

跟踪报告●非银金融行业

2019年7月22日 星期一

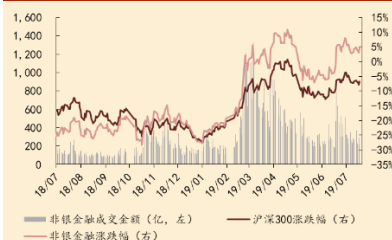
爱建证券有限责任公司
研究所

分析师：方采薇

TEL: 021-32229888-28110

E-mail: fangcaiwei@ajzq.com

执业编号: S0820518070001

**行业评级：同步大市
(维持)**


数据来源：Wind，爱建证券研究所

(%)	1个月	6个月	12个月
绝对表现	-0.18	32.72	32.34
相对表现	0.36	12.52	23.32

相关公司数据

公司	评级	EPS		
		18A	19E	20E
中信证券	推荐	0.77	1.09	1.26
华泰证券	推荐	0.66	0.95	1.03

数据来源：Wind，爱建证券研究所

科创板首批企业挂牌上市

投资要点

□ 市场回顾：

上周沪深300下跌0.02%收3807.96，非银金融（申万）上涨0.69%，跑赢大盘0.71个百分点，涨跌幅在申万28个子行业中排第10名。其中券商板块涨幅最大，上涨1.81%；其次是保险板块，下跌0.25%；多元金融板块则下跌0.27%。个股方面，上周券商板块中红塔证券涨幅最大，上涨60.97%；而保险板块中中国太保涨幅最大，上涨2.95%；多元金融板块中九鼎投资上涨5.05%，涨幅最大。

□ 券商：

上周沪指窄幅震荡，周下跌0.22%，非银金融指数微涨0.69%强于沪指。就全年来看，沪指上涨17.25%，非银金融行业指数上涨43.48%，相对涨幅为26.23%。目前非银的行业估值为1.98倍，较5月底持平。

根据多家上市券商披露的业绩快报，券商上半年净利润同比增幅明显，多家净利润同比增幅超过50%，两家净利润同比增长超过200%。

科创板首批25家企业今日挂牌上市，主承销商投行业务受益。其中投行业务储备丰厚的龙头券商尤为受益。

7月20日国家金融委办公室发布11条金融业进一步对外开放措施，央行、银保监会、证监会就相关举措进行了解读。举措央行涉及3条，证监会涉及1条。此前合资证券、基金管理和期货公司的外资投资比例限制已放宽至51%，且定于2021年放开外资持股比例，而本次将该时点提前到2020年。

券商走势短期受市场情绪影响，中期趋势则是基本面改善带来的估值修复。推荐龙头券商中信证券（600030）、华泰证券（601688）。

□ 风险提示：宏观经济增速不及预期，股票市场低迷，监管政策变化

目录

1、市场回顾.....	3
2、行业要闻.....	5
3、券商数据跟踪.....	8
4、风险提示.....	11

图表目录

图表 1: 非银金融行业表现 (2018 年以来涨跌幅)	3
图表 2: 申万一级行业板块表现 (2019/07/15-2019/07/19)	3
图表 3: 非银金融子行业表现 (% , 2019/07/15-2019/07/19)	4
图表 4: 股票日均成交额及环比增速 (周)	8
图表 5: 股票日均成交额及环比增速 (月)	8
图表 6: 股基日均成交额及环比增速 (周)	8
图表 7: 股基日均成交额及环比增速 (月)	8
图表 8: 融资融券余额及环比增速 (周)	9
图表 9: 股权募集金额及同比增速 (截至 6/30)	9
图表 10: IPO 募集金额及环比增速 (截至 6/30)	9
图表 11: 券商债券发行总额及同比增速 (截至 6/30)	9
图表 12: 券商资产管理规模及环比增速 (季)	10
图表 13: 券商集合理财资产净值前十 (截至 07/19)	10
图表 14: 券商板块历史 PB (LF) 水平	10

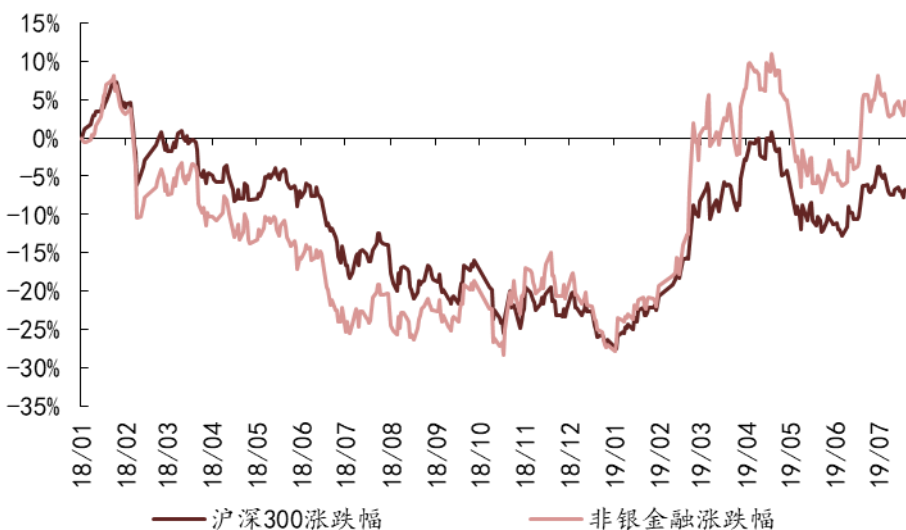
表格目录

表格 1: 非银金融子行业个股涨跌幅前五.....	4
---------------------------	---

1、市场回顾

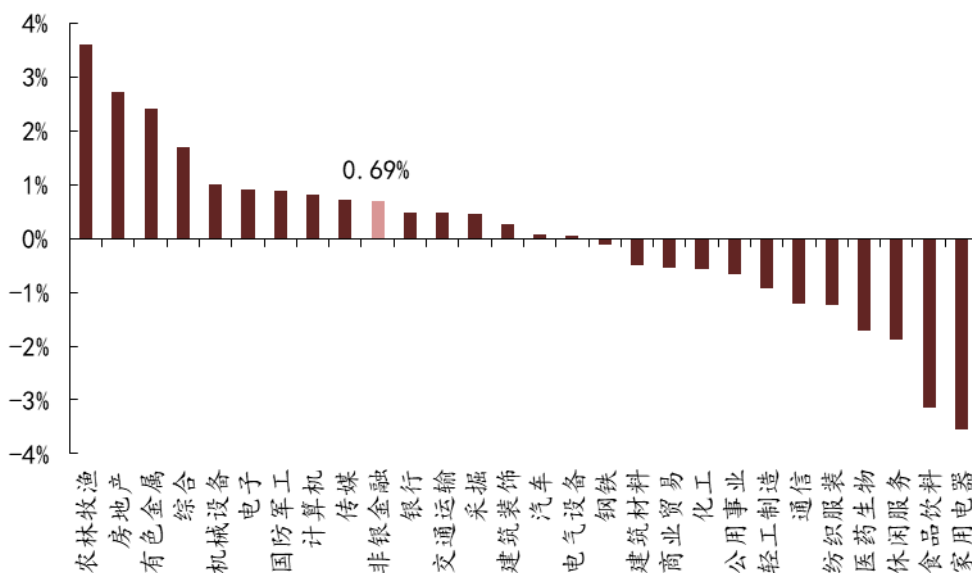
上周上证综指下跌 0.22% 收 2924.20，深证成指上涨 0.16% 收 9228.55，创业板指上涨 1.57% 收 1541.98。沪深 300 下跌 0.02% 收 3807.96，非银金融（申万）上涨 0.69%，跑赢大盘 0.71 个百分点，涨跌幅在申万 28 个子行业中排第 10 名。

图表 1：非金融行业表现（2018 年以来涨跌幅）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 2：申万一级行业板块表现（2019/07/15-2019/07/19）

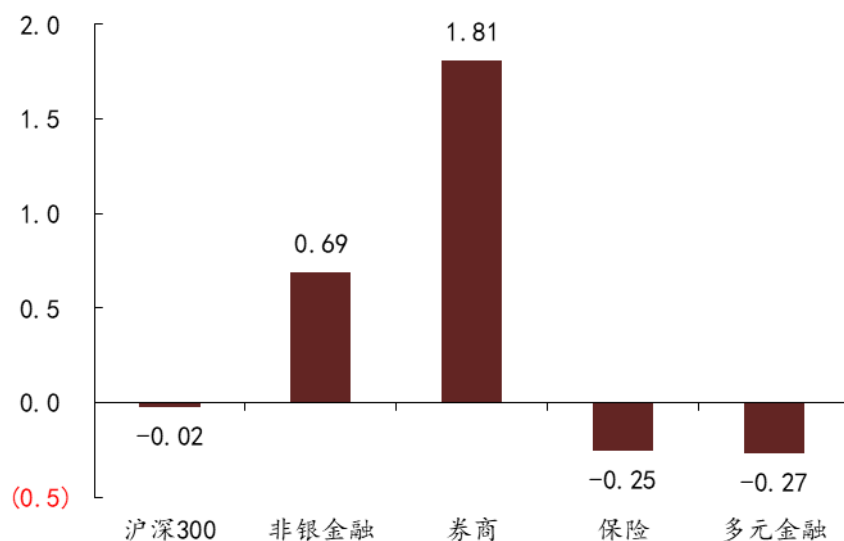


数据来源：Wind，爱建证券研究所

上周非金融行业子板块涨跌互现，其中券商板块涨幅最大，下跌 1.81%；其次是

保险板块，下跌 0.25%；多元金融板块则下跌 0.27%。

图表 3：非银金融子行业表现（%，2019/07/15-2019/07/19）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

个股方面，上周券商板块中红塔证券涨幅最大，上涨 60.97%；而保险板块中中国太保涨幅最大，上涨 2.95%；多元金融板块中九鼎投资上涨 5.95%，涨幅最大。

表格 1：非银金融子行业个股涨跌幅前五

板块	代码	公司	周涨跌幅 (%)
券商	601236	红塔证券	60.97
	000750	国海证券	9.98
	601099	太平洋	9.01
	000783	长江证券	5.60
	002939	长城证券	5.49
保险	601601	中国太保	2.95
	601318	中国平安	-0.45
	601336	新华保险	-1.02
	601319	中国人保	-1.41
	601628	中国人寿	-1.76
多元金融	600053	九鼎投资	5.95
	000567	海德股份	5.79
	300023	宝德股份	4.84
	000416	民生控股	2.22
	000563	陕国投 A	1.61

数据来源：Wind，爱建证券研究所

2、行业要闻

■上半年投行 IPO 业绩出炉

以发行日统计，今年上半年共发行了 70 只新股，合计募集资金 612.51 亿元，较去年同期下滑了 32.91%。但承销收入并未出现大幅下滑。上半年，32 家券商共实现了 30.86 亿元的承销收入。其中，中信证券在诸多方面表现出色，在 IPO 承销数量、保荐收入、募集资金金额方面都稳居榜首。中小券商长江证券、中泰证券、东兴证券也表现亮眼。

承销数量上，中信证券再次以 10 家的承销数量稳居榜首，市场份额达到了 14.29%。中信建投以 6 家数量紧随其后。中金公司、招商证券各以 5 家数量并列第三。

承销收入上，今年上半年有 10 家券商的 IPO 承销保荐收入超过了亿元，有 12 家券商投行的 IPO 保荐收入低于 5000 万。收入最多的接近 5 亿元，而收入最少的仅有 1868 万元。中信证券实现首发 IPO 保荐收入 4.88 亿元，稳居首位，市场份额 15.83%。排在第二位的是中信建投，收入 2.39 亿元，市场份额 7.76%。

募资规模上，中信证券 IPO 的募集资金总额是 151.12 亿元，市场份额达到了 24.67%，位居第一。排在第二的中金公司 IPO 募集资金规模仅为 59.13 亿元。

■科创板半年报业绩预告公布

首批科创板公司 2019 年半年报业绩预告已公布。整体来看，大部分公司业绩向好，21 家公司业绩“预喜”，占比高达 87.5%。

24 家科创板公司中，嘉元科技、瀚川智能等 7 家公司业绩预增，西部超导、虹软科技等 12 家公司业绩略增，容百科技续盈，中微公司扭亏，共有 21 家公司半年报业绩“预喜”；此外，还有 3 家公司业绩“预忧”，新光光电业绩预减，铂力特、航天宏图续亏。

净利润方面，中国通号以 22.8 亿元排名首位，预计同比增长 6.3%-14.8%。净利润增幅方面，嘉元科技预计净利润最大增幅达 288.99%。此外，瀚川智能、睿创微纳两家公司预计最大净利润增幅超过 100%。

中微公司是唯一一家预计实现“扭亏”的科创板公司，预计 2019 年 1-6 月实现营业收入 7.2 亿元-8.6 亿元，同比增长 55%-85%；预计实现归母净利润 2500 万元-3000 万元，较 2018 年同期的亏损 1325.16 万元，实现由负转正。另外，两家科创板公司预计今年上半年业绩亏损。铂力特指出，公司预计 2019 年 1-6 月可实现营业收入为 1.08 亿元，同比增长 40.14%；归母净利润亏损 255.8 万元。航天宏图则预计 2019 年 1-6 月净利润亏损 2255.45 万元-2760.45 万元，与上年同期相比，亏损减少。

■百强龙虎榜营业部名单出炉

龙虎榜百强营业部数量前三的证券公司仍然分别是华泰证券、国泰君安证券和中信证券。东方财富证券拉萨团结路第二营业部以 572.05 亿元的龙虎榜成交总额位居榜首并遥遥领先，同样是东方财富证券的拉萨东环路第二营业部龙虎榜成交总额为 150.59 亿元，排名第二，成为资金最为活跃的聚集地。

42 家营业部“新贵”冲进龙虎榜百强榜单，其中 26 家营业部排位晋升初 100 位，东北证券杭州信诚路营业部、华鑫证券湖州劳动路浙北金融中心营业部、安信证券厦门湖滨南路营业部、中金公司厦门莲岳路营业部、申万宏源证券深圳金田路营业部 5 家营业部更是晋升了 1000 位以上。整体来看，TOP30 的龙虎榜营业部上半年对市场热门股票均有涉及，如新疆交建、乐丰种业、宇晶股份、春兴精工、西安旅游、东方通信、康强电子等等，题材方面也出现较大重合，如通信设备、汽车、输变电设备、计算机软件等。

■银保监会发文规范供应链金融

7 月 16 日，银保监会近日向各大银行、保险公司下发《中国银保监会办公厅关于推动供应链金融服务实体经济的指导意见》，要求银行保险机构依托供应链核心企业，基于核心企业与上下游链条企业之间的真实交易、整合物流、信息流、资金流等各类信息，为供应链上下游链条企业提供融资、结算、现金管理等一揽子综合金融服务。

具体来看，《意见》要求银行保险机构在开展供应链金融业务时应坚持四大基本原则：1. 坚持精准金融服务，重点支持符合国家产业政策方向、主业集中于实体经济、技术先进、有市场竞争力的产业链链条企业；2. 坚持交易背景真实，严防虚假交易等现象；3. 坚持交易信息可得，确保直接获取第一手的原始交易信息和数据；4. 坚持全面管控风险，既要关注核心企业的风险变化，也要检测上下游链条企业的风险。

此外，针对供应链金融风险管控，《意见》要求银行业金融机构做出五点要求，包括加强总体风险管控、加强核心企业风险管控、加强真实性审查、加强合规管理及信息科技系统建设。

■工行与 10 家券商启动科创板银证合作

7 月 17 日，工行选择中信建投证券、中信证券、国泰君安证券、海通证券、广发证券、申万宏源证券、招商证券、国信证券、中金公司和华泰证券十家证券公司在北京举办科创板银证合作启动仪式。工商银行与十家证券公司分别签署了《科创板银证合作备忘录》，将围绕科创项目互荐、客户共享、服务对接、资金融通、投研联动等关键领域开展战略合作。

本次合作启动仪式的另一个重头戏，是工行理财子公司工银理财正式发布一款科创板主题的理财产品。通过与券商合作的方式，发挥券商定价优势、主动选股优势参与科创板交易申购，通过资产管理计划和公募基金实现双重打新。相较于直接参与科创板申购的 50 万元门槛，个人投资者 1 万元即可通过该理财产品参与

网下申购，参与门槛较低。此外，除 0.3%/ 年的销售手续费、0.2%/ 年的固定管理费和 0.02%/ 年的托管费外，该产品还采用浮动管理费方式，年化收益率超过 4.60% 的部分，80% 归客户所有，其余 20% 作为投资管理人的管理费。

■ 中信证券领证监会罚单

7 月 16 日晚间，证监会官方发布三则行政处罚决定，对科创板企业柏楚电子、保荐券商中信证券及其两名保荐人出具警示函的决定。

证监会下发的警示函显示，中信证券在保荐上海柏楚电子科技股份有限公司科创板首次公开发行股票申请过程中以落实“对招股说明书披露内容进行整理和精炼”的问询问题为由，对前期问询要求披露的“综合毛利率、销售净利率及净资产收益率大幅高于同行业可比上市公司，其间费用率远低于同行业可比上市公司等事项的差异原因分析”等内容在招股说明书注册稿(6 月 28 日)中擅自进行了删减。此外，证监会指出，从 7 月 1 日到 3 日提交的 7 版招股说明书注册稿及反馈意见落实函的签字盖章日期均为 2019 年 7 月 1 日，日期签署与实际时间不符。这是继 7 月 4 日中金公司后，又一家负责承销保荐的中介机构领下证监会的罚单。

3、券商数据跟踪

1) 经纪业务：上周股票日均交易额 3738.85 亿元，环比上涨 2.15%，股基日均交易额 4066.78 亿元，环比上涨 2.01%。

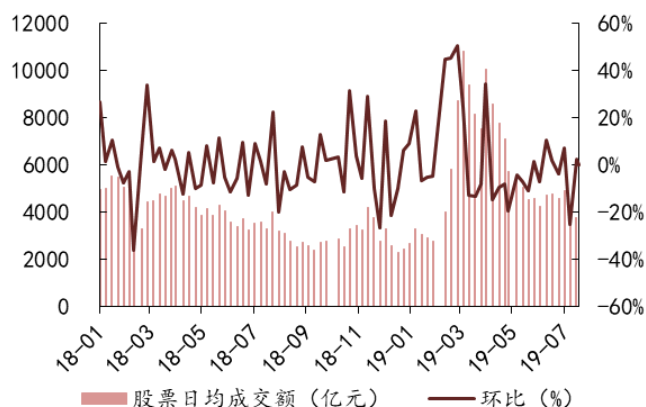
2) 两融余额：截至 2019 年 7 月 19 日，沪深两市两融余额为 9104.57 亿元，周环比下跌 0.13%。

3) 投行业务：2019 年 6 月股权募集资金累计 340 亿元，同比减少 51%，其中 IPO 募集资金 105 亿元，同比减少 33%；债券发行总额累计为 6077.91 亿元，同比增长 84%。

4) 资管业务：截至 2019 年 3 月 31 日，券商资管规模达 13.27 万亿元，同比下降 0.64%。

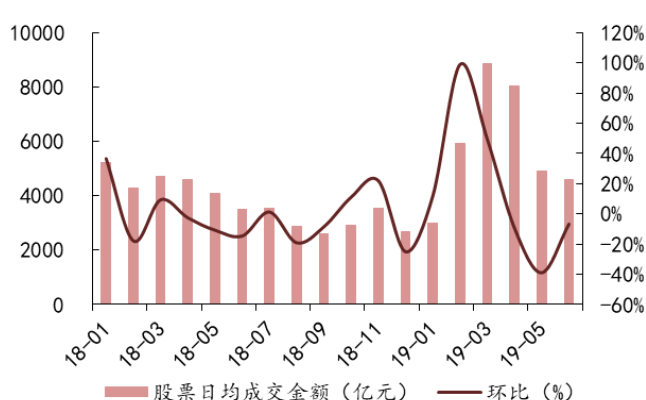
5) 估值水平：券商板块目前 PB (LF) 水平为 1.60 倍。

图表 4：股票日均成交额及环比增速（周）



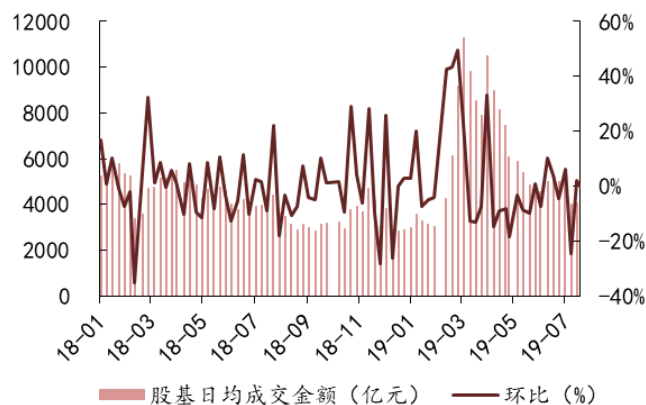
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 5：股票日均成交额及环比增速（月）



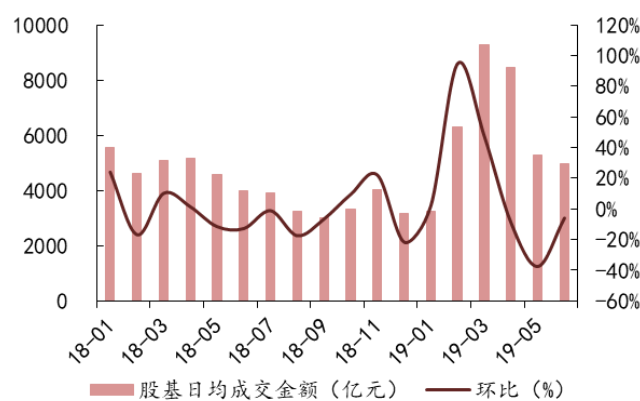
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 6：股基日均成交额及环比增速（周）



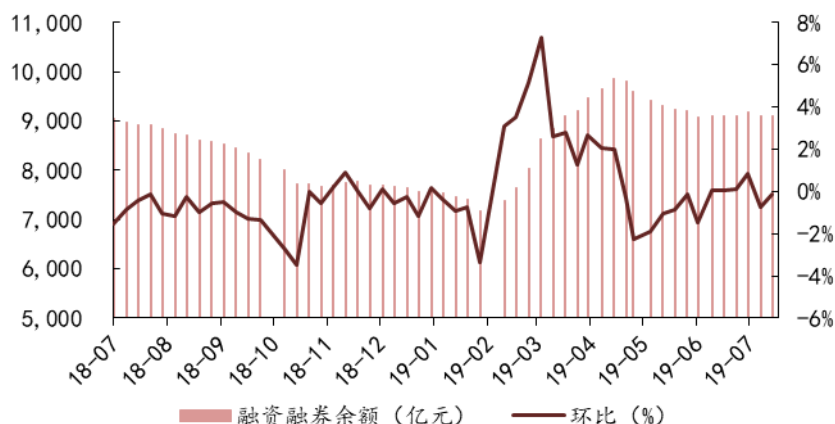
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 7：股基日均成交额及环比增速（月）



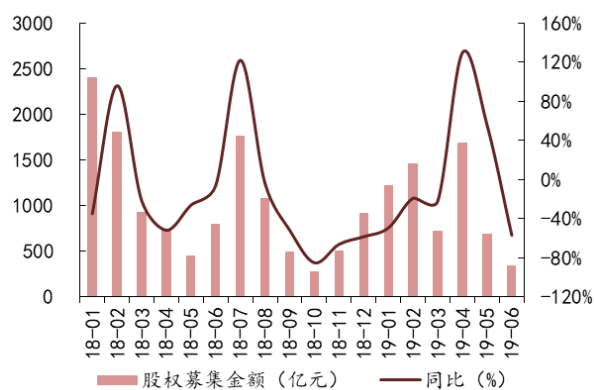
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 8: 融资融券余额及环比增速 (周)



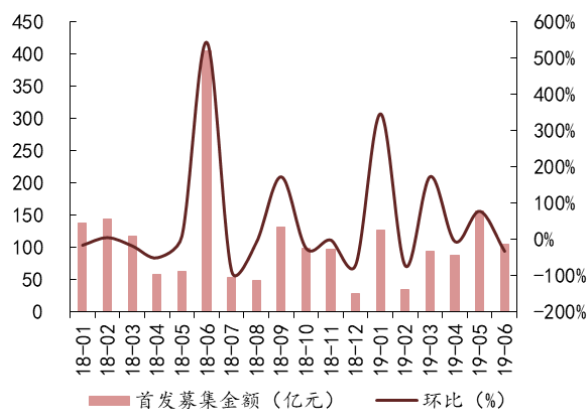
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 9: 股权募集金额及同比增速 (截至 6/30)



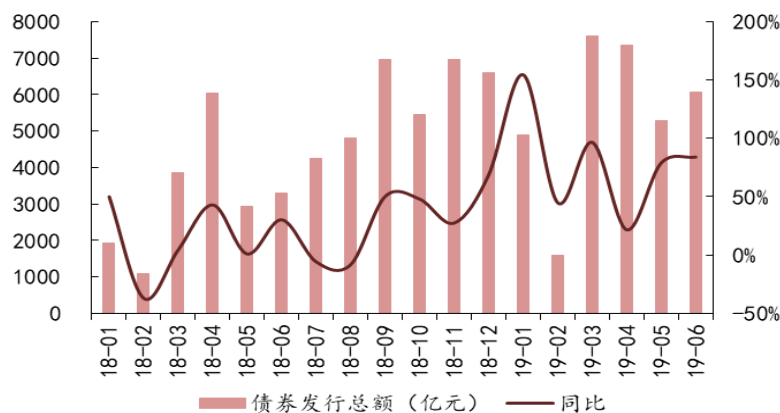
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 10: IPO 募集金额及环比增速 (截至 6/30)



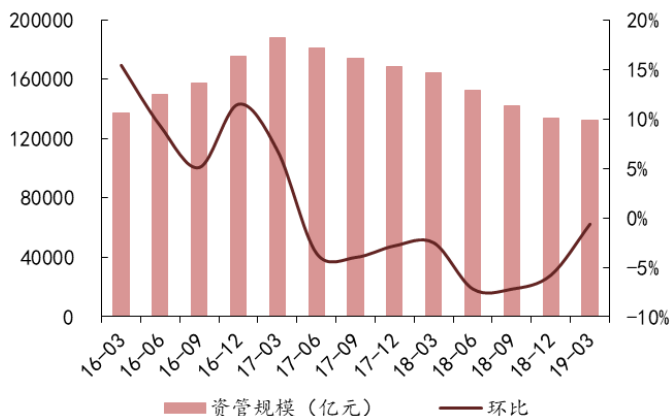
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 11: 券商债券发行总额及同比增速 (截至 6/30)



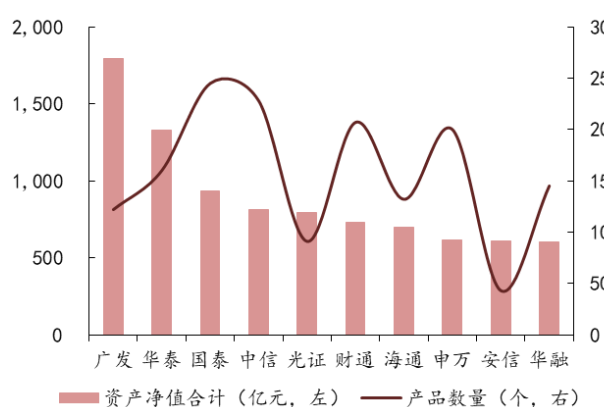
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 12: 券商资产管理规模及环比增速 (季)



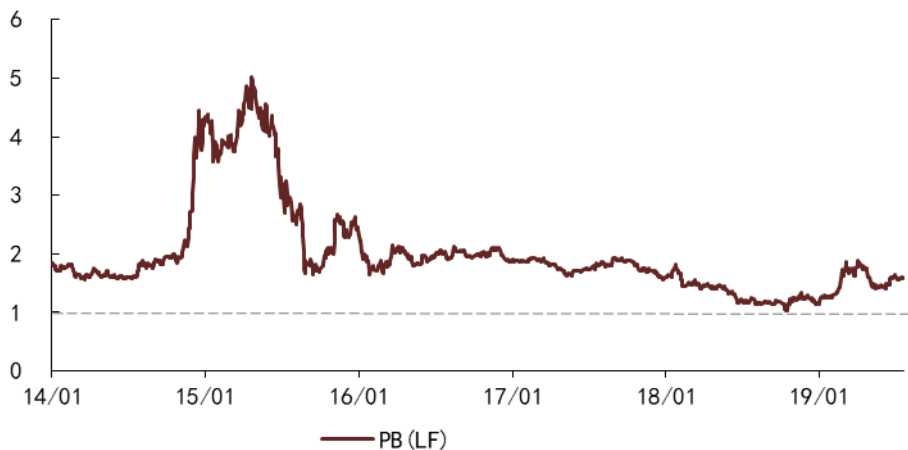
数据来源: 中国证券投资基金业协会, 爱建证券研究所

图表 13: 券商集合理财资产净值前十 (截至 7/19)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 14: 券商板块历史 PB (LF) 水平



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

4、风险提示

- 宏观经济增速不及预期
- 监管政策变化
- 股票市场低迷

注册证券分析师简介

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

投资评级说明

报告发布日后的6个月内，公司/行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准。

公司评级

强烈推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅15%以上

推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅5%~15%

中性：预期未来6个月内，个股相对大盘变动在±5%以内

回避：预期未来6个月内，个股相对大盘跌幅5%以上

行业评级

强于大市：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

同步大市：相对于市场基准指数收益率在~5%~+5%之间波动；

弱于大市：相对弱于市场基准指数收益率在~5%以下。

重要免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

爱建证券有限责任公司

地址：上海市浦东新区世纪大道1600号33楼（陆家嘴商务广场）

电话：021-32229888 邮编：200122

网站：www.ajzq.com