

## 非银金融行业周报 (03.08-03.12)

### 市场持续波动，保险板块逆势收涨

推荐(维持评级)

#### 本期观点

**证券：**2021年作为十四五开局之年，政府工作报告明确提出要稳步推进注册制改革，完善常态化退市机制，加强债券市场建设，更好发挥多层次资本市场作用，拓展市场主体融资渠道，资本市场改革路径进一步清晰，随着政策红利的持续释放，证券行业整体业绩确定性较强。

**保险：**1月险企保费收入表现良好，近期国内疫情明显缓和，随着疫情负面影响逐步消散和代理人展业的常态化，在前期低基数背景下，预计险企负债端3月或将进一步改善，而近期十年期国债到期收益率企稳回升也为保险板块估值提供了有力支撑，考虑当前随着美国十年期国债收益率的快速上行，中美利差已处近年来较低水平，后续国内收益率或进一步上行，持续看好保险行业发展。

#### 市场表现

本周SW非银金融指数收于2076.36点，较上周下跌1.97%，板块整体跑赢市场（沪深300）0.24个点，在28个一级行业中排名第15位，各板块表现保险>多元金融>证券。

#### 重点公司动态

新华保险：1-2月原保费收入440.91亿元，同比增11.45%。

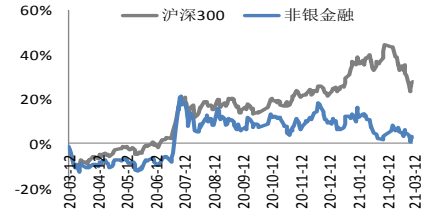
中国太保：寿险、财险子公司1-2月累计原保险业务收入合计为989.61亿元，同比增8.84%。

中国人保：财险、寿险、健康险子公司前两个月保费收入合计1360.6亿元，同比增长9.58%。

#### 风险提示

经济复苏不达预期；政策落地不达预期；市场利率超预期下行；权益市场超预期波动。

#### 一年内行业相对大盘走势



#### 证券涨跌幅前五个股

证券代码	证券简称	收盘价	周涨跌幅
600109.SH	国金证券	14.00	7.4%
601555.SH	东吴证券	9.11	5.0%
000987.SZ	越秀金控	14.75	3.7%
601788.SH	光大证券	17.57	2.9%
601878.SH	浙商证券	13.56	2.0%
601198.SH	东兴证券	11.40	-7.0%
600095.SH	湘财股份	8.82	-7.9%
300059.SZ	东方财富	28.16	-8.2%
601995.SH	中金公司	49.52	-10.2%
601066.SH	中信建投	32.88	-11.9%

#### 保险&多元金融涨跌幅前五个股

证券代码	证券简称	收盘价	周涨跌幅
002647.SZ	仁东控股	17.47	10.0%
603300.SH	华铁应急	7.92	3.3%
600696.SH	ST岩石	16.63	3.2%
601318.SH	中国平安	85.55	1.2%
600901.SH	江苏租赁	5.47	1.1%
300023.SZ	宝德股份	8.08	-8.2%
600318.SH	新力金融	7.63	-9.4%
600053.SH	九鼎投资	15.9	-11.7%
600291.SH	西水股份	3.41	-12.8%
300309.SZ	吉艾科技	2.33	-16.5%

#### 团队成员：

分析师：朱飞飞

执业证书编号：S0210520080001

电话：021-20655285

邮箱：zff2436@hfzq.com.cn

#### 相关报告

华福证券非银金融行业周报（20210301-0306）：

券商短期融资券新规出炉，两会保险关注度上行

华福证券非银金融行业周报（20210222-0226）：

两会临近，看好非银估值修复

华福证券非银金融行业周报（20210208-0219）：

个人资本项下业务限制有望放开，银行保险机构

## 正文目录

一、	市场表现.....	3
二、	行业数据跟踪.....	4
2.1	证券行业.....	4
2.2	保险.....	5
三、	行业要闻和重点公司动态.....	6
3.1	行业要闻.....	6
3.2	重点公司动态.....	7
3.3	业绩预告和快报统计.....	7
四、	风险提示.....	9

## 图表目录

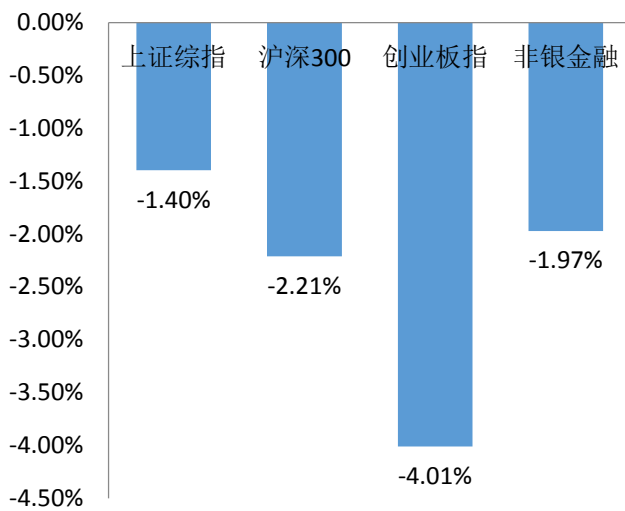
图表 1:	整体市场本期表现.....	3
图表 2:	非银金融子板块本期表现.....	3
图表 3:	分行业市场表现.....	3
图表 4:	券商个股涨跌幅前五.....	4
图表 5:	保险&多元金融涨跌幅前五.....	4
图表 6:	市场融资融券余额水平.....	4
图表 7:	日成交量水平.....	5
图表 8:	周成交量水平.....	5
图表 9:	股权募资水平.....	5
图表 10:	债券承销水平.....	5
图表 11:	2020 年各上市险企寿险收入累计增速.....	6
图表 12:	2020 年各上市险企产险业务累计增速.....	6
图表 13:	2020 年业绩预告及快报情况.....	7

## 一、 市场表现

本周 SW 非银金融指数收于 2076.36 点，较上周下跌 1.97%，板块整体跑赢市场（沪深 300） 0.24 个点，在 28 个一级行业中排名第 15 位，同期上证综指收于 3453.08 点，较上周下跌 1.40%；沪深 300 指数收于 5146.38 点，下跌 2.21%；创业板指数收于 2756.81 点，下跌 4.01%。

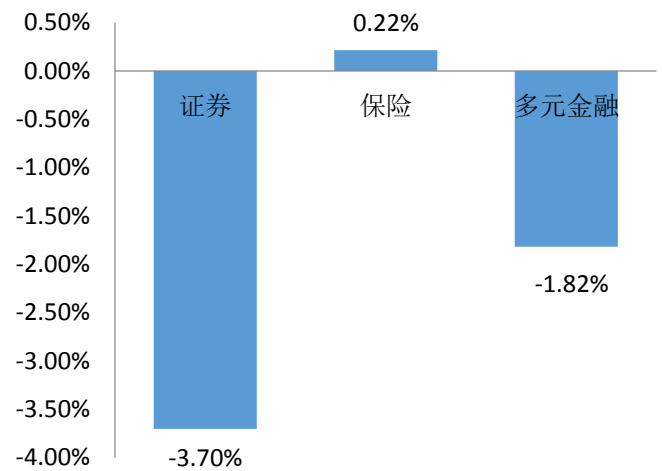
分子行业看，各板块表现保险>多元金融>证券，其中证券板块收于 6319.07 点，下跌 3.70%；保险板块收于 1722.79 点，较上周上涨 0.22%；多元金融收于 1229.24 点，下跌 1.82%。

图表 1：整体市场本期表现



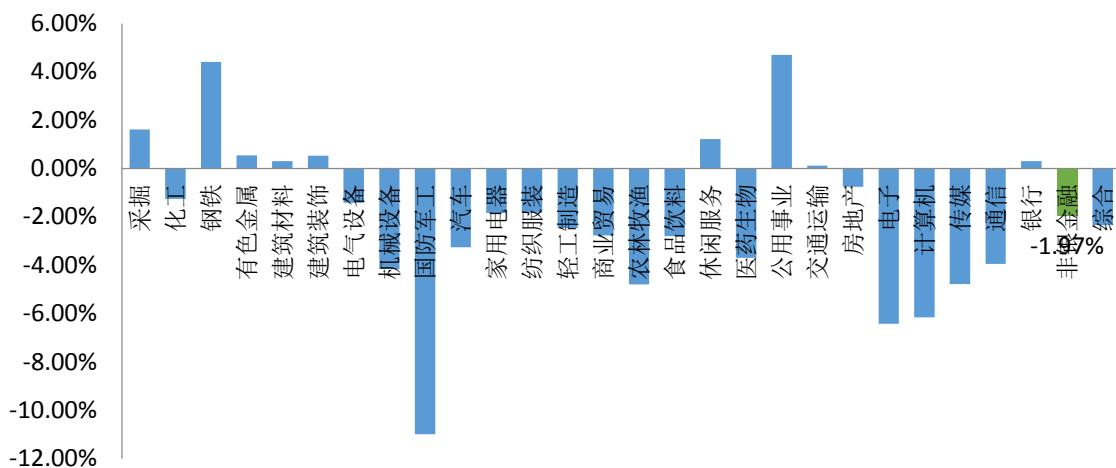
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 2：非银金融子板块本期表现



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 3：分行业市场表现



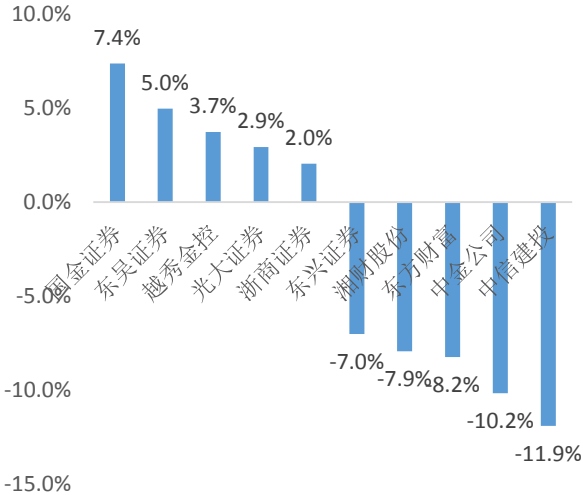
数据来源：Wind、华福证券研究所

分公司看，本周证券行业内涨幅前五公司分别为：国金证券（7.4%）、东吴证券（5.0%）、越秀金控（3.7%）、光大证券（2.9%）、浙商证券（2.0%）；跌幅前五公司分别为：中信建投（-11.9%）、中金公司（-10.2%）、东方财富（-8.2%）、湘财股份

(-7.9%)、东兴证券 (-7.0%)。

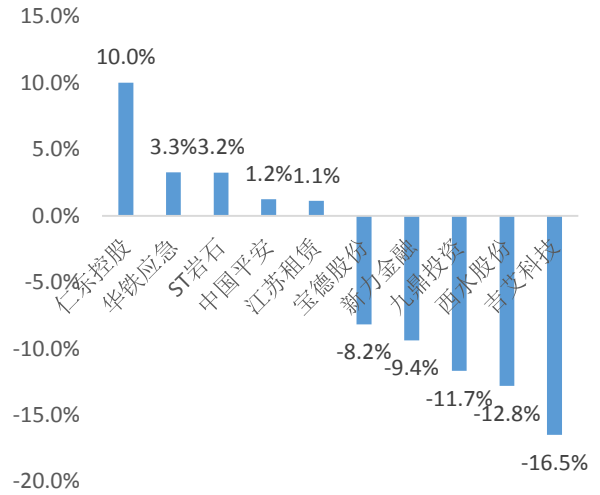
保险&多元金融涨幅前五为：仁东控股 (10.0%)、华铁应急 (3.3%)、ST 岩石 (3.2%)、中国平安 (1.2%)、江苏租赁 (1.1%)；跌幅前五为：吉艾科技 (-16.5%)、西水股份 (-12.8%)、九鼎投资 (-11.7%)、新力金融 (-9.4%)、宝德股份 (-8.2%)。

图表 4：券商个股涨跌幅前五



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 5：保险&多元金融涨跌幅前五



数据来源：Wind，华福证券研究所

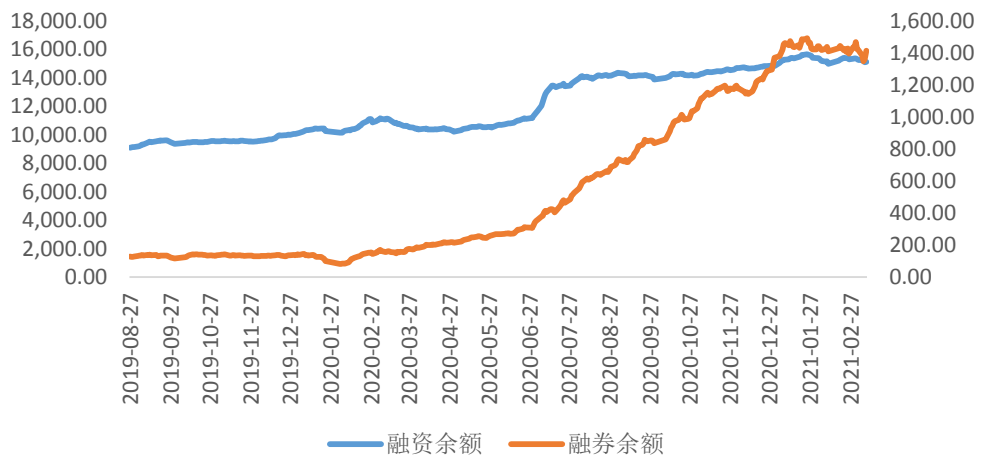
## 二、行业数据跟踪

### 2.1 证券行业

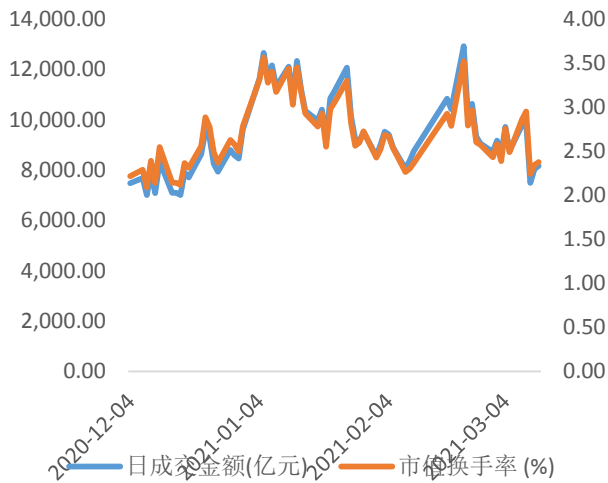
**市场交易量：**本周市场继续回调，日均成交量再度下行，日平均成交规模为 8670.80 亿元，换手率为 2.56%。

**融资融券：**两融余额小幅回升，截至 3 月 11 日，市场两融余额为 16,537.82 亿元，较上期末 (3 月 5 日) 下跌 0.86%。具体来看，融资余额和融券余额分别为 15,124.78 亿元和 1,413.04 亿元，环比分别下跌 0.90%和 0.36%。

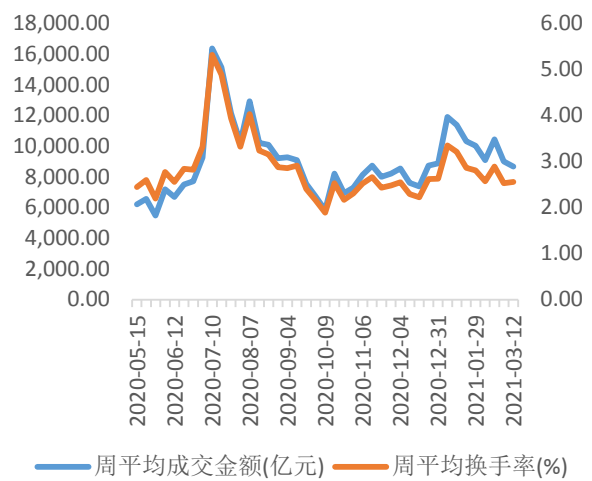
图表 6：市场融资融券余额水平



数据来源：Wind，华福证券研究所

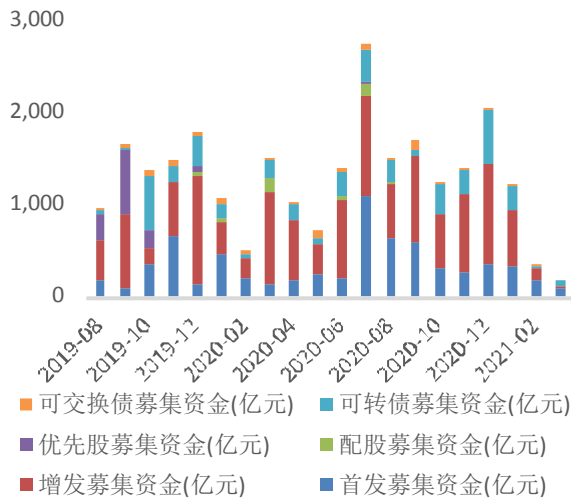
**图表 7: 日成交量水平**


数据来源: Wind, 华福证券研究所

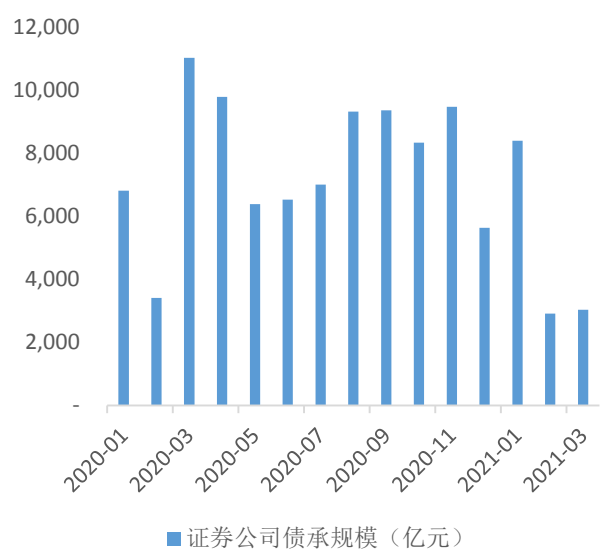
**图表 8: 周成交量水平**


数据来源: Wind, 华福证券研究所

**投行业务:** 截止 3 月 12 日, 3 月股权融资规模为 182.20 亿元, 其中 IPO 发行 13 家, 募集资金 92.12 亿元; 3 月证券公司承销债券融资规模为 3,042.36 亿元

**图表 9: 股权募资水平**


数据来源: Wind, 华福证券研究所

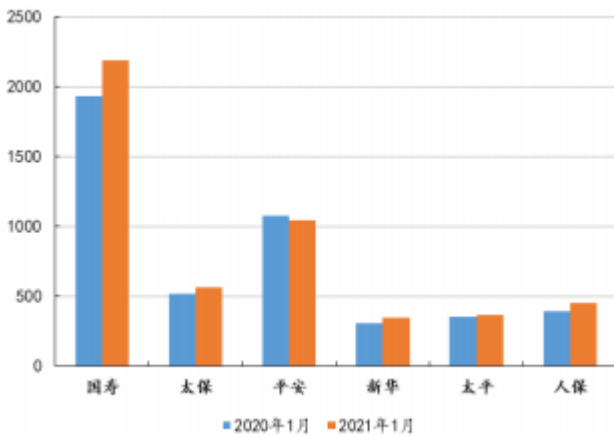
**图表 10: 债券承销水平**


数据来源: Wind, 华福证券研究所

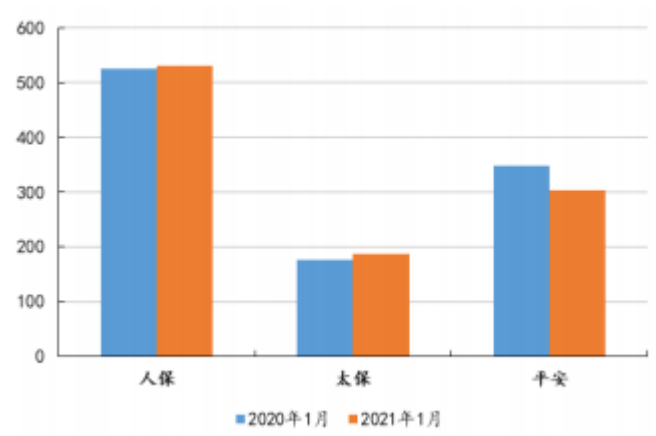
## 2.2 保险

**寿险:** 受益于提早布局开门红和重疾险新旧定义过渡期的结束, 1 月上市险企寿险收入表现良好。具体公司看, 人保(+14.0%) > 国寿(+13.1%) > 新华(+12.8%) > 太保(+8.8%) > 太平(+3.9%) > 平安(-3.1%)。

**产险:** 受车险综改影响, 1 月上市险企保费增速依旧维持低位。分公司看, 太保(+5.6%) > 人保(+1.2%) > 平安(-13.2%)。

**图表 11：上市险企 1 月寿险收入对比**


数据来源：Wind，华福证券研究所

**图表 12：上市险企 1 月产险收入对比**


数据来源：Wind，华福证券研究所

### 三、 行业要闻和重点公司动态

#### 3.1 行业要闻

**商务部原副部长魏建国：启动中欧自贸协定、CPTPP 谈判条件已成熟：**目前，中国加入 CPTPP 谈判的条件已经成熟，但仍需“跳一跳”。CPTPP 一些条款比较严苛，但中国需要一个更高水平的自贸协定来倒逼国内一些领域和产业的改革。中国企业也不能再躺在加入 WTO 的初级阶段凭借成本优势收获红利，而应积极投身到更高水平的演练场中去，成为新一轮全球竞争的“弄潮儿”，并在竞争中脱胎换骨。（21 世纪经济报道）

**养老产业发展规模将超 10 万亿，多家上市公司布局：**国家发改委副主任胡祖才就养老育幼方面在会上表示，预计“十四五”我国将进入中度老龄化阶段，“十四五”《纲要草案》将积极应对人口老龄化上升为国家战略。有机构预测，到 2022 年中高收入老年人口数量将超 1 亿人，达到新的高点，进一步推动养老产业消费水平和服务需求的提升。数据显示，2019 年中国养老产业市场规模达 6.91 万亿元，预计 2022 年达 10.29 万亿，期间复合增长率高达 11.9%，我国养老产业是一个万亿蓝海市场，未来发展空间巨大。（证券时报）

**两会代表委员为第三支柱养老保险支招：“制度+税收+投资”齐发力：**在如何推进多层次养老保险体系建立、助力商业养老保险发展、解决实际操作层面的诸多问题上，多位两会代表、委员以及保险业内专家建议，可以通过加大税收优惠力度、强化养老保险三大支柱间的衔接转换、扩大养老金的投资范围和投资比例、加强制度层面的改革与创新等方式，促进第三支柱养老保险的快速发展。（证券日报）

**证监会：全面落实退市方案，确保质押风险不反弹：**近日，证监会召开上市公司监管工作会议。证监会副主席阎庆民强调，下一步，要细化工作举措，层层压实责任，切实抓好重点任务，全面贯彻落实退市制度改革方案；切实抓好风险防控，继续化解上市公司各类风险，确保质押风险不反弹，保持对重点公司的监管敏感性。（财经网）

**6 家券商新纳入社保基金境内签约机构：**3 月 8 日，据全国社会保障基金理事会最新

发布信息,根据相关评审规定和程序评定,东吴证券、国金证券、华创证券、天风证券、西部证券、中泰证券成为全国社会保障基金新增境内签约券商。(新浪)

**A股账户首破1.8亿个,连续11个单月新增投资者数量突破百万:**中国结算数据显示,2月我国证券市场新增投资者160.94万个,同比增加80%。截至2月底,全市场投资者数量为18147.87万个,继2020年7月超过1.7亿个之后,首次突破1.8亿个。其中,自然人投资者数量占比99.77%,机构投资者数量占比0.23%。(央视新闻)

### 3.2 重点公司动态

新华保险:1-2月原保费收入440.91亿元,同比增11.45%。

中国太保:寿险、财险子公司1-2月累计原保险业务收入合计为989.61亿元,同比增长8.84%。

中国人保:财险、寿险、健康险子公司前两个月保费收入合计1360.6亿元,同比增长9.58%。

恒生电子:宣布收购保险IT服务商保泰科技。

中金公司:上交所同意中国国际金融股份有限公司为华宝中证细分化工产业主题交易型开放式指数证券投资基金提供主流流动性服务。

红塔证券:配股申请获中证监核准批复。

### 3.3 业绩预告和快报统计

截至3月13日,非银金融板块已有3家公司(中国平安、湘财股份、中航资本)公布2020年年报,27家公司公布业绩快报,剩余还有33家公司公布业绩预告,下周预计将有7家公司公布正式年报。

图表 13: 2020 年业绩预告及快报情况

证券简称	业绩披露类型	业绩预告/快报摘要	业绩预告/快报披露日期	年报预计披露日期	是否披露业绩预告
华鑫股份	业绩快报	2020 年实现净利润 7.08 亿元,同比增长 1002.6%	2021/3/11	2021/3/31	是
国投资本	业绩快报	2020 年实现净利润 41.48 亿元,同比增长 39.79%	2021/3/11	2021/4/2	否
华创阳安	业绩快报	2020 年实现净利润 6.58 亿元,同比增长 152.8%	2021/3/11	2021/4/22	是
招商证券	业绩快报	2020 年实现净利润 94.92 亿元,同比增长 30.34%	2021/3/6	2021/3/27	否
江苏租赁	业绩快报	2020 年实现净利润 18.77 亿元,同比增长 18.51%	2021/3/5	2021/3/25	否
华安证券	业绩快报	2020 年实现净利润 12.7 亿元,同比增长 14.57%	2021/3/2	2021/3/31	是
海通证券	业绩快报	2020 年实现净利润 108.75 亿元,同比增长 14.2%	2021/2/27	2021/3/31	否
东方财富	业绩快报	2020 年实现净利润 47.8 亿元,同比增长 161%	2021/2/27	2021/4/27	是
西部证券	业绩快报	2020 年实现净利润 11.24 亿元,同比增长 84.22%	2021/2/25	2021/4/21	是
瑞达期货	业绩快报	2020 年实现净利润 2.49 亿元,同比增长 105.98%	2021/2/25	2021/4/30	是

湘财股份	业绩快报	2020年实现净利润3.56亿元,同比增长15.17%	2021/2/9	2021/3/6	否
国元证券	业绩快报	2020年实现净利润13.6亿元,同比增长48.75%	2021/2/8	2021/3/30	是
中银证券	业绩快报	2020年实现净利润8.83亿元,同比增长10.6%	2021/2/6	2021/3/30	否
东方证券	业绩快报	2020年实现净利润27.23亿元,同比增长11.82%	2021/2/6	2021/3/31	否
中泰证券	业绩快报	2020年实现净利润27.21亿元,同比增长20.95%	2021/2/3	2021/4/24	否
广发证券	业绩快报	2020年实现净利润100.42亿元,同比增长33.2%	2021/2/1	2021/3/30	否
国泰君安	业绩快报	2020年实现净利润111.02亿元,同比增长28.54%	2021/1/30	2021/3/26	否
中国银河	业绩快报	2020年实现净利润72.44亿元,同比增长38.55%	2021/1/30	2021/3/30	否
南京证券	业绩快报	2020年实现净利润8.1亿元,同比增长14.14%	2021/1/30	2021/4/29	否
财通证券	业绩快报	2020年实现净利润22.49亿元,同比增长20.08%	2021/1/28	2021/4/29	否
浙商证券	业绩快报	2020年实现净利润16.27亿元,同比增长68.18%	2021/1/27	2021/3/18	否
东北证券	业绩快报	2020年实现净利润13.25亿元,同比增长31.56%	2021/1/27	2021/4/10	否
浙江东方	业绩快报	2020年实现净利润9亿元,同比增长12.13%	2021/1/26	2021/4/17	否
中信证券	业绩快报	2020年实现净利润148.97亿元,同比增长21.82%	2021/1/23	2021/3/19	否
国海证券	业绩快报	2020年实现净利润7.27亿元,同比增长49.09%	2021/1/23	2021/3/20	否
中信建投	业绩快报	2020年实现净利润95.09亿元,同比增长72.85%	2021/1/23	2021/4/1	否
长江证券	业绩快报	2020年实现净利润20.84亿元,同比增长25.09%	2021/1/23	2021/4/30	否
陕国投A	业绩快报	2020年实现净利润6.86亿元,同比增长17.96%	2021/1/20	2021/4/28	否
香溢融通	业绩预告	净利润约-2600万元~-2100万元	2021/1/30	2021/3/27	
绿庭投资	业绩预告	净利润约-1800万元~-1200万元	2021/1/30	2021/3/30	
绿庭B股	业绩预告	净利润约-1800万元~-1200万元	2021/1/30	2021/3/30	
中原证券	业绩预告	净利润约9594.26万元~11394.26万元,增长64.79%~95.70%	2021/1/30	2021/3/31	
中金公司	业绩预告	净利润约755240万元~682772万元,增长61.08%~78.18%	2021/1/30	2021/3/31	
兴业证券	业绩预告	净利润约370000万元~410000万元,增长110%~130%	2021/1/30	2021/4/3	
九鼎投资	业绩预告	净利润约8169.83万元~9985.35万元,下降87.40%~89.69%	2021/1/30	2021/4/15	
国盛金控	业绩预告	净利润约-45000万元~-25000万元,变动幅度为:-572.66%~-362.59%	2021/1/30	2021/4/24	
新力金融	业绩预告	净利润约-900万元~-600万元	2021/1/30	2021/4/24	
中粮资本	业绩预告	净利润约97000万元~110000万元,增长48.73%~68.66%	2021/1/30	2021/4/27	
山西证券	业绩预告	净利润约73976.64万元~80481.06万元,变动幅度为:45%~57.75%	2021/1/30	2021/4/27	
天风证券	业绩预告	净利润约43170.16万元~50141.88万元,增长40.27%~62.92%	2021/1/30	2021/4/28	
仁东控股	业绩预告	净利润约-43000万元~-28000万元	2021/1/30	2021/4/29	
泛海控股	业绩预告	净利润约-400000万元~-300000万元	2021/1/30	2021/4/30	
渤海租赁	业绩预告	净利润约-790000万元~-550000万元	2021/1/30	2021/4/30	
天茂集团	业绩预告	净利润约64000万元~72000万元,下降59.46%~63.96%	2021/1/30	2021/4/30	
*ST安信	业绩预告	净利润约-690000万元	2021/1/30	2021/4/30	
太平洋	业绩预告	净利润约-75000万元~-65000万元	2021/1/30	2021/4/30	
宝德股份	业绩预告	净利润约-300万元~-150万元	2021/1/29	2021/4/27	
鲁信创投	业绩预告	净利润约34409.36万元~40409.36万元,增长53.55%~80.32%	2021/1/29	2021/4/30	
华铁应急	业绩预告	净利润约32500万元,增长17.89%左右	2021/1/28	2021/3/26	
*ST胜尔	业绩预告	净利润约1400万元~2000万元,增长101.80%~102.57%	2021/1/28	2021/3/27	
华林证券	业绩预告	净利润约80057.18万元~83057.18万元,增长	2021/1/28	2021/3/31	



81.26%~88.05%				
派生科技	业绩预告	净利润约 1450 万元~2150 万元	2021/1/28	2021/4/28
*ST 熊猫	业绩预告	净利润约 3100 万元~4700 万元	2021/1/28	2021/4/30
光大证券	业绩预告	净利润约 241491 万元, 增长 325.21%左右	2021/1/27	2021/3/26
第一创业	业绩预告	净利润约 76958.71 万元~82089.29 万元, 增长 50%~60%	2021/1/27	2021/3/30
东吴证券	业绩预告	净利润约 165000 万元~172000 万元, 增长 59.09%~65.84%	2021/1/26	2021/4/10
西水股份	业绩预告	净利润约-873600 万元, 下降 356.20%左右	2021/1/26	2021/4/30
越秀金控	业绩预告	净利润约 454000 万元~466000 万元, 增长 101%~106%	2021/1/23	2021/3/20
长城证券	业绩预告	净利润约 144856 万元~158747 万元, 增长 46%~60%	2021/1/23	2021/4/13
吉艾科技	业绩预告	净利润约-61000 万元~-50000 万元	2021/1/22	2021/4/26
红塔证券	业绩预告	净利润约 141009.28 万元~149731.5 万元, 增长	2021/1/19	2021/3/31
68.36%~78.78%				

数据来源: Wind, 华福证券研究所

#### 四、 风险提示

经济复苏不达预期; 政策落地不达预期; 市场利率超预期下行; 权益市场超预期波动

## 分析师声明

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，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了本人的研究观点。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收到任何形式的补偿。

## 一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

## 特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票 投资评级	以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准	强烈推荐	公司股价涨幅超基准指数 15%以上
		审慎推荐	公司股价涨幅超基准指数 5-15%之间
		中性	公司股价变动幅度相对于基准指数介于±5%之间
		回避	公司股价表现弱于基准指数 5%以上
行业 投资评级	以报告日起 6 个月内，行业指数相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准	推荐	行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
		中性	行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
		回避	行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

## 联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区陆家嘴环路 1088 号招商银行上海大厦 18 层

机构销售：金灿灿

联系电话：021-20657884

联系邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn