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

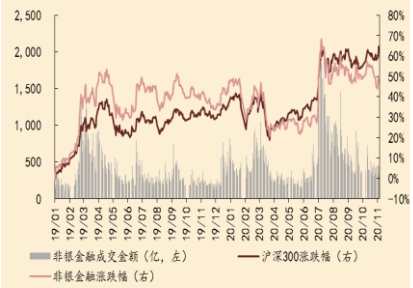
执业编号：S0820510120010

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	0.57	15.91	6.37
相对表现	-5.93	-7.36	-16.60

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

券商三季度业绩整体较好，自营表现分化

投资要点

❑ 市场回顾：

上周沪深300上涨4.05%收于4885.72，非银金融（申万）上涨2.89%，跑赢大盘1.17个百分点，涨跌幅在申万28个子行业中排第16名。非银金融行业子版块普涨，其中券商板块涨幅最大，上涨3.57%;其次是保险板块，上涨2.23%;多元金融板块则上涨0.56%。个股方面，上周券商板块中中金公司涨幅最大，上涨37.72%；而保险板块中中国平安涨幅最大，上涨4.46%；多元金融板块中派生科技上涨16.17%，涨幅最大。

❑ 券商：

上周沪指震荡上涨收于3312.16，一周上涨2.72%。非银金融指数上涨2.89%，申万券商指数上涨3.57%。就全年来看，沪指上涨8.59%，非银金融行业指数上涨1.70%，相对涨幅为-6.89%。目前券商行业估值为1.90倍，较10月底回升。

前三季度，39家上市券商合计实现营业收入3650亿元，同比增长28%，实现归母净利润1156亿元，同比增长40%。其中，有36家券商营业收入同比实现正增长，红塔证券营收同比增速为161.40%，东北证券、山西证券和太平洋证券营收增速为负;有36家券商净利润同比实现正增长，其中有15家券商净利润同比增速超过50%，券商整体业绩表现较好。

券商自营业务受各自投资策略不同影响，分化加剧。39家上市券商中，有27家券商自营收入同比增加，12家同比下滑，7家券商自营业务收入上升幅度超过50%，10家券商前三季度自营收入超过50亿元。中信证券自营收入158.76亿元，排名第一。华泰证券、海通证券、国泰君安和广发证券排名二到五位，有13家券商前三季度自营收入低于10亿元。从自营业务占营业收入比重来看，有33家券商占比超过20%，其中红塔证券占比超过50%，方正证券占比为5.8%，在上市券商中占比排名末位。

短期市场走势受大盘波动情况影响，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，券商业务空间有望进一步打开，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（2020/11/2-2020/11/6）.....3
图表 3：非银金融子行业表现（%，2020/11/2-2020/11/6）.....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 10/31）.....8
图表 10：IPO 募集金额及环比增速（截至 10/31）.....8
图表 11：券商债券发行总额及同比增速（截至 10/31）.....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 11/6）.....9
图表 14：券商板块历史 PB（LF）水平.....9

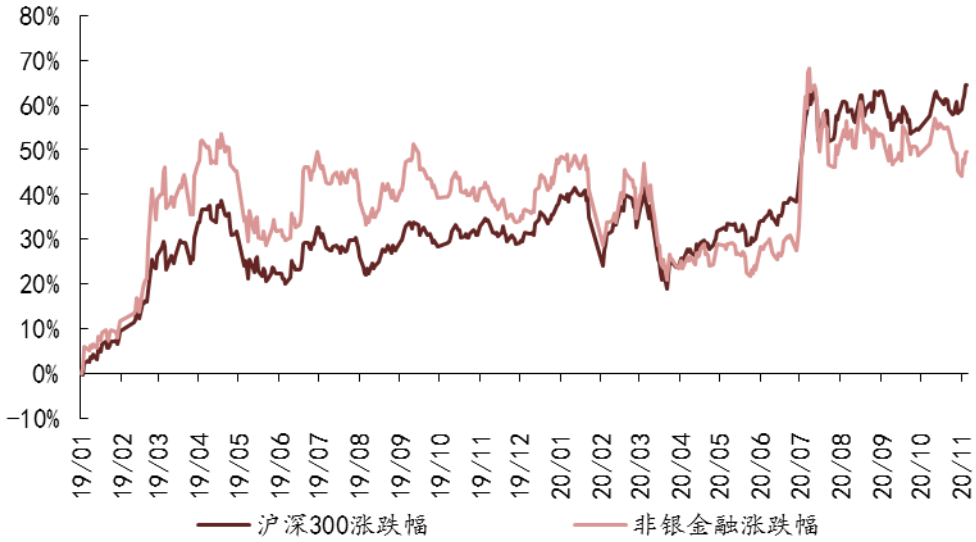
表格目录

表格 1：非银金融子行业个股涨跌幅前五.....4

1、市场回顾

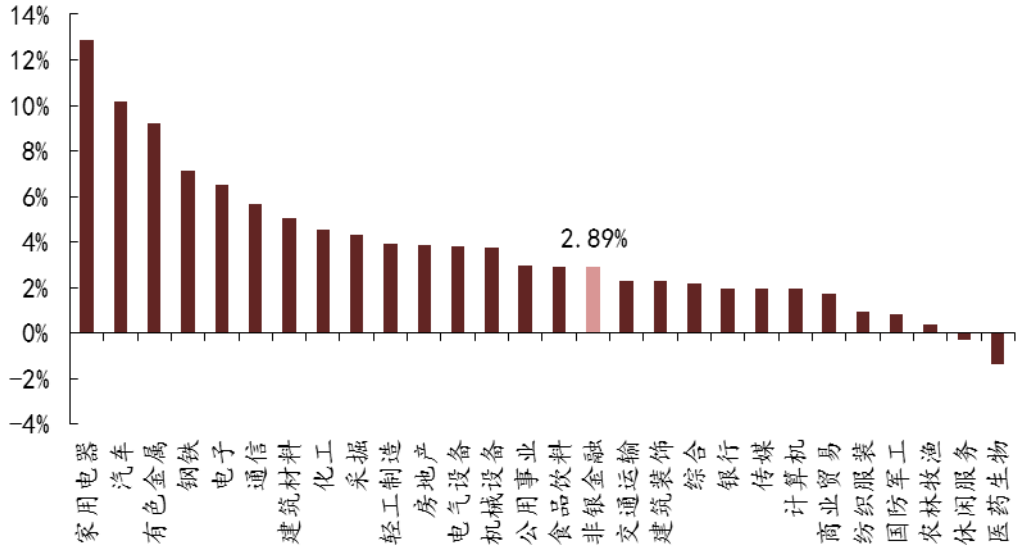
上周上证综指上涨 2.72%收 3312.16，深证成指上涨 4.55%收 13838.42，创业板指上涨 2.91%收 2733.07。沪深 300 上涨 4.05%收 4885.72，非银金融（申万）上涨 2.89%，跑输大盘 1.17 个百分点，涨跌幅在申万 28 个子行业中排第 16 名。

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（2020/11/2-2020/11/6）

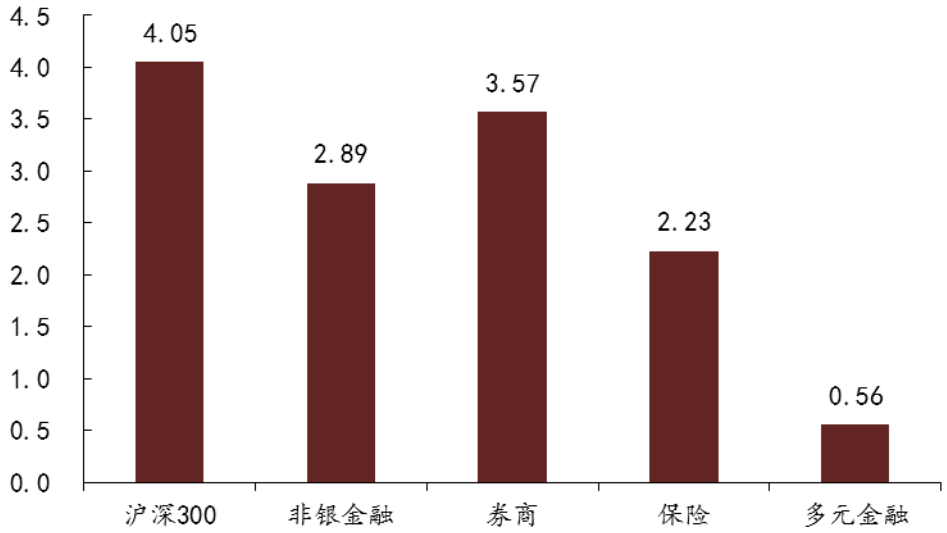


数据来源：Wind，爱建证券研究所

上周非银金融行业子板块普涨，其中券商板块涨幅最大，上涨 3.57%；其次是保险

板块，上涨 2.23%；多元金融板块则上涨 0.56%。

图表 3：非银金融子行业表现（%，2020/11/2-2020/11/6）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

个股方面，上周券商板块中中金公司涨幅最大，上涨 37.72%；而保险板块中中国平安涨幅最大，上涨 4.46%；多元金融板块中派生科技上涨 16.17%，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	601995	中金公司	37.72
	600109	国金证券	21.55
	601377	兴业证券	10.06
	000783	长江证券	9.56
	000750	国海证券	8.85
保险	601318	中国平安	4.46
	600291	西水股份	1.61
	601601	中国太保	0.31
	601319	中国人保	-0.60
	601628	中国人寿	-10.42
多元金融	300176	派生科技	16.17
	000890	*ST 胜尔	10.67
	600599	*ST 熊猫	7.35
	600783	鲁信创投	3.62
	000567	海德股份	3.58

数据来源：Wind，爱建证券研究所

2、行业要闻

■前三季度上市券商业绩增长

前三季度，39 家上市券商合计实现营业收入 3650 亿元，同比增长 28%，实现归母净利润 1155 亿元，同比增长 40%。券商自营业务自 2017 年开始超越代理买卖证券业务，成为券商第一大营收来源，近年来占比不断提升。今年一季度受疫情不断发酵和全球资本市场不确定性加强影响，A 股市场震荡加剧，券商自营业务承压，自营收入同比下降 43%。二季度后，市场转暖，截至 9 月 30 日，上证综指涨幅 5.51%、深证成指涨幅 23.74%、创业板指涨幅 43.19%，受股指整体好转影响，自营业务业绩获提振。40 家上市券商（含中金公司）前三季度合计实现自营收入 1125 亿元，同比上升 21%。

券商自营业务受各自投资策略不同影响，在市场波动加剧情况下，分化加大。根据上市券商发布的三季报数据，40 家上市券商中，有 28 家券商自营收入同比增加，12 家券商同比下滑。其中，7 家券商自营业务收入上升幅度超过 50%。40 家上市券商中，有 10 家券商前三季度自营收入超过 50 亿元。其中，中信证券自营收入 158.76 亿元，排名第一。中金公司和华泰证券分列第二和第三位，分别为 97.25 亿元和 81.24 亿元。有 13 家券商前三季度自营收入低于 10 亿元，其中太平洋自营收入 1.73 亿元，排名末位。从自营业务占营业收入比重来看，有 34 家券商自营收入占营业收入比重超过 20%，其中中金公司、红塔证券占比超过 50%，方正证券自营收入占比为 5.75%，在上市券商中占比排名末位。

■中央再次聚焦资本市场，从严打击证券违法违规

11 月 2 日，中央全面深化改革委员会第十六次会议审议通过了《健全上市公司退市机制实施方案》、《关于依法从严打击证券违法活动的若干意见》。

会议指出，健全上市公司退市机制，依法从严打击证券违法活动，是全面深化资本市场改革的重要制度安排。要坚持市场化法制化方向，完善退市标准，简化退市程序，拓宽多元退出渠道，严格退市监管，完善常态化退出机制。要加快健全证券执法司法体制机制，加大对重大违法案件的查处惩治力度，夯实资本市场法治和诚信基础，加强跨境监管执法协作，推动构建良好市场秩序。

■上交所制定《推动提高沪市上市公司质量三年行动计划》

近日，上交所制定了《推动提高沪市上市公司质量三年行动计划》（以下简称“三年行动计划”），明确了交易所开展工作的具体时间表、路线图。上交所将汇聚各方合力，抓落实、强执行，抓住设立科创板并试点注册制，加强资本市场建设和改革，力争通过三年左右时间，在沪市形成一大批体现高质量发展要求的上市公司群体。

三年行动计划主要立足交易所作为市场组织者、管理者和服务者的功能定位，围

绕发行上市、公司监管、债券市场、产品工具和投资者教育等方面，从公司治理、信息披露、制度建设、优化监管、做深服务五个方面制定了 39 项具体工作安排，其中重点推进工作 16 项，常态实施工作 23 项。三年行动计划主要有五个方面工作：

一是规范公司治理。抓住“关键少数”行为，增强公司实际控制人、董监高诚信和责任意识。切实落实好证监会公司治理专项行动。规范上市公司“三会”运行，充分发挥股东大会作用，强化公司内控机制。推动完善股权激励、员工持股制度，培育形成市场化的激励约束机制，激发上市公司专注经营、提高绩效的内在动力。

二是提高信披质量。修订完善以《股票上市规则》为核心的信息披露自律规则体系，按照“层次分明、体例清晰、易懂好用”的目标，推进规则立改废并。优化行业信披指引、临时公告格式指引，突出信息披露有效性，降低信披成本。引导上市公司主动发布投资者决策有用信息，减少冗余信息。支持上市公司多渠道与投资者尤其中小投资者充分沟通，传递公司内在价值。

三是抓好制度建设。深化“入口端”和“出口端”建设。深入推进科创板建设和注册制改革，按照国务院金融委和证监会部署，推动全面实行股票发行注册制，从源头把好上市公司质量关。严格退市监管，持续推进退市制度改革，优化风险警示板。支持公司用好用足并购重组、再融资、公司债券、可转债、优先股、REITs、ETF 等市场工具。

四是做好监管主责主业。落实“管少管精才能管好”要求，开展分类监管，制定分类监管业务规则。盯住风险公司、重点事项，严肃处理财务造假、资金占用、违规担保等重大违规。坚持分类处置，持续推进上市公司质押风险化解，守住不发生系统性风险底线。抓早抓小、预研预判，严防市场乱象在科创板重演。深化科技监管，为风险识别和日常监管提供有力支撑。

五是深化公司服务。会同各方，积极培育、支持符合条件的企业在科创板、主板上市。继续做好重点地区提高公司质量专项行动，积极助力国企改革和民企纾困。突出多方合力和生态建设，主动加强与地方党委政府的信息共享，加强与相关主管部门沟通协作。

■10 月财新中国服务业 PMI 升至 56.8

11 月 4 日公布的 10 月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业 PMI）录得 56.8，较 9 月提高 2 个百分点，连续六个月处于扩张区间。此前公布的 10 月财新中国制造业采购经理人指数（PMI）录得 53.6，较 9 月上升 0.6 个百分点。在此拉动下，10 月财新中国综合 PMI 上升 1.2 个百分点至 55.7，录得 2010 年 12 月后最高增速，与 2020 年 6 月持平。

3、券商数据跟踪

1）经纪业务：上周股票日均交易额 8,115.86 亿元，环比上升 11.30%，股基日均交易额 8,707.88 亿元，环比上升 11.41%。

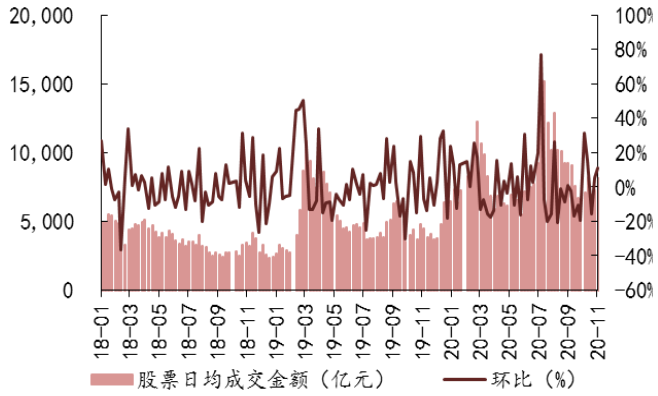
2）两融余额：截至 2020 年 11 月 6 日，沪深两市两融余额为 15,402.89 亿元，周环比上升 1.43%。

3）投行业务：2020 年 10 月股权募集资金累计 1,027 亿元，同比下降 14%，其中 IPO 募集资金 395 亿元，同比增加 76%；债券发行总额累计为 8,883.39 亿元，同比增加 32%。

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%。

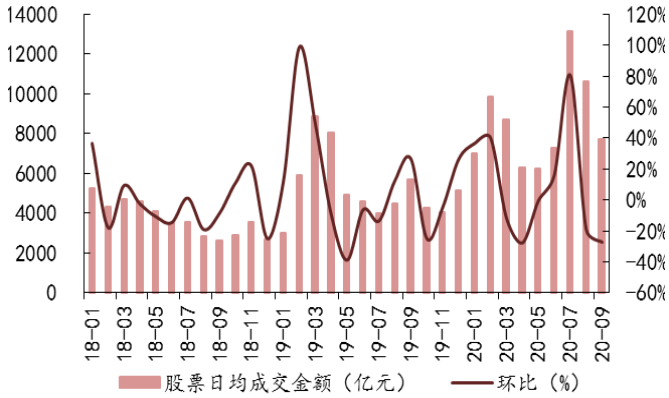
5）估值水平：券商板块目前 PB（LF）水平为 1.90 倍。

图表 4：股票日均成交额及环比增速（周）



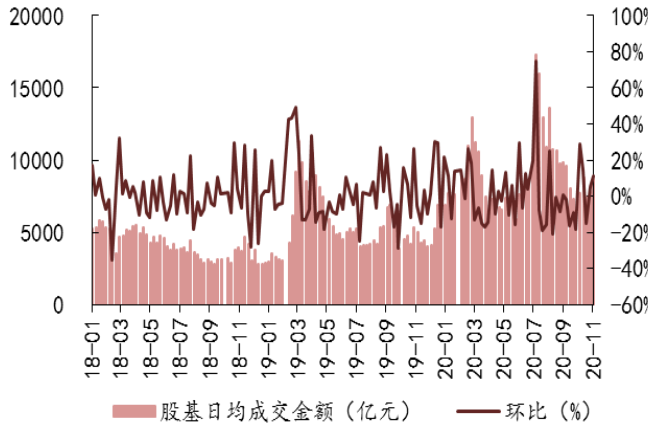
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 5：股票日均成交额及环比增速（月）



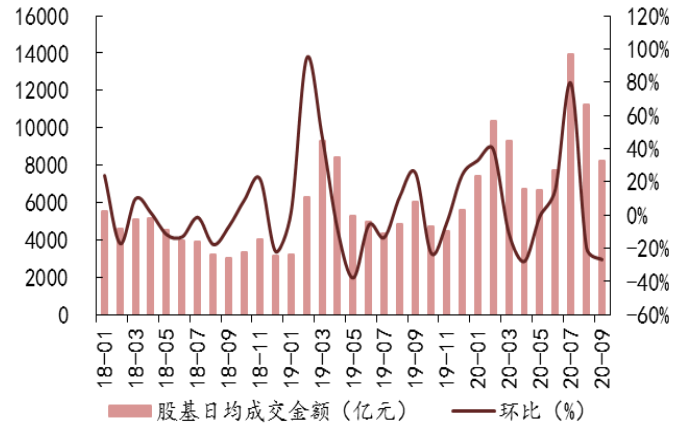
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 6：股基日均成交额及环比增速（周）



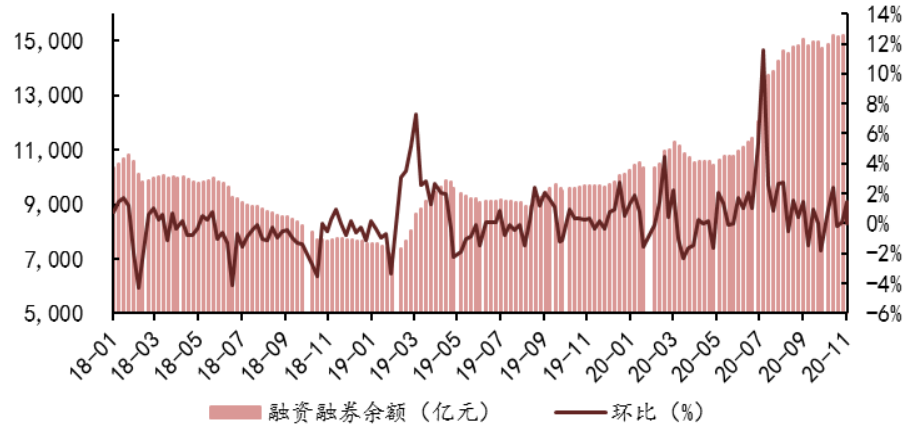
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 7：股基日均成交额及环比增速（月）



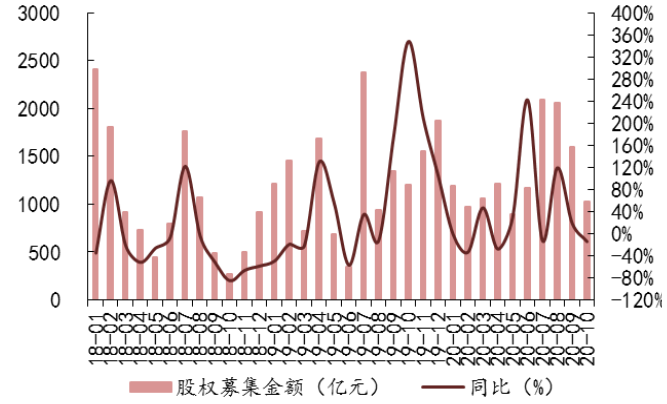
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 8：融资融券余额及环比增速（周）



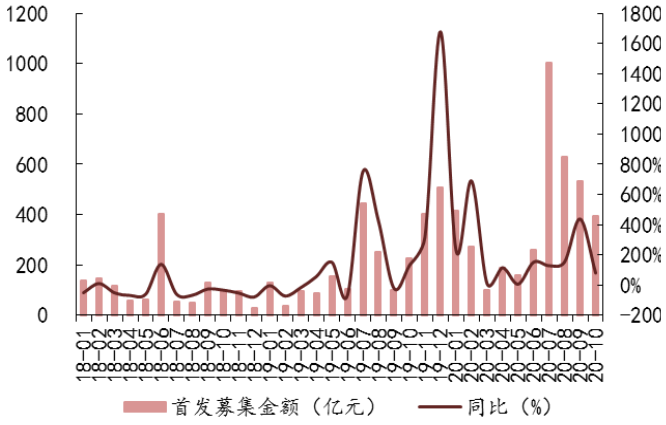
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 9：股权募集金额及同比增速（截至 10/31）



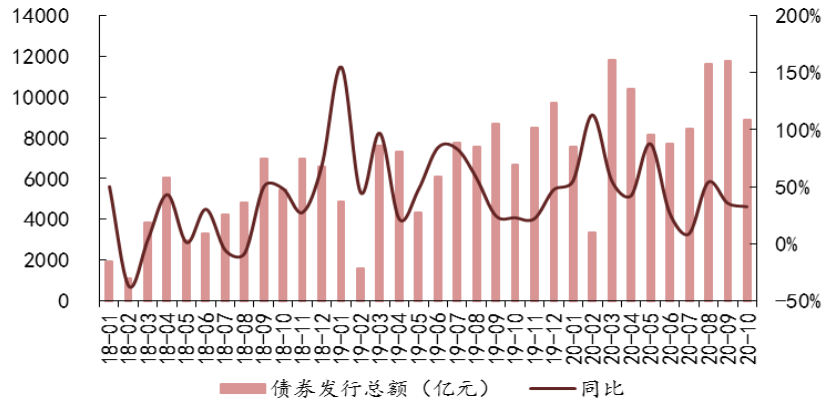
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 10：IPO 募集金额及环比增速（截至 10/31）



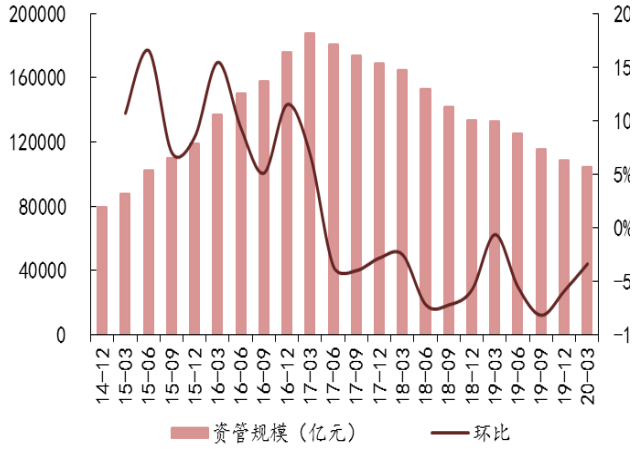
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 11：券商债券发行总额及同比增速（截至 10/31）



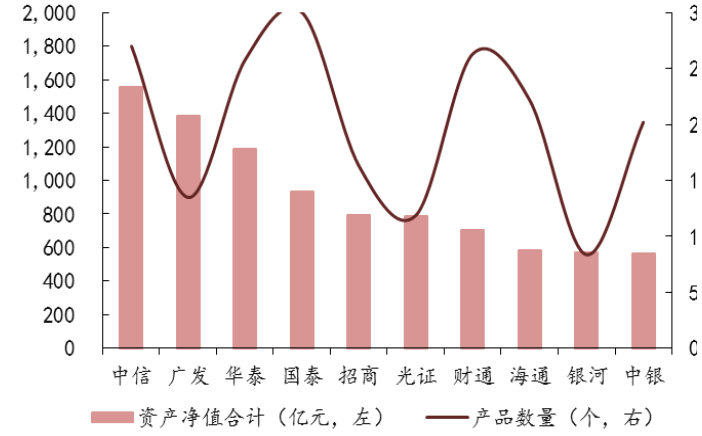
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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 11/6）



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