非银金融行业周报

爱建证券有限责任公司

研究所

分析师：张志鹏

E-mail:zhangzhipeng@ajzq.com

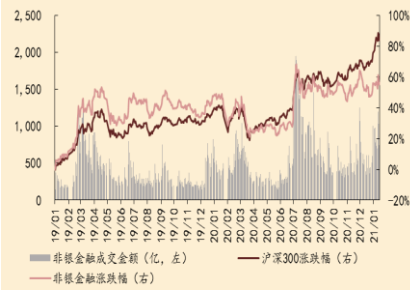
执业编号：S0820510120010

联系人：陈海力

TEL:021-32229888-25528

E-mail:chenhaili@ajzq.com

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	0.91	4.39	6.51
相对表现	-7.87	-15.71	-24.86

相关公司数据

公司	评级	EPS		
		18A	19E	20E
中信证券	推荐	0.87	1.17	1.29
华泰证券	推荐	0.75	0.93	1.02

数据来源：Wind，爱建证券研究所

两市交投情绪火热，关注券商板块

投资要点

❑ 市场回顾：

上周沪深300下跌0.68%收于5458.08，非银金融（申万）上涨0.04%，跑赢大盘0.72个百分点，涨跌幅在申万28个子行业中排第9名。非银金融行业子版块涨跌互现，其中保险板块涨幅最大，上涨1.66%;其次是券商板块，下跌0.98%;多元金融板块则下跌1.79%。个股方面，上周券商板块中西部证券涨幅最大，上涨2.54%；而保险板块中中国人寿涨幅最大，上涨6.1%；多元金融板块中*ST胜尔上涨12.01%，涨幅最大。

❑ 券商：

上周沪指震荡下跌收于3566.38，一周下跌0.1%。非银金融指数上涨0.04%，申万券商指数下跌0.98%。就全年来看，沪指上涨2.69%，非银金融行业指数上涨0.09%，相对涨幅为-2.6%。目前券商行业估值为1.98倍，较12月底持平。

A股市场上周进入震荡整理期，股基日均成交金额为12,193亿元，沪深两市成交额连续九个交易日突破一万亿元，北向资金一周净流入180亿元，市场交投情绪维持活跃。

基金周成交金额突破4,000亿元，接近2020年7月初的周成交水平，爆款基金频出，在国家推动居民储蓄通过多渠道转化为长期资金入市的大背景下，基金规模有望持续扩大。A股进入年度报告业绩预告披露的时间节点，2020年度公司的业绩情况将影响市场短期走向。2021年资本市场深化改革继续，与全市场注册制配套的相关政策都将陆续落地，券商业务空间将被进一步拓宽，盈利能力有望持续改善。短期市场走势受情绪影响，但中长期随着资本市场改革的持续推进和利好政策的出台落地，券商基本面有望继续改善。推荐龙头券商中信证券（600030）、华泰证券（601688）。

目录

1、市场回顾.....3
2、行业要闻.....5
3、券商数据跟踪.....6
4、风险提示.....9

图表目录

图表 1：非银金融行业表现（2019 年以来涨跌幅）.....3
图表 2：申万一级行业板块表现（2021/1/11-2021/1/15）.....3
图表 3：非银金融子行业表现（%，2021/1/11-2021/1/15）.....4
图表 4：股票日均成交额及环比增速（周）.....6
图表 5：股票日均成交额及环比增速（月）.....6
图表 6：股基日均成交额及环比增速（周）.....6
图表 7：股基日均成交额及环比增速（月）.....6
图表 8：融资融券余额及环比增速（周）.....7
图表 9：股权募集金额及同比增速（截至 12/31）.....7
图表 10：IPO 募集金额及环比增速（截至 12/31）.....7
图表 11：券商债券发行总额及同比增速（截至 12/31）.....7
图表 12：券商资产管理规模及环比增速（季）.....8
图表 13：券商集合理财资产净值前十（截至 1/15）.....8
图表 14：券商板块历史 PB（LF）水平.....8

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

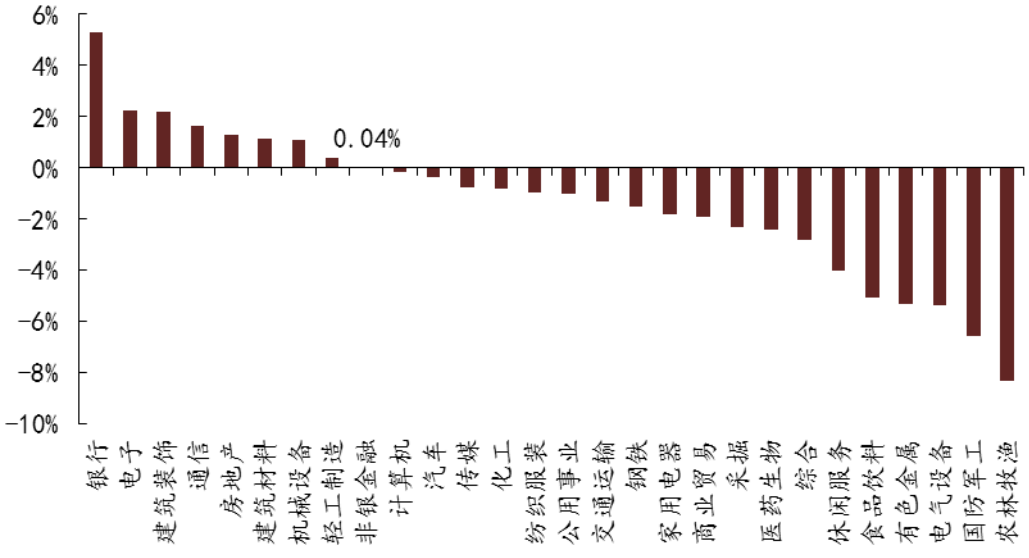
上周上证综指下跌 0.1%收 3566.38，深证成指下跌 1.88%收 15031.7，创业板指下跌 1.93%收 3089.94。沪深 300 下跌 0.68%收 5458.08，非银金融（申万）上涨 0.04%，跑赢大盘 0.72 个百分点，涨跌幅在申万 28 个子行业中排第 9 名。

图表 1：非银金融行业表现（2019 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（2021/1/11-2021/1/15）

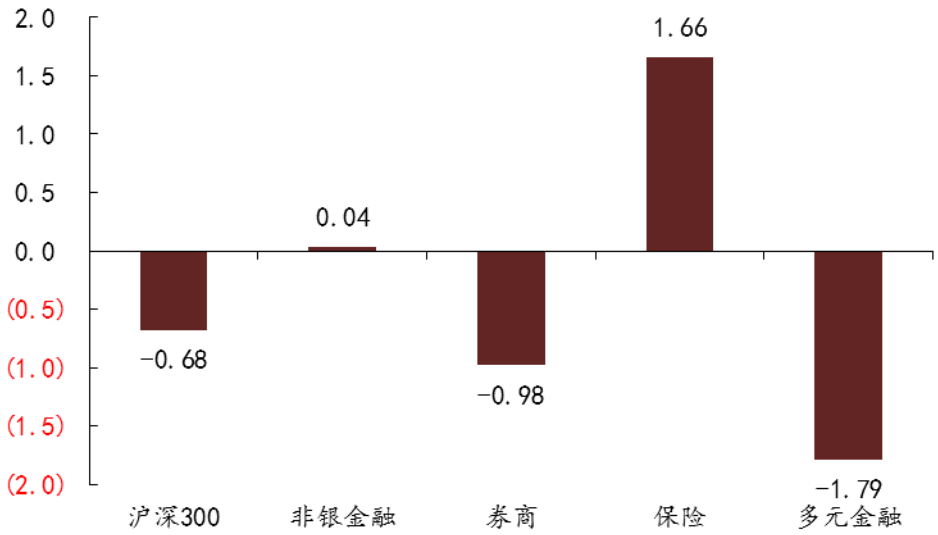


数据来源：Wind，爱建证券研究所

上周非银金融行业子板块涨跌互现，其中保险板块涨幅最大，上涨 1.66%；其次是

券商板块，下跌 0.98%；多元金融板块则下跌 1.79%。

图表 3：非银金融子行业表现（%，2021/1/11-2021/1/15）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

个股方面，上周券商板块中西部证券涨幅最大，上涨 2.54%；而保险板块中中国人寿涨幅最大，上涨 6.1%；多元金融板块中*ST 胜尔上涨 12.01%，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	002673	西部证券	2.54
	601688	华泰证券	2.33
	600999	招商证券	2.07
	000776	广发证券	1.69
	000712	锦龙股份	1.31
保险	601628	中国人寿	6.10
	601601	中国太保	5.33
	601319	中国人保	1.88
	601336	新华保险	1.51
	601318	中国平安	0.93
多元金融	000890	*ST 胜尔	12.01
	300023	宝德股份	11.53
	600816	*ST 安信	6.85
	002961	瑞达期货	5.21
	600783	鲁信创投	2.52

数据来源：Wind，爱建证券研究所

2、行业要闻

■12 家证券评级机构完成备案

1 月 11 日，证监会公布完成首次备案的证券评级机构名录，从去年 10 月份《证券市场资信评级业务管理办法》正式实施至去年末两个月时间，已有 12 家证券评级机构完成备案。其中上海资信有限公司于去年 12 月份完成备案。

自从 2007 年监管发布《证券市场资信评级业务管理暂行办法》以来，证券市场资信评级业务合规水平逐步提升，在服务交易所债券市场、支持实体企业融资方面发挥了积极作用。

2019 年 11 月，为统一信用评级行业监管标准，央行联合发展改革委、财政部和证监会共同制定了《信用评级业管理暂行办法》，明确了央行为信用评级行业主管部门、证监会等部门为信用评级业务管理部门。

2020 年 3 月，新《证券法》正式施行，取消了资信评级机构从事证券评级业务的行政许可，改为备案管理。增加了信息披露和投资者保护等专章，大幅提高资本市场违法违规成本。

2020 年 9 月，证监会就《证券市场资信评级业务管理办法》公开征求意见，相较 2007 年实施的《暂行办法》，新规取消证券评级业务的行政许可，改为备案管理；鼓励优质机构开展证券评级业务，完善证券评级业务的规则，明确信息披露要求并专章规定，同时强化自律管理职能，提高证券评级业务的违法违规成本。

■央行公布 2020 年金融统计数据

1 月 12 日，央行公布 2020 年金融统计数据报告和社会融资规模统计数据报告。

数据显示，2020 年 12 月末，广义货币（M2）余额 218.68 万亿元，同比增长 10.1%，增速比上月末低 0.6 个百分点，比 2019 年同期高 1.4 个百分点；狭义货币（M1）余额 62.56 万亿元，同比增长 8.6%，增速比上月末低 1.4 个百分点，比 2019 年同期高 4.2 个百分点；流通中货币（M0）余额 8.43 万亿元，同比增长 9.2%。2020 年净投放现金 7125 亿元。

人民币贷款方面，2020 年人民币贷款增加 19.63 万亿元，同比多增 2.82 万亿元。

分部门看，住户贷款增加 7.87 万亿元，其中，短期贷款增加 1.92 万亿元，中长期贷款增加 5.95 万亿元；企（事）业单位贷款增加 12.17 万亿元，其中，短期贷款增加 2.39 万亿元，中长期贷款增加 8.8 万亿元，票据融资增加 7389 亿元；非银行业金融机构贷款减少 4706 亿元。2020 年 12 月份，人民币贷款增加 1.26 万亿元，同比多增 1170 亿元。

3、券商数据跟踪

1）经纪业务：上周股票日均交易额 11,384.74 亿元，环比下降 4.24%，股基日均交易额 12,192.86 亿元，环比下降 3.86%。

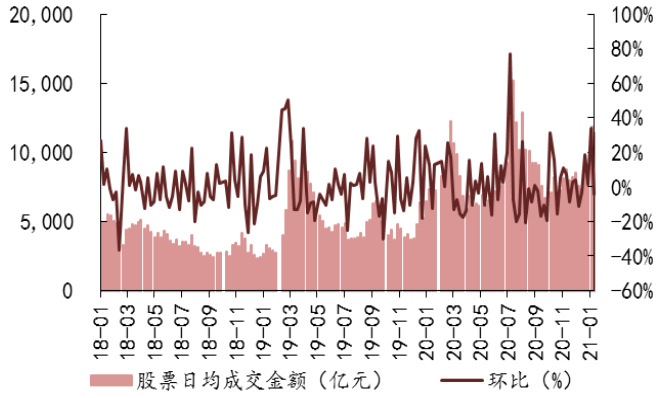
2）两融余额：截至 2021 年 1 月 15 日，沪深两市两融余额为 16,801.73 亿元，周环比上升 0.45%。

3）投行业务：2020 年 12 月股权募集资金累计 1,740 亿元，同比下降 7%，其中 IPO 募集资金 46 亿元，同比下降 84%；债券发行总额累计为 10,637.10 亿元，同比增加 10%。

4）资管业务：截至 2020 年 9 月 30 日，券商资管规模达 9.50 万亿元，同比下降 7.45%。

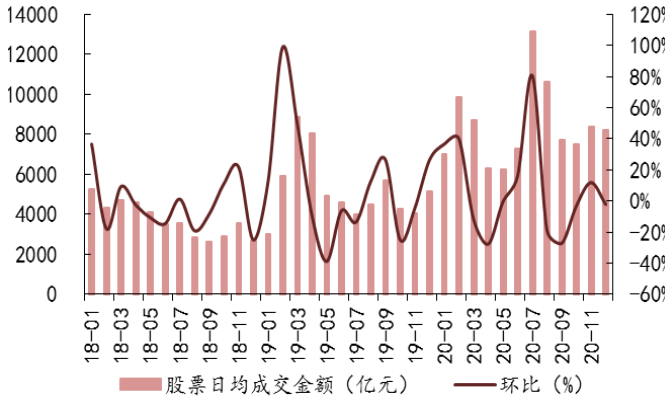
5）估值水平：券商板块目前 PB（LF）水平为 1.98 倍。

图表 4：股票日均成交额及环比增速（周）



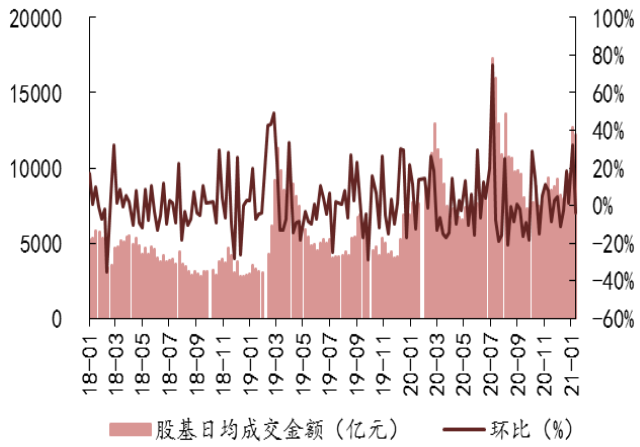
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 5：股票日均成交额及环比增速（月）



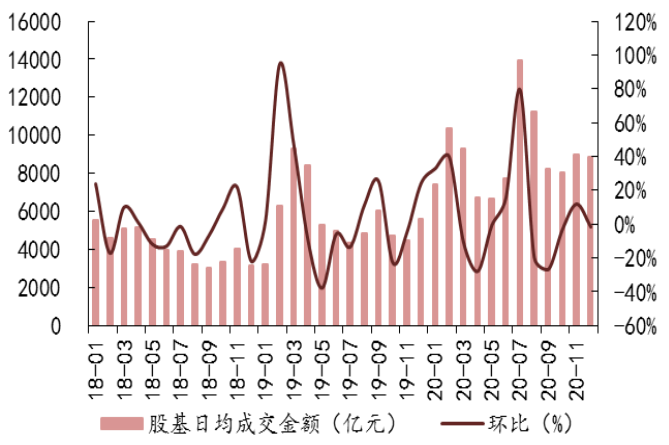
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 6：股基日均成交额及环比增速（周）



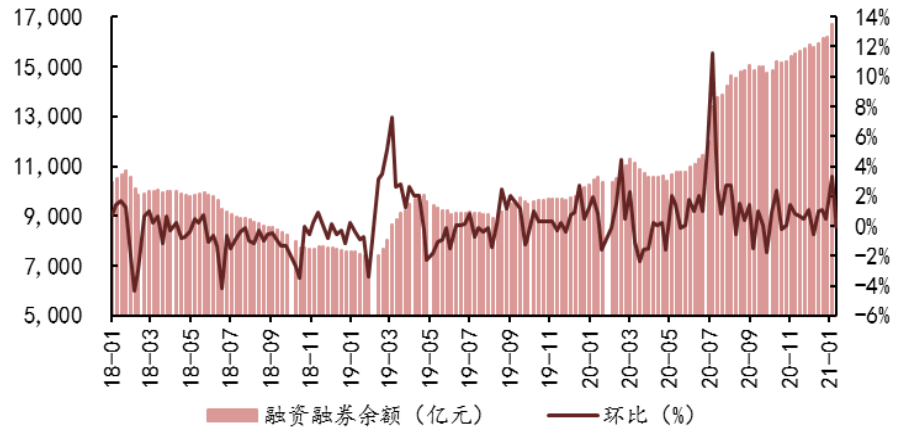
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 7：股基日均成交额及环比增速（月）



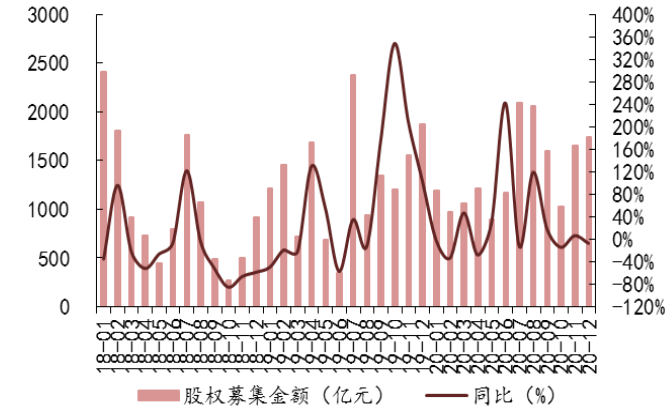
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 8：融资融券余额及环比增速（周）



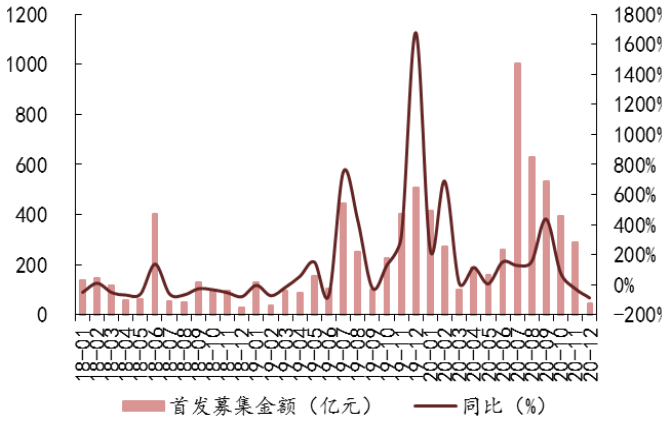
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 9：股权募集金额及同比增速（截至 12/31）



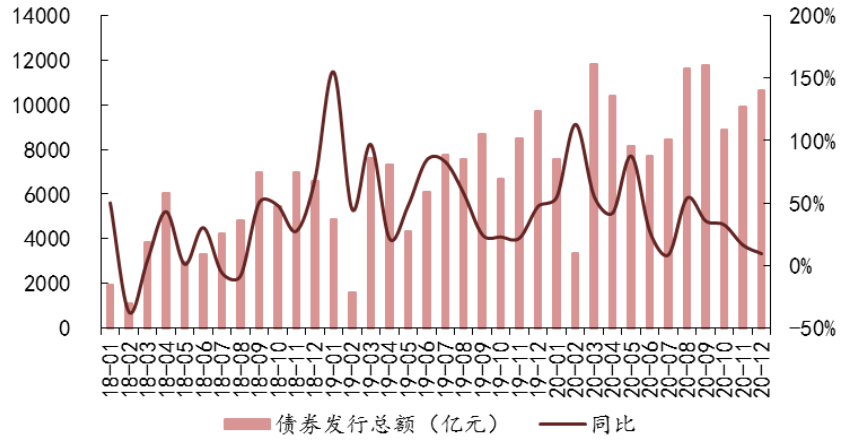
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 10：IPO 募集金额及环比增速（截至 12/31）



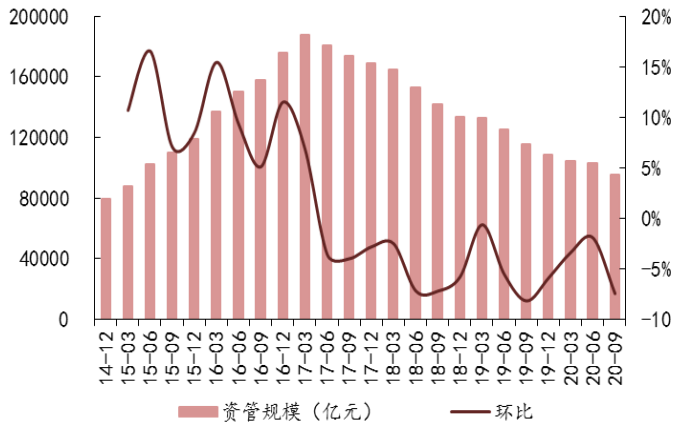
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 11：券商债券发行总额及同比增速（截至 12/31）



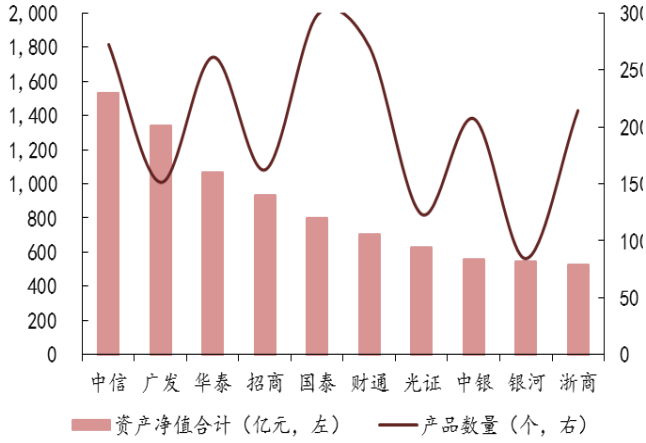
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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 1/15）



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
- 股票市场低迷
- 监管政策重大变化
- 疫情发展不确定性

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。本公司具备证券投资咨询业务资格，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