

## 非银金融行业周报 (04.12-04.16)

推荐(维持评级)

聚焦支持“硬科技”，科创属性评价指引获修订

### 本期观点

**证券：**截止目前已有 28 家券商上市公司公布年报，2020 年证券行业业绩整体高增，龙头券商综合优势突出，而从已披露 1 季度业绩预报的上市券商来看，虽然两融、经纪和投行业务仍具有一定优势，但各家一季度业绩受投资水平影响出现较为明显分化。考虑 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，更好发挥多层次资本市场作用，后续随着政策红利的持续释放，证券行业整体业绩确定性仍较强，且短期看券商板块 PB 也已具备较高吸引力，建议可左侧布局。

**保险：**3月上市险企保费收入承压，其中寿险收入受需求提前释放，新重疾销售疲软影响，除新华人寿延续正增长外，其余四家均出现不同程度的下滑；而财产险则得益于前期低基数，仅平安财险同比负增长。虽然3月负债端承压，但后续随着疫情的逐步消散和代理人展业的常态化，在前期低基数背景下，预计险企负债端仍有望恢复，而近期十年期国债到期利率持续高于3.2%也为保险板块估值提供了有力支撑，后续可继续关注保险板块估值修复。

### 市场表现

本周SW非银金融指数收于1940.31点，较上周下跌1.45%，板块整体跑输市场（沪深300）0.08个点，在28个一级行业中排名第20位，各板块表现多元金融>证券>保险。

### 重点公司动态

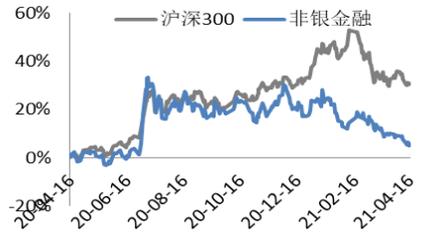
**浙商证券：**披露2021年1季度业绩快报，实现营业收入32.61亿元，同比增长73.05%，归母净利4.21亿元，同比增长31.88%。

**长江证券：**披露2021年1季度业绩预告，实现净利润约70142.49万元，变动幅度为64.53%。

### 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
002870.SZ	国盛金控	10.93	5.5%
300059.SZ	东方财富	28.57	3.2%
600061.SH	国投资本	12.89	0.5%
600030.SH	中信证券	23.67	0.3%
601377.SH	兴业证券	8.68	0.2%
600999.SH	招商证券	18.48	-5.5%
601878.SH	浙商证券	11.89	-5.6%
601990.SH	南京证券	9.45	-6.3%
600621.SH	华鑫股份	15.20	-8.3%
002797.SZ	第一创业	6.83	-12.4%

### 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
600093.SH	易见股份	8.69	7.8%
600120.SH	浙江东方	5.9	5.0%
600830.SH	香溢融通	4.9	4.3%
600816.SH	*ST安信	2.16	3.3%
000666.SZ	经纬纺机	8.1	3.1%
600599.SH	*ST熊猫	5.15	-3.4%
603300.SH	华铁应急	8.45	-7.2%
000567.SZ	海德股份	9.84	-7.8%
600695.SH	绿庭投资	3.63	-11.9%
900919.SH	绿庭B股	0.152	-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（20210406-0409）：

券商板块持续回调，左侧布局时机或至

华福证券非银金融行业周报（20210329-0402）：

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，关注个股配置价值

## 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.....	8
3.3	业绩预告和快报统计.....	8
四、	风险提示.....	9

## 图表目录

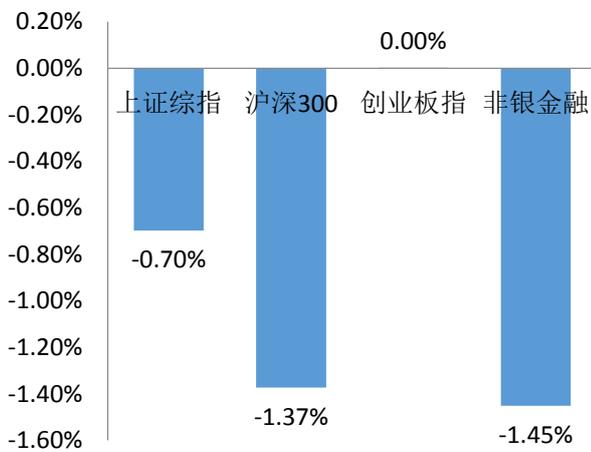
图表 1:	整体市场本期表现.....	3
图表 2:	非银金融子板块本期表现.....	3
图表 3:	分行业市场表现.....	3
图表 4:	券商个股涨跌幅前五.....	4
图表 5:	保险&多元金融涨跌幅前五.....	4
图表 6:	市场融资融券余额水平.....	4
图表 7:	日成交量水平.....	5
图表 8:	周成交量水平.....	5
图表 9:	股权募资水平.....	5
图表 10:	债券承销水平.....	5
图表 11:	上市险企 1-3 月保费收入对比.....	6
图表 12:	上市险企 3 月保费收入对比.....	6
图表 13:	上市险企 3 月财险收入对比.....	6
图表 14:	上市险企 3 月寿险收入对比.....	6
图表 15:	本周行业上市公司年报披露情况.....	8
图表 16:	2020 年年报披露计划.....	9
图表 17:	2021 年 1 季度业绩预告情况.....	9

## 一、 市场表现

本周 SW 非银金融指数收于 1940.31 点，较上周下跌 1.45%，板块整体跑输市场（沪深 300） 0.08 个点，在 28 个一级行业中排名第 20 位，同期上证综指收于 3426.62 点，较上周下跌 0.70%；沪深 300 指数收于 4966.18 点，下跌 1.37%；创业板指数收于 2783.37 点，与上周基本持平。

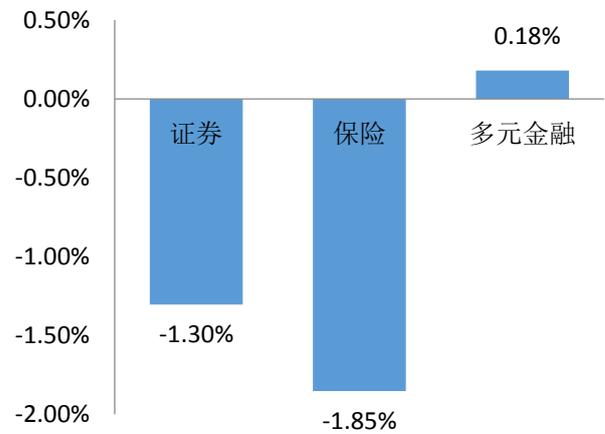
分子行业看，各板块表现多元金融>证券>保险，其中证券板块收于 6122.87 点，下跌 1.30%；保险板块收于 1524.51 点，较上周下跌 1.85%；多元金融收于 1229.13 点，上涨 0.18%。

图表 1：整体市场本期表现



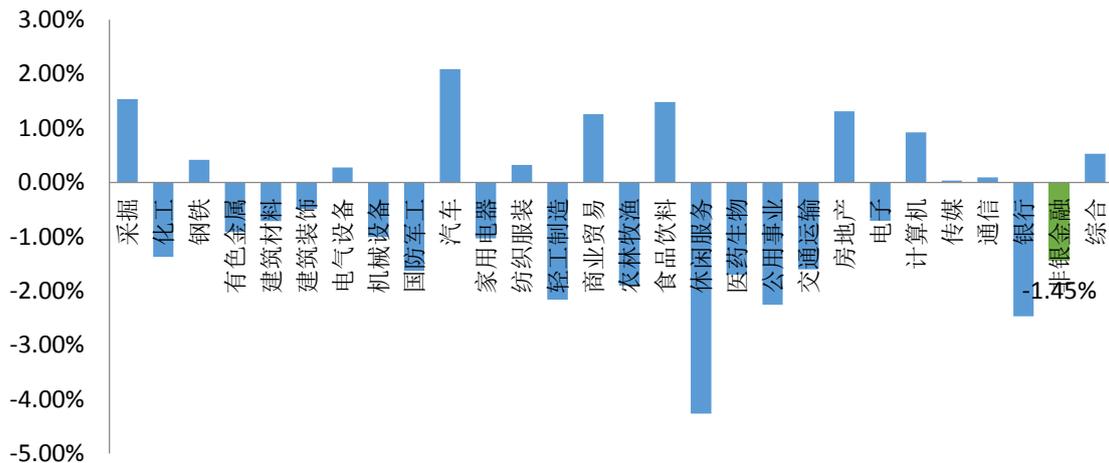
数据来源：Wind，华福证券研究所

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

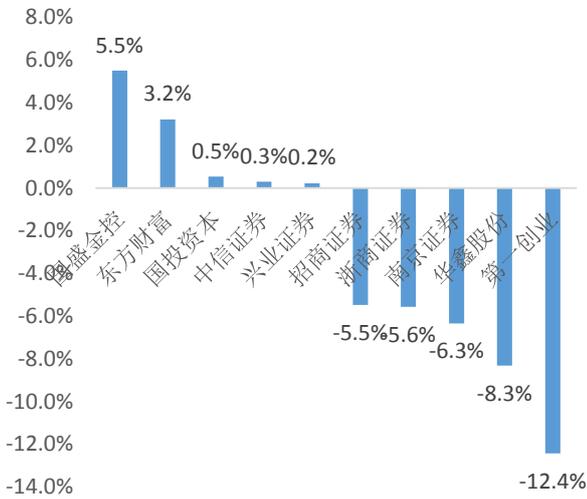
图表 3：分行业市场表现



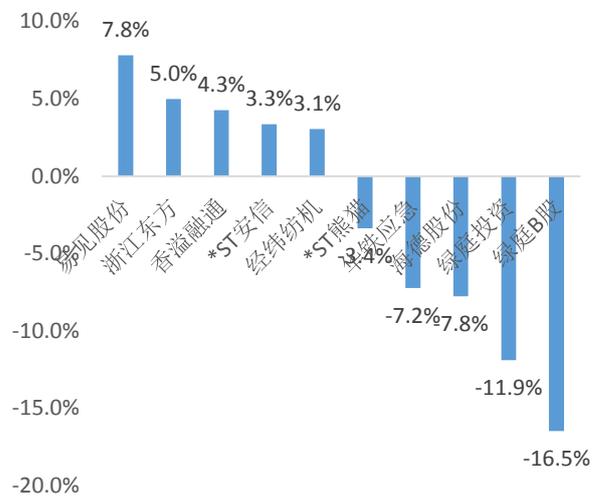
数据来源：Wind、华福证券研究所

分公司看，本周证券行业内涨幅前五公司分别为：国盛金控（5.5%）、东方财富（3.2%）、国投资本（0.5%）、中信证券（0.3%）、兴业证券（0.2%）；跌幅前五公司分别为：第一创业（-12.4%）、华鑫股份（-8.3%）、南京证券（-6.3%）、浙商证券（-5.6%）、招商证券（-5.5%）。

保险&多元金融涨幅前五为：易见股份（7.8%）、浙江东方（5.0%）、香溢融通（4.3%）、\*ST安信（3.3%）、经纬纺机（3.1%）；跌幅前五为：绿庭B股（-16.5%）、绿庭投资（-11.9%）、海德股份（-7.8%）、华铁应急（-7.2%）、\*ST熊猫（-3.4%）。

**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**


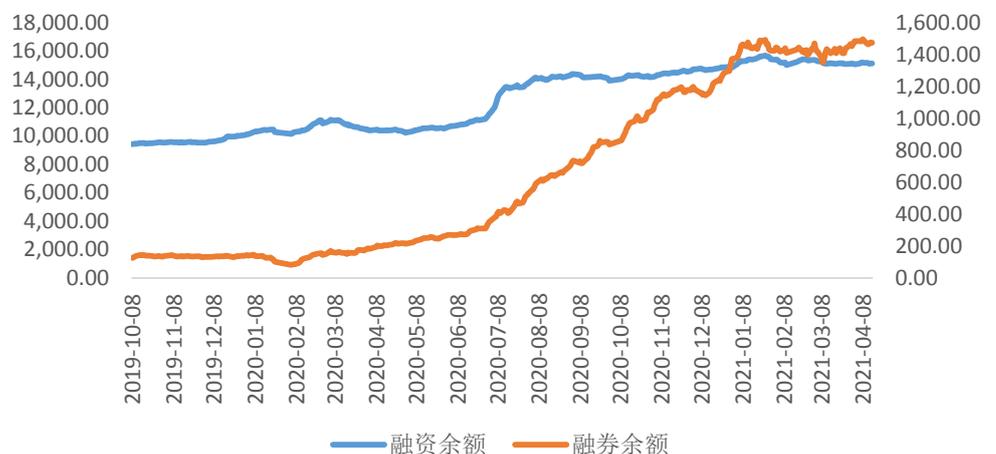
数据来源：Wind，华福证券研究所

## 二、行业数据跟踪

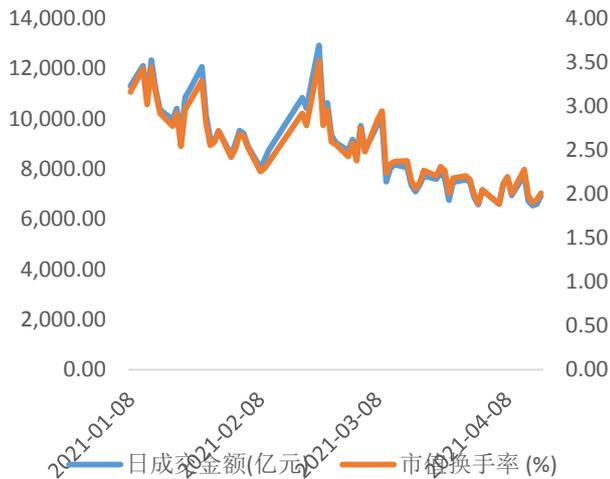
### 2.1 证券行业

**市场交易量：**本周市场再次回调，日平均成交规模为 6905.81 亿元，换手率为 2.02%。

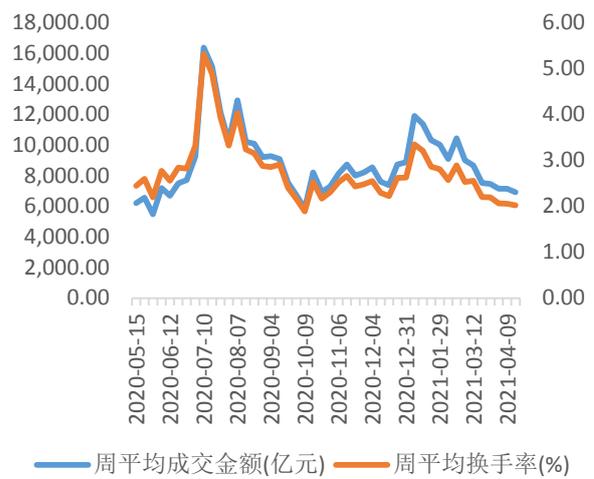
**融资融券：**两融余额小幅回升，截至 4 月 15 日，市场两融余额为 16,579.74 亿元，较上期末（4 月 9 日）下跌 0.32%。具体来看，融资余额和融券余额分别为 15,107.76 亿元和 1,471.98 亿元，环比分别下跌 0.27%和 0.87%。

**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

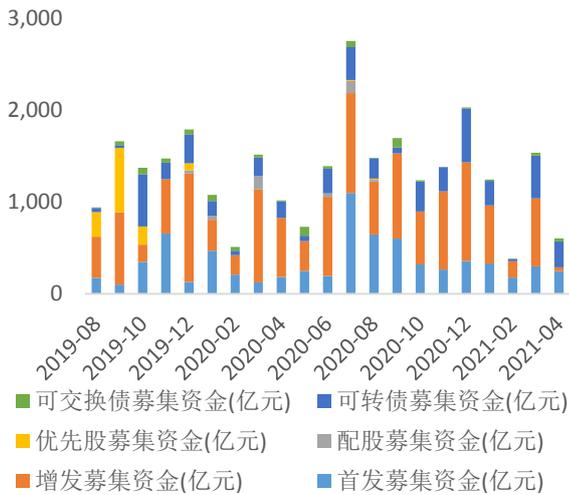
**图表 7: 日成交量水平**


数据来源: Wind, 华福证券研究所

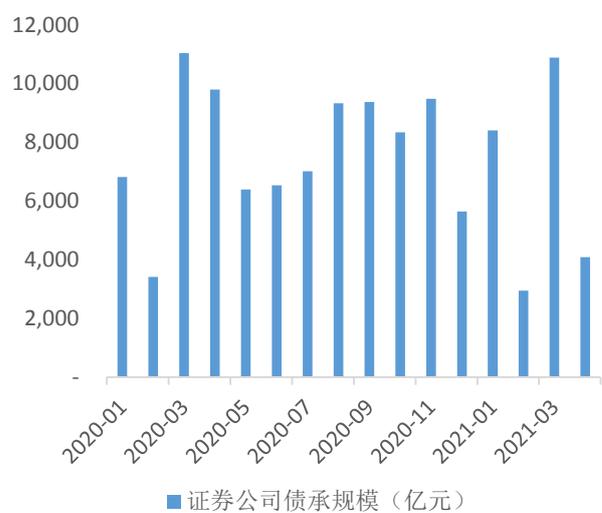
**图表 8: 周成交量水平**


数据来源: Wind, 华福证券研究所

**投行业务:** 截止 4 月 16 日, 4 月股权融资规模为 606.98 亿元, 其中 IPO 发行 26 家, 募集资金 248.33 亿元; 4 月证券公司承销债券融资规模为 4,092.27 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

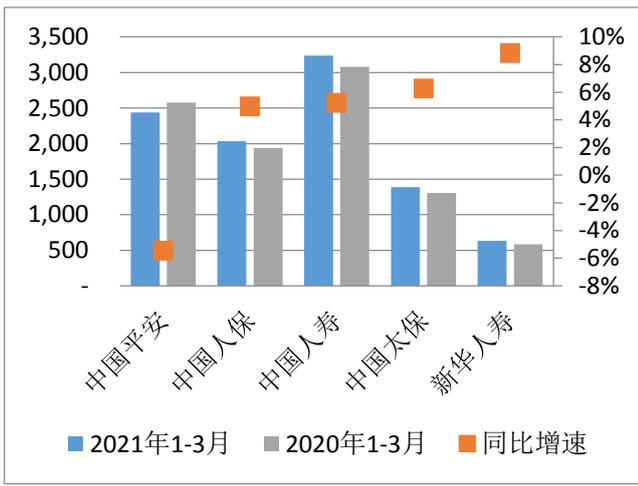
## 2.2 保险

**整体情况:** 五大上市险企一季度共计实现原保险保费收入 9732 亿元, 同比增长 2.64%, 其中: 中国人寿、中国平安、中国人保、中国太保、新华保险一季度累计原保险保费收入分别为 3239 亿元、2438 亿元、2034 亿元、1387 亿元、634 亿元, 同比分别+5.2%、-5.5%、+5.0%、+6.3%、+8.8%。而从 3 月当月数据看, 五大上市险企保费则同比下滑 6.18%, 其中仅新华保险和中国太保实现同比正增长。

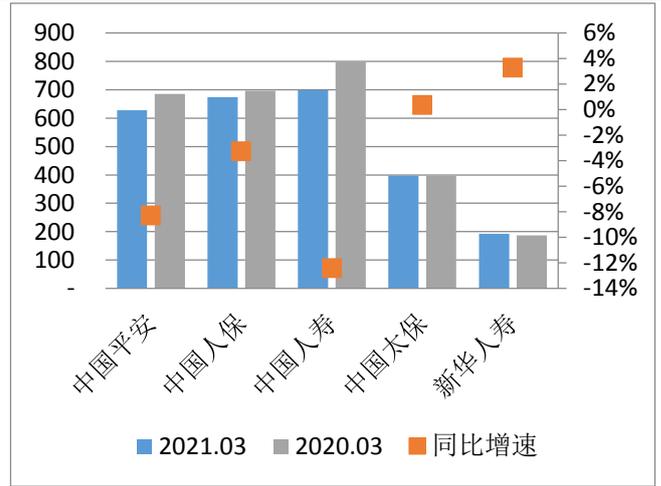
**寿险:** 1-3 月中国人寿、平安人寿、太保寿险、人保寿险、新华保险累计保费收

入分别为 3239 亿元、1664 亿元、954 亿元、507 亿元、634 亿元，同比分别+5.2%、-4.5%、+3.9%、-5.4%和+8.8%。分月看，3 月新华继续领跑上市寿险公司，人保寿险、平安人寿 3 月新单保费则同比大幅下滑。

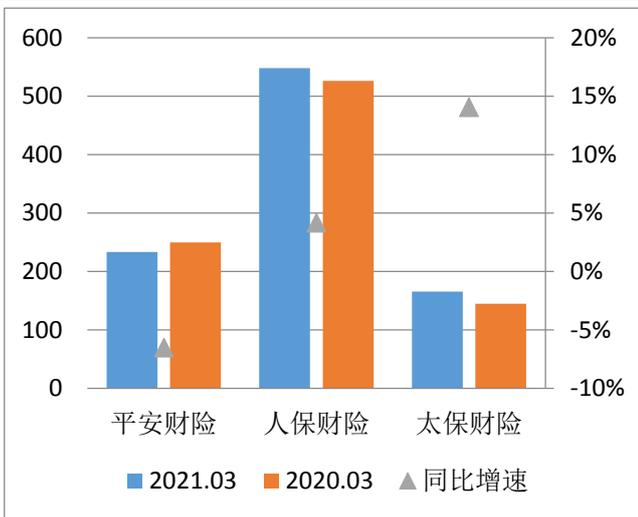
**产险：**1-3 月人保财险、平安财险、太保财险分别实现保费收入 1356 亿元、662 亿元、433 亿元，同比分别+6.2%、-8.8%、11.9%；3 月单月保费分别为 548 亿元、233 亿元、165 亿元，同比+4.2%、-6.5%、+14.1%。

**图表 11：上市险企 1-3 月保费收入对比**


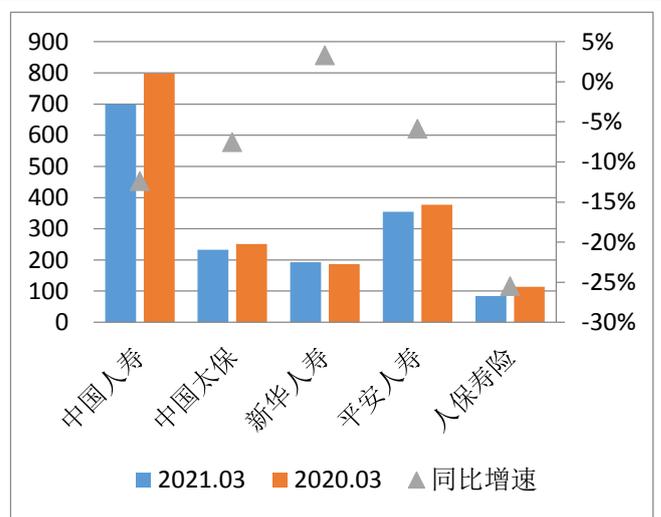
数据来源：上市公司公告，华福证券研究所

**图表 12：上市险企 3 月保费收入对比**


数据来源：上市公司公告，华福证券研究所

**图表 13：上市险企 3 月财险收入对比**


数据来源：上市公司公告，华福证券研究所

**图表 14：上市险企 3 月寿险收入对比**


数据来源：上市公司公告，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

**证监会雷霆“办案”：59 起案件被查处，21 起移送公安机关：**证监会 4 月 16 日亮出了上市公司财务造假案件办理情况的成绩单。2020 年以来，证监会依法从严从

快从重查办上市公司财务造假等违法行为，共办理该类案件 59 起，占办理信息披露类案件的 23%，向公安机关移送相关涉嫌犯罪案件 21 起。（券商中国）

**证监会明确科创属性，金融科技、模式创新类企业限制上科创板！**证监会 4 月 16 日就科创板《科创属性评价指引（试行）》作出修订，将科创属性评价指标由原来的“3+5”变为“4+5”，旨在“培育出更多具有硬科技实力和市场竞争力的创新企业”。证监会将对科创板企业按照支持类、限制类、禁止类进行分类处理，对于金融科技、模式创新等类型的企业，将根据企业科创属性情况从严把关，限制在科创板上市；对房地产和主要从事金融投资类业务的企业，将禁止在科创板上市。（券商中国）

**首单证券纠纷特别代表人诉讼来了，事涉康美药业百亿造假：**4 月 16 日，中小投资者服务中心接受 50 名以上投资者委托，对康美药业启动特别代表人诉讼。广州市中级人民法院也明确适用特别代表人诉讼程序审理本案，这是我国首单证券纠纷特别代表人诉讼，是资本市场发展历史上的一个标志性事件。（券商中国）

**银保监会规范意外险经营行为：赔付率过低产品及时降价、停售：**银保监会就意外险业务监管办法征求意见，针对高费、高价等各类市场顽疾，征求意见稿从精算要求、回溯管理、负面清单等方面进行了严格要求。根据新规，保险公司必须对意外险经营进行回溯，如果三年平均综合赔付率低于 50%，必须进行降价。（银保监会）

**银保监会就意外伤害保险业务监管办法征求意见：**征求意见稿明确，意外险按保险期限分为长期意外险和短期意外险。长期意外险是指保险期间超过一年的意外险。短期意外险是指保险期间为一年及一年以下的意外险。保险公司开发的激活注册式意外险产品的保险期间应不少于 7 天，保险责任开始时间应在激活注册之后。（银保监会）

**四部门再次联合约谈蚂蚁集团：**2021 年 4 月 12 日，人民银行、银保监会、证监会、外汇局等金融管理部门再次联合约谈蚂蚁集团。中国人民银行副行长潘功胜表示：蚂蚁集团整体申设为金融控股公司，所有从事金融活动的机构全部纳入金融控股公司接受监管，健全风险隔离措施，规范关联交易。纠正支付业务不正当竞争行为，在支付方式上给消费者更多选择权，断开支付宝与“花呗”“借呗”等其他金融产品的不当连接，纠正在支付链路中嵌套信贷业务等违规行为。管控重要基金产品流动性风险，主动压降余额宝余额。（央行、银保监会、证监会、外汇局）

**中资协调研险企运用资本补充工具情况：**中国保险资产管理业协会面向各保险机构开展“2020 年度保险机构运用资本补充工具情况及偿付能力情况调研”，主要涉及保险机构运用资本补充工具情况，包括各类资本补充债券发行和配置情况、权益类资本补充工具发行和配置情况等。（上证报）

**银保监会将开展人身险市场乱象治理专项行动：**银保监会决定组织人身保险公司开展乱象治理专项工作，将围绕销售行为、人员管理、数据真实性、内部控制等方面，对人身险市场存在的典型问题和重点风险进行一次专项治理。（银保监会）

### 3.2 重点公司动态

恒生电子：与天风证券全资子公司天风创新成立合资公司，联合打造投教内容与产业知识分享。

湘财股份：调整非公开发行 A 股股票方案，调整后本次非公开发行 A 股股票的数量不超过 804,597,088 股，募集资金总额不超过 47 亿元；原计划募集资金总额不超过 60 亿元。

中信建投：中信建投基金完成股权变更工商登记，公司对中信建投基金的持股比例由 55% 增加至 75%。

中国太保：股东上海国有资产经营有限公司（及其一致行动人）持有本公司股份比例从 7.23% 增加至 9.32%。

### 3.3 业绩预告和快报统计

**年报：**本周非银金融板块有 5 家公司正式公布 2020 年年报，截至 4 月 17 日，非银金融板块已有 51 家公司公布 2020 年年报，下周预计将有 10 家公司公布正式年报。

图表 15：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
600120.SH	浙江东方	20210417	2020 年年报正式披露，营业总收入 158.59 亿元，同比增长 35.23%，净利润为 9.03 亿元，同比增长 12.47%，基本 EPS 为 0.41 元，平均 ROE 为 7.24%
600053.SH	九鼎投资	20210415	2020 年年报正式披露，营业总收入 3.36 亿元，同比去年下跌 84.72%，净利润为 8675.94 万元，同比去年-89.05%，基本 EPS 为 0.2 元，平均 ROE 为 3.27%
000958.SZ	东方能源	20210414	2020 年年报正式披露，营业总收入 133.63 亿元，同比增长 16.19%，净利润为 12.71 亿元，同比去年-4.71%，基本 EPS 为 0.24 元，平均 ROE 为 7.95%
002926.SZ	华西证券	20210413	2020 年年报正式披露，营业总收入 46.83 亿元，同比增长 18.93%，净利润为 19 亿元，同比去年 32.75%，基本 EPS 为 0.72 元，平均 ROE 为 9.28%
002939.SZ	长城证券	20210413	2020 年年报正式披露，营业总收入 68.69 亿元，同比增长 76.16%，净利润为 15.02 亿元，同比去年 51.35%，基本 EPS 为 0.48 元，平均 ROE 为 8.58%
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%

数据来源：Wind、华福证券研究所

**图表 16: 2020 年年报披露计划**

04-19	04-20	04-21	04-22	04-23	04-24
	绿庭 B 股、绿庭投资、山西证券		东兴证券、经纬纺机	香溢融通	新力金融、中泰证券、哈投股份、国盛金控
04-26	04-27	04-28	04-29	04-30	05-01
吉艾科技	宝德股份、中粮资本、东方财富、ST 岩石	天风证券、派生科技、陕国投 A、五矿资本	南京证券、财通证券	东吴证券、太平洋、*ST 安信、鲁信创投*ST 熊猫、西水股份、易见股份天茂集团、方正证券、西南证券、海德股份、泛海控股、渤海租赁、长江证券	

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 1 家公司公布 1 季度业绩快报, 10 家公司公布 1 季度业绩预告, 截至 4 月 17 日, 共有 13 家公司披露 1 季度业绩预告/快报。

**图表 17: 2021 年 1 季度业绩预告情况**

证券代码	证券名称	披露类型	公告日期	2021 年 1 季度业绩预告情况
601878.SH	浙商证券	业绩快报	2021-4-12	实现营业收入 32.61 亿元, 同比增长 73.05%, 归母净利 4.21 亿元, 同比增长 31.88%
000416.SZ	民生控股	业绩预告	2021-04-17	净利润约 89.33 万元左右, 变动幅度为:-87.36%左右
000415.SZ	渤海租赁	业绩预告	2021-04-16	净利润约-45000 万元~-35000 万元
000046.SZ	泛海控股	业绩预告	2021-04-15	净利润约-22000 万元~-12000 万元
000712.SZ	锦龙股份	业绩预告	2021-04-15	净利润约 778 万元~1144 万元, 变动幅度为:-83%~-75%
000783.SZ	长江证券	业绩预告	2021-04-15	净利润约 70142.49 万元左右, 变动幅度为:64.53%左右
000890.SZ	*ST 胜尔	业绩预告	2021-04-15	净利润约 300 万元~450 万元
000987.SZ	越秀金控	业绩预告	2021-04-15	净利润约 52000 万元~58000 万元, 下降 85%~84%
002647.SZ	仁东控股	业绩预告	2021-04-15	净利润约-1500 万元~-800 万元
002670.SZ	国盛金控	业绩预告	2021-04-15	净利润约 2200 万元~3300 万元
002797.SZ	第一创业	业绩预告	2021-04-15	净利润约 1377.87 万元左右, 变动幅度为:-94.13%左右
002961.SZ	瑞达期货	业绩预告	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	业绩预告	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：上海市浦东新区滨江大道 5129 号陆家嘴滨江中心 N1 座

机构销售：金灿灿

联系电话：021-20657884

联系邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn