

非银金融行业定期 (05.06-05.14)

非货基金销售规模明牌，券商财富管理成亮点

推荐(维持评级)

本期观点

证券：5月13日中基协首次公布各机构非货币基金销售规模数据，排名前100家机构中券商几乎占据半壁江山，其中东方财富旗下天天基金销售规模排名第5位，中信证券和广发证券分别排名第12和第16位，剩余多家券商几乎包揽第20至30位排名，证券板块财富管理转型成果初现。一方面考虑财富管理业务推进有望熨平市场波动带来的业绩波动，另一方面考虑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，后续政策红利也将持续释放，证券行业整体业绩确定性仍较强，且当前券商板块PB已具备较高吸引力，建议可左侧布局。

保险：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收率持续高位也为保险板块估值提供了有力支撑，当前保险板块估值对不利因素的反应已较为充分，继续看好保险板块估值修复。

市场表现

本期(05.06-05.14)SW非银金融指数收于1968.45点，较上期末上涨2.64%，板块整体跑赢市场(沪深300) 2.89个点，在28个一级行业中排名第6位，各板块表现证券>多元金融>保险。

重点公司动态

国联证券：非公开发行A股股票申请获中证监受理。

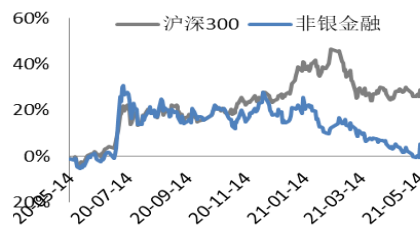
湘财股份：非公开发行A股股票申请获得证监会审核通过。

兴业证券：完成向子公司兴证(香港)金控增资10亿港元，实缴资本由20亿港元变更为30亿港元。

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	本期涨跌幅
600155.SH	华创阳安	10.73	15.7%
601456.SH	国联证券	15.44	11.2%
600864.SH	哈投股份	5.59	8.5%
601108.SH	财通证券	10.83	8.4%
601878.SH	浙商证券	12.27	7.8%
601990.SH	南京证券	9.52	-3.0%
002670.SZ	国盛金控	10.35	-3.1%
601377.SH	兴业证券	8.58	-5.6%
601099.SH	太平洋	3.46	-6.7%
601995.SH	中金公司	46.19	-7.5%

注：上述涨跌幅排名中不包括首发上市股票财达证券

保险&多元金融涨跌幅前五个股

证券代码	证券简称	收盘价	本期涨跌幅
300309.SZ	吉艾科技	2.62	31.0%
300023.SZ	*ST宝德	8.09	29.0%
600318.SH	新力金融	7.67	15.3%
600599.SH	*ST熊猫	5.92	10.9%
000415.SZ	渤海租赁	2.29	10.6%
601318.SH	中国平安	71.18	-1.8%
900919.SH	*ST绿庭B	0.125	-2.3%
002647.SZ	仁东控股	12.88	-3.5%
600901.SH	江苏租赁	5.62	-4.4%
600291.SH	*ST西水	2.21	-12.0%

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

华福证券非银金融双周报(20210419-0430)：方正集团重整方案出炉，创业板现场督导规则落地

华福证券非银金融周报(20210412-0416)：聚焦支持“硬科技”，科创属性评价指引获修订

华福证券非银金融周报(20210406-0409)：券商板块持续回调，左侧布局时机或至

请务必阅读报告末页的重要声明

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	板块非货币基金代销情况.....	8
四、	风险提示.....	9

图表目录

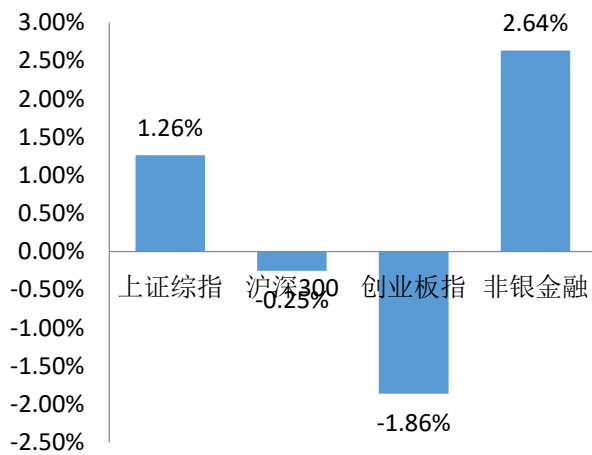
图表 1:	整体市场本期表现.....	3
图表 2:	非银金融子板块本期表现.....	3
图表 3:	分行业市场表现.....	3
图表 4:	券商个股涨跌幅前五.....	4
图表 5:	保险&多元金融涨跌幅前五.....	4
图表 6:	日成交量水平.....	4
图表 7:	周成交量水平.....	4
图表 8:	市场融资融券余额水平.....	5
图表 9:	股权募资水平.....	5
图表 10:	债券承销水平.....	5
图表 11:	上市险企 1-3 月保费收入对比.....	6
图表 12:	上市险企 3 月保费收入对比.....	6
图表 13:	上市险企 3 月财险收入对比.....	6
图表 14:	上市险企 3 月寿险收入对比.....	6
图表 15:	2021 年 1 季度证券和保险公司非货币基金销售情况.....	8

一、 市场表现

本期(05.06-05.14)SW 非银金融指数收于 1968.45 点,较上期末上涨 2.64%,板块整体跑赢市场(沪深 300) 2.89 个点,在 28 个一级行业中排名第 6 位,同期上证综指收于 3490.38 点,较上期末上涨 1.26%;沪深 300 指数收于 5110.59 点,下跌 0.25%;创业板指数收于 3033.81 点,较上期末下跌 1.86%。

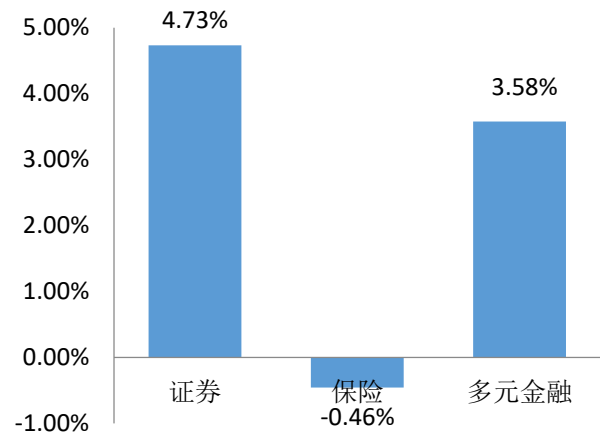
分子行业看,各板块表现证券>多元金融>保险,其中证券板块收于 6473.14 点,上涨 4.73%;保险板块收于 1465.38 点,较上期末下跌 0.46%;多元金融收于 1204.01 点,上涨 3.58%。

图表 1: 整体市场本期表现



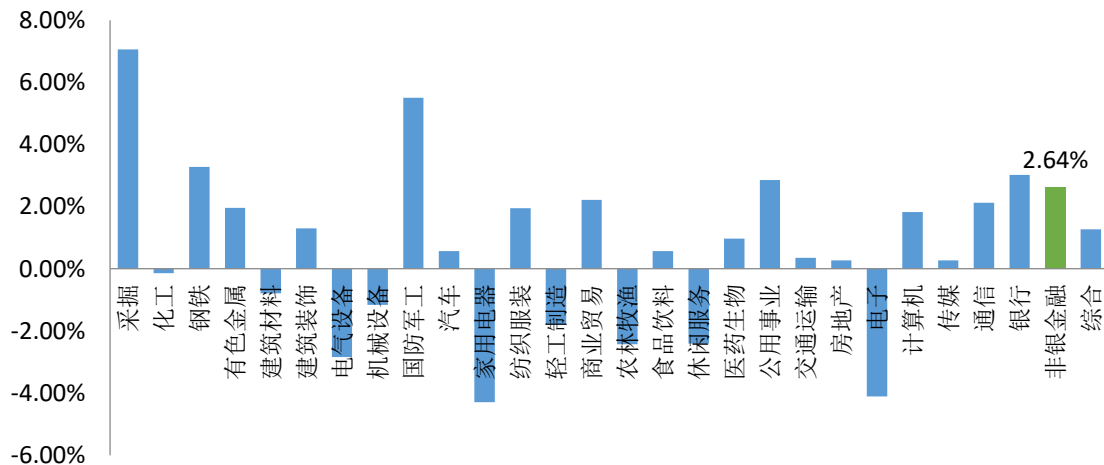
数据来源: Wind, 华福证券研究所

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

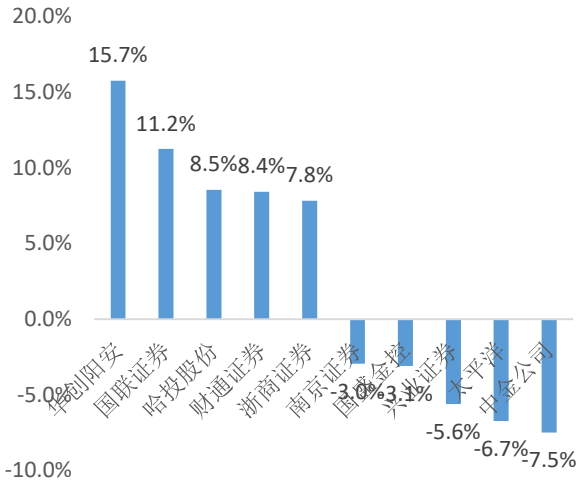


数据来源: Wind、华福证券研究所

分公司看,本期证券行业内涨幅前五公司分别为:华创阳安(15.7%)、国联证券(11.2%)、哈投股份(8.5%)、财通证券(8.4%)、浙商证券(7.8%);跌幅前五公司分别为:中金公司(-7.5%)、太平洋(-6.7%)、兴业证券(-5.6%)、国盛金控(-3.1%)、南京证券(-3.0%)。

保险&多元金融涨幅前五为：吉艾科技(31.0%)、*ST宝德(29.0%)、新力金融(15.3%)、*ST熊猫(10.9%)、渤海租赁(10.6%)；跌幅前五为：*ST西水(-12.0%)、江苏租赁(-4.4%)、仁东控股(-3.5%)、*ST绿庭B(-2.3%)、中国平安(-1.8%)。

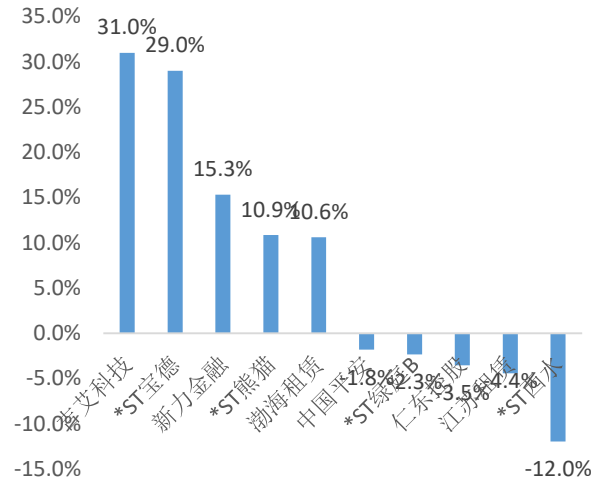
图表 4：券商个股涨跌幅前五



数据来源：Wind，华福证券研究所

注：上述涨跌幅排名中不包括首发上市股票财达证券

图表 5：保险&多元金融涨跌幅前五



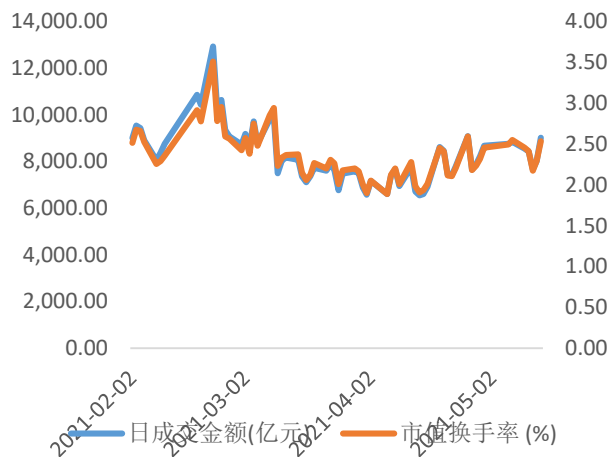
数据来源：Wind，华福证券研究所

二、行业数据跟踪

2.1 证券行业

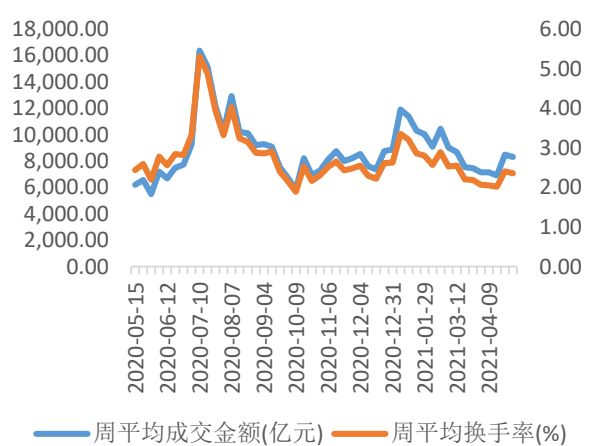
市场交易量：本期市场情绪有所好转，周日平均成交规模分别为 8793.90 亿元和 8331.26 亿元，换手率分别为 2.52%和 2.37%。

图表 6：日成交量水平



数据来源：Wind，华福证券研究所

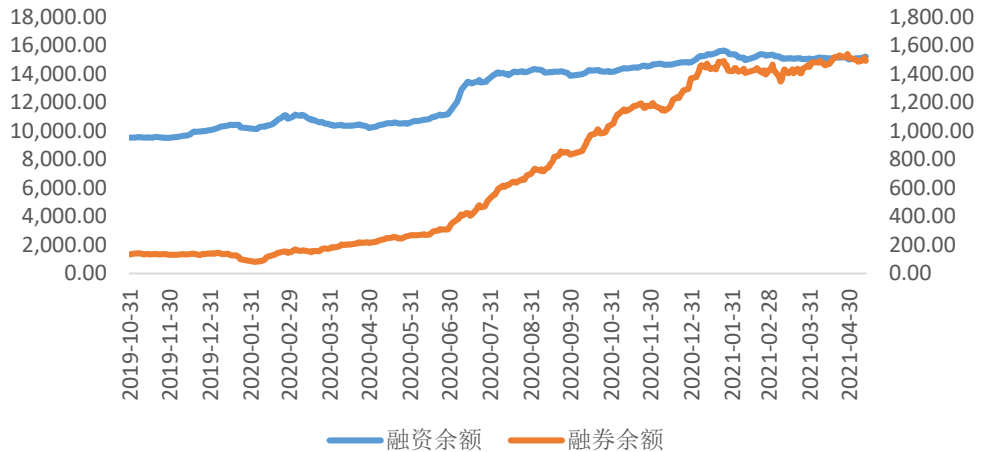
图表 7：周成交量水平



数据来源：Wind，华福证券研究所

融资融券：两融余额小幅回升，截至 5 月 13 日，市场两融余额为 16,716.38 亿元，较上期末(4 月 30 日)上涨 1.05%。具体来看，融资余额和融券余额分别为 15,203.02 亿元和 1,513.36 亿元，环比分别上涨 1.18%和下跌 0.24%。

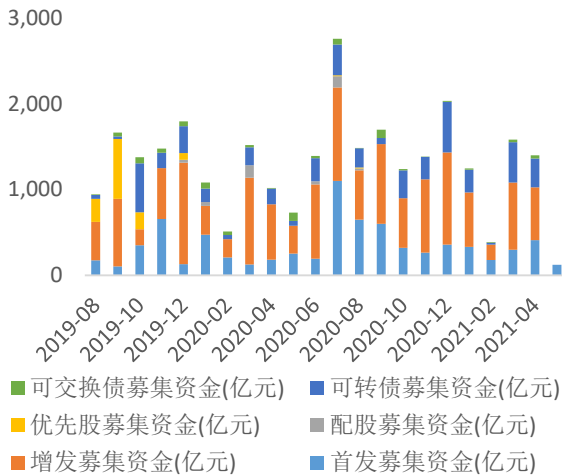
图表 8：市场融资融券余额水平



数据来源：华福证券研究所

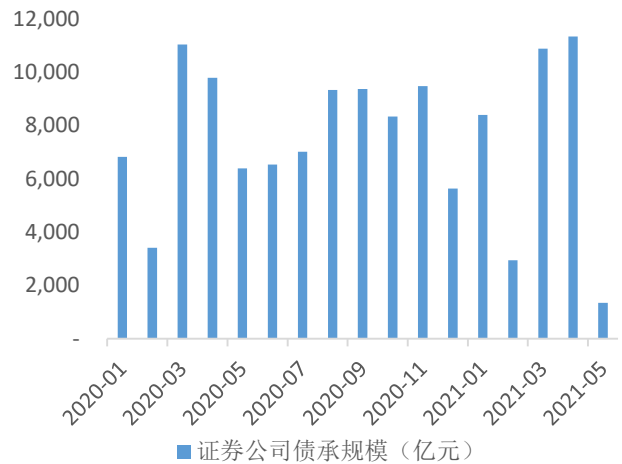
投行业务：截止 5 月 14 日，5 月股权融资规模为 123.35 亿元，其中 IPO 发行 14 家，募集资金 123.35 亿元；5 月证券公司承销债券融资规模为 1,342.02 亿元。

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

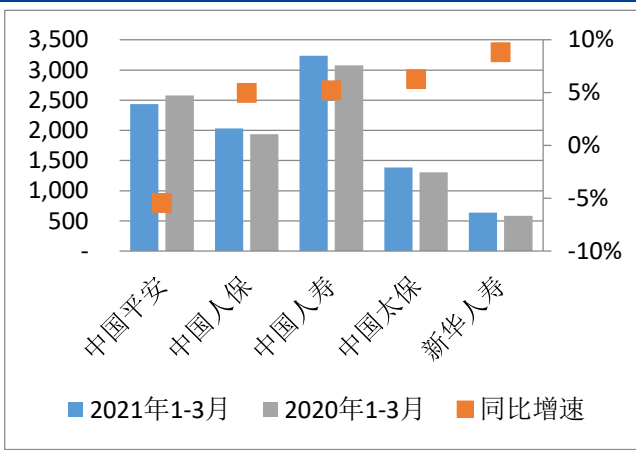
经营情况：五大上市险企一季度共计实现原保险保费收入 9732 亿元，同比增长 2.64%，其中：中国人寿、中国平安、中国人保、中国太保、新华保险一季度累计原保险保费收入分别为 3239 亿元、2438 亿元、2034 亿元、1387 亿元、634 亿元，同比分别+5.2%、-5.5%、+5.0%、+6.3%、+8.8%。而从 3 月当月数据看，五大上市险企保费则同比下滑 6.18%，其中仅新华保险和中国太保实现同比正增长。

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。

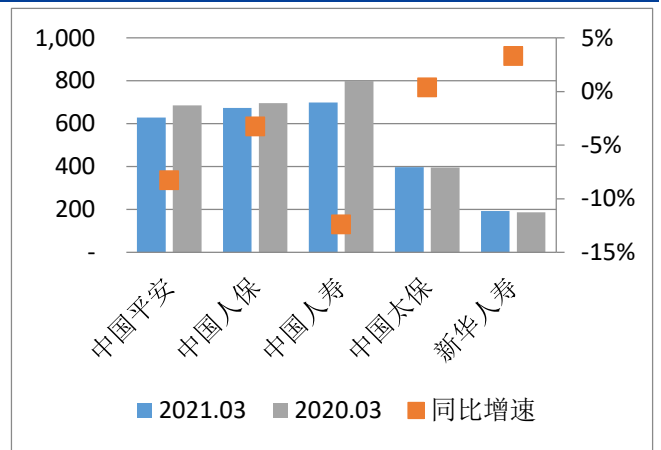
产险：1-3 月人保财险、平安财险、太保财险分别实现保费收入 1356 亿元、662 亿元、433 亿元，同比分别+6.2%、-8.8%、11.9%；3 月单月保费分别为 548 亿元、233 亿元、165 亿元，同比+4.2%、-6.5%、+14.1%。

图表 11：上市险企 1-3 月保费收入对比



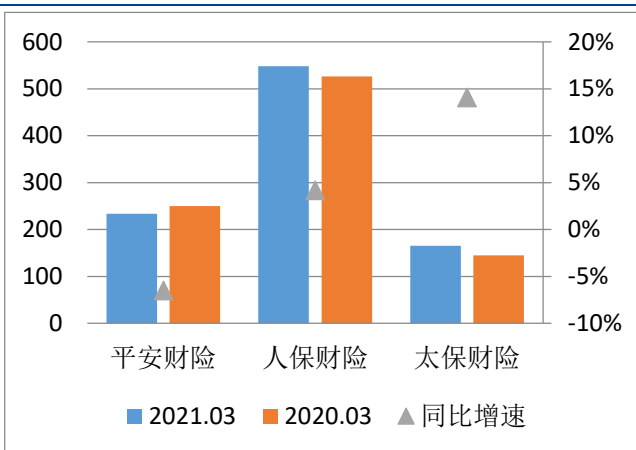
数据来源：上市公司公告，华福证券研究所

图表 12：上市险企 3 月保费收入对比



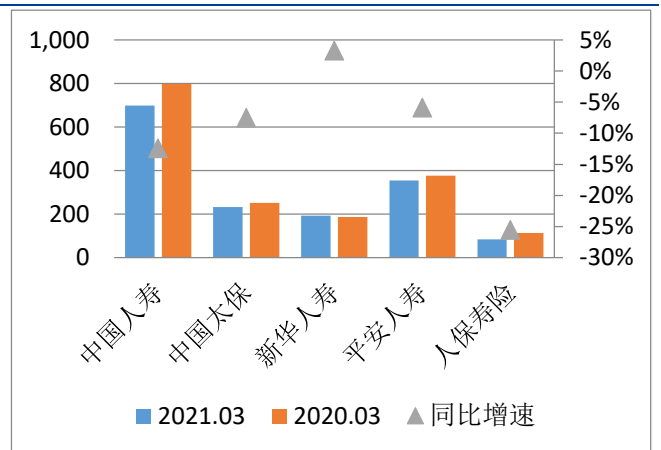
数据来源：上市公司公告，华福证券研究所

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

各代销机构露底牌，中基协披露最新数据，招行、蚂蚁基金领跑：5 月 13 日，中基协发布 2021 年一季度销售机构公募基金销售保有规模排行榜，各家代销机构的底牌“浮出水面”。披露了排名前 100 家相关机构的数据。从“非货币市场公募基金保有规模”来看，前三名则分别是蚂蚁基金、招商银行、工商银行，保有规模依次分别为 8901 亿元、7079 亿元、5366 亿元。此外，还有建设银行、天天基金、中国银行等 13 家机构的非货币规模超千亿元。（南都经济）

新华信托将引入新股东，招商局为意向受让方之一：据 21 世纪经济报道，新华信托被接管期约在 2 个月之后结束，结束后将进入重组阶段，目前已有多家机构有意愿“接盘”成为股权受让方。知情人士表示，有此意愿的机构约在 5 家左右，包括招商局和某家国有大行。（21 世纪经济报道）

银保监会：2020 年保险业偿付能力指标保持在合理区间，风险总体可控：5 月 12 日，银保监会发布关于 2020 年保险业偿付能力监管工作情况的通报。2020 年，我国保险业原保险保费收入 4.5 万亿元，同比增长 6.1%。外资保险机构实际资本同比增加 463 亿元，增速为 13.9%，超过中资保险机构 1.7 个百分点；市场份额为 7.8%，较 2019 年提高 0.6 个百分点。此外，银保监会指出，截至 2020 年末，纳入偿付能力监管委员会审议的 178 家保险公司的实际资本为 5.1 万亿元，同比增长 12.4%。人身险公司、财产险公司、再保险公司的平均综合偿付能力充足率分别为 239.6%、277.9% 和 319.3%。银保监会表示，保险业全年运行稳健，偿付能力指标保持在合理区间，风险总体可控。（资本邦）

银保监会“新规”：信托保障基金公司、AMC 可处置信托风险资产：监管出手寻求市场化方式化解信托公司风险事件。银保监会近日下发通知称，同意信托公司与信托保障基金公司、金融资产管理公司和地方资产管理公司等专业机构合作处置信托公司固有不良资产和信托风险资产。（第一财经）

信托业进入转型阵痛，家族信托异军突起：去年，监管机构调控措施频出，强力引导信托业转型。2020 年，信托资产总规模降至 20.49 万亿元，相较于 2017 年的历史峰值减少 5.76 万亿元，进一步由高速增长向高质量发展转变。而从今年的情况来看，信托资产规模已回落至 20 万亿元以下，规模的持续缩水映射出行业转型的压力。在传统展业受限的形势下，主动管理能力成为信托业务的关键。同时，家族信托等服务信托异军突起，给布局早、投入大的先行公司带来了新的业绩增长点。（证券日报）

首只上交所沪港互挂 ETF 获批：首只上交所沪港互挂、跟踪恒生科技指数的 ETF——华泰柏瑞南方东英恒生科技 ETF 已于近日获批。本次华泰柏瑞南方东英恒生科技 ETF 对标的指数覆盖了 30 只港股科技龙头，聚焦资讯科技、非必需性消费、工业、金融、医疗保健等 5 个板块，不同于恒生系列其他指数，引入了“快速纳入条款”，及时反映市场新鲜血液，每季度定期更新迭代，以保证科技指数的“最强生命力”特征。（上证报）

证监会就上市辅导监管规定公开征求意见，IPO 辅导期原则上不少于三个月：4 月 30 日，证监会发布《首次公开发行股票并上市辅导监管规定（征求意见稿）》，征求意见时间为一个月。《辅导监管规定》对相关辅导制度主要安排统一规定，减少自由裁量权；明确了辅导验收不对辅导对象是否符合上市条件进行判断，不是企业上市的审核程序；简化辅导验收标准，提升监管效能。（证监会）

上交所科创板重组审核注册总计拟不超过 3 个月：上交所拟增设科创板上市公司并购重组委员会，负责科创板上市公司发行股份购买资产及重组上市申请的审议。重组交易申请的审核时限明确为自受理之日起，交易所审核和中国证监会注册的时间总计不超过 3 个月；根据重组审核机构审核实践和并购重组委审议需要，将发行股份购买

资产申请的交易所审核时间调整为 60 天。(上证报)

3.2 重点公司动态

国联证券：非公开发行 A 股股票申请获中证监受理。

湘财股份：非公开发行 A 股股票申请获得证监会审核通过

兴业证券：完成向子公司兴证(香港)金控增资 10 亿港元，实缴资本由 20 亿港元变更为 30 亿港元。

中泰证券：与青岛、烟台、潍坊、威海、日照五市财政局签署战略合作协议，推动胶东五市企业通过上市、发债、资产证券化等方式拓宽融资渠道，服务五市企业到香港等境外资本市场上市融资；整合公司资源，融合研究、投顾、基金等优势为五市企业提供一揽子综合金融服务方案。

3.3 板块非货基金代销情况

5 月 14 日，中基协公布了 2021 年 1 季度非货基金销售排行，47 家证券公司（东方财富旗下天天基金单独计算）和 1 家保险公司进入前 100 名，剩余 52 家中包括 31 家银行机构和 21 家第三方销售机构。

图表 15：2021 年 1 季度证券和保险公司非货基金销售情况

排名	机构性质	机构名称	2021年Q1基金保有规模		排名	机构性质	机构名称	2021年Q1基金保有规模	
			股票+混合公募	非货币市场公募				股票+混合公募	非货币市场公募
5	证券	上海天天基金销售有限公司	3750	4324	53	证券	东北证券股份有限公司	88	98
12	证券	中信证券股份有限公司	1298	1315	56	证券	长城证券股份有限公司	76	76
16	证券	广发证券股份有限公司	741	787	57	证券	华西证券股份有限公司	71	74
20	证券	华泰证券股份有限公司	545	594	58	证券	浙商证券股份有限公司	70	72
21	证券	国信证券股份有限公司	515	523	59	证券	东莞证券股份有限公司	63	64
22	证券	招商证券股份有限公司	496	527	60	证券	东吴证券股份有限公司	57	58
23	证券	兴业证券股份有限公司	441	448	62	证券	第一创业证券股份有限公司	56	63
24	证券	中信建投证券股份有限公司	380	390	67	证券	国元证券股份有限公司	48	48
25	证券	平安证券股份有限公司	378	405	68	证券	中原证券股份有限公司	47	49
26	证券	中国银河证券股份有限公司	361	697	69	证券	恒泰证券股份有限公司	42	43
28	证券	东方证券股份有限公司	348	352	70	证券	财通证券股份有限公司	42	81
30	证券	申万宏源证券有限公司	288	293	73	证券	湘财证券股份有限公司	40	40
31	证券	方正证券股份有限公司	287	290	75	证券	中银国际证券股份有限公司	38	49
34	证券	国泰君安证券股份有限公司	271	287	76	证券	国都证券股份有限公司	38	38
35	证券	海通证券股份有限公司	236	247	77	证券	国联证券股份有限公司	37	53
38	证券	中国中金财富证券有限公司	193	195	78	证券	东方财富证券股份有限公司	36	38
39	证券	长江证券股份有限公司	189	197	79	证券	上海证券有限责任公司	36	37
45	证券	国金证券股份有限公司	154	156	80	证券	西南证券股份有限公司	35	36
47	证券	安信证券股份有限公司	151	247	81	证券	信达证券股份有限公司	33	33
48	证券	中泰证券股份有限公司	143	185	88	证券	东兴证券股份有限公司	25	28
50	证券	光大证券股份有限公司	120	124	90	证券	南京证券股份有限公司	24	24
51	证券	华福证券有限责任公司	97	127	91	证券	粤开证券股份有限公司	23	24
53	证券	东北证券股份有限公司	88	98	94	证券	渤海证券股份有限公司	23	32
56	证券	长城证券股份有限公司	76	76	96	证券	万联证券股份有限公司	22	23
57	证券	华西证券股份有限公司	71	74	98	证券	大同证券有限责任公司	22	25
58	证券	浙商证券股份有限公司	70	72	49	保险	中国人寿保险股份有限公司	126	126

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 幢

机构销售：王瑾璐

联系电话：021-20655132

联系邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn