

## 非银金融行业双周报 (05.17-05.28)

推荐(维持评级)

### 证监会公布首批券商“白名单”

#### 本期观点

**证券:** 按照“分类监管、放管结合”的思路,证监会对公司治理、合规风控有效的证券公司实行“白名单”制度,对纳入白名单的证券公司取消部分监管意见书要求,同时对确有必要保留的监管意见书,简化工作流程,从事前把关转为事中事后从严监督检查,当前首批白名单已于5月28日正式公布,涉及29家公司。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,且财富管理业务推进有望熨平市场波动带来的业绩波动,证券行业整体业绩确定性仍较强,继续看好后市证券行业估值修复。

**保险:** 虽然4月上市险企保费数据增速延续下行态势,行业负债端依旧承压,但5月以来各家改善措施逐步落地,如加强增员力度,强化日常代理人培训考核等,且6月商业养老险试点也有望提振年金险市场表现,拉动寿险负债端回暖,在前期低基数背景下,预计险企负债端仍有望恢复,当前保险板块估值对不利因素的反应已较为充分,继续看好保险板块后市表现。

#### 市场表现

本期(05.17-05.28)SW非银金融指数收于2060.92点,较上期末上涨4.70%,板块整体跑赢市场(沪深300) 0.58个点,在28个一级行业中排名第7位,各板块表现证券>保险>多元金融。

#### 重点公司动态

**华安证券:** 将按10配3比例向全体A股股东配售股份,配股价格为3.68元/股。

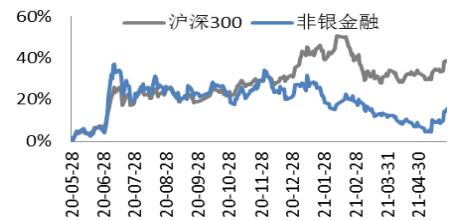
**中国太保:** 获上海国际集团有限公司在场内以每股均价27.54港元增持3097.48万股,涉资约8.53亿港元,上海国际集团有限公司最新持股数目为198,496,800股,持股比例由6.04%上升至7.15%。

**中国人寿:** 拟不超174.75亿人民币认购广发银行增发股份19.83亿股。

#### 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
600906.SH	财达证券	15.81	81.31%
600095.SH	湘财股份	14.30	67.03%
601995.SH	中金公司	59.50	28.82%
601377.SH	兴业证券	11.05	28.79%
600864.SH	哈投股份	6.47	15.74%
600837.SH	海通证券	11.75	1.03%
601211.SH	国泰君安	17.60	0.46%
601990.SH	南京证券	9.55	0.32%
600918.SH	中泰证券	11.32	-0.26%
000166.SZ	申万宏源	4.80	-0.41%

#### 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
600696.SH	ST岩石	27.07	34.7%
600816.SH	ST安信	2.58	20.6%
300309.SZ	吉艾科技	2.95	12.6%
000890.SZ	法尔胜	5.41	12.0%
000415.SZ	渤海租赁	2.48	8.3%
000416.SZ	民生控股	4.34	-2.9%
603300.SH	华铁应急	8.51	-4.3%
600695.SH	*ST绿庭	2.84	-4.7%
600599.SH	ST熊猫	5.63	-4.9%
002647.SZ	仁东控股	11.64	-9.6%

#### 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(20210506-0514): 非货币基金销售规模明牌,券商财富管理成亮点  
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

## 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.....	7
3.1	行业要闻.....	7
3.2	重点公司动态.....	9
3.3	证券公司白名单.....	10
四、	风险提示.....	10

## 图表目录

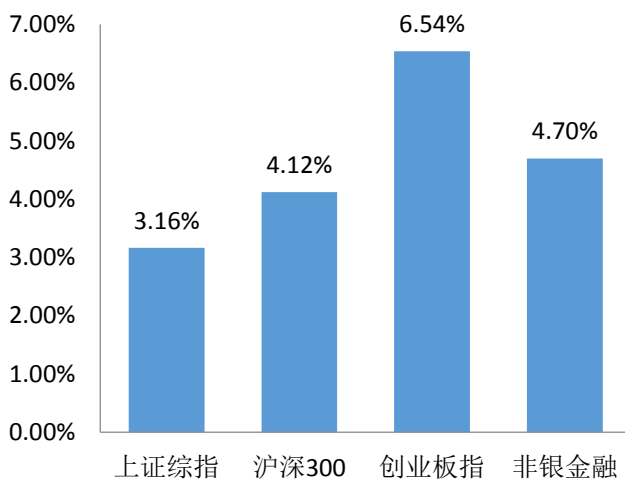
图表 1:	整体市场本期表现.....	3
图表 2:	非银金融子板块本期表现.....	3
图表 3:	分行业市场表现.....	3
图表 4:	券商个股涨跌幅前五.....	4
图表 5:	保险&多元金融涨跌幅前五.....	4
图表 6:	日成交量水平.....	4
图表 7:	周成交量水平.....	4
图表 8:	市场融资融券余额水平.....	5
图表 9:	股权募资水平.....	5
图表 10:	债券承销水平.....	5
图表 11:	上市险企 1-4 月保费收入对比.....	6
图表 12:	上市险企 4 月保费收入对比.....	6
图表 13:	上市险企 4 月财险收入对比.....	6
图表 14:	上市险企 4 月寿险收入对比.....	6
图表 15:	首批证券公司白名单.....	10

## 一、 市场表现

本期(05.17-05.28)SW非银金融指数收于2060.92点,较上期末上涨4.70%,板块整体跑赢市场(沪深300)0.58个点,在28个一级行业中排名第7位,同期上证综指收于3600.78点,较上期末上涨3.16%;沪深300指数收于5321.09点,上涨4.12%;创业板指数收于3232.29点,较上期末上涨6.54%。

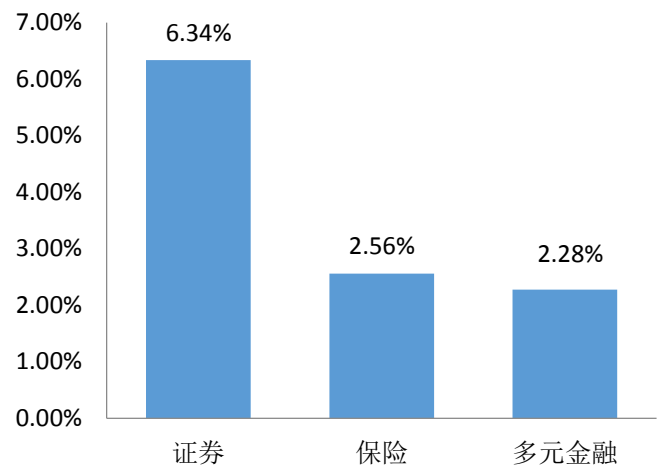
分子行业看,各板块表现证券>保险>多元金融,其中证券板块收于6883.40点,上涨6.34%;保险板块收于1502.90点,较上期末上涨2.56%;多元金融收于1231.45点,上涨2.28%。

图表 1: 整体市场本期表现



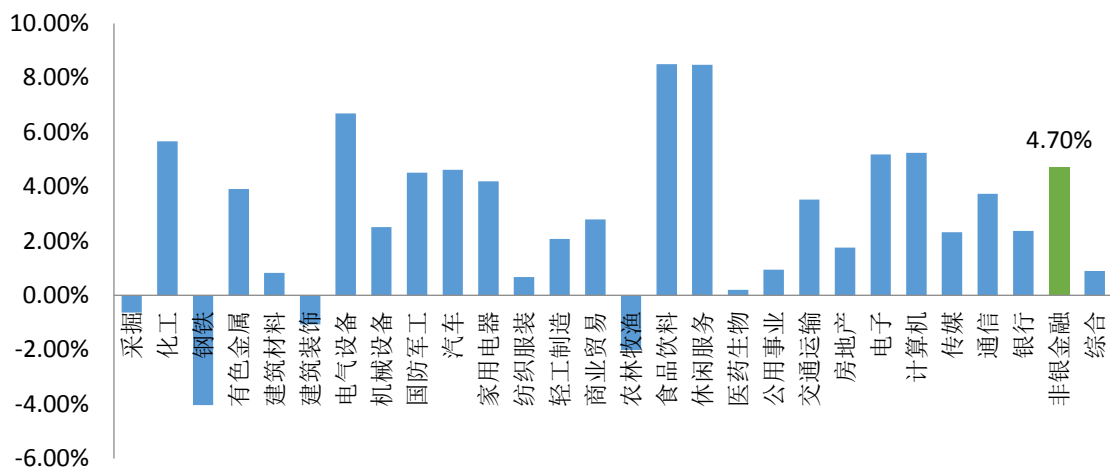
数据来源: Wind, 华福证券研究所

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



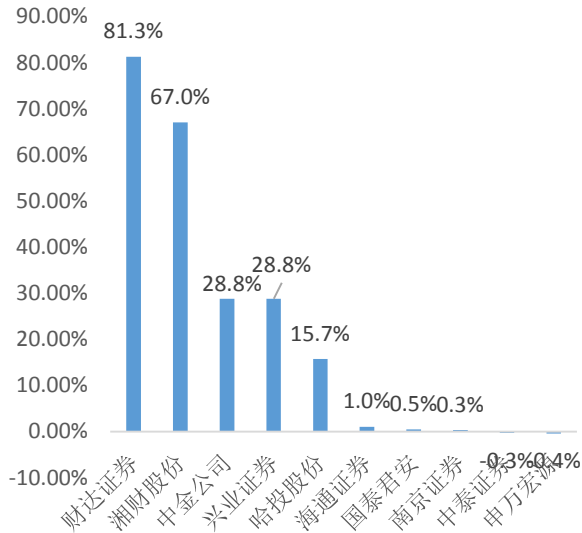
数据来源: Wind, 华福证券研究所

分公司看,本期证券行业内涨幅前五公司分别为:财达证券(81.31%)、湘财股份(67.03%)、中金公司(28.82%)、兴业证券(28.79%)、哈投股份(15.74%);跌幅前五公司分别为:申万宏源(-0.41%)、中泰证券(-0.26%)、南京证券(0.32%)、

国泰君安 (0.46%)、海通证券 (1.03%)。

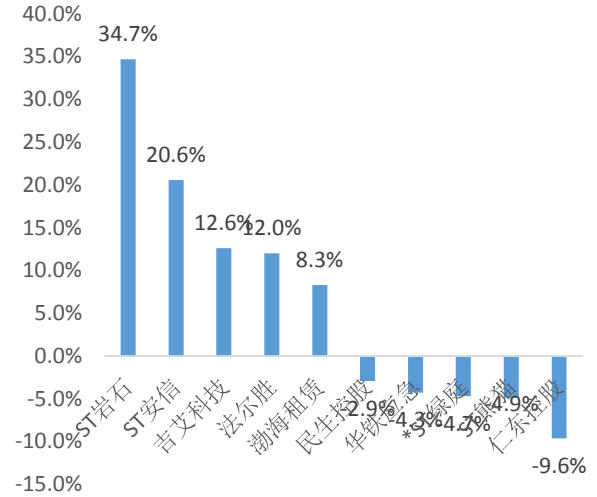
保险&多元金融涨幅前五为：ST 岩石 (34.7%)、ST 安信 (20.6%)、吉艾科技 (12.6%)、法尔胜 (12.0%)、渤海租赁 (8.3%)；跌幅前五为：仁东控股 (-9.6%)、ST 熊猫 (-4.9%)、\*ST 绿庭 (-4.7%)、华铁应急 (-4.3%)、民生控股 (-2.9%)。

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



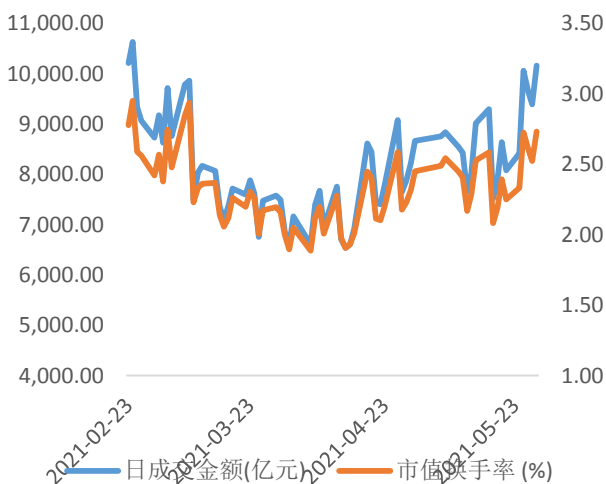
数据来源：Wind，华福证券研究所

## 二、行业数据跟踪

### 2.1 证券行业

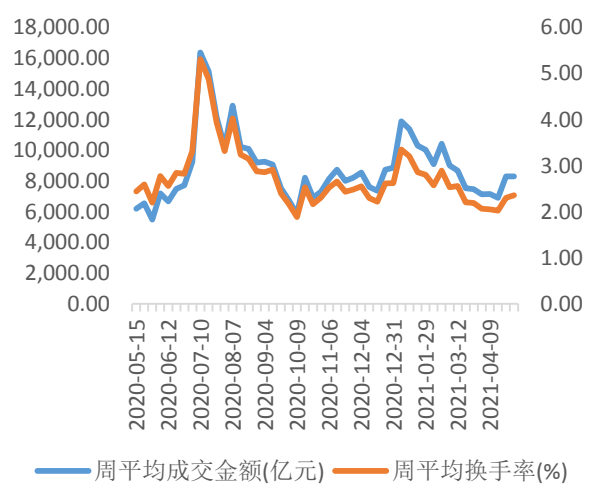
**市场交易量：**本期市场情绪有所好转，继 25 日成交额突破万亿后，28 日市场成交额再度突破万亿。本期内周日平均成交规模分别为 8290.32 亿元和 9540.31 亿元，换手率分别为 2.30%和 2.59%。

图表 6：日成交量水平



数据来源：Wind，华福证券研究所

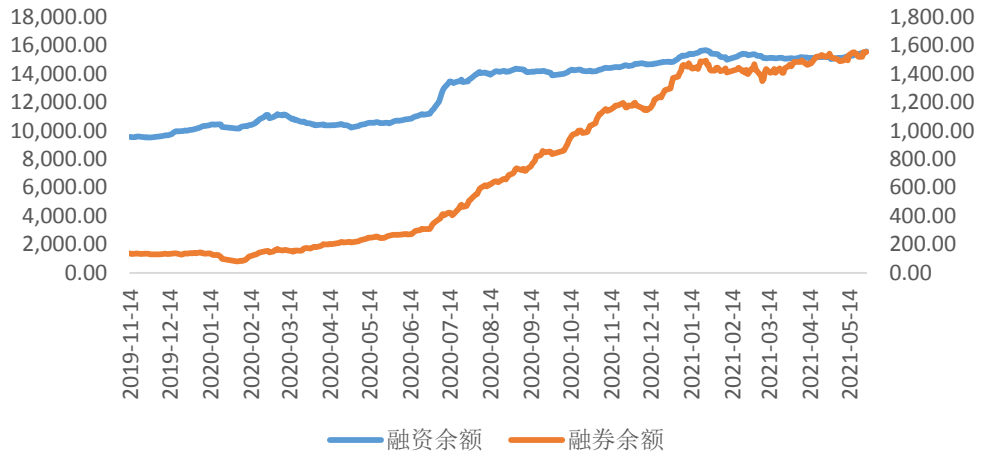
图表 7：周成交量水平



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27日，市场两融余额为17,044.61亿元，较上期末（5月14日）上涨1.71%。具体来看，融资余额和融券余额分别为15,497.18亿元和1,547.43亿元，环比分别上涨1.78%和上涨1.07%。

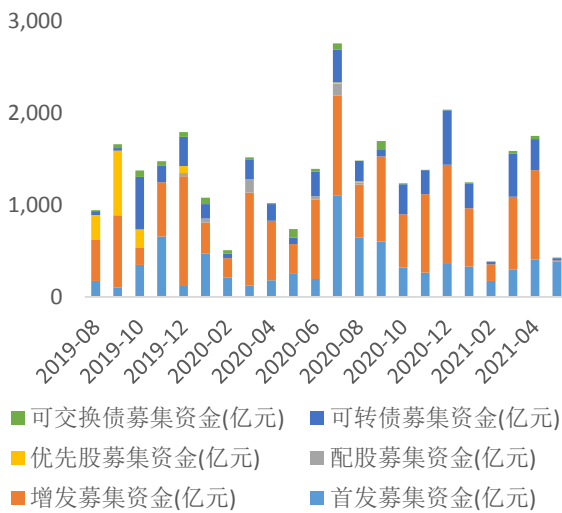
**图表 8：市场融资融券余额水平**



数据来源：Wind，华福证券研究所

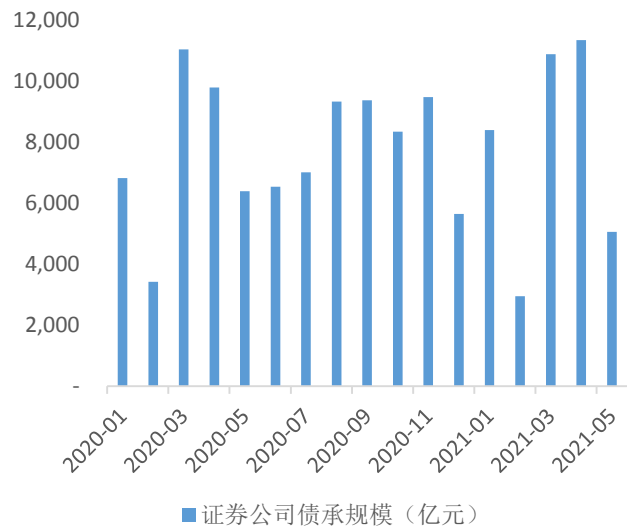
**投行业务：**截止5月28日，5月股权融资规模为428.41亿元，其中IPO发行38家，募集资金386.59亿元；5月证券公司承销债券融资规模为5,056.75亿元。

**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

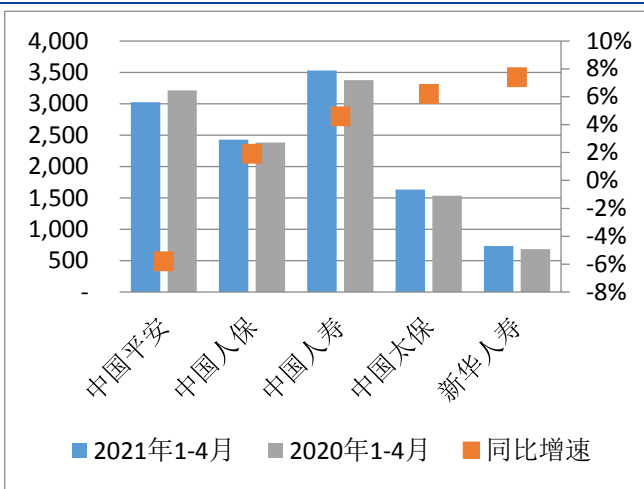
**经营情况：**前四月五大上市险企保费收入增速继续承压，同比四升一降，仅中国太保4月保费实现正增长。具体来看：中国人寿、中国平安、中国人保、中国太保、新华保险1-4月累计原保险保费收入分别为3530亿元、3026亿元、2425亿元、1631

亿元、737 亿元，同比分别+4.6%、-5.8%、+1.9%、+6.2%、+7.4%；4 月单月原保险保费收入分别为 291 亿元、588 亿元、391 亿元、244 亿元、103 亿元，同比-2.0%、-7.2%、-11.5%、+5.8%、-0.7%。

**寿险：**4 月中国人寿、平安人寿、太保寿险、人保寿险、新华保险单月保费收入分别为 291 亿元、374 亿元、119 亿元、53 亿元、103 亿元，同比-2.0%、-5.2%、+9.1%、-25.3%、-0.7%。

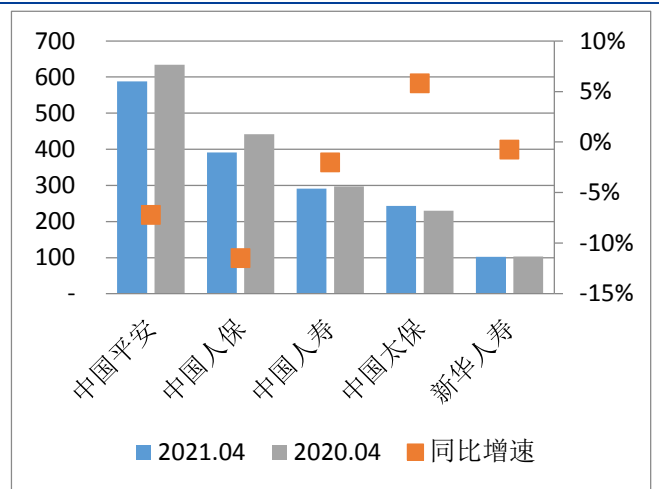
**产险：**财险保费增速持续分化，人保财险、平安财险、太保财险 4 月单月保费分别为 338 亿元、214 亿元、124 亿元，同比-8.8%、-10.5%、+2.9%，仅太保财险延续正增长。

图表 11：上市险企 1-4 月保费收入对比



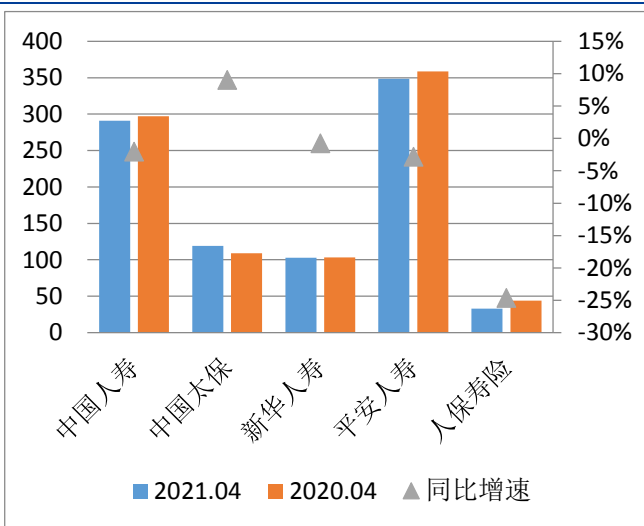
数据来源：上市公司公告，华福证券研究所

图表 12：上市险企 4 月保费收入对比



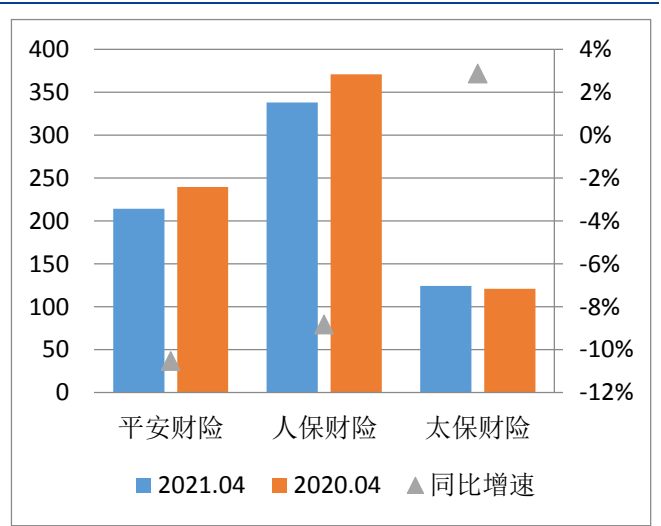
数据来源：上市公司公告，华福证券研究所

图表 13：上市险企 4 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 4 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

**证监会副主席重磅发声！进一步落实九字方针，坚定“放”持续“管”，恶性违法违规付出代价：**5月29日，在国际金融论坛2021春季会议上，中国证监会副主席李超围绕推动资本市场高质量发展做了讲话。李超强调，要进一步落实“建制度、不干预、零容忍”九字方针，做好试点总结评估和改进优化，完善相关配套制度规则，为全市场注册制改革积极创造条件；将进一步深化“放管服”改革，重点突出放管结合，以更大力度推进简政放权；从严从重从快打击欺诈发行、财务造假，以及以市值管理之名行市场操纵之实等恶性违法违规行为，让做坏事之人付出沉痛代价。（财联社）

**证监会公布首批券商“白名单”：**为压实证券公司内控合规主体责任，集中使用有限的监管资源，提高机构监管有效性，推动行业高质量发展，证监会28日公布首批证券公司“白名单”，共29家证券公司首批纳入。对纳入“白名单”的证券公司取消部分监管意见书要求，简化部分监管意见书出具流程，并且规定，创新试点业务的公司须从“白名单”中产生，不受理未纳入“白名单”公司的创新试点类业务申请。（央视财经）

**《理财公司理财产品销售管理暂行办法》6月27日起施行：**银保监会5月27日发布消息称，《理财公司理财产品销售管理暂行办法》已于2020年11月19日经中国银保监会2020年第14次委务会议通过。现予公布，自2021年6月27日起施行。《办法》界定理财产品销售活动概念范畴，明确理财产品销售机构范围，提出从事销售业务活动应当持续具备的条件。下一步，银保监会将根据银行理财产品的转型发展情况，适时将理财产品销售机构范围扩展至其他金融机构和专业机构。（金十数据）

**上海发布加快推进上海全球资产管理中心建设意见，支持基金管理公司等资产管理机构挂牌上市：**上海出台19条措施加快推进全球资产管理中心建设，重点吸引一批银行理财、保险资管、金融资产投资公司及其子公司等机构，支持符合条件的外资率先在上海独资、合资设立各类资产管理机构，推动私募证券、私募股权基金发展。上海还将制定专项政策支持REITs试点，将打造全国基础设施REITs产品发行交易首选地。（金融界）

**全国股转公司设立新三板江苏基地：**5月24日，全国中小企业股份转让系统江苏基地揭牌仪式在苏州举行。此次新三板江苏基地的设立，有助于构建各方战略协同创新的合作机制、拓展金融服务实体经济的广度和深度、提升配置全国金融资源的能力，为江苏省实体经济的发展提供有力支撑。（上证报）

**对“伪市值管理”零容忍！易会满重磅发声详解证券业高质量发展脉络：**5月22日，中国证监会主席易会满在中国证券业协会第七次会员大会上指出，证券行业的高质量发展，绝不仅仅是做大规模，更重要的是紧紧围绕主责主业，在做专做优做精做强上更加努力。为准确把握证券行业高质量发展的本质内涵，易会满提出证券行

业高质量发展要坚持“六个必须”、正确把握“四方面关系”。对于近期伪市值管理事件，易会满也没有回避。他说，对此证监会始终保持“零容忍”态势，对利益链条上的相关方，无论涉及到谁，一经查实，将从严从快从重处理并及时向市场公开。(21世纪经济报道)

**大病保险新规出炉：机构准入门槛提高，划七条退出红线：**为进一步规范城乡居民大病保险市场秩序，保护参保群众的合法权益，促进城乡居民大病保险业务健康开展，银保监会发布《保险公司城乡居民大病保险业务管理办法》。对比 2013 年、2016 年旧规，在经营资质上，新规准入门槛显著提高，专业健康险公司与其他保险公司综合偿付能力形成统一标准，上年末和最近季度末不得低于 150%；保险公司上一年度及提交申请前连续两个季度风险综合评级类别均不低于 B 类；除专业健康险公司，险企应建立健康保险事业部，对大病保险业务实行单独核算。(新浪)

**重罚！5月22家机构“吃到”百万元级罚单，信贷资金违规流入楼市是“重灾区”：**中国银保监会日前严肃查处一批违法违规案件，5家金融机构合计被罚没 3.66 亿元，传递出监管部门对各类金融市场乱象保持处罚问责的高压态势。今年以来，各地银保监局和银保监分局对金融机构违法违规行为毫不手软。据中国证券报记者不完全统计，5月公布的行政处罚信息中，有 25 张百万元级别的罚单。从案由来看，信贷资金流向违规是“重灾区”。(中证报)

**完善公司债券注册制改革配套制度，沪深交易所就多项业务规则征求意见：**为深入推进公司债券注册制改革，规范公司债券发行上市审核和自律监管工作，沪深交易所于 5 月 19 日分别就起草、修订的《公司债券发行上市审核规则》《公司债券上市规则》《非公开发行公司债券挂牌(转让)规则》《债券市场投资者适当性管理办法》向社会公开征求意见。其中，《公司债券发行上市审核规则》重点规范并明确了发行上市审核内容、强化发行上市审核自律监管要求及对发行上市审核工作的监督与约束。(上证报)

**积极布局科技领域，10家基金公司上报双创 50ETF：**证监会新基金申报信息显示，5月19日 10 家基金公司上报了跟踪中证科创创业 50 指数(“双创 50”)的 ETF 产品，未来投资者将可通过一只 ETF 同时布局创业板和科创板两大市场。(证券时报)

**三大金融协会公告：机构不得开展虚拟货币业务：**5月18日晚间，中国互联网金融协会、中国银行业协会、中国支付清算协会联合发布关于防范虚拟货币交易炒作风险的公告，公告要求，金融机构、支付机构等会员单位要切实增强社会责任，不得用虚拟货币为产品和服务定价，不得承保与虚拟货币相关的保险业务或将虚拟货币纳入保险责任范围，不得直接或间接为客户提供其他与虚拟货币相关的服务。(21世纪经济报道)

**日本交易所考虑延长交易时间：**延长交易时间！日本交易所(JPX)：工作组将考虑延长交易时间。同时，计划于 2022 年 9 月开始在节假日期间可进行衍生品交易。此举旨在吸引更多其他时区的外国投资者，让散户投资者在下班后更加容易交易。(金十数据)



**海南印发三年行动方案，鼓励和引导企业赴境内外上市融资：**5月17日海南印发了《海南自由贸易港投资新政三年行动方案（2021-2023年）》。当中提到，发挥海南自贸港建设投资基金的作用，吸引社会资本发起设立项目制专项子基金，拓宽重大项目融资渠道，支持重大项目建设。另据《行动方案》，在安全管控前提下，大幅度放宽市场准入，推动国内外各类要素在岛内便捷高效流动，打造公开、透明、可预期的投资环境；鼓励和引导企业赴境内外上市融资；适时向全球符合条件的境外投资者发行地方政府债券和企业债券。（上证报）

**精选层再融资新规出炉，明确定价规则限售安排：**5月14日，证监会就《非上市公司公众公司监管指引第X号——精选层挂牌公司股票发行特别规定（试行）》公开征求意见。《规定》共四章三十条，重点对精选层再融资的规则适用、发行方式、发行条件及要求、审议决策程序、审核机制，以及定价与认购安排作出规定，构建完善契合中小企业特点的精选层持续融资机制安排。（上证报）

**6月1日起，6家人身险公司在浙江（含宁波市）和重庆开展专属商业养老保险试点：**银保监会发布通知，自6月1日起，由6家人身险公司在浙江省（含宁波市）和重庆市开展专属商业养老保险试点。试点期限暂定一年。通知对专属商业养老保险产品管理等作出规范，并明确在权益类资产配置比例、最低资本要求等方面监管支持政策。（21世纪经济报道）

### 3.2 重点公司动态

华安证券：将按10配3比例向全体A股股东配售股份，配股价格为3.68元/股

中国人寿：拟不超174.75亿人民币认购广发银行增发股份19.83亿股

山西证券：证监会核准公司设立资产管理子公司，通过设立山证（上海）资产管理有限公司从事证券资产管理、公开募集证券投资基金管理业务

浙商证券：完成非公开发行约2.64亿股A股，净筹约28.01亿元

爱建集团：公司拟与关联方均瑶航投、吉祥航空等共同投资吉道航，公司与上述关联方共同参与投资吉道航的目的为最终投资航空实体企业。合伙企业全体合伙人出资总额不超过300亿元人民币，公司作为有限合伙人出资额不超过40亿元人民币

东方财富：以公司现有总股本为基数，向全体股东每10股派0.60元人民币现金(含税)，同时，以资本公积金向全体股东每10股转增2股

天茂集团：5月18日，经上海市市场监督管理局核准，国华兴益资管领取了《营业执照》，至此国华兴益保险资产管理有限公司设立完成，经营范围许可项目为保险资产管理等

中国太保：获上海国际集团有限公司在场内以每股均价27.54港元增持3097.48万股，涉资约8.53亿港元。增持后，上海国际集团有限公司最新持股数目为198,496,800股，持股比例由6.04%上升至7.15%

### 3.3 证券公司白名单

为贯彻落实国务院深化“放管服”改革工作要求，压实证券公司内控合规主体责任，集中使用有限的监管资源，提高机构监管有效性，推动行业高质量发展，28日证监会公布首批证券公司“白名单”，对纳入白名单的证券公司取消部分监管意见书要求，同时对确有必要保留的监管意见书，简化工作流程，从事前把关转为事中事后从严监督检查。

图表 15：首批证券公司白名单

	公司名称		公司名称
1	安信证券股份有限公司	16	平安证券股份有限公司
2	北京高华证券有限责任公司	17	瑞银证券有限责任公司
3	东北证券股份有限公司	18	申万宏源证券有限公司
4	东吴证券股份有限公司	19	西部证券股份有限公司
5	东兴证券股份有限公司	20	西南证券股份有限公司
6	高盛高华证券有限责任公司	21	招商证券股份有限公司
7	光大证券股份有限公司	22	浙商证券股份有限公司
8	国金证券股份有限公司	23	中国国际金融股份有限公司
9	国泰君安证券股份有限公司	24	中国银河证券股份有限公司
10	国信证券股份有限公司	25	中航证券有限公司
11	华宝证券股份有限公司	26	中泰证券股份有限公司
12	华泰证券股份有限公司	27	中信建投证券股份有限公司
13	华西证券股份有限公司	28	中信证券股份有限公司
14	华鑫证券有限责任公司	29	中原证券股份有限公司
15	南京证券股份有限公司		

数据来源：证监会、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：王瑾璐

联系电话：021-20655132

联系邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn