

## 非银金融

## 行业周报（20191021-20191025）

## 维持评级

报告原因：定期报告

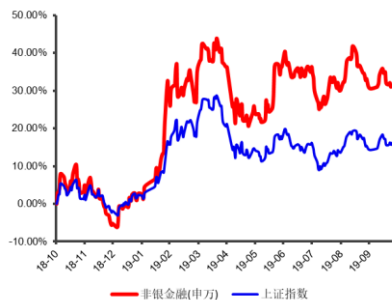
改革措施密集出台，关注券商板块机会

看好

2019年10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（20191021-1025）沪深 300 指数、创业板指数分别收于 3896.79（0.71%）、1675.34（1.62%），申万一级行业非银金融指数跌幅为 0.69%，在 28 个一级行业中排名第 25。
- 子行业中，保险（-1.59%）、证券（0.06%）、多元金融（1.41%），在 227 个三级行业中分别排第 208、136、50。

## 投资建议

- **证券：**证监会 25 日宣布，已确定新三板综合改革的总体思路和改革方案，包括备受关注的转板机制、设置精选层等。此次是深化多层次资本市场改革的重要一环，明确新三板的定位，与沪深交易所错位发展。由于挂牌新三板的均为中小企业，对于缓解中小企业融资难、融资贵的问题有重要作用。券商作为新三板最重要的中介机构之一，有望形成真正的服务实体经济的完整生态链，优化券商的业绩。资本市场改革措施密集出台，券商面临着前所未有的机遇。给  $\beta$  属性很强的券商板块带来交易性机会。估值方面，券商依然处于历史估值区间的底部区域，建议投资者继续关注。
- **多元金融：**房地产信托严监管模式持续，地方监管机构严控信托资金违规进入房地产领域，部分地区房地产信托在第三季度零增长，在监管政策控制影响下，房地产信托规模从三季度开始出现大幅下降。今年以来受益于市场回暖带动业绩回归，从披露季报或预告的上市公司来看，三季度较二季度略有下滑，但全年业绩较去年同期预计仍然改善。经纬纺机前三季度实现归母净利润 3.73 亿元，同比减少 26.24%；江苏国信前三季度实现归母净利润 19.68 亿元，同比增长 24.33%；陕国投前三季度归母净利润预计增长 94% 至 4.59 亿元，投资收益和自有资金收入带动业绩增长，同时计提减值 2.34 亿元。行业转型仍在路上，房地产信托的收紧也将与控制通道业务规模成为压制信托公司业绩的主要因素，行业风险项目规模占信托资产余额的比例持续上升，风控能力也成为信托公司转型关键一环。

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

## 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（20191021-1025）沪深 300 指数、创业板指数分别收于 3896.79（0.71%）、1675.34（1.62%），申万一级行业非银金融指数跌幅为 0.69%，在 28 个一级行业中排名第 25。子行业中，保险（-1.59%）、证券（0.06%）、多元金融（1.41%），在 227 个三级行业中分别排第 208、136、50。

个股表现中，涨幅居前的为鲁信创投（17.32%）、海德股份（6.43%）、华鑫股份（5.98%）、九鼎投资（5.80%）；跌幅居前的为天风证券（-18.06%）、长城证券（-13.33%）、经纬纺机（-8.38%）、越秀金控（-4.33%）。

图 1：申万一级行业涨跌幅对比（%）

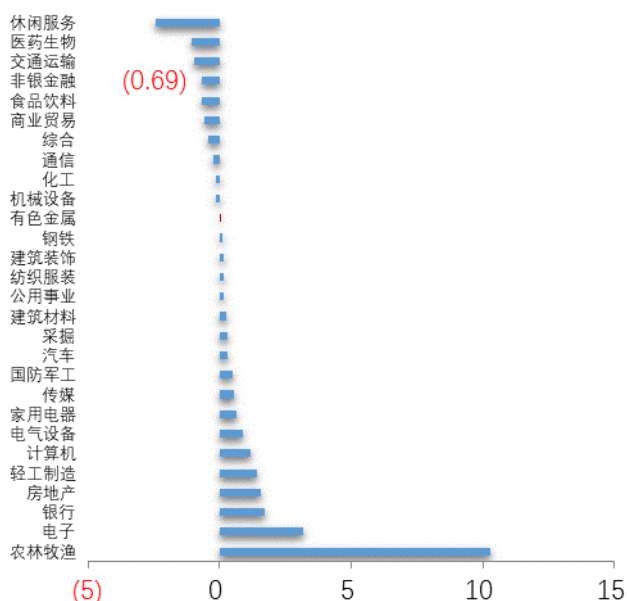
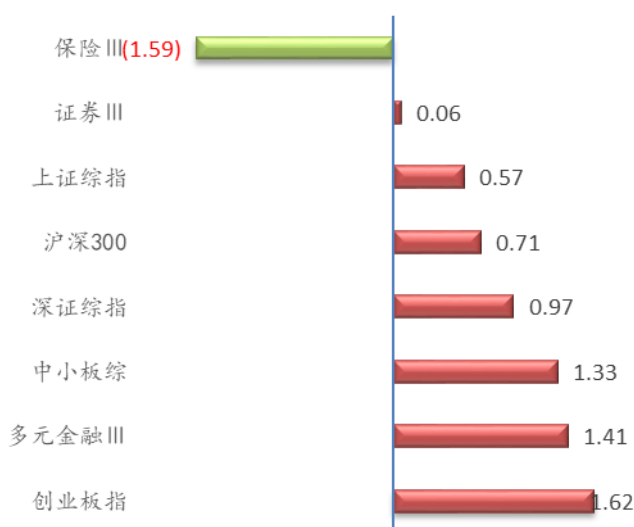


图 2：大盘指数和非银金融子板块涨跌幅对比（%）



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 (%)
鲁信创投	17.32	绿庭投资	(2.28)
海德股份	6.43	华泰证券	(2.80)
华鑫股份	5.98	宝德股份	(2.92)
九鼎投资	5.80	南华期货	(3.03)
华铁应急	5.24	熊猫金控	(3.16)
锦龙股份	4.39	越秀金控	(4.33)
中国人寿	3.92	华林证券	(6.78)
爱建集团	3.07	经纬纺机	(8.38)
哈投股份	2.91	长城证券	(13.33)
江苏租赁	2.40	天风证券	(18.06)

数据来源：Wind，山西证券研究所

## 2. 投资策略

### ➤ 证券

证监会 25 日宣布，已确定新三板综合改革的总体思路和改革方案，包括备受关注的转板机制、设置精选层等。此次是深化多层次资本市场改革的重要一环，明确新三板的定位，与沪深交易所错位发展。由于挂牌新三板的均为中小企业，对于缓解中小企业融资难、融资贵的问题有重要作用。券商作为新三板最重要的中介机构之一，有望形成真正的服务实体经济的完整生态链，优化券商的业绩。资本市场改革措施密集出台，券商面临着前所未有的机遇。给  $\beta$  属性很强的券商板块带来交易性机会。估值方面，券商依然处于历史估值区间的底部区域，建议投资者继续关注。

### ➤ 多元金融

房地产信托严监管模式持续，地方监管机构严控信托资金违规进入房地产领域，部分地区房地产信托在三季度零增长，在监管政策控制影响下，房地产信托规模从三季度开始出现大幅下降。今年以来受益于市场回暖带动业绩回归，从披露季报或预告的上市公司来看，三季度较二季度略有下滑，但全年业绩较去年同期预计仍然改善。经纬纺机前三季度实现归母净利润 3.73 亿元，同比减少 26.24%；江苏国信前三季度实现归母净利润 19.68 亿元，同比增长 24.33%；陕国投前三季度归母净利润预计增长 94% 至 4.59 亿元，投资收益和自有资金收入带动业绩增长，同时计提减值 2.34 亿元。行业转型仍在路上，房地产信托的收紧也将与控制通道业务规模成为压制信托公司业绩的主要因素，行业风险项目规模占信托资产余额的比例持续上升，风控能力也成为信托公司转型关键一环。

## 3. 行业动态

1. 证监会副主席李超：加快创业板改革，推进创业板改革并试点注册制。
2. 央行上海分行行长金鹏辉指出，将在临港新片区探索设立股权交易平台。
3. 央行发布《中国普惠金融指标分析报告》称，2018 年，全国平均有 47% 的成年人购买过投资理财产品，农村地区这一比例也高达 36%。
4. 近期陆续有券商收到旗下大集合产品公募化改造的批文。其中，广发资管旗下有两只大集合产品近日获批，中信证券公募化改造的第二只产品也于 10 月 11 日正式拿到证监会批文。
5. 不少近期上报债券基金产品较多的基金公司收到相关要求，债券基金等固定收益类基金的审核可能将受限。
6. 江西省金融监管局将首张融资租赁公司经营许可证颁发给江西省金控融资租赁公司。

7. 广东银保监局：1-9 月信托投向房地产零增长，房地产贷款增速下降 10 个百分点。

## 4.上市公司重要公告

### 保险：

1. 【中国太保】中国银保监会已核准了钱仲华先生担任公司审计责任人的任职资格。
2. 【天茂集团】大股东刘益谦先生和王薇女士对持有本公司的部分股份进行质押。截至 2019 年 10 月 22 日，新理益、刘益谦先生和王薇女士作为第一大股东以及一致行动人共持有公司股份占本公司总股本的 66.28%；质押本公司股份占其持有本公司股份总数的 51.03%，占本公司总股份的 33.83%。

### 证券：

3. 【中信证券】收到中国证监会并购重组审核委员会审核公司发行股份购买资产暨关联交易事项通知。
4. 【长城证券】（1）披露三季报。营业收入 26.42 亿元，同比增长 29.21%；归母净利润 7.44 亿元，同比增长 55.22%。（2）首次公开发行前已发行股份上市流通，本次解除限售的股份数量为 13.53 亿股，占公司总股本的 43.6243%，上市流通日期为 2019 年 10 月 28 日。
5. 【东方财富】披露 2019 年三季报。实现营业总收入 10.99 亿元，同比 47.73%；归母净利润 5.24 亿元，同比 116.19%。加权平均净资产收益率 2.55%。
6. 【申万宏源】所属子公司涉及重大诉讼。2019 年 10 月 8 日，申万宏源证券向大连市中级人民法院起诉大连德泰控股有限公司房屋拆迁补偿协议纠纷，并于 10 月 15 日收到法院受理通知书。诉请为：(1)重新安置；(2)如被告无法进行重新安置，则依法解除原合同并赔偿经济损失 5,346.59 万元；(3)被告支付违约金 26,732.95 元；(4)被告支付租金损失 2,974,750 元；(5)本案诉讼费、评估费等各项费用由被告承担。
7. 【兴业证券】（1）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。（2）因股权质押涉案的金额本金人民币 39,809 万元。
8. 【中原证券】收到《中国证监会行政许可申请受理单》。证监会依法对公司提交的《上市公司非公开发行新股核准》行政许可申请材料进行了审查，认为公司非公开发行 A 股股票的申请材料齐全，决定对该行政许可申请予以受理。
9. 【东方证券】境外全资子公司为其全资子公司东方证券（香港）有限公司获取 3 亿港元银行授信

提供担保。

10. 【长江证券】长江证券向长江证券创新投资（湖北）有限公司增加注册资本 10 亿元。近日，长江创新已完成注册资本变更登记手续，变更后注册资本为人民币 20 亿元。
11. 【中国银河】（1）2019 年度第一期短期融资券发行完成。发行规模为人民币 10 亿元，票面利率为 2.87%，期限为 88 天。（2）获准撤销河口福安路证券营业部。
12. 【财通证券】2019 年度第四期短期融资券发行完成。实际发行总额 20 亿元，利率 2.99%，期限 88 天。
13. 【国元证券】转让安徽省股权服务集团有限责任公司 7.02% 股权完成。本次股权转让完成后，公司持有股权服务集团 27.98% 的股权，为股权服务集团第二大股东。日前，股权服务集团已完成相关的工商备案手续。
14. 【国海证券】完成了对配股申请发审委会议准备工作函所涉及问题的回复。
15. 【天风证券】股票交易异常波动公告。公司接到共计 23 家限售股解禁股东函致表示，短期内不减持，并将长期持有天风证券部分股票。上述股东持股数约占公司总股本的 25.14%、占此次限售股解禁数的 70.98%。
16. 【东吴证券】获准撤销淄博人民西路证券营业部。
17. 【越秀金控】控股股东更名。经广州市市场监督管理局核准，控股股东名称由“广州越秀集团有限公司”变更为“广州越秀集团股份有限公司”，企业类型由“有限责任公司（国有控股）”变更为“股份有限公司（非上市、国有控股）”，并已换领新的营业执照。
18. 【第一创业】股东华熙昕宇于 2019 年 10 月 23 日将其所持本公司股份 370 万解除部分质押。

#### 多元金融：

19. 【渤海租赁】董事会审议通过了《关于设立渤海租赁股份有限公司北京分公司的议案》。
20. 【绿庭投资】上交所对公司及时任董事长俞乃奋、董事会秘书李冬青予以监管关注。

## 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。本报告清晰准确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

