

## 非银金融

## 行业周报（20190729-20190802）

## 维持评级

报告原因：定期报告

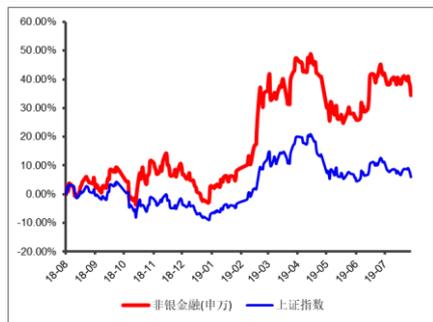
金融供给侧改革重塑格局，大型券商更具优势

看好

2019年8月5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（20190729-0802）沪深300指数、创业板指数分别收于3747.44（-2.88%）、1556.74（-0.33%），申万一级行业非银金融指数跌幅为-4.72%，在28个一级行业中排名第27。子行业中，保险（-4.11%）、证券（-5.77%）、多元金融（-0.95%），在227个三级行业中分别排第196、222、56。

## 投资建议

➢ **证券**：本周券商指数下跌5.77%，主要因为在于全球经济下行压力加大，多国银行开启降息，特别是美联储十年来首次降息，8月1日终止缩表计划。全球商品和金融市场波动较大，A股也没能幸免。金融市场因信用收缩，风险偏好降低。多家券商发布中期预告，均实现增长，部分中小券商弹性更大，净利润翻倍。主要原因在于一季度市场回暖，自营投资业务大幅增长。全球经济和市场面临很大的不确定性，中美贸易谈判也存在很大变数。金融机构也频频爆发风险，金融供给侧结构性改革的逐步深入，将会重塑金融机构。未来大型券商在未来的市场环境中拥有更多优势。因连续多日的调整，当前券商估值重回底部区域，建议投资者关注中信证券、华泰证券等大型券商。

➢ **多元金融**：经纬纺机公布2019年半年度报告，上半年实现营业收入28.24亿元，同比增长5.10%，归母净利润3.54亿元，同比增长17.75%，加权平均ROE4.16%，增长0.27pct，公司“纺机+信托”双主业格局，中融信托实现净利润8.52亿元，同比增长5.38%，发行业务和投资业务收益大幅增加。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，7月份房地产信托的成立规模大幅缩水，作为替代品之一的基础产业信托的规模则显著上升。房地产信托业务的收缩对房地产业务占比较大的信托公司形成压力，需要寻找新的业务增长点。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（20190729-0802）沪深 300 指数、创业板指数分别收于 3747.44（-2.88%）、1556.74（-0.33%），申万一级行业非银金融指数跌幅为-4.72%，在 28 个一级行业中排名第 27。子行业中，保险（-4.11%）、证券（-5.77%）、多元金融（-0.95%），在 227 个三级行业中分别排第 196、222、56。

个股表现中，涨幅居前的为海德股份（13.59%）、华铁科技（8.77%）、新力金融（7.95%）、仁东控股（7.62%）；跌幅居前的为长江证券（-12.45%）、华泰证券（-8.78%）、国投资本（-8.59%）、中信建投（-7.93%）。

图 1：申万一级行业涨跌幅对比（%）

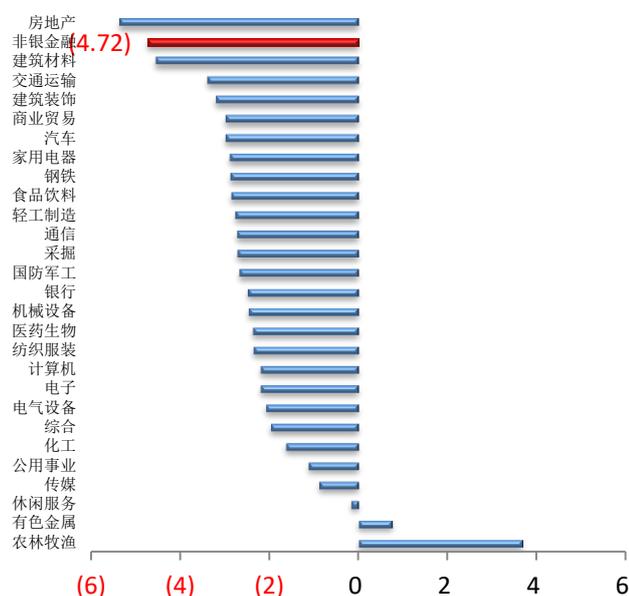


图 2：大盘指数和非银金融子板块涨跌幅对比（%）



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（%）
海德股份	13.59	广发证券	(6.94)
华铁科技	8.77	东吴证券	(7.14)
新力金融	7.95	鲁信创投	(7.18)
仁东控股	7.62	长城证券	(7.22)
天茂集团	6.26	中国银河	(7.36)
宝德股份	6.18	财通证券	(7.73)
经纬纺机	2.85	中信建投	(7.93)
吉艾科技	2.84	国投资本	(8.59)
华鑫股份	2.53	华泰证券	(8.78)
绿庭投资	2.08	长江证券	(12.45)

数据来源：Wind，山西证券研究所

## 2. 投资策略

### ➤ 证券

本周券商指数下跌 5.77%，主要因为在于全球经济下行压力加大，多国银行开启降息，特别是美联储十年来首次降息，8 月 1 日终止缩表计划。全球商品和金融市场波动较大，A 股也没能幸免。金融市场因信用收缩，风险偏好降低。多家券商发布中期预告，均实现增长，部分中小券商弹性更大，净利润翻倍。主要原因在于一季度市场回暖，自营投资业务大幅增长。全球经济和市场面临很大的不确定性，中美贸易谈判也存在很大变数。金融机构也频频爆发风险，金融供给侧结构性改革的逐步深入，将会重塑金融机构。未来大型券商在未来的市场环境中拥有更多优势。因连续多日的调整，当前券商估值重回底部区域，建议投资者关注中信证券、华泰证券等大型券商。

### ➤ 多元金融

经纬纺机公布 2019 年半年度报告，上半年实现营业收入 28.24 亿元，同比增长 5.10%，归母净利润 3.54 亿元，同比增长 17.75%，加权平均 ROE4.16%，增长 0.27pct，公司“纺机+信托”双主业格局，中融信托实现净利润 8.52 亿元，同比增长 5.38%，发行业务和投资业务收益大幅增加。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，7 月份房地产信托的成立规模大幅缩水，作为替代品之一的基础产业信托的规模则显著上升。房地产信托业务的收缩对房地产业务占比较大的信托公司形成压力，需要寻找新的业务增长点。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. 央行召开银行业金融机构信贷结构调整优化座谈会，要求加强对经济社会发展重点领域和薄弱环节信贷支持，提高制造业中长期贷款和信用贷款占比。
2. 五大行理财子公司悉数开业，交银理财发行首只产品，1 元起售、0 费率申赎、风险评级为低风险，业绩比较基准为 4.2%。
3. 中证协就《证券公司声誉风险管理能力专项评价实施方案》征求意见。
4. 央行：守住不发生系统性金融风险底线，要因势利导发展金融科技，加强跟踪调研，积极迎接新的挑战。
5. 银保监会：要进一步完善六类机构（小额贷款公司、融资担保公司、典当行、融资租赁公司、商

业保理公司、地方资产管理公司) 监管规划建设。

## 4.上市公司重要公告

### 保险：

1. 【中国平安】截至 2019 年 7 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购 A 股股份约 5759.46 万股，占本公司总股本的比例约为 0.32%，已支付的资金总额合计人民币 50 亿元(不含交易费用)。
2. 【新华保险】2019 年中期业绩预增约 80%。2019 年半年度实现归属于母公司股东的净利润与上年同期相比，预计增加 46.39 亿元左右，同比增加 80%左右；归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比，预计增加 26.24 亿元左右，同比增加 45%左右。
3. 【中国人寿】2019 年中期业绩预增约 115%到 135%。2019 年中期归属于母公司股东的净利润较 2018 年同期相比，预计增加约 188.86 亿元到 221.71 亿元，同比增加约 115%到 135%；本公司扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润较 2018 年同期相比，预计增加约 140.59 亿元到 173.67 亿元，同比增加约 85%到 105%。
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. 【国泰君安】获得上海证券交易所上市基金主做市商业资格。
6. 【海通证券】核准撤销湖州吴兴商城西路证券营业部。
7. 【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。
8. 【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 ROE5.31%。
9. 【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%。
10. 【东方证券】发行金融债券收到中国证监会监管意见书。根据监管意见书，中国证监会对公司申请发行金融债券无异议。

11. 【光大证券】首席风险官王勇先生辞职。目前合规总监正常履职，未提出辞职。
12. 【国元证券】向合格投资者公开发行公司债券获中国证券监督管理委员会核准。核准公司向合格投资者公开发行面值总额不超过 95 亿元的公司债券。
13. 【西部证券】公司合规总监、首席风险官齐冰先生正式履职。
14. 【方正证券】全资子公司民族证券获准减少注册资本。中国证券监督管理委员会北京监管局批复核准民族证券注册资本由 44.87 亿元变更为 8 亿元。民族证券作为方正证券的承销保荐子公司，仅保留证券承销与保荐业务，其他各项业务全部转移至方正证券。
15. 【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。
16. 【方正证券】股东诉上市公司已获法院受理。公司股东北京政泉控股有限公司以公司决议效力确认纠纷为由对公司提起诉讼，湖南省长沙市天心区人民法院已受理该案。
17. 【天风证券】股东上海天阖质押所持限售股 5300 万股。截至 2019 年 7 月 30 日，上海天阖持有本公司限售条件流通股占公司总股本的 1.96%；本次质押占公司总股本的 1.02%；已累计质押占公司总股本的 1.02%。
18. 【华鑫股份】摩根士丹利拟受让华鑫证券与摩根亚洲分别持有的摩根华鑫 2% 及 49% 股权，成为其控股股东，公司全资子公司华鑫证券持股将降至 49%。
19. 【华鑫股份】全资子公司华鑫证券拟对华鑫证券投资有限公司增资 1 亿元至 2.5 亿元，对华鑫宽众投资有限公司减资 1 亿元至 1 亿元。

#### 多元金融：

20. 【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。
21. 【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。
22. 【渤海租赁】全资子公司内部股权结构调整并融资。公司全资子公司 Global Aviation Leasing Co., Ltd（以下简称“GAL”）拟新设全资子公司 Global Aircraft Leasing Co., Ltd（以下简称“GALC”），而后，GAL 将其持有的 Avolon Holdings Limited 70% 股权以增资方式注入 GALC。
23. 【鲁信创投】全资子公司非公开协议转让通裕重工股份有限公司 1.6% 股权完成交易过户。2019 年 7 月 31 日，山东高新投已完成上述股份的交易过户。交易完成后，高新投仍持有通裕重工无限售条件流通股 18533.99 万股，占其总股本的 5.67%。
24. 【华铁科技】实际控制人质押公司股份。实际控制人胡丹锋先生持有公司股份 8596.6 万股，占公



司股份总数的 18.296%。胡丹锋先生此次质押股份 6800 万股，累计质押 6800 万股，占其持股总数的 79.101%，占公司总股本的 14.472%。

## 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

