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

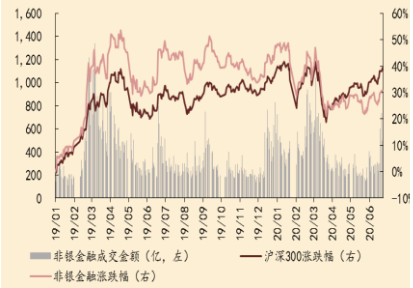
执业编号：S0820510120010

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	3.60	-10.49	-12.27
相对表现	-2.68	-12.67	-19.70

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

商业银行或将取得券商牌照，资本市场再迎变化

投资要点

❑ 市场回顾：

上周沪深300上涨0.98%收于4138.99，非银金融（申万）上涨1%，跑赢大盘0.02个百分点，涨跌幅在申万28个子行业中排第7名。非银金融行业子版块涨跌互现，其中券商板块涨幅最大，上涨3.01%;其次是多元金融板块，上涨2.07%;保险板块则下跌1.44%。个股方面，上周券商板块中光大证券涨幅最大，上涨22.64%；而保险板块中中国人保涨幅最大，上涨1.25%；多元金融板块中新力金融上涨33.09%，涨幅最大。

❑ 券商：

上周沪指震荡上行收于2979.55，一周上涨0.4%。非银金融指数上涨1%，申万券商指数上涨3.01%。就全年来看，沪指下跌2.91%，非银金融行业指数下跌13.28%，相对涨幅为-10.37%。目前券商行业估值为1.52倍，较5月底回升。

A股市场上周震荡上行，股票日均成交金额为6680亿元，环比下降7.06%。全球新冠肺炎确诊病例突破1000万，美国新冠肺炎确诊病例突破250万，新冠肺炎在全球加速蔓延，拐点迟迟未现。6月27日，《财新周刊》援引权威人士消息称，证监会计划向商业银行发放券商牌照，或将从几大商业银行中选取至少两家试点设立券商。28日，证监会回应称，发展高质量投资银行是贯彻落实国务院关于资本市场发展决策部署的需要，也是推进和扩大直接融资的重要手段。关于如何推进，有多种路径选择，现尚在讨论中。不管通过何种方式，都不会对现有行业格局形成大的冲击。目前券商行业同质化较为严重，业务间差异化小，较为依赖牌照红利，若商业银行获取了券商牌照，将加剧行业竞争，倒逼券商行业加速改变，中小券商预计进一步承压。同时银行机构客户和高净值个人客户储备充裕，或将对券商经纪业务、资管业务和投行业务造成一定冲击。资本市场改革稳步推进，券商板块持续受益。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（2020/6/22-2020/6/24）.....3
图表 3：非银金融子行业表现（%，2020/6/22-2020/6/24）.....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 5/31）.....8
图表 10：IPO 募集金额及环比增速（截至 5/31）.....8
图表 11：券商债券发行总额及同比增速（截至 5/31）.....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 6/24）.....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

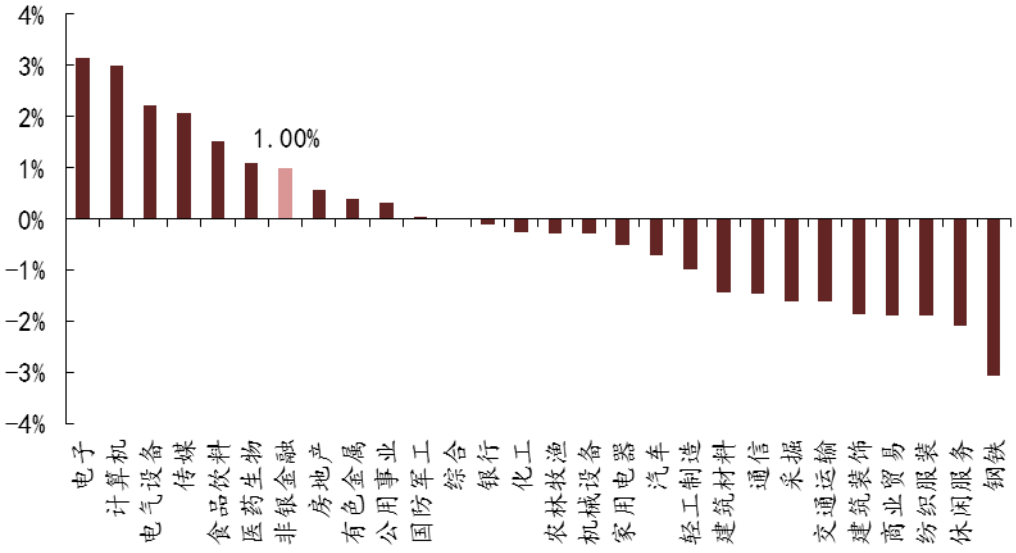
上周上证综指上涨 0.4%收 2979.55，深证成指上涨 1.25%收 11813.53，创业板指上涨 2.72%收 2382.47。沪深 300 上涨 0.98%收 4138.99，非银金融（申万）上涨 1%，跑赢大盘 0.02 个百分点，涨跌幅在申万 28 个子行业中排第 7 名。

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（2020/6/22-2020/6/24）

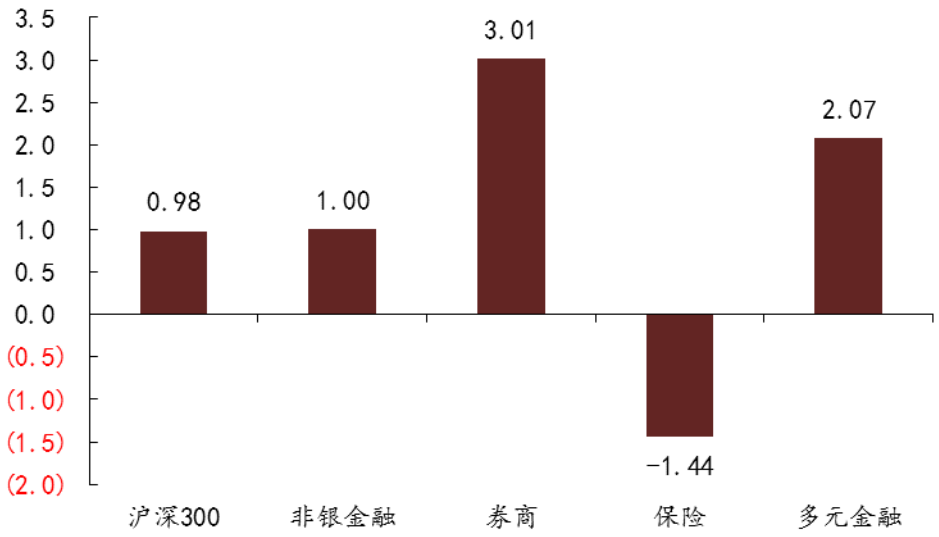


数据来源：Wind，爱建证券研究所

上周非银金融行业子板块涨跌互现，其中券商板块涨幅最大，上涨 3.01%；其次是

多元金融板块，上涨 2.07%;保险板块则下跌 1.44%。

图表 3：非银金融子行业表现（%，2020/6/22-2020/6/24）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

个股方面，上周券商板块中光大证券涨幅最大，上涨 22.64%；而保险板块中中国人保涨幅最大，上涨 1.25%；多元金融板块中新力金融上涨 33.09%，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	601788	光大证券	22.64
	600999	招商证券	13.76
	601881	中国银河	9.90
	000728	国元证券	6.27
	600061	国投资本	5.36
保险	601319	中国人保	1.25
	601628	中国人寿	0.21
	601336	新华保险	-0.95
	601318	中国平安	-1.58
	601601	中国太保	-1.68
多元金融	600318	新力金融	33.09
	300309	吉艾科技	12.54
	600696	ST 岩石	11.30
	600695	绿庭投资	10.37
	600053	九鼎投资	10.00

数据来源：Wind，爱建证券研究所

2、行业要闻

■上证综合指数修订

6 月 19 日，上交所出台《关于修订上证综合指数编制方案的公告》，与中证指数有限公司决定自 7 月 22 日起修订上证综合指数的编制方案。

具体方案如下：一、该指数以 1990 年 12 月 19 日为基日，以 100 点为基点。二、上证综合指数的样本空间由在上海证券交易所上市的股票和红筹企业发行的存托凭证组成。ST、*ST 证券除外。上证综合指数选取所有样本空间内证券作为指数样本。三、上证综合指数的计算公式为：报告期指数=报告期样本总市值/除数×100。其中，总市值=∑（证券价格×发行股本数）。除数修正方法参见指数计算与维护细则。四、对指数样本进行调整，上市以来日均总市值排名在沪市前 10 位的证券于上市满三个月后计入指数，其他证券于上市满一年后计入指数。样本被实施风险警示的，从被实施风险警示措施次月的第二个星期五的下一交易日起将其从指数样本中剔除；被撤销风险警示措施的证券，从被撤销风险警示措施次月的第二个星期五的下一交易日起将其计入指数。当样本退市时，将其从指数样本中剔除。样本公司发生收购、合并、分拆、停牌等情形的处理，参照指数计算与维护细则处理。

本次上证综合指数编制修订的实施，借鉴国际代表性指数编制调整的做法，拟采用无缝衔接的方式进行，即指数编制方案变更生效日点位与前一交易日点位无缝衔接，生效日实时点位基于前一交易日收盘点位及样本股当日涨跌幅计算。因此，上证综合指数编制修行的实施不会影响上证综合指数的连续性，不影响投资者观测市场行情。

■创业板前两批 IPO 受理名单出炉

6 月 22 日，创业板试点注册制首批受理企业亮相，浙江松原汽车安全系统股份、广东科翔电子科技、广东金源照明科技、北京盈建科软件股份有限公司、安徽金春无纺布股份有限公司、浙江维康药业股份有限公司等 32 家公司拔得头筹。6 月 23 日，创业板注册制第二批受理名单出炉，截至目前共有 43 家 IPO 和 3 家再融资。

根据此前发布的审核工作衔接安排通知，受理后，深交所将基于 IPO 在审企业在证监会的审核顺序和已有审核成果，按照注册制审核程序和规则，开展审核工作。下一阶段拟上市企业的申报工作即将来临，市场对届时将有哪些新兴企业申报更期待。据了解，6 月 30 日起深交所将开始接收新申报企业提交的相关申请。

■富时罗素第一阶段纳 A 收官

6 月 22 日，全球指数、数据和分析方案提供商富时罗素宣布，顺利完成将中国 A 股纳入全球股票基准指数的第一阶段。

2018 年 9 月，富时罗素宣布将 A 股纳入其指数体系，分类为次级新兴市场，计划分三步实施。根据富时罗素此前公布的方案，第一阶段分三步。第一步，2019 年 6 月，A 股以 5%纳入因子首次纳入富时罗素指数；第二步，2019 年 9 月，A 股纳入因子将由 5%升至 15%；第三步，2020 年 3 月，A 股纳入因子将由 15%升至 25%。

3 月 17 日，富时罗素临时公告称，A 股最新一批纳入指数将分成两步实施。公告显示，分两步走就是指，最新一批纳入规模的四分之一在 2020 年 3 月实施，其余四分之三在 2020 年 6 月的指数评估时实施。截至目前，富时罗素的纳 A 第一阶段已全部完成。

此次纳入完成后，富时新兴市场全盘指数按 25%的纳入因子纳入 1051 只大、中、小盘中国股，中国 A 股占富时新兴市场指数约 6%。这是第一家国际指数提供商在纳入过程中囊括不同规模的公司。

富时罗素方面表示，约 1400 亿美元资金正在跟踪富时新兴市场指数。下一阶段的纳入计划将基于未来市场的发展状况。富时罗素采用透明、统一的方法审核富时全球股票指数系列所使用的国家分类体系。富时罗素对国家分类采取的是基于大量市场参与者反馈信息的综合性方法，为投资者提供评估和投资全球股票资产的框架。指数审核根据富时罗素市场质量标准和富时罗素独立外部顾问委员会的反馈，进行持续性国家分类研究，将市场分类为发达市场、先进新兴市场、次级新兴市场或前沿市场。

■证监会回应商业银行或将获取券商牌照

6 月 27 日，《财新周刊》援引权威人士消息称，证监会计划向商业银行发放券商牌照，或将从几大商业银行中选取至少两家试点设立券商。28 日晚间，证监会新闻发言人就此回应称，“证监会目前没有更多的信息需要向市场通报。发展高质量投资银行是贯彻落实国务院关于资本市场发展决策部署的需要，也是推进和扩大直接融资的重要手段。关于如何推进，有多种路径选择，现尚在讨论中。不管通过何种方式，都不会对现有行业格局形成大的冲击。”

近几年来，银行将获得券商牌照的传言屡屡出现。而对于券商行业来说，虽然一方面大家普遍认为混业经营牵涉面复杂，监管定会谨慎研究；但另一方面，时移世易，金融开放大踏步推进，行业竞争日趋激烈，“外资狼”、“互联网狼”、“银行狼”……各种“狼”应接不暇，券商早已不再“躺着数钱”过日子，在市场的大潮中，大家深知竞合才能做大。

3、券商数据跟踪

1）经纪业务：上周股票日均交易额 6679.83 亿元，环比下降 7.06%，股基日均交易额 7121.94 亿元，环比下降 6.84%。

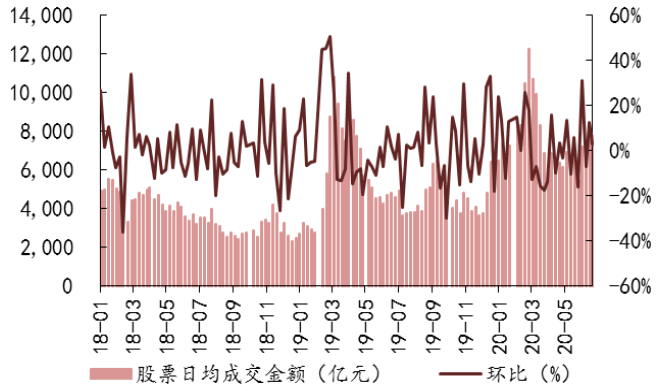
2）两融余额：截至 2020 年 6 月 24 日，沪深两市两融余额为 11416.25 亿元，周环比上升 0.98%。

3）投行业务：2020 年 5 月股权募集资金累计 891 亿元，同比上升 30%，其中 IPO 募集资金 160 亿元，同比增加 3%；债券发行总额累计为 8149.07 亿元，同比增加 87%。

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%。

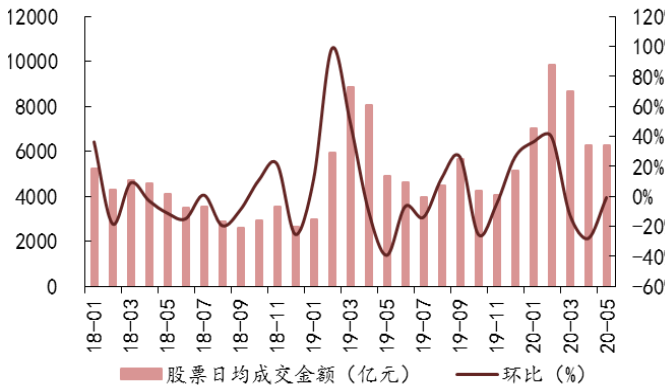
5）估值水平：券商板块目前 PB（LF）水平为 1.52 倍。

图表 4：股票日均成交额及环比增速（周）



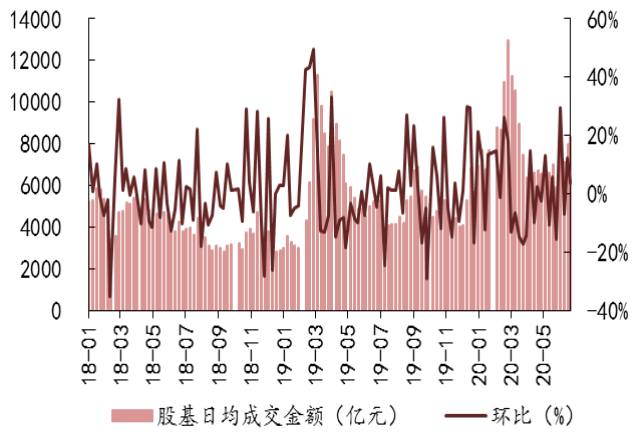
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 5：股票日均成交额及环比增速（月）



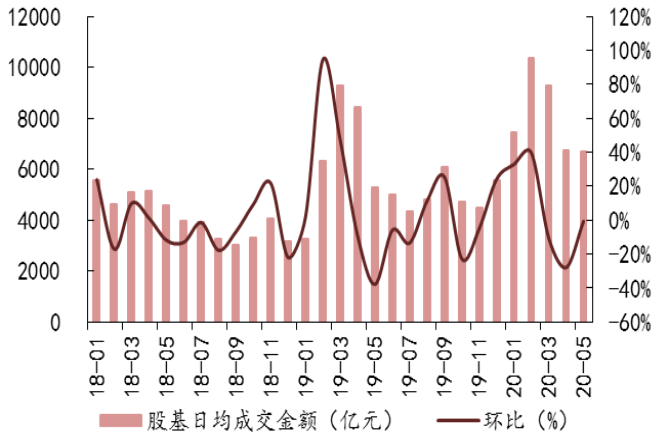
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 6：股基日均成交额及环比增速（周）



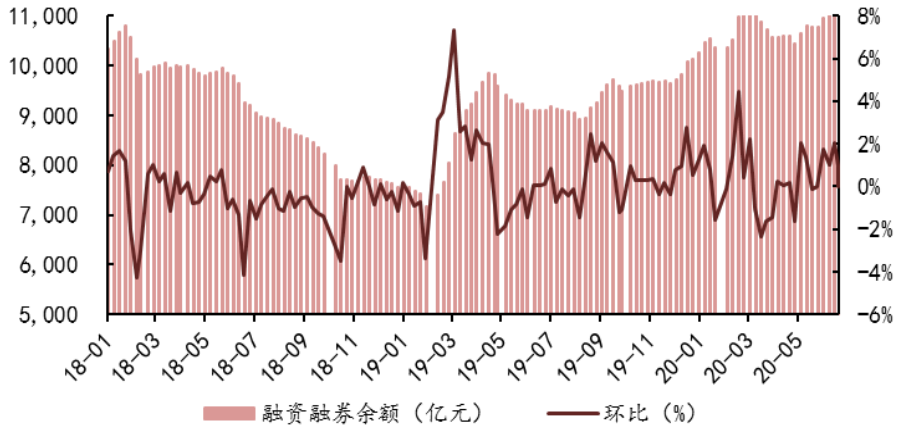
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 7：股基日均成交额及环比增速（月）



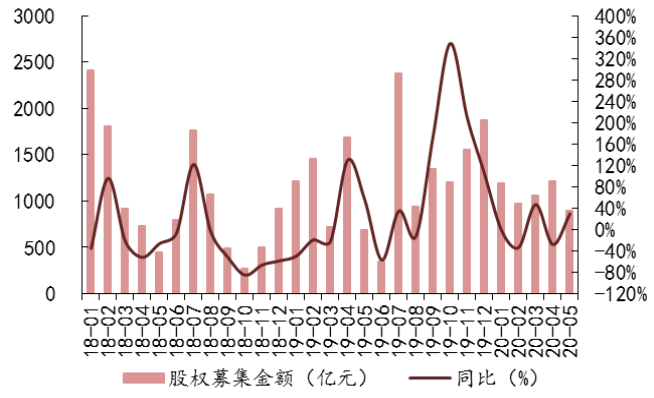
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 8：融资融券余额及环比增速（周）



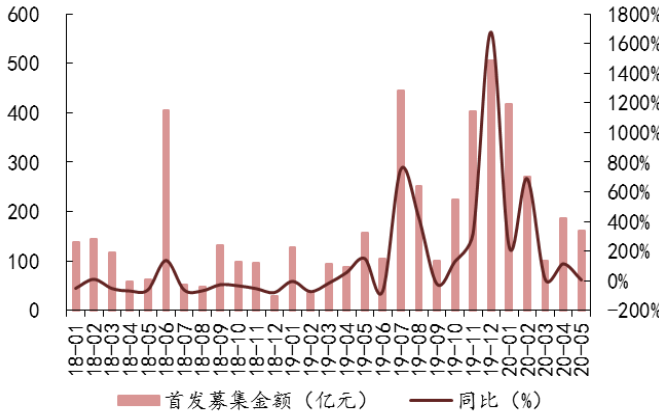
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 9：股权募集金额及同比增速（截至 5/31）



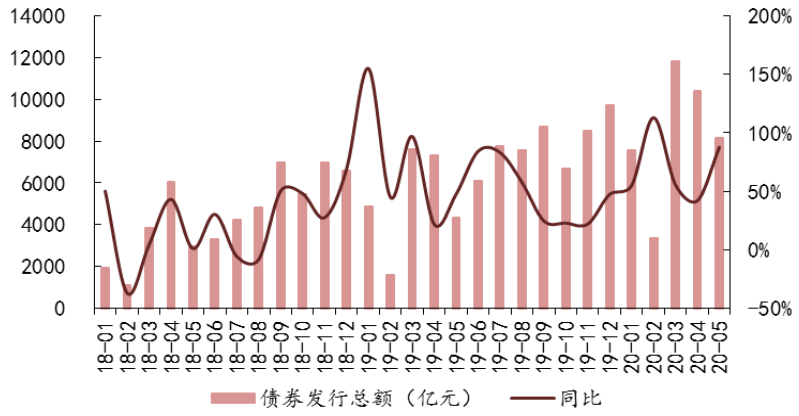
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 10：IPO 募集金额及环比增速（截至 5/31）



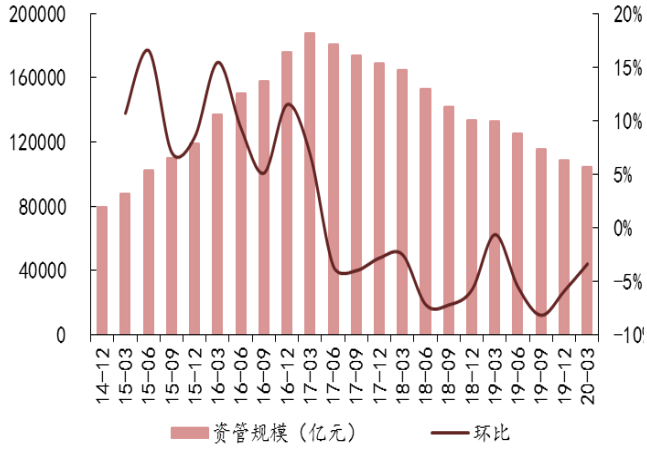
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 11：券商债券发行总额及同比增速（截至 5/31）



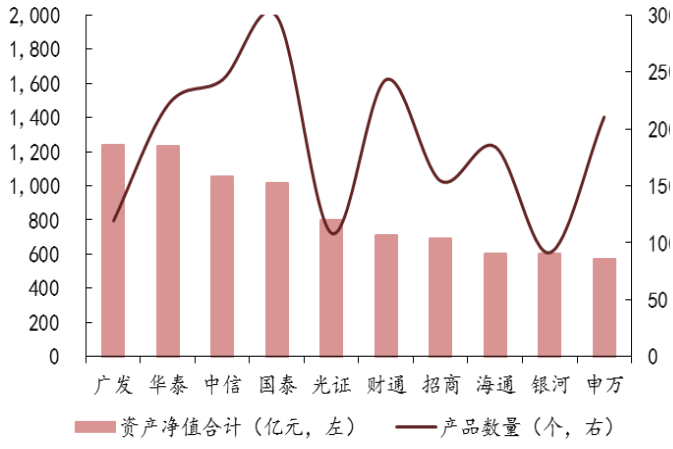
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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 6/24）



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