创业板首批企业将上市，非银配置价值提升

——非银金融行业周报（2020.8.10-8.14）

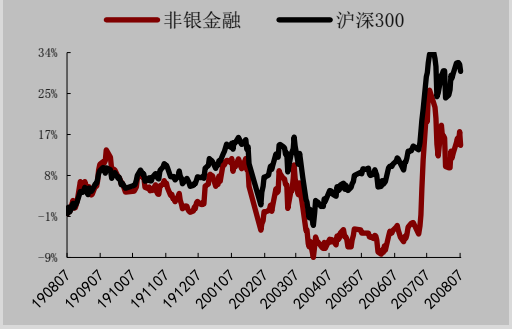
强于大市（维持）

日期：2020 年 08 月 17 日

投资要点：

- **行情回顾：非银板块上涨跑赢大盘，券商和多元金融板块下跌。**上周非银板块上涨（0.66%），跑赢沪深 300 指数 0.73pct，保险板块（3.82%）上涨，券商板块（-1.08%）、多元金融板块（-2.59%）下跌。个股方面，上周券商仅有 11 只收涨，海通证券（6.43%）、华创阳安（6.01%）、第一创业（3.38%）涨幅居前；五大险企中，新华保险（13.72%）、中国人寿（12.06%）涨幅居前；多元金融中，鲁信创投（1.59%）、民生控股（1.35%）涨幅居前。
- **证券行业：成交额环比回落同比涨幅继续扩大，两融余额略有回落。**上周股基日均成交 10,771 亿元，环比下降 20.62%。截至上周末，2020 年两市股基累计成交额 1,384,756.36 亿元，年初至今股基日均成交额 8,933.91 亿元，同比上升 56.75%，涨幅较上周增加 1.07pct。截至 8 月 14 日，融资融券余额 14626.83 亿元，其中融资余额 14005.96 亿元，融券余额 620.87 亿元，8 月买入额/偿还额为 102%。
- **保险行业：6 月保费增速略有回落，人身险和财产险分化。**6 月保费收入 4122 亿，同比增长 11.9%，增速较上月回落 1.7pct，但继续维持两位数增长，延续复苏趋势。从产品类型看，财产险保延续 3 月后的复苏态势，6 月保费收入 1194 亿，同比增长 9.8%，增速环比增长 1.1pct，年累计保费收入 6207 亿，增速环比扩大 1.0pct 至 5.3%；人身险 6 月保费收入 2928 亿，增速环比下滑但仍维持两位数增长，年累计保费收入 20979 亿，增速回升 0.9pct 至 6.8%。
- **投资建议：1、证券板块，**市场上周行情震荡走弱，但周五有所反弹，交易量较上周回落，券商板块也表现震荡，但反弹后估值回升至 2.3xPB。周末央行预告将一次性续作 MLF，8 月 24 日创业板首批企业即将上市，我们仍看好“六稳六保”大背景下，政策和流动性向好，且在改革深化的催化下，资本市场长期发展向上，若后续风险偏好和市场情绪走强，叠加低基数效应，券商业绩有持续改善空间，维持行业“强于大市”评级，短期仍需关注市场震荡风险。个股上一方面关注低估值、业绩好的龙头；另一方面中小券商继续关注近期股权融资较多、业绩表现突出的和浙江系标的。**2、保险板块，**随着复工复产持续，保单销售逐渐回归常态，同时受益于利率较 4 月大幅上行、股市上涨等利好，保险股估值回升较多。虽然 7 月以来由于股市震荡、利率略有下行，形成对保险板块的短期压制因素，但考虑保险市场发展空间广阔、上市险企较低的负债成本使得营运 ROE 将保持在较高水平、后续投资端政策不断放宽、股市中长期仍向好、利率方面整体转好等因素，仍维持行业“强于大市”投资评级，推荐低估值龙头险企。
- **风险提示：**经济复苏不及预期、保险销售不及预期、权益市场超预期震荡、利率超预期下行

非银金融行业相对沪深 300 指数表



数据来源：WIND,万联证券研究所

数据截止日期： 2020 年 08 月 16 日

相关研究

万联证券研究所 20200807_上市券商 2020 年 7 月经营数据跟踪_市场持续向好，业绩大幅增长

万联证券研究所 20200802_非银金融行业周观点(2020.07.27-07.31)_监管继续释放深改信号，两融创五年新高

万联证券研究所 20200731_保险行业 2020 年 6 月经营数据跟踪_保费增速略有回落，投资资产增速续创新高

分析师： 张译从

执业证书编号： S0270518090001

电话： 01056108510

邮箱： zhangyc1@wlzq.com.cn

万联证券

目录

1、市场概况.....3
2、券商数据.....4
2.1 经纪业务.....4
2.2 投行业务.....4
2.3 资管业务.....5
2.4 信用业务.....6
2.5 新三板业务.....6
3、保险数据.....7
4、动态信息.....7
4.1 行业热点.....7
4.2 公司动态.....8
5、投资建议.....8
6、风险提示.....9

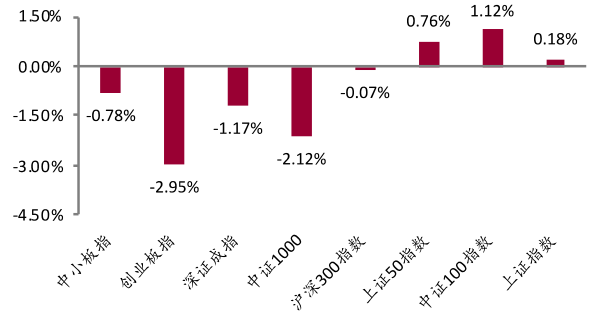
图表 1：上周市场指数表现.....3
图表 2：上周非银金融及板块表现.....3
图表 3：上周券商板块个股表现.....3
图表 4：上周保险板块个股表现.....3
图表 5：上周多元金融板块个股表现.....3
图表 6：股基日均成交额情况（亿元）.....4
图表 7：股基累计日均成交额情况（亿元）.....4
图表 8：主要投行业务发行情况（亿元）.....4
图表 9：投行发行情况（亿元）.....4
图表 10：股票发行情况（亿元）.....5
图表 11：债券发行情况（亿元）.....5
图表 12：券商科创板承销业务情况.....5
图表 13：券商集合资管业务情况.....5
图表 14：融资融券余额情况（亿元）.....6
图表 15：新三板挂牌数量统计.....6
图表 16：上市券商挂牌和截止日做市数量情况.....6
图表 17：保险业原保费累计数据（万元）.....7
图表 18：保险业原保费单月数据（万元）.....7

万联证券

1、市场概况

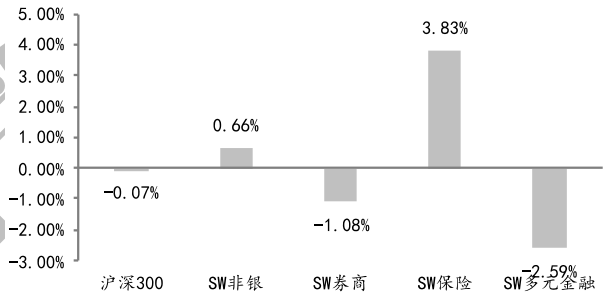
上周市场各指数表现涨跌不一，上证50、上证100和上证指数收涨，其余指数收跌。整体中证100（1.12%）涨幅最大，上证50（0.76%）涨幅第二，上证指数（0.18%）小幅上涨。创业板指（-2.95%）跌幅最大，中证1000（-2.12%）跌幅第二，深证成指（-1.17%）、中小板指（-0.78%）、沪深300（-0.07%）跌幅较少。上周非银板块上涨（0.66%），跑赢沪深300指数0.73pct，保险板块（3.82%）上涨，券商板块（-1.08%）、多元金融板块（-2.59%）下跌。年初以来，券商、保险、多元金融累计涨跌幅分别为15.80%、-6.32%、-5.35%。

图表1：上周市场指数表现



资料来源：wind，万联证券研究所

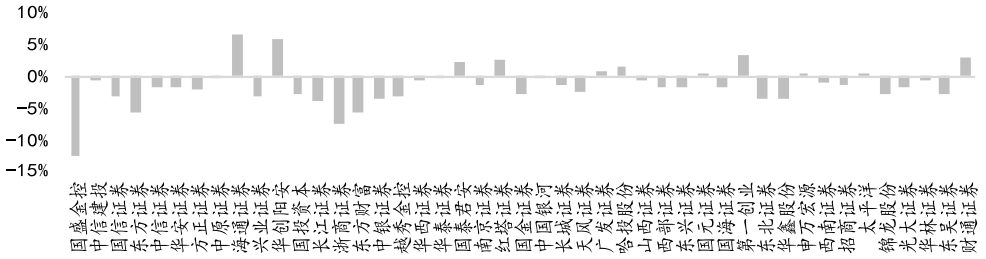
图表2：上周非银金融及板块表现



资料来源：wind，万联证券研究所

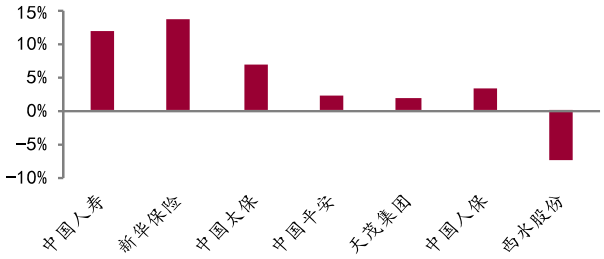
个股方面，上周券商个股大部分收跌，仅有11只收涨，海通证券（6.43%）、华创阳安（6.01%）、第一创业（3.38%）涨幅居前，国盛金控（-12.67%）、浙商证券（-7.42%）、东方财富（-5.94%）跌幅居前。五大险企中，新华保险（13.72%）、中国人寿（12.06%）涨幅居前。多元金融中，鲁信创投（1.59%）、民生控股（1.35%）涨幅居前。

图表3：上周券商板块个股表现



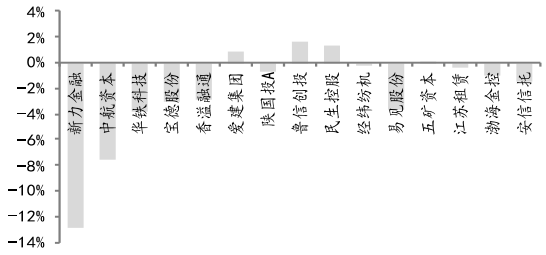
资料来源：wind，万联证券研究所

图表4：上周保险板块个股表现



资料来源：wind，万联证券研究所

图表5：上周多元金融板块个股表现



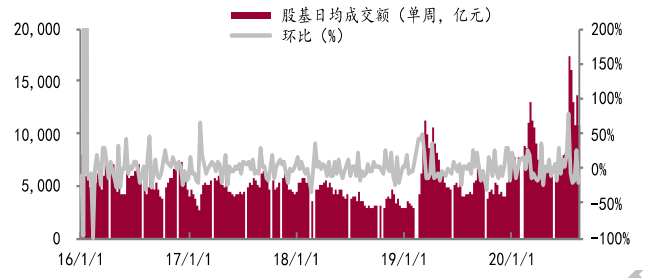
资料来源：wind，万联证券研究所

2、券商数据

2.1经纪业务

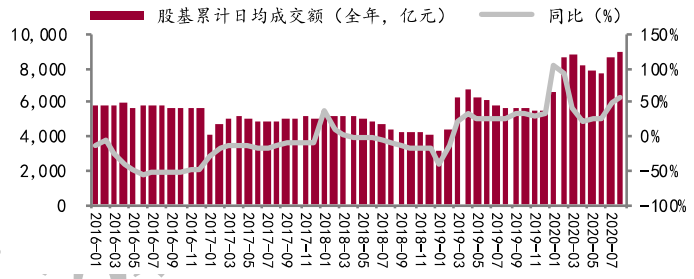
上周股基日均成交10,771亿元，环比下降20.62%。截至上周末，2020年两市股基累计成交额1,384,756.36亿元，年初至今股基日均成交额8,933.91亿元，同比上升56.75%，涨幅较上周增加1.07pct。

图表6：股基日均成交额情况（亿元）



资料来源：wind，万联证券研究所

图表7：股基累计日均成交额情况（亿元）



资料来源：wind，万联证券研究所

2.2投行业务

2020年年初至今，权益融资规模7,389亿元，其中IPO、增发和配股规模分别为2,591亿、4,415亿、371亿；债券融资规模27,857亿元，其中企业债、公司债、可转债、证监会管ABS规模分别为2,144亿、18,745亿、1,323亿和5,645亿。

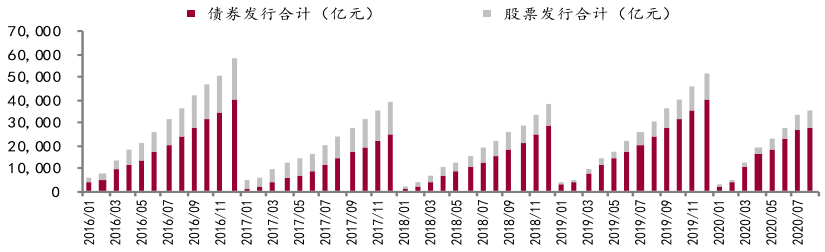
图表8：主要投行业务发行情况（亿元）

	股票发行					债券发行（核心债券）				
年份	IPO	增发	配股	优先股	合计	企业债	公司债	可转债	证监 ABS	合计
2012	995	3,727	70		4,792	6,499	2,623	164	193	9,479
2013		3,510	457		3,967	5,007	2,263	520	74	7,863
2014	666	6,752	139	1031	8,588	11,629	3,028	841	2,820	18,318
2015	1,578	13,723	41	2106	17,448	3,322	7,274	98	2,044	12,738
2016	1,634	18,092	299	1,525	18,674	6,505	28,292	195	4,792	39,784
2017	2,186	10,197	203	1,400	15,169	3,736	10,985	947	8,874	24,542
2018	1,375	7,581	189	150	9,153	2,395	15,982	791	9,557	28,725
2019	2,534	6,543	168	2,627	12,412	3,506	23,716	2,695	10,511	40,428
2020	2,591	4,415	371	12	7,389	2,144	18,745	1,323	5,645	27,857

资料来源：wind，万联证券研究所

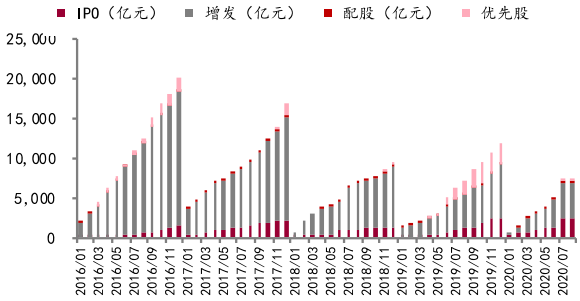
注：股票发型按照发行日统计，科创板按照网上发行日统计

图表9：投行发行情况（亿元）



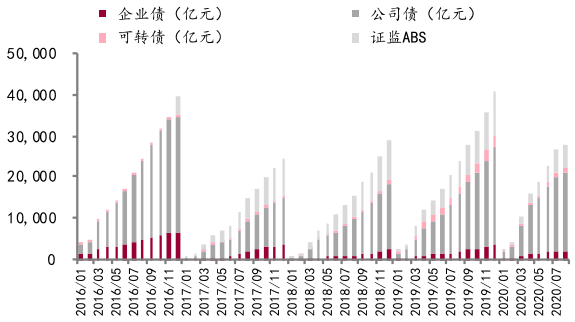
资料来源：wind，万联证券研究所

图表10：股票发行情况（亿元）



资料来源：wind，万联证券研究所

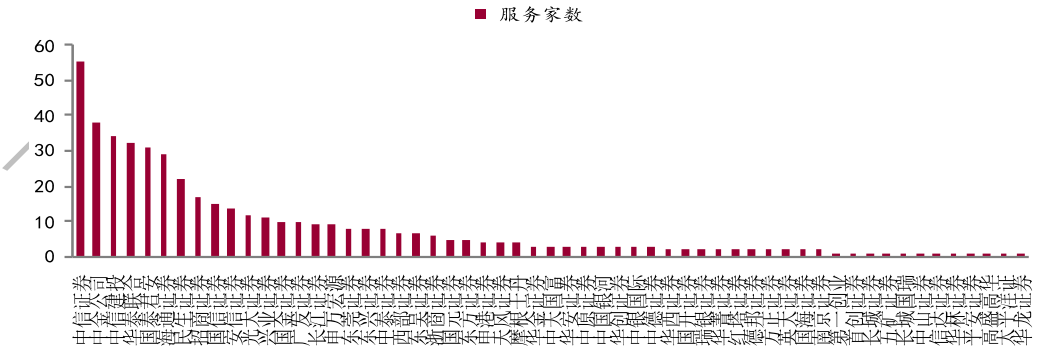
图表11：债券发行情况（亿元）



资料来源：wind，万联证券研究所

截止上周末，券商中以中信证券（55家）、中金公司（38家）、中信建投（34家）、华泰证券（32家）科创板服务企业数量排名靠前。

图表12：券商科创板承销业务情况

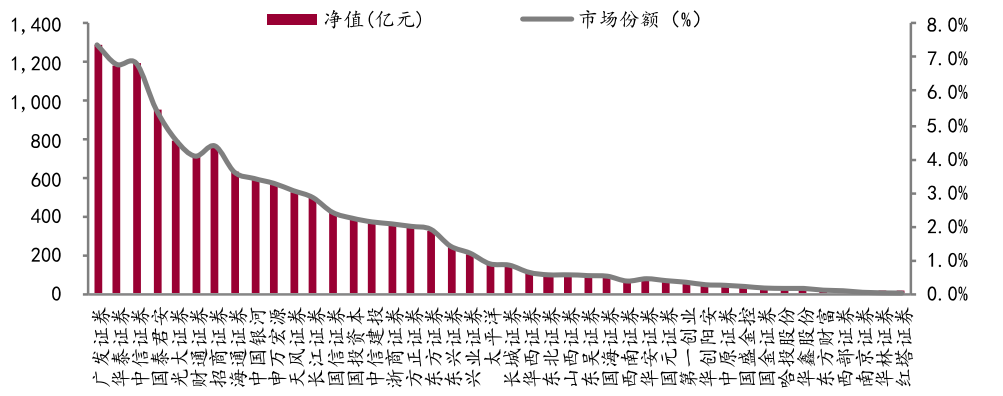


资料来源：wind，万联证券研究所

2.3资管业务

截至上周末，券商集合资产管理规模净值17,458.32亿元。上市券商中，资产管理规模净值以广发证券(1,289.86)、中信证券(1,194.82)和华泰证券(1,188.03)表现领先，财通证券作为中小券商（712.11）集合资管表现不俗。

图表13：券商集合资管业务情况

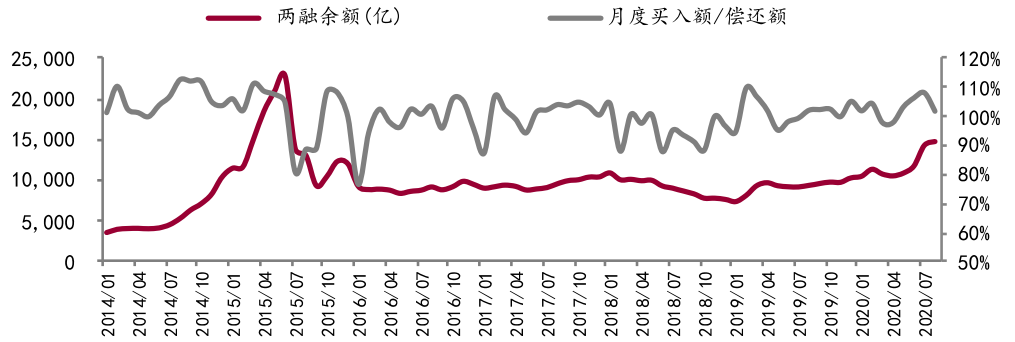


资料来源：wind，万联证券研究所

2.4信用业务

截至8月14日，融资融券余额14626.83亿元，其中融资余额14005.96亿元，融券余额620.87亿元，8月买入额/偿还额为102%。

图表14：融资融券余额情况（亿元）

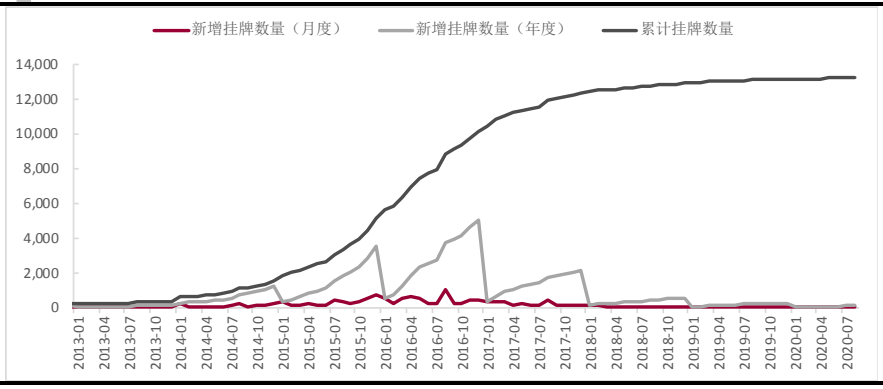


资料来源：wind，万联证券研究所

2.5新三板业务

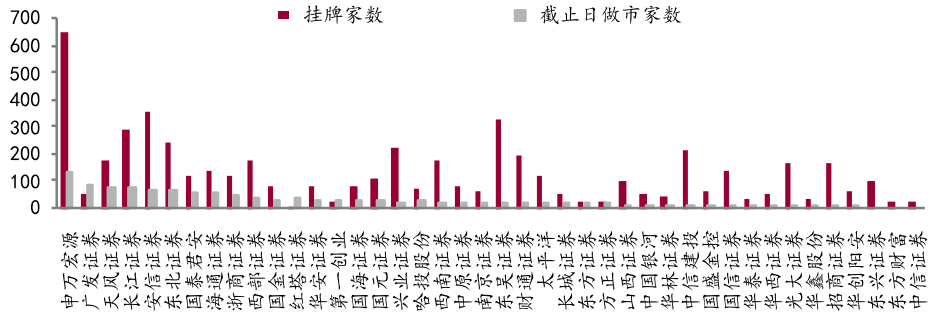
截止上周末，新三板挂牌企业8481家，其中2020年8月挂7家，全年新增挂牌83家。上市券商中，以申万宏源证券（647家）、开源证券（515家）、安信证券（354家）挂牌企业数量排名靠前，以申万宏源（133家）、广发证券（90家）、九州证券（88家）截止日做市家数排名靠前。

图表15：新三板挂牌数量统计



资料来源：wind，万联证券研究所

图表16：上市券商挂牌和截止日做市数量情况

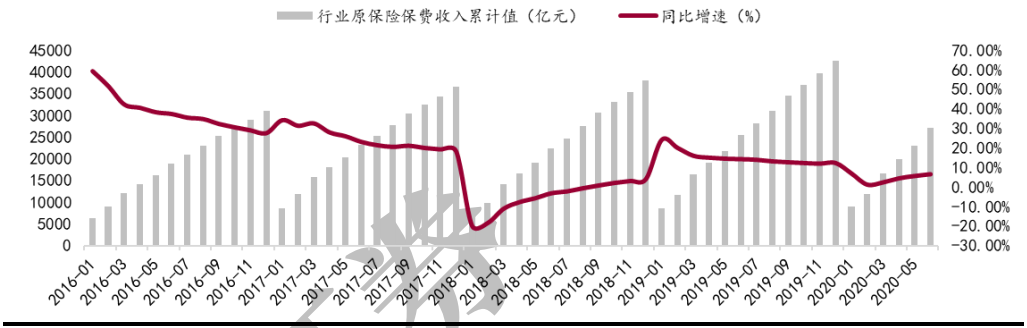


资料来源：wind，万联证券研究所

3、保险数据

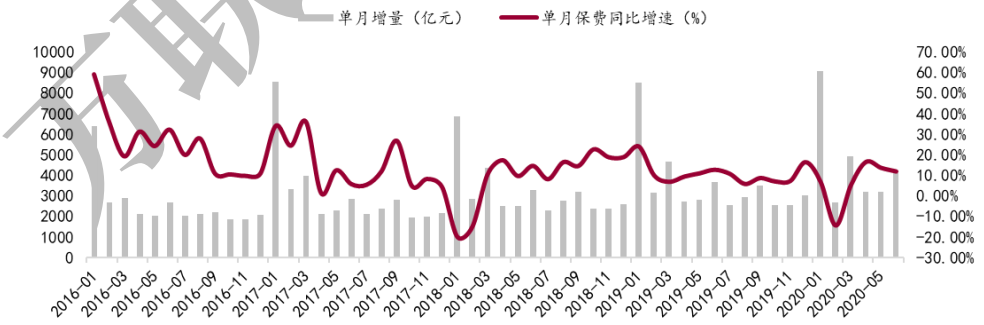
从银保监会公布的行业保费数据来看，2020年6月保费收入4122亿，同比增长11.93%；1-6月保费收入27186亿，同比增长6.46%。

图表17：保险业原保费累计数据（万元）



资料来源：银保监会，万联证券研究所

图表18：保险业原保费单月数据（万元）



资料来源：银保监会，万联证券研究所

4、动态信息

4.1行业热点

【银保监会】中国银保监会等七部门发布《关于做好政府性融资担保机构监管工作的通知》。《通知》主要包含以下内容：一是开展政府性融资担保机构确认工作。二是要求政府性融资担保机构坚守准公共定位，弥补市场不足，聚焦支小支农主业，稳步提高小微企业和“三农”融资担保在保余额占比。三是内外结合，促进提升政府性融资担保机构服务质效。政府性融资担保机构应当加强自身建设，改善内部管理、优化正向激励、创新担保产品、提高服务效能，推动建立“能担、愿担、敢担”的长效机制。四是加强监管指导，监督管理部门应当统筹运用现场检查、非现场监管等手段对政府性融资担保机构支小支农业务规模、综合担保费率、放大倍数等指标加强监控分析，引导其聚焦支小支农主业，扩大担保规模，降低担保费率。

【证监会】就《证券公司租用第三方网络平台开展证券业务活动管理规定（试行）》公开征求意见。证券公司租用第三方网络平台开展证券业务活动有利于提高获客能力和服务效率，但也显现出一些新情况、新问题、新风险，《管理规定》旨在趋利避害，构建可行、合理的操作模式，明确监管底线，将相关合作纳入规范、健

康运行的轨道。

4.2公司动态

【国盛金控】发布股票交易异常波动公告。公司股票连续两个交易日内(2020年8月6日、8月7日)日收盘价格涨幅偏离值累计达到20%，根据深圳证券交易所的有关规定，属于股票交易异常波动情形。经自查，公司不存在违反信息公平披露的情形。

【中信建投】发布股票交易异常波动公告。本公司股票于2020年8月6日、8月7日、8月10日连续3个交易日内日收盘价格涨幅偏离值已达到20%，属于股票交易异常波动。经自查，不存在应披露而未披露的重大信息。

【华林证券】发布2020年半年度报告。实现营业总收入5.74亿元，同比增长26.71%；实现归属于上市公司股东的净利润2.85亿元，同比增长55.74%。

【华西证券】发布2020年半年度报告。实现营业总收入20.93亿元，同比增长4.42%；实现归属于上市公司股东的净利润9.22亿元，同比增长8.17%。

【国泰君安】发布2020年半年度报告。实现营业总收入158.12亿元，同比增长12.18%；实现归属于上市公司股东的净利润54.54亿元，同比增长8.64%。

【第一创业】发布澄清公告。2020年8月13日下午，本公司注意到有媒体报道称，中国计划将本公司与首创证券有限责任公司合并，两家公司的合并最早可能在今年敲定。上述报道内容均不属实，本公司目前不存在应披露而未披露的信息。本公司确认至少3个月内不筹划相关事项。

【经纬纺机】发布2020年半年度报告。实现营业总收入16.60亿元，同比减少41.23%；实现归属于上市公司股东的净利润1.71亿元，同比减少51.66%。

【国盛金控】关于控股股东收到中国证监会调查通知书的公告。因涉嫌信息披露违法违规，根据《证券法》的有关规定，中国证监会决定对公司控股股东张家港财智投资中心(有限合伙)、深圳前海财智远大投资中心(有限合伙)、北京凤凰财鑫股权投资中心(有限合伙)以及北京凤凰财智创新投资中心(有限合伙)立案调查。

【光大证券】关于光大证券金融控股有限公司完成增资的公告。公司全资子公司光大证券金融控股有限公司已完成增资港币23亿元。光大证券金融控股有限公司的实缴资本由港币27.65亿元增至港币50.65亿元。

【国元证券】发布2020年半年度报告。实现营业总收入21.15亿元，同比增长33.44%；实现归属于上市公司股东的净利润6.18亿元，同比增长42.77%。

5、投资建议

1、证券板块，市场上周行情震荡走弱，但周五有所反弹，交易量较上周回落，券商板块也表现震荡，但反弹后估值回升至2.3xPB。周末央行预告将一次性续作MLF，8月24日创业板首批企业即将上市，我们仍看好“六稳六保”大背景下，政策和流动性向好，且在改革深化的催化下，资本市场长期发展向上，若后续风险偏好和市场情绪走强，叠加低基数效应，券商业绩有持续改善空间，维持行业“强于大市”评级，短期仍需关注市场震荡风险。个股上一方面关注低估值、业绩好的龙头；另一方面中小券商继续关注近期股权融资较多、业绩表现突出的和浙江系标的。

2、保险板块，随着疫情逐渐得到控制，保单销售逐渐回归常态，同时受益于利率较4月大幅上行、股市上涨等利好，保险股估值回升较多。虽然7月以来由于股市震荡、利率略有下行，形成对保险板块的短期压制因素，但考虑保险市场发展空间广阔、上市险企较低的负债成本使得营运ROE将保持在较高水平、后续投资端政策不断放宽、股市中长期仍向好、利率方面整体转好等因素，长期仍看好保险行业的发展，给予行

业“强于大市”投资评级。此外，近期偿二代监管升级对龙头险企预计影响极小，我们仍推荐低估值龙头险企。

6、风险提示

经济复苏不及预期；保险销售不及预期；权益市场超预期震荡；利率超预期下行

万联证券

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅—5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数 ：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责条款

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦
北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心
广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场