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	28.21	11.22	13.14
相对表现	9.26	-2.95	-11.65

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

两市交投情绪高涨，高Beta券商板块受益

投资要点

❑ 市场回顾：

上周沪深300上涨7.55%收于4753.13，非银金融（申万）上涨9.73%，跑赢大盘2.18个百分点，涨跌幅在申万28个子行业中排第10名。非银金融行业子版块普涨，其中券商板块涨幅最大，上涨12.44%;其次是多元金融板块，上涨7.4%;保险板块则上涨6.52%。个股方面，上周券商板块中越秀金控涨幅最大，上涨54.43%；而保险板块中中国人寿涨幅最大，上涨23.79%；多元金融板块中鲁信创投上涨17.21%，涨幅最大。

❑ 券商：

上周沪指震荡上行收于3383.32，一周上涨7.31%。非银金融指数上涨9.73%，申万券商指数上涨12.44%。就全年来看，沪指上涨10.92%，非银金融行业指数上涨10.80%，相对涨幅为-0.12%。目前券商行业估值为2.03倍，较6月底回升。

券商公布6月月报业绩，6月受益于行情逐步展开，投资者交投情绪回暖，A股38家上市券商中超7成净利润环比增加。6月净利润方面，国泰君安净利润11.38亿元，排名第一。广发证券、中信证券、中信建投、华泰证券，排名二到五位。从环比数据来看，共有18家券商环比增速超过100%。从有可比数据的36家券商来看，共有12家券商同比增速超过100%。1-6月净利润排名前五的券商分别是中信证券64.93亿元、申万宏源51.87亿元、国泰君安48.10亿元、海通证券46.47亿元、华泰证券44.69亿元。

A股市场上周震荡上行，股票日均成交金额为16,374亿元，环比上升77.15%，沪深两市两融余额为13,422.89亿元，环比上升11.59%。整体市场交投情绪活跃，成交量显著放大，直接利好券商经纪、自营、两融业务。在向上行情推动下，高beta券商板块持续受益，股价与估值有望进一步攀升。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（2020/7/6-2020/7/10）.....3
图表 3：非银金融子行业表现（%，2020/7/6-2020/7/10）.....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 7/10）.....9
图表 14：券商板块历史 PB（LF）水平.....9

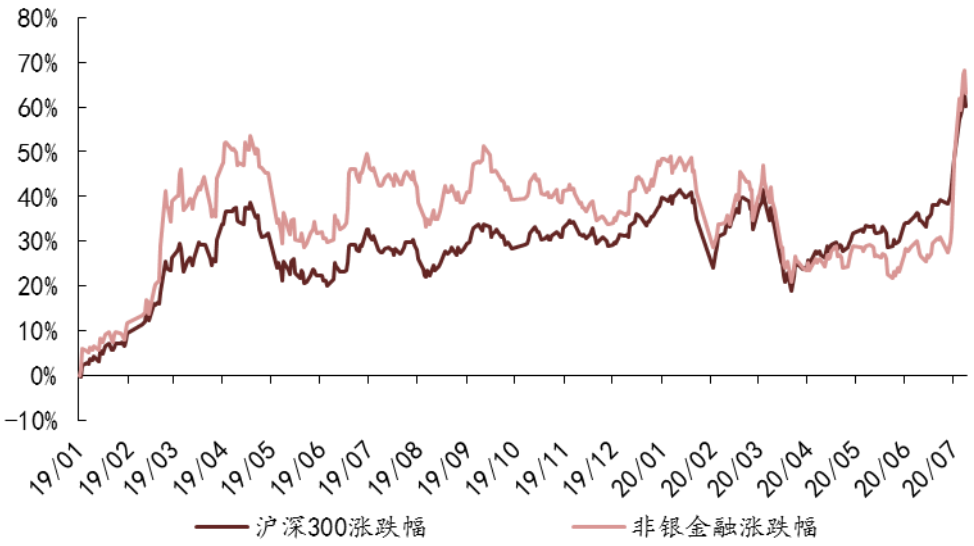
表格目录

表格 1：非银金融子行业个股涨跌幅前五.....4

1、市场回顾

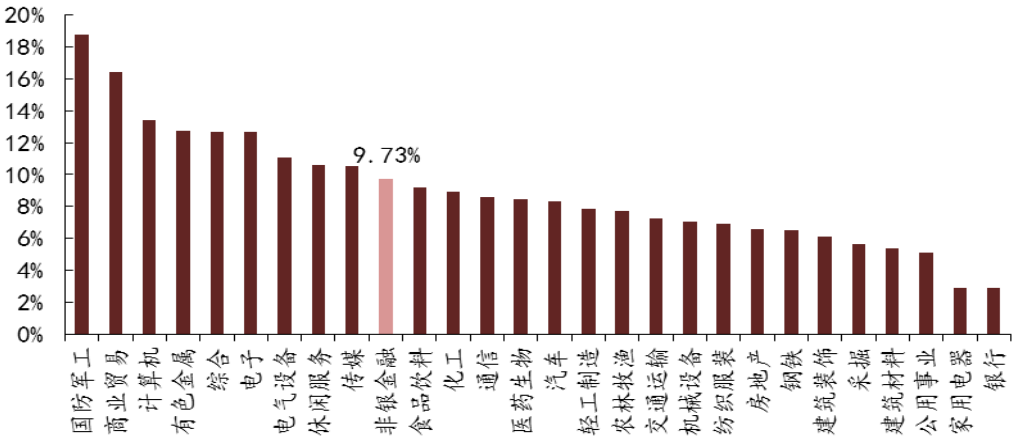
上周上证综指上涨 7.31%收 3383.32，深证成指上涨 9.96%收 13671.24，创业板指上涨 12.83%收 2778.46。沪深 300 上涨 7.55%收 4753.13，非银金融（申万）上涨 9.73%，跑赢大盘 2.18 个百分点，涨跌幅在申万 28 个子行业中排第 10 名。

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（2020/7/6-2020/7/10）

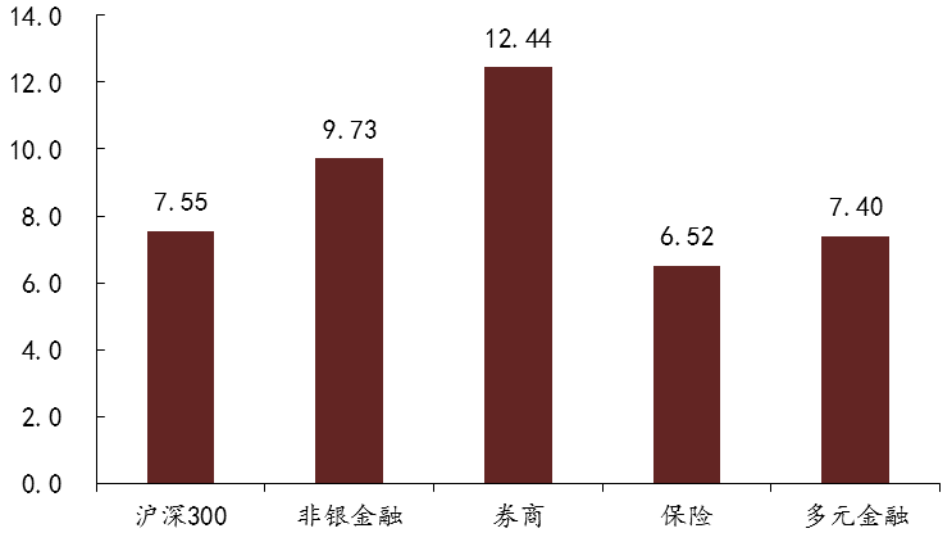


数据来源：Wind，爱建证券研究所

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 12.44%；其次是多

元金融板块，上涨 7.4%;保险板块则上涨 6.52%。

图表 3：非银金融子行业表现（%，2020/7/6-2020/7/10）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

个股方面，上周券商板块中越秀金控涨幅最大，上涨 54.43%；而保险板块中中国人寿涨幅最大，上涨 23.79%；多元金融板块中鲁信创投上涨 17.21%，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	000987	越秀金控	54.43
	601878	浙商证券	53.37
	601696	中银证券	48.76
	002797	第一创业	36.47
	601788	光大证券	34.43
保险	601628	中国人寿	23.79
	600291	西水股份	19.71
	601336	新华保险	10.54
	601318	中国平安	5.62
	601601	中国太保	3.26
多元金融	600783	鲁信创投	17.21
	600318	新力金融	15.39
	600120	浙江东方	12.33
	600705	中航资本	11.86
	300176	派生科技	9.77

数据来源：Wind，爱建证券研究所

2、行业要闻

■券商 6 月净利润暴增

随着 6 月股市行情的逐渐启动，券商在 6 月行情中收益颇丰。6 月，38 家上市券商营收总额 325.73 亿元,环比上月增 84%;净利润 125.54 亿元,环比上月增 122%。1-6 月，可比口径的 36 家券商营收总额为 1501.09 亿元，较去年同期增 19.63%;净利润 593.69 亿元，较去年同期增 20.35%。

6 月营业收入方面，有 5 家超过 20 亿元，分别是中信证券、国泰君安、华泰证券、广发证券和中信建投。营业收入环比增速上，有 16 家环比至少翻倍，其中第一创业、华安证券、东北证券格外突出，分别增长 693.55%、436.31%、400.16%。

6 月净利润方面，有 4 家超过 10 亿元，分别是国泰君安 11.38 亿元、广发证券 10.96 亿元、中信证券 10.18 亿元、中信建投 10.05 亿元。净利润环比增速上，有 18 家环比至少翻倍，其中华安证券、山西证券、东北证券、国元证券、第一创业、兴业证券表现突出，均在 400%以上。排名前十的券商中，海通证券是唯一一家 6 月净利润同比下降的券商，海通证券 6 月共实现净利润 6.62 亿元，较去年同期下降 20.49%。国信证券则是环比增速最快的一家券商，6 月共实现净利润 7.95 亿元，较上月环比增加 366.19%。中原证券、江海证券、红塔证券为 38 家上市券商中仅有的 3 家亏损券商,其 6 月净利分别为-380 万元、-1.88 亿元、-8900 万元。第一创业 6 月净利润为 6685 万元，环比、同比两个指标都实现了扭亏为盈。

■证监会打击非法配资

目前，一些不法机构或个人创建场外配资网站、手机 APP、微信公众号等平台，宣称提供最高十余倍的炒股资金，以“您炒股、我出钱”“杠杆炒股、盈利高”“实盘交易、门槛低”“资金安全、提现快”等为噱头，诱导投资者参与场外配资活动。近日，各地证监局曝光了一批场外配资平台，经汇总整理，证监会将 258 家非法从事场外配资的平台及其运营机构名单予以集中曝光。具体来看，这些非法配资平台多有网址和微信公众号，有些甚至还有手机 APP 端，名称各异，如“319 策略”“鸿满仓”“万宝配资”等。这些不受监管的场外配资业务，不仅盲目扩张了资本市场信用交易的规模，也容易冲击资本市场的交易秩序。

证监会市场二部相关负责人表示，根据新证券法和 2019 年 11 月最高人民法院发布《全国法院民商事审判工作会议纪要》(简称《纪要》)，场外配资属于非法证券业务活动，从事场外配资的机构和个人将被依法追究法律责任。并重申，根据上述会议纪要，场外配资合同属于无效合同，用资人以其因使用配资导致投资损失为由请求配资方予以赔偿的，人民法院不予支持。据监管部门透露，相关证监局正在配合公安机关大力查处场外配资平台和机构，目前已有数宗非法场外配资案件进入司法程序。

■资管新规重要配套细则发布

7 月 3 日，作为资管新规的重要配套细则，央行、银保监会、证监会和外汇局联合发布《标准化债权类资产认定规则》，并于 2020 年 8 月 3 日起施行。

去年 10 月，认定规则的征求意见稿就已发布，彼时因其对标准化债权类资产的超预期严格界定，引发市场热议。其中，最为争议的规定主要聚焦在两类：一是理财中心的理财直接融资工具和北金所的债权融资计划等被认定为非标资产。征求意见稿的这一规定超出市场预期，但《认定规则》中这一条依然未改。二是同业存款、协议存款是否算作非标在征求意见稿中未予明确，此次央行明确，同业存款、协议存款、结构性存款属于存款的子类别，属于非标资产除外类别，这对市场来说是重要利好。

除了目前《认定规则》罗列的几大金融资产的分类外，标债资产的认定并非一成不变，《认定规则》对标债资产提出五大认定标准，并明确未来新增的其他各类债权类资产，均可按相关程序进行标债资产认定；若通过标债资产认定，资管产品可投资该类标债资产以置换存量的非标资产。所谓五项标债资产认定标准，与征求意见稿基本相同，分别如下：1. 等分化，可交易。2. 信息披露充分。3. 集中登记，独立托管。4. 公允定价，流动性机制完善。5. 在银行间市场、证券交易所市场等国务院同意设立的交易市场交易。

■深交所宣布几类股票涨跌幅变为 20%

7 月 10 日，深交所又发布了一项创业板注册制下的配套规定，主要是针对未来创业板的 ST、*ST 股、退市整理股。

新规以后，创业板的风险警示股票(ST、*ST 股票)涨跌幅会变成 20%(原来规定是 5%)。而退市整理期股票则有两种情况：一是新规前已进入退市整理期、且新规后还处于退市整理期的创业板股票涨跌幅始终为 10%；二是新规后新进入退市整理期的股票涨跌幅变成 20%。这次深交所发布《关于创业板风险警示股票和退市整理期股票交易制度安排的通知》，是完善了相关的制度。未来创业板也有了风险警示股票，而且 ST 股票、*ST 股票及退市整理期股票的涨跌幅都变成了 20%，实际上是有利于适当提升市场流动性的。

3、券商数据跟踪

1）经纪业务：上周股票日均交易额 16374.16 亿元，环比上升 77.15%，股基日均交易额 17322.08 亿元，环比上升 74.89%。

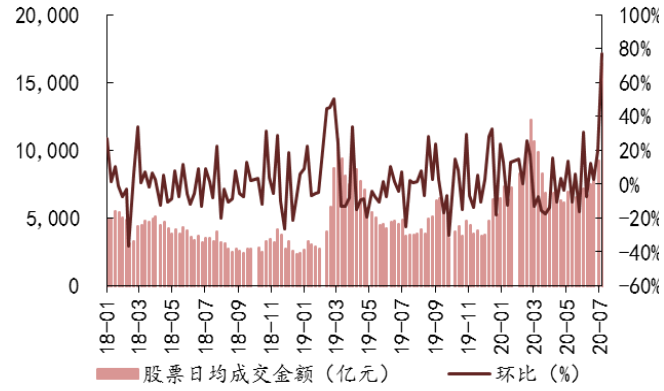
2）两融余额：截至 2020 年 7 月 10 日，沪深两市两融余额为 13422.89 亿元，周环比上升 11.59%。

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%。

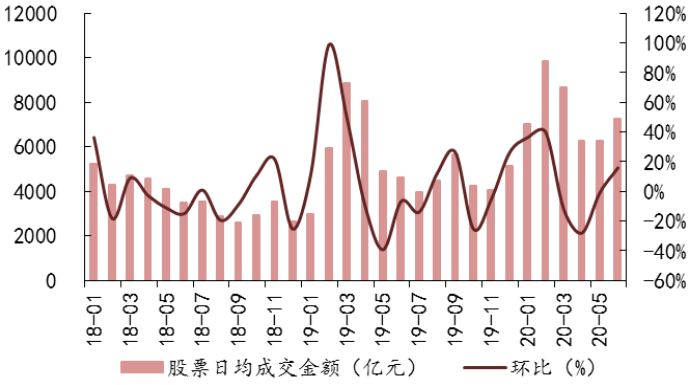
5）估值水平：券商板块目前 PB（LF）水平为 2.03 倍。

图表 4：股票日均成交额及环比增速（周）



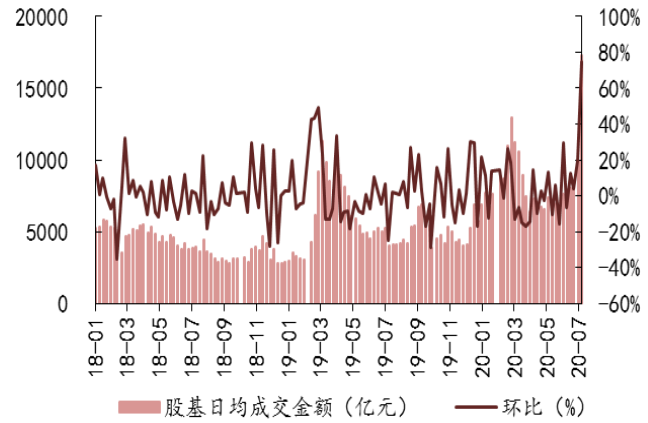
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 5：股票日均成交额及环比增速（月）



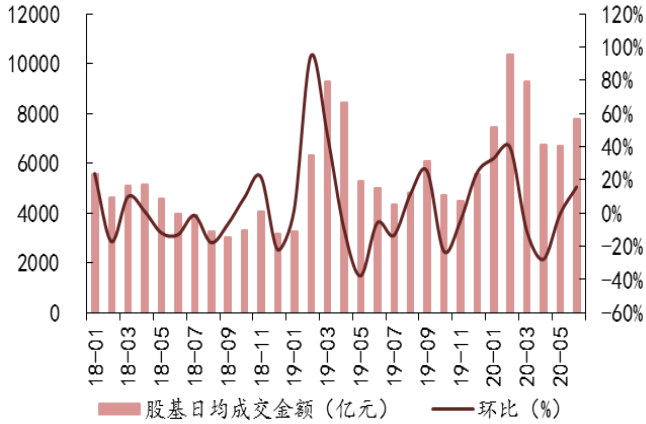
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 6：股基日均成交额及环比增速（周）



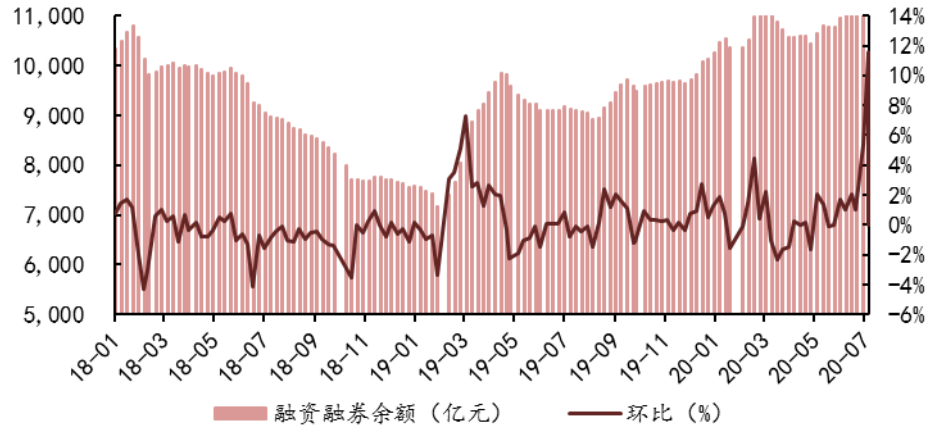
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 7：股基日均成交额及环比增速（月）



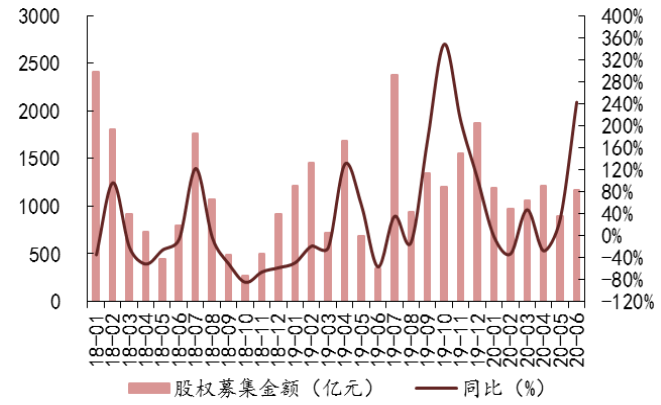
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 8：融资融券余额及环比增速（周）



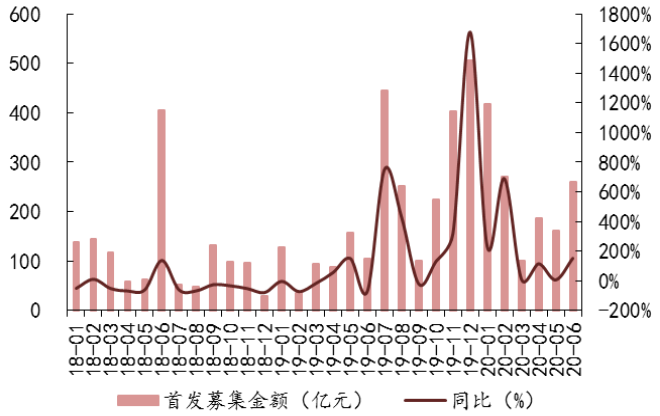
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 9：股权募集金额及同比增速（截至 6/30）



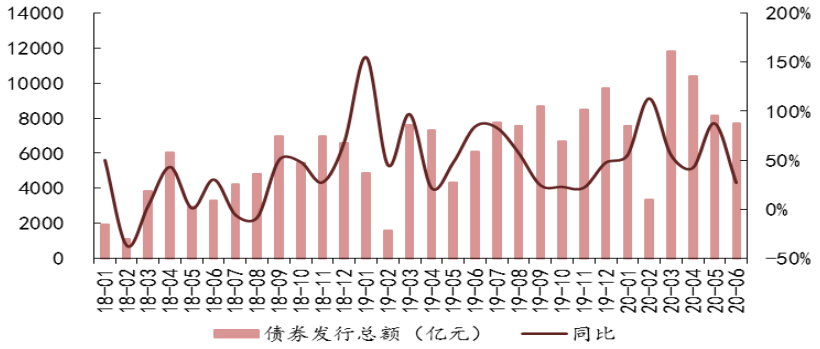
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 10：IPO 募集金额及环比增速（截至 6/30）



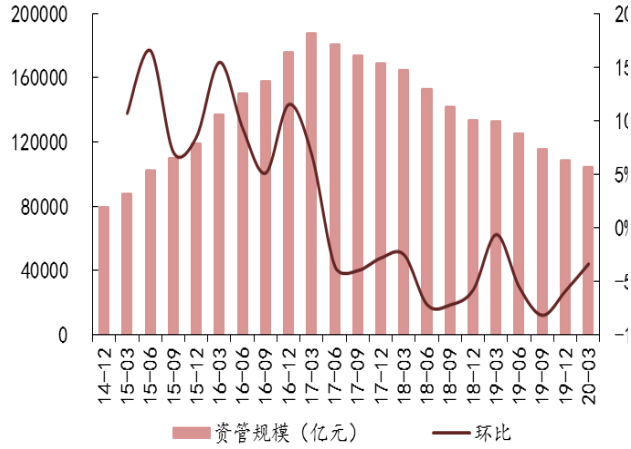
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 11：券商债券发行总额及同比增速（截至 6/30）



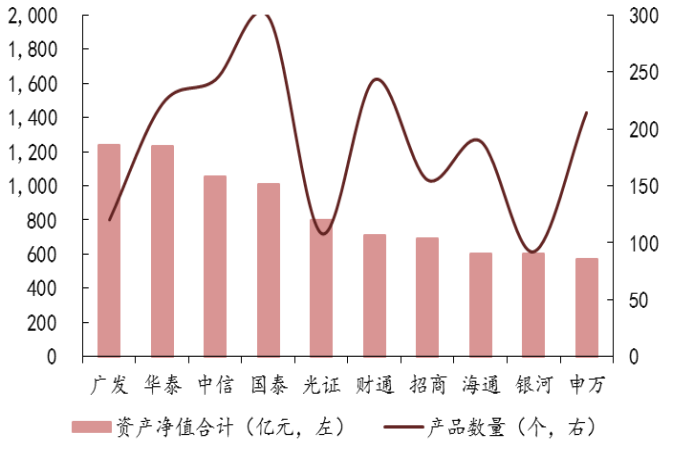
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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 7/10）



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