



山西证券股份有限公司
SHANXI SECURITIES CO., LTD.

证券研究报告：行业周报

非银金融行业：中性

券商板块估值为十二年来最低位

2018年2月11日

——非银金融行业周报(20180205—0209)

分析师：刘丽

证券

执业证书编号：S0760511050001

上周，二级市场大幅回调。2月9日，券商板块大幅下挫，板块整体市净率为1.44，投资者对于二级市场的震荡和股权质押新规影响券商板块反应过度，从2006年2月到2018年2月8日，券商板块的估值区间为【1.49—17.66】，目前的估值已创十二年来最低位，具有很好的长期投资价值。

Tel：0351-8686794

E-mail：liuli2@sxzq.com

地址：太原市府西街69号国贸中心A座28层

保险

联系人：陈明

E-mail：chenming@sxzq.com

更多研究报告请访问山西证券主页

<http://www.i618.com.cn>

上周，保险板块跌幅明显，四大巨头经历了断崖式下跌，天茂集团及西水股份跌幅相对较小。本周市场行情比较极端，处于全面回调的态势，单周跌幅近两年内最大。投资者对于权重板块的大幅抛售毫不吝惜，前期涨幅较好的保险板块成为众矢之的。但我们认为市场反应过于激烈，保险板块的基本面并没有在此期间发生逆转，行业整体向上的趋势仍在。

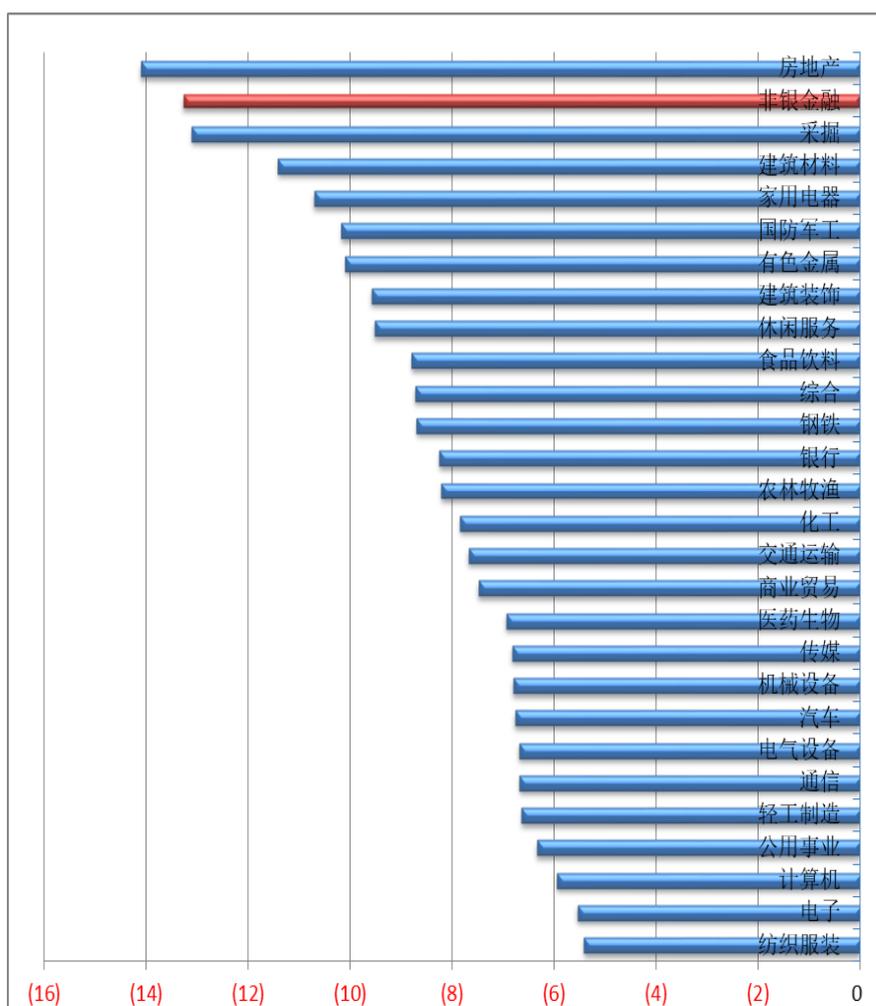
风险提示：二级市场整体大幅下滑。

一、一周市场回顾

上周（20180205-0209）沪深 300 指数、创业板指数分别收于 3840.65（-10.08%）、1592.51（-6.46%），申万一级行业非银金融指数跌幅为 13.27%，在 28 个一级行业中排名第 27。子行业中，多元金融（-4.74%）、证券（-12.89%）、保险（-14.51%）在 227 个三级行业中分别排名 39、209、221。

个股表现中，周线收阳的为中国太保（6.22%）、爱建集团（0.42%）；跌幅居前的为宝德股份（-28.97%）、民生控股（-27.84%）。

图表 1：申万非银行金融行业与其他行业周涨幅对比图



数据来源：wind，山西证券研究所

二、投资策略

证券

上周，二级市场大幅回调。2月9日，券商板块大幅下挫，板块整体市净率为1.44，投资者对于二级市场的震荡和股权质押新规影响券商板块反应过度，从2006年2月到2018年2月8日，券商板块的估值区间为【1.49—17.66】，目前的估值已创十二年来最低位，具有很好的长期投资价值。

保险

上周，保险板块跌幅明显，四大巨头经历了断崖式下跌，天茂集团及西水股份跌幅相对较小。本周市场行情比较极端，处于全面回调的态势，单周跌幅近两年内最大。投资者对于权重板块的大幅抛售毫不吝啬，前期涨幅较好的保险板块成为众矢之的。但我们认为市场反应过于激烈，保险板块的基本面并没有在此期间发生逆转，行业整体向上的趋势仍在。

三、行业动态

1. 监管敲山震虎，保险业拒绝股权“不清不楚”。
2. “中国版”原油期货将于3月26日挂牌交易。
3. 保监会：2018年保险中介监管以防范化解风险为重点，以重塑监管为关键。
4. 保监会发布保险经纪人监管规定进一步防范风险。
5. 保监会：运用保险资金不能本末倒置。

四、 上市公司的重要公告

1. 【陕国投 A】证监会公告：陕国投 A 配股获通过；
2. 【新力金融】新力金融：控股股东完成增持计划，累计耗资 1.62 亿元；
3. 【中航资本】子公司中航投资拟增资扩股不超 110 亿元；
4. 【安信信托】安信信托发布 2017 年报，公司 2017 年 1-12 月实现营业收入 55.92 亿元，同比增长 6.6%，归属于上市公司股东的净利润 36.68 亿元，同比增长 20.91%。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入：相对强于市场表现 20%以上

增持：相对强于市场表现 5~20%

中性：相对市场表现在-5%~+5%之间波动

减持：相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好：行业超越市场整体表现

中性：行业与整体市场表现基本持平

看淡：行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

请务必阅读正文之后的特别声明部分