

跟踪报告●非银金融行业

2019年8月12日 星期一

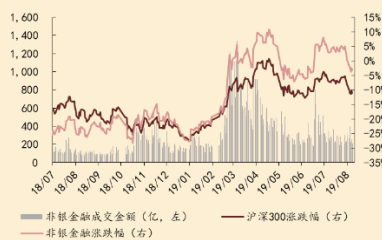
爱建证券有限责任公司
研究所

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	-6.17	19.92	25.32
相对表现	-2.17	8.03	18.61

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

七月业绩分化，两融新规发布

投资要点

□ 市场回顾：

上周沪深300下跌3.04%收3633.53，非银金融（申万）下跌3.39%，跑输大盘0.35个百分点，涨跌幅在申万28个子行业中排第7名。其中保险板块跌幅最小，下跌2.3%；其次是券商板块，下跌4.17%；多元金融板块则下跌7.1%。个股方面，上周券商板块中长城证券涨幅最大，上涨2.81%；而保险板块中中国太保跌幅最小，下跌1.89%；多元金融板块中新力金融上涨1.64%，涨幅最大。

□ 券商：

上周沪指回调跌破2800点收于2774.75，一周下跌3.25%。非银金融指数下跌3.39%，申万券商指数跌幅为4.17%。就全年来看，沪指上涨11.26%，非银金融行业指数上涨32.49%，相对涨幅为21.22%。目前非银行业估值为1.84倍，较6月底下滑。

交易所修订《融资融券交易实施细则》，扩大融资融券标的范围，同时大幅优化融资融券交易机制。本次调整的目的在于将“一刀切”的做法改为更市场化的操作方式，由证券公司根据风险管理的内在需求，与客户进行自主约定。交易实施细则的修订，有利于发挥市场定价权，激活市场活力。我们认为具有良好客户基础、完善风控体系、资金成本优势的龙头券商将更为受益。

上市券商7月营收数据显示券商业绩分化明显。股指震荡、交易量萎缩，券商自营、经纪业务回落预计影响券商营收；一些券商7月业绩环比增幅明显，主要是低基数以及科创板贡献投行业务业绩增量。根据上市券商披露的上半年业绩预告或业绩快报，所有券商业绩同比均明显增加，不过券商间业绩增幅差异明显。关注中报业绩机会及估值切换行情。

受外围市场影响，国内交易者情绪反复，券商走势短期受情绪影响，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.....	8
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 (2019/08/05-2019/08/09)	3
图表 3: 非银金融子行业表现 (% , 2019/08/05-2019/08/09)	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 07/31)	9
图表 10: IPO 募集金额及环比增速 (截至 07/31)	9
图表 11: 券商债券发行总额及同比增速 (截至 07/31)	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 07/31)	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

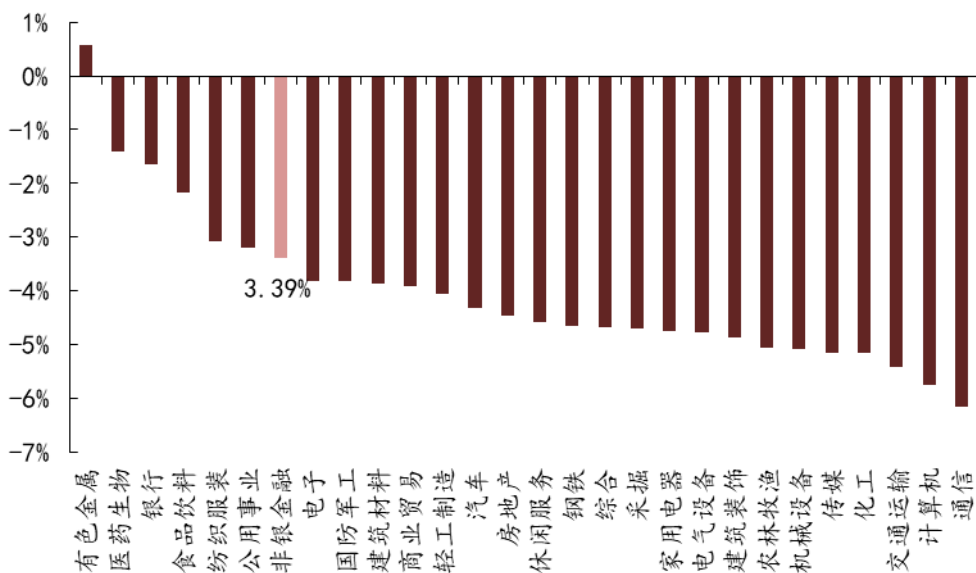
上周上证综指下跌 3.25%收 2774.75，深证成指下跌 3.74%收 8795.18，创业板指下跌 3.15%收 1507.71。沪深 300 下跌 3.04%收 3633.53，非银金融（申万）下跌 3.39%，跑输大盘 0.35 百分点，涨跌幅在申万 28 个子行业中排第 7 名。

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（2019/08/05-2019/08/09）

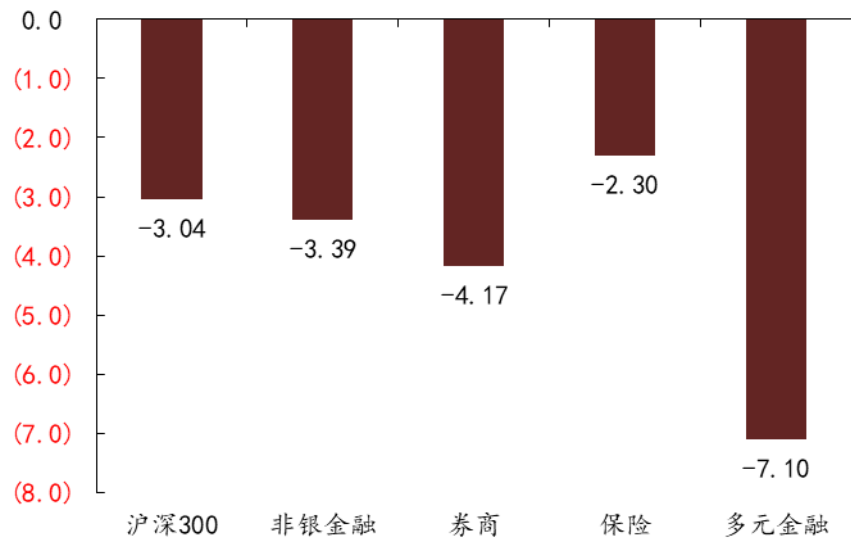


数据来源：Wind，爱建证券研究所

上周非银金融行业子板块普跌，其中保险板块跌幅最小，下跌 2.3%；其次是券商

板块，下跌 4.17%；多元金融板块则下跌 7.1%。

图表 3：非银金融子行业表现（%，2019/08/05-2019/08/09）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

个股方面，上周券商板块中长城证券涨幅最大，上涨 2.81%；而保险板块中中国太保跌幅最小，下跌 1.89%；多元金融板块中新力金融上涨 1.64%，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	2.81
	601236	红塔证券	2.18
	000750	国海证券	-1.00
	601788	光大证券	-1.76
	601162	天风证券	-2.02
保险	601601	中国太保	-1.89
	601318	中国平安	-1.95
	601628	中国人寿	-2.96
	601319	中国人保	-6.38
	601336	新华保险	-7.35
多元金融	600318	新力金融	1.64
	000627	天茂集团	-1.26
	000488	晨鸣纸业	-2.21
	600747	*ST 大控	-3.09
	600599	熊猫金控	-5.48

数据来源：Wind，爱建证券研究所

2、行业要闻

■7月券商业绩公布

31家上市券商陆续公布7月经营数据，已披露经营数据的31家上市券商7月共实现营业收入179.9亿元，环比减少15.9%；实现净利润64.9亿元，环比减少8.7%。其中，27家可比上市券商7月营业收入同比增长3.8%，净利润同比减少0.1%；1-7月上市券商累计营业收入同比增长31.3%，累计净利润同比增长38.3%。

具体来看，营收方面，中信证券、华泰证券、国泰君安分别以17.6亿元、16.56亿元、15.53亿元营收位居7月营收榜前三位，此外，营收超过10亿元的还有海通证券、中信建投、招商证券、国信证券和中国银河。增速方面，7月营收增长最快的券商为第一创业，其7月营收增速超过80%。净利润方面，7月盈利能力最强的三位券商分别为中信证券、海通证券和中信建投，分别盈利7.24亿元、6.35亿元和6.18亿元。而环比增速最快的券商则为国元证券，其7月盈利0.47亿元，环比上涨354.11%。累计营收和净利润增速排名前三的是中国银河、招商证券和国信证券，营收增速分别为53%、51%和45%，净利润增速分别为96%、53%和88%。

■上交所出台科创板“28条”

为提高科创板发行上市申请文件的质量及信息披露水平，结合审核中发现的带有一定普遍性的突出问题，上交所科创板上市审核中心近日就科创板招股说明书制作及问询回复相关注意事项向券商下发通知。通知涉及重大事项提示、风险因素、发行人基本情况（核心技术人员认定）、业务与技术、财务会计信息与管理层分析、投资者保护（欺诈发行股份购回承诺）、相关专项文件和其他事项等八大方面，共28项要求。

在投资者保护一项中，通知提到欺诈发行股份购回承诺，并且首次提出欺诈发行确认后5个工作日内启动股份购回程序。另外，通知对发行人基本情况、业务与技术、相关专项文件和其他事项涉及的要求较多，其中也强调了企业在信息披露时要注意科技含量，让投资者“看得懂”。通知还对相关中介机构归为尽责提出了更严格的要求。比如：保荐人要在企业符合科创板定位的专项意见中，说明对发行人核心技术的尽调过程、核查方法和取得的证据。

■两融新规出炉

8月9日，证监会指导沪深交易所修订的《融资融券交易实施细则》正式出台，同时指导交易所进一步扩大融资融券标的范围，对融资融券交易机制作出较大幅度优化。主要内容包括：1、取消了最低维持担保比例不得低于130%的统一限制；2、完善维持担保比例计算公式，客户还可用证券公司认可的其他证券等资产作为补充担保物；3、标的范围上：融资融券标的股票数量由950只扩大至1600只，增加650只。标的扩容后，市场融资融券标的市值占总市值比重由约70%达到80%

以上。

■第二批科创板公司挂牌上市

8月7日，晶晨股份与柏楚电子双双发布上市公告书，宣布公司股票将于8月8日在上海证券交易所上市。晶晨股份与柏楚电子将是科创板第26家和第27家上市公司，也是科创板的第二批上市公司，首批25家已在7月22日上市。

晶晨股份、柏楚电子上市后表现强劲，开盘均涨超200%，之后涨幅一度飙升至300%，最后回落，小幅震荡后维稳，股价波动很小，不同于首批股票高开后大幅下挫的情况。截至收盘，晶晨股份报收143.36元，涨幅达272.36%；柏楚电子报收243.88元，涨幅达255.61%。柏楚电子以盘中278元一跃成为目前科创板第一高价股，创出科创板史上最高，此前科创板历史最高价是安集科技上市首日的243.2元。从全天表现来看，柏楚电子涨幅一度超过300%。

其余25只科创板股票中，共有20只股票下跌，跌幅在10%以内。华兴源创跌7.22%；铂力特跌6.56%，杭可科技、交控科技、瀚川智能均跌超5%。仅5只股票上涨，涨幅最高不超过5%。南微医学上涨4.66%，睿创微纳涨幅超过3%。从成交额来看，除中国通号成交额有15.7亿以外，其余24只股票成交额不超过10亿。

■南京证券拟定增融资 券商积极筹备备战重资产业务

南京证券日前发布的定增预案称，增发不超过6.6亿股，公司拟募资不超过60亿元，重点发展资本中介业务、自营业务等。预案显示，扩大资本中介和自营业务规模分别需要不超过25亿元的资金。按上限计算，定增筹集金额的80%以上都将用于上述两项业务。余下的10亿元额度中，不超过2亿元将投向子公司增资、网点建设，不超过6亿元用于补充营运资金，信息技术、风控合规投入需要不超过2亿元的资金。

据不完全统计，最近两年里，已有海通证券、广发证券、国信证券、中信证券、中信建投、中原证券、第一创业、南京证券8家券商发布定增预案，合计募资上限达939.6亿元。除了中信证券定增是为收购广州证券，其他7家券商定增主要是用于增加公司资本金，补充营运资金等。这7家券商用于资本中介业务和自营业务的上限合计占募集资金上限的比例都在50%以上。其中，海通证券、中信建投、中原证券、第一创业以及南京证券拟用于资本中介和自营业务的资金上限合计占比70%及以上。

■中央汇金公司将战略入股恒丰银行

继包商银行被接管、锦州银行重组后，8月8日，恒丰银行表明，恒丰银行改革取得突破性进展，中央汇金公司将作为战略投资者入股恒丰银行，恒丰银行正在起草公告，即将发布详情。另据恒丰银行内部人士透露，汇丰公司战略入股恒丰银行后，恒丰银行仍为山东省管理的金融机构，业务上接受央行、银保监会等金

融监管部门指导。虽然目前恒丰银行为省管金融机构，但从恒丰银行所披露的前十大股东信息看，尚未发现山东省委政府通过国资入股的迹象。

截至 2018 年底，中央汇金公司管理的国有金融资本为 4.3 万亿人民币，直接持有 17 家金融机构股权。因此，中央汇金公司战略入股恒丰银行，将是继光大银行后持有的第二家全国股份行股份。

3、券商数据跟踪

1) 经纪业务：上周股票日均交易额 4128.00 亿元，环比上涨 7.81%，股基日均交易额 4471.52 亿元，环比上涨 7.34%。

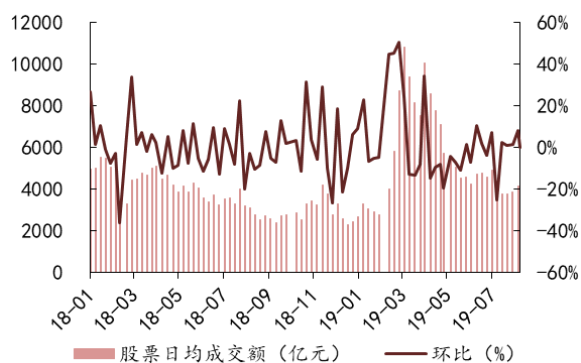
2) 两融余额：截至 2019 年 8 月 9 日，沪深两市两融余额为 8925.79 亿元，周环比下跌 1.43%。

3) 投行业务：2019 年 7 月股权募集资金累计 2380 亿元，同比增加 35%，其中 IPO 募集资金 446 亿元，同比增加 750%；债券发行总额累计为 7774.16 亿元，同比增长 83%。

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%。

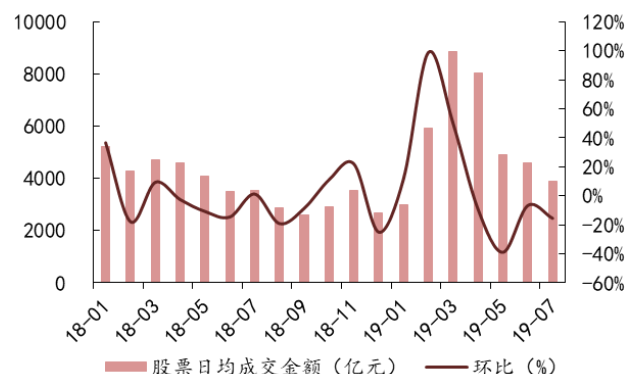
5) 估值水平：券商板块目前 PB (LF) 水平为 1.44 倍。

图表 4：股票日均成交额及环比增速（周）



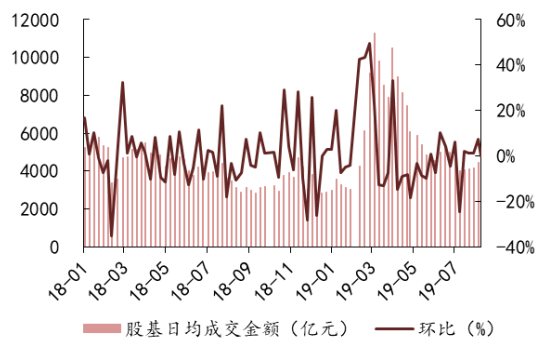
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 5：股票日均成交额及环比增速（月）



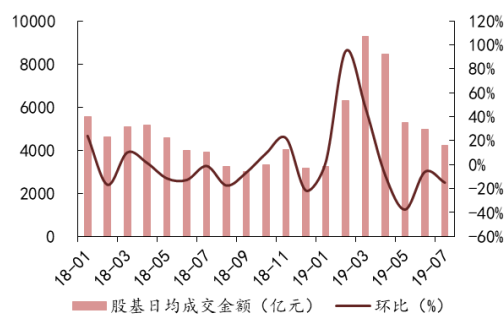
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 6：股基日均成交额及环比增速（周）



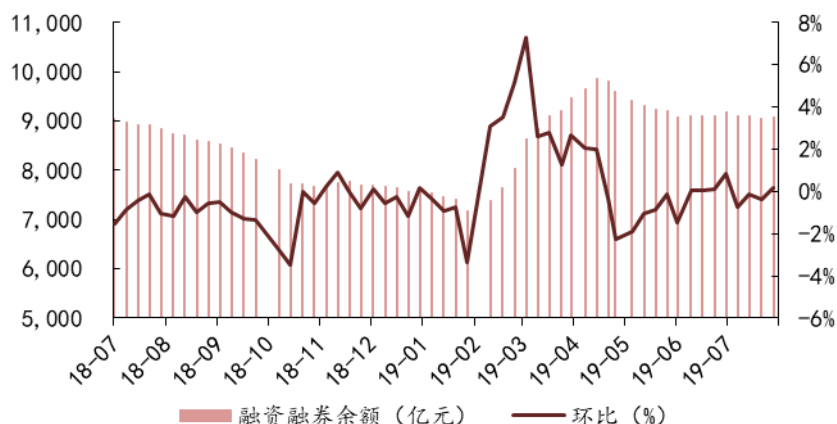
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 7：股基日均成交额及环比增速（月）



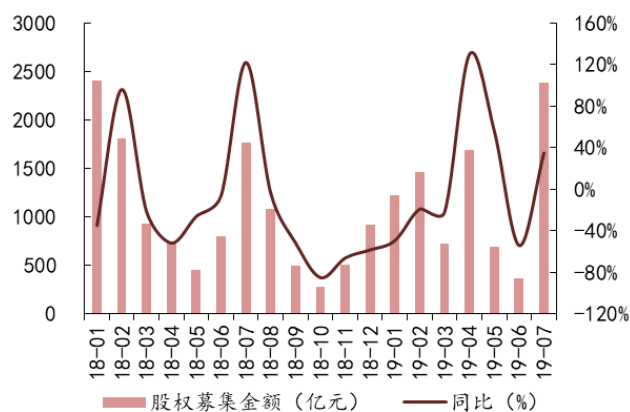
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 8: 融资融券余额及环比增速 (周)



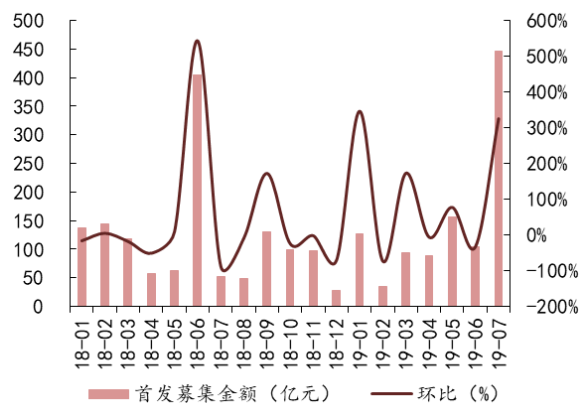
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 9: 股权募集金额及同比增速 (截至 07/31)



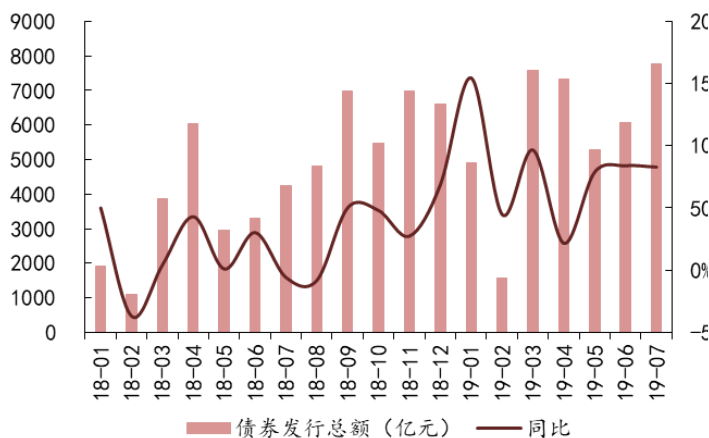
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 10: IPO 募集金额及环比增速 (截至 07/31)



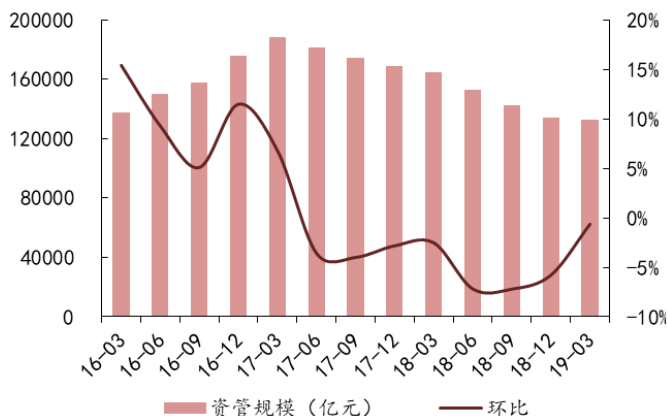
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 11: 券商债券发行总额及同比增速 (截至 07/31)



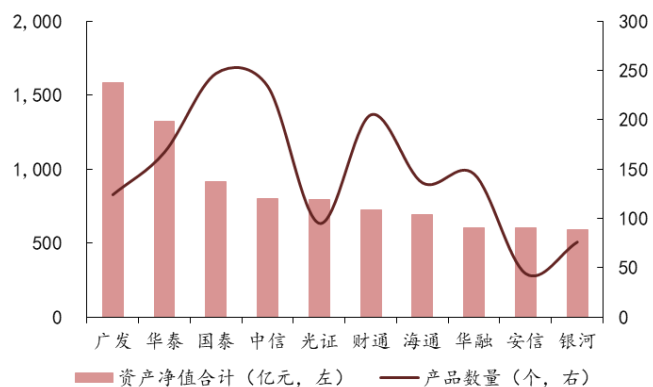
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 12: 券商资产管理规模及环比增速 (季)



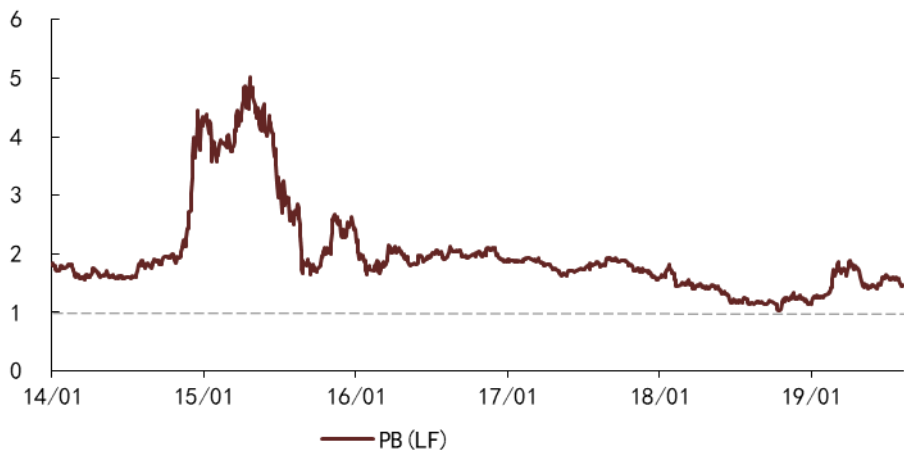
数据来源: 中国证券投资基金业协会, 爱建证券研究所

图表 13: 券商集合理财资产净值前十 (截至 08/09)



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