行业研究

行业定期研究

证券研究报告

非银金融行业周报（04.06-04.09）

券商板块持续回调，左侧布局时机或至

推荐(维持评级)

本期观点

证券：本周深市主板和中小板正式合并。从 2020 年已披露年报情况看，上市券商业绩整体高增，龙头券商综合优势突出，而从 2021 年 1 季度市场数据看，券商两融、经纪和投行业务也仍具有一定优势。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，后续随着政策红利的持续释放，证券行业整体业绩确定性较强，当前券商板块 PB 已降至 1.67 倍，估值已具备较高吸引力，建议可左侧布局。

保险：2月上市险企保费收入表现良好，虽寿险保费整体增速有所回落，但财险增速回暖明显，随着疫情负面影响的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1968.89点，较上周下跌1.65%，板块整体跑赢市场（沪深300）0.80个点，在28个一级行业中排名第23位，各板块表现多元金融>证券>保险。

重点公司动态

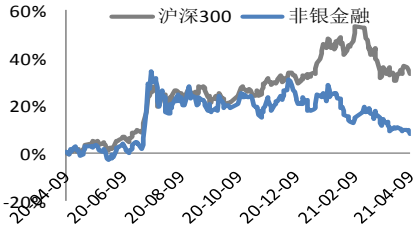
东北证券：2020年年报正式披露，营业总收入66.1亿元，同比去年下跌17.06%，净利润为13.33亿元，同比去年32.4%，基本EPS为0.57元，平均ROE为8.27%。

华创阳安：2020年年报正式披露，营业总收入31.35亿元，同比去年增长26.64%，净利润为6.58亿元，同比去年152.8%，基本EPS为0.38元，平均ROE为4.37%。

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
601099.SH	太平洋	3.58	10.8%
601696.SH	中银证券	18.16	2.0%
601375.SH	中原证券	4.60	1.8%
002670.SZ	国盛金控	10.36	1.7%
601377.SH	兴业证券	8.66	1.6%
000987.SZ	越秀金控	13.55	-3.2%
601555.SH	东吴证券	9.29	-3.5%
601456.sh	国联证券	14.99	-3.7%
300059.SZ	东方财富	27.68	-4.1%
002736.SZ	国信证券	11.31	-4.9%

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
000567.SZ	海德股份	10.67	17.3%
600053.SH	九鼎投资	17.59	8.6%
600291.SH	西水股份	3.11	8.4%
300023.SZ	宝德股份	9.08	8.4%
000890.SZ	*ST胜尔	4.9	6.3%
601318.SH	中国平安	77.16	-2.2%
601336.SH	新华保险	47.24	-2.8%
601628.SH	中国人寿	31.25	-3.2%
000617.SZ	中油资本	6.35	-5.1%
601601.SH	中国太保	35.56	-6.5%

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（20210402-0406）：深市主板、中小板 4 月 6 日正式合并

华福证券非银金融行业周报（20210322-0326）：年报密集披露来临，关注板块配置价值

华福证券非银金融行业周报（20210315-0319）：证券公司股权管理规定再迎修订

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

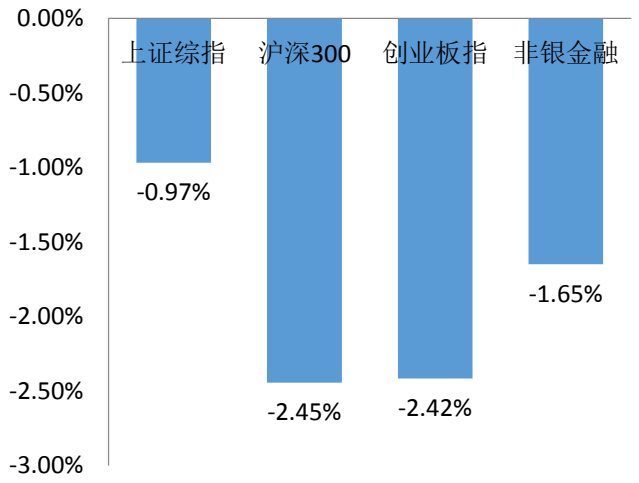
图表 1：整体市场本期表现 3
图表 2：非银金融子板块本期表现 3
图表 3：分行业市场表现 3
图表 4：券商个股涨跌幅前五 4
图表 5：保险&多元金融涨跌幅前五 4
图表 6：市场融资融券余额水平 4
图表 7：日成交量水平 5
图表 8：周成交量水平 5
图表 9：股权募资水平 5
图表 10：债券承销水平 5
图表 11：上市险企 1-2 月寿险收入对比 6
图表 12：上市险企 1-2 月产险收入对比 6
图表 13：本周行业上市公司年报披露情况 7
图表 14：2021 年 1 季度业绩预告情况 8

一、 市场表现

本周 SW 非银金融指数收于 1968.89 点，较上周下跌 1.65%，板块整体跑赢市场（沪深 300） 0.80 个点，在 28 个一级行业中排名第 23 位，同期上证综指收于 3450.68 点，较上周下跌 0.97%；沪深 300 指数收于 5035.34 点，下跌 2.45%；创业板指数收于 2783.33 点，下跌 2.42%。

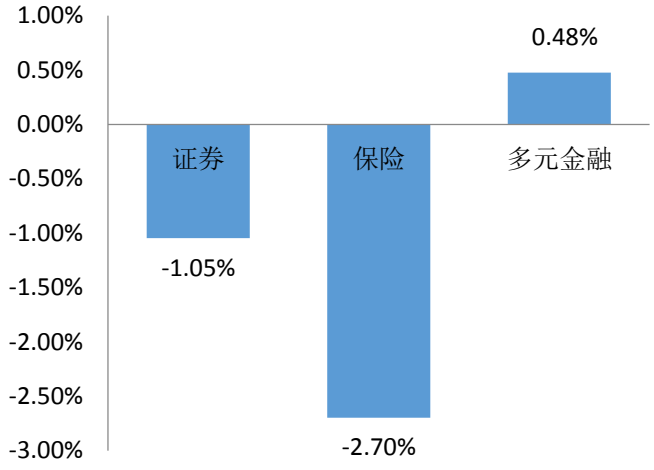
分子行业看，各板块表现多元金融>证券>保险，其中证券板块收于 6203.69 点，下跌 1.05%；保险板块收于 1553.28 点，较上周下跌 2.70%；多元金融收于 1226.93 点，上涨 0.48%。

图表 1：整体市场本期表现



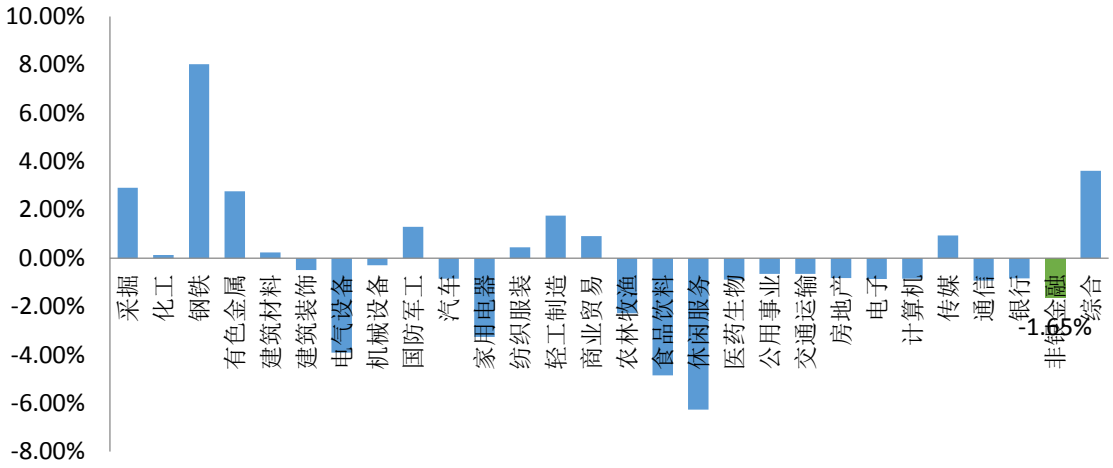
数据来源： Wind，华福证券研究所

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



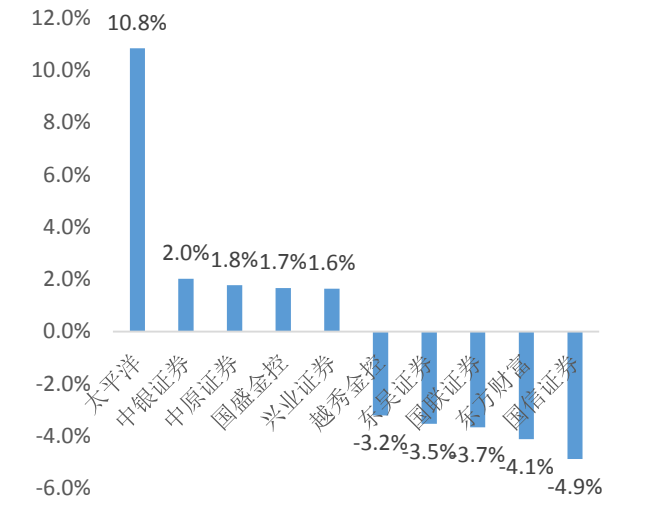
数据来源：Wind、华福证券研究所

分公司看，本周证券行业内涨幅前五公司分别为：太平洋（10.8%）、中银证券（2.0%）、中原证券（1.8%）、国盛金控（1.7%）、兴业证券（1.6%）；跌幅前五公司分别为:国信证券(-4.9%)、东方财富(-4.1%)、国联证券(-3.7%)、东吴证券(-3.5%)、

越秀金控（-3.2%）。

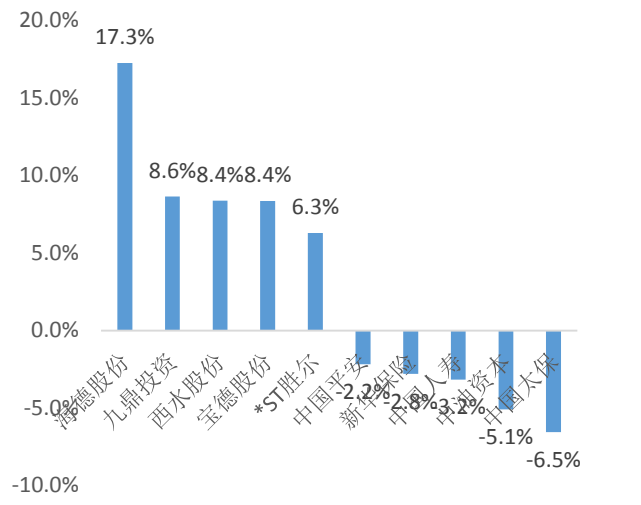
保险&多元金融涨幅前五为：海德股份（17.3%）、九鼎投资（8.6%）、西水股份（8.4%）、宝德股份（8.4%）、*ST 胜尔（6.3%）；跌幅前五为：中国太保（-6.5%）、中油资本（-5.1%）、中国人寿（-3.2%）、新华保险（-2.8%）、中国平安（-2.2%）。

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

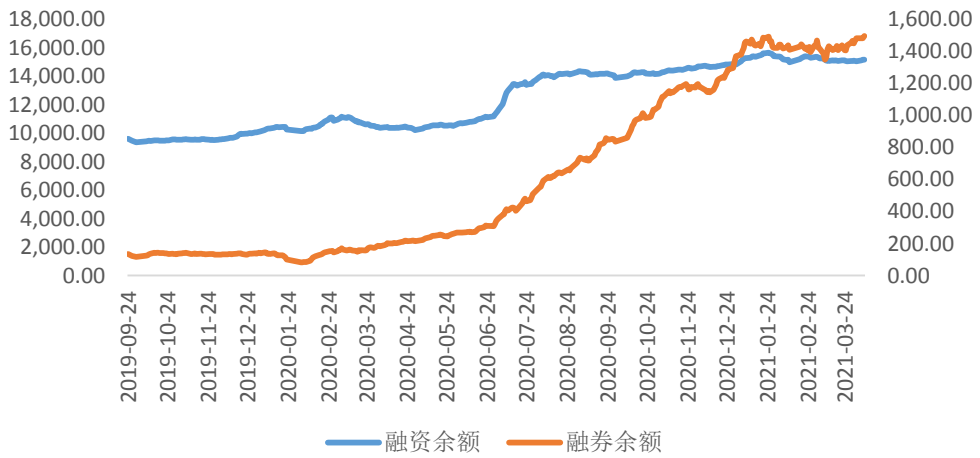
二、 行业数据跟踪

2.1 证券行业

市场交易量：本周市场再次回调，日平均成交规模为 7153.42 亿元，换手率为 2.05%。

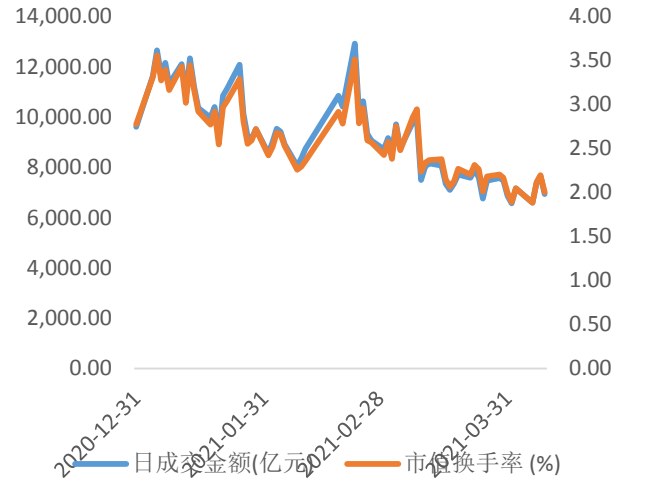
融资融券：两融余额小幅回升，截至 4 月 8 日，市场两融余额为 16,665.37 亿元，较上期末（4 月 2 日）上涨 0.86%。具体来看，融资余额和融券余额分别为 15,170.44 亿元和 1,494.93 亿元，环比分别上涨 0.86%和 0.87%。

图表 6：市场融资融券余额水平



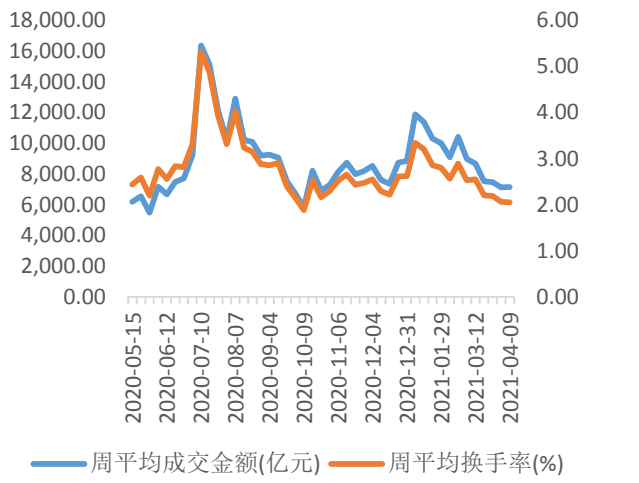
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 7：日成交量水平



数据来源： Wind，华福证券研究所

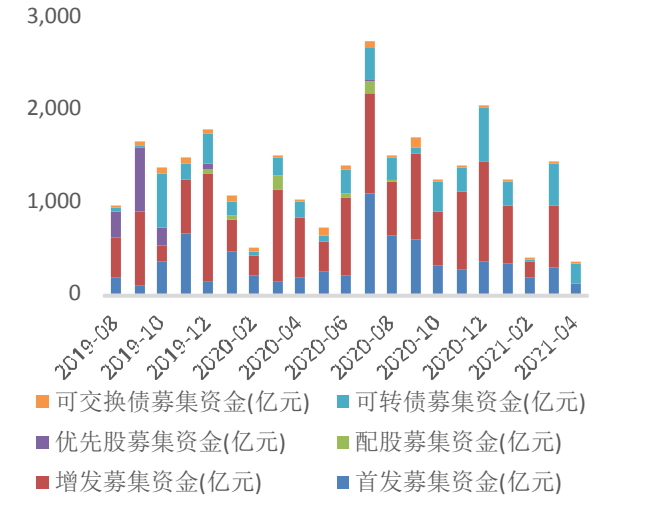
图表 8：周成交量水平



数据来源： Wind，华福证券研究所

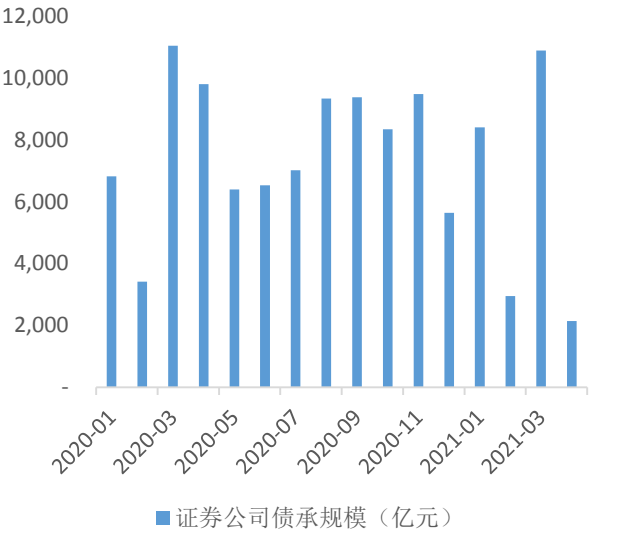
投行业务：截止 4 月 9 日，4 月股权融资规模为 355.59 亿元，其中 IPO 发行 14 家，募集资金 122.84 亿元；4 月证券公司承销债券融资规模为 2,147.33 亿元

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

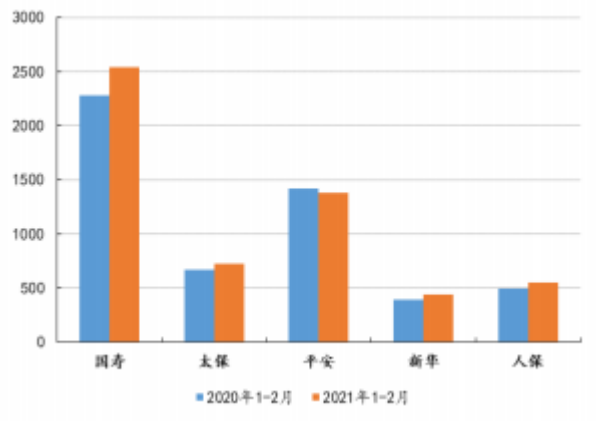
2.2 保险

寿险：受续期保费影响 2 月寿险总保费增速除平安外均有所放缓，各公司保费收入表现如下：新华（+6.8%）>太保（+6.1%）>人保（含人保健康，+5.8）>国寿（+1.7%）>平安（-0.9%）。

产险：受益于去年的低基数，2 月上市险企产险保费实现高增长，太保、人保、

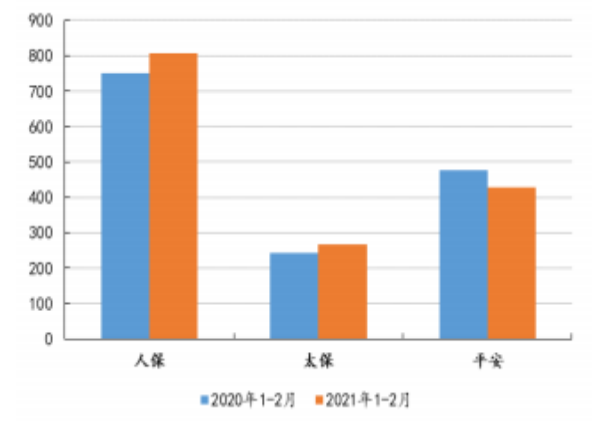
平安同比分别+24.3%、+22.7%和-1.5%，其中车险保费虽然继续受车险综改负面影响，但受益于低基数和新车销量的高增，整体增速也出现回暖。

图表 11：上市险企 1-2 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 1-2 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

银保监会发函征求意见：拟丰富人身保险产品供给：银保监会就丰富人身保险产品供给征求意见，拟从推进普惠保险快速发展，服务养老保险体系建设，提高老年人、儿童保障水平等 10 个方面，有效提升人身保险产品供给能力。（银保监会）

银保监会：车险综合改革后 89%的保单签单保费下降：银保监会表示，自去年车险综合改革实施以来，89%的保单签单保费下降，其中保费降幅超过 30%的保单占比达到 64%；三责险平均保额由改革前的 89 万元提升到 133 万元。（银保监会）

证监会集中公布 29 条投行业务违规处罚信息，涉及多家券商和个人：今日，证监会网站公布 29 条投行业务违规处罚信息，落款日期多在 1-3 月之间，涉及中山证券、中信建投证券、海通证券、中金公司、国金证券、东方证券、中信证券和五矿证券等多家证券公司。相关业务负责人也受到监管谈话、警示监管函措施等不同程度的行政处罚。券商违规行为多包括对发行人核查不充分、内部控制有效性不足、未勤勉尽责督促发行人等。（财联社）

深交所合并主板与中小板正式实施：经中国证监会批准，深交所合并主板与中小板于 4 月 6 日正式实施。原中小板上市公司的证券类别变更为“主板 A 股”，证券代码和证券简称保持不变。在原中小板申请上市的企业已提交的发行申请文件的“中小板”字样视同为“主板”。（wind）

中证协启动证券公司账户管理功能优化试点评估：将建立基于客户统一身份识别的综合客户账户，支持客户一键查询资金、证券等资产情况。（中证协）

3.2 重点公司动态

东方财富：向不特定对象发行 158 亿元可转券原股东优先配售和网上申购工作已于 2021 年 4 月 7 日结束，“东财转 3”网上发行占本次发行总量的 28.66%，网上中签率为 0.0588%。

中信证券：获大股东增持 1.56 亿 H 股。

中信建投：对中信建投基金的持股比例将增至 75%。

华安证券：向下修正“华安转债”转股价格，由 8.67 元/股修正至 7.10 元/股，本次转股价格调整实施日期 2021 年 4 月 7 日。

华泰证券：此前通过的《关于向激励对象授予 A 股限制性股票的议案》，同意以 2021 年 3 月 29 日为授予日，以 9.10 元/股的授予价格向符合条件的 813 名激励对象授予 4,564.00 万股 A 股限制性股票。实际认购过程中，激励对象因个人原因由 813 人减少为 810 人，实际完成认购 4,548.80 万股。

3.3 业绩预告和快报统计

年报：本周非银金融板块有 2 家公司正式公布 2020 年年报，截至 4 月 10 日，非银金融板块已有 46 家公司公布 2020 年年报，下周预计将有 5 家公司公布正式年报。

图表 13：本周行业上市公司年报披露情况

证券代码	证券名称	公告日期	事件摘要
000686.SZ	东北证券	20210410	2020 年年报正式披露，营业总收入 66.1 亿元，同比去年下跌 17.06%，净利润为 13.33 亿元，同比去年 32.4%，基本 EPS 为 0.57 元，平均 ROE 为 8.27%
600155.SH	华创阳安	20210410	2020 年年报正式披露，营业总收入 31.35 亿元，同比去年增长 26.64%，净利润为 6.58 亿元，同比去年 152.8%，基本 EPS 为 0.38 元，平均 ROE 为 4.37%
601377.SH	兴业证券	20210403	2020 年年报正式披露，营业总收入 175.8 亿元，同比去年增长 23.37%，净利润为 40.03 亿元，同比去年 127.13%，基本 EPS 为 0.6 元，平均 ROE 为 11.09%
000617.SZ	中油资本	20210402	2020 年年报正式披露，营业总收入 301.27 亿元，同比去年下跌 9.05%，净利润为 78.44 亿元，同比去年 0.66%，基本 EPS 为 0.62 元，平均 ROE 为 9.05%
002736.SZ	国信证券	20210402	2020 年年报正式披露，营业总收入 187.84 亿元，同比去年增长 33.29%，净利润为 66.16 亿元，同比去年 35.03%，基本 EPS 为 0.72 元，平均 ROE 为 9.65%
600061.SH	国投资本	20210402	2020 年年报正式披露，营业总收入 141.37 亿元，同比去年增长 25.47%，净利润为 41.48 亿元，同比去年 39.79%，基本 EPS 为 0.97 元，平均 ROE 为 9.8%
600109.SH	国金证券	20210402	2020 年年报正式披露，营业总收入 60.63 亿元，同比去年增长 39.39%，净利润为 18.63 亿元，同比去年 43.44%，基本 EPS 为 0.62 元，平均 ROE 为 8.63%
601066.SH	中信建投	20210401	2020 年年报正式披露，营业总收入 233.51 亿元，同比去年增长 70.53%，净利润为 95.09 亿元，同比去年 72.85%，基本 EPS 为 1.2 元，平均 ROE 为 15.3%

000166.SZ	申万宏源	20210331	2020 年年报正式披露，营业总收入 294.09 亿元，同比去年增长 19.58%，净利润为 77.66 亿元，同比去年-15.98%，基本 EPS 为 0.31 元，平均 ROE 为 9.05%
000416.SZ	民生控股	20210331	2020 年年报正式披露，营业总收入 7590.63 万元，同比去年下跌 8.07%，净利润为 3502.26 万元，同比去年 23.33%，基本 EPS 为 0.07 元，平均 ROE 为 3.93%
002945.SZ	华林证券	20210331	2020 年年报正式披露，营业总收入 14.9 亿元，同比去年增长 47.42%，净利润为 8.12 亿元，同比去年 83.96%，基本 EPS 为 0.3 元，平均 ROE 为 14.31%
002961.SZ	瑞达期货	20210331	2020 年年报正式披露，营业总收入 13.42 亿元，同比去年增长 41.08%，净利润为 2.49 亿元，同比去年 105.98%，基本 EPS 为 0.56 元，平均 ROE 为 13.49%
600621.SH	华鑫股份	20210331	2020 年年报正式披露，营业总收入 17.92 亿元，同比去年增长 39.86%，净利润为 7.08 亿元，同比去年 1002.6%，基本 EPS 为 0.67 元，平均 ROE 为 10.8%
600643.SH	爱建集团	20210331	2020 年年报正式披露，营业总收入 43.77 亿元，同比去年增长 15.11%，净利润为 13.52 亿元，同比去年 2.51%，基本 EPS 为 0.83 元，平均 ROE 为 12.02%
600837.SH	海通证券	20210331	2020 年年报正式披露，营业总收入 382.2 亿元，同比去年增长 9.64%，净利润为 108.75 亿元，同比去年 14.2%，基本 EPS 为 0.9 元，平均 ROE 为 7.78%
600909.SH	华安证券	20210331	2020 年年报正式披露，营业总收入 33.57 亿元，同比去年增长 3.87%，净利润为 12.68 亿元，同比去年 9.62%，基本 EPS 为 0.35 元，平均 ROE 为 9.12%
600958.SH	东方证券	20210331	2020 年年报正式披露，营业总收入 231.34 亿元，同比去年增长 21.42%，净利润为 27.23 亿元，同比去年 11.82%，基本 EPS 为 0.38 元，平均 ROE 为 4.77%
601236.SH	红塔证券	20210331	2020 年年报正式披露，营业总收入 55.85 亿元，同比去年增长 170.37%，净利润为 14.13 亿元，同比去年 68.72%，基本 EPS 为 0.39 元，平均 ROE 为 10.17%
601375.SH	中原证券	20210331	2020 年年报正式披露，营业总收入 31.03 亿元，同比去年增长 30.8%，净利润为 1.04 亿元，同比去年 79.14%，基本 EPS 为 0.02 元，平均 ROE 为 0.91%
601995.SH	中金公司	20210331	2020 年年报正式披露，营业总收入 236.6 亿元，同比去年增长 50.17%，净利润为 72.07 亿元，同比去年 70.04%，基本 EPS 为 1.6 元，平均 ROE 为 12.02%
000728.SZ	国元证券	20210330	2020 年年报正式披露，营业总收入 45.29 亿元，同比去年增长 41.57%，净利润为 13.7 亿元，同比去年 104.28%，基本 EPS 为 0.39 元，平均 ROE 为 4.92%
000776.SZ	广发证券	20210330	2020 年年报正式披露，营业总收入 291.53 亿元，同比去年增长 27.81%，净利润为 100.38 亿元，同比去年 23.8%，基本 EPS 为 1.32 元，平均 ROE 为 10.6%
002797.SZ	第一创业	20210330	2020 年年报正式披露，营业总收入 31.2 亿元，同比去年增长 20.77%，净利润为 8.13 亿元，同比去年 68.91%，基本 EPS 为 0.21 元，平均 ROE 为 7.08%
601696.SH	中银证券	20210330	2020 年年报正式披露，营业总收入 32.44 亿元，同比去年增长 11.57%，净利润为 8.83 亿元，同比去年 10.65%，基本 EPS 为 0.32 元，平均 ROE 为 6.37%
601881.SH	中国银河	20210330	2020 年年报正式披露，营业总收入 237.49 亿元，同比去年增长 39.37%，净利润为 72.44 亿元，同比去年 38.54%，基本 EPS 为 0.71 元，平均 ROE 为 9.52%
601601.SH	中国太保	20210329	2020 年年报正式披露，营业总收入 4221.82 亿元，同比去年增长 9.52%，净利润为 245.84 亿元，同比去年-11.38%，基本 EPS 为 2.63 元，平均 ROE 为 12.49%

数据来源：Wind、华福证券研究所

2021 年 1 季度业绩预披露：本周有 2 家公司公布 2021 年 1 季度业绩预告，截至 4 月 10 日，共有 2 家公司公布 1 季度业绩预告。

图表 14：2021 年 1 季度业绩预告情况

证券代码	证券名称	公告日期	2021 年 1 季度业绩预告情况
002961.SZ	瑞达期货	2021-04-10	净利润约 7700 万元~10000 万元,变动幅度为:269.33%~379.65%
000666.SZ	经纬纺机	2021-04-09	净利润约 12500 万元~12800 万元,增长 143.47%~149.32%

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