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

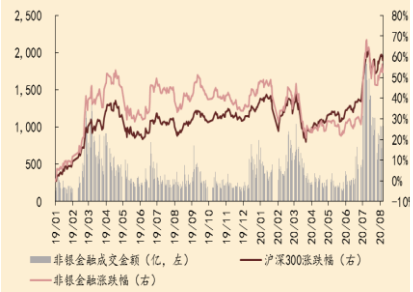
执业编号：S0820510120010

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	-9.26	14.00	13.92
相对表现	-6.52	-6.72	-15.64

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

7月券商业绩优异，行业中长期向好

投资要点

❑ 市场回顾：

上周沪深300上涨0.27%收于4707.93，非银金融（申万）上涨1.41%，跑赢大盘1.14个百分点，涨跌幅在申万28个子行业中排第14名。非银金融行业子版块普涨，其中多元金融板块涨幅最大，上涨4.42%;其次是券商板块，上涨1.41%;保险板块则上涨1.02%。个股方面，上周券商板块中国盛金控涨幅最大，上涨20.8%；而保险板块中新华保险涨幅最大，上涨6.56%；多元金融板块中新力金融上涨21.03%，涨幅最大。

❑ 券商：

上周沪指震荡上涨收于3354.04，一周上涨1.33%。非银金融指数上涨1.41%，申万券商指数上涨1.41%。就全年来看，沪指上涨9.96%，非银金融行业指数上涨3.73%，相对涨幅为-6.23%。目前券商行业估值为2.11倍，较7月底回升。

从38家上市券商7月份公布的月报数据来看，7月市场交投情绪被点燃，成交量暴增直接利好券商各项业务业绩，券商7月表现优异。从营业收入来看，中信证券排名第一，国泰君安、中信建投、华泰证券、海通证券排名二到五位。从营收环比来看，共有31家券商营收环比增加，其中7家券商环比增幅超过100%。从有可比数据的36家券商来看，同比数据均实现正增长，其中27家券商同比增幅超过100%。从净利润来看，上市券商前五名依次是：中信证券、中信建投、海通证券、国泰君安、国信证券。净利润10亿元以上的上市券商共有7家，净利润1亿元以上的共有35家。共有15家券商净利润环比增幅超100%，1家券商净利润环比增幅超1000%。

A股市场上周震荡上行，股票日均成交金额为12,915亿元，环比上涨26.33%，沪深两市两融余额为14,636亿元，环比上升2.72%。虽然两市整体交投情绪有所回暖，但外部不确定性仍强，资金观望情绪浓重。，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（2020/8/3-2020/8/7）.....3
图表 3：非银金融子行业表现（%，2020/8/3-2020/8/7）.....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 8/7）.....9
图表 14：券商板块历史 PB（LF）水平.....9

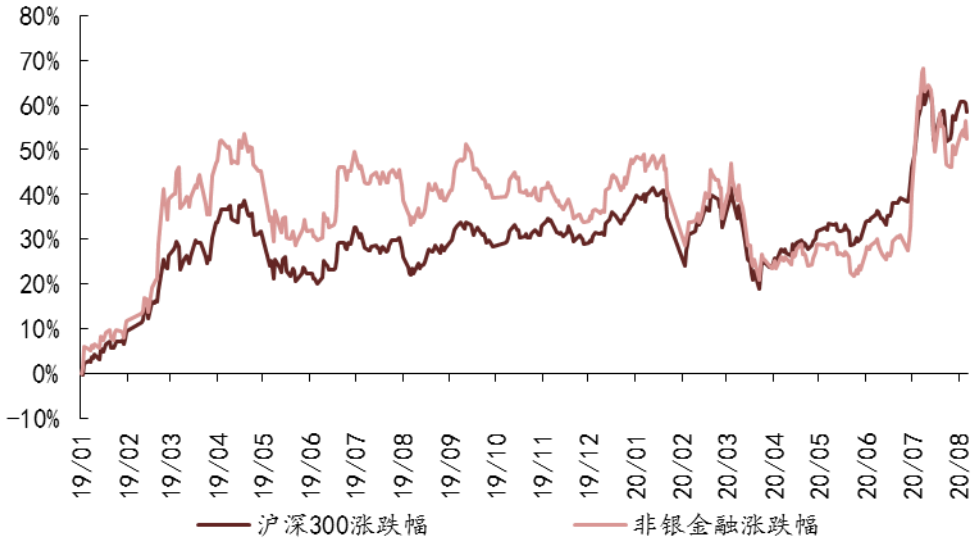
表格目录

表格 1：非银金融子行业个股涨跌幅前五.....4

1、市场回顾

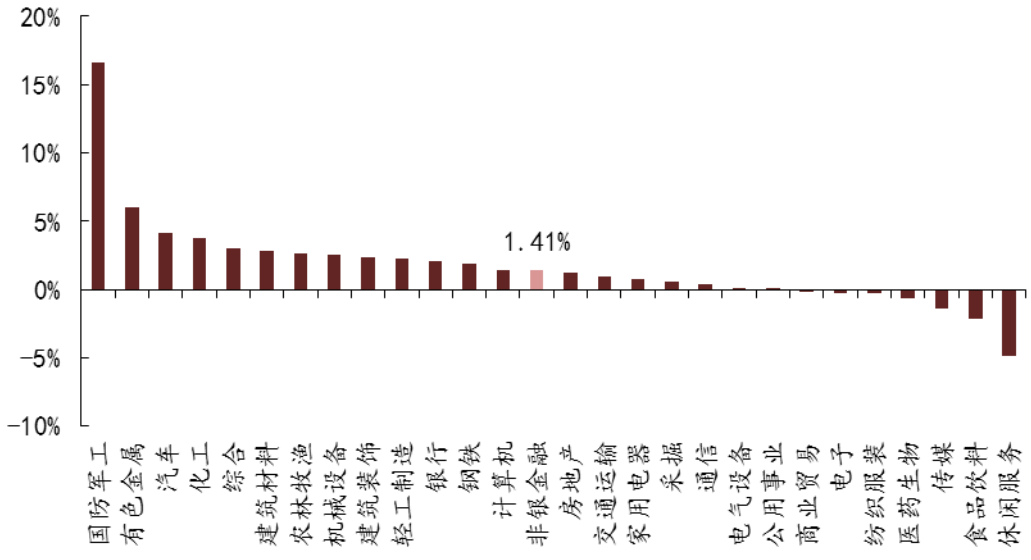
上周上证综指上涨 1.33%收 3354.04，深证成指上涨 0.08%收 13648.5，创业板指下跌 1.63%收 2749.95。沪深 300 上涨 0.27%收 4707.93，非银金融（申万）上涨 1.41%，跑赢大盘 1.14 个百分点，涨跌幅在申万 28 个子行业中排第 14 名。

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（2020/8/3-2020/8/7）

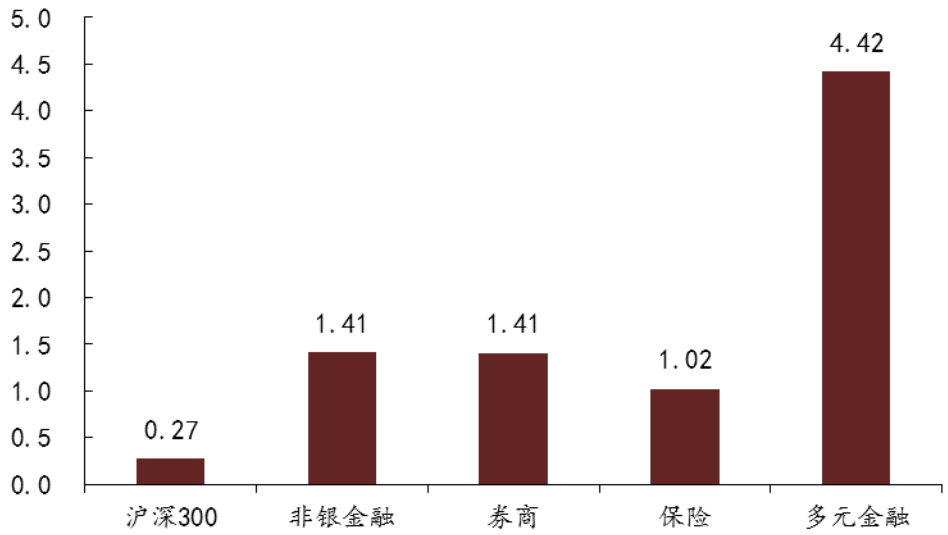


数据来源：Wind，爱建证券研究所

上周非银金融行业子板块普涨，其中多元金融板块涨幅最大，上涨 4.42%；其次是

券商板块，上涨 1.41%;保险板块则上涨 1.02%。

图表 3：非银金融子行业表现（%，2020/8/3-2020/8/7）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

个股方面，上周券商板块中国盛金控涨幅最大，上涨 20.8%；而保险板块中新华保险涨幅最大，上涨 6.56%；多元金融板块中新力金融上涨 21.03%，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	002670	国盛金控	20.80
	601066	中信建投	12.42
	002736	国信证券	8.03
	600958	东方证券	7.43
	600030	中信证券	6.68
保险	601336	新华保险	6.56
	601628	中国人寿	4.74
	601601	中国太保	1.63
	601318	中国平安	0.57
	601319	中国人保	0.28
多元金融	600318	新力金融	21.03
	600705	中航资本	17.72
	600696	ST 岩石	16.93
	603300	华铁应急	7.63
	000567	海德股份	5.83

数据来源：Wind，爱建证券研究所

2、行业要闻

■央行发布《2020 年第二季度货币政策执行报告》

8 月 6 日，央行发布的《2020 年第二季度货币政策执行报告》表示，下一步稳健的货币政策更加灵活适度、精准导向，保持货币供应量和社会融资规模合理增长；要增强针对性和时效性，根据疫情防控和经济金融形势把握货币政策操作的力度、节奏和重点，坚持把支持实体经济恢复与可持续发展放到更加突出的位置，综合运用并创新多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，疏通货币政策传导机制，有效发挥结构性货币政策工具的精准滴灌作用，提高政策的“直达性”。推动综合融资成本明显下降，为经济发展和稳企业保就业提供有利条件。

这是本周内央行第二次定调货币政策，8 月 3 日，央行召开 2020 年下半年工作电视会议，总结上半年各项工作，分析经济金融形势，对下半年重点工作作出部署。在货币政策方面，会议延续了日前召开的中央政治局会议的定调。会议要求，货币政策要更加灵活适度、精准导向，切实抓好已出台稳企业保就业各项政策落实见效。此外，报告也再次强调房地产金融政策，提出牢牢坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，坚持不将房地产作为短期刺激经济的手段，坚持稳地价、稳房价、稳预期，保持房地产金融政策的连续性、一致性、稳定性，实施好房地产金融审慎管理制度。

■券商前 7 个月业绩亮眼

今年来 A 股震荡上行，更有几波“牛市行情”拉动业绩，上市券商今年前 7 个月成绩斐然。就券商月报母公司口径来看，36 家有同比数据的 A 股上市券商中，有 22 家今年前 7 个月营收增幅超过 30%，占比超六成，更有 9 家券商营收超百亿；有 19 家净利增幅超过 50%，占比过半，其中国元证券、天风证券、第一创业、东方证券和中信建投等 5 家券商的净利润同比增幅超过 100%。中信证券依然高居魁首，前 7 个月实现营收 212.38 亿元，同比增幅 70.36%；累计净利润 106.23 亿元，同比增幅 99.82%，是唯一营收超 200 亿元以及净利润超 100 亿的上市券商。营收同比增幅来看，有 32 家今年前 7 个月营收实现正增长，占比近 9 成，其中增幅最大的券商是东方证券，今年前 7 个月营收 59.58 亿元（同比增幅 78.96%）；其次为中信建投，前 7 个月营收 120.94 亿元（同比增幅 74.18%）；中信证券营收同比增幅 70.36%，排名第 3。不过也有个别券商前 7 个月营收同比下滑，太平洋证券实现 5.96 亿元的营收同比下滑 5 成，国联证券 6.86 亿元的营收同比下滑 16%，西南证券和中原证券营收均较去年同期有所下滑。36 家有净利润同比数据的券商中，共有 30 家实现正增长，国元证券、天风证券、第一创业、东方证券和中信建投等 5 家券商的净利润同比增幅超过 100%。不过，也有 6 家券商净利润同比下滑，除了上述四家营收下滑的券商包含在内外，浙商证券、长江证券今年来累计净利润同比稍有下滑。

■基础设施 REITs 将落地

8 月 7 日，证监会配合《指引》公布的立法说明指出，公募 REITs 自上世纪 60 年代在美国推出以来，已有 40 多个国家（地区）发行了该类产品，其投资领域由最初的房地产拓宽到酒店商场、工业地产、基础设施等，已成为专门投资不动产的成熟金融产品。推动基础设施 REITs 试点对于深化金融供给侧结构性改革、提升资本市场服务实体经济能力、丰富资本市场投融资工具等具有重要意义。

根据《指引》，公开募集基础设施证券投资基金（简称基础设施基金）属上市交易的封闭式公募基金，应具备以下条件：80%以上基金资产投资于基础设施资产支持证券，通过资产支持证券和项目公司等特殊目的载体取得基础设施项目完全所有权或经营权利；基金管理人主动运营管理基础设施项目以获取稳定现金流，并将 90%以上合并后基金年度可供分配金额按要求分配给投资者。

■券商资管大集合整改提速

在政策的助推下，券商资管产品公募化改造不断提速。同时，“一参一控”限制放宽、“资管新规”延长过渡期，也为券商大集合产品的公募化改造提供了更大便利，约 7360 亿元存量大集合产品有望转变成公募产品。

7 月 31 日，证监会提出，为顺应“资管新规”延期，《证券公司大集合资产管理业务适用<关于规范金融机构资产管理业务的指导意见>操作指引》（以下简称《操作指引》）过渡期同步延长至 2021 年底。此前受“一参一控”规定的影响，不少券商资管无法申请公募牌照。《操作指引》提出，具有公募基金牌照的券商，将大集合产品改造成公募基金产品。未取得公募基金牌照的券商，应先向证监会派出机构提交验收申请文件，取得确认函后，券商就该大集合产品向证监会提交合同变更申请，合同期限原则上不得超过 3 年。

“一参一控”的限制也相应放宽，7 月 31 日，证监会发布《公开募集证券投资基金管理人监督管理办法（征求意见稿）》（以下简称《征求意见稿》）。《征求意见稿》第十五条指出，“一参一控一牌”，同一主体或者受同一主体控制的不同主体控制的其他公募基金管理人数量不得超过 1 家，参股基金管理公司的数量不得超过 2 家，其中控制基金管理公司的数量不得超过 1 家。

3、券商数据跟踪

1）经纪业务：上周股票日均交易额 12,914.54 亿元，环比上升 26.33%，股基日均交易额 13,576.79 亿元，环比上升 24.88%。

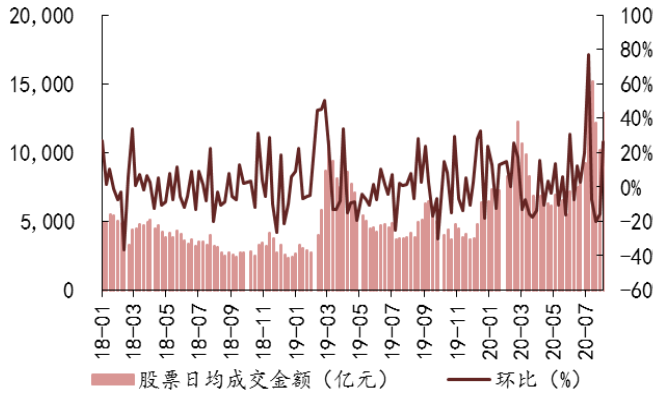
2）两融余额：截至 2020 年 8 月 7 日，沪深两市两融余额为 14,635.96 亿元，周环比上升 2.72%。

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%。

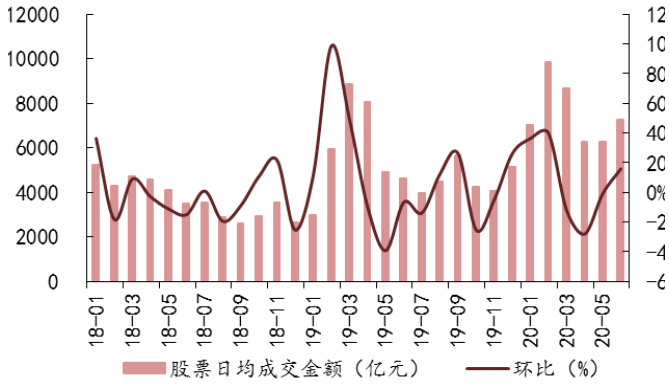
5）估值水平：券商板块目前 PB（LF）水平为 2.11 倍。

图表 4：股票日均成交额及环比增速（周）



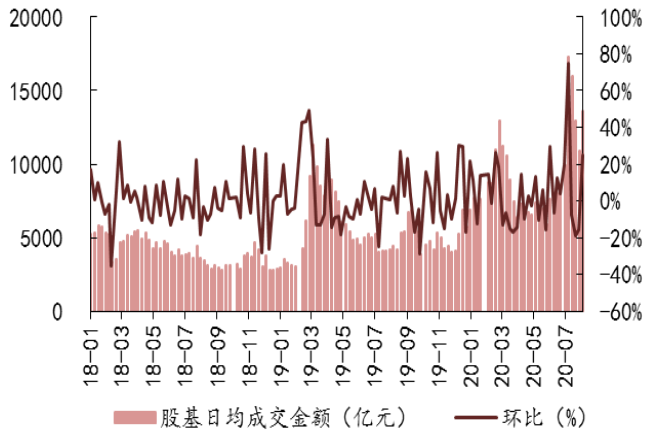
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 5：股票日均成交额及环比增速（月）



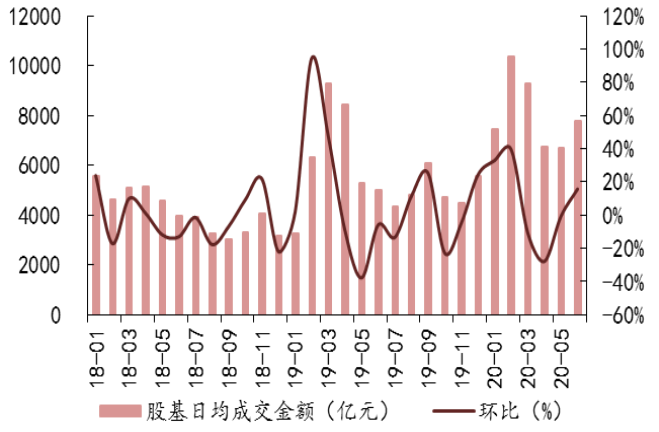
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 6：股基日均成交额及环比增速（周）



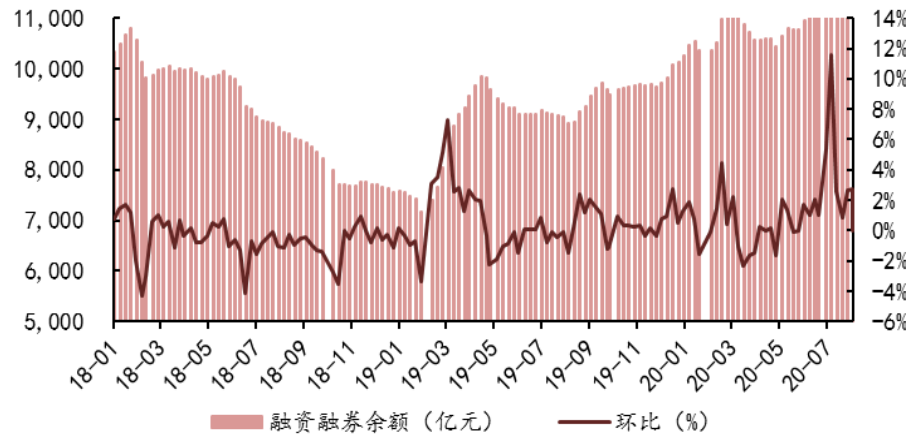
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 7：股基日均成交额及环比增速（月）



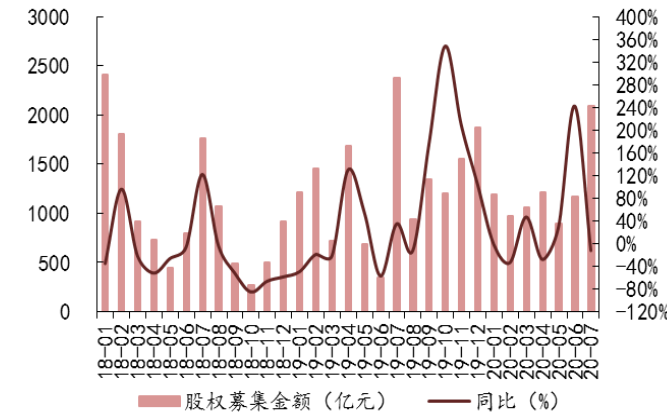
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 8：融资融券余额及环比增速（周）



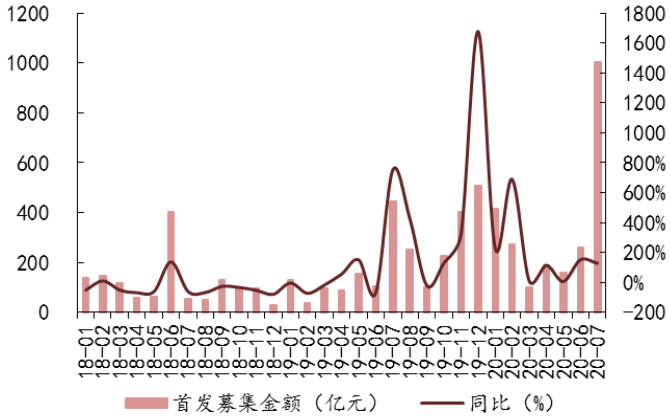
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 9：股权募集金额及同比增速（截至 7/31）



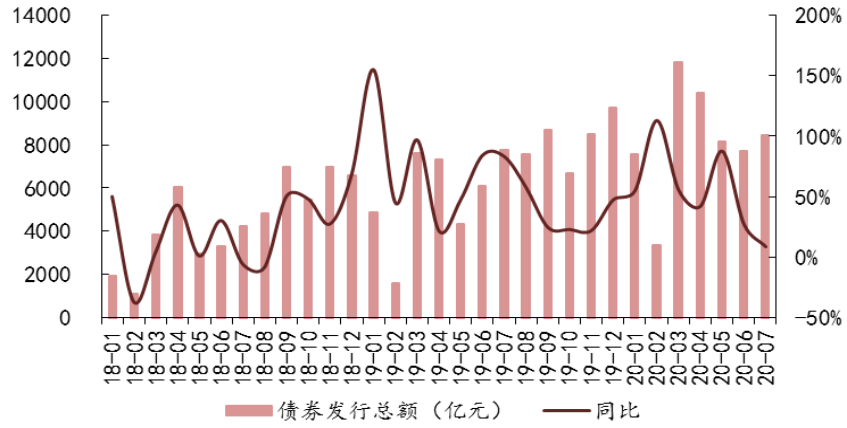
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 10：IPO 募集金额及环比增速（截至 7/31）



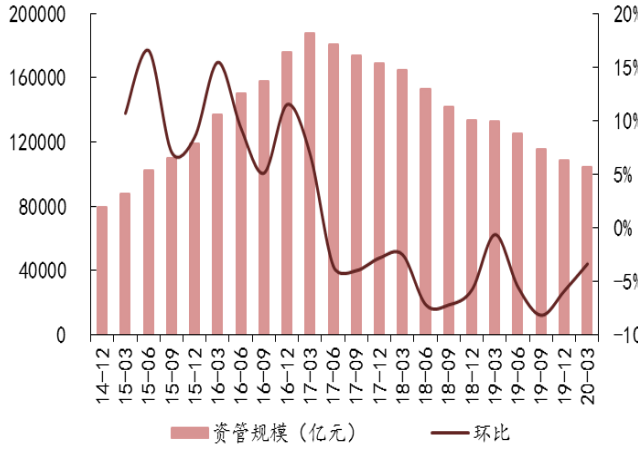
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 11：券商债券发行总额及同比增速（截至 7/31）



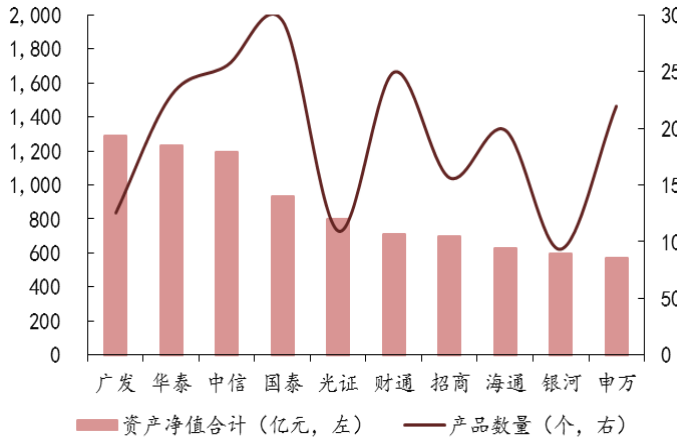
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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 8/7）



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