

## 非银金融行业双周报 (09.22-10.08)

推荐(维持评级)

### 券商并购再启，中国平安华夏幸福靴子落地

#### 本期观点

**证券：**继9月27日西部证券公告称拟与北京金控组成联合体收购新时代证券98.24%股权后，10月7日东兴证券发布公告拟与中国诚通联合受让新时代证券98.24%股权，其中东兴证券拟以自有资金出资，取得新时代证券34.385%股权，券商并购大幕再启。考虑3季度以来市场持续活跃，券商3季报盈利预期向好，叠加资本市场改革红利，龙头券商估值和盈利仍有上行空间，建议继续重点关注财富管理主线和投行业务主线。

**保险：**节前华夏幸福公布其2192亿元偿债方案，扣除500亿元通过资产交易转移债务，352亿优先金融债务后，剩余1340金融债务中570亿元预计以现金清偿，按此计算现金清偿比例将达42.5%，且后续仍将通过持有型物业信托计划等偿付，超市场预期，考虑此前平安华夏幸福债权已约2/3计提损失，华夏幸福事件对平安冲击基本落地，受此提振，本期保险板块明显回暖。虽然受新旧重疾切换透支客户需求、普惠型保险挤出同质化产品、车险综合改革及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，暂时未见好转迹象，但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，后续可静待保费数据回暖。

#### 市场表现

本期(09.22-10.08)SW非银金融指数收于1877.15点，较上期末下跌0.04%，板块整体跑输市场(沪深300)1.56个点，在28个一级行业中排名第13位，各板块表现保险>多元金融>证券。

#### 重点公司动态

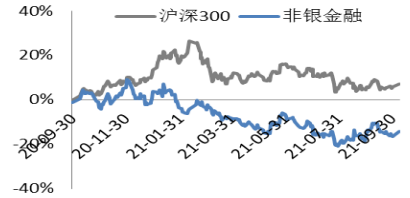
**东兴证券：**公司拟与中国诚通联合受让新时代证券98.24%股权，其中公司拟以自有资金出资，取得新时代证券34.385%股权。

**西部证券：**公司拟与北京金融控股集团组成联合体，参与收购上海宜利实业发展、北京新天地互动等公开挂牌出售的新时代证券98.24%股权，挂牌底价131.35亿元，其中公司独立出资金额不超过130亿元。

#### 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
600109.SH	国金证券	11.56	2.03%
002736.SZ	国信证券	12.08	1.26%
601198.SH	东兴证券	11.65	1.13%
600837.SH	海通证券	12.41	0.98%
000987.SZ	越秀金控	8.62	0.58%
000750.SZ	国海证券	3.96	-7.91%
000712.SZ	锦龙股份	15.38	-8.94%
000776.SZ	广发证券	21.10	-9.33%
600958.SH	东方证券	14.91	-11.04%
002939.SZ	长城证券	11.70	-11.63%

#### 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
600695.SH	*ST绿庭	5.04	12.2%
600816.SH	ST安信	5.1	11.8%
002961.SZ	瑞达期货	29.63	9.3%
601601.SH	中国太保	29.3	7.8%
601318.SH	中国平安	52.1	7.0%
002647.SZ	仁东控股	8.21	-4.9%
600599.SH	ST熊猫	8.3	-5.1%
600093.SH	*ST易见	2.38	-7.0%
600053.SH	九鼎投资	14.29	-16.6%
300023.SZ	*ST宝德	8.46	-29.9%

#### 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(20210906-0917)：北交所发展加速，保险负债压力延续

华福证券非银金融双周报(20210823-0903)：北京证券交易所官宣，保险集团监管升级

华福证券非银金融双周报(20210809-0820)：财富管理主线明显回暖，保险保费依旧低迷

## 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.....	8

## 图表目录

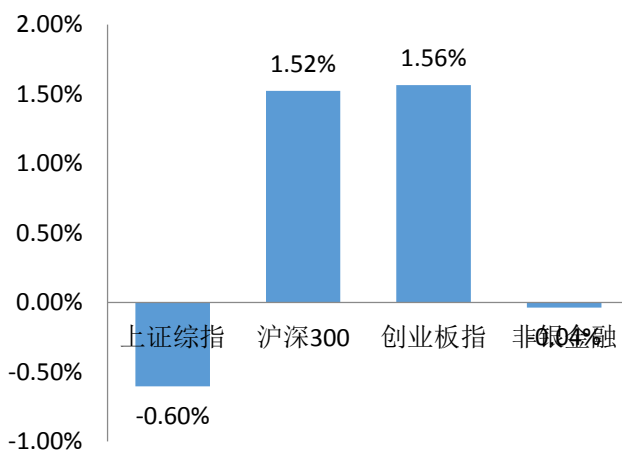
图表 1:	整体市场本期表现.....	3
图表 2:	非银金融子板块本期表现.....	3
图表 3:	分行业市场表现.....	3
图表 4:	券商个股涨跌幅前五.....	4
图表 5:	保险&多元金融涨跌幅前五.....	4
图表 6:	日成交量水平.....	4
图表 7:	周成交量水平.....	4
图表 8:	市场融资融券余额水平.....	5
图表 9:	股权募资水平.....	5
图表 10:	债券承销水平.....	5
图表 11:	上市险企 1-8 月保费收入对比.....	6
图表 12:	上市险企 8 月保费收入对比.....	6
图表 13:	上市险企 8 月财险收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

## 一、 市场表现

本期(09.22-10.08)SW 非银金融指数收于 1877.15 点,较上期末下跌 0.04%,板块整体跑输市场(沪深 300) 1.56 个点,在 28 个一级行业中排名第 13 位,同期上证综指收于 3592.17 点,较上期末下跌 0.60%;沪深 300 指数收于 4929.94 点,上涨 1.52%;创业板指数收于 3243.20 点,较上期末上涨 1.56%。

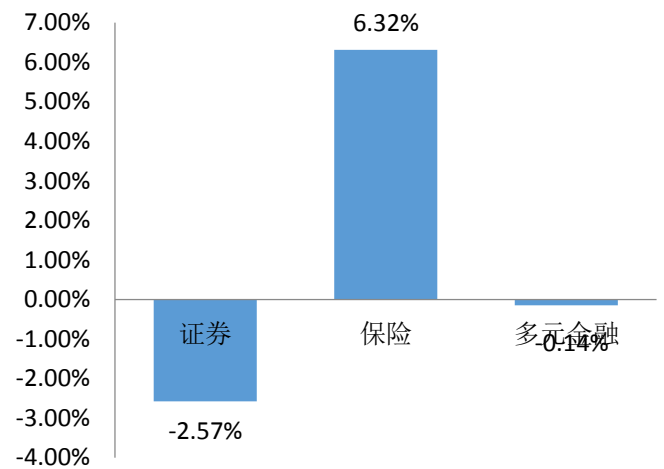
分子行业看,各板块表现保险>多元金融>证券,其中证券板块收于 6939.87 点,下跌 2.57%;保险板块收于 1116.16 点,较上期末上涨 6.32%;多元金融收于 1263.78 点,下跌 0.14%。

图表 1: 整体市场本期表现



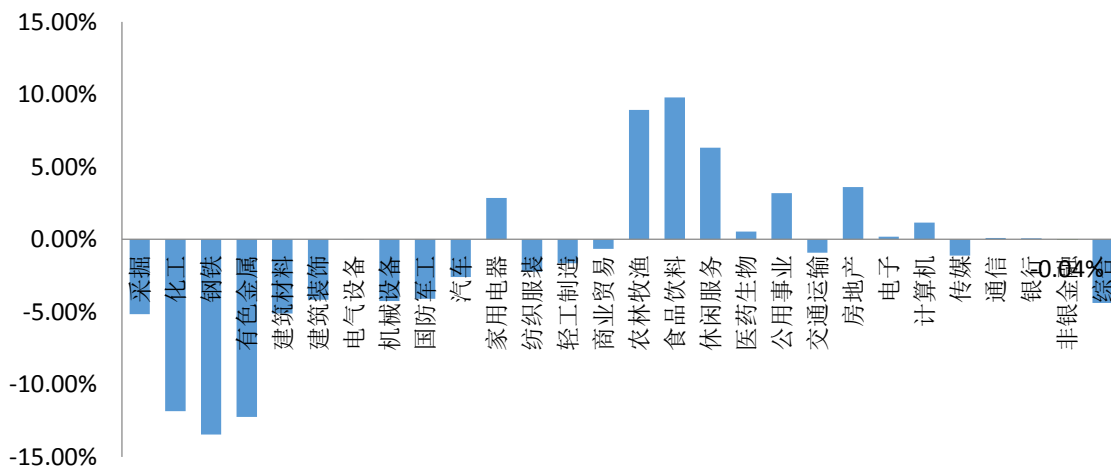
数据来源: Wind, 华福证券研究所

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

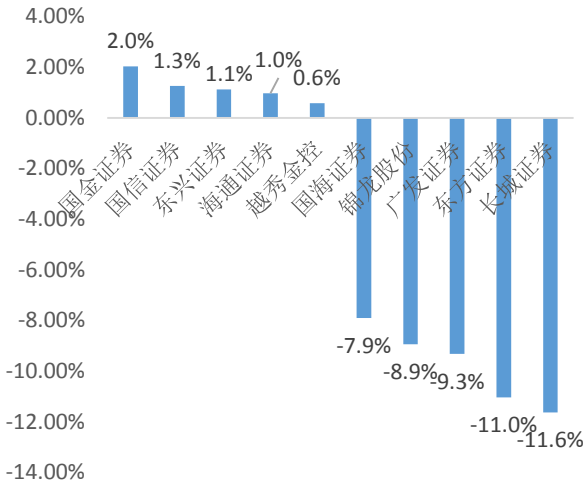


数据来源: Wind、华福证券研究所

分公司看,本期证券行业内涨幅前五公司分别为:国金证券(2.03%)、国信证券(1.26%)、东兴证券(1.13%)、海通证券(0.98%)、越秀金控(0.58%);跌幅前五公司分别为:长城证券(-11.63%)、东方证券(-11.04%)、广发证券(-9.33%)、锦龙股份(-8.94%)、国海证券(-7.91%)。

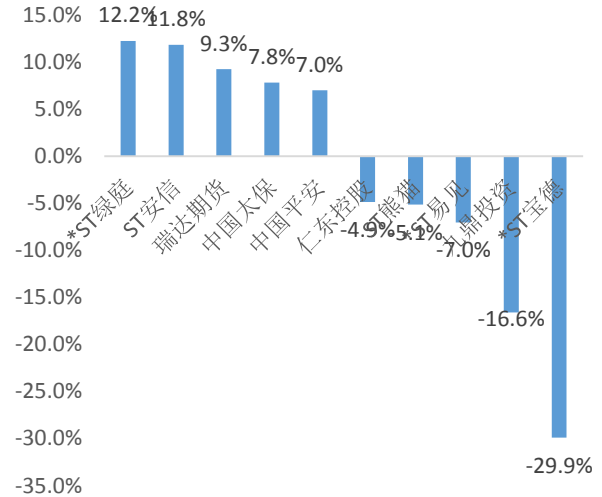
保险&多元金融涨幅前五为：\*ST 绿庭 (12.2%)、ST 安信 (11.8%)、瑞达期货 (9.3%)、中国太保 (7.8%)、中国平安 (7.0%)；跌幅前五为：\*ST 宝德 (-29.9%)、九鼎投资 (-16.6%)、\*ST 易见 (-7.0%)、ST 熊猫 (-5.1%)、仁东控股 (-4.9%)。

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



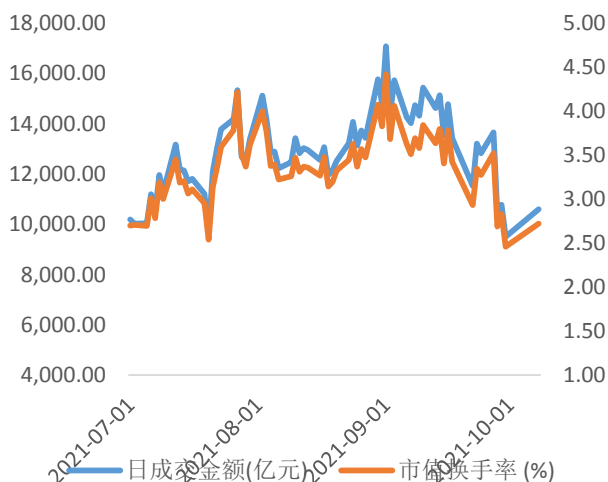
数据来源：Wind, 华福证券研究所

## 二、行业数据跟踪

### 2.1 证券行业

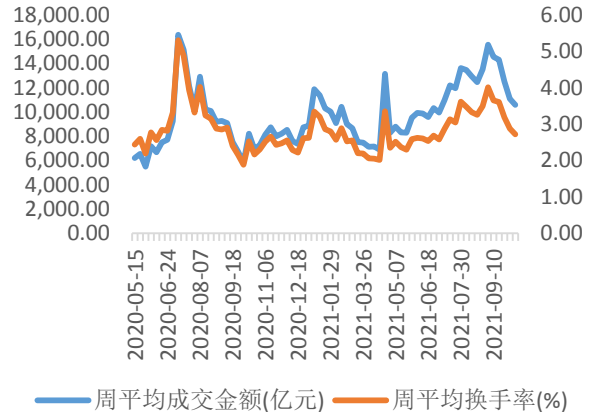
**市场交易量：**本期市场情绪持续活跃，除节前 9 月 30 日成交量未突破万亿，为 9,502.23 亿元外，其余交易日成交量均突破万亿，节后首日 10 月 8 日成交规模为 10,603.44 亿元，换手率为 2.72%。

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

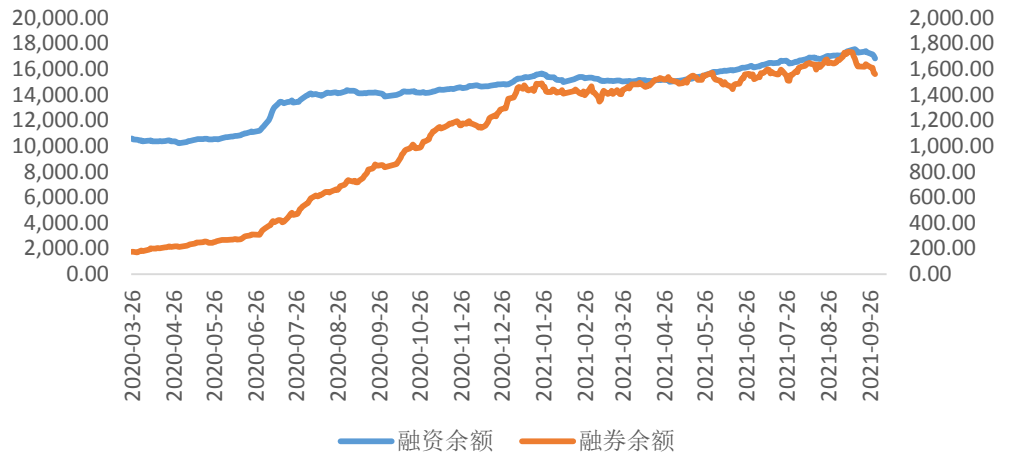


数据来源：Wind, 华福证券研究所

**融资融券：**两融余额小幅回升，截至 9 月 30 日，市场两融余额为 18,414.28 亿元，较上期末 (9 月 17 日) 下跌 2.66%。具体来看，融资余额和融券余额分别为

16,853.08 亿元和 1,561.20 亿元，环比分别下跌 2.56%和下跌 3.78%。

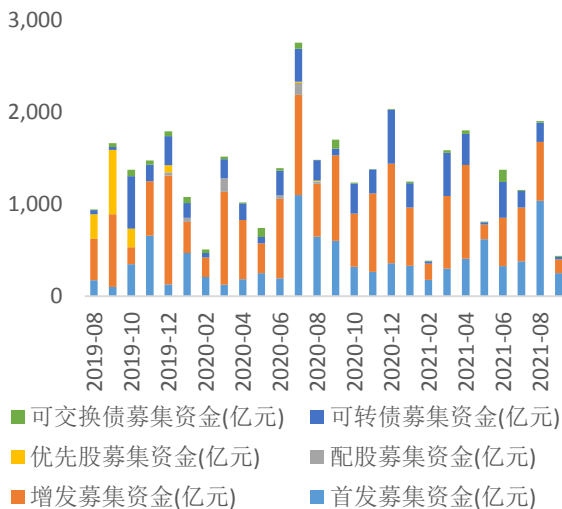
**图表 8：市场融资融券余额水平**



数据来源：Wind，华福证券研究所

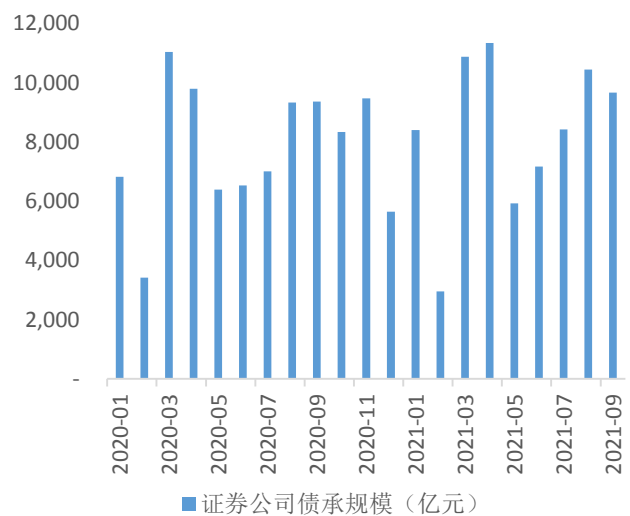
**投行业务：**截止 9 月 30 日，9 月股权融资规模为 438.59 亿元，其中 IPO 发行 36 家，募集资金 250.52 亿元；9 月证券公司承销债券融资规模为 9,669.94 亿元。

**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

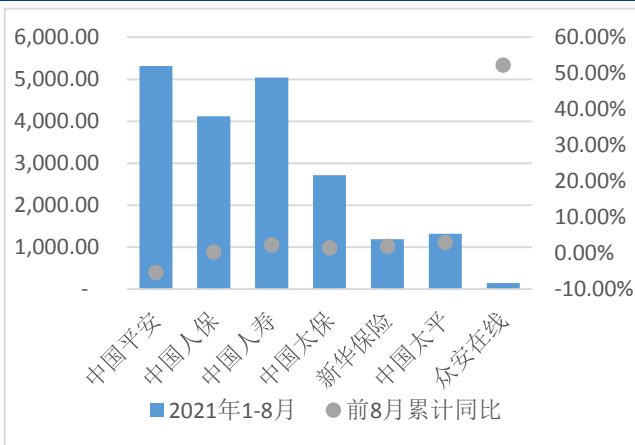
**整体保费降幅进一步扩大，负债端压力不减。**8 月 7 家上市险企合计实现保费收入 1,742.92 亿元，同比-6.84%，降幅较 7 月扩大 3.31pct。分公司看，众安在线保费增速依旧亮眼，但除新华保险外，其余上市险企保费增速均出现不同程度的下滑，具体增速来看，众安在线 (+38.28%，前值+100.45%) > 中国太平 (-2.97%，前值+1.34%) > 新华保险 (-3.71%，前值-10.09%) > 中国人寿 (-6.10%，前值-2.95%) > 中国平安 (-6.55%，前值-5.34%) > 中国人保 (-7.95%，前值-5.55%) > 中国太保

(-11.46%，前值-1.71%)。

**人身险降幅再度扩大，寿险转型依旧在路上。**8月6家上市险企共计实现人身险保费收入为1,081.41亿元，同比-6.57%，降幅较7月扩大5.85pct。分公司看，除中国太平依旧保持正增长外，其余上市险企人身险保费均出现下滑。具体来看，中国太平(+2.72%，前值6.08%)>中国平安(-0.95%，前值0.84%)>新华保险(-3.71%，前值-10.09%)>中国人寿(-6.10%，前值-2.95%)>中国太保(-16.25%，前值-3.04%)>中国人保(-22.90%，前值15.63%)。

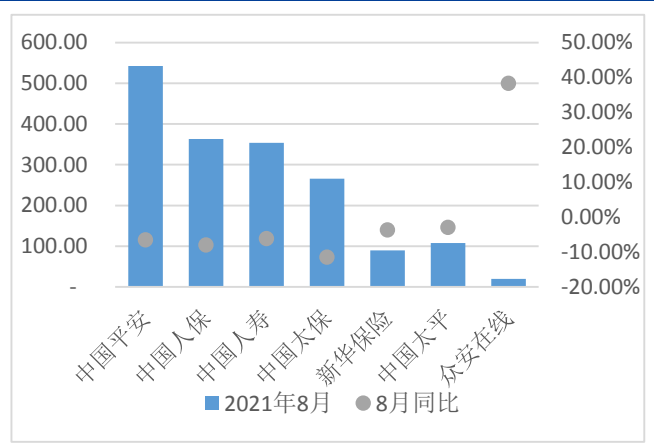
**财产险综改影响未消，但增速边际或迎回暖。**8月5家上市险企实现财险保费收入共计661.51亿元，同比-7.28%，降幅较7月进一步扩大0.03pct。分公司看，除众安财险表现亮眼同比+38.28%外，其余保险公司财险保费均出现不同程度的下滑，但中国财险保费增速出现逆势回升。具体来看，众安财险(+38.28%，前值+100.45%)>中国财险(-3.88%，前值-8.90%)>太保财险(-4.21%，前值-0.58%)>太平财险(-23.81%，前值-11.95%)>平安财险(-14.18%，前值-14.15%)，考虑车险综改一周年将至，4季度车险保费基数压力降低，财险增速或边际好转。

图表 11：上市险企 1-8 月保费收入对比



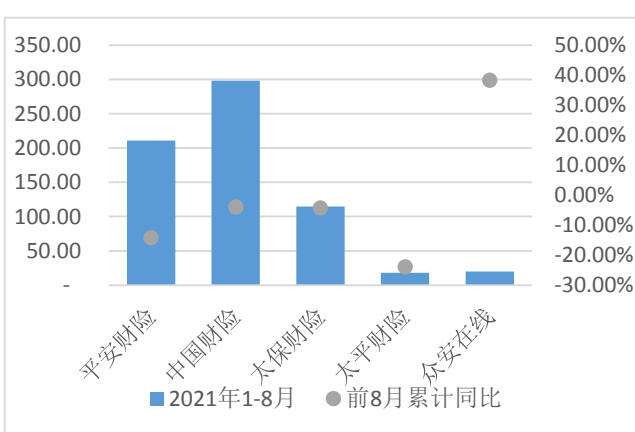
数据来源：上市公司公告，华福证券研究所

图表 12：上市险企 8 月保费收入对比



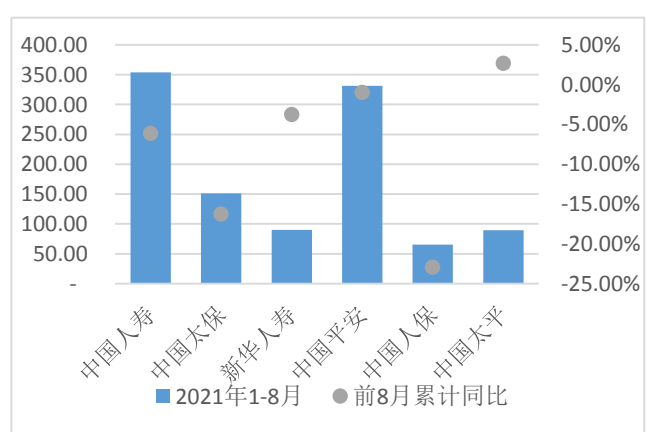
数据来源：上市公司公告，华福证券研究所

图表 13：上市险企 8 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 8 月人身险收入对比



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

**信托行业迎重大“整顿”：**据媒体报道，多家信托公司收到来自监管部门的重要文件《中国银保监会办公厅关于整顿信托公司异地部门有关事项的通知(征求意见稿)》，明确要求信托公司在一年之内完成对异地管理总部的整顿，要点包括中后台部门迁回注册地或与注册地部门合并，所有异地部门的员工总数应占信托公司员工总数的 35% 以内等等。征求意见稿还提到，董事长（含副董事长）、经营管理层、监事长（监事会主席）应常驻注册地办公，不得在异地设有办公场所。（券商中国）

**为全面注册制铺路，证监会发布 IPO 辅导监管规定，验收不超过二十个工作日：**9 月 30 日晚间，证监会发布《首次公开发行股票并上市辅导监管规定》。其中规定，对拟申请首次公开发行股票并上市的公司，辅导期原则上不少于三个月；验收机构辅导验收工作用时不得超过二十个工作日；验收工作完成函的有效期为十二个月。（华夏时报）

**银保监会：严禁银行保险资金违规流入股市、债市、期市 影响大宗商品价格：**银保监会发布《关于服务煤电行业正常生产和商品市场有序流通保障经济平稳运行有关事项》的通知。通知提出，严防银行保险资金影响商品市场正常秩序。严禁挪用套取信贷资金或绕道理财、信托等方式，违规参与煤炭、钢铁、有色金属等大宗商品投机炒作、牟取暴利。严禁挪用各种贷款包括经营贷、消费贷投机炒作茅台酒、名贵普洱茶等高端消费品，防止资本无序扩张。严禁银行保险资金违规流入股市、债市、期市，影响大宗商品价格，避免脱实向虚、空转套利。严禁对符合支持条件的煤电、煤炭等企业和项目违规抽贷、断贷，防止运动式减碳和信贷“一刀切”。（财联社）

**银保监会决定将资产支持计划和保险私募基金由注册制改为登记制：**为持续深入贯彻落实国务院“放管服”工作部署，进一步深化保险资金运用市场化改革，提高服务实体经济质效，银保监会决定将资产支持计划和保险私募基金由注册制改为登记制。保险资产管理机构发起设立资产支持计划，实行初次申报核准、后续产品登记。初次申报核准由银保监会依据相关规定办理，后续产品登记由中保保险资产登记交易系统有限公司依据监管规定和登记规则办理。（财联社）

**中国银保监会发布《关于境内保险公司在香港市场发行巨灾债券有关事项的通知》：**为支持有意愿的境内保险公司在香港市场发行巨灾债券，近日，中国银保监会发布《关于境内保险公司在香港市场发行巨灾债券有关事项的通知》。《通知》的发布，对稳定巨灾风险分散成本，形成多层次巨灾风险分担机制，支持香港金融中心建设具有重要意义。（新浪财经）

**证监会就中介机构廉洁从业监管征求意见：**证监会就注册制下中介机构廉洁从业监管征求意见，拟要求中介机构不得以明显低于行业定价水平、利益输送、商业贿赂、不当承诺等不正当竞争方式招揽业务；在投行项目股东穿透等事项核查中，重点对证监会系统离职人员不当入股行为进行严格审查，严格禁止突击入股、“影子股东”、违规代持等违法违规“造富”行为。（上证报）

**北交所开市前公开发行审核不停摆：**北交所李永春表示，北交所开市前公开发行审核不停摆。设立北交所以来，已经有 10 家公司通过了挂牌委的审核，正在履行证监会的核准程序。开市后，精选层公司将平移为上市公司，确保市场的无缝对接。（证券时报）

### 3.2 重点公司动态

**东兴证券：**拟与中国诚通联合受让新时代证券 98.24% 股权，其中公司拟以自有资金出资，取得新时代证券 34.385% 股权。

**中国平安：**截至 9 月 30 日，公司本次回购通过集中竞价交易方式已累计回购 A 股股份 56,878,274 股，占本公司总股本的比例为 0.31115%，已支付的资金总额合计人民币 2,866,508,561.06 元（不含交易费用），最低成交价格为人民币 48.38 元/股，最高成交价格为人民币 51.96 元/股。

**西部证券：**公司拟与北京金融控股集团组成联合体，参与收购上海宜利实业发展、北京新天地互动等公开挂牌出售的新时代证券 98.24% 股权，挂牌底价 131.35 亿元，其中公司独立出资金额不超过 130 亿元。

**国海证券：**收到中国证券监督管理委员会《立案告知书》，因公司在山东胜通集团股份有限公司发行债券承销业务中涉嫌未勤勉尽责，中国证监会决定对公司立案。

**东北证券：**获得非金融企业债务融资工具承销业务资格。

**长城证券：**非公开发行股票申请获得中国证监会受理。

**国泰君安：**已完成预留授予项下向 58 名激励对象授予 999.999 万股限制性股票，占截至本公告日期本公司已发行股本总额的约 0.11%，授予价格为人民币 7.95 元/股。

**浙商证券：**证券投资基金托管资格已获核准；获得非金融企业债务融资工具承销业务。

**浙江东方：**非公开发行不超过 5.19 亿股新股申请获中国证监会核准批复。

## 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 座

机构销售：王瑾璐

联系电话：021-20655132

联系邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn