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

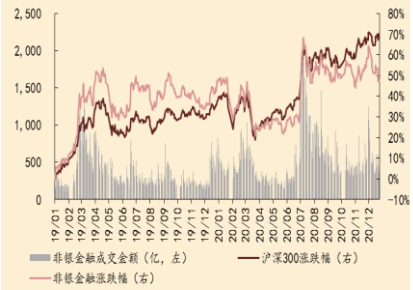
执业编号：S0820510120010

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	-5.19	12.74	3.52
相对表现	-7.68	-9.08	-21.84

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

资本市场深化改革，券商增量业务可期

投资要点

❑ 市场回顾：

上周沪深300上涨0.84%收于5042.01，非银金融（申万）下跌3.53%，跑输大盘4.37个百分点，涨跌幅在申万28个子行业中排第25名。非银金融行业子版块普跌，其中券商板块跌幅最小，下跌2.35%;其次是多元金融板块，下跌3.41%;保险板块则下跌5.07%。个股方面，上周券商板块中哈投股份涨幅最大，上涨14.47%；而保险板块中中国人保跌幅最小，下跌2.9%；多元金融板块中*ST安信上涨15.15%，涨幅最大。

❑ 券商：

上周沪指震荡上涨收于3396.56，一周上涨0.05%。非银金融指数下跌3.53%，申万券商指数下跌2.35%。就全年来看，沪指上涨11.36%，非银金融行业指数上涨0.29%，相对涨幅为-11.07%。目前券商行业估值为1.85倍，较11月底下降。

A股市场上周震荡上行，股票日均成交金额为8736亿元，环比上升18.67%。北向资金一周净流入86亿元，12月北向资金整体呈净流入状态。随着外部不确定因素逐步落地，市场回暖，12月两市交投情绪相对活跃，截至12月25日，沪深两市月度股票日均成交额为7,990亿元，1-11月两市日均成交额分别为6,998亿元、9,818亿元、8,660亿元、6,268亿元、6,223亿元、7,230亿元、13,408亿元、10,596亿元、7,682亿元、7,457亿元、8,330亿元。

证监会明确明年资本市场六大重大任务，其中重点强调促进居民储蓄向投资转化，为资本市场提供更多长期资金，有利于改善资本市场投资者结构。随着资本市场改革深化，明年全面推行注册制和退市机制改革将有利于完善顶层制度，为资本市场长期可持续发展创造良好环境。短期市场走势受疫情发展情况影响，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）。

❑ 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。

目录

1、市场回顾.....3
2、行业要闻.....5
3、券商数据跟踪.....7
4、风险提示.....10

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（2020/12/21-2020/12/25）.....3
图表 3：非银金融子行业表现（%，2020/12/21-2020/12/25）.....4
图表 4：股票日均成交额及环比增速（周）.....7
图表 5：股票日均成交额及环比增速（月）.....7
图表 6：股基日均成交额及环比增速（周）.....7
图表 7：股基日均成交额及环比增速（月）.....7
图表 8：融资融券余额及环比增速（周）.....8
图表 9：股权募集金额及同比增速（截至 11/30）.....8
图表 10：IPO 募集金额及环比增速（截至 11/30）.....8
图表 11：券商债券发行总额及同比增速（截至 11/30）.....8
图表 12：券商资产管理规模及环比增速（季）.....9
图表 13：券商集合理财资产净值前十（截至 12/25）.....9
图表 14：券商板块历史 PB（LF）水平.....9

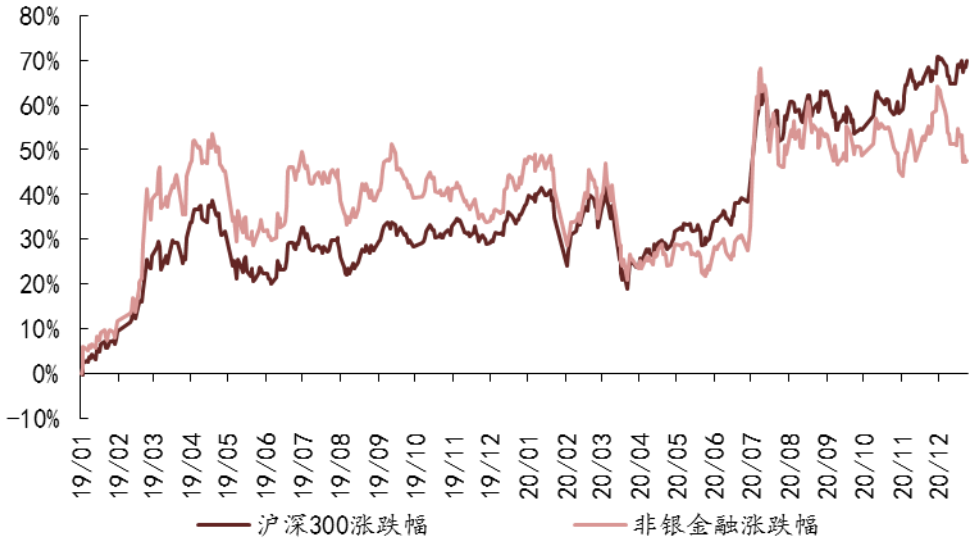
表格目录

表格 1：非银金融子行业个股涨跌幅前五.....4

1、市场回顾

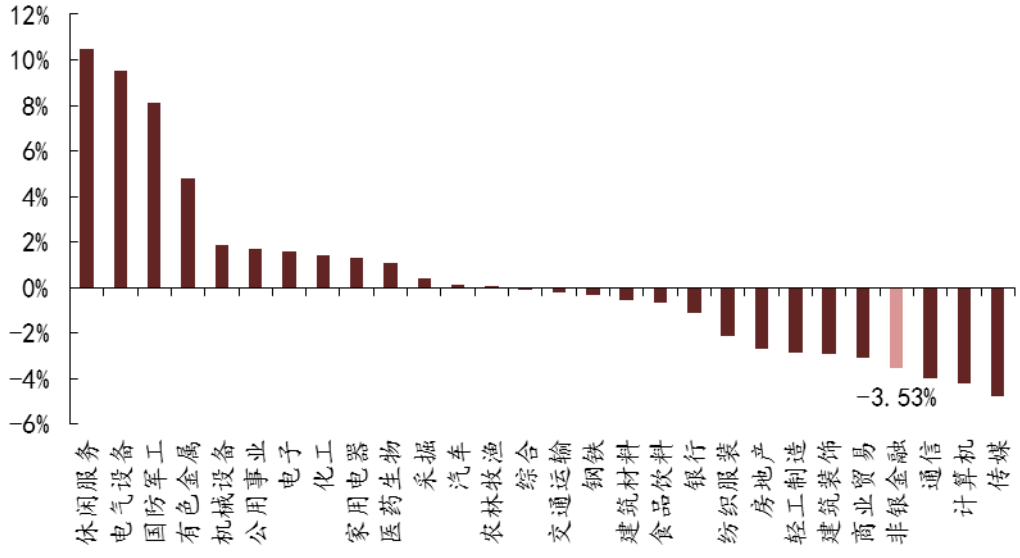
上周上证综指上涨 0.05%收 3396.56，深证成指上涨 1.18%收 14017.06，创业板指上涨 2.16%收 2840.8。沪深 300 上涨 0.84%收 5042.01，非银金融（申万）下跌 3.53%，跑输大盘 4.37 个百分点，涨跌幅在申万 28 个子行业中排第 25 名。

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（2020/12/21-2020/12/25）

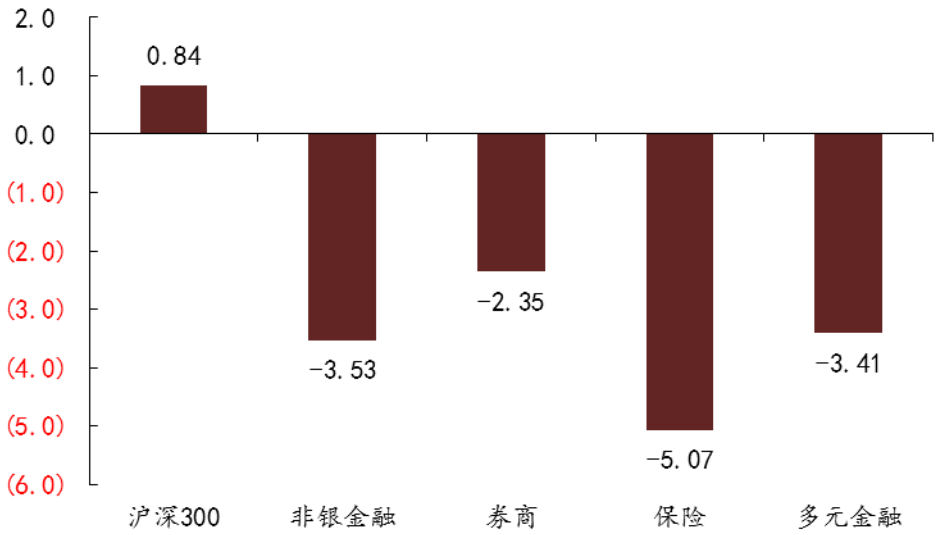


数据来源：Wind，爱建证券研究所

上周非银金融行业子板块普跌，其中券商板块跌幅最小，下跌 2.35%；其次是多元

金融板块，下跌 3.41%;保险板块则下跌 5.07%。

图表 3：非银金融子行业表现（%，2020/12/21-2020/12/25）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

个股方面，上周券商板块中哈投股份涨幅最大，上涨 14.47%；而保险板块中中国人保跌幅最小，下跌 2.9%；多元金融板块中*ST 安信上涨 15.15%，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	600864	哈投股份	14.47
	601375	中原证券	7.06
	601995	中金公司	5.08
	600918	中泰证券	3.11
	002736	国信证券	3.11
保险	601319	中国人保	-2.90
	600291	西水股份	-3.08
	000627	天茂集团	-3.23
	601628	中国人寿	-3.57
	601336	新华保险	-4.05
多元金融	600816	*ST 安信	15.15
	600599	*ST 熊猫	4.61
	000416	民生控股	2.24
	300023	宝德股份	1.77
	000890	*ST 胜尔	0.36

数据来源：Wind，爱建证券研究所

2、行业要闻

■证监会明确明年资本市场六项重点工作

12 月 22 日， 证监会党委书记、主席易会满主持召开党委会和党委（扩大）会，传达学习中央经济工作会议精神，要求全系统认真学习、深入贯彻中央经济工作会议精神，把党中央决策部署转化为创造性抓落实的务实举措，努力在更高起点上开创资本市场服务经济社会高质量发展的新局面。

会议指出，今年以来，面对异常复杂严峻的国际形势、艰巨繁重的国内改革发展稳定任务特别是新冠肺炎疫情的严重冲击，以习近平同志为核心的党中央运筹帷幄，团结带领全党全军全国各族人民，取得了疫情防控和经济社会发展“双胜利”，交出一份人民满意、世界瞩目、可以载入史册的答卷，并进一步深化了在严峻挑战下做好经济工作的规律性认识。全系统要坚定发展信心，全面、辩证、客观看待明年我国经济发展所面临的内外部形势，准确把握做好明年经济工作的总体要求、目标任务、政策导向，深刻领会其内在联系和精神实质，进一步把思想和行动统一到党中央的重大决策部署上来。

会议表示，明年要重点要抓好以下六方面工作：

一是着力完善资本市场支持科技创新的体制机制。积极发挥科创板、创业板、新三板支持创新的功能作用，更好促进科技、资本和产业高水平循环。优化再融资、并购重组等政策，完善股权激励和员工持股等制度，支持优质领军上市公司更好发挥引领作用，带动中小企业创新活动。完善私募股权基金“募投管退”机制，鼓励投早、投小、投科技。

二是积极发挥资本市场枢纽功能，促进畅通货币政策、资本市场和实体经济的传导机制。完善多层次资本市场体系，加强各层次股权市场之间的有机联系，促进改善融资结构。科学合理保持 IPO、再融资常态化。稳定交易所债券市场，夯实信用基础。

三是着力加强资本市场投资端建设，增强财富管理功能，促进居民储蓄向投资转化，助力扩大内需。推动加强多层次、多支柱养老保险体系与资本市场的衔接，继续大力发展权益类公募基金，推动健全各类专业机构投资者长周期考核机制。进一步加强投资者保护，增强投资者信心。

四是深化资本市场改革开放，持续加强基础制度建设。在注册制改革、健全退市机制、提高上市公司质量、完善证券执法体制机制等方面，持续抓好重点改革措施和关键制度的落地实施。稳妥推进市场、行业和产品高水平双向开放。

五是坚持金融创新必须在审慎监管的前提下进行，防止资本无序扩张。严把 IPO 入口关，完善股东信息披露监管。加强监管协同和信息共享，避免监管真空。

六是统筹发展与安全，坚决打好防范化解重大金融风险攻坚战、持久战。进一步完善风险监测、预判和应对处置机制，切实维护股票市场、期货市场平稳运行。持续推动债券违约、私募基金等重点领域风险有序缓释，守牢不发生系统性金融风险的底线。

■券业年内股债承销突破 10 万亿

12 月 21 日， Wind 数据显示，年内（1 月 1 日至 12 月 16 日）券商承销的股、债融资规模（已上市）已达到 10.92 万亿元，较去年全年的总规模增加 2 成，创下历史新高。中信证券、中信建投证券年内承销的股、债规模均超万亿元，合计承销超过 2.6 万亿元，占 24.5%的市场份额，行业内表现十分突出。

当前，注册制正从科创板、创业板至全市场逐步落地，未来，投资银行的价值发现、定价承销、风险控制等专业能力逐步取代监管沟通能力，成为优质投资银行的核心竞争力。股权融资（含 IPO、增发、财务顾问、配股、优先股、可转债、可交换债）尤其是 IPO 承销能力则意味着投行更强劲的发展后劲。

Wind 数据显示，“三中一华”（中信证券、中信建投证券、华泰联合证券、中金公司）及国泰君安年内的股权融资规模均超 1000 亿，其中中信证券承销的股权融资规模超过 3100 亿元，中信建投证券承销的股权融资规模为 2211 亿元。行业马太效应进一步凸显，这 5 家券商在股权融资领域的市场份额从去年末的 54.4%进一步提升到 55.58%。

Wind 数据显示，年内券商承销的 A 股 IPO 规模为 4485.18 亿元，较去年全年规模增加了 1951.76 亿元，增幅高达 77%。

目前，已有 9 家券商年内承销的首发募资规模超过 100 亿元，其中中信建投证券年内承销的首发募资规模 788.25 亿元，较去年增加了 612.5 亿元，增幅达 348%，排名第一；海通证券年内承销首发募资规模 618 亿元，较去年增幅 1676.77%，排名第二；中金公司、中信证券承销的首发募资规模均为 430 亿元，较去年全年承销规模有所下降。

再融资新规对限售期和定价都有了更为宽松的要求，且显著降低了投资者参与定增的成本，上市公司定增热情明显提高。Wind 数据显示，券商年内承销的增发募资规模为 4430.52 亿元，较去年全年增加 2961 亿元，增幅为 201%。

3、券商数据跟踪

1）经纪业务：上周股票日均交易额 8,736.11 亿元，环比上升 18.67%，股基日均交易额 9,474.13 亿元，环比上升 18.57%。

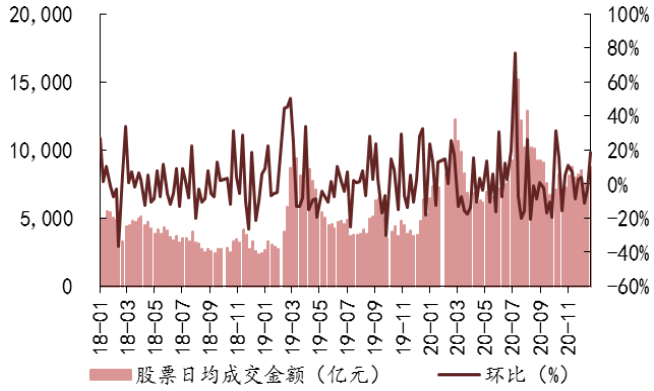
2）两融余额：截至 2020 年 12 月 25 日，沪深两市两融余额为 16,113.81 亿元，周环比上升 1.08%。

3）投行业务：2020 年 11 月股权募集资金累计 1,652 亿元，同比增长 6%，其中 IPO 募集资金 287 亿元，同比下降 29%；债券发行总额累计为 9,897.38 亿元，同比增加 16%。

4）资管业务：截至 2020 年 3 月 31 日，券商资管规模达 10.47 万亿元，同比下降 3.38%。

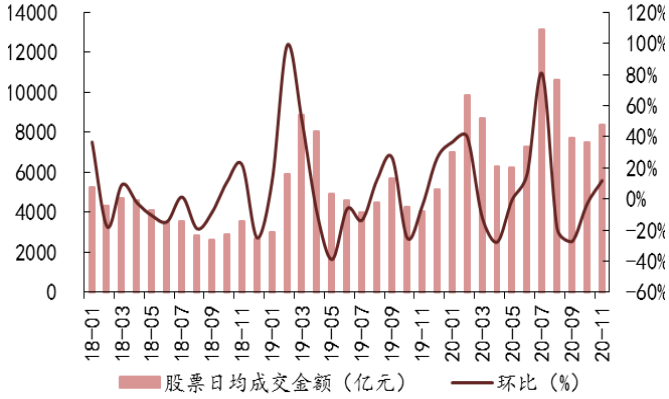
5）估值水平：券商板块目前 PB（LF）水平为 1.85 倍。

图表 4：股票日均成交额及环比增速（周）



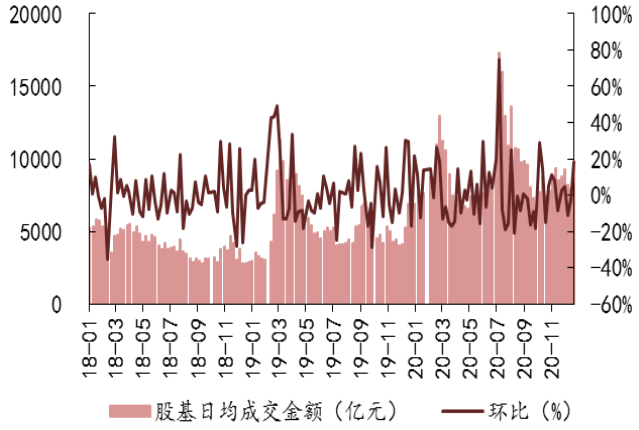
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 5：股票日均成交额及环比增速（月）



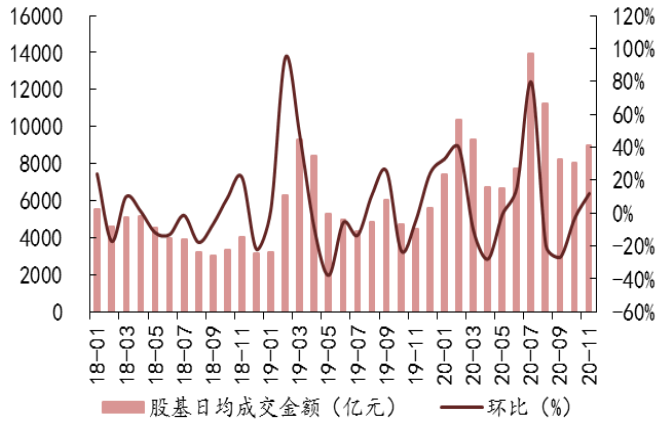
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 6：股基日均成交额及环比增速（周）



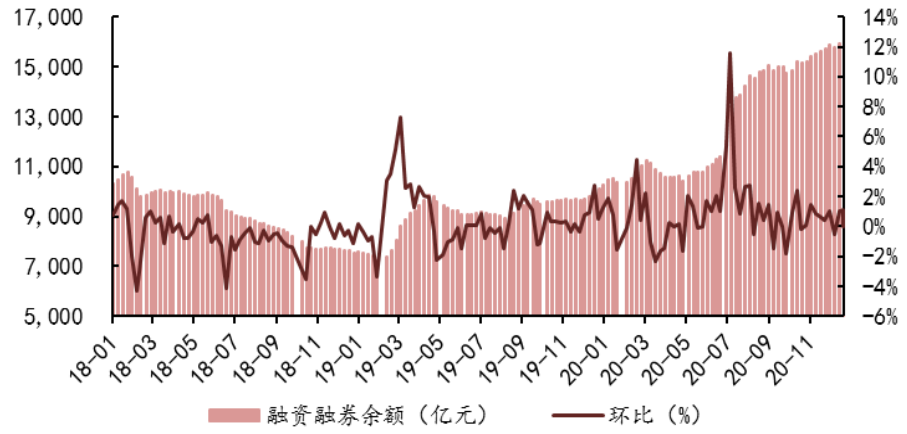
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 7：股基日均成交额及环比增速（月）



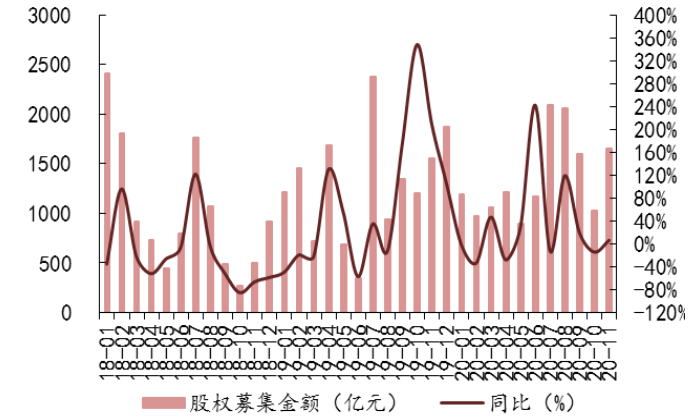
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 8：融资融券余额及环比增速（周）



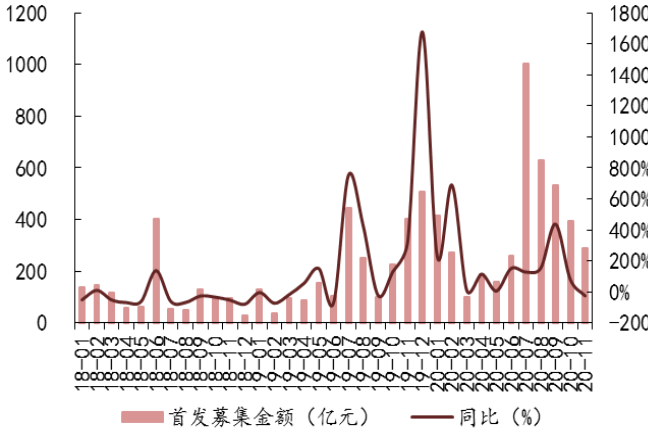
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 9：股权募集金额及同比增速（截至 11/30）



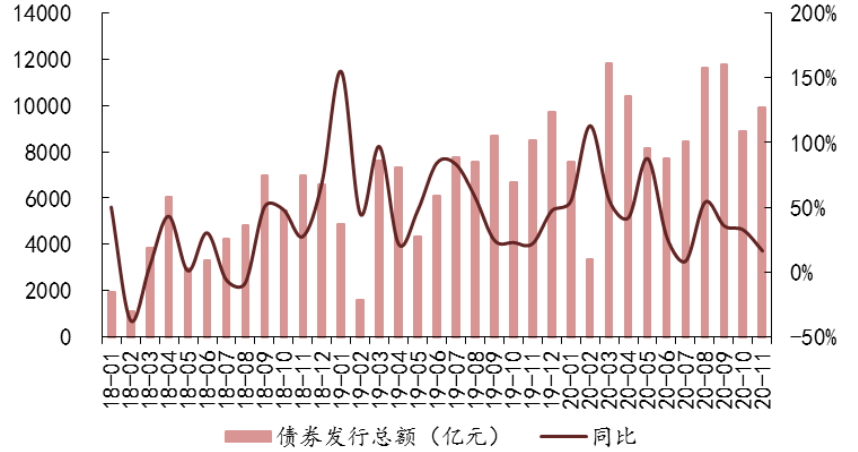
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 10：IPO 募集金额及环比增速（截至 11/30）



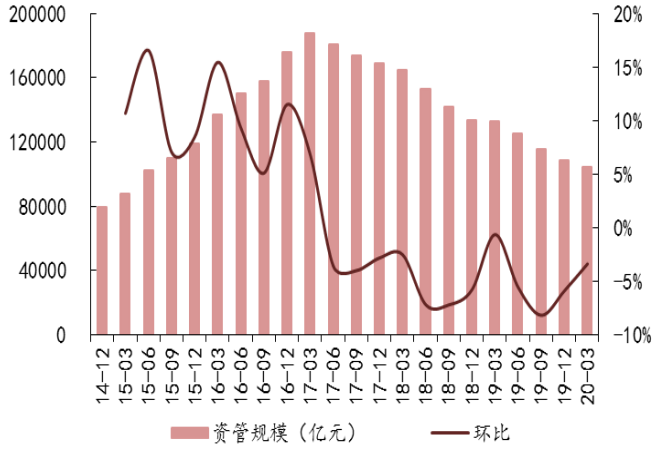
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 11：券商债券发行总额及同比增速（截至 11/30）



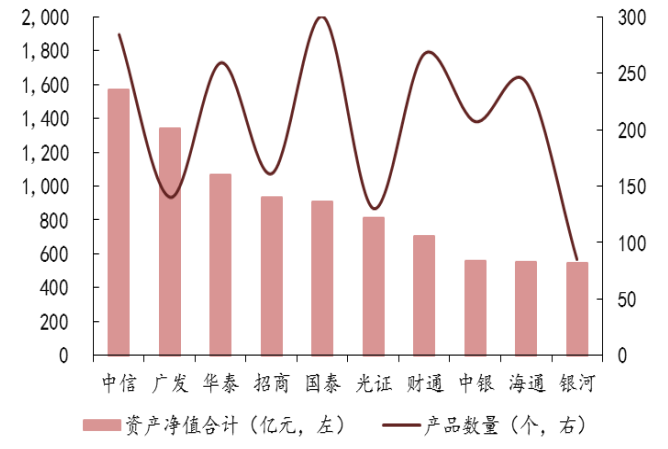
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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 12/25）



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