

非银金融行业双周报 (06.15-06.25)

市场交投持续突破万亿，关注券商配置价值

推荐(维持评级)

本期观点

证券：本期2020年证券公司经营业绩排名正式出炉，虽然受益市场上行和中小券商资本实力的大幅提升，行业收入和利润集中度有所下行，但从各业务来看，龙头竞争优势依旧明显。考虑2021年作为十四五开局之年，后续政策红利有望持续释放，且当前基金投顾资格已呈加速态势，据媒体报道，继前期意见反馈之后，兴业证券等多家券商或已拿到了第二批基金投顾业务试点资格批文，其他部分券商待反馈材料合格之后或也可拿到基金投顾业务试点资格，后续财富管理业务的推进有望熨平市场波动带来的业绩波动。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，日交投连续6个交易日突破万亿，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：受新旧重疾切换透支客户需求和保险代理队伍改革影响，2月以来上市险企负债端持续承压，5月仅中国人寿保费实现正增长，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，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(06.15-06.25)SW非银金融指数收于1981.88点，较上期末上涨0.53%，板块整体跑赢市场(沪深300) 0.23个点，在28个一级行业中排名第13位，各板块表现证券>多元金融>保险。

重点公司动态

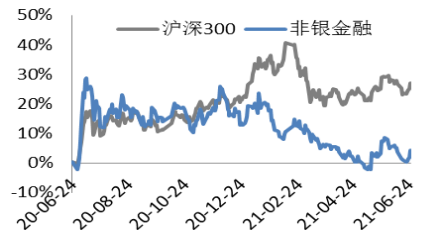
东方财富：公司调整组织架构，将原有证券期货事业群、基金事业群、综合业务事业群调整为财富管理事业群、创新业务事业群。

中信证券：拟设立子公司从事证券资产管理业务及公开募集证券投资基金管理业务，并相应变更公司经营范围，资管子公司注册资本不超过人民币30亿元(含)。

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
601696.SH	中银证券	20.13	21.70%
600906.SH	财达证券	18.81	17.49%
601990.SH	南京证券	10.90	16.83%
002945.SZ	华林证券	13.23	9.34%
601236.SH	红塔证券	13.75	8.95%
601901.SH	方正证券	9.49	-0.84%
002926.SZ	华西证券	9.68	-1.02%
600061.SH	国投资本	8.68	-1.36%
600909.SH	华安证券	5.71	-1.38%
600369.SH	西南证券	4.95	-3.13%

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	岩石股份	45.75	34.0%
300309.SZ	吉艾科技	3.48	27.5%
600695.SH	*ST绿庭	3.89	23.9%
600599.SH	ST熊猫	7.46	22.9%
600291.SH	*ST西水	3.23	21.9%
600120.SH	浙江东方	4.37	-3.7%
601318.SH	中国平安	66.68	-3.9%
000415.SZ	渤海租赁	2.46	-4.3%
601601.SH	中国太保	31.05	-4.5%
002647.SZ	仁东控股	10.83	-4.7%

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(20210531-0611)：外

资控股券商展业加速，现金类理财新规落地

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

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.....	8
四、	风险提示.....	9

图表目录

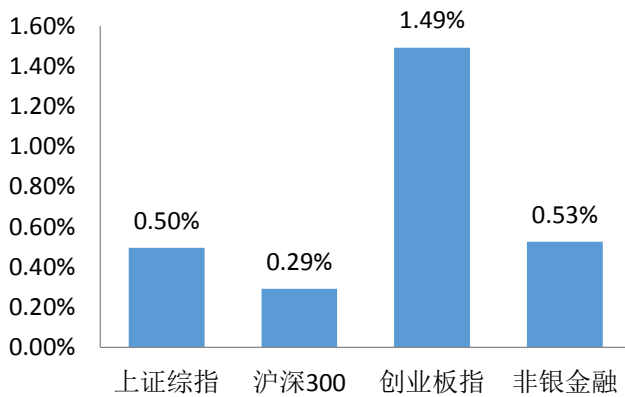
图表 1:	整体市场本期表现.....	3
图表 2:	非银金融子板块本期表现.....	3
图表 3:	分行业市场表现.....	3
图表 4:	券商个股涨跌幅前五.....	4
图表 5:	保险&多元金融涨跌幅前五.....	4
图表 6:	日成交量水平.....	4
图表 7:	周成交量水平.....	4
图表 8:	市场融资融券余额水平.....	5
图表 9:	股权募资水平.....	5
图表 10:	债券承销水平.....	5
图表 11:	上市险企 1-5 月保费收入对比.....	6
图表 12:	上市险企 5 月保费收入对比.....	6
图表 13:	上市险企 5 月财险收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

一、 市场表现

本期(06.15-06.25)SW 非银金融指数收于 1981.88 点,较上期末上涨 0.53%,板块整体跑赢市场(沪深 300) 0.23 个点,在 28 个一级行业中排名第 13 位,同期上证综指收于 3607.56 点,较上期末上涨 0.50%;沪深 300 指数收于 5239.97 点,上涨 0.29%;创业板指数收于 3347.70 点,较上期末上涨 1.49%。

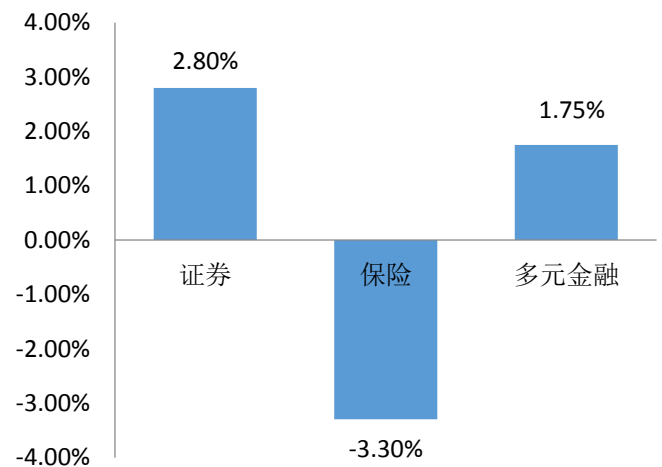
分子行业看,各板块表现证券>多元金融>保险,其中证券板块收于 6791.19 点,上涨 2.80%;保险板块收于 1373.84 点,较上期末下跌 3.30%;多元金融收于 1260.94 点,上涨 1.75%。

图表 1: 整体市场本期表现



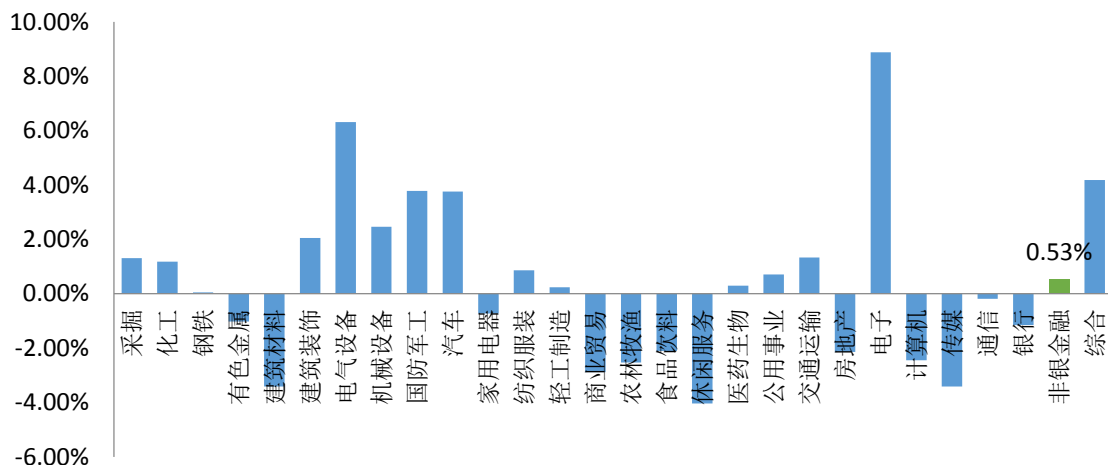
数据来源: Wind, 华福证券研究所

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

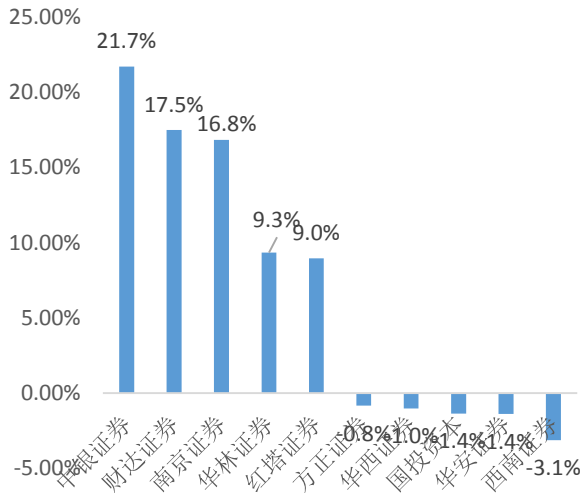


数据来源: Wind、华福证券研究所

分公司看,本期证券行业内涨幅前五公司分别为:中银证券(21.70%)、财达证券(17.49%)、南京证券(16.83%)、华林证券(9.34%)、红塔证券(8.95%);跌幅前五公司分别为:西南证券(-3.13%)、华安证券(-1.38%)、国投资本(-1.36%)、华西证券(-1.02%)、方正证券(-0.84%)。

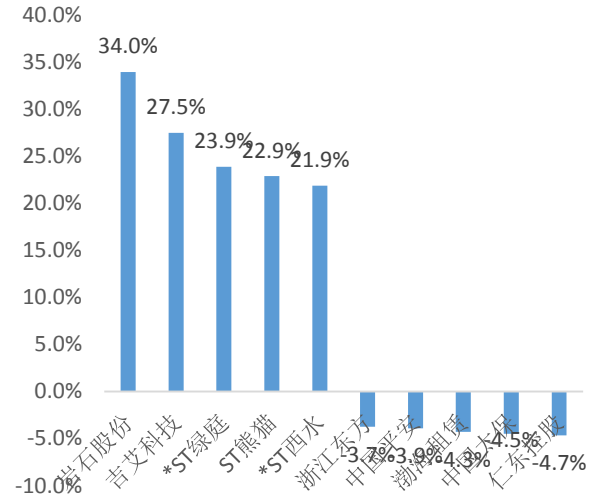
保险&多元金融涨幅前五为：岩石股份（34.0%）、吉艾科技（27.5%）、*ST 绿庭（23.9%）、ST 熊猫（22.9%）、*ST 西水（21.9%）；跌幅前五为：仁东控股（-4.7%）、中国太保（-4.5%）、渤海租赁（-4.3%）、中国平安（-3.9%）、浙江东方（-3.7%）。

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



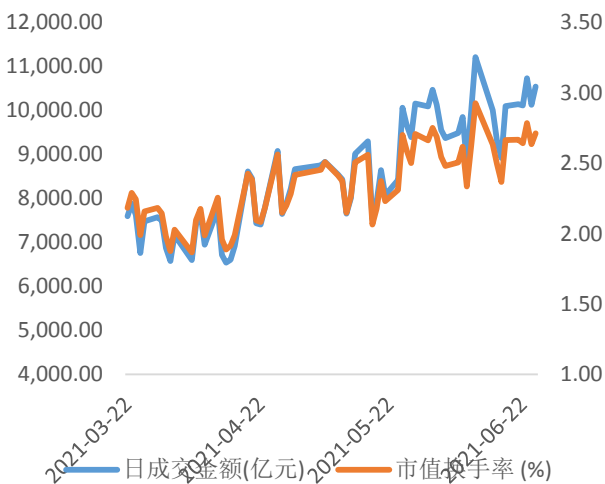
数据来源：Wind, 华福证券研究所

二、行业数据跟踪

2.1 证券行业

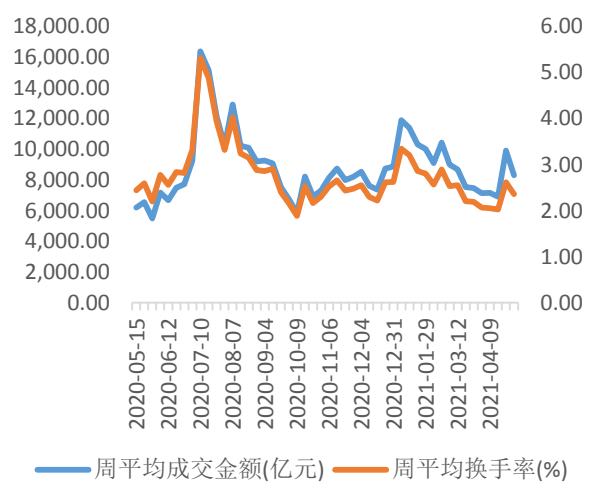
市场交易量：本期市场情绪继续好转，日成交规模持续突破万亿，两周日平均成交规模分别达 9584.81 亿元和 10330.86 亿元，换手率分别为 2.54%和 2.69%。

图表 6：日成交量水平



数据来源：Wind, 华福证券研究所

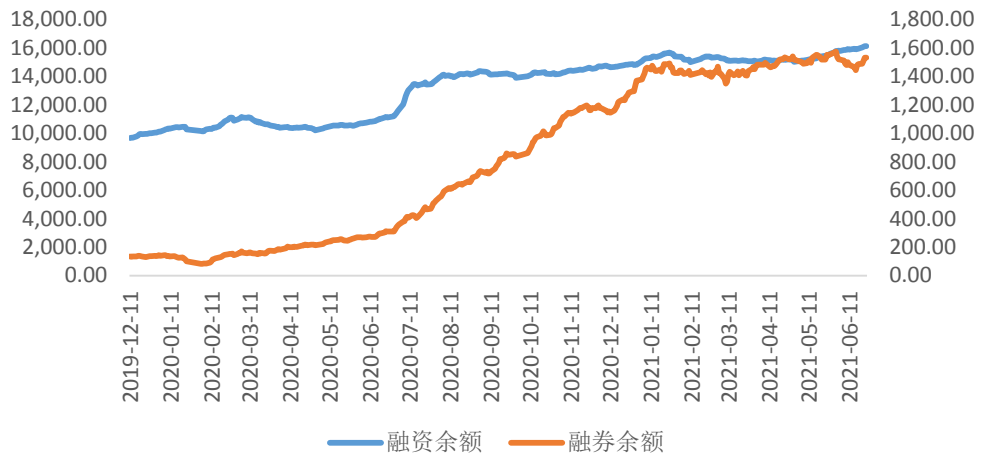
图表 7：周成交量水平



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 24 日，市场两融余额为 17,647.33 亿元，较上期末（6 月 11 日）上涨 1.69%。具体来看，融资余额和融券余额分别为 16,116.50 亿元和 1,530.83 亿元，环比分别上涨 1.54%和上涨 3.30%。

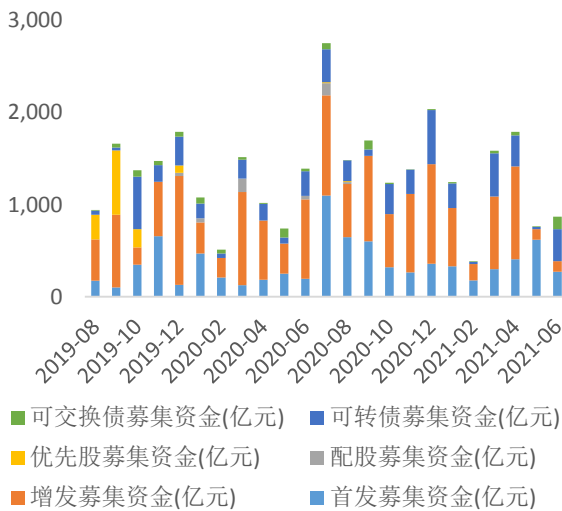
图表 8：市场融资融券余额水平



数据来源：Wind，华福证券研究所

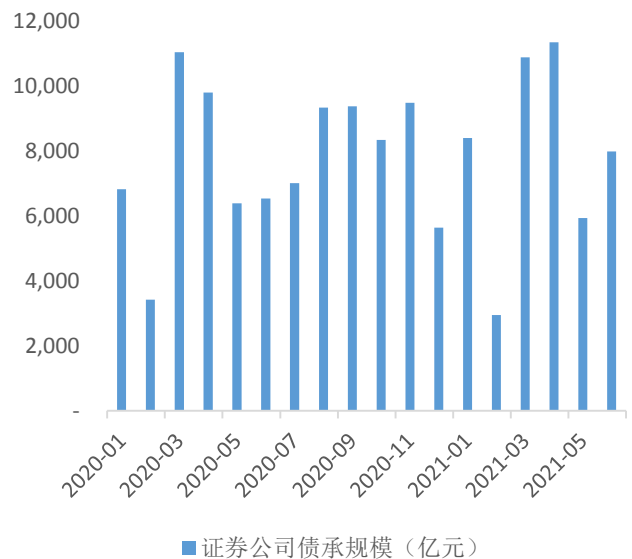
投行业务：截止 6 月 25 日，6 月股权融资规模为 908.98 亿元，其中 IPO 发行 41 家，募集资金 272.60 亿元；6 月证券公司承销债券融资规模为 7,985.73 亿元。

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

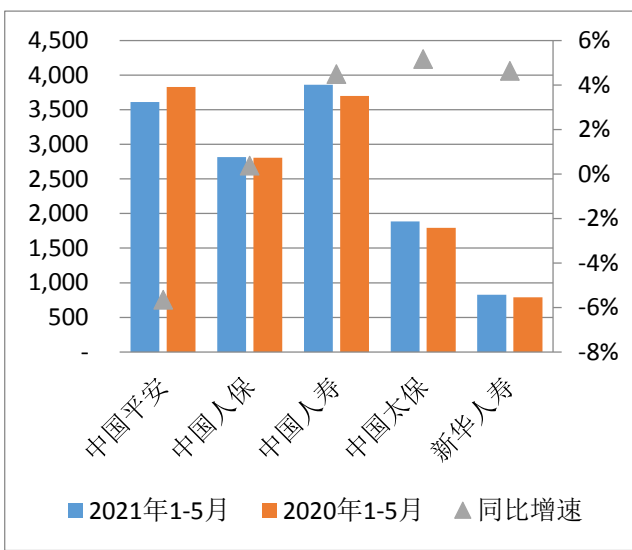
经营情况：前 5 月五大上市险企保费收入增速继续承压，同比四升一降，具体来看：中国平安、中国人保、中国人寿、中国太保、新华人寿 1-5 月累计原保险保费收入分别为 3,611 亿元、2,818 亿元、3,864 亿元、1,888 亿元和 827 亿元，同比分别 -5.66%、+0.37%、+4.49%、+5.16%和+4.64%；分月看，虽然 5 月仅中国人寿保费实现正增长，但除中国太保和新华人寿外，其余单月增速均出现小幅回暖。具体来看：中国平安、中国人保、中国人寿、中国太保、新华人寿 5 月原保险保费收入分别为

585 亿元、393 亿元、334 亿元、257 亿元、90 亿元，同比-4.98%、-8.26%、+3.41%、-0.99%和-13.51%，同比增速分别较 4 月+1.11pct、+2.21pct、+3.21pct、+5.43pct、-6.81pct 和-12.78pct。

寿险：5 月中国人寿、中国太保、新华人寿、平安人寿、人保寿险单月保费收入分别为 334 亿元、138 亿元、90 亿元、347 亿元、35 亿元，同比+3.41%、+0.99%、-13.51%、-4.09%、-14.42%、-2.47%。

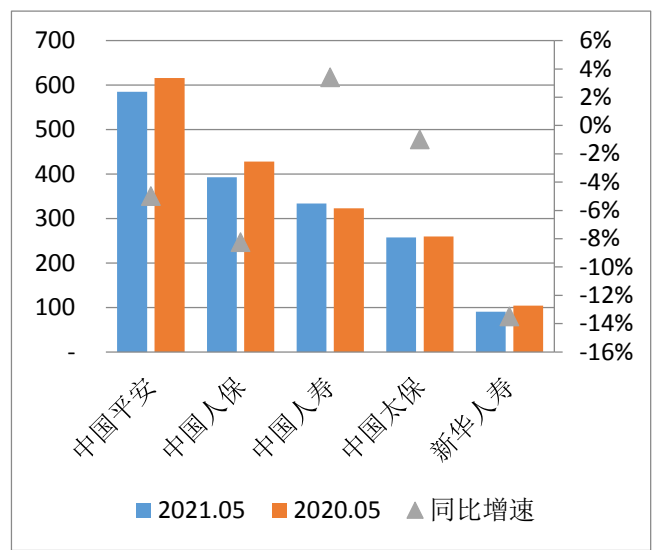
产险：财险保费全线下滑，平安财险、人保财险、太保财险 5 月单月保费分别为 215 亿元、333 亿元、119 亿元，同比-6.95%、-7.38%、-3.21%、-6.52%。

图表 11：上市险企 1-5 月保费收入对比



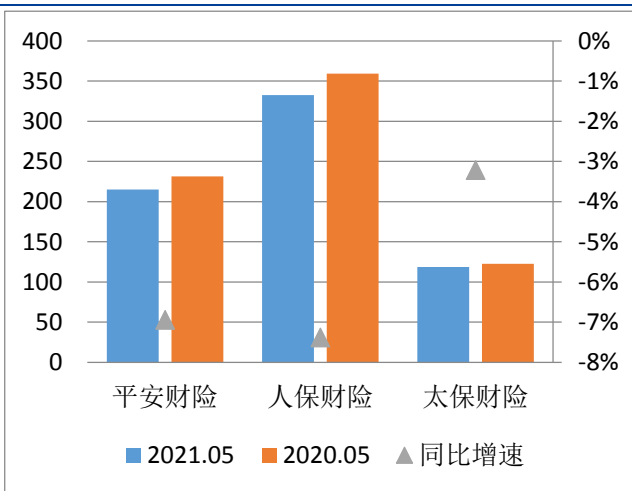
数据来源：上市公司公告，华福证券研究所

图表 12：上市险企 5 月保费收入对比



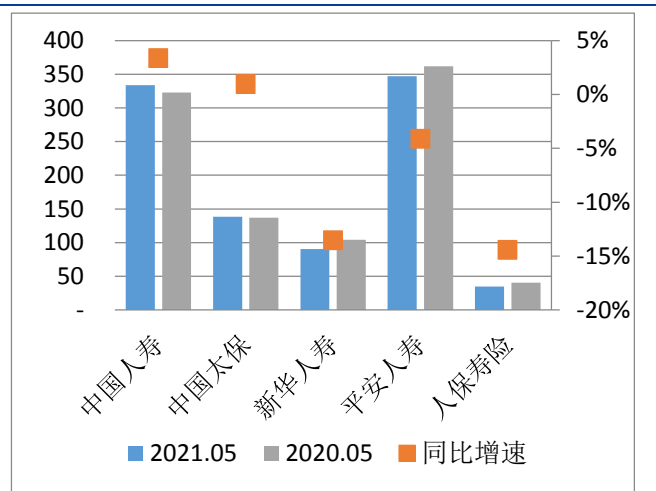
数据来源：上市公司公告，华福证券研究所

图表 13：上市险企 5 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 5 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

万亿市场大动作！新一批基金投顾试点出炉：据券商中国记者获悉，目前至少有 6 家券商和 6 家基金已正式成为新一批获准试点开展基金投顾的公司。其中，基金公司包括：博时基金、兴证全球基金、广发基金、工银瑞信基金、招商基金、交银施罗德基金等多家公募。6 家券商分别有兴业证券、招商证券、国信证券、东方证券、中信证券、安信证券等。（券商中国）

上交所优化并购重组审核机制，明确设立并购重组委：上交所于 6 月 22 日发布了新修订的《上海证券交易所科创板上市公司重大资产重组审核规则》，《审核规则》修订主要内容包括：一是增加科创公司发行股份购买资产申请的并购重组委审议程序，将重组上市由现有的科创板上市委员会审议调整为并购重组委审议，同步修改涉及的全部相关条文。二是调整审核时间，完善相关计算规则。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 2 个月。（证券日报）

港交所正制定绿色和可持续战略计划，探讨发展碳市场：港交所主席史美伦透露，香港交易所正与香港各个金融监管机构合作制定绿色和可持续的战略计划，其中包括研究与全球标准一致的气候相关资讯披露和分类法，以及探讨在大湾区发展碳市场和支撑全球低碳经济的转型。（新浪）

上海出台“REITs20 条”，扩大产品投资者范围：上海市出台“REITs20 条”，自 8 月 1 日起施行，有效期至 2026 年 7 月 31 日。上海市将依托金融中心优势，加快打造 REITs 产品发行交易首选地，为此提出设立专项资金、支持上交所开展业务、支持公募基金管理人开展业务等 6 条政策措施。（中证报）

公募基金规模再创新高：公募基金规模再创新高。中基协数据显示，截至 5 月底，我国境内共有基金管理公司 135 家，取得公募基金管理资格证券公司及其资管子公司 13 家、保险资管公司 2 家。以上机构管理的公募基金资产净值合计 22.91 万亿元，环比增长 4000 亿元。（新浪）

最高涨超 10%！首批 9 只公募 REITs 全部实现溢价交易：6 月 21 日，蛇口产园、首钢绿能、N 首创等 9 只基础设施公募 REITs 在沪深交易所正式上市。截至上午收盘，9 只公募 REITs 成交额合计突破 13.5 亿元。9 只公募 REITs 的涨跌情况较为分化，最高涨幅达到 15% 以上，最低则不足 0.5%。依托 REITs 产品创新，动员和引导各类要素资源向基础设施领域聚集，可切实有效盘活存量资产，形成存量资产和新增投资的良性循环，实现经济高质量发展。同时进一步丰富市场产品，为投资者提供中等风险、中等收益的金融工具，吸引长期资金投资，拓展权益资金供给。（中证报）

摩根大通收购在线资产管理平台 Nutmeg：2021 年 6 月 17 日，在线资产管理平台 Nutmeg 宣布被摩根大通公司收购。Nutmeg 成立于十年前，总部位于伦敦，目前用户总量达到 14 万，资产管理规模 35 亿英镑。英国友好的监管环境为数字银行的快速发展创造了良好条件。今年，摩根大通计划也计划在伦敦推出数字银行服务，

而 Nutmeg 将成为摩根大通未来在零售数字财富管理领域的重要基石。2020 年，Nutmeg 曾与摩根大通合作推出了一款新的投资方式——智能阿尔法投资组合，并将社会责任投资也纳入其投资决策。（央视网）

多路资金入局“逐鹿”公募牌照：近日，除贝莱德公募基金获批开业外，中原证券拟收购合煦智远 50% 股权，或再次对公募牌照发起冲击。截至目前，有超过 30 家机构在排队申请公募牌照，既有路博迈、富达等外资机构，也不乏人保资管等国内机构。业内人士认为，公募基金既具有投资专业性，又是大众认可度最高的投资产品，在良好发展趋势下，公募牌照的稀缺性凸显。但目前公募行业竞争激烈，头部效应明显，后入者或会面临渠道、品牌等方面不足，拿到“入场券”后，还应在差异化发展方面下足功夫。（中证报）

一键布局创业板科创板龙头公司，首批双创基金获批：离中证科创创业 50 指数 5 月 10 日发布仅一个多月，已有首批跟踪该指数的双创基金获批，意味着投资者即将拥有在场内一键布局创业板、科创板龙头公司的工具型利器。中证科创创业 50 指数是从科创板和创业板中选取市值较大的 50 只新兴产业上市公司证券作为指数样本，以反映上述市场中代表性新兴产业上市公司证券的整体表现。（上证报）

3.2 重点公司动态

东方财富：公司调整组织架构：1) 于董事会下新设合规总监，负责内控合规部；2) 将原有证券期货事业群、基金事业群、综合业务事业群调整为财富管理事业群、创新业务事业群。

中信证券：拟设立子公司从事证券资产管理业务及公开募集证券投资基金管理业务，并相应变更公司经营范围，资管子公司注册资本不超过人民币 30 亿元（含）。

国泰君安：获上海宁泉资产增持 59.96 万股，增持后，上海宁泉资产持股比例由 5.97% 升至 6.01%

方正证券：作为方正证券第二大股东的北京政泉控股有限公司持有的 10.9 亿股，占公司总股本的 13.24% 股份在公开拍卖中因无人出价，最终流拍。

东方证券：为进一步整合资源、提高效率，有效提升业务拓展和客户综合服务能力，公司拟吸收合并公司投行业务全资子公司东方投行。

中国太保：将派发 A 股每股合计现金红利 1.3 元

国联证券：为推动财富管理转型，国联证券设立公募业务部。

中国平安：持股 5% 以上股东卜蜂集团通过下属子公司于 2021 年 1 月 1 日至 2021 年 6 月 16 日期间，以股本衍生工具交付股份的交易方式累计减持公司 H 股约 1.826 亿股，占本公司总股本比例达到 1%。有关权益变动后，卜蜂集团持股比例为 6.85%。

中金公司：公司给首批 8 只 REITs 产品担当流动性服务商，做市只数和做市资产类

别覆盖度均居做市商首位。

山西证券：与腾讯达成战略合作，加速数字化转型进程，双方将在金融云核心能力建设、基于微信生态的财富管理模式创新、打造数字化组织架构等方面开展全面深度合作。

东兴证券：非公开发行 A 股股票申请获中国证监会审核通过。

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