

爱建证券有限责任公司

研究所

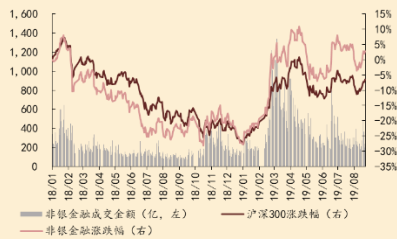
分析师：方采薇

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	-2.04	10.52	31.92
相对表现	-1.26	1.98	17.02

相关公司数据

公司	评级	EPS		
		18A	19E	20E
中信证券	推荐	0.77	0.98	1.09
华泰证券	推荐	0.66	0.95	1.03

数据来源：Wind，爱建证券研究所

跟踪报告●非银金融行业

2019年8月26日 星期一

中报符合预期，外资如期入市

投资要点

□ 市场回顾：

上周沪深300上涨2.97%收3820.86，非银金融（申万）上涨4.13%，跑赢大盘1.15个百分点，涨跌幅在申万28个子行业中排第8名。其中券商板块涨幅最大，上涨5.03%；其次是多元金融板块，上涨3.41%；保险板块则上涨3.4%。个股方面，上周券商板块中第一创业涨幅最大，上涨12.9%；而保险板块中中国太保涨幅最大，上涨8.84%；多元金融板块中绿庭投资上涨9.27%，涨幅最大。

□ 券商：

上周沪指放量回升收于2897.43，一周上涨2.61%。非银金融指数上涨4.13%，申万券商指数涨幅为5.03%，强于非银指数与沪指。就全年来看，沪指上涨16.18%，非银金融行业指数上涨40.89%，相对涨幅为24.71%。目前非银行业估值为1.9倍，较7月底略有下滑。

8月24日凌晨，富时指数公布将中国A股的纳入因子由5%提升至15%，调整在2019年9月20日收盘后生效。而根据此前安排，MSCI将在8月27日收盘后将A股纳入因子由10%提升为15%。伴随以上两次指数调整，将有百亿人民币级别外资入市，有助于鼓舞市场情绪、支撑市场底部。

上周开始上市券商密集披露半年报，根据已披露半年报来看，券商收入同比大增，尤其是中小券商因基数较低，同比增幅显著。受益于上半年市场交投活跃，券商自营和信用收入增长明显。多家券商披露大额资产减值准备，股权质押风险部分落地。

中美贸易摩擦加剧，外围市场震荡，但对于A股市场的影响逐渐减弱。券商走势短期受情绪影响，本周尤其关注中报业绩机会，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.....	7
4、风险提示.....	10

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 (2019/08/19-2019/08/23)	3
图表 3: 非银金融子行业表现 (% , 2019/08/19-2019/08/23)	4
图表 4: 股票日均成交额及环比增速 (周)	7
图表 5: 股票日均成交额及环比增速 (月)	7
图表 6: 股基日均成交额及环比增速 (周)	7
图表 7: 股基日均成交额及环比增速 (月)	7
图表 8: 融资融券余额及环比增速 (周)	8
图表 9: 股权募集金额及同比增速 (截至 07/31)	8
图表 10: IPO 募集金额及环比增速 (截至 07/31)	8
图表 11: 券商债券发行总额及同比增速 (截至 07/31)	8
图表 12: 券商资产管理规模及环比增速 (季)	9
图表 13: 券商集合理财资产净值前十 (截至 08/23)	9
图表 14: 券商板块历史 PB (LF) 水平	9

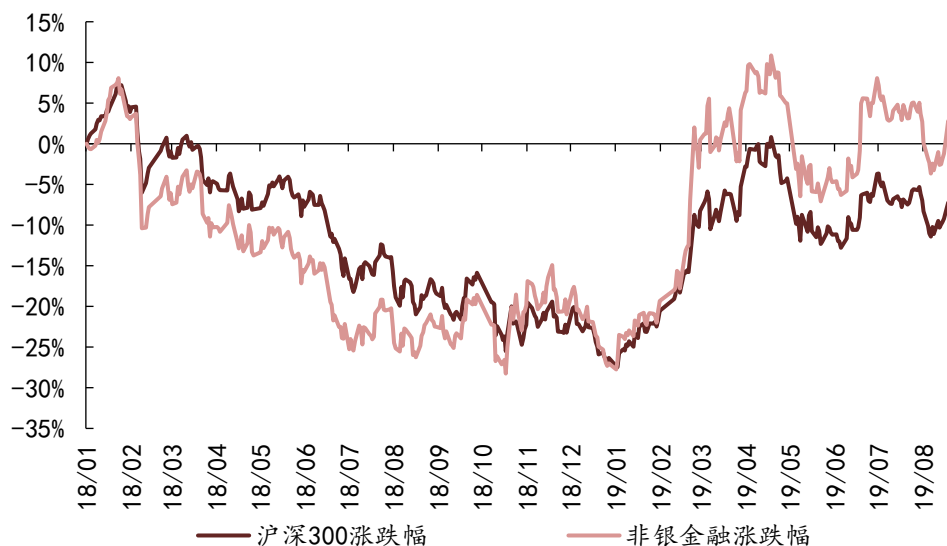
表格目录

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

1、市场回顾

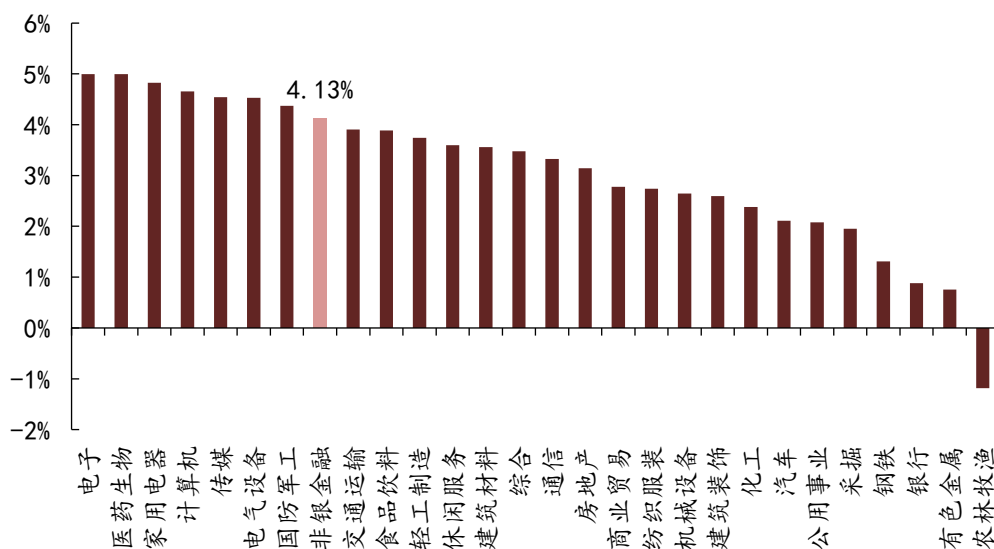
上周上证综指上涨 2.61% 收 2897.43，深证成指上涨 3.33% 收 9362.55，创业板指上涨 3.03% 收 1615.56。沪深 300 上涨 2.97% 收 3820.86，非银金融（申万）上涨 4.13%，跑赢大盘 1.15 个百分点，涨跌幅在申万 28 个子行业中排第 8 名。

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

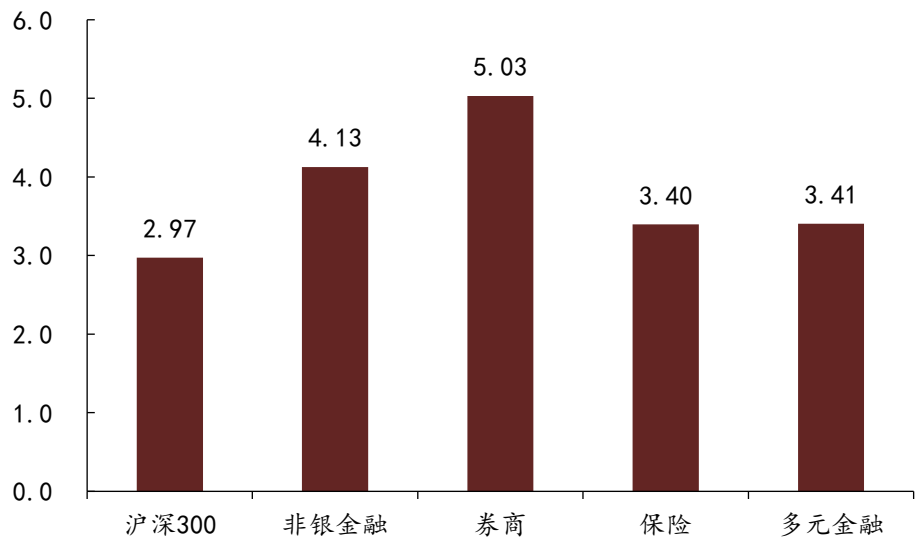
图表 2：申万一级行业板块表现（2019/08/19-2019/08/23）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

上周非银金融行业子板块普涨，其中券商板块涨幅最大，上涨 5.03%；其次是多元金融板块，上涨 3.41%；保险板块则上涨 3.4%。

图 3: 非银金融子行业表现 (% , 2019/08/19-2019/08/23)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

个股方面, 上周券商板块中第一创业涨幅最大, 上涨 12.9%; 而保险板块中中国太保涨幅最大, 上涨 8.84%; 多元金融板块中绿庭投资上涨 9.27%, 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	002797	第一创业	12.90
	002736	国信证券	12.84
	002939	长城证券	11.09
	601066	中信建投	10.17
	600909	华安证券	9.08
保险	601601	中国太保	8.84
	600291	西水股份	6.38
	601628	中国人寿	4.11
	601336	新华保险	4.03
	601319	中国人保	3.48
多元金融	600695	绿庭投资	9.27
	600093	易见股份	7.50
	600053	九鼎投资	7.23
	002423	中原特钢	5.90
	603300	华铁科技	5.46

数据来源: Wind, 爱建证券研究所

2、行业要闻

■ 央行 LPR 改革后首次公布

8月20日，贷款市场报价利率（LPR）形成机制改革后的首次报价诞生。9:30分左右，中国货币网公布新LPR首次报价结果，1年期LPR报价4.25%，5年期LPR为4.85%。

改革后的1年期LPR利率迎来了久违的下调，此前由于LPR报价挂钩1年期贷款基准利率，所以缺乏弹性导致横盘在4.31%达16个月（1年期贷款基准利率4.35%）。此番下调被看作是贷款利率并轨的重要标志性事件，为贷款利率的进一步下行打开空间。因1年期LPR降幅基本符合预期，新LPR首次报价公布后国债期货和银行间现券收益率变动不大，股市反应也较为平淡。

■ 新发放个人房贷利率根据 LPR 调整

中国人民银行8月25日发布公告称，自10月8日起，新发放商业性个人住房贷款利率以最近一个月相应期限的贷款市场报价利率（LPR）为定价基准加点形成。10月8日前已经发放和已经签订合同但未发放的贷款仍按原合同执行。

在期限配置方面，目前，LPR有1年期和5年期以上两个期限品种，8月20日LPR为：1年期LPR为4.25%，5年期以上LPR为4.85%。央行有关负责人表示，1年期和5年期以上的个人住房贷款利率有直接对应的基准，1年期以内、1年至5年期个人住房贷款利率基准，可由贷款银行在两个期限品种之间自主选择。参考基准确定后，可通过调整加点数值，体现期限利差因素。

在具体利率确定方面，公告显示，首套商业性个人住房贷款利率不得低于相应期限LPR，二套商业性个人住房贷款利率不得低于相应期限LPR加60个基点。

■ 科创板运行满月总结

科创板开市以来总体平稳，市场热情度处于高位，投资者情绪逐步趋于理性。从总体走势看，经历了充分博弈、震荡上涨、回归理性的过程，至今28家已上市科创板公司股价全部上涨，较发行价平均涨幅171%，涨幅中位数160%。

分行业看，生物医药、新一代信息技术涨幅居前；中、小市值股涨幅高于大市值股。从个股表现看，波动在预期的合理范围内。前五日无涨跌幅限制期，除首日外，仅2只个股触发盘中临时停牌，多数情况下股票涨跌幅在20%以内；实施涨跌幅限制后，个股涨跌幅进一步收窄在10%以内，仅4只股票出现涨停，累计5次。从交易活跃度看，前期偏高，随后趋于平稳。科创板首月成交额（含盘后固定及大宗）合计5850亿元，日均254亿元，占沪市比重为13.8%。目前换手率从开市首日的78%已稳定在10%-15%区间。从投资者结构看，近四成开通科创板权限的投资者参与首月交易。自然人投资者为科创板参与主体，交易占比89%，专业机构交易占比11%。未来，随着新股供给常态化、投资者参与热情趋稳，科创

板估值将逐渐回归理性。

■ A股“入富”扩容

北京时间8月24日凌晨，指数编制公司富时·罗素公布2019年9月的季度调整结果，如期将中国A股的纳入因子由5%提升至15%，以及新增79只个股纳入旗舰指数富时全球股票指数系列和8只微盘股，无剔除。上述调整将在2019年9月20日收盘后生效。

■ 高盛申请控股合资券商

证监会官网显示，已于8月19日接收了高盛高华《证券公司增加注册资本且股权结构发生重大调整审批》。

8月21日，高盛发言人称，高盛方面已向中国证监会提交申请，拟将对合资证券公司高盛高华持股比例提高至51%。

公开资料显示，高盛高华目前为北京高华证券控股的合资投行子公司，其中高华证券持股比例达67%，而高盛亚洲持有33%。截至2019年6月底，高盛高华总资产为17.24亿元，净资产14.92亿元，营业收入3.22亿元，净利润未0.31亿元，为合资券商中为数不多上半年净利润为正的公司。

3、券商数据跟踪

1) 经纪业务：上周股票日均交易额 4939.02 亿元，环比上升 28.02%，股基日均交易额 5294.83 亿元，环比上升 26.93%。

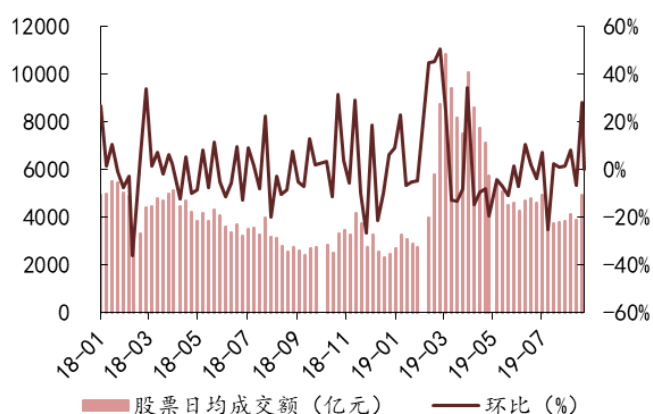
2) 两融余额：截至 2019 年 8 月 23 日，沪深两市两融余额为 9156.19 亿元，周环比上升 2.43%。

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%。

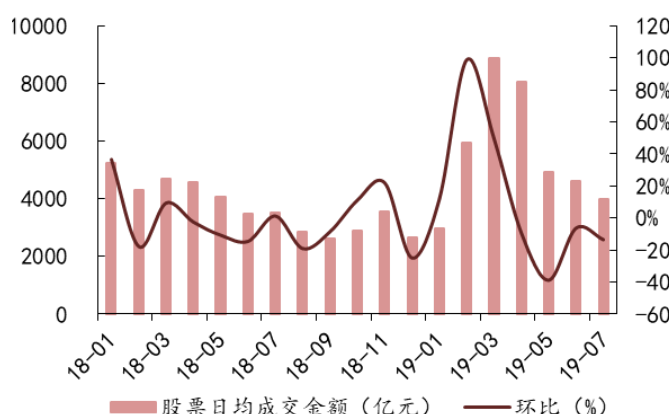
5) 估值水平：券商板块目前 PB (LF) 水平为 1.52 倍。

图表 4：股票日均成交额及环比增速（周）



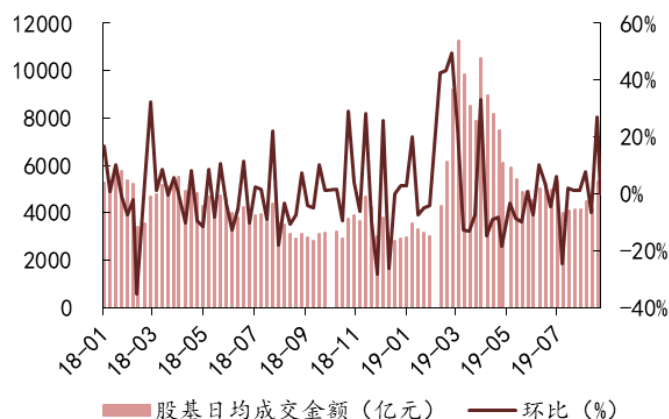
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 5：股票日均成交额及环比增速（月）



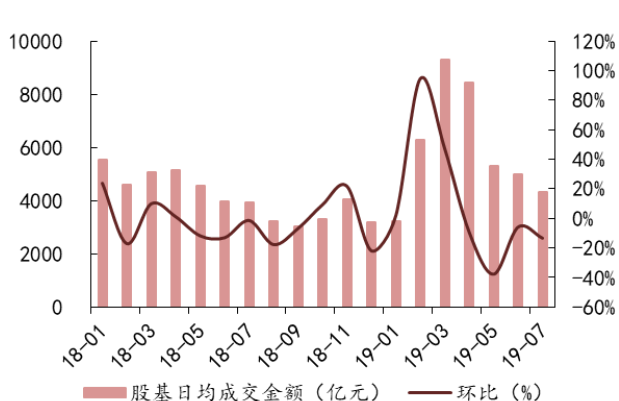
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 6：股基日均成交额及环比增速（周）



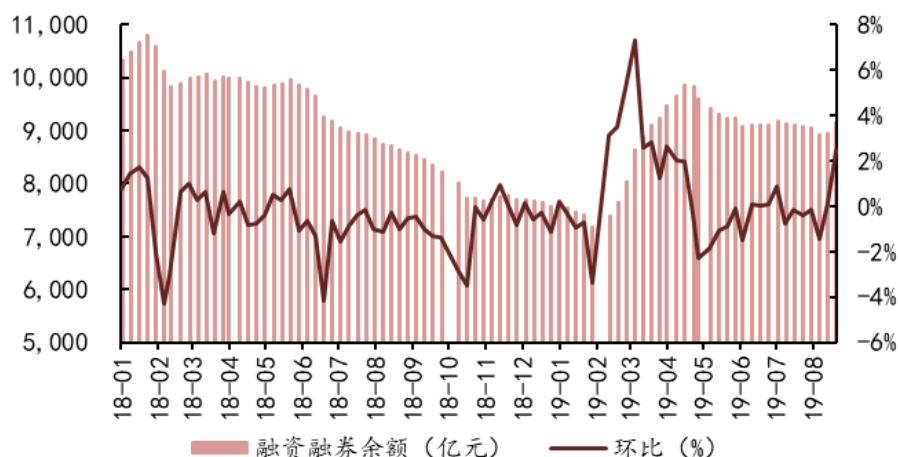
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 7：股基日均成交额及环比增速（月）



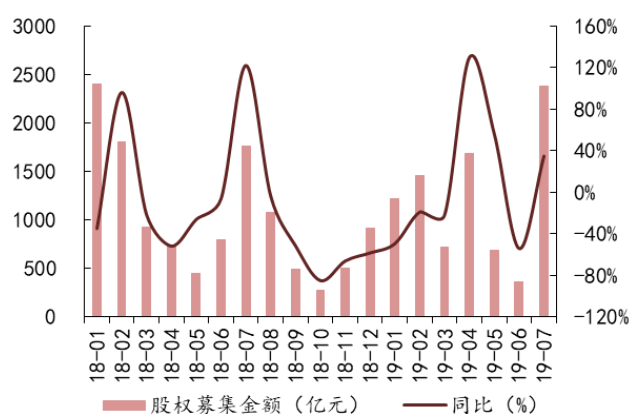
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 8: 融资融券余额及环比增速 (周)



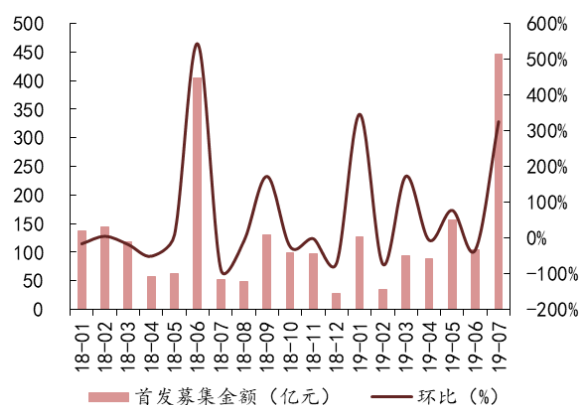
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 9: 股权募集金额及同比增速 (截至 07/31)



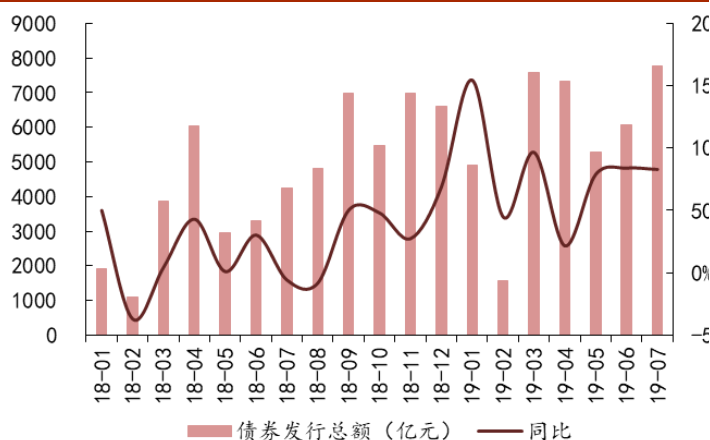
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 10: IPO 募集金额及环比增速 (截至 07/31)



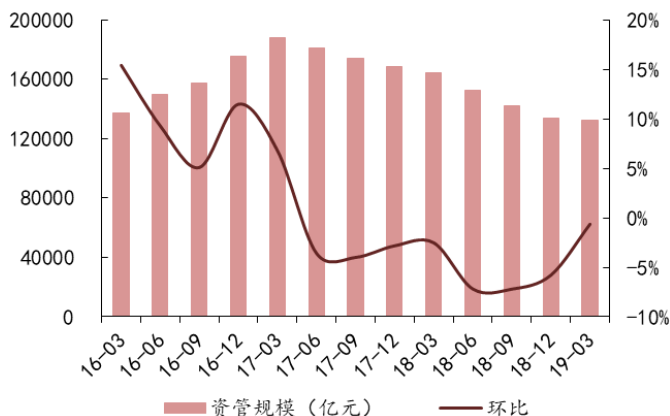
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 11: 券商债券发行总额及同比增速 (截至 07/31)



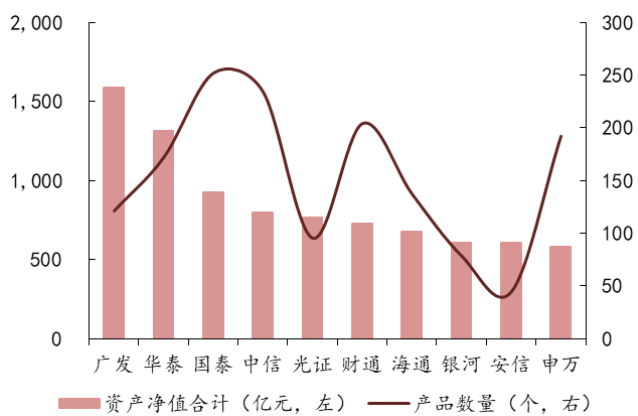
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

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 08/23)



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