

行业研究

证券公司年度经营排名公布，看好未来非银表现

——非银金融行业周报 20220619

要点

行情回顾：2022 年 6 月 13 日-6 月 17 日，上证综指上涨 1.0%，深证成指上涨 2.5%，非银金融指数上涨 3.0%，其中保险指数上涨 5.2%，券商指数上涨 2.2%，多元金融指数上涨 1.7%，恒生金融行业指数下跌 0.5%。2022 年初至 6 月 17 日，上证综指累计下跌 8.9%，深证成指累计下跌 17.0%，非银金融指数累计下跌 14.8%，落后上证综指 5.9pct，领先深证成指 2.2pct。本周板块涨跌幅排名前五个股：红塔证券（22.70%）、越秀金控（22.56%）、长城证券（15.77%）、中信建投（14.72%）、天茂集团（13.67%）。

行业重点数据跟踪：本周日均股基成交额为 12,389 亿元。截至 2022 年 6 月 16 日，融资融券余额 15,600 亿元，占 A 股流通市值比例为 2.31%。两融交易额占 A 股成交额比例为 8.57%。截至 2022 年 6 月 17 日，股票质押股数 4,148 亿股，占总股本比例 5.11%；市场质押总金额 34,634 亿元，质押市值占比 3.79%；股权融资募集资金 126 亿元，公司债发行规模 383 亿元。

行业主要动态：①中国证券业协会发布《证券公司首次公开发行股票并上市保荐业务工作底稿目录细则》。中国证券业协会于 2022 年 6 月 17 日正式发布《证券公司首次公开发行股票并上市保荐业务工作底稿目录细则》和《注册制下保荐协议（示范文本）》、《证券业务示范实践第 3 号-保荐人尽职调查》等三项自律规则。细则有利于推动完善中介机构归位尽责的规则体系，促进保荐机构形成崇尚信义、忠实责任、专业致胜、声誉至上的执业生态，把好资本市场的入口关。②中国证券业协会发布 2021 年证券公司经营业绩排名情况。6 月 17 日，中证协发布 2021 年度证券公司经营业绩排名情况。根据中证协的数据，中信证券、国泰君安、华泰证券 2021 年的总资产、营收、净利润均排名行业内的前三名。而代销金融产品收入排名前三位的分别是：中信证券、广发证券、中金公司。

下周重点事项：A 股市场股基成交额、保险股资产端边际改善情况。

证券：本周证券板块表现较好，虽然周四后略有回调，但在板块成交量快速放大的驱动下，我们继续看好证券行业下周表现。此外随着资本市场改革的继续深化、市场主体活力的持续提升，券商有望迎来政策面与低估值修复的双重催化。当前“稳增长”主线下证券板块修复行情仍值得期待，推荐两条主线：1) 券商板块中综合实力突出、市场份额逐步提升的龙头券商，推荐中信证券（A+H）；2) 财富管理大时代下，推荐受益于资管业务快速发展的广发证券，东方证券和东方财富。

保险：本周保险板块持续上涨，领先沪深 300 和金融指数表现。从行业的角度来看，寿险转型仍在磨底阶段，健康养老产业更为突出；财险长期向好态势不变，非车保费稳中有进。在市场情绪恢复的背景下，我们推荐估值处于历史底部且未来 1 年股息率较高的龙头险企，具体标的建议关注：风险敞口大幅缩窄的中国财险和渠道转型走在前列的友邦保险，长期推荐多线布局健康与养老产业的中国太保（A+H）。

投资建议：保险：推荐中国财险，友邦保险，中国太保（A+H）；券商：推荐中信证券（A+H），广发证券、东方证券和东方财富。

风险提示：经济复苏不及预期；长端利率超预期下行。

非银行金融

增持（维持）

作者

分析师：王一峰

执业证书编号：S0930519050002

010-5842066

wangyf@ebsecn.com

分析师：王思敏

执业证书编号：S0930521040003

wangsm@ebsecn.com

分析师：郑君怡

执业证书编号：S0930521110002

010-57378023

zhengjiy@ebsecn.com

行业与沪深 300 指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

重点领域金融支持加大，险企保持稳健增长态势——非银金融行业周报（20220612）

REITs 扩募指引发布，强化险资关联交易监管——非银金融行业周报（20220605）

险企标准化工作机制增强，券商保荐工作规范性提升——非银金融行业周报（20220529）

对冲疫情冲击发挥资本市场功能，证券投资基金管理人办法修订——非银金融行业周报（20220522）

险资投资规范性增强，稳增长政策刺激资本市场回暖——非银金融行业周报（20220515）

A 股缩量调整，加快落实资本市场改革政策——非银金融行业周报（20220508）

基金加快高质量发展，一季度险企投资端承压——非银金融行业周报（20220501）

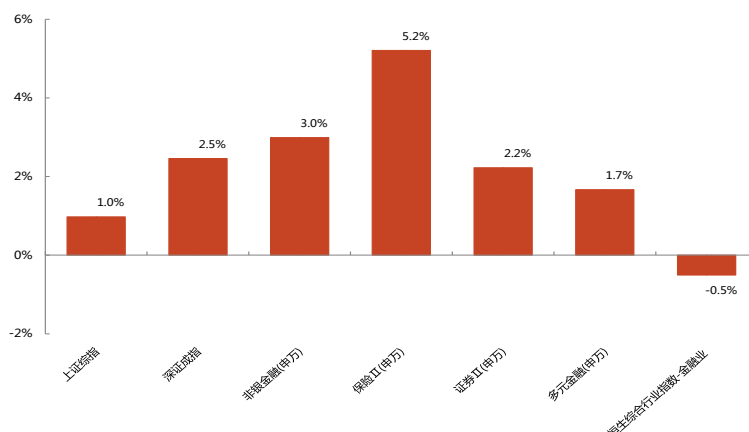
1、行情回顾

1.1、本周行情概览

2022年6月13日-6月17日，上证综指上涨1.0%，深证成指上涨2.5%，非银金融指数上涨3.0%，其中保险指数上涨5.2%，券商指数上涨2.2%，多元金融指数上涨1.7%，恒生金融行业指数下跌0.5%。

2022年初至6月17日，上证综指累计下跌8.9%，深证成指累计下跌17.0%，非银金融指数累计下跌14.8%，落后上证综指5.9pct，领先深证成指2.2pct。

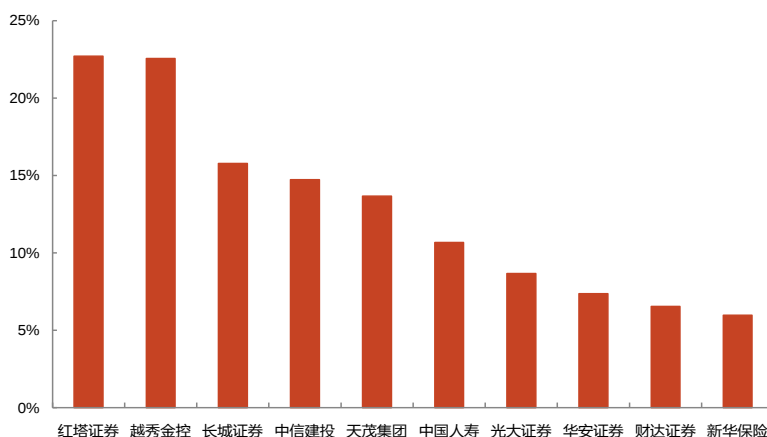
图1：指数表现（2022年6月13日-6月17日）



资料来源：Wind，光大证券研究所

板块涨跌幅排名前五个股：红塔证券（22.70%）、越秀金控（22.56%）、长城证券（15.77%）、中信建投（14.72%）、天茂集团（13.67%）。

图2：涨幅前十个股（2022年6月13日-6月17日）



资料来源：Wind，光大证券研究所

1.2、沪港深通资金流向更新

2022年6月13日-6月17日，北向资金累计流入174.04亿，2022年初至今（截至6月17日）累计流入575.03亿。2022年6月13日-6月17日，南向资金累计流入港币195.57亿，2022年初至今（截至6月17日）累计流入港币1,823.53亿。沪港深通资金非银持股变化情况请参见表1、表2。

表 1：沪港深通资金 A 股非银持股每周变化更新（2022 年 6 月 13 日-6 月 17 日）

序号	沪港深通资金每周买入/卖出额前十大非银股				沪港深通资金持仓比例前十大非银股	
	股票简称	净买入额（万元）	股票简称	净卖出额（万元）	股票简称	持全部 A 股比例
1	光大证券	17,849	中国太保	-23,002	方正证券	16%
2	国泰君安	11,868	中国人寿	-20,604	中信证券	3%
3	华林证券	9,575	天风证券	-17,241	中国平安	3%
4	浙商证券	8,268	新华保险	-15,965	华泰证券	3%
5	国信证券	5,675	中国平安	-13,895	爱建集团	3%
6	申万宏源	5,197	中信证券	-11,023	中航资本	2%
7	国海证券	5,140	国投资本	-9,866	国海证券	2%
8	招商证券	4,719	华泰证券	-9,421	兴业证券	2%
9	中航资本	4,197	长江证券	-6,543	中国太保	2%
10	兴业证券	3,934	国金证券	-5,338	国元证券	2%

资料来源：Wind，光大证券研究所

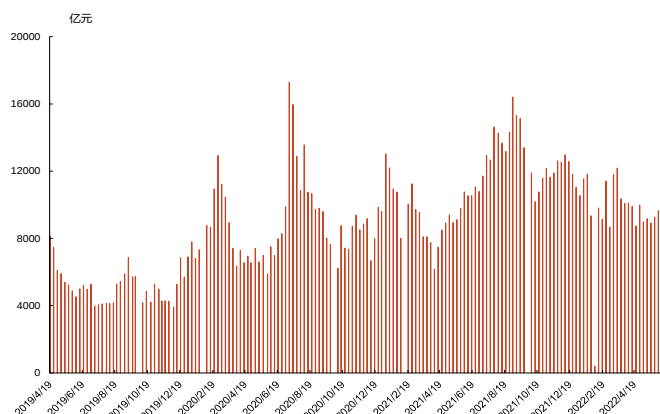
表 2：沪港深通资金 H 股非银持股每周变化更新（2022 年 6 月 13 日-6 月 17 日）

沪港深通资金每周买入/卖出额前十大非银股						
序号	沪港深通资金每周买入/卖出额前十大非银股		沪港深通资金持仓比例前十大非银股			
	股票简称	净买入额（万元，港币）	股票简称	净卖出额（万元，港币）	股票简称	持已发行普通股比例
1	香港交易所	38,868	中信建投证券	-11,195	中国光大控股	15%
2	友邦保险	27,303	新华保险	-7,471	中州证券	13%
3	HTSC	10,557	东方证券	-6,564	华兴资本控股	11%
4	中国太保	9,213	中国人民保险集团	-4,556	新华保险	9%
5	中信证券	8,300	华兴资本控股	-3,321	中金公司	9%
6	中国平安	8,084	光大证券	-3,188	中国太平	9%
7	中金公司	8,048	中国信达	-1,918	民银资本	8%
8	中国财险	5,958	中国银河	-1,336	广发证券	8%
9	众安在线	5,870	广发证券	-1,183	HTSC	8%
10	中国人寿	4,512	中国华融	-391	海通证券	8%

资料来源：Wind，光大证券研究所

2、行业重要数据

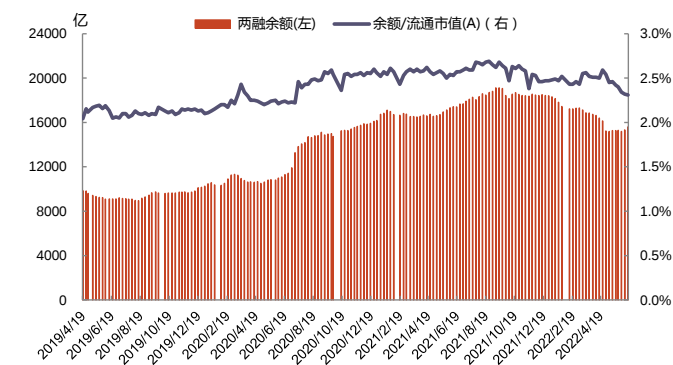
图 3：股基周日均交易额(亿元)（截至 2022 年 6 月 17 日）



资料来源：Wind，光大证券研究所

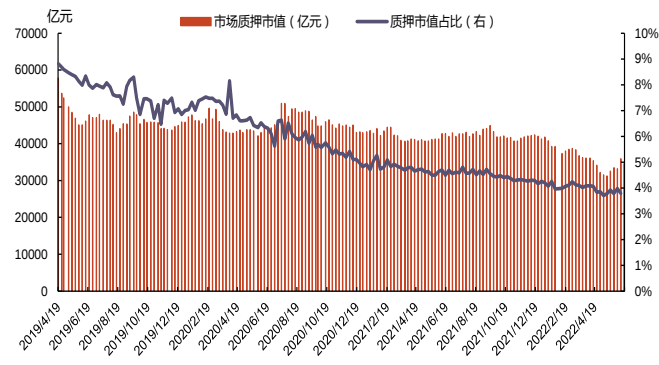
2022 年 6 月 13 日-6 月 17 日日均股基交易额 12,389 亿元。

图 4：两融余额及占 A 股流通市值比例（截至 2022 年 6 月 16 日）



资料来源：Wind，光大证券研究所

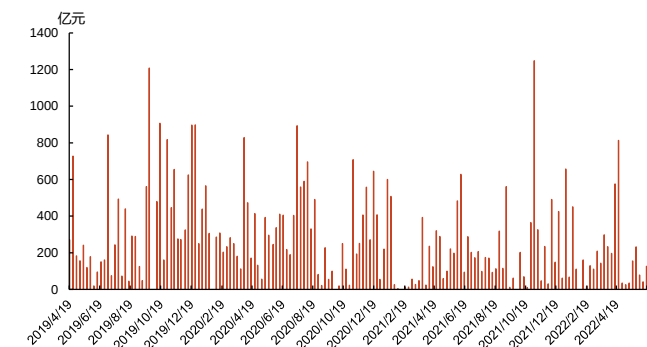
图 5：股票质押参考市值及占比（截至 2022 年 6 月 17 日）



资料来源：Wind，光大证券研究所

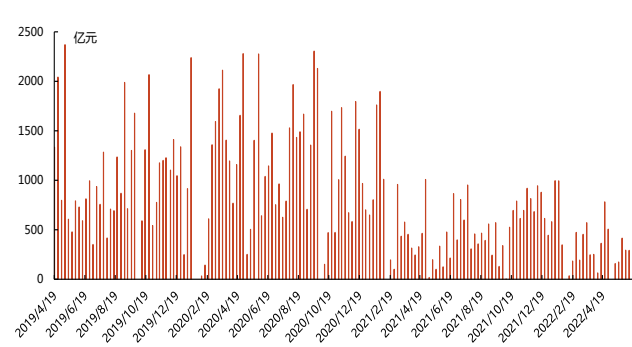
截至 2022 年 6 月 16 日，融资融券余额 15,600 亿元，占 A 股流通市值比例为 2.31%。两融交易额占 A 股成交额比例为 8.57%。

图 6：股票承销金额（截至 2022 年 6 月 17 日）



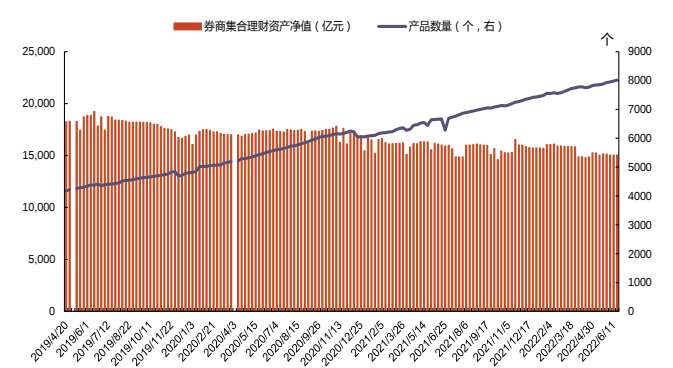
资料来源：Wind，光大证券研究所

图 7：债券承销金额（截至 2022 年 6 月 17 日）



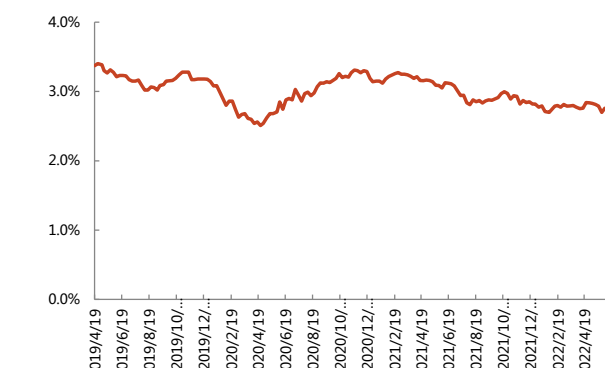
资料来源：Wind，光大证券研究所

图 8：续存期集合理财产品个数&净值（截至 2022 年 6 月 17 日）



资料来源：Wind，光大证券研究所

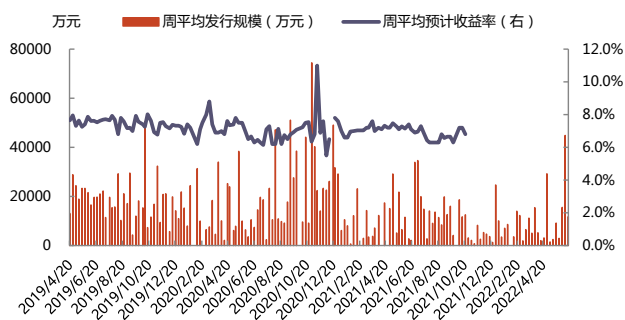
图 9：中债 10 年期国债到期收益率（截至 2022 年 6 月 17 日）



资料来源：Wind，光大证券研究所

截至 2022 年 6 月 17 日，市场续存期集合理财产品合计 8,013 个，资产净值 15,060 亿元。截至 2022 年 6 月 17 日，中债 10 年期国债到期收益率 2.78%，较上周上升 2.3bp。

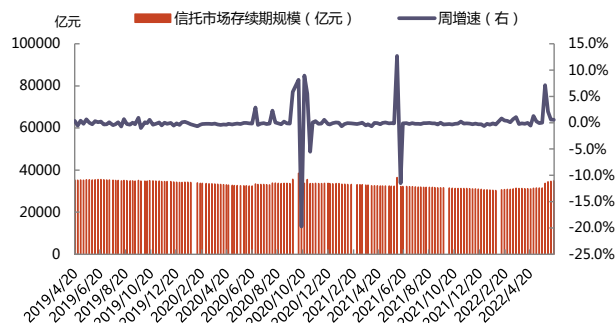
图 10: 信托市场周平均发行规模及预计收益率 (截至 2022 年 6 月 17 日)



资料来源: Wind, 光大证券研究所

注: Wind-信托市场周平均预计收益率近期数据未给出

图 11: 信托市场存续期规模 (亿元) (截至 2022 年 6 月 17 日)



资料来源: Wind, 光大证券研究所

3、行业动态

1、中国证券业协会发布《证券公司首次公开发行股票并上市保荐业务工作底稿目录细则》

中国证券业协会于 2022 年 6 月 17 日正式发布《证券公司首次公开发行股票并上市保荐业务工作底稿目录细则》（以下简称《底稿目录细则》）和《注册制下保荐协议（示范文本）》（以下简称《保荐协议》）《证券业务示范实践第 3 号-保荐人尽职调查》（以下简称《尽职调查示范实践》）等三项自律规则。其中，《保荐协议》《尽职调查示范实践》自发布之日起施行，《底稿目录细则》安排过渡期后施行。

《底稿目录细则》以自律规则形式明确首次公开发行股票并上市保荐业务工作底稿具体目录内容，有利于增强底稿目录适用的适应性，促进保荐工作及底稿管理的规范化。《保荐协议》通过示范文本的方式引导规范合同主体的签约履约行为，进一步明确保荐业务中各方主体的权利义务和责任范围，保障各方的合法权益，明确落实反垄断、反不正当竞争和廉洁执业要求。《尽职调查示范实践》按照保荐业务执行流程，覆盖了辅导、推荐和持续督导阶段保荐人所需履行的主要职责和尽调过程中需要关注的事项以及可以采取的核查方法，为保荐机构开展尽职调查工作树立勤勉尽责的示范标准。

2、中国证券业协会发布 2021 年证券公司经营业绩排名情况

6 月 17 日，中证协发布 2021 年度证券公司经营业绩排名情况。根据中证协的数据，中信证券、国泰君安、华泰证券 2021 年的总资产、营收、净利润均排名行业内的前三名。而代销金融产品收入排名前三位的分别是：中信证券、广发证券、中金公司。

4、公司公告

(1) 国信证券 (002736)：公司拟公开发行不超过 50 亿元永续次级债券，基础发行规模 10 亿元(含)，可超额配置不超过 40 亿元(含)，债券代码 149954，询价区间为 3%-4%。

(2) 国元证券 (000728)：公司第五期短期融资券发行完毕，实际发行总额为 20 亿元，票面利率为 2.11%，期限为 134 天，起息日期为 2022 年 6 月 14 日。

(3) 浙商证券 (601878)：公司发布公开发行可转换公司债券发行结果公告。本次发行的可转债简称为“浙 22 转债”，债券代码为 113060。本次配售原股东配售金额为 5,669,923,000 元，网上投资者认购金额为 1,307,359,000 元，放弃认购金额为 22,718,000 元，全部由主承销商包销。

(4) 国泰君安 (601211)：公司发布公告，发行不超过 100 亿永续次级债券获得中国证监会批复。

(5) 中国人寿 (601628)：公司发布保费收入公告，1-5 月累计原保险保费收入约为人民币 3792 亿元，同比下降 1.86%。

5、风险提示

经济复苏不及预期；长端利率超预期下行。

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师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、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不会与，不与，也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

中国光大证券国际有限公司和 Everbright Securities(UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区南京西路 1266 号
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

北京

西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

中国光大证券国际有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

Everbright Securities(UK) Company Limited
64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE