

非银金融行业双周报 (07.26-08.06)

推荐(维持评级)

创业板新股定价迎改革, 基金代销排名再公布

本期观点

证券: 7月30日, 中国证券投资基金业协会发布2021年第二季度销售机构公募基金销售保有规模排名, 前100家代销机构股票+混合公募基金保有量达61584亿元, 环比增加13.4%, 占全市场的78.2%, 较2021Q1提升0.7%, 其中银行、券商、三方代销机构市占率分别为59.4%、17.1%和23.2%, 环比分别下降1.7%、增加1.01%和0.66%, 券商和第三方代销机构持续发力。从业绩表现看, 2021年上半年证券业整体表现良好, 营业收入和利润分别同比增加8.91%和8.58%, 125家券商实现盈利, 龙头券商业绩更是明显高增。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, 且财富管理业务的推进有望熨平业绩波动, 证券板块业绩确定性依旧较强, 而当前板块估值仍处于低位, 继续看好后市证券板块表现, 建议重点关注财富管理主线, 如东方财富、中信证券、中金公司、东方证券、广发证券等。

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, 6月虽各家财产险增速明显回暖, 但近期河南暴雨再度考验财险赔付, 短期负债端表现依旧悲观。虽然当前资产负债两端负面预期随着保险板块持续回调已体现较为充分, 基金持仓也已降至冰点, 但考虑负债端持续承压, 后续仍需静待保费数据回暖。

市场表现

本期(07.26-08.06)SW非银金融指数收于1762.18点, 较上期末下跌6.07%, 板块整体跑输市场(沪深300) 2.78个点, 在28个一级行业中排名第23位, 各板块表现多元金融>证券>保险。

重点公司动态

国泰君安: 公司发布业绩快报, 2021年H1实现营业收入219.18亿元, 同比增长38.62%; 归属于上市公司所有者的净利润为80.13亿元, 同比增长46.93%。

中信证券: 公司发布业绩快报, 2021年H1实现营业总收入为377.21亿元, 同比增长41.04%。归属于公司股东的净利润121.98亿元, 同比增长36.66%。

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
000776.SZ	广发证券	16.61	7.65%
600958.SH	东方证券	12.32	-0.73%
601377.SH	兴业证券	9.54	-1.85%
601555.SH	东吴证券	8.14	-2.05%
002926.SZ	华西证券	9.08	-3.20%
601066.SH	中信建投	26.38	-11.21%
601995.SH	中金公司	52.97	-14.14%
600095.SH	湘财股份	9.89	-14.81%
600906.SH	财达证券	13.68	-15.66%
600918.SH	中泰证券	9.20	-19.23%

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
600816.SH	ST安信	3.83	51.4%
600705.SH	中航产融	3.96	7.4%
300176.SZ	派生科技	7.52	7.1%
000666.SZ	经纬纺机	8.59	5.0%
600599.SH	ST熊猫	7.52	0.7%
300023.SZ	*ST宝德	10.7	-10.7%
601628.SH	中国人寿	27.82	-10.8%
601319.SH	中国人保	5.02	-11.8%
600053.SH	九鼎投资	14.37	-11.8%
600695.SH	*ST绿庭	3.11	-13.1%

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(20210712-0723): 券商分类评级结果出炉, 头部券商优势依旧

华福证券非银金融双周报(20210628-0709): 基金投顾试点加速落地, 全面降准再添利好

华福证券非银金融双周报(20210615-0625): 市场交投持续突破万亿, 关注券商配置价值

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	中报业绩披露情况.....	9
3.4	Q2 公募基金代销机构排名.....	10
四、	风险提示.....	12

图表目录

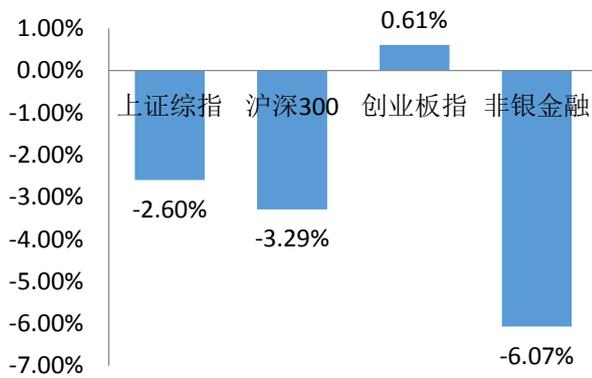
图表 1:	整体市场本期表现.....	3
图表 2:	非银金融子板块本期表现.....	3
图表 3:	分行业市场表现.....	3
图表 4:	券商个股涨跌幅前五.....	4
图表 5:	保险&多元金融涨跌幅前五.....	4
图表 6:	日成交量水平.....	4
图表 7:	周成交量水平.....	4
图表 8:	市场融资融券余额水平.....	5
图表 9:	股权募资水平.....	5
图表 10:	债券承销水平.....	5
图表 11:	上市险企 1-6 月保费收入对比.....	6
图表 12:	上市险企 6 月保费收入对比.....	6
图表 13:	上市险企 6 月财险收入对比.....	6
图表 14:	上市险企 6 月寿险收入对比.....	6
图表 15:	行业上市公司业绩披露情况.....	9
图表 16:	2021 年 Q2 销售机构中证券公司公募基金保有规模及排名变化情况.....	10

一、 市场表现

本期(07.26-08.06)SW非银金融指数收于1762.18点,较上期末下跌6.07%,板块整体跑输市场(沪深300)2.78个点,在28个一级行业中排名第23位,同期上证综指收于3458.23点,较上期末下跌2.60%;沪深300指数收于4921.56点,下跌3.29%;创业板指数收于3490.90点,较上期末上涨0.61%。

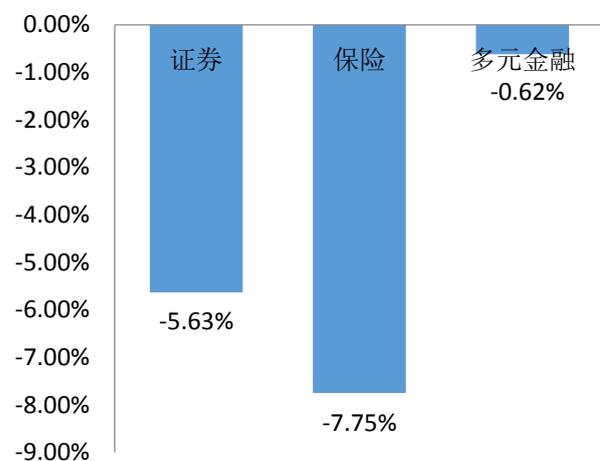
分子行业看,各板块表现多元金融>证券>保险,其中证券板块收于6317.87点,下跌5.63%;保险板块收于1114.68点,较上期末下跌7.75%;多元金融收于1186.56点,下跌0.62%。

图表 1: 整体市场本期表现



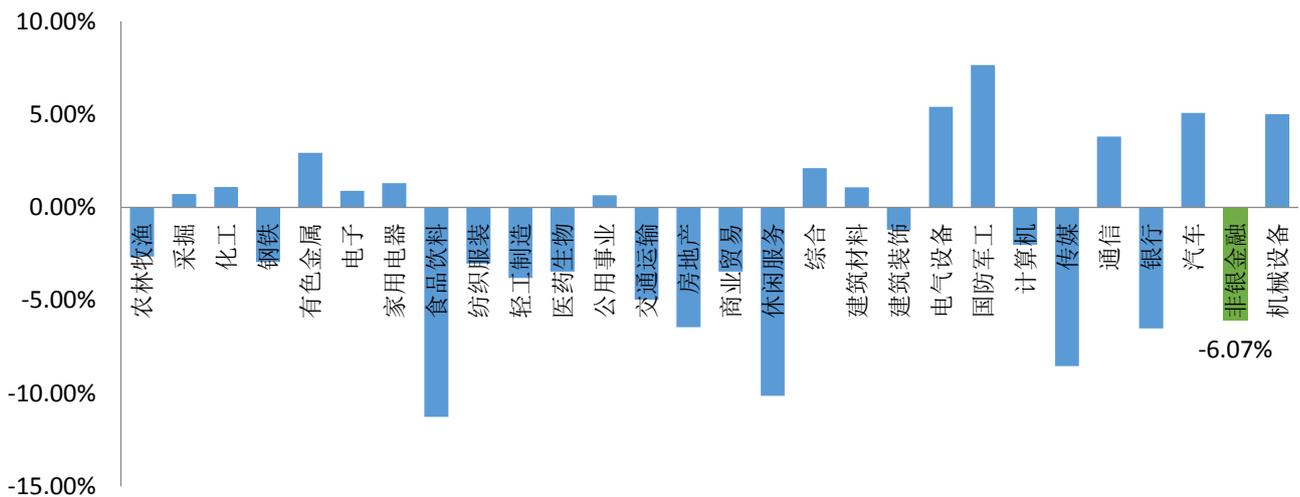
数据来源: Wind, 华福证券研究所

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

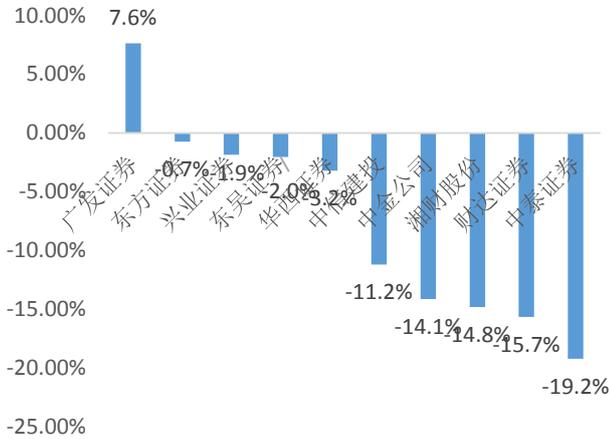


数据来源: Wind, 华福证券研究所

分公司看,本期证券行业内涨幅前五公司分别为:广发证券(7.65%)、东方证券(-0.73%)、兴业证券(-1.85%)、东吴证券(-2.05%)、华西证券(-3.20%);跌幅前五公司分别为:中泰证券(-19.23%)、财达证券(-15.66%)、湘财股份(-14.81%)、中金公司(-14.14%)、中信建投(-11.21%)。

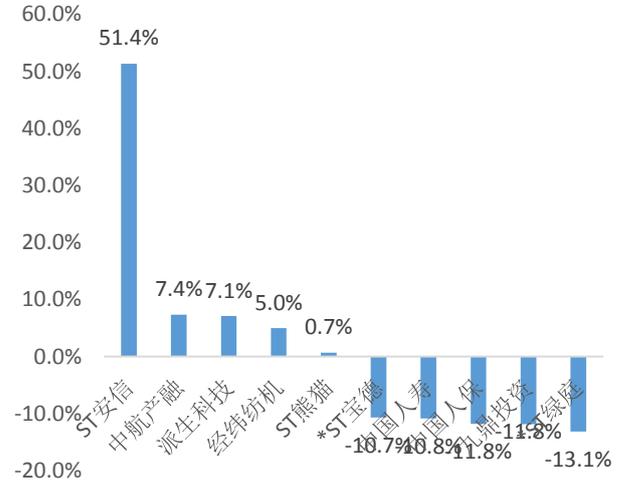
保险&多元金融涨幅前五为：ST 安信 (51.4%)、中航产融 (7.4%)、派生科技 (7.1%)、经纬纺机 (5.0%)、ST 熊猫 (0.7%)；跌幅前五为：*ST 绿庭 (-13.1%)、九鼎投资 (-11.8%)、中国人保 (-11.8%)、中国人寿 (-10.8%)、*ST 宝德 (-10.7%)。

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



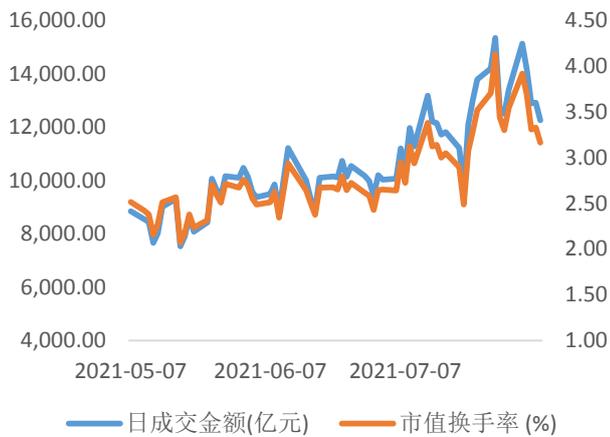
数据来源：Wind，华福证券研究所

二、行业数据跟踪

2.1 证券行业

市场交易量：本期市场情绪持续火热，日成交规模基本维持在万亿以上，两周日平均成交规模分别达 13621.17 亿元和 13465.24 亿元，换手率分别为 3.62%和 3.48%。

图表 6：日成交量水平



数据来源：Wind，华福证券研究所

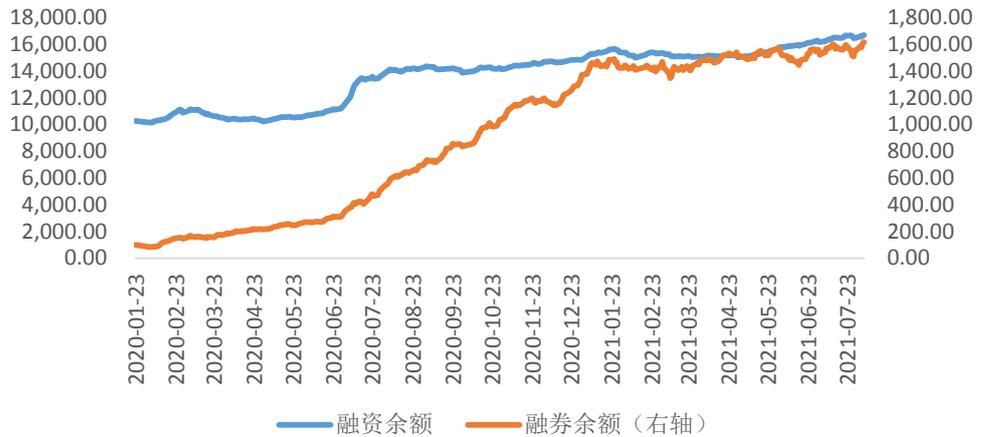
图表 7：周成交量水平



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 8 月 5 日，市场两融余额为 18,317.34 亿元，较上期末 (7 月 23 日) 上涨 0.46%。具体来看，融资余额和融券余额分别为 16,701.34 亿元和 1,616.00 亿元，环比分别上涨 0.31%和上涨 2.02%。

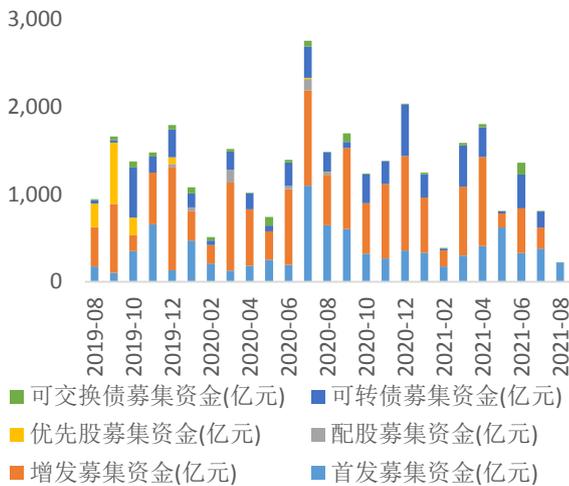
图表 8：市场融资融券余额水平



数据来源：Wind，华福证券研究所

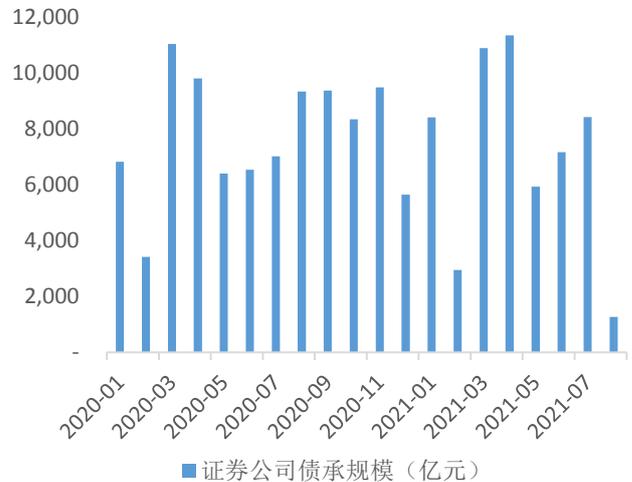
投行业务： 7月股权融资规模为825.27亿元，其中IPO发行48家，募集资金378.23亿元；7月证券公司承销债券融资规模为8,419.44亿元。截止8月6日，8月股权融资规模为302.42亿元，其中IPO发行10家，募集资金203.80亿元；8月证券公司承销债券融资规模为1,272.69亿元。

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

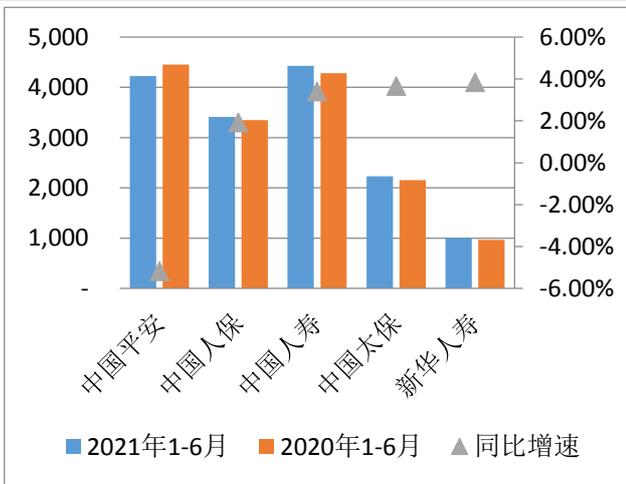
经营情况： 前6月五大上市险企保费收入增速继续承压，同比四升一降，具体来看：中国平安、中国人保、中国人寿、中国太保、新华人寿1-6月累计原保险保费收入分别为4222亿元、3415亿元、4426亿元、2232亿元和1006亿元，同比分别-5.17%、+1.93%、+3.41%、+3.67%和+3.85%，增速较前5月分别+0.49pct，+1.57pct，-1.08pct，-1.49pct，-0.78pct；分月看，虽然6月仅中国人保保费实现明显正增长，但除中国人寿和中国太保外，其余单月增速均出现小幅回暖。具体来看：中国平安、中国人保、

中国人寿、中国太保、新华人寿 6 月原保险保费收入分别为 611 亿元、598 亿元、562 亿元、344 亿元、179 亿元，同比-2.17%、10.03%、-3.44%、-3.80%和+0.38%，同比增速分别较 5 月+2.81pct、+18.29 pct、-6.84 pct、-2.81 pct、+13.89 pct。

寿险：6 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 562 亿元、202 亿元、179 亿元、343 亿元、67 亿元，同比-3.44%、-7.65%、+0.38%、-0.39%、+28.17%。

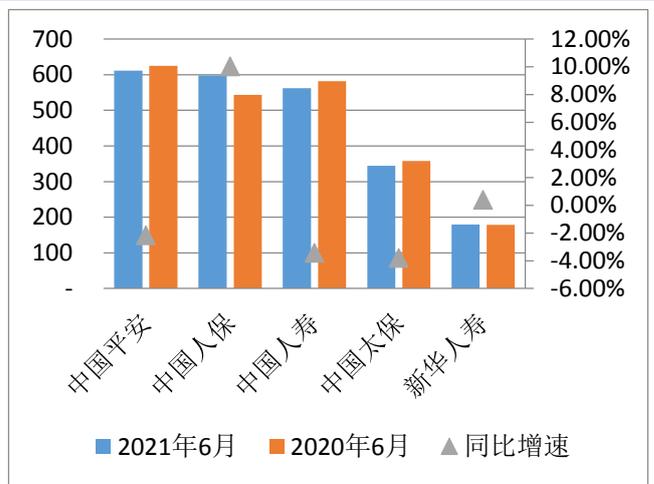
产险：财险保费增速明显回暖，平安财险、人保财险、太保财险 6 月单月保费分别为 242 亿元、492 亿元、142 亿元，同比-1.09%、+9.32%、+2.25%、+5.09%。

图表 11：上市险企 1-6 月保费收入对比



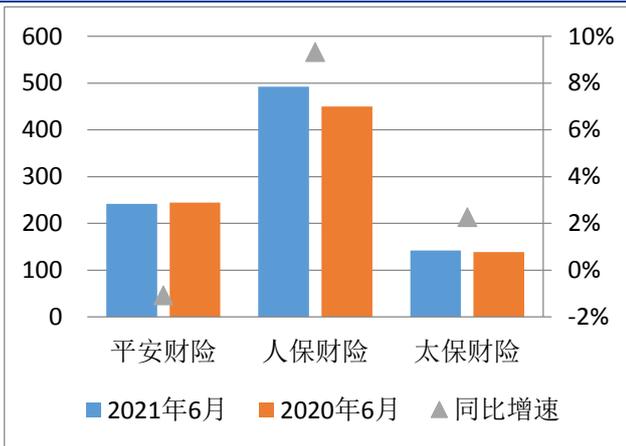
数据来源：上市公司公告，华福证券研究所

图表 12：上市险企 6 月保费收入对比



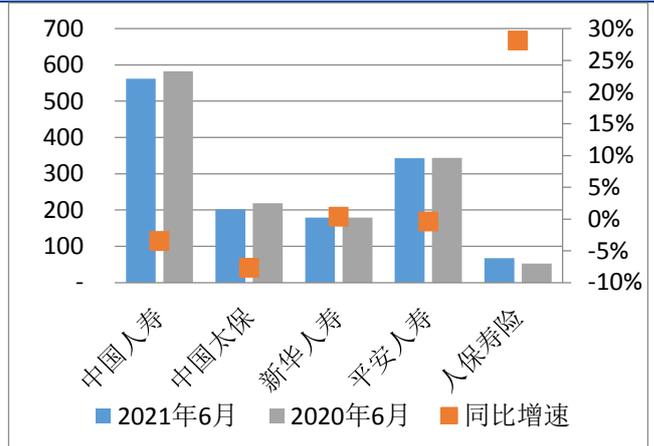
数据来源：上市公司公告，华福证券研究所

图表 13：上市险企 6 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 6 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

又有券商领罚单！这 8 家职责失守遭警示，18 名保代被点名！IPO 业务罚单多与信披有关：证监会集中公布了二季度以来，证监会系统对投行业务采取的行政监管

措施、自律惩戒措施,共有 13 条行政监管举措,8 家券商和 18 位保荐代表人领罚单,涉及的机构有安信证券、第一创业证券承销保荐、东北证券、华西证券、宏信证券、海通证券、国金证券和国海证券。此轮领罚单的券商,和债券业务、首发(IPO)保荐业务把关不严有关,其中,债券业务“看门人”职责失守的占主导。(券商中国)

外资独资公募又来了!富达基金获批设立:8月6日,富达基金管理(中国)有限公司获批设立,这是国内第二家获批的外资独资公募。富达基金的获批标志着中国资本市场对外开放仍在稳步推进。另据媒体报道,路博迈、范达、联博、施罗德等多家外资机构也正在排队申请公募基金牌照。(券商中国)

证监会重磅出手,剑指新股“抱团报价”:8月6日,证监会就修改《创业板首次公开发行证券发行与承销特别规定》部分条款向社会公开征求意见,其中,拟对《特别规定》进行适当优化,取消新股发行定价与申购安排、投资者风险特别公告次数挂钩的要求,平衡好发行人、承销机构、报价机构和投资者之间的利益关系,促进博弈均衡,提高发行效率。(券商中国)

证监会专项治理即日行动!四方面剑指机构薄弱环节,强化股东穿透管理:证监会8月6日表示,将从即日起开展健全证券期货基金经营机构专项治理工作。证监会专门制定了健全证券期货基金经营机构治理的工作方案,后续将组织开展行业自查、现场检查,切实提升优化公司治理内生动力,形成长效机制,夯实公司高质量发展基础。(券商中国)

建设银行获批筹建贵金属及大宗商品业务部:银保监会批准建设银行筹建贵金属及大宗商品业务部,业务范围为代理及自营贵金属业务、贵金属及大宗商品衍生品业务。这是首家获批筹建贵金属及大宗商品业务部的商业银行。2009年,工商银行曾获批在上海成立贵金属业务部。(Wind)

警惕“自保件”、“互保件”风险,监管要求不得为业务竞赛购买保险:北京银保监局于近日下发了《关于规范销售人员自保件和互保件管理的通知(征求意见稿)》。《征求意见稿》要求,禁止保险机构以购买保险产品作为销售人员转正或入司的条件,禁止强迫或者诱使销售人员为达成业务考核指标而购买保险。保险机构不得允许自保件和互保件参与任何形式的业绩考核和业务竞赛。(21世纪经济报道)

缩减资本金!多家基金子公司出手:多家基金子公司出手缩减资本金。分析称,由于监管趋严,整个行业处于转型期,新增业务开展缓慢,管理规模处于下降过程中,此前增加的注册资本金发挥不了太大作用,股东方因此决定减资。(中国基金报)

头部券商放出降费大招,基金代销价格战越演越烈:基金代销江湖的“价格战”正在迅速升温。日前,招商证券对外宣布再次在基金销售上进行主动变革,超过3000只A类份额基金申购费率降至一折,费率与互联网平台持平。而这也是继招商银行、平安银行对基金代销费率打折后,又一头部券商加入战局。调整后,招商证券代销公募基金费率将与支付宝、天天基金等互联网平台拉平,在证券公司中保持较低的费率水平。据了解,除了招商证券之外,还有多家头部券商早已实施打折降费策略,部分机构对外官宣,部分则仅对内部渠道及客户进行通知,并未做大规模宣传。(中国基

金报)

首家外资独资保险资管获批开业，安联资管将落户北京：安联（中国）保险控股有限公司宣布，安联保险资产管理有限公司已获得中国银行保险监督管理委员会的开业批复，成为中国首家获批成立的外资独资保险资产管理公司，注册资本为一亿元人民币，即将正式落户北京。（21 世纪经济报道）

3.2 重点公司动态

中金公司：正在纽约、伦敦、东京和新加坡增加与债务服务相关的职员数量，以在全球各大金融中心吸引更多客户。

越秀金控：目前越秀金控直接、间接合计持有中信证券 9.16 亿股股份，占中信证券总股本的 7.09%，是中信证券第二大股东。为巩固主要股东地位，拟向中信证券增资不超过 23 亿港元。

中国平安：摩根大通增持中国平安 3980.093 万股，总金额约为 26.63 亿港元。增持后最新持股数目约为 9.06 亿股，最新持股比例为 12.16%。

中国平安：获贝莱德于 07 月 27 日在场内以每股平均价 66.4967 港元增持 463.58 万股，涉资约 3.08 亿港元。增持后，贝莱德的最新持股数目为 3.74 亿股，持股比例由 4.96% 增持至 5.03%。

中国平安：医疗生态版图再扩容，7 月 29 日，由中国平安与日本盐野义合资成立的一体化医疗健康平台平安盐野义有限公司正式在上海开业。

红塔证券：发布配股提示性公告，本次配股以股权登记日 2021 年 7 月 26 日(T 日)上交所收市后红塔证券 A 股股本总数 3,633,405,396 股为基数，按每 10 股配售 3 股的比例向全体 A 股股东配售，可配售股份总额为 1,090,021,619 股。

中国人寿：上半年赔付件数超 940 万件，同比增加 40%，理赔金额超 269 亿元，平均每天赔付 5.1 万件、为客户送去超 1.4 亿元赔款。

国联证券：非公开发行不超 4.76 亿股获中国证监会核准。

中国人保：截至 7 月 25 日 17 时，公司共接到此次河南暴雨报案 20.7 万件，初步预计向保户支付的保险经济补偿将达到 20 多亿元。

华西证券：公司设立公募基金的申请已进入证监会行政许可审查阶段。

国泰君安：与中金公司通过银行间市场本币交易系统达成了首笔挂钩“CFETS 银行间碳中和债券指数”的互换交易。

长城证券：拟非公开发行 A 股股票，非公开发行的发行对象为包括华能资本、深圳能源、深圳新江南在内的符合中国证监会规定条件的不超过 35 名（含 35 名）特定对象。本次发行的股票数量不超过本次发行前公司总股本的 30%，即不超过 931,021,605 股（含本数），募集资金数额不超过人民币 100 亿元（含本数），扣除发

行费用后拟全部用于增加公司资本金、补充公司营运资金及偿还债务。

3.3 中报业绩披露情况

截至8月7日，非银金融行业已有3家公司（民生控股、华铁应急、东方财富）披露2021年中报，13家公司披露2021年中报业绩快报，剩余还有24家公司披露2021年中报业绩预告。

图表 15：行业上市公司业绩披露情况

证券代码	证券简称	披露类型	披露日期	业绩摘要
000416.SZ	民生控股	中报	2021-08-07	2021年中报正式披露，营业总收入1876.41万元，同比去年下跌38.32%，净利润为561.71万元，同比去年-65.04%，基本EPS为0.01元，平均ROE为0.63%
603300.SH	华铁应急	中报	2021-07-30	2021年中报正式披露，营业总收入10.62亿元，同比去年增长76.37%，净利润为1.95亿元，同比去年135.65%，基本EPS为0.22元，平均ROE为5.81%
300059.SZ	东方财富	中报	2021-07-24	2021年中报正式披露，营业总收入57.8亿元，同比去年增长73.17%，净利润为37.27亿元，同比去年106.08%，基本EPS为0.36元，平均ROE为10.41%
601211.SH	国泰君安	快报	2021-07-31	实现营业收入219.18亿元，同比增长38.62%，实现归母净利润80.13亿元，同比增长46.93%
002926.SZ	华西证券	快报	2021-07-30	实现营业收入25.08亿元，同比增长19.79%，实现归母净利润9.3亿元，同比增长0.81%
600030.SH	中信证券	快报	2021-07-29	实现营业收入377.21亿元，同比增长41.04%，实现归母净利润121.98亿元，同比增长36.66%
002939.SZ	长城证券	快报	2021-07-29	实现营业收入36.55亿元，同比增长19.64%，实现归母净利润8.33亿元，同比增长24.93%
000686.SZ	东北证券	快报	2021-07-27	实现营业收入29.26亿元，同比增长-20.71%，实现归母净利润7.04亿元，同比增长5.55%
600958.SH	东方证券	快报	2021-07-24	实现营业收入132.77亿元，同比增长37.94%，实现归母净利润27亿元，同比增长76.95%
601066.SH	中信建投	快报	2021-07-23	实现营业收入123.26亿元，同比增长24.51%，实现归母净利润45.29亿元，同比增长-1.08%
601788.SH	光大证券	快报	2021-07-22	实现营业收入79.99亿元，同比增长26.66%，实现归母净利润22.62亿元，同比增长5.13%
601901.SH	方正证券	快报	2021-07-21	实现营业收入40.8亿元，同比增长20.25%，实现归母净利润13.01亿元，同比增长102.7%
601878.SH	浙商证券	快报	2021-07-20	实现营业收入71.29亿元，同比增长58.84%，实现归母净利润8.81亿元，同比增长34.58%
600837.SH	海通证券	快报	2021-07-17	实现营业收入233.85亿元，同比增长31.47%，实现归母净利润81.04亿元，同比增长47.8%
000563.SZ	陕国投A	快报	2021-07-13	实现营业收入9.37亿元，同比增长1.16%，实现归母净利润4.39亿元，同比增长7.59%
000728.SZ	国元证券	快报	2021-07-10	实现营业收入22.75亿元，同比增长7.58%，实现归母净利润8.46亿元，同比增长36.99%
600830.SH	香溢融通	预报	2021-07-30	净利润约1500万元~1830万元
600918.SH	中泰证券	预报	2021-07-22	净利润约165975.04万元~179806.29万元,增长20%~30%
601375.SH	中原证券	预报	2021-07-17	净利润约21079.3万元~25079.3万元,增长583.27%~712.92%
000415.SZ	渤海租赁	预报	2021-07-16	净利润约-120000万元~-60000万元,变动幅度为:52.27%~-76.14%
000890.SZ	法尔胜	预报	2021-07-15	净利润约-1800万元~-1200万元
002670.SZ	国盛金控	预报	2021-07-15	净利润约1600万元~2400万元
002647.SZ	仁东控股	预报	2021-07-15	净利润约-1400万元~-700万元
000046.SZ	泛海控股	预报	2021-07-15	净利润约-70000万元~-40000万元
000712.SZ	锦龙股份	预报	2021-07-15	净利润约-1629万元~-1629万元,变动幅度为-110%~-90%
002961.SZ	瑞达期货	预报	2021-07-14	净利润约22500万元~25500万元,增长215.23%~257.26%
000987.SZ	越秀金控	预报	2021-07-10	净利润约118000万元~125000万元,下降69%~71%
000567.SZ	海德股份	预报	2021-07-10	净利润约11000万元~13000万元,变动幅度为:42.31%~-68.19%
000666.SZ	经纬纺机	预报	2021-07-06	净利润约25500万元~25700万元,变动幅度为:48.91%~-50.07%
000783.SZ	长江证券	预报	2021-07-06	净利润约131800万元~150700万元,变动幅度为:40%~60%
601555.SH	东吴证券	预报	2021-07-02	净利润约128900万元~139200万元,增长25%~35%
601995.SH	中金公司	预报	2021-07-02	净利润约442509万元~503545万元,增长45%~65%
600906.SH	财达证券	预报	2021-07-02	净利润约38648.00万元~47005.00万元,增长85%~125%
601377.SH	兴业证券	预报	2021-07-02	净利润约226717.40万元~259106.40万元,增长40%~60%
600999.SH	招商证券	预报	2021-07-02	净利润约550396.00万元~593735.00万元,增长27%~37%
600155.SH	华创阳安	预报	2021-07-02	净利润约35200万元~43400万元,增长30%~60%
601881.SH	中国银河	预报	2021-07-02	净利润约408530.72万元~426292.92万元,增长15%~20%
601319.SH	中国人保	预报	2021-07-01	净利润约1575300万元~1701300万元,增长25%~35%
002736.SZ	国信证券	预报	2021-07-01	净利润约450000万元~510000万元,变动幅度为:53%~73%
600369.SH	西南证券	预报	2021-07-01	净利润约64300万元~77100万元,增长50%~80%

数据来源：证监会、华福证券研究所

3.4 Q2 公募基金代销机构排名

7月30日,中国证券投资基金业协会发布2021年第二季度销售机构公募基金销售保有规模排名。

从保有量规模来看, TOP100家销售机构非货基及股票+混合基金规模及市占率进一步增长。2021Q2,前100家公募基金代销非货基保有量73964亿元,环比+13.5%,占全市场的67.3%,较2021Q1提升1.2%。前100家公募基金代销股票+混合公募基金保有量61584亿元,环比+13.4%,占全市场的78.2%,较2021Q1提升0.7%。

从前100家代销机构变化情况来看, Q2券商占据了51家,较第一季度增加了4家;银行占据了29家,较第一季度减少了2家;独立基金销售机构占据了19家,较第一季度减少了2家;保险机构1家,与第一季度持平。前3名与Q1保持不变,分别为招商银行、蚂蚁基金、工商银行,天天基金保有量超过建设银行保有量,排名由Q1的第5名提升至第4名。

从股票+混合公募基金保有规模占比看,银行仍为基金销售第一大渠道,但券商、三方代销机构市占率均出现提升,银行、券商、三方代销机构市占率分别为59.4%、17.1%和23.2%,环比分别增加-1.7%、1.01%和0.66%。

图表 16: 2021 年 Q2 销售机构中证券公司公募基金保有规模及排名变化情况

机构类型	机构名称	股票+混合公募		非货币市场公募		排名Q1	排名Q2	Q2变动
		Q1	Q2	Q1	Q2			
银行	招商银行股份有限公司	6711	7535	7079	7961	1	1	0
第三方销售	蚂蚁(杭州)基金销售有限公司	5719	6584	8901	10594	2	2	0
银行	中国工商银行股份有限公司	4992	5471	5366	5875	3	3	0
证券	上海天天基金销售有限公司	3750	4415	4324	5075	5	4	1
银行	中国建设银行股份有限公司	3794	4113	4101	4445	4	5	-1
银行	中国银行股份有限公司	3048	3334	4572	4851	6	6	0
银行	中国农业银行股份有限公司	2268	2467	2468	2751	8	7	1
银行	交通银行股份有限公司	2381	2435	2483	2710	7	8	-1
银行	上海浦东发展银行股份有限公司	1656	1738	1708	1787	9	9	0
银行	中国民生银行股份有限公司	1512	1630	1566	1681	10	10	0
银行	兴业银行股份有限公司	1380	1396	1441	1491	11	11	0
银行	中信银行股份有限公司	1030	1195	1343	1424	13	12	1
证券	中信证券股份有限公司	1298	1184	1315	1221	12	13	-1
银行	平安银行股份有限公司	910	1100	1039	1319	14	14	0
证券	华泰证券股份有限公司	545	1079	594	1126	20	15	5
银行	中国光大银行股份有限公司	793	953	864	1117	15	16	-1
第三方销售	腾安基金销售(深圳)有限公司	633	800	1040	1358	18	17	1
证券	广发证券股份有限公司	741	785	787	841	16	18	-2
银行	中国邮政储蓄银行股份有限公司	703	785	1128	1065	17	19	-2
银行	宁波银行股份有限公司	562	602	592	688	19	20	-1
证券	中信建投证券股份有限公司	380	543	390	585	24	21	3
证券	东方证券股份有限公司	348	494	352	505	28	22	6
证券	招商证券股份有限公司	496	494	527	534	22	23	-1
证券	国信证券股份有限公司	515	492	523	500	21	24	-3
证券	中国银河证券股份有限公司	361	475	697	485	26	25	1
证券	兴业证券股份有限公司	441	469	448	476	23	26	-3
证券	国泰君安证券股份有限公司	271	455	287	491	34	27	7
银行	华夏银行股份有限公司	301	449	322	462	29	28	1
第三方销售	珠海盈米基金销售有限公司	357	409	581	676	27	29	-2
证券	海通证券股份有限公司	236	372	247	384	35	30	5
第三方销售	浙江同花顺基金销售有限公司	272	336	290	376	33	31	2
第三方销售	上海基煜基金销售有限公司	283	311	607	738	32	32	0
证券	申万宏源证券有限公司	288	284	293	297	30	33	-3
银行	上海银行股份有限公司	212	279	222	288	37	34	3
证券	平安证券股份有限公司	378	265	405	294	25	35	-10

第三方销售	北京蛋卷基金销售有限公司	229	264	328	378	36	36	0
证券	方正证券股份有限公司	287	264	290	281	31	37	-6
证券	中银国际证券股份有限公司	38	227	49	229	75	38	37
银行	北京银行股份有限公司	185	226	246	282	40	39	1
银行	广发银行股份有限公司	157	218	169	325	44	40	4
证券	长江证券股份有限公司	189	214	197	226	39	41	-2
证券	光大证券股份有限公司	120	212	124	226	50	42	8
第三方销售	京东肯特瑞基金销售有限公司	158	198	209	255	43	43	0
证券	安信证券股份有限公司	151	193	247	197	47	44	3
第三方销售	上海陆金所基金销售有限公司	178	193	256	277	41	45	-4
第三方销售	上海好买基金销售有限公司	158	181	280	306	42	46	-4
银行	江苏银行股份有限公司	153	181	160	186	46	47	-1
证券	中国中金财富证券有限公司	193	168	195	176	38	48	-10
保险	中国人寿保险股份有限公司	126	167	126	177	49	49	0
证券	中泰证券股份有限公司	143	164	185	168	48	50	-2
证券	国金证券股份有限公司	154	163	156	166	45	51	-6
第三方销售	北京汇成基金销售有限公司	89	150	322	478	52	52	0
证券	华西证券股份有限公司	71	148	74	150	57	53	4
证券	华福证券有限责任公司	97	131	127	133	51	54	-3
证券	长城证券股份有限公司	76	102	76	103	56	55	1
银行	浙商银行股份有限公司	79	93	82	98	55	56	-1
第三方销售	诺亚正行基金销售有限公司	84	88	111	112	54	57	-3
证券	浙商证券股份有限公司	70	81	72	120	58	58	0
第三方销售	上海中欧财富基金销售有限公司	56	77	65	80	61	59	2
证券	恒泰证券股份有限公司	42	69	43	74	69	60	9
第三方销售	嘉实财富管理有限公司	53	67	74	95	63	61	2
证券	东北证券股份有限公司	88	67	98	77	53	62	-9
证券	湘财证券股份有限公司	40	66	40	69	73	63	10
银行	汇丰银行(中国)有限公司	52	65	85	105	64	64	0
银行	上海农村商业银行股份有限公司	29	62	38	69	85	65	20
第三方销售	北京恒天明泽基金销售有限公司	48	60	61	83	66	66	0
银行	南京银行股份有限公司	48	59	112	126	65	67	-2
证券	东方财富证券股份有限公司	36	56	38	62	78	68	10
证券	财通证券股份有限公司	42	56	81	68	70	69	1
证券	国元证券股份有限公司	48	55	48	56	67	70	-3
证券	东莞证券股份有限公司	63	55	64	55	59	71	-12
证券	中原证券股份有限公司	47	53	49	55	68	72	-4
第三方销售	上海华夏财富投资管理有限公司	39	47	46	56	74	73	1
证券	山西证券股份有限公司	—	47	—	53	—	74	新进
证券	信达证券股份有限公司	33	44	33	44	81	75	6
证券	中航证券有限公司	—	44	—	48	—	76	新进
第三方销售	鼎信汇金(北京)投资管理有限公司	41	41	41	41	71	77	-6
证券	国联证券股份有限公司	37	39	53	54	77	78	-1
银行	杭州银行股份有限公司	40	39	306	307	72	79	-7
证券	国都证券股份有限公司	38	38	38	39	76	80	-4
银行	花旗银行(中国)有限公司	24	36	27	39	89	81	8
第三方销售	宜信普泽(北京)基金销售有限公司	21	35	36	39	99	82	17
证券	第一创业证券股份有限公司	56	35	63	37	62	83	-21
第三方销售	中国国际金融股份有限公司	26	35	58	65	87	84	3
证券	上海证券有限责任公司	36	34	37	37	79	85	-6
证券	东兴证券股份有限公司	25	34	28	38	88	86	2
银行	东莞银行股份有限公司	31	33	32	34	83	87	-4
证券	华安证券股份有限公司	—	33	—	35	—	88	新进
证券	渤海证券股份有限公司	23	31	32	41	94	89	5
银行	珠海华润银行股份有限公司	28	31	29	31	86	90	-4
银行	渣打银行(中国)有限公司	30	31	36	33	84	91	-7
证券	大同证券有限责任公司	22	31	25	32	98	92	6
证券	南京证券股份有限公司	24	30	24	30	90	93	-3
第三方销售	北京度小满基金销售有限公司	22	30	29	51	97	94	3
证券	粤开证券股份有限公司	23	29	24	29	91	95	-4
证券	万联证券股份有限公司	22	29	23	29	96	96	0
证券	西南证券股份有限公司	35	28	36	31	80	97	-17
证券	民生证券股份有限公司	—	27	—	28	—	98	新进
银行	青岛银行股份有限公司	23	27	39	44	95	99	-4
证券	东吴证券股份有限公司	57	25	58	25	60	100	-40

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