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

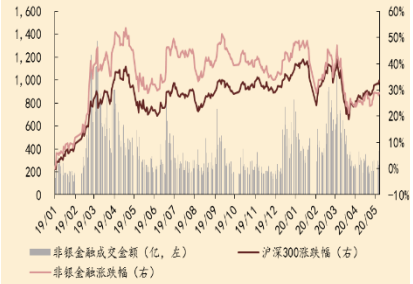
执业编号：S0820510120010

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	2.40	-8.23	-5.33
相对表现	-2.10	-7.99	-11.58

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

资本市场持续深化改革，利好券商长期发展

投资要点

❑ **市场回顾：**

上周沪深300上涨1.3%收于3963.62，非银金融（申万）上涨0.04%，跑输大盘1.27个百分点，涨跌幅在申万28个子行业中排第24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1.68%;其次是多元金融板块，上涨1.47%;保险板块则下跌1.96%。个股方面，上周券商板块中天风证券涨幅最大，上涨10.56%；而保险板块中西水股份涨幅最大，上涨5.02%；多元金融板块中熊猫金控上涨8.22%，涨幅最大。

❑ **券商：**

上周沪指震荡上涨收于2895.34，一周上涨1.23%。非银金融指数上涨0.04%，申万券商指数上涨1.68%。就全年来看，沪指下跌5.07%，非银金融行业指数下跌12.26%，相对涨幅为-7.19%。目前券商行业估值为1.48倍，较4月底基本持平。

A股市场上周震荡上行，股票日均成交金额为6919亿元，环比上涨13.32%。全球新冠肺炎确诊病例突破400万，美国新冠肺炎确诊病例突破136万，新冠肺炎进一步在全球蔓延。央行发布《2020年第一季度中国货币政策执行报告》，指出我国经济长期向好趋势没有改变，但经济发展面临的挑战前所未有。面对挑战，未来稳健的货币政策要更加灵活适度，将加强货币政策逆周期调节力度，保持流动性合理充裕，预计国内流动性将持续宽松，有望利好券商进一步提升估值。中国人民银行、国家外汇管理局发布《境外机构投资者境内证券期货投资资金管理规定》，落实取消合格境外机构投资者和人民币合格境外机构投资者境内证券投资额度管理的要求，标志着中国资本市场对外开放脚步进一步加快。中长期来看，为外资加大投资参与A股市场拓宽渠道，提高便利性。两会窗口将近，市场政策预期强烈，短期交投情绪有望进一步活跃。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（2020/5/6-2020/5/8）.....3
图表 3：非银金融子行业表现（%，2020/5/6-2020/5/8）.....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 4/30）.....8
图表 10：IPO 募集金额及环比增速（截至 4/30）.....8
图表 11：券商债券发行总额及同比增速（截至 4/30）.....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 5/8）.....9
图表 14：券商板块历史 PB（LF）水平.....9

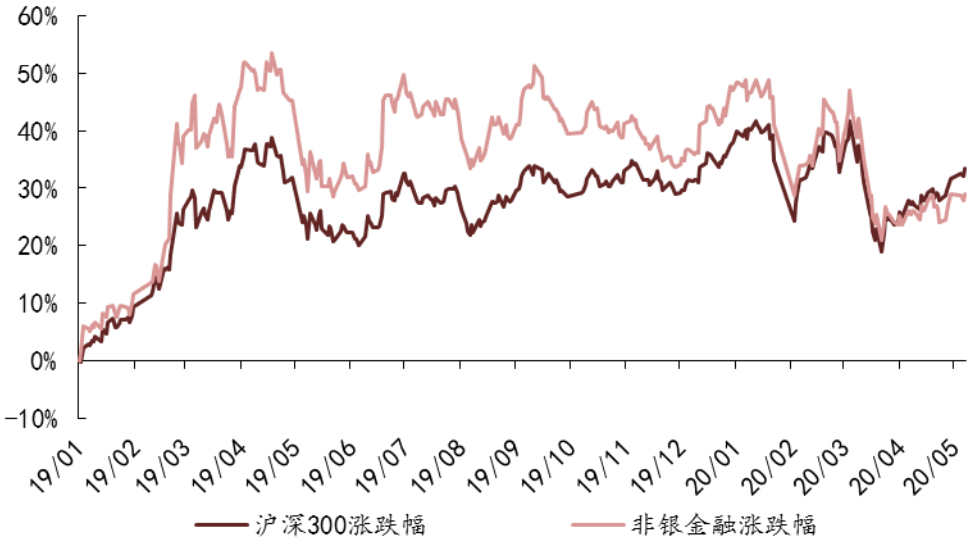
表格目录

表格 1：非银金融子行业个股涨跌幅前五.....4

1、市场回顾

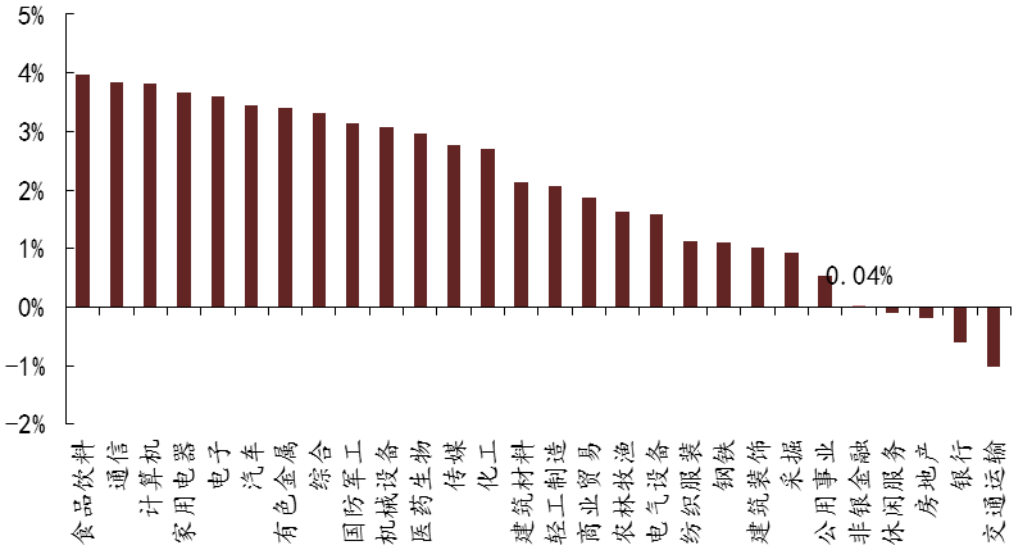
上周上证综指上涨 1.23%收 2895.34，深证成指上涨 2.61%收 11001.58，创业板指上涨 2.7%收 2125.24。沪深 300 上涨 1.3%收 3963.62，非银金融（申万）上涨 0.04%，跑输大盘 1.27 个百分点，涨跌幅在申万 28 个子行业中排第 24 名。

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（2020/5/6-2020/5/8）

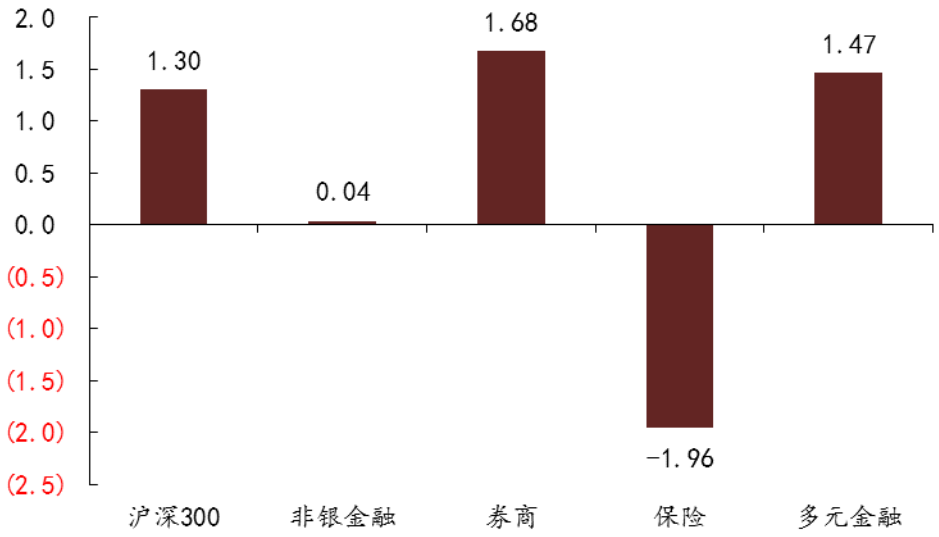


数据来源：Wind，爱建证券研究所

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 1.68%；其次是

多元金融板块，上涨 1.47%;保险板块则下跌 1.96%。

图表 3：非银金融子行业表现（%，2020/5/6-2020/5/8）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

个股方面，上周券商板块中天风证券涨幅最大，上涨 10.56%；而保险板块中西水股份涨幅最大，上涨 5.02%；多元金融板块中熊猫金控上涨 8.22%，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	601162	天风证券	10.56
	601236	红塔证券	9.57
	601696	中银证券	9.04
	601990	南京证券	7.93
	000987	越秀金控	7.75
保险	600291	西水股份	5.02
	601319	中国人保	1.57
	601336	新华保险	0.38
	601318	中国平安	-0.24
	601628	中国人寿	-2.10
多元金融	600599	熊猫金控	8.22
	300309	吉艾科技	7.42
	600830	香溢融通	5.74
	600695	绿庭投资	5.50
	000415	渤海租赁	4.38

数据来源：Wind，爱建证券研究所

2、行业要闻

■央行发布《2020 年第一季度中国货币政策执行报告》

5 月 10 日，央行发布《2020 年第一季度中国货币政策执行报告》。

2020 年一季度突如其来的新冠肺炎疫情对我国经济社会发展带来前所未有的冲击。在党中央坚强领导下，全国人民众志成城、顽强拼搏，疫情防控阻击战取得重大战略成果，统筹推进疫情防控和经济社会发展工作取得积极成效，在常态化疫情防控中经济社会运行逐步趋于正常，生产生活秩序加快恢复。2020 年一季度国内生产总值（GDP）同比下降 6.8%，居民消费价格指数（CPI）同比上涨 4.9%。就业形势总体稳定，对外贸易结构继续改善，国际收支保持基本平衡格局。

中国人民银行坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，坚决贯彻党中央、国务院的决策部署，迅速行动，主动作为，稳健的货币政策更加灵活适度，把疫情防控作为最重要的工作来抓，并把支持实体经济恢复发展放到突出位置，综合运用多种工具有效应对疫情冲击。 一是保持流动性合理充裕。二是加大对冲新冠肺炎疫情影响的货币信贷支持力度。三是用改革的办法疏通货币政策传导。四是以我为主，兼顾对外均衡。五是牢牢守住风险底线，有效防控金融风险。

总体来看，稳健的货币政策成效显著，传导效率明显提升，体现了前瞻性、精准性、主动性和有效性。3 月末，广义货币（M2）同比增长 10.1%，社会融资规模存量同比增长 11.5%,M2 和社会融资规模平稳增长。一季度社会融资成本明显下降，3 月份一般贷款平均利率为 5.48%，比 LPR 改革前的 2019 年 7 月份下降了 0.62 个百分点。货币信贷结构进一步优化，普惠小微贷款“量增、价降、面扩”。人民币汇率双向浮动，市场预期平稳。3 月末，中国外汇交易中心（CFETS）人民币汇率指数报 94.06，较上年末升值 2.92%。

■深交所就创业板改革并试点注册制审核关注事项向券商征求意见

深交所就创业板改革并试点注册制审核关注事项向券商征求了意见，整体的方向是降低审核问题数量和轮次，提升审核效率。审核关注事项可能有 80 多项内容，包括历史沿革、合法合规、业务与及技术、财务信息等。总体来看，不少审核关注事项是交易所在研究大量科创板问询函的基础上总结出的共性和高频问题，将更有针对性。目前，创业板改革并试点注册制后招股书信息披露内容与格式准则尚没有出来，预计将在 5 月中旬左右出台。

创业板改革并试点注册制审核周期可能与科创板一致，“3+3”，即审核不超过 3 个月，回复也不超过 3 个月，创业板注册制大概率在 8 月份左右正式推出，首批创业板注册制下的企业也将在 8 月份左右上市挂牌。深交所还就“负面清单”向券商征求意见，监管层原则上不支持传统行业比如农林牧渔、采矿、金融、房地产、仓储邮政等这类行业的企业，不过如果上述传统行业与“四新”深度融合则仍然可以到改革后的创业板上市。

■境外机构投资放开

5 月 7 日，中国人民银行、国家外汇管理局发布《境外机构投资者境内证券期货投资资金管理规定》，明确并简化境外机构投资者境内证券期货投资资金管理要求，进一步便利境外投资者参与我国金融市场。

《规定》主要内容包括：一是落实取消合格境外机构投资者和人民币合格境外机构投资者（以下简称“合格投资者”）境内证券投资额度管理的要求，对合格投资者跨境资金汇出入和兑换实行登记管理。二是实施本外币一体化管理，允许合格投资者自主选择汇入资金币种和时机。三是大幅简化合格投资者境内证券投资收益汇出手续，取消中国注册会计师出具的投资收益专项审计报告和税务备案表等材料要求，改以完税承诺函替代。四是取消托管人数量限制，允许单家合格投资者委托多家境内托管人，并实施主报告人制度。五是完善合格投资者境内证券投资外汇风险及投资风险管理要求。六是人民银行、外汇局加强事中事后监管。

■首批创业板战略配售基金递交申请

5 月 7 日晚，博时、富国、华安、中欧、大成及万家 6 家基金公司向证监会递交了创业板两年封闭混合型基金的募集申请注册。这 6 只产品均以创业板为主要投资方向，并采取两年封闭或两年定期开放的运作模式，且均为混合型基金。

从产品名称来看，此次 6 只产品均以创业板为主要投资方向，博时与万家的 2 只产品产品采取两年定期开放的运作模式，而富国、华安、中欧、大成的 4 只产品则采取两年封闭的运作模式。6 只基金均为混合型基金。 在此次申报的 6 只创业板两年封闭混合型基金中，产品名称中也出现了“优选”、“精选”等字眼，可见挑选优质的创业板龙头股进行投资应是此次创业板封闭基金的投资目标之一。

3、券商数据跟踪

1）经纪业务：上周股票日均交易额 6919.35 亿元，环比上升 13.32%，股基日均交易额 7420.79 亿元，环比上升 12.95%。

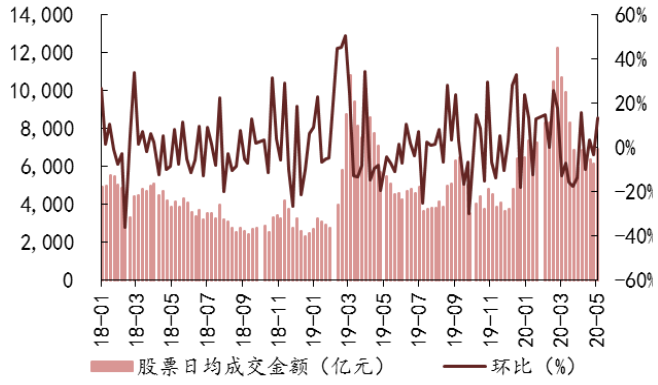
2）两融余额：截至 2020 年 5 月 8 日，沪深两市两融余额为 10643.85 亿元，周环比上升 2.05%。

3）投行业务：2020 年 4 月股权募集资金累计 1215 亿元，同比下降 28%，其中 IPO 募集资金 186 亿元，同比增加 112%；债券发行总额累计为 10422.60 亿元，同比增加 42%。

4）资管业务：截至 2019 年 9 月 30 日，券商资管规模达 11.51 万亿元，同比下降 18.83%。

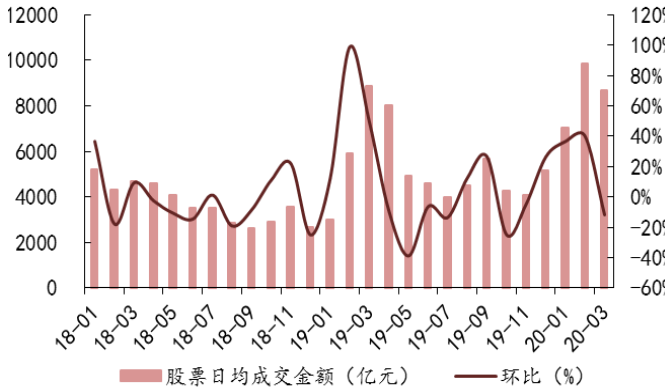
5）估值水平：券商板块目前 PB（LF）水平为 1.48 倍。

图表 4：股票日均成交额及环比增速（周）



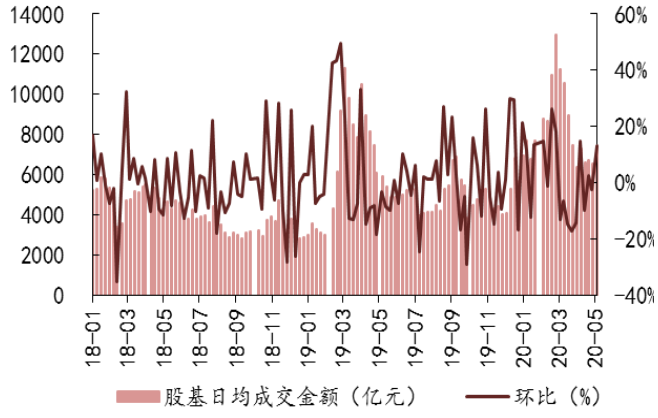
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 5：股票日均成交额及环比增速（月）



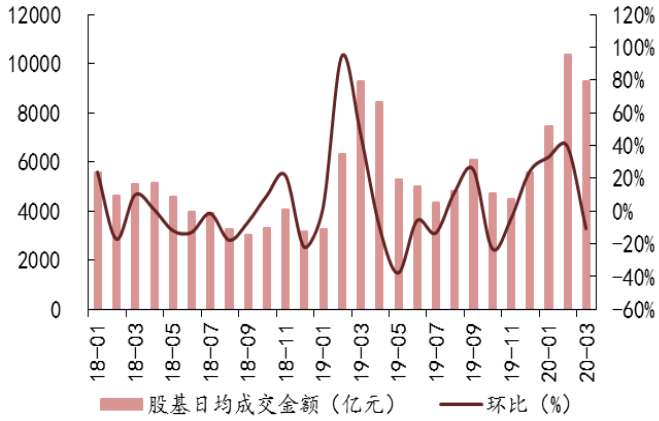
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 6：股基日均成交额及环比增速（周）



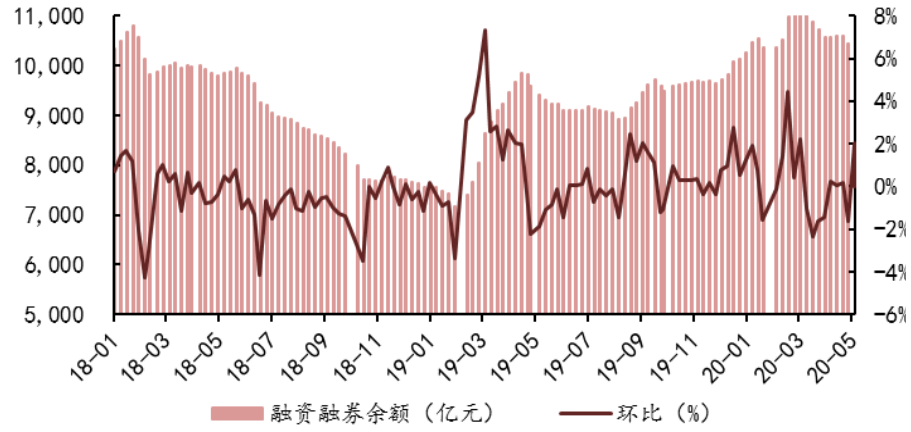
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 7：股基日均成交额及环比增速（月）



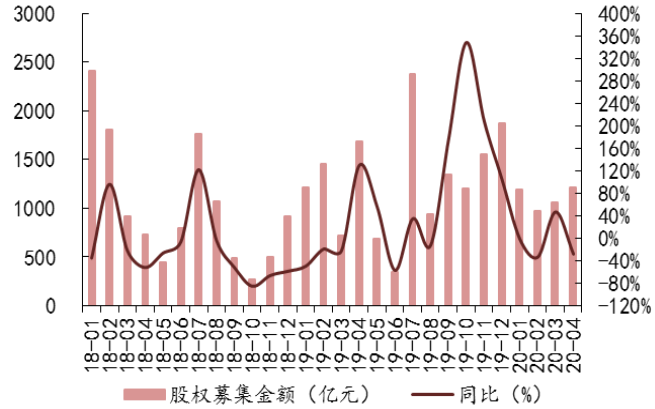
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 8：融资融券余额及环比增速（周）



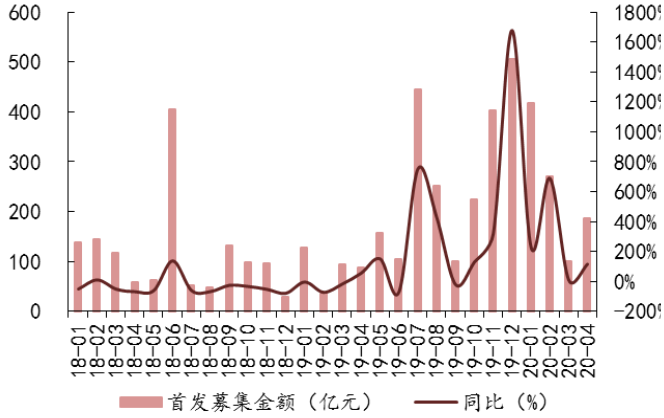
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 9：股权募集金额及同比增速（截至 4/30）



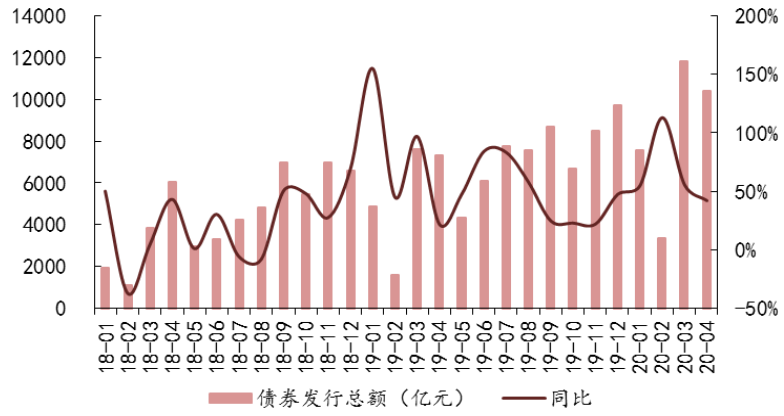
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 10：IPO 募集金额及环比增速（截至 4/30）



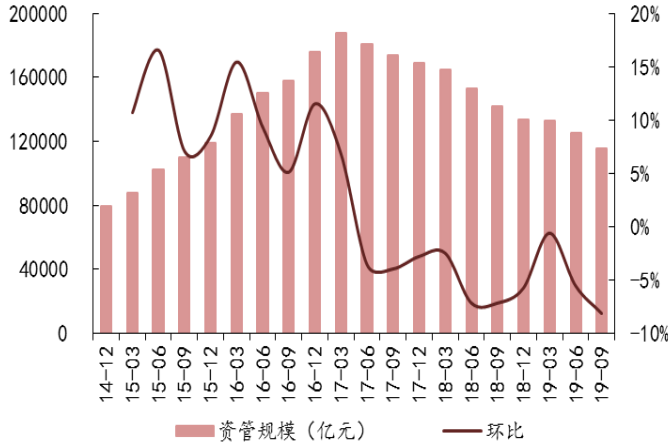
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 11：券商债券发行总额及同比增速（截至 4/30）



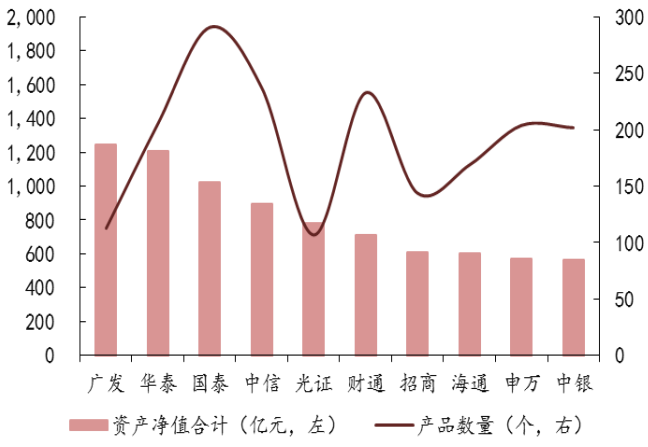
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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 5/8）



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