以来最低。部分厂商预期,未来一年新产品问世和扩张计划有助于提升产量,而另一些厂商则对中美贸易争端表示担忧。

■科创板迎来打新“黄金周”

截至7月5日,科创板累计已过会企业31家,其中25家企业已获得注册批文。其中,除了已经完成申购的华兴源创、睿创微纳、天准科技、杭可科技,其余21股将于本周内全部完成网上网下申购。而7月10日将有中国通号、光峰科技、福光股份等9家公司打新,这在沪市历史上尚属首次。其中中国通号若发行成功,将成为登陆科创板的首家大型央企,也是科创板“A+H”第一股。审批速度加快的原因之一在于这批公司将在招股意向书刊登日开始网下路演,而非此前招股意向书刊登次日路演,发行环节减少一个工作日。

7月5日,上交所宣布,将于7月22日(周一)举行科创板首批公司上市仪式。上交所表示,已有25家公司获得证监会同意注册的批复,系科创板首批挂牌上市公司。

7月5日晚间,中证协发布首次公开发行股票配售对象限制名单公告,银河证券因弃购“天准科技”网下中签新股一事而被列入其中。

■中国平安回购

中国平安(601318)7月2日晚间公告称,截至6月30日,公司通过集中竞价交易方式已累计回购A股股份4002.29万股,占本公司总股本的0.21894%,已支付的资金总额合计34.20亿元,最低成交价格为79.85元/股,最高成交价格为88.09元/股。

7月2日,中国平安(02318.HK)公布,公司按每股人民币90.89-91.43元,耗资5.21亿元回购571.01万股A股,占现有已发行股份0.03124%。

7月4日,中国平安(601318.SH)公布,公司按每股人民币89.36元-90.35元,耗资人民币5.50亿元回购612.3万股A股。这是15天内,中国平安的第七次回

购。

随着中国平安连续的大手笔回购，平安 A 股股价也迎来大涨，从 6 月 18 日首次回购开始，到 7 月 3 日收盘，中国平安股价已累计上涨 13.44%。

■上半年公募基金托管规模出炉

7 月 3 日，中国银河证券基金研究中心发布 2019 年上半年公募基金规模系列榜单。其中，《2019 年上半年末基金托管人公募基金托管规模榜单》显示，截至 6 月 30 日，在剔除货币基金和短期理财债券基金之后，前五大基金托管人分别是：工商银行、建设银行、中国银行、交通银行、农业银行，托管规模分别为 10326.35 亿元、8027.89 亿元、6386.18 亿元、5221.37 亿元和 4526.45 亿元。工商银行凭借 10326.35 亿元的托管规模继续稳坐“公募第一大托管行”的宝座，紧随其后的是建设银行和中国银行，分别凭借 8027.89 亿元和 6386.18 亿元分列二三位。

而在不剔除货币基金与短期理财债券基金的情况下，前五大基金托管人将出现变化。虽然工商银行和建设银行仍占据冠亚军宝座不变，但三名往后将是：中信银行、交通银行和中国银行。五大基金托管人公募托管规模分别为 20559.23 亿元、18799.85 亿元、16280.46 亿元、13793.23 亿元和 10738.4 亿元。此外，万亿级公募托管人还包括名列该榜单第六的兴业银行，托管规模为 10469.07 亿元。

3、券商数据跟踪

1) 经纪业务: 上周股票日均交易额 4907.36 亿元, 环比上涨 7.08%, 股基日均交易额 5302.01 亿元, 环比上涨 6.53%。

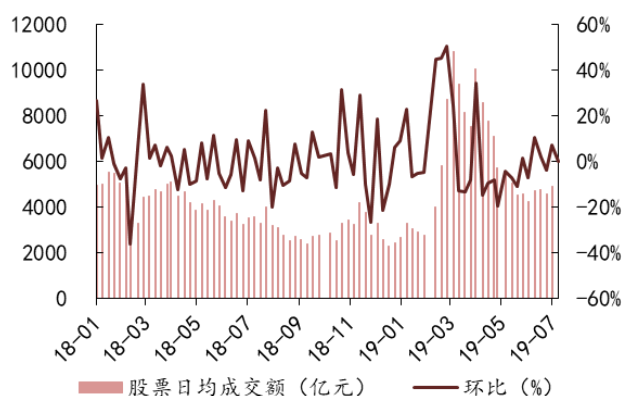
2) 两融余额: 截至 2019 年 7 月 5 日, 沪深两市两融余额为 9207.50 亿元, 周环比上升 1.09%。

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%。

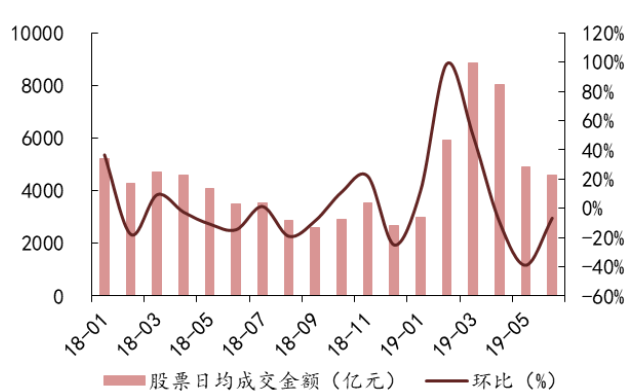
5) 估值水平: 券商板块目前 PB (LF) 水平为 1.59 倍。

图表 4: 股票日均成交额及环比增速 (周)



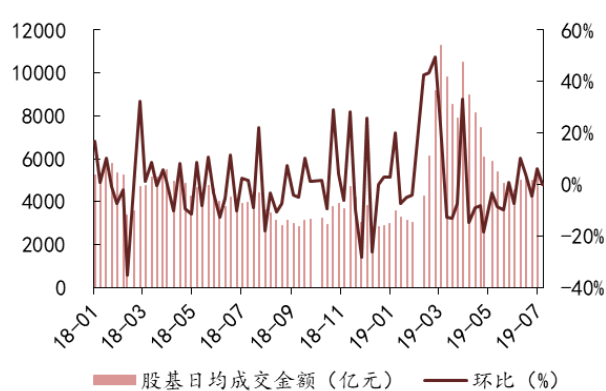
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 5: 股票日均成交额及环比增速 (月)



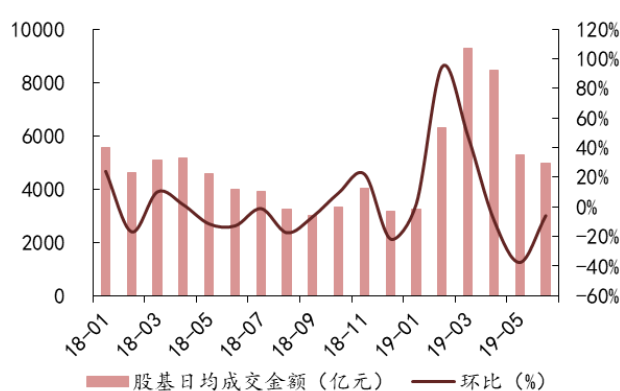
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 6: 股基日均成交额及环比增速 (周)



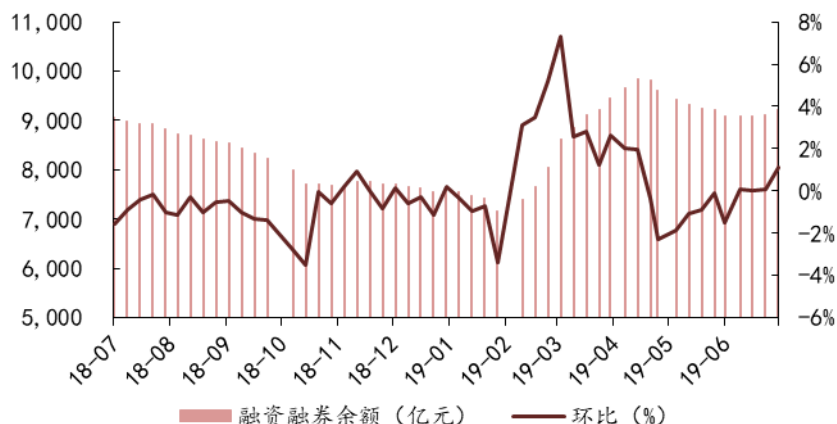
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 7: 股基日均成交额及环比增速 (月)



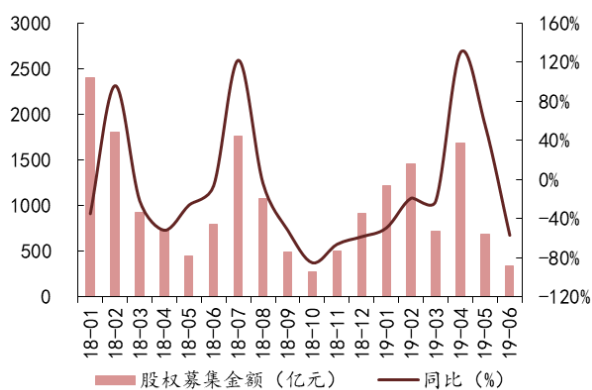
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 8: 融资融券余额及环比增速 (周)



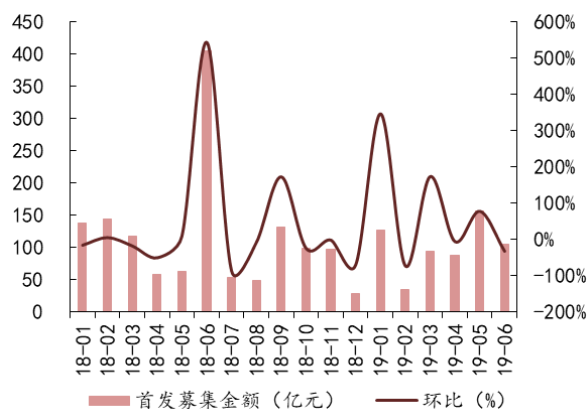
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 9: 股权募集金额及同比增速 (截至 6/30)



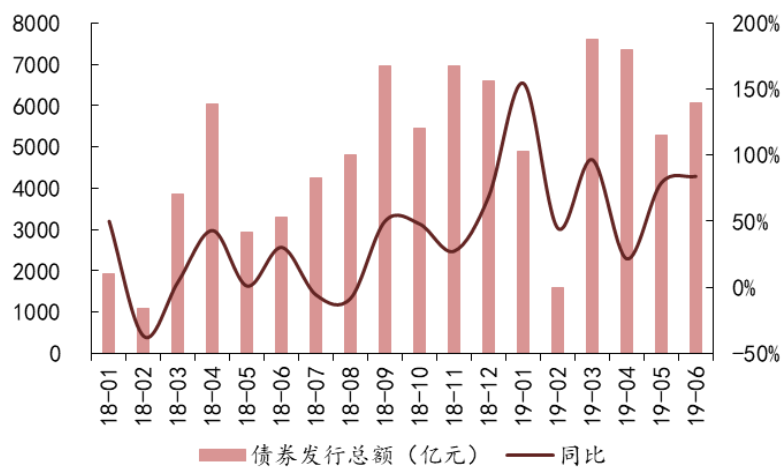
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 10: IPO 募集金额及环比增速 (截至 6/30)



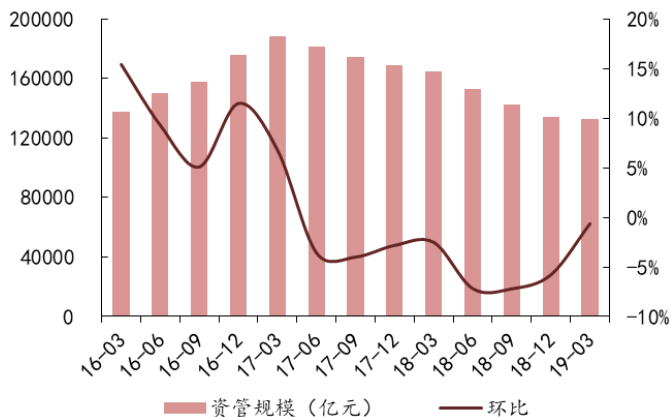
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 11: 券商债券发行总额及同比增速 (截至 6/30)



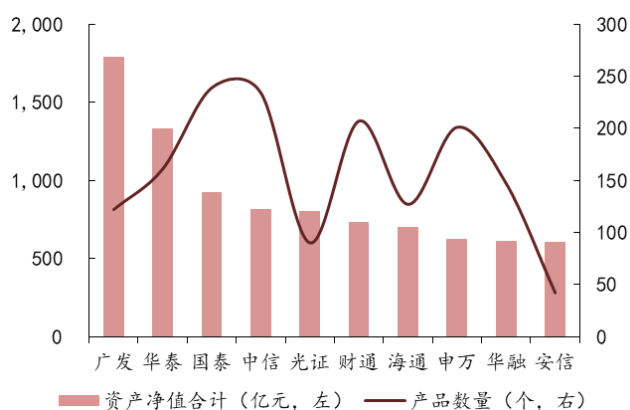
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 12: 券商资产管理规模及环比增速 (季)



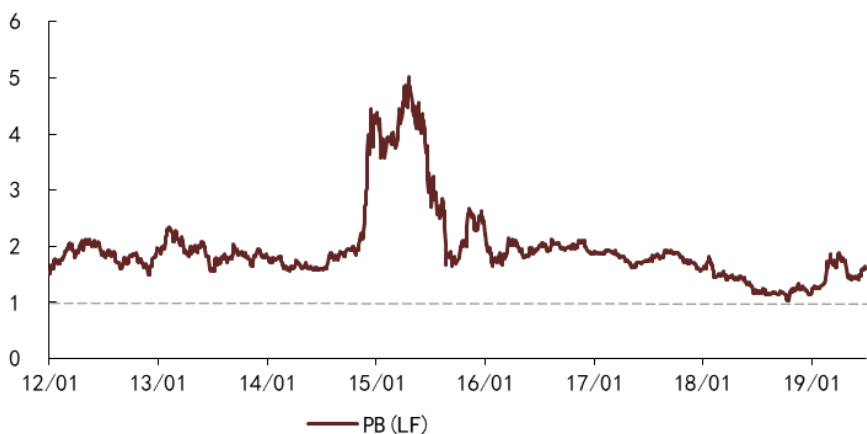
数据来源: 中国证券投资基金业协会, 爱建证券研究所

图表 13: 券商集合理财资产净值前十 (截至 7/5)



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