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	5.71	21.92	10.72
相对表现	2.28	-2.88	-13.12

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

券商三季报业绩可期，投行业务持续向好

投资要点

❑ 市场回顾：

上周沪深300上涨2.36%收于4791.68，非银金融（申万）上涨2.99%，跑赢大盘0.63个百分点，涨跌幅在申万28个子行业中排第6名。非银金融行业子版块普涨，其中保险板块涨幅最大，上涨5.56%;其次是多元金融板块，上涨1.71%;券商板块则上涨1.36%。个股方面，上周券商板块中国海证券涨幅最大，上涨7.02%；而保险板块中中国人寿涨幅最大，上涨10.66%；多元金融板块中浙江东方上涨9.18%，涨幅最大。

❑ 券商：

上周沪指震荡上涨收于3336.36，一周上涨1.96%。非银金融指数上涨2.99%，申万券商指数上涨1.36%。就全年来看，沪指上涨9.38%，非银金融行业指数上涨5.98%，相对涨幅为-3.40%。目前券商行业估值为2.14倍，较9月底回升。

7月初，股指暴涨带动市场情绪爆发，成交量出现井喷。7月中至今，虽然股指快速回调后进入区间震荡，但整体成交量仍较为乐观。7-9月两市日均成交额分别为13,408亿元、10,596亿元、7,682亿元。截至9月30日，沪深两市股票成交额合计157.87万亿元，同比增长58.6%。7月初两融余额也经历了大幅攀升，至今保持稳步增长，9月沪深两市两融余额稳定在14.9亿元左右。新股发行加速，创业板注册制时代来临，券商IPO业务迎来新发展机遇。7-9月股权融资规模分别为2,090亿元、2,060亿元、1,601亿元。近期虽然流动性面临边际收紧，但企业发债需求仍在，发债规模有望维持高位。7-9月，券商债券发行总额分别为8,987（同比增长16%）、10,450（同比增长38%）、11,427（同比增长32%）。券商各项业务均表现良好，三季报有望迎来高增。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（2020/10/12-2020/10/16）.....3
图表 3：非银金融子行业表现（%，2020/10/12-2020/10/16）.....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 9/30）.....8
图表 10：IPO 募集金额及环比增速（截至 9/30）.....8
图表 11：券商债券发行总额及同比增速（截至 9/30）.....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 10/16）.....9
图表 14：券商板块历史 PB（LF）水平.....9

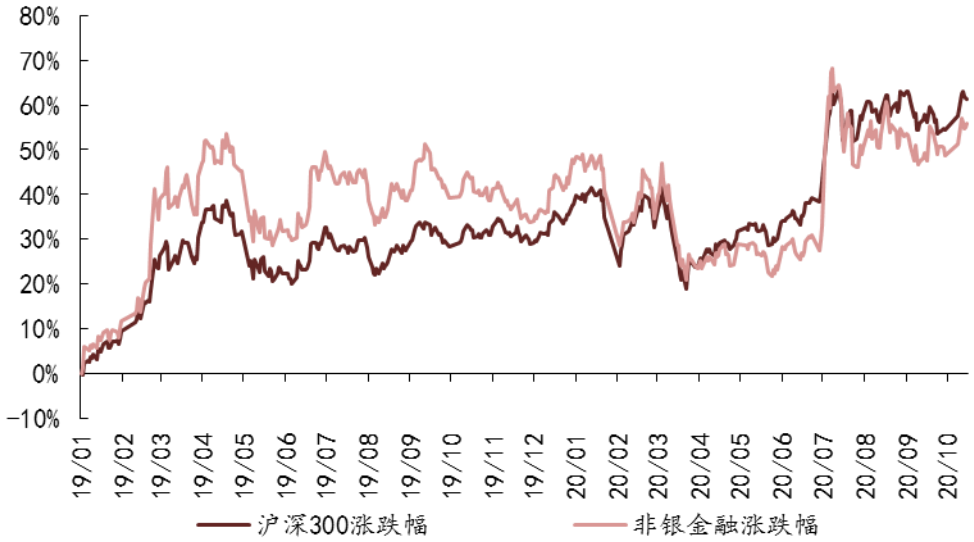
表格目录

表格 1：非银金融子行业个股涨跌幅前五.....4

1、市场回顾

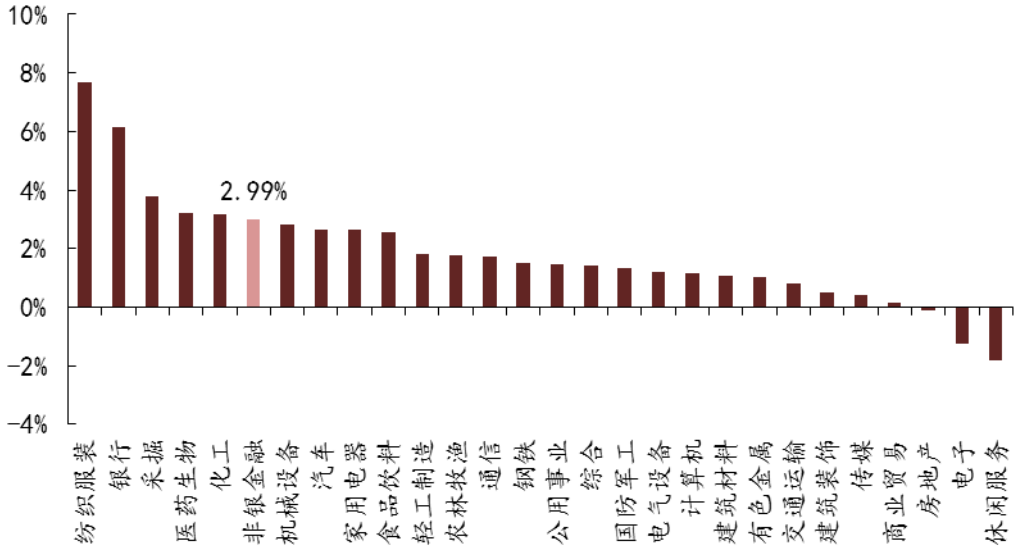
上周上证综指上涨 1.96%收 3336.36，深证成指上涨 1.83%收 13532.73，创业板指上涨 1.93%收 2724.5。沪深 300 上涨 2.36%收 4791.68，非银金融（申万）上涨 2.99%，跑赢大盘 0.63 个百分点，涨跌幅在申万 28 个子行业中排第 6 名。

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（2020/10/12-2020/10/16）

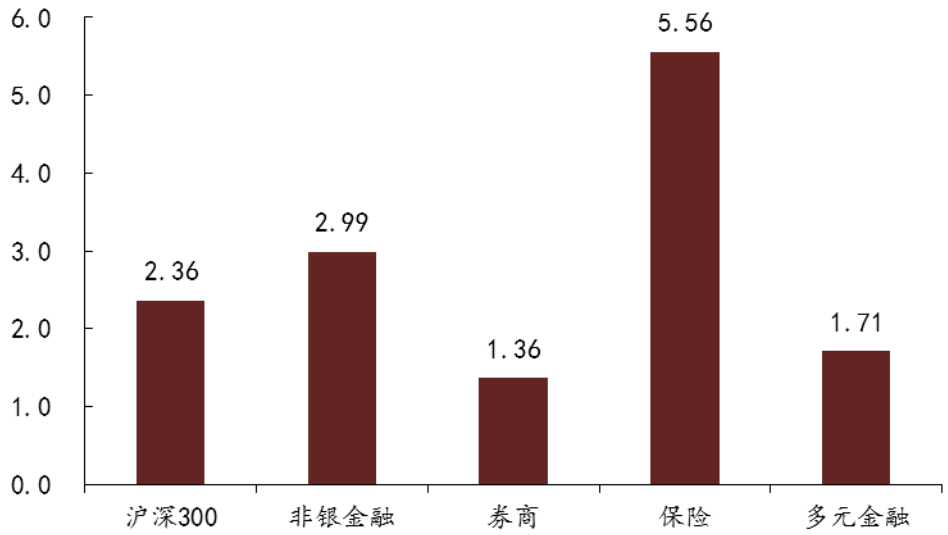


数据来源：Wind，爱建证券研究所

上周非银金融行业子板块普涨，其中保险板块涨幅最大，上涨 5.56%；其次是多元

金融板块，上涨 1.71%;券商板块则上涨 1.36%。

图表 3：非银金融子行业表现（%，2020/10/12-2020/10/16）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

个股方面，上周券商板块中国海证券涨幅最大，上涨 7.02%；而保险板块中中国人寿涨幅最大，上涨 10.66%；多元金融板块中浙江东方上涨 9.18%，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	000750	国海证券	7.02
	002945	华林证券	6.08
	002736	国信证券	3.88
	002673	西部证券	3.21
	600109	国金证券	3.14
保险	601628	中国人寿	10.66
	601336	新华保险	7.65
	601318	中国平安	5.26
	601601	中国太保	4.15
	600291	西水股份	3.29
多元金融	600120	浙江东方	9.18
	300176	派生科技	7.73
	000416	民生控股	6.99
	002647	仁东控股	5.16
	600783	鲁信创投	3.32

数据来源：Wind，爱建证券研究所

2、行业要闻

■国务院发布《国务院关于进一步提高上市公司质量的意见》

10 月 9 日，国务院发布《关于进一步提高上市公司质量的意见》，这是全面深化资本市场改革、助力形成双循环新发展格局的又一重大举措。

《意见》指出，要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中、四中全会精神，坚持市场化、法治化方向，按照深化金融供给侧结构性改革要求，加强资本市场基础制度建设，坚持存量与增量并重、治标与治本结合，发挥各方合力，强化持续监管，优化上市公司结构和发展环境，使上市公司运作规范性明显提升，信息披露质量不断改善，突出问题得到有效解决，可持续发展能力和整体质量显著提高。《意见》提出了六个方面 17 项重点举措。一是提高上市公司治理水平。二是推动上市公司做优做强。三是健全上市公司退出机制。四是解决上市公司突出问题。五是提高上市公司及相关主体违法违规成本。六是形成提高上市公司质量的工作合力。

■央行举行第三季度金融统计数据新闻发布会

10 月 14 日，人民银行举行 2020 年第三季度金融统计数据新闻发布会，发布解读 2020 年第三季度金融统计数据。初步统计，今年前三季度社会融资规模的累计增量是 29.62 万亿元，比上年同期多 9.01 万亿元。9 月份当月社会融资规模增量是 3.48 万亿元，比上年同期多 9630 亿元。9 月末社会融资规模的存量是 280.07 万亿元，同比增长 13.5%，增速比上年同期高 2.8 个百分点。

从货币供应量方面来看，9 月末广义货币 M2 的余额是 216.41 万亿元，同比增长 10.9%，增速分别比上月末和上年同期高 0.5 和 2.5 个百分点。狭义货币 M1 的余额是 60.23 万亿元，同比增长 8.1%，增速分别比上月末和上年同期高 0.1 和 4.7 个百分点。流通中货币 M0 的余额是 8.24 万亿元，同比增长 11.1%，前三季度净投放现金是 5181 亿元。

从贷款方面来看，9 月末本外币的贷款余额是 175.49 万亿元，同比增长 12.8%。人民币的贷款余额是 169.37 万亿元，同比增长 13%，增速与上月末持平。比上年同期高 0.5 个百分点。前三季度人民币贷款新增量是 16.26 万亿元，同比多增 2.63 万亿元。外币贷款的余额是 8994 亿美元，同比增长 12.5%，前三季度外币贷款增加 1125 亿美元，同比多增 1076 亿美元。

从存款情况来看，9 月末本外币存款余额 216.86 万亿元，同比增长 10.7%，人民币的存款余额是 211.08 万亿元，同比增长 10.7%，增速分别比上月末和上年同期高 0.4 和 2.4 个百分点。前三季度人民币存款增加 18.15 万亿元，同比多增 4.93 万亿元，外币存款的余额是 8487 亿美元，同比增长 15.9%，前三季度外币存款增加 909 亿美元，同比多增 862 亿美元。

从银行间市场成交和利率的情况来看，前三季度银行间人民币市场以拆借、现券和回购方式合计成交 1041.68 万亿元，日均成交 5.54 万亿元，日均成交比上年

同期增长 17.5%。9 月份同业拆借加权平均利率是 1.8%，分别比上月和上年同期低 0.24 和 0.75 个百分点。质押式回购加权平均利率是 1.93%，分别比上月和上年同期低 0.13 和 0.63 个百分点。9 月末国家外汇储备余额是 3.14 万亿美元，9 月末人民币的汇率是 1 美元兑 6.8101 元人民币。

■国金证券国联证券终止合并

10 月 12 日，国金证券和国联证券双双发布公告称，由于交易相关方未能就本次重大资产重组方案的部分核心条款达成一致意见，经相关各方意见并协商一致，为切实维护上市公司及广大投资者利益，交易相关方审慎研究决定终止筹划本次重大资产重组事项。

9 月 20 日下午，国联证券、国金证券同步公告：国金证券控股股东长沙涌金与国联证券已于 9 月 18 日签署股份转让意向性协议，长沙涌金拟将其持有的约 7.82%的国金证券股份转让给国联证券。同时，两家券商正筹划由国联证券通过向国金证券全体股东发行 A 股股票的方式换股吸收合并国金证券，双方于 9 月 18 日签署关于本次合并的意向性协议。本次合并构成重大资产重组，两公司股票自 9 月 21 日起停牌。

■前三季度 GDP 增长 0.7%

10 月 19 日，国家统计局发布的数据显示，初步核算，前三季度国内生产总值 722786 亿元，按可比价格计算，同比增长 0.7%。分季度看，一季度同比下降 6.8%，二季度增长 3.2%，三季度增长 4.9%。前三季度经济增速由负转正，供需关系逐步改善，市场活力动力增强，就业民生较好保障，国民经济延续稳定恢复态势，社会大局保持稳定。

3、券商数据跟踪

1）经纪业务：上周股票日均交易额 8,213.15 亿元，环比上升 15.47%，股基日均交易额 8,760.50 亿元，环比上升 14.22%。

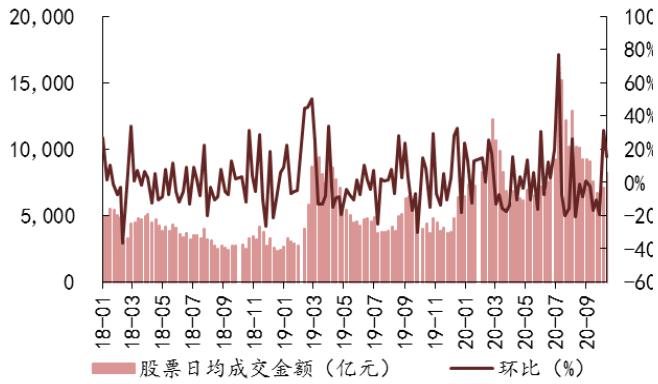
2）两融余额：截至 2020 年 10 月 16 日，沪深两市两融余额为 15,212.40 亿元，周环比上升 2.40%。

3）投行业务：2020 年 9 月股权募集资金累计 1,601 亿元，同比增加 19%，其中 IPO 募集资金 530 亿元，同比增加 435%；债券发行总额累计为 11,777.80 亿元，同比增加 36%。

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%。

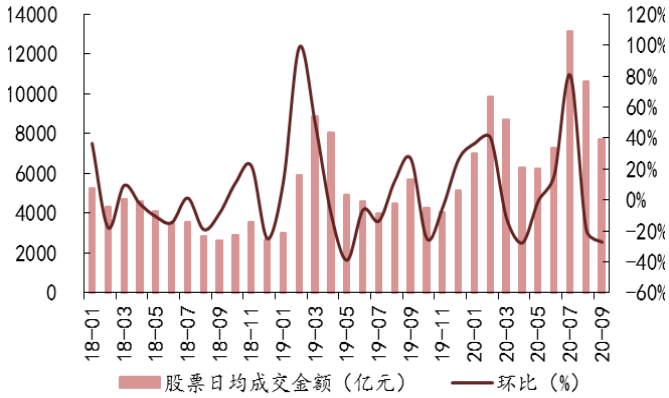
5）估值水平：券商板块目前 PB（LF）水平为 2.14 倍。

图表 4：股票日均成交额及环比增速（周）



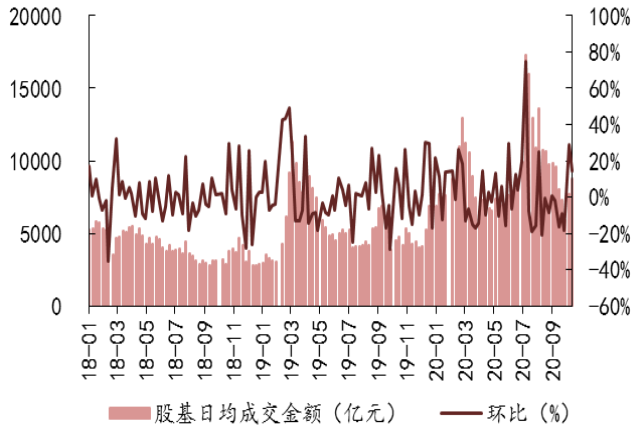
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 5：股票日均成交额及环比增速（月）



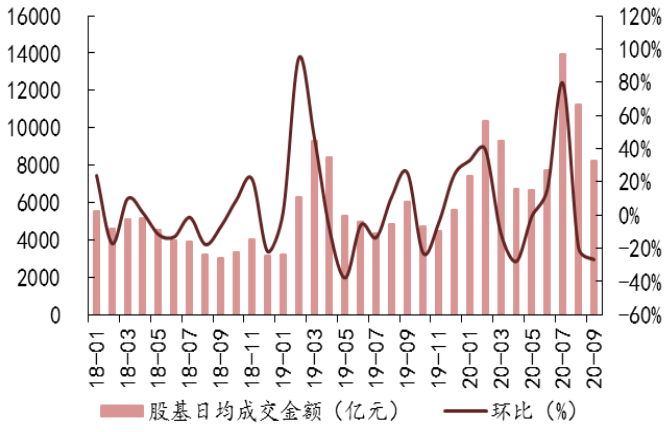
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 6：股基日均成交额及环比增速（周）



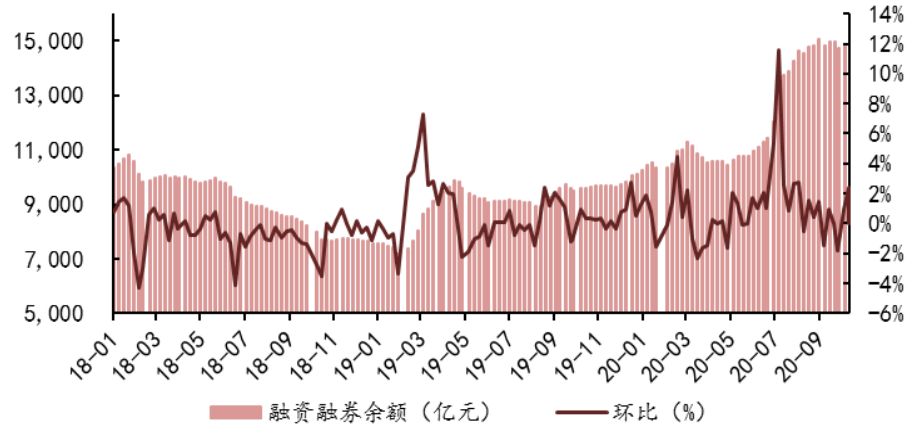
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 7：股基日均成交额及环比增速（月）



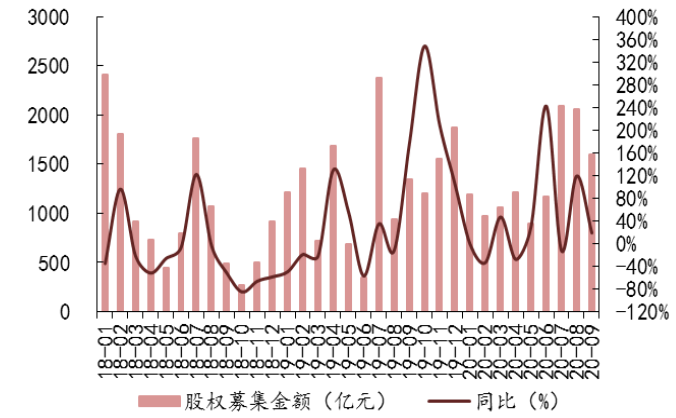
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 8：融资融券余额及环比增速（周）



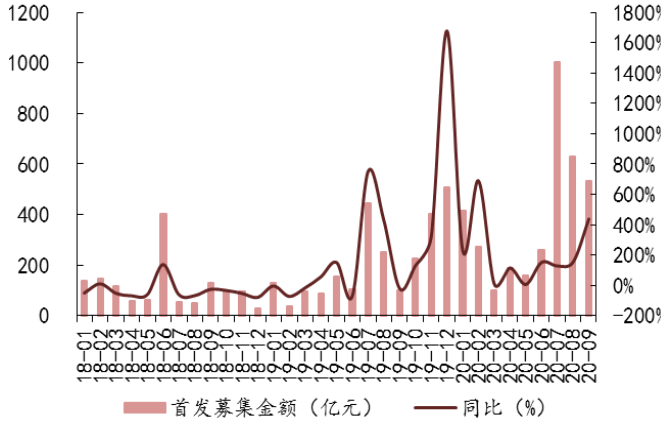
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 9：股权募集金额及同比增速（截至 9/30）



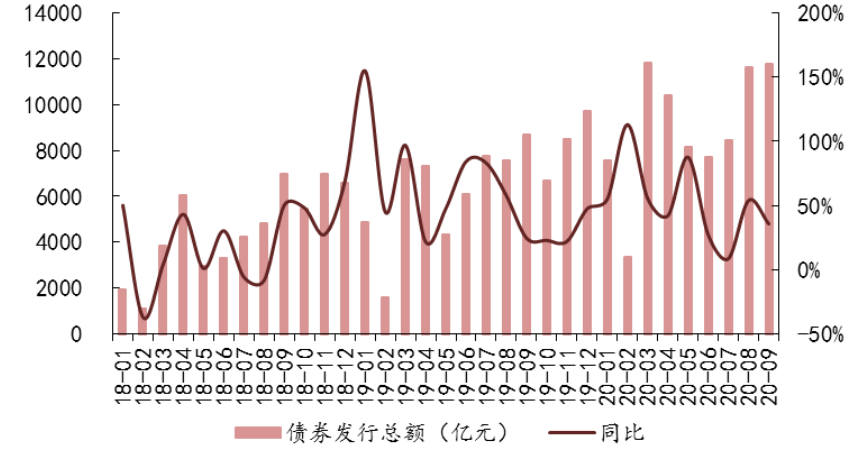
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 10：IPO 募集金额及环比增速（截至 9/30）



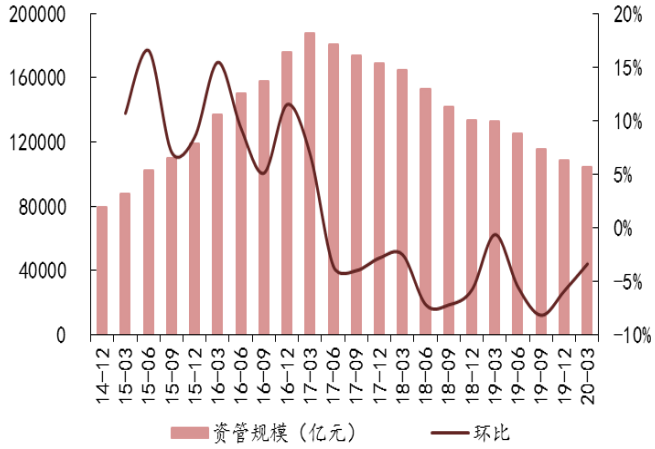
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 11：券商债券发行总额及同比增速（截至 9/30）



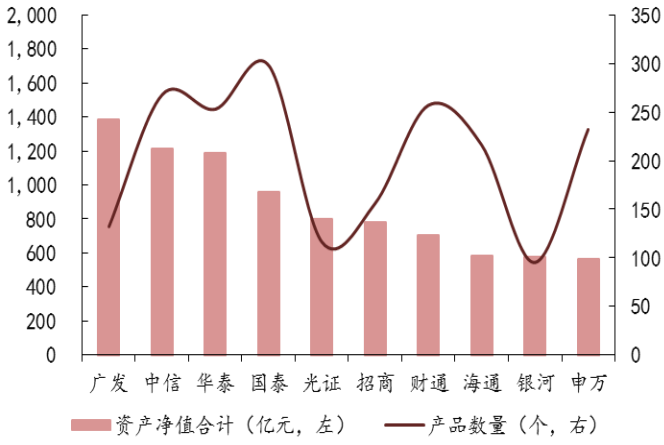
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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 10/16）



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