

非银金融行业双周报 (05.31-06.11)

推荐(维持评级)

外资控股券商展业加速，现金类理财新规落地

本期观点

证券：6月4日晚间中国人民银行官网发布公告称，受理了中国中信有限公司、中国光大集团股份公司关于设立金融控股公司的行政许可申请，金融混业进程有望推进。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，且当前第二批基金投顾资格已进入答辩环节，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。同时，考虑当前证券板块估值仍处于低位，而近期市场交投活跃度明显提升，券商板块贝塔属性有望逐步显现，继续看好后市证券板块表现。

保险：近期银保监会持续规范行业发展，先后发文规范险企城市定制型商业医疗保险业务和财险公司保险条款和保险费率管理。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。考虑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(05.31-06.11)SW非银金融指数收于1971.51点，较上期末下跌4.34%，板块整体跑输市场(沪深300) 2.53个点，在28个一级行业中排名第26位，各板块表现多元金融>证券>保险。

重点公司动态

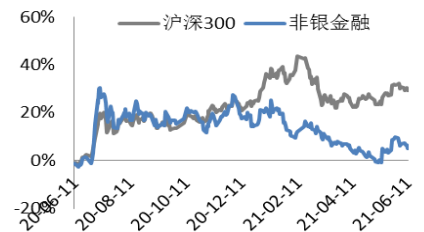
华鑫证券：摩根士丹利拟出资9.6个亿分别受让华鑫证券所持旗下两家公司39%、36%股权。

湘财股份：公司于5月31日收到证监会核准非公开发行股票批复。

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
600369.SH	西南证券	5.11	3.23%
601995.SH	中金公司	61.00	2.52%
601788.SH	光大证券	17.23	2.19%
000712.SZ	锦龙股份	16.27	2.01%
600837.SH	海通证券	11.92	1.45%
601066.SH	中信建投	30.91	-9.80%
601099.SH	太平洋	3.40	-10.05%
600155.SH	华创阳安	10.11	-11.16%
601377.SH	兴业证券	9.65	-12.67%
600095.SH	湘财股份	12.15	-15.03%

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
300023.SZ	*ST宝德	11.17	33.9%
600696.SH	ST岩石	34.15	26.2%
600291.SH	*ST西水	2.65	21.6%
603300.SH	华铁应急	10.28	20.8%
600695.SH	*ST绿庭	3.14	10.6%
601601.SH	中国太保	32.51	-7.2%
300309.SZ	吉艾科技	2.73	-7.5%
601336.SH	新华保险	47.87	-7.6%
600318.SH	新力金融	7.6	-8.1%
601628.SH	中国人寿	33.3	-9.3%

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(20210517-0528)：证监会公布首批券商“白名单”

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

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.....	7
3.1	行业要闻.....	7
3.2	重点公司动态.....	9
四、	风险提示.....	9

图表目录

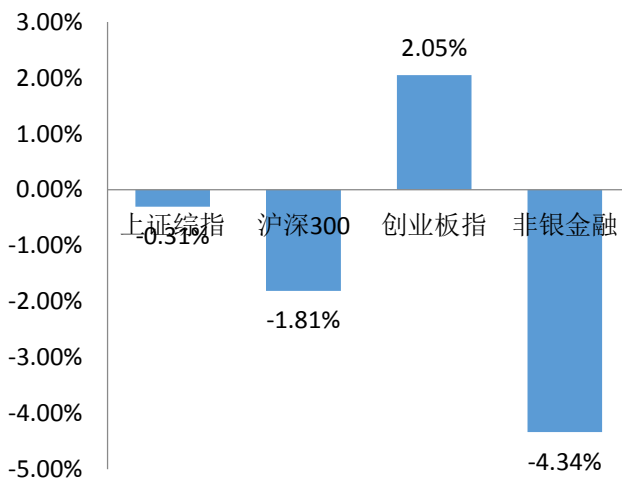
图表 1:	整体市场本期表现.....	3
图表 2:	非银金融子板块本期表现.....	3
图表 3:	分行业市场表现.....	3
图表 4:	券商个股涨跌幅前五.....	4
图表 5:	保险&多元金融涨跌幅前五.....	4
图表 6:	日成交量水平.....	4
图表 7:	周成交量水平.....	4
图表 8:	市场融资融券余额水平.....	5
图表 9:	股权募资水平.....	5
图表 10:	债券承销水平.....	5
图表 11:	上市险企 1-4 月保费收入对比.....	6
图表 12:	上市险企 4 月保费收入对比.....	6
图表 13:	上市险企 4 月财险收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

一、 市场表现

本期(05.31-06.11)SW 非银金融指数收于 1971.51 点,较上期末下跌 4.34%,板块整体跑输市场(沪深 300) 2.53 个点,在 28 个一级行业中排名第 26 位,同期上证综指收于 3589.75 点,较上期末下跌 0.31%;沪深 300 指数收于 5224.70 点,下跌 1.81%;创业板指数收于 3298.50 点,较上期末上涨 2.05%。

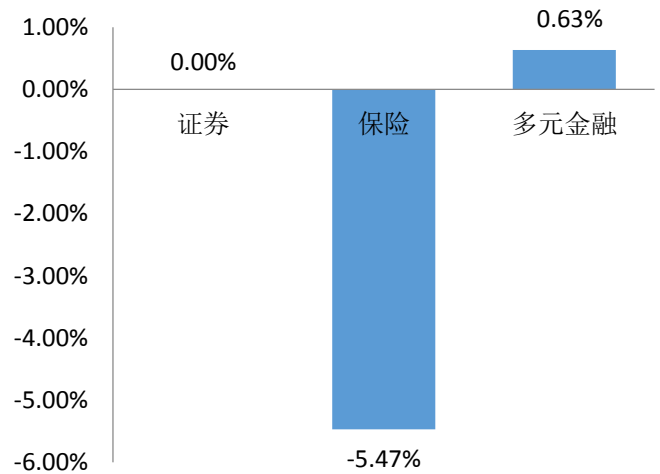
分子行业看,各板块表现多元金融>证券>保险,其中证券板块收于 6606.13 点,下跌 4.03%;保险板块收于 1420.66 点,较上期末下跌 5.47%;多元金融收于 1239.24 点,上涨 0.63%。

图表 1: 整体市场本期表现



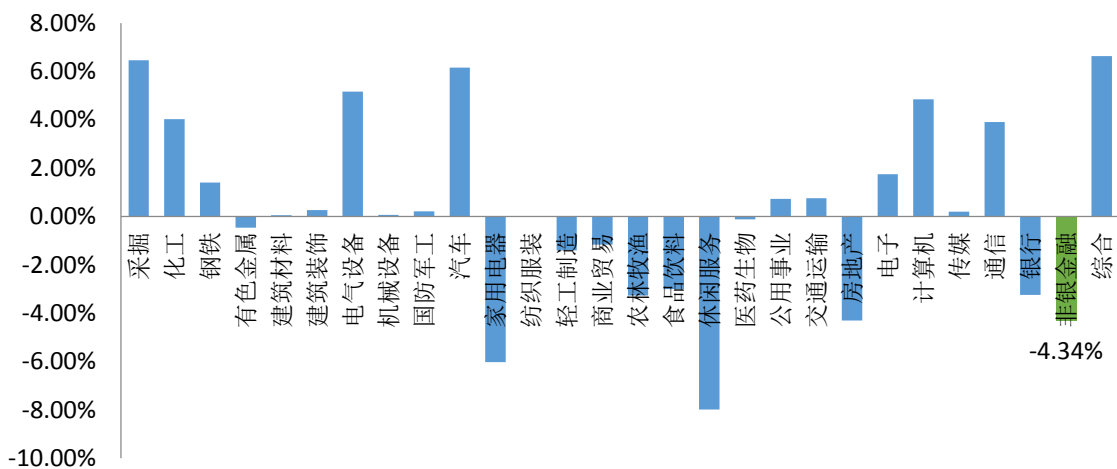
数据来源: Wind, 华福证券研究所

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



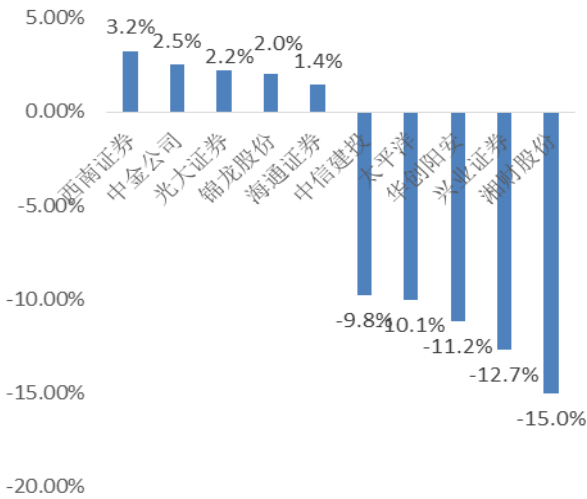
数据来源: Wind, 华福证券研究所

分公司看,本期证券行业内涨幅前五公司分别为:西南证券(3.23%)、中金公司(2.52%)、光大证券(2.19%)、锦龙股份(2.01%)、海通证券(1.45%);跌幅

前五公司分别为:湘财股份 (-15.03%)、兴业证券 (-12.67%)、华创阳安 (-11.16%)、太平洋 (-10.05%)、中信建投 (-9.80%)。

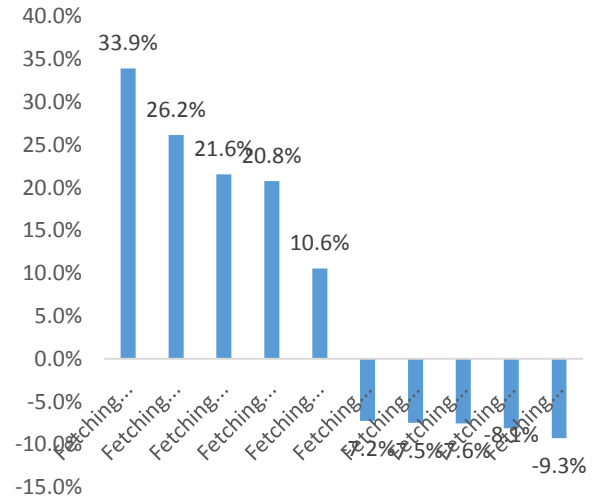
保险&多元金融涨幅前五为: *ST 宝德 (33.9%)、ST 岩石 (26.2%)、*ST 西水 (21.6%)、华铁应急 (20.8%)、*ST 绿庭 (10.6%); 跌幅前五为: 中国人寿 (-9.3%)、新力金融 (-8.1%)、新华保险 (-7.6%)、吉艾科技 (-7.5%)、中国太保 (-7.2%)。

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



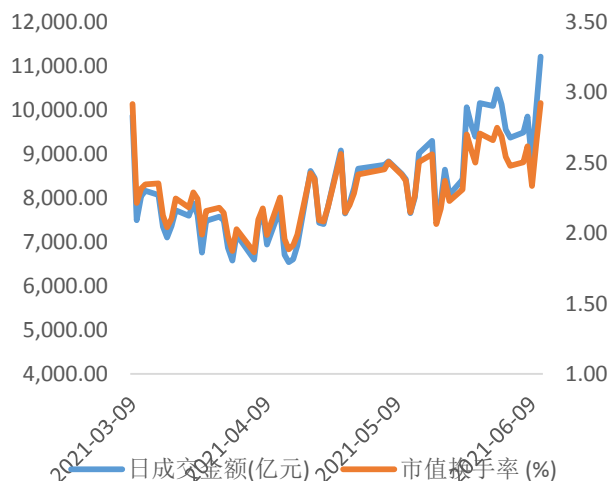
数据来源: Wind, 华福证券研究所

二、 行业数据跟踪

2.1 证券行业

市场交易量: 本期市场情绪继续好转, 周日平均成交规模分别为 9922.20 亿元和 9875.78 亿元, 换手率分别为 2.62%和 2.60%。

图表 6: 日成交量水平



数据来源: Wind, 华福证券研究所

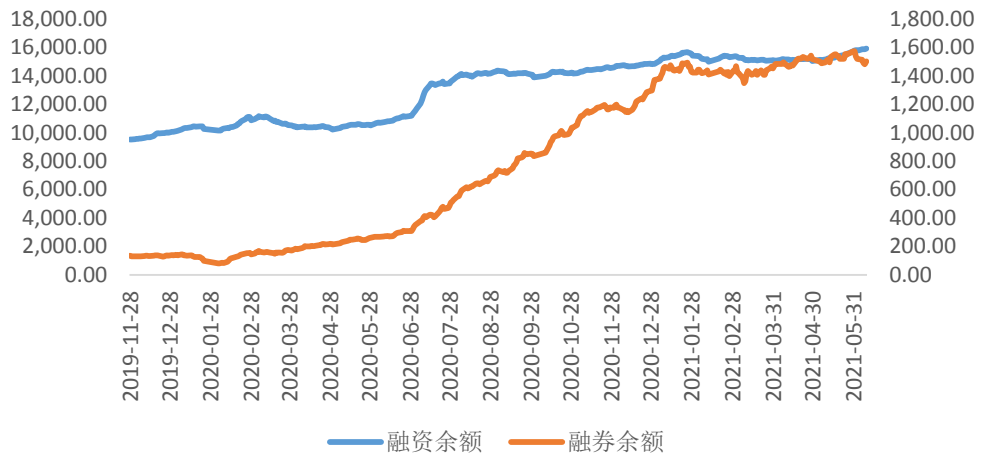
图表 7: 周成交量水平



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6月10日，市场两融余额为17,345.02亿元，较上期末（5月28日）上涨1.14%。具体来看，融资余额和融券余额分别为15,865.10亿元和1,479.92亿元，环比分别上涨1.74%和下跌4.91%。

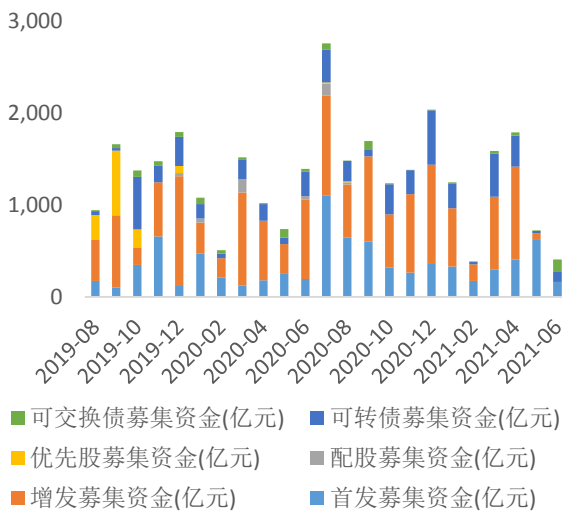
图表 8：市场融资融券余额水平



数据来源：Wind，华福证券研究所

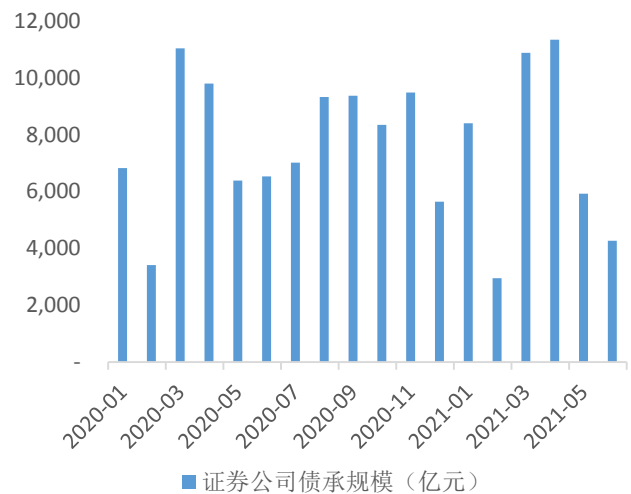
投行业务：截止6月11日，6月股权融资规模为447.76亿元，其中IPO发行21家，募集资金162.91亿元；6月证券公司承销债券融资规模为4,271.13亿元。

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

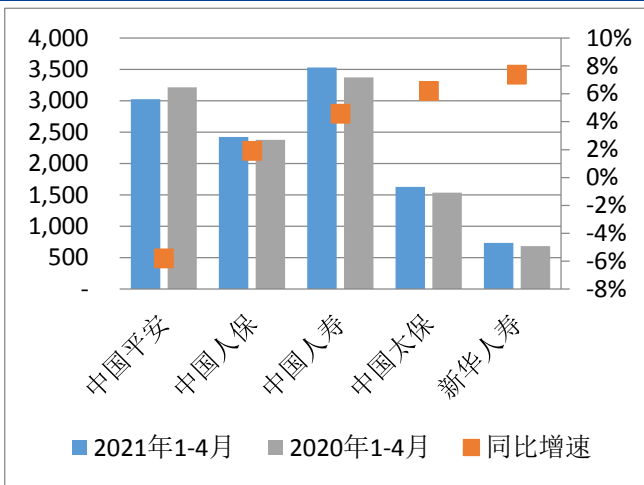
经营情况：前四月五大上市险企保费收入增速继续承压，同比四升一降，仅中国太保4月保费实现正增长。具体来看：中国人寿、中国平安、中国人保、中国太保、新华保险1-4月累计原保险保费收入分别为3530亿元、3026亿元、2425亿元、1631亿元、737亿元，同比分别+4.6%、-5.8%、+1.9%、+6.2%、+7.4%；4月单月原保

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%。

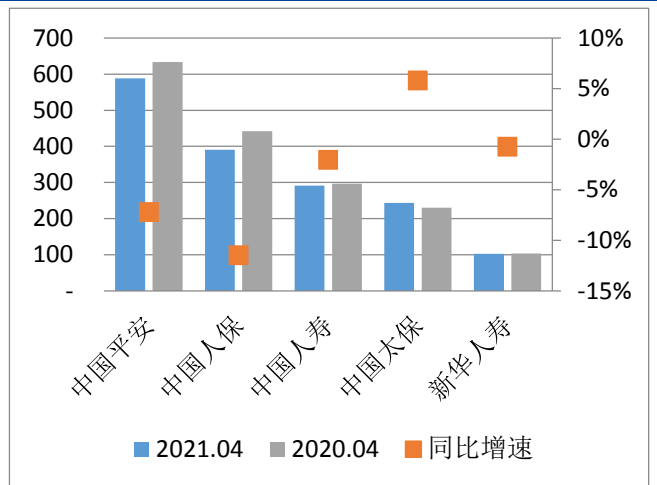
产险：财险保费增速持续分化，人保财险、平安财险、太保财险 4 月单月保费分别为 338 亿元、214 亿元、124 亿元，同比-8.8%、-10.5%、+2.9%，仅太保财险延续正增长。

图表 11：上市险企 1-4 月保费收入对比



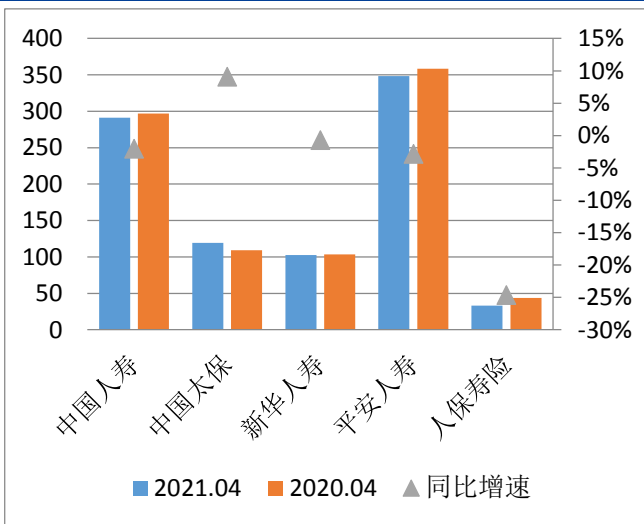
数据来源：上市公司公告，华福证券研究所

图表 12：上市险企 4 月保费收入对比



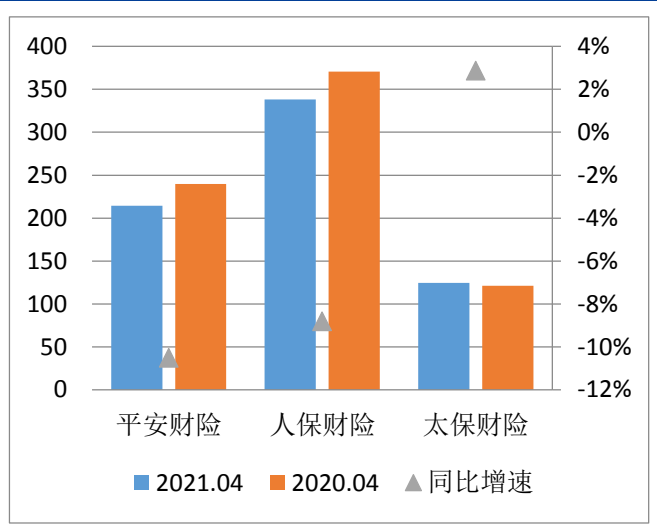
数据来源：上市公司公告，华福证券研究所

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

"鲶鱼"来了!大和证券(中国)获准开业,高盛、摩根大通申请独资券商:据北京市地方金融监督管理局发布的消息,6月10日,大和证券(中国)正式获得中国证监会颁发的《经营证券期货业务许可证》,标志着该券商可以正式对外开展业务,业务范围包括证券经纪、证券承销与保荐、证券自营。近期内,至少已有8家外资控股合资券商同台竞技。虽然已开业外资控股券商尚未盈利,但丝毫抵挡不住外资涌进中国的步伐,外商独资券商呼之欲出,自去年12月份以来,高盛集团启动收购高盛高华证券100%股权的程序,而摩根大通日前也传出消息称将申请100%持股合资券商。(券商中国)

郭树清圈定防风险五大重点,严惩假私募、真公募:中国人民银行党委书记、中国银保监会主席郭树清6月10日在2021年陆家嘴论坛上指出了当前防范风险需重点关注的五个方面。一是积极应对不良资产反弹;二是严密防范影子银行死灰复燃;三是坚决整治各类非法公开发行证券行为;四是切实防范金融衍生品投资风险;五是时刻警惕各种变换花样的“庞氏骗局”。郭树清表示,金融市场目前仍然存在大量名为“私募”实为“公募”的各类产品,一旦发现“假私募、真公募”,应依法予以严惩,并按欺诈发行、财务造假或虚假披露追究发行人等相关方的法律责任。(上证报)

易会满:科创板改革效果良好,IPO审核未收紧未放松:第十三届陆家嘴论坛上,易会满谈到科创板科创属性、IPO发行常态化、企业赴境外上市以及商品期货等诸多问题。易会满指出,从目前的情况看,科创板运行平稳,换手率高于主板和创业板,科创板改革整体效果较好,符合预期;IPO发行一直保持常态化发行,既未收紧,也未放松。证监会将继续发挥好科创板改革先行先试的示范引领作用,丰富股债融资工具和金融期货品种,支持行业机构在上海落户展业,进一步完善便利境外投资者投资中国资本市场的制度机制。(第一财经)

中国互金协会倡议:规范医美相关金融产品和金融服务:6月9日,中国互联网金融协会发布关于规范医疗美容相关金融产品和金融服务的倡议。其中提出,金融机构不与任何不法医疗美容机构开展合作,不向任何不法医疗美容机构客户提供相关金融产品和服务。(21世纪经济报道)

深圳:恢复深交所主板上市功能,推出深市股票股指期货:《深圳市国民经济和社会发展的第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》发布,拟到2035年,成为高质量发展高地,城市综合经济竞争力世界领先,经济总量、人均地区生产总值在2020年基础上翻一番。纲要提出,推进资本市场改革,恢复深交所主板上市功能,推出深市股票股指期货,不断丰富股票股指期货产品体系,开展数据生产要素统计核算试点。(证券时报网)

保险机构投资管理首次“自评”结果曝光:6月7日,中国保险行业协会进行保险公司投资管理建设情况通报:截至2021年3月31日,共有110家保

险公司具备不同类型的投资管理能力（包括信用风险管理、股票投资、股权投资、不动产投资和衍生品运用管理等五项能力）合计 249 项。94 家保险公司暂未具备任何投资管理能力。（券商中国）

信托资产规模较峰值降逾 5.8 万亿，证券市场成第二大投向领域：近日，信托业协会发布一季度信托公司主要业务数据。数据显示，截至一季度末信托资产规模降至 20.38 万亿元，连续 13 个季度下降，较历史峰值已下降 5.87 万亿元。从信托功能上来看，在“两压一降”的监管指引下，事务管理类信托规模与融资类信托规模占比不断下降，投资类信托规模则持续增长。从信托资金的投向领域来看，证券市场跃升为第二大投向领域，也是唯一实现正增长的投向领域。（证券日报）

证监会对十四件证明事项实行告知承诺制：证监会对十四件证明事项实行告知承诺制。实行告知承诺制的行政事项主要包括：股份有限公司境外公开募集股份及上市（包括增发）审批、证券公司申请保荐业务资格审批、公募基金管理公司设立审批等，涉及的证明事项主要包括合规纳税证明、营业执照、业务资格证明等。（证券日报网）

强化保险条款、费率的监督管理，银保监会就《财产保险公司保险条款和保险费率管理办法（征求意见稿）》公开征求意见：意见稿提出财产保险公司应当依据本办法的规定向银保监会或其省一级派出机构申报保险条款和保险费率审批或者备案。财产保险公司分支机构不得申报保险条款和保险费率审批或者备案。（中证网）

蚂蚁消费金融公司获批开业 注册资本 80 亿元：据重庆银保监局 6 月 3 日披露，重庆蚂蚁消费金融有限公司已获准开业。批复件显示，蚂蚁消金注册资本为 80 亿元人民币。蚂蚁科技集团出资人民币 40 亿元，持股比例 50%；南洋商业银行出资人民币 12.008 亿元，持股比例 15.01%；国泰世华银行（中国）出资人民币 8 亿元，持股比例 10%。其他股东分别是宁德时代、北京千方科技、中国华融、江苏鱼跃医疗。重庆银保监局还核准了蚂蚁消金董事和高级管理人员任职资格。其中董事长为黄浩，他为蚂蚁集团数字金融事业群总裁。（上证报）

首对沪港 ETF 互通产品在两交易所同步上市：6 月 1 日，首对沪港 ETF 互通产品于上交所与港交所同步上市。基于成熟的 ETF 互通机制，华泰柏瑞南方东英恒生科技 ETF 在上交所挂牌上市，南方东英华泰柏瑞中证光伏产业 ETF 在港交所挂牌上市。此次沪港 ETF 互通是建立在前期跨境互通创新产品合作的成功经验基础上，是交易所上市基金领域深化探索高效率互联互通合作模式的又一成果。（上证报）

277 家挂牌公司被调入创新层：日前，全国股转公司发布 2021 年创新层挂牌公司正式名单，277 家挂牌公司将调入创新层。其中，超过 60% 的调入公司符合精选层财务条件。相关层级调整自 6 月 7 日起生效。上述调层生效后，创新层公司规模预计将扩大至 1289 家，为分层制度实施以来最大规模。全国股转公司表示，新三板将坚守服务中小企业创新发展定位，强化“育英”小特精专功能，持续优化分层调整制度安排与工作机制，深化挂牌公司差异化监管和服务，积极引导不同层级挂牌公司更好地实现递进发展。（中证报）

103 亿美元 QDII 额度获批，外汇局加大额度发放规模：6 月 2 日从国家外汇管

理局获悉，外汇局近日向 17 家机构发放 QDII 额度合计 103 亿美元。本轮发放后，外汇局累计批准 173 家 QDII 机构投资额度 1473.19 亿美元。国家外汇管理局相关部门负责人建议，QDII 机构应有序开展境外投资业务，推动产品和投向多元化布局，切实有效管控境外投资风险。（中证报）

3.2 重点公司动态

中银证券：中银资本投资控股有限公司为公司全资另类投资子公司，注册资本为 3 亿元人民币。为满足中银资本业务发展需要，公司拟以现金方式出资 14 亿元向中银资本增资，将中银资本注册资本增至 17 亿元。本次增资完成后，中银资本仍为公司的全资子公司。

山西证券：近日公司海南自营分公司已完成设立工作，并领取了《营业执照》和《经营证券期货业务许可证》。

华鑫证券：摩根士丹利拟出资 9.6 个亿分别受让华鑫证券所持旗下两家公司 39%、36% 股权。

湘财股份：于 5 月 31 日收到证监会核准非公开发行股票批复。

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