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	12.05	3.94	0.77
相对表现	3.19	-8.59	-16.00

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

外部不确定因素加强，两市交投情绪回落

投资要点

❑ 市场回顾：

上周沪深300下跌0.86%收于4505.59，非银金融（申万）下跌2.03%，跑输大盘1.17个百分点，涨跌幅在申万28个子行业中排第22名。非银金融行业子版块普跌，其中保险板块跌幅最小，下跌1.28%;其次是券商板块，下跌2.36%;多元金融板块则下跌2.49%。个股方面，上周券商板块中财通证券涨幅最大，上涨7.76%；而保险板块中中国人寿涨幅最大，上涨2.55%；多元金融板块中*ST胜尔上涨18.64%，涨幅最大。

❑ 券商：

上周沪指震荡下跌收于3196.77，一周下跌0.54%。非银金融指数下跌2.03%，申万券商指数下跌2.36%。就全年来看，沪指上涨4.81%，非银金融行业指数下跌0.33%，相对涨幅为-5.14%。目前券商行业估值为1.96倍，较6月底回升。

A股市场上周震荡下行，股票日均成交金额为12,151亿元，环比下降19.75%,沪深两市两融余额为13,876亿元,环比上升0.84%。北向资金一周净流出248亿元，流出幅度较大。受外部不确定性加强影响，两市整体交投情绪有所回落，资金观望情绪浓重。7月27日新三板精选层开板，首批32家精选层公司正式交易，精选层成交首日不设涨跌幅限制，盘中股票价格较当日开盘价上涨或下跌达到或超过30%、60%的，股票盘中临停10分钟。除首日外，精选层股票全天设有30%的静态涨跌幅。新三板精选层是多层次资本市场的重要组成部分，精选层的设立有效丰富了新三板市场层次。同时也有利于提高新三板市场流动性，加强不同市场层次间的有机联系，有助于帮助企业拓宽上市渠道。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（2020/7/20-2020/7/24）.....3
图表 3：非银金融子行业表现（%，2020/7/20-2020/7/24）.....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 6/30）.....8
图表 10：IPO 募集金额及环比增速（截至 6/30）.....8
图表 11：券商债券发行总额及同比增速（截至 6/30）.....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 7/24）.....9
图表 14：券商板块历史 PB（LF）水平.....9

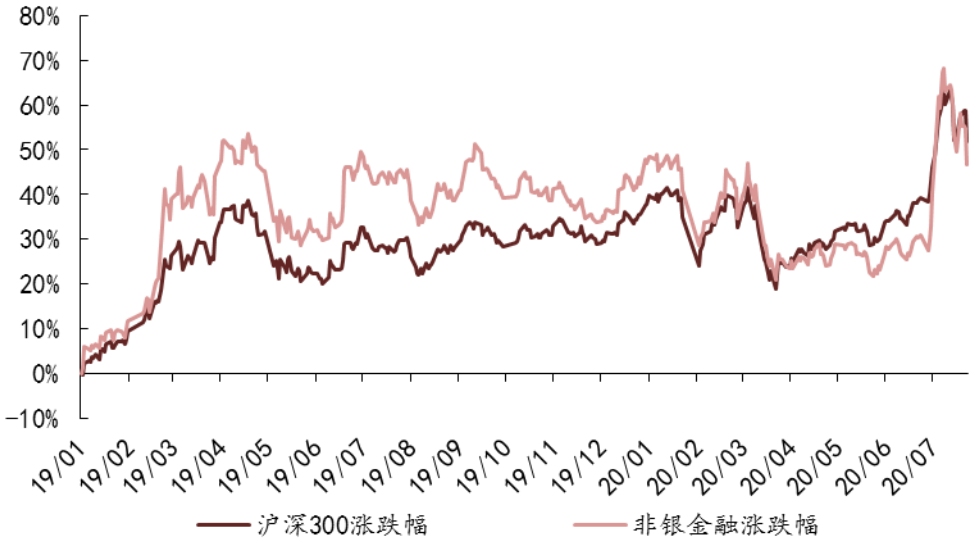
表格目录

表格 1：非银金融子行业个股涨跌幅前五.....4

1、市场回顾

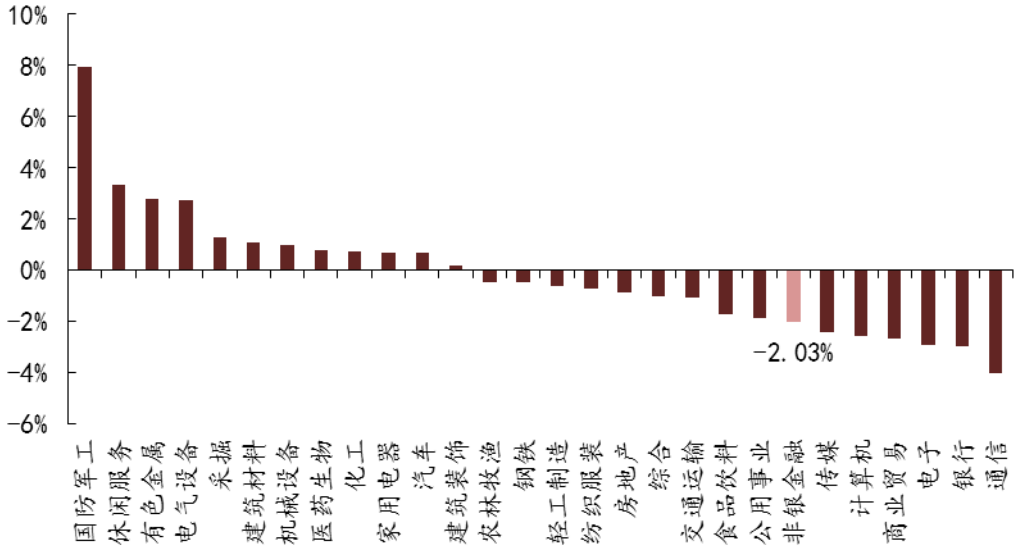
上周上证综指下跌 0.54%收 3196.77，深证成指下跌 1.37%收 12935.7，创业板指下跌 1.3%收 2627.84。沪深 300 下跌 0.86%收 4505.59，非银金融（申万）下跌 2.03%，跑输大盘 1.17 个百分点，涨跌幅在申万 28 个子行业中排第 22 名。

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（2020/7/20-2020/7/24）

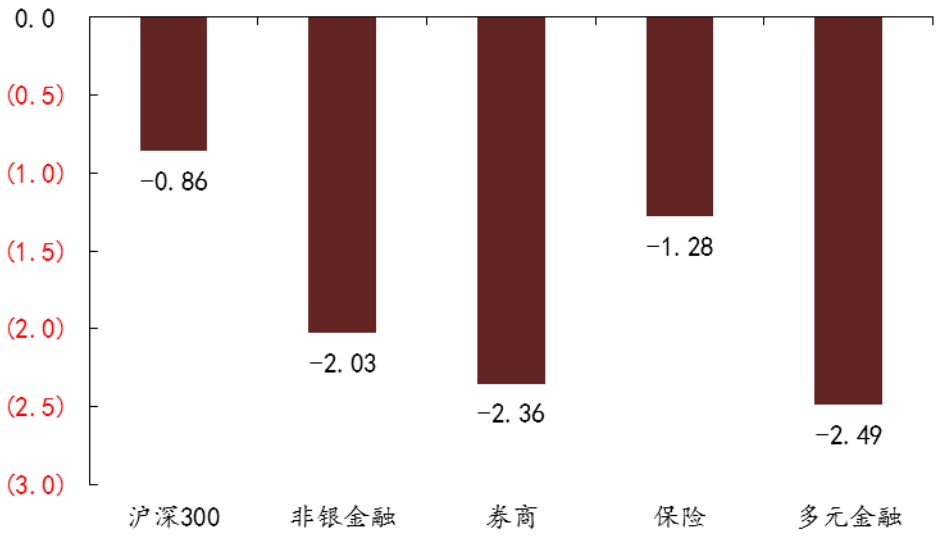


数据来源：Wind，爱建证券研究所

上周非银金融行业子板块普跌，其中保险板块跌幅最小，下跌 1.28%；其次是券商

板块，下跌 2.36%；多元金融板块则下跌 2.49%。

图表 3：非银金融子行业表现（%，2020/7/20-2020/7/24）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

个股方面，上周券商板块中财通证券涨幅最大，上涨 7.76%；而保险板块中中国人寿涨幅最大，上涨 2.55%；多元金融板块中*ST 胜尔上涨 18.64%，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	601108	财通证券	7.76
	000783	长江证券	5.63
	000750	国海证券	4.75
	000987	越秀金控	4.26
	000712	锦龙股份	1.73
保险	601628	中国人寿	2.55
	601319	中国人保	-0.98
	601336	新华保险	-1.26
	601318	中国平安	-1.31
	601601	中国太保	-1.38
多元金融	000890	*ST 胜尔	18.64
	000415	渤海租赁	5.21
	000567	海德股份	4.37
	002647	仁东控股	2.41
	002423	中粮资本	1.89

数据来源：Wind，爱建证券研究所

2、行业要闻

■新三板精选层正式交易

新三板精选层 7 月 27 日正式开板，首批 32 家公司挂牌交易。新三板精选层的交易机制与挂牌公司质量不同于创新层和基础层，有望成为新的投资热点。新三板精选层定位于承载财务状况良好或创新能力较强、市场认可度较高、完成公开发行，具有较高公众化水平的优质企业，匹配与其股权结构相适应的交易和投资者适当性制度。根据转板制度，新三板精选层公司连续挂牌一年以上可申请转板到科创板或创业板上市。这对投资者具有较大吸引力，掀起了“打新热”。新三板精选层打新股采用全额缴款方式，32 家企业网上冻结资金合计超过 1 万亿元，网上中签率平均为 0.6%。

新三板精选层投资者准入门槛为 100 万元，引入公募基金，采用连续竞价交易，挂牌首日不设涨跌幅，之后每日涨跌幅为 30%。基金公司首批发行的新三板基金积极参与精选层申购，阳光私募也成为打新“主力军”之一，新三板的投资者结构发生显著变化。

基本面决定新三板精选层的投资价值。首批挂牌精选层的 32 家公司，是在新三板成长壮大起来的优质中小企业和与民生就业紧密相关的实体企业。其中，25 家企业属于战略性新兴产业、现代服务业和先进制造业，占比达 78%。另有统计显示，32 家精选层公司 2019 年营业收入增长率平均 5.12%，净利润增长率平均 18.68%；研发投入平均 2462.39 万元，研发强度平均 5.03%。其中，贝特瑞、颖泰生物、连城数控归母净利润分别达 6.66 亿元、2.82 亿元、1.61 亿元，位居前三。

■券商进入密集补血期

7 月 22 日，申万宏源公告称申万宏源证券近日召开的董事会审议同意公司拟以公开或非公开方式发行不超过人民币 100 亿元永续次级债券。据公告，本次债券采用浮动利率形式，单利按年计息。债券存续的前 5 个计息年度的票面利率将根据发行时的市场情况及相关规定依法确定，在前 5 个计息年度内保持不变，自第 6 个计息年度起每 5 年重置一次票面利率。本次债券决议的有效期为自申万宏源证券股东审议通过之日起 24 个月内有效。

这并非是近期唯一计划发行永续次级债的上市券商，7 月 3 日，光大证券和东方证券均公告称收到了证监会出具的公开发行永续次级债的无异议函。而这些“补血”计划都深受监管新规的利好影响。5 月 29 日，证监会发布《关于修改<证券公司次级债管理规定>的决定》，主要修改内容是允许公开发行次级债，且不再限制投资者数量。此举有利于券商充实资本，增强风险抵御能力。

■证监会发文鼓励并购重组，支持员工持股、股权激励

近日证监会相关部门向派出机构下发通知，支持证券基金行业实施组织管理创新，主要来看，此次下发的通知有两方面主要内容：一是为推动行业做大做强，证监会鼓励有条件的行业机构实施市场化并购重组，在资本实力、管理水平、信息技术等方面实现快速发展。为充分发挥并购重组效应，实现母子公司协同发展，证监会支持行业机构在有效管理不正当竞争、防范利益冲突和利益输送的前提下，探索更为灵活的母子公司发展定位和业务范围。二是为支持行业机构建立长效激励约束机制，提升公司活力，证监会支持证券基金经营机构按照《证券法》、《证券投资基金法》、《上市公司股权激励管理办法》、《关于支持上市公司回购股份的意见》等规定，在有效防范利益输送、操纵股价、内幕交易的前提下，通过直接持股或者设立资产管理计划、信托计划、有限合伙企业等形式实施员工持股或者股权激励计划。

近年来证券行业并购重组进入上升期，券商做大做强的渴望也变得日益强烈，在监管层“扶优限劣”，促进证券公司向规模化、集团化方向发展理念的推动下，一股旨在壮大自身综合实力的整合浪潮席卷了整个证券行业。境内方面，方正证券并购民族证券以求区位互补、国泰君安收购上海证券实现 IPO、申银万国与宏源证券并购重组整合区位以及业务资源。跨境方面，中信证券于 2012 年收购法国里昂证券，2014 年国金证券收购香港券商粤海证券，2015 年光大证券收购香港最大证券经纪商新鸿基金融集团有限公司 70%的股份，纷纷布局海外。另外，互联网企业、银行及其他实体企业也开启跨界收购，如东方财富 2014 年收购宝华世纪证券，涉足香港证券业务领域，2015 年 9 月收购西藏同信证券，成为首家获得境内证券业务牌照的互联网公司。

3、券商数据跟踪

1）经纪业务：上周股票日均交易额 12,150.63 亿元，环比下降 19.75%，股基日均交易额 12,916.27 亿元，环比下降 19.27%。

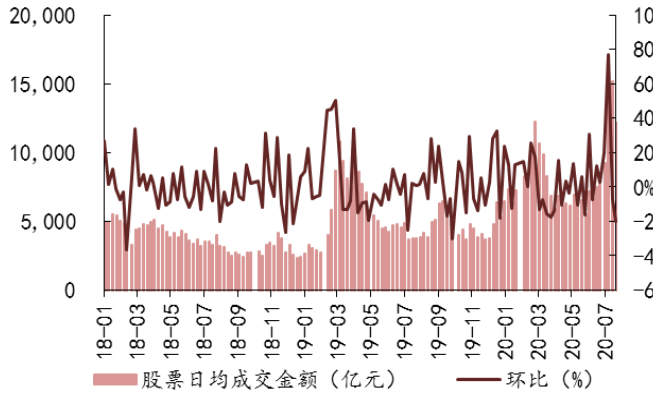
2）两融余额：截至 2020 年 7 月 24 日，沪深两市两融余额为 13,876.27 亿元，周环比上升 0.84%。

3）投行业务：2020 年 6 月股权募集资金累计 1165 亿元，同比上升 243%，其中 IPO 募集资金 261 元，同比增加 148%；债券发行总额累计为 7721.92 亿元，同比增加 27%。

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%。

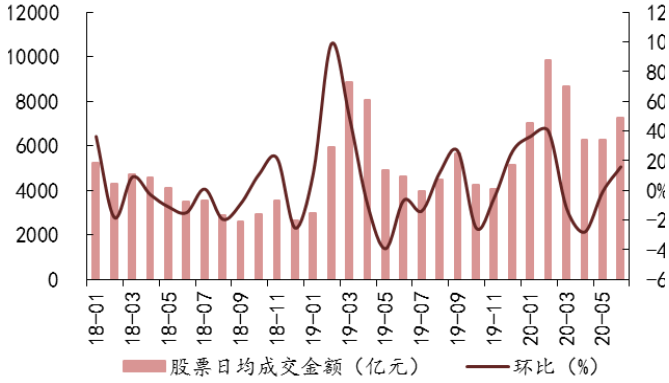
5）估值水平：券商板块目前 PB（LF）水平为 1.96 倍。

图表 4：股票日均成交额及环比增速（周）



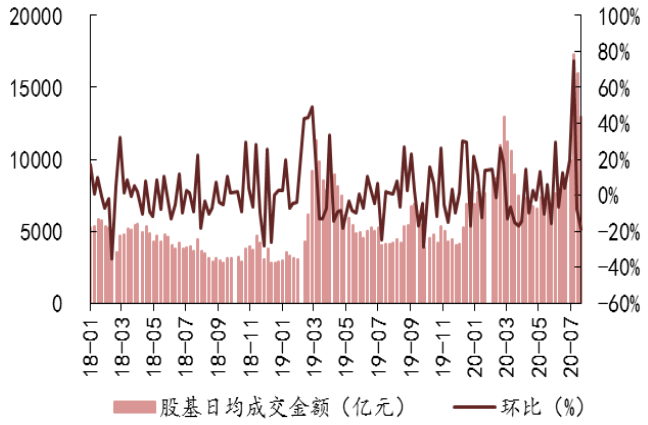
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 5：股票日均成交额及环比增速（月）



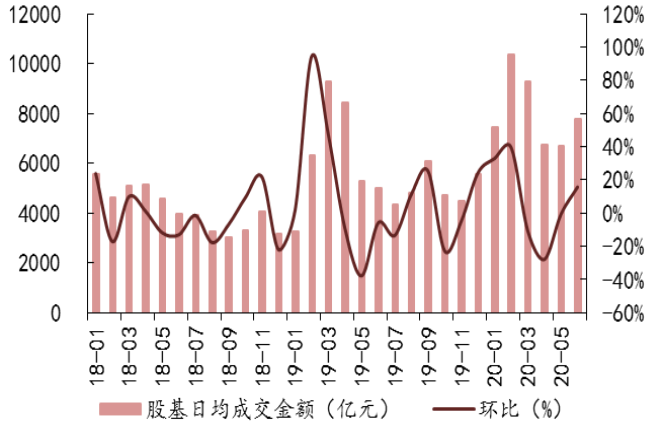
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 6：股基日均成交额及环比增速（周）



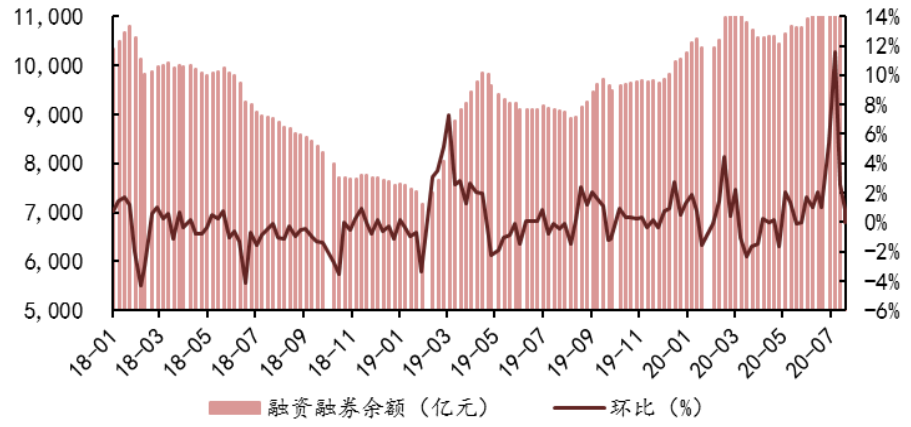
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 7：股基日均成交额及环比增速（月）



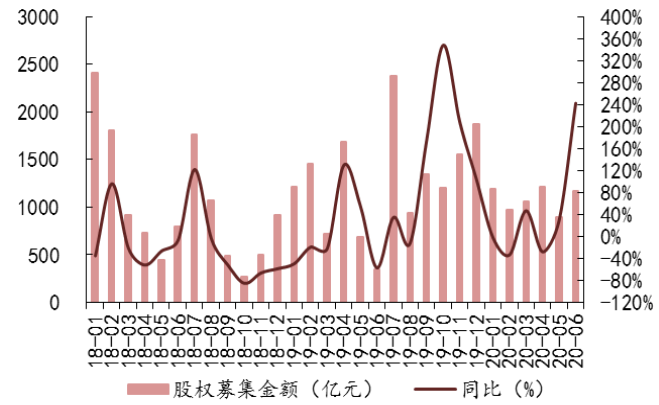
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 8：融资融券余额及环比增速（周）



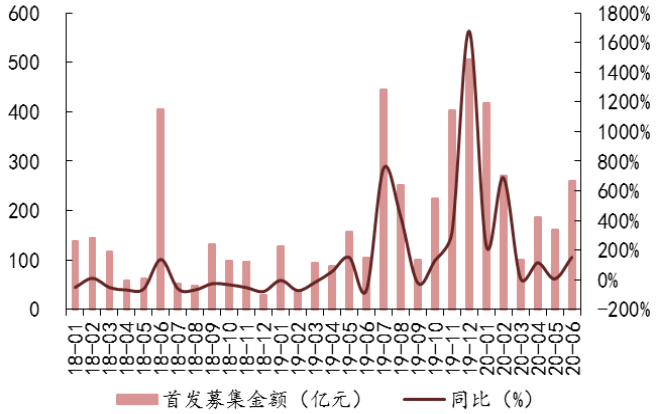
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 9：股权募集金额及同比增速（截至 6/30）



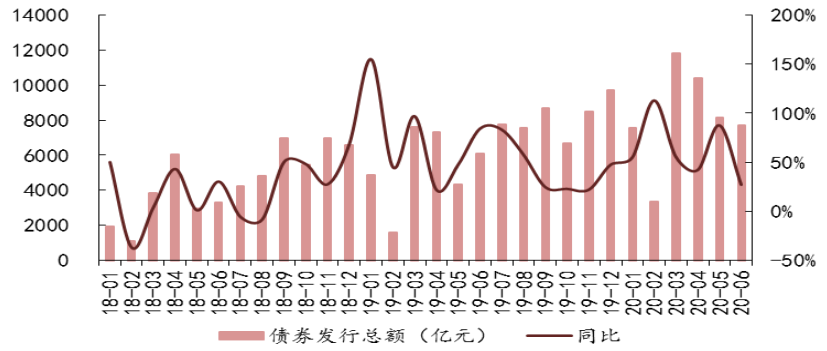
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 10：IPO 募集金额及环比增速（截至 6/30）



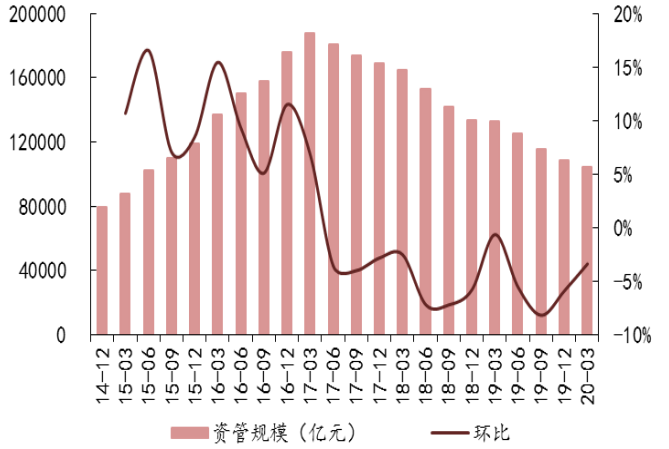
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 11：券商债券发行总额及同比增速（截至 6/30）



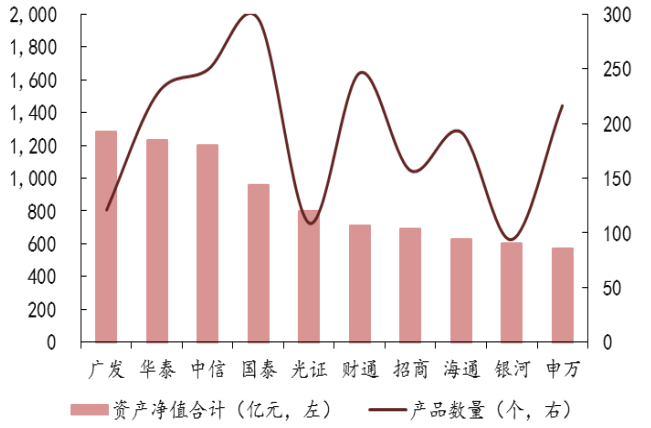
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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 7/24）



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