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

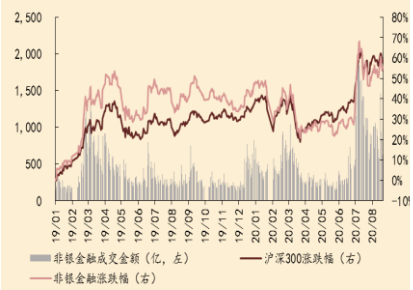
执业编号：S0820510120010

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	0.68	7.68	9.34
相对表现	0.54	-6.04	-14.16

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

证券研究报告●跟踪报告●非银金融行业　　2020年8月24日星期一

创业板注册制时代来临，券商再迎新机遇

投资要点

❑ 市场回顾：

上周沪深300上涨0.3%收于4718.84，非银金融（申万）上涨1.41%，跑赢大盘1.1个百分点，涨跌幅在申万28个子行业中排第8名。非银金融行业子版块普涨，其中券商板块涨幅最大，上涨2.06%;其次是多元金融板块，上涨0.86%;保险板块则上涨0.5%。个股方面，上周券商板块中太平洋涨幅最大，上涨13.37%;而保险板块中中国人寿涨幅最大，上涨4.37%；多元金融板块中派生科技上涨7.75%，涨幅最大。

❑ 券商：

上周沪指震荡上涨收于3380.68，一周上涨0.61%。非银金融指数上涨1.41%，申万券商指数上涨2.06%。就全年来看，沪指上涨10.84%，非银金融行业指数上涨5.88%，相对涨幅为-4.96%。目前券商行业估值为2.20倍，较7月底回升。

8月24日，创业板试点注册制开市，创业板注册制时代正式开启。新股上市前5个交易日不设涨跌幅，第六个交易日开始日涨跌幅为20%，创业板存量个股和两类创业板基金的日涨跌幅也放宽至20%。创业板改革充分借鉴科创板改革经验，制度变革虽可能导致短期市场波动加大，但预计整体对市场冲击有限。

截至8月21日，共有365家创业板IPO企业获得受理，其中共有四家券商投行保荐项目超过20家，分别是中信证券、中信建投、民生证券、国信证券。注册制下，对券商项目和人才储备要求更高，投行业务集中度预计进一步提升，资源向头部券商倾斜。A股市场上周震荡上行，股票日均成交金额为10,097亿元，环比下降1.15%，沪深两市两融余额为14,784亿元，环比上升1.54%，整体市场观望情绪浓重。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（2020/8/17-2020/8/21）.....3
图表 3：非银金融子行业表现（%，2020/8/17-2020/8/21）.....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 7/31）.....8
图表 10：IPO 募集金额及环比增速（截至 7/31）.....8
图表 11：券商债券发行总额及同比增速（截至 7/31）.....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 8/21）.....9
图表 14：券商板块历史 PB（LF）水平.....9

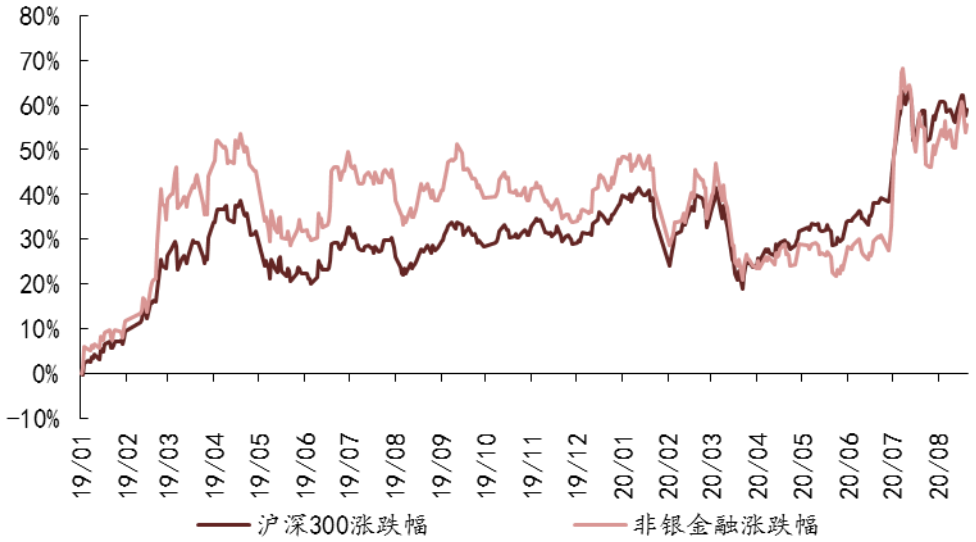
表格目录

表格 1：非银金融子行业个股涨跌幅前五.....4

1、市场回顾

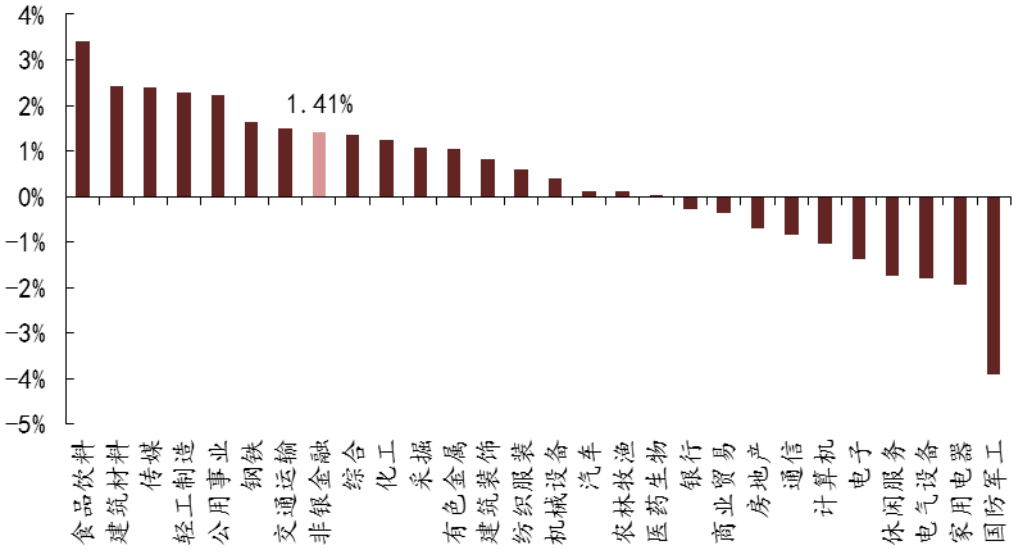
上周上证综指上涨 0.61%收 3380.68，深证成指下跌 0.08%收 13478，创业板指下跌 1.36%收 2632.45。沪深 300 上涨 0.3%收 4718.84，非银金融（申万）上涨 1.41%，跑赢大盘 1.1 个百分点，涨跌幅在申万 28 个子行业中排第 8 名。

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（2020/8/17-2020/8/21）

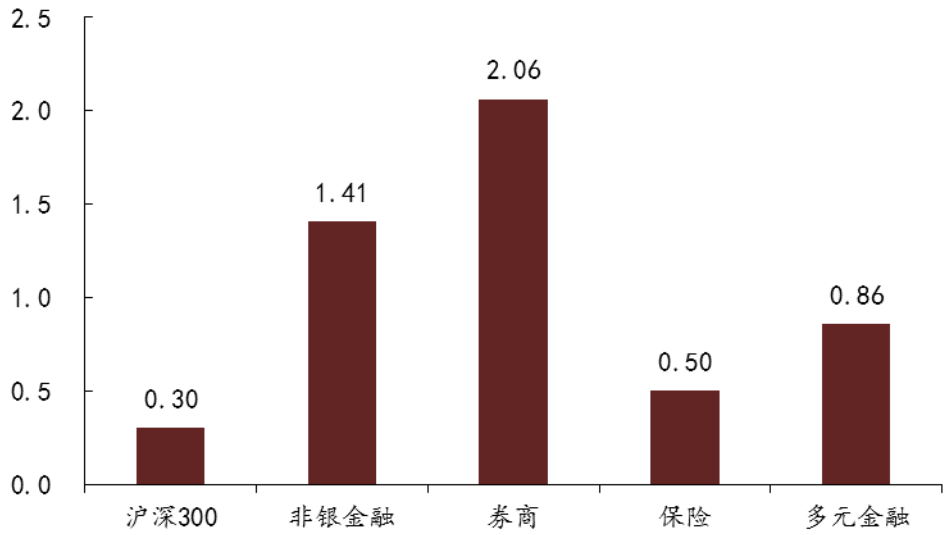


数据来源：Wind，爱建证券研究所

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 2.06%；其次是多元

金融板块，上涨 0.86%;保险板块则上涨 0.5%。

图表 3：非银金融子行业表现（%，2020/8/17-2020/8/21）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

个股方面，上周券商板块中太平洋涨幅最大，上涨 13.37%；而保险板块中中国人寿涨幅最大，上涨 4.37%；多元金融板块中派生科技上涨 7.75%，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	601099	太平洋	13.37
	600621	华鑫股份	10.29
	000728	国元证券	9.11
	002736	国信证券	8.62
	600909	华安证券	7.66
保险	601628	中国人寿	4.37
	600291	西水股份	3.77
	601319	中国人保	2.29
	601336	新华保险	1.36
	601601	中国太保	0.75
多元金融	300176	派生科技	7.75
	600783	鲁信创投	6.37
	000890	*ST 胜尔	6.06
	300309	吉艾科技	4.12
	600695	绿庭投资	3.04

数据来源：Wind，爱建证券研究所

2、行业要闻

■国常会再提“不搞大水漫灌”

8 月 17 日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署深入做好新增财政资金直接惠企利民工作，巩固经济恢复性增长基础；要求进一步落实金融支持实体经济的政策措施，助力市场主体纾困发展。

会议指出，要进一步强化宏观政策针对性有效性，放水养鱼，保住和培育市场主体。在年内剩余的近 5 个月时间里，不论是金融系统的让利规模，还是新增信贷社融规模，只需完成剩余的三到四成规模就可完成计划目标。相应的，货币政策也将注重总量稳健，更强调运用结构性工具实现对小微企业金融需求的加码支持。下一步，要继续落实好为市场主体减负等金融支持政策：一是保持流动性合理充裕但不搞大水漫灌，而是有效发挥结构性直达货币政策工具精准滴灌作用，确保新增融资重点流向实体经济特别是小微企业。二是提高金融支持政策便利度，支持中小银行运用大数据进行有效银企对接，疏通传导机制，扩大市场主体受益面。深化市场报价利率改革，引导贷款利率继续下行。落实落细运用再贷款再贴现资金发放优惠利率贷款、支持发放信用贷款等措施，确保小微企业全年融资量增、面扩、价降。三是开展银行不合理和违规收费检查。四是防范金融风险，提高银行服务实体经济可持续性。

■证券公司 2020 年上半年度经营业绩排名发布

证券业协会下发了《证券公司 2020 年上半年度经营业绩排名情况》。截至 2020 年 6 月 30 日，134 家证券公司总资产为 8.03 万亿元，较去年末增加 11.84%；净资产为 2.09 万亿元，半年来增加了 7.18%；净资本为 1.67 万亿元，较去年末增加了 3.73%。

从营业收入来看，共有 11 家券商上半年营收超过 50 亿元，前五位分别是中信证券、国泰君安、中信建投、广发证券、申万宏源。其中中信证券上半年营收 146.4 亿元，同比增长 35.54%。排名前 50 的券商中，除国泰君安、长江证券、西南证券，其余均实现同比正增长。其中红塔证券同比增长 120.66%，同比增幅排名第一，中信建投同比增幅 61.57%，排名第二。

从净利润来看，共有 10 家券商上半年净利润超过 30 亿元，合计净利润 415.49 亿元，占行业净利润比例为 49.97%，去年同期占比为 47.45%。具体来看，行业前五位分别是中信证券、申万宏源、中信建投、国泰君安、海通证券。其中中信证券上半年净利润 61.8 亿元，同比增幅 33.77%。申万宏源、中信建投、东方证券、红塔证券、国元证券同比增幅均超过 60%。此外，上半年也有数家券商出现亏损，多为合资券商，其中摩根大通（中国）上半年亏损 9362 万元，汇丰前海证券亏损 6752 万元，摩根士丹利华鑫亏损 5603 万元。

■富时罗素调整结果出炉

8 月 21 日，国际指数编制公司富时罗素公布了旗舰指数 2020 年 8 月的季度审议结果。公告显示，富时全球股票指数系列本次新纳入 150 只中国 A 股，其中大盘 A 股共 12 只、中盘 A 股 19 只、小盘 A 股 114 只，以及微盘 A 股 5 只。值得一提的是，富时罗素本次只对指数成分股进行例行技术调整，不涉及 A 股纳入因子的变化。

12 只大盘股包括居然之家、东山精密、世纪华通、中公教育、卓胜微、人福医药、中国中铁、京沪高铁等。19 只中盘股包括中兵红箭、电广传媒、万马股份、坚朗五金、汤臣倍健、英科医疗、金发科技、中粮糖业、天味食品、中科软等。114 只小盘股中包括中航电测、神州数码、华数传媒、大立科技和罗欣药业等。此外，5 只微盘股分别为华培动力、苏利股份、永艺股份、永冠新材和泉峰汽车。值得注意的是，部分此前已纳入的 A 股标的因市值大小变动也进行了分类调整。以上变动将于 9 月 18 日收盘后（9 月 21 日开盘前）正式生效。据悉，此次公布的只是初步名单，富时罗素还将根据市场情况（如沪深股通标的调整）来对上述名单小幅调整，最终纳入名单将在指数生效日前确定。

■创业板注册制开市

8 月 21 日，证监会与深交所共同就近期市场关注的创业板问题进行答记者问。证监会有关负责人表示，今年在创业板改革中首次将增量与存量市场改革同步推进，为全市场注册制改革探索路径、积累经验。下一步，证监会将及时总结评估科创板、创业板试点经验，统筹研究制定其他板块推行注册制的方案，做好全市场注册制改革的准备，分阶段稳步实现注册制改革目标。

当天，深交所首次明确，24 日创业板注册制首批上市企业会有 18 家，发行市盈率平均值为 39.3 倍，企业融资额平均 11.2 亿元。在交易监管安排上，深交所表示充分尊重交易自由，同时强化重点监控账户管理，利用大数据、人工智能等技术快速定位异动账户。

3、券商数据跟踪

1）经纪业务：上周股票日均交易额 10,096.57 亿元，环比下降 1.15%，股基日均交易额 10,679.89 亿元，环比下降 0.89%。

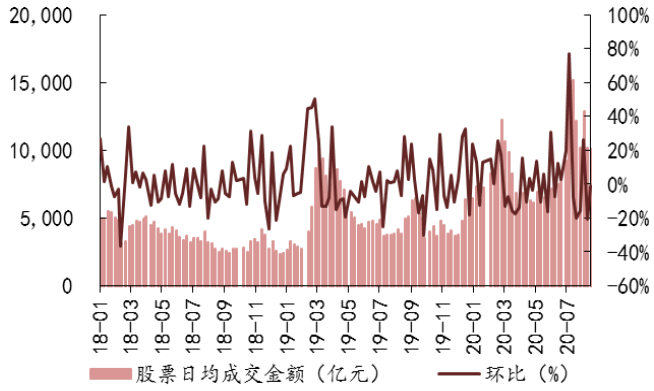
2）两融余额：截至 2020 年 8 月 21 日，沪深两市两融余额为 14,783.78 亿元，周环比上升 1.54%。

3）投行业务：2020 年 7 月股权募集资金累计 2090 亿元，同比下降 12%，其中 IPO 募集资金 1004 亿元，同比增加 125%；债券发行总额累计为 8445.63 亿元，同比增加 9%。

4）资管业务：截至 2029 年 3 月 31 日，券商资管规模达 10.47 万亿元，同比下降 3.38%。

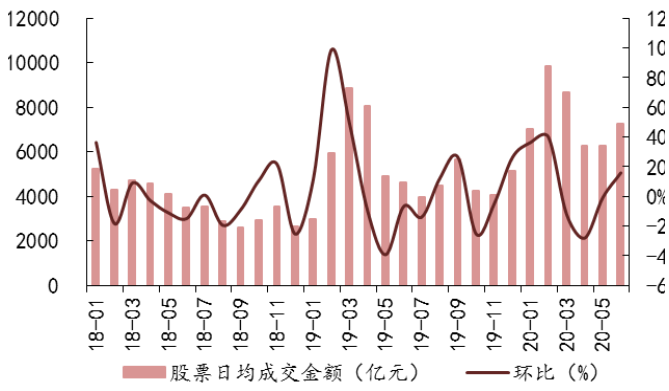
5）估值水平：券商板块目前 PB（LF）水平为 2.20 倍。

图表 4：股票日均成交额及环比增速（周）



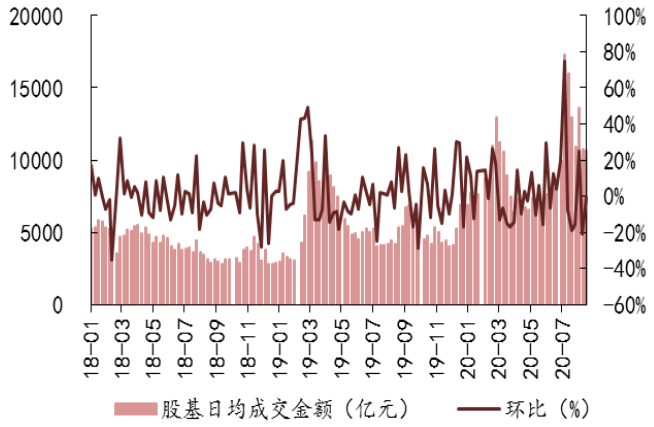
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 5：股票日均成交额及环比增速（月）



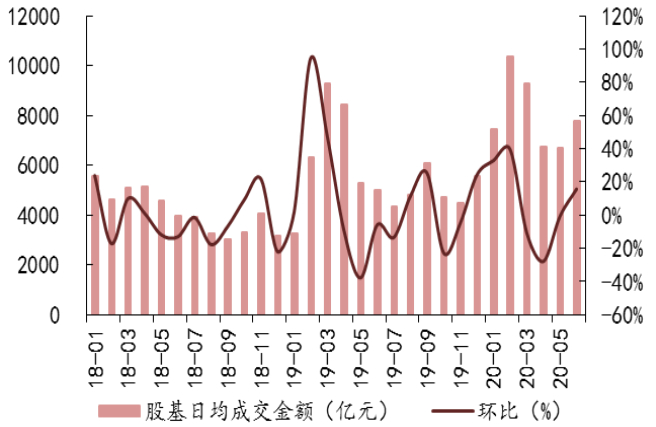
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 6：股基日均成交额及环比增速（周）



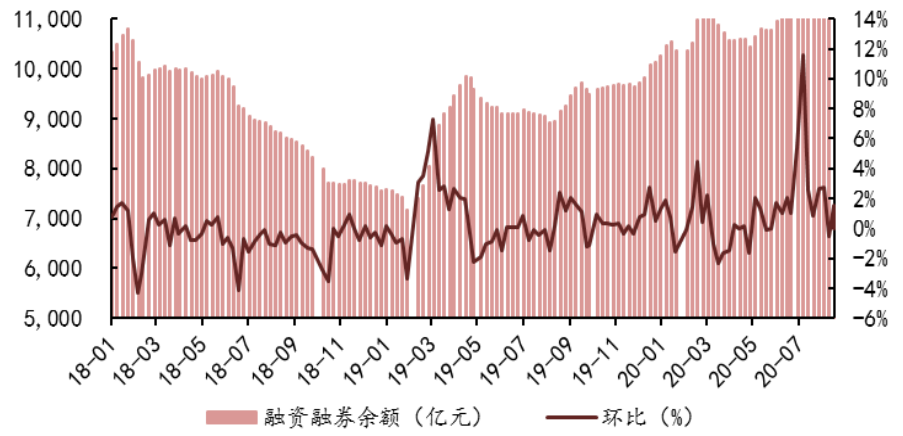
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 7：股基日均成交额及环比增速（月）



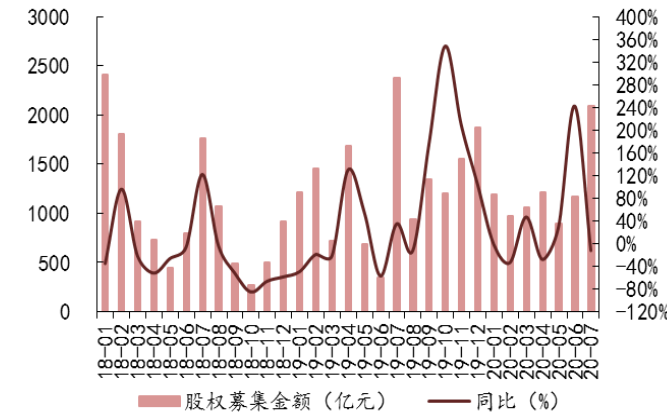
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 8：融资融券余额及环比增速（周）



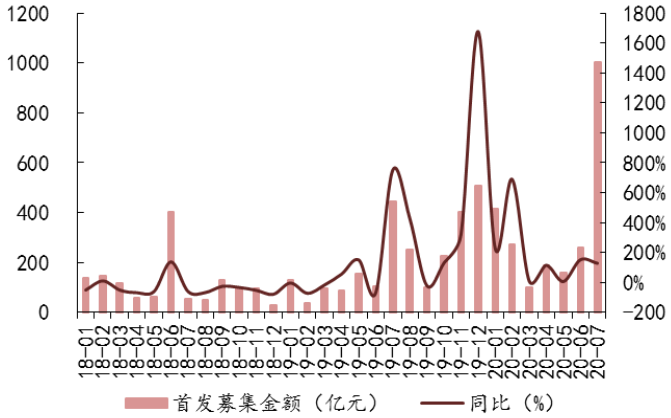
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 9：股权募集金额及同比增速（截至 7/31）



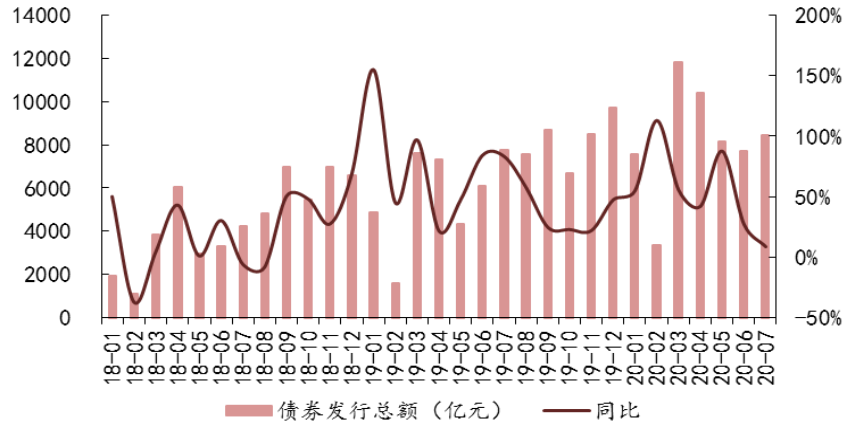
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 10：IPO 募集金额及环比增速（截至 7/31）



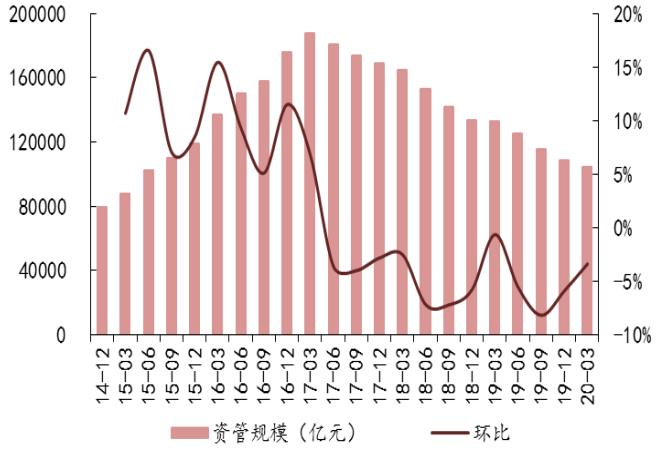
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 11：券商债券发行总额及同比增速（截至 7/31）



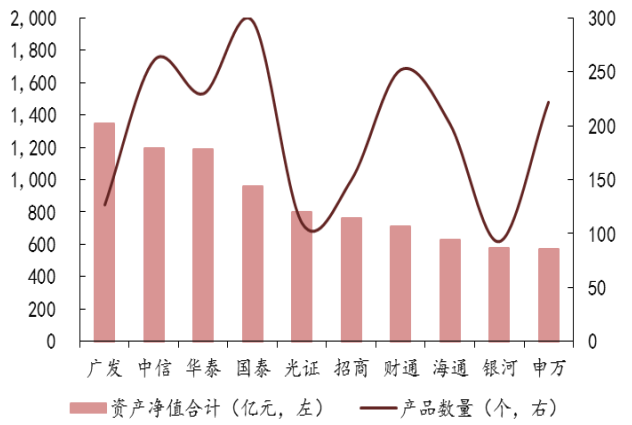
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 12：券商资产管理规模及环比增速（季）



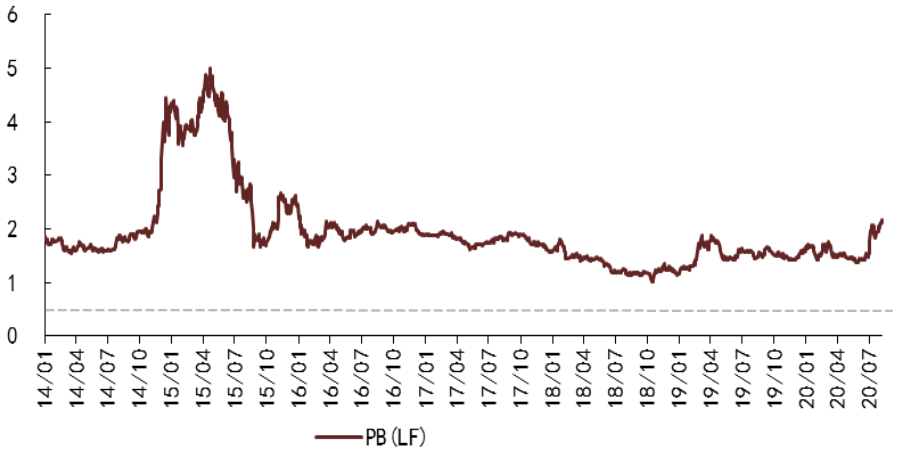
数据来源：中国证券投资基金业协会，爱建证券研究所

图表 13：券商集合理财资产净值前十（截至 8/21）



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