

非银金融

行业周报（20190722-20190726）

维持评级

报告原因：定期报告

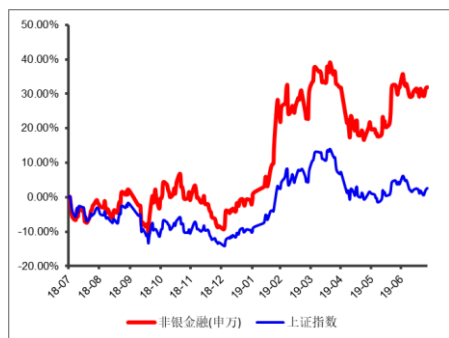
券商分类评价结果出炉，板块交易性机会仍在

看好

2019年7月28日

行业研究/定期报告

行业近一年市场表现



市场回顾

➢ 上周（20190722-0726）沪深 300 指数、创业板指数分别收于 3858.57（1.33%）、1561.86（1.29%），申万一级行业非银金融指数涨幅为 0.31%，在 28 个一级行业中排名第 14。子行业中，保险（1.74%）、证券（-1.02%）、多元金融（-1.32%），在 227 个三级行业中分别排第 51、162、177。

投资建议

➢ **证券**：周五，证监会公布 2019 年证券公司分类结果，共有 10 家券商被评为 AA 级，比去年减少 2 家，国信证券、天风证券成功晋级 AA；28 家券商被评为 A 类，比去年减少 2 家，总体而言，评级较为稳定。7 月 22 日，首批 25 家公司在科创板正式开市，交易火爆，这是资本市场里程碑式的事件，引起各方的高度关注。资本市场其他改革方案也密集退出，头部券商向排头兵、领头羊迈进，其他券商向差异化转变，券商板块交易性机会仍然存在，建议关注。

➢ **多元金融**：上半年 59 家信托公司实现营业收入 499.51 亿元，其中信托业务手续费及佣金收入合计为 332.6 亿元，占比 67%，信托业务为信托公司收入的主要来源；投资收益合计 134.14 亿元，占比 27%，公允价值变动收益占比 4.3%。今年以来随着房地产信托业务增量及二级市场行业回暖，整体业绩有一定改善，陕国投上半年净利润 3.48 亿元，同比增长 70.45%；五矿信托净利润 11.01 亿元，同比增长 38.19%；江苏信托净利润 17.97 亿元，同比增长 122%，投资收益大幅增长；中融信托净利润 8.52 亿元，同比增长 5.38%。同时监管政策剑指房地产信托，从 5 月银保监会发布的 23 号文开始，到近期的窗口指导，针对房地产信托业务的快速增长，政策不断进行控制，对房地产业务占比较大的信托公司形成压力。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。

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



1. 市场回顾

上周（20190722-0726）沪深 300 指数、创业板指数分别收于 3858.57（1.33%）、1561.86（1.29%），申万一级行业非银金融指数涨幅为 0.31%，在 28 个一级行业中排名第 14。子行业中，保险(1.74%)、证券(-1.02%)、多元金融（-1.32%），在 227 个三级行业中分别排第 51、162、177。

个股表现中，涨幅居前的为天茂集团(8.58%)、红塔证券(7.59%)、经纬纺机(6.38%)、海德股份(3.33%)；跌幅居前的为华林证券（-9.26%）、天风证券（-9.11%）、鲁信创投（-7.94%）、长城证券（-7.62%）。

图 1：申万一级行业涨跌幅对比（%）

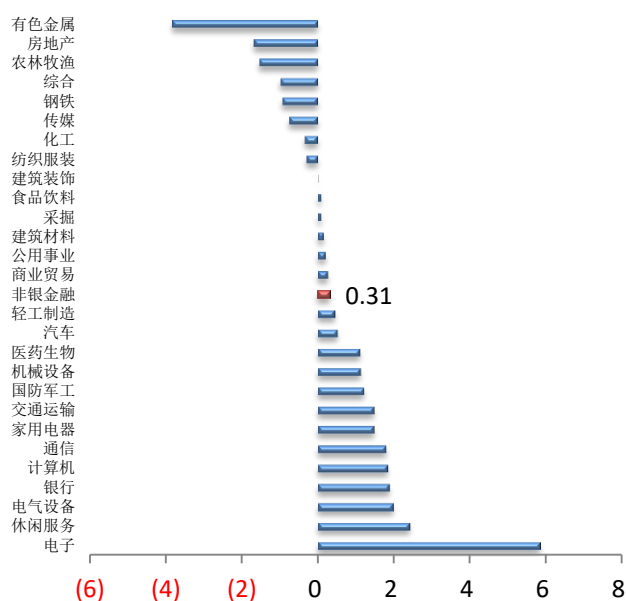
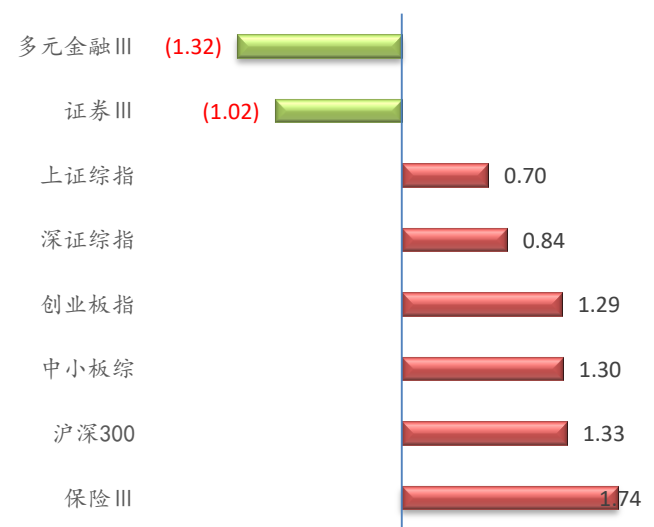


图 2：大盘指数和非银金融子板块涨跌幅对比（%）



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（%）
天茂集团	8.58	第一创业	(3.93)
红塔证券	7.59	哈投股份	(4.09)
经纬纺机	6.38	九鼎投资	(4.28)
海德股份	3.33	东吴证券	(4.45)
宝德股份	3.26	山西证券	(4.75)
民生控股	2.67	绿庭投资	(4.79)
新华保险	2.45	长城证券	(7.62)
长江证券	2.40	鲁信创投	(7.94)
中国太保	2.31	天风证券	(9.11)
中油资本	2.30	华林证券	(9.26)

数据来源：Wind，山西证券研究所

2. 投资策略

➤ 证券

周五，证监会公布 2019 年证券公司分类结果，共有 10 家券商被评为 AA 级，比去年减少 2 家，国信证券、天风证券成功晋级 AA；28 家券商被评为 A 类，比去年减少 2 家，总体而言，评级较为稳定。7 月 22 日，首批 28 家公司在科创板正式开市，交易火爆，这是资本市场里程碑式的事件，引起各方的高度关注。资本市场其他改革方案也密集退出，头部券商向排头兵、领头羊迈进，其他券商向差异化转变，券商板块交易性机会仍然存在，建议关注。

➤ 多元金融

上半年 59 家信托公司实现营业收入 499.51 亿元，其中信托业务手续费及佣金收入合计为 332.6 亿元，占比 67%，信托业务为信托公司收入的主要来源；投资收益合计 134.14 亿元，占比 27%，公允价值变动收益占比 4.3%。今年以来随着房地产信托业务增量及二级市场行业回暖，整体业绩有一定改善，陕国投上半年净利润 3.48 亿元，同比增长 70.45%；五矿信托净利润 11.01 亿元，同比增长 38.19%；江苏信托净利润 17.97 亿元，同比增长 122%，投资收益大幅增长；中融信托净利润 8.52 亿元，同比增长 5.38%。同时监管政策剑指房地产信托，从 5 月银保监会发布的 23 号文开始，到近期的窗口指导，针对房地产信托业务的快速增长，政策不断进行控制，对房地产业务占比较大的信托公司形成压力。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. 证监会就《证券经纪业务管理办法》公开征求意见。
2. 证监会公示首批 629 个证券期货市场严重失信主体，其中人员 563 名，机构 66 家。
3. 央行就《金融控股公司监督管理试行办法》公开征求意见。
4. 国务院部署深化区域金融改革试点。
5. 中基协：6 月底通道类私募资管产品规模较峰值缩水 43.5%。

4. 上市公司重要公告

保险：

1. 【中国人寿】补充披露 2018 年年报公司董事、监事及高级管理人员税前薪酬实际支付合计 2750 万元。

2. 【中国人寿】收到北京银保监局核准，同意曹青杨先生及韩冰先生担任本公司监事。
3. 【新华保险】公司拟任监事吴晓咏先生辞职。本次辞职前吴晓咏先生的监事职务已经股东大会审议通过，尚未经北京银保监局核准。
4. 【天茂集团】出售子公司股权进展。2019年7月12日，本公司已经解除对百科亨迪全部11,050万元担保。2019年7月26日，本公司收到上海勇达圣商务咨询有限公司支付的首期转让款人民币48,000万元（包括标的债权转让款人民币18,900万元和标的股权转让款人民币29,100万元）。按照协议约定，剩余标的股权转让款人民币27,900万元于2019年12月31日前支付。

证券：

5. 【中信证券】证监会对公司提交的《中信证券股份有限公司上市公司发行股份购买资产核准》行政许可材料进行了审查，现需要公司就有关问题作出书面说明和解释，并在30个工作日内书面回复。
6. 【中信证券】向全体股东派发2018年度现金股利每10股人民币3.50元（含税），共计派发现金股利42.41亿元，其中A股现金红利人民币34.43亿元。
7. 【海通证券】发布2019年半年度业绩快报，实现营业收入177.76亿元，同比增长61.91%；归母净利润55.23亿元，同比增长82.22%。
8. 【华泰证券】非公开发行限售股上市流通。流通数量为1,088,731,200股，流通日期为2019年8月2日，包括阿里巴巴、苏宁易购、安信证券等股东将解除锁定。
9. 【东方证券】发布2019年半年度业绩快报，实现营业收入80.79亿元，同比增长88.88%，归母净利润12.30亿元，同比增长71.95%。
10. 【东方财富】发布西藏东方财富证券2019年半年度未经审计非合并财务报表：营收12.43亿元，同比增长44.50%；净利润6.63亿元，同比增长146.17%。
11. 【东方财富】披露2019年半年度报告。实现营业总收入19.98亿元，同比22.20%；归母净利润8.71亿元，同比55.88%。基本每股收益0.13元，加权平均ROE 4.88%。
12. 【国泰君安】发行金融债券收到中国人民银行准予行政许可，同意公司发行不超过80亿元人民币金融债券。
13. 【中信建投】披露2019年半年度业绩快报。实现营业收入59.06亿元，同比12.21%；归母净利润23.30亿元，同比37.61%。基本每股收益0.30元，加权平均ROE 5.31%。
14. 【中国银河】申请执行案件：被执行人周伟洪以其名下所持的金盾股份（证券代码：300411）股票质押给公司进行股票质押式回购交易。由于被执行人未能履行还款义务，公司向绍兴市中级人

民法院申请执行，强制被执行人支付本金人民币 6,690.88 万元及利息，公司有权对被执行人周伟洪质押给公司的 3,716.92 万股金盾股份限售股股票折价或者以拍卖、变卖质押股票所得价款在上述 1-3 项全部债权范围内优先受偿。

15. 【锦龙股份】控股股东新世纪公司于 7 月 23 日将其持有的 0.50 亿股公司股份质押，占公司总股本的 5.58%。截至 7 月 24 日，新世纪公司共持有公司股份占公司总股本 27.90%；质押股份占本公司总股本 22.27%。
16. 【浙商证券】董事许长松任职资格获批。
17. 【太平洋】诉讼进展：因被告北京浩泽嘉业投资有限公司、夏建统股票质押式回购交易违约，2018 年 12 月 4 日，云南省高级人民法院判决被告归还融资本金 5.1 亿元以及相应的利息。判决生效后，被告未主动履行，公司申请强制执行。昆明铁路运输中级法院 2019 年 7 月 15 日裁定被执行人持有的天夏智慧股票 51,144,233 股及孳息的所有权归公司所有。目前持有天夏智慧股票占其总股本的比例为 4.68%。
18. 【锦龙股份】为偿还公司债务，公司董事会同意公司向渤海国际信托股份有限公司贷款人民币 2 亿元，贷款期限不超过 2 年，贷款年利率为 12%，由公司控股股东东莞市新世纪科教拓展有限公司以所持公司股份无偿为公司本次贷款提供质押担保。本次贷款发放后，公司应付渤海信托贷款余额为 10 亿元。
19. 【南京证券】2018 年年度权益分派实施方案：每股派发现金红利 0.1 元（含税），以资本公积金向全体股东每股转增 0.2 股，共计派发现金红利 2.75 亿元，转增 5.50 亿股，本次分配后总股本为 32.99 亿股。
20. 【招商证券】公司聘任熊剑涛总裁兼任公司首席信息官，任期自即日起至 2021 年 11 月 23 日止。
21. 【天风证券】2019 年第四次临时股东大会决议通过如下议案：天风证券收购恒泰证券股份有限公司 29.99% 股份；公司符合直接或间接发行境外债券条件。
22. 【哈投股份】2019 年 7 月 29 日非公开发行限售股上市流通，数量为 530,196,409 股
23. 【东兴证券】中国人民银行核定公司的待偿还短期融资券余额上限为 91 亿元。
24. 【东北证券】设立北京固定收益分公司，专门经营证券自营业务（仅限固定收益证券自营）。
25. 【东北证券】获准撤销和龙文化路证券营业部。
26. 【越秀金控】发行不超过人民币 40 亿元超短期融资券已经中国银行间市场交易商协会注册通过，本次发行总额 8 亿元，利率 2.25%。
27. 【方正证券】获准终止在全国中小企业股份转让系统从事推荐业务。

28. 【方正证券】涉及证券虚假陈述责任纠纷诉讼进展。截至 2019 年 7 月 27 日，公司涉及证券虚假陈述责任纠纷案件共计 1160 件，合计涉诉金额为 344,344,720.76 元。长沙中院已作出一审判决案件共计 268 件（均已上诉尚未生效），公司等被告需承担赔偿责任的金额合计 35,905,990.46 元（含赔偿金额、案件受理费）。截至 2019 年 6 月 30 日，公司对该类诉讼事项已计提预计负债 5,311.76 万元；本次诉讼判决及新增案件计提预计负债 841.72 万元，预计减少公司第三季度净利润 631.29 万元；公司对该类诉讼事项已累计计提预计负债 6,153.48 万元。

多元金融：

29. 【渤海租赁】对本次股份回购方案的实施期限进行延期，延期后的实施期限为自 7 月 19 日起不超过 3 个月。截至本公告披露日，公司以集中竞价方式共计回购公司股份 0.03 亿股，占公司总股本的 0.042%。
30. 【鲁信创投】全资子公司高新投拟向山东国惠转让所持通裕重工 0.53 亿股非限售流通股，占通裕重工总股本的 1.60%。
31. 【安信信托】控股股东上海国之杰所持公司 1.66 亿股无限售流通股(占公司总股本的 3.04%)被上海金融法院予以冻结，4.38 亿股无限售流通股(占公司总股本的 7.99%)被予以轮候冻结。截至本公告日，国之杰被累积冻结 20.18 亿股，占公司总股本的 36.90%。
32. 【爱建集团】推选王均金先生为第八届董事会董事长，推选范永进先生、冯杰先生为公司第八届董事会副董事长；聘任周伟忠先生为公司总经理，马金先生为公司常务副总经理，侯学东先生为公司副总经理兼董事会秘书，赵德源先生为公司财务总监。
33. 【中天金融】拟为子公司中天企管 21,000 万元融资提供连带责任保证。
34. 【九鼎投资】股东质押公司股份。拉萨昆吾于 2019 年 7 月 25 日将其持有的本公司 500 万股无限售流通股（占公司总股本比例为 1.15%），质押给浙商银行北京分行，质押期限至 2020 年 8 月 25 日。

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

