

金融

非银周报 (20180527): 关注长期趋势, 重视个股逻辑

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告:

《非银周报 (20180520): 贸易摩擦停歇, 市场情绪有望提升, 券商板块受益》

--2018/05/20

《非银周报 (20180513): 场外期权新规出炉, 分级管理常态化》--2018/05/13

《非银周报 (20180506): 对外开放已成趋势, 关注券商的核心竞争力》

--2018/05/06

《非银周报 (20180429): 证券行业催化剂涌现, 有望触发反弹行情》

--2018/04/29

证券分析师: 魏涛

电话: 010-88321708

E-MAIL: weitao@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517030001

证券分析师: 刘涛

电话: 010-88695234

E-MAIL: liutaosh@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517090001

报告摘要

本周重点推荐标的:

中信证券、东方财富、中金公司、华泰证券、中国平安、中国太保、经纬纺机、爱建集团。

本周 (2018.5.21-2018.5.25) 非银金融中信指数下跌 2.88%, 跑输大盘 0.66 个百分点, 位列所有行业第 26 名。细分板块来看, 证券板块下跌 2.97%, 保险板块下跌 2.87%, 多元金融板块下跌 2.12%。

证券: 关注长期趋势, 重视个股逻辑

本周中证登起草了《存托凭证登记结算业务细则》并面向市场参与主体公开征求意见, 意味着 CDR 落地更近一步。短期来看, 这些政策对于行业基本面不会产生太大的变化, 但我国资本市场的“机构化、国际化以及多层次化”正在加速发展。这是行业的长期趋势。

从竞争力的角度来看, 我们认为头部券商以及精品券商将更可能胜出。重点推荐: 中信证券、东方财富、中金公司、华泰证券。

保险: 长逻辑不变, 代理人团队是关键

2018 年 3 月, 我国保险公司原保险保费收入达到 14084.3 亿元, 较 2017 年同期同比下降 11.23%。其中, 产险业务同比增长 14.60%, 寿险业务则同比下降 18.32%。万能险与投连险的新增交费同比继续上升, 其中保户储金新增交费为 3183.8 亿元, 同比增长 37.62%; 投连险业务新增交费 203.2 亿元, 同比增长 145.91%。

保险行业一季度数据持续改善, 主要是去年二季度后的低基数, 寿险行业进入较平稳的增长期, 重价值与培养高素质的代理人的团队是龙头险企的发展思路。我国的寿险密度大约为 4%, 相当于发展中国家的水平, 从长期来看可翻倍达到 8% 水平相当于发达国家水平。看好代理人团队更强, 新业务价值增长更具确定性的中国平安, 中国太保。

重点推荐: 新中国平安, 中国太保

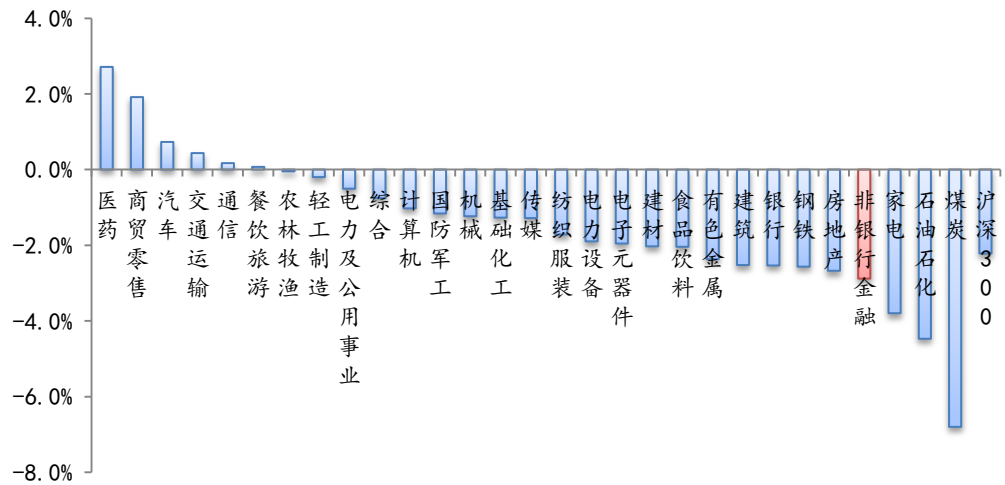
风险提示: 政策风险; 业绩波动风险; 市场风险。

行业数据一览

行情数据

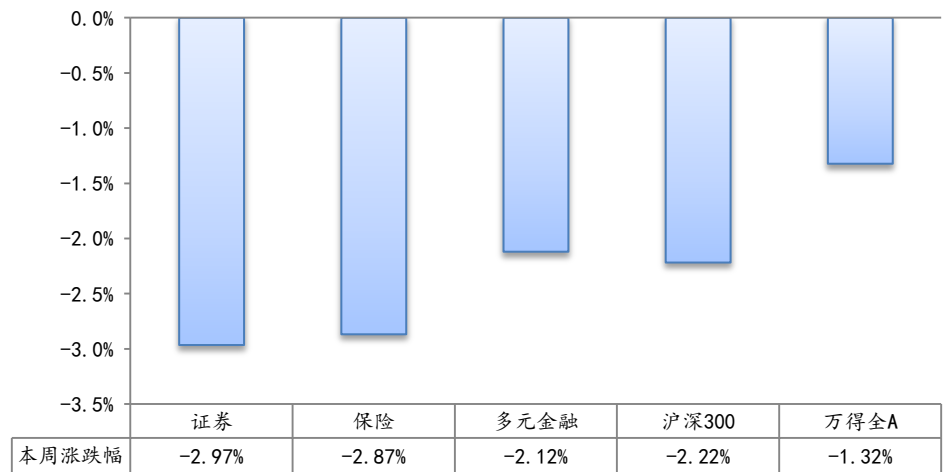
本周 (2018. 5. 21-2018. 5. 25) 非银金融中信指数下跌 2.88%, 跑输大盘 0.66 个百分点, 位列所有行业第 26 名。细分板块来看, 证券板块下跌 2.97%, 保险板块下跌 2.87%, 多元金融板块下跌 2.12%。

图表 1: 本周涨跌幅 (一级子行业)



资料来源: WIND, 太平洋证券研究院

图表 2: 本周涨跌幅 (二级子行业)



资料来源: WIND, 太平洋证券研究院

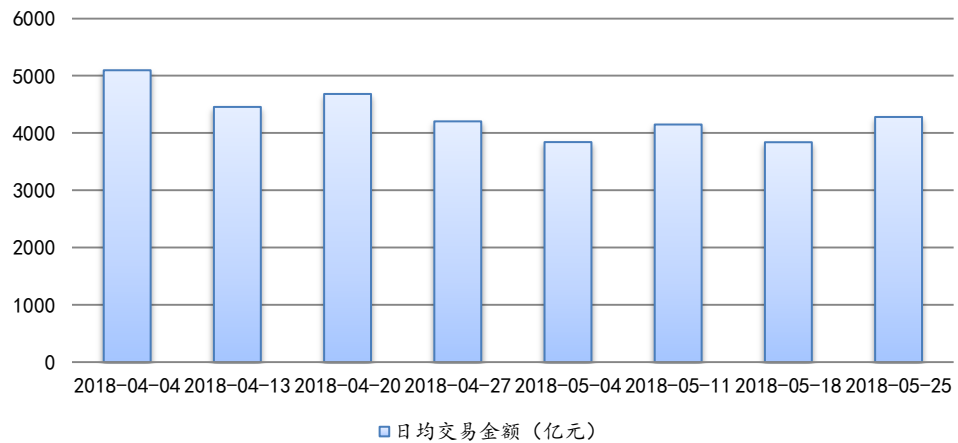
关键经营数据

关键指标		环比增速
本周 A 股日均交易额 (亿元)	4,282.16	11.49%
截至 5 月 18 日一周内新增投资者数量 (万人)	24.61	1.78%
截至 5 月 24 日两融余额 (亿元)	9,986.25	0.94%
本周两融日均余额 (亿元)	9,953.06	0.80%
本周沪深 300 指数涨跌幅	-2.22%	
本周中证全债(净价)指数涨跌幅	0.21%	
本周股权融资规模 (亿元)	271.20	1388.5%
IPO 规模	271.20	1792.5%
再融资规模	-	-100%
本周债权融资规模 (亿元)		
核心债券	148.30	-22%
企业债	5.00	-69%
公司债	143.30	-18%
截至 5 月 25 日 A 股股票质押率	11.20%	

资料来源: WIND, 太平洋证券研究院

1、股市日均交易额: 本周日均交易额 4282 亿元, 环比上升 11.49%。

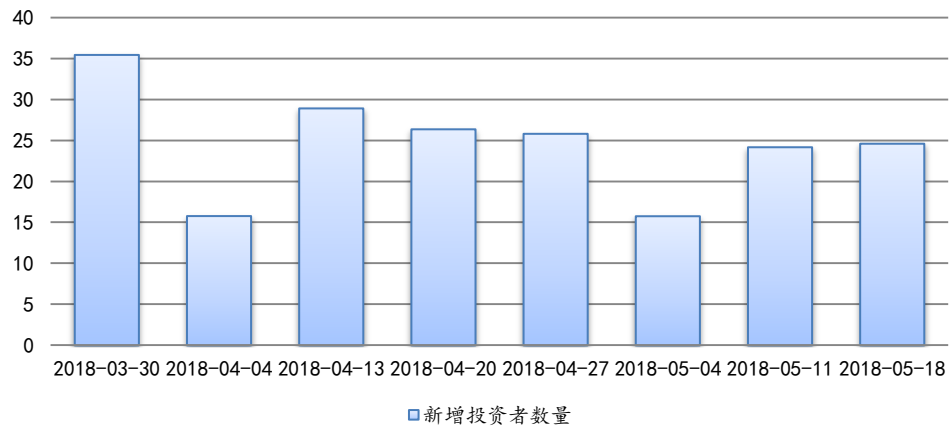
图表 3: A 股日均交易额 (周, 亿元)



资料来源: WIND, 太平洋证券研究院

2、**新增投资者**:截至5月18日一周内新增投资者数量24.61万人,环比上升1.78%。

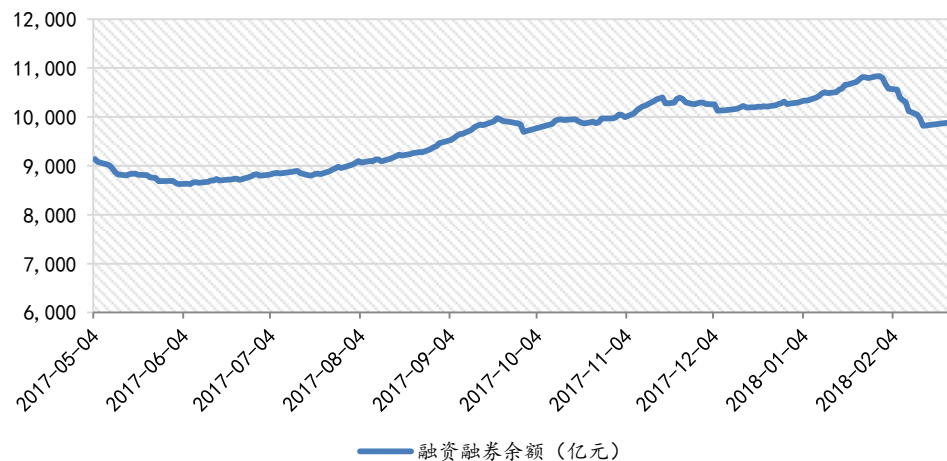
图表 4: 新增投资者 (周, 万人)



资料来源: WIND, 太平洋证券研究院

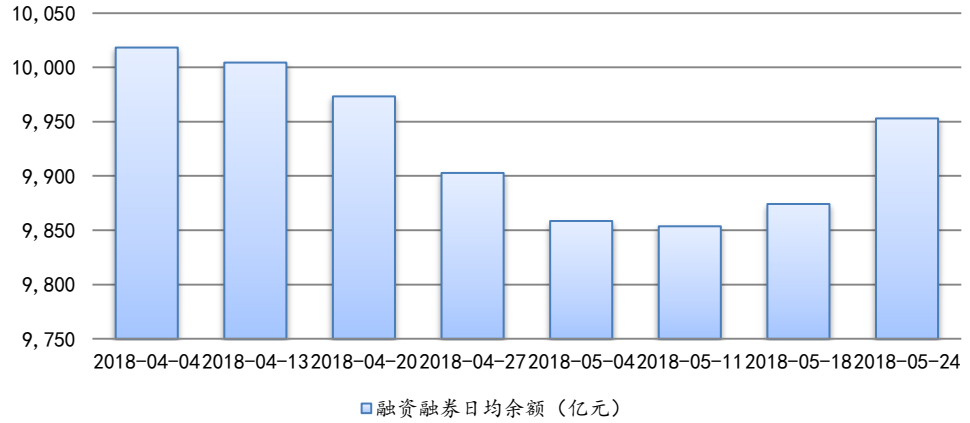
3、**两融余额**:截至2018-5-24日,两市两融余额9986亿元,环比上升0.94%,较去年日均水平上升6.66%。

图表 5: 融资融券余额 (亿元)



资料来源: WIND, 太平洋证券研究院

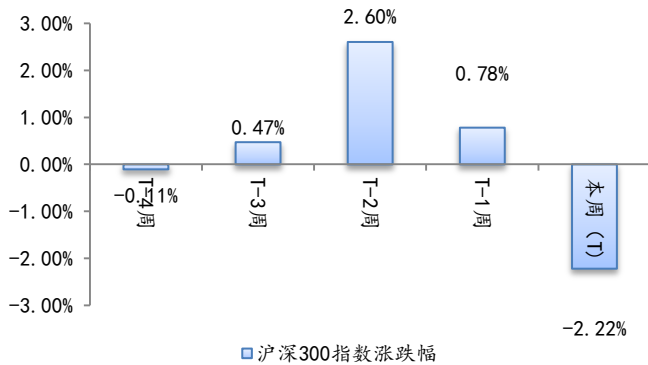
图表 6: 周度融资融券日均余额 (亿元)



资料来源: WIND, 太平洋证券研究院

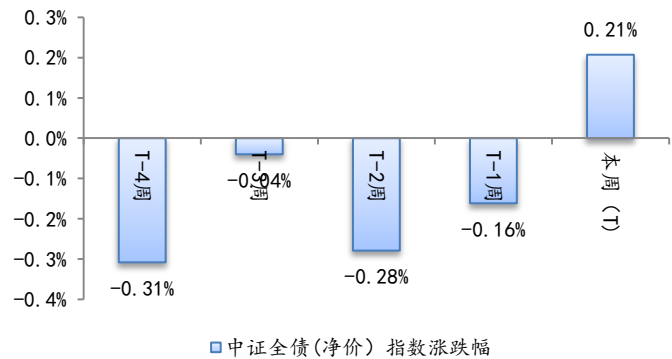
4、自营业务: 本周上证综指下跌 1.63%, 沪深 300 下跌 2.22%, 中证全债 (净价) 指数上涨 0.21%。

图表 7 沪深 300 指数涨跌幅



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

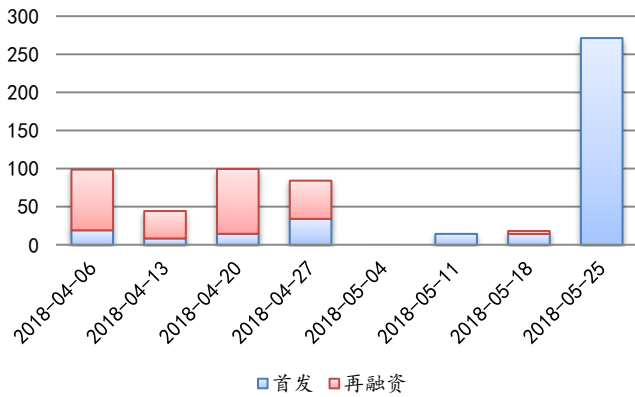
图表 8 中证全债 (净价) 指数涨跌幅



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

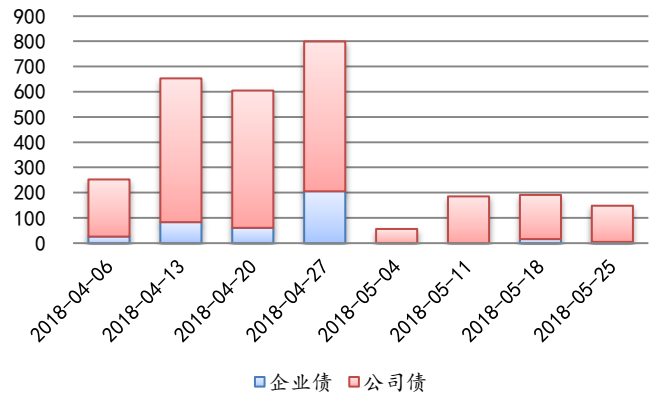
5、投行业务: 本周股权融资规模 271.2 亿元, IPO、增发、配股规模分别为 271.2 亿元、0 亿元、0 亿元; 本周核心债券融资规模 148.3 亿元, 环比下降 22%, 企业债、公司债融资规模分别为 5 亿元、143.3 亿元。

图表 9 股权融资规模 (亿元)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 10 核心债券融资规模 (亿元)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

6、股票质押率: 截至本周末 A 股股票按市值加权的股票质押率为 11.22%, 较上周末 11.20%略有上升。

7、10 年期国债收益率: 本周 10 年期国债收益率 3.65%, 较上周 3.71%略有下降。

公司动态

- 1、招商证券 (600999): 招商局轮船有限公司将所持有招商证券约 2.59% 股份无偿划转至深圳招融投资控股。前述交易完成后, 招融投资从直接持有招商证券约 20.93% 的股份、直接和间接合计持有招商证券约 40.49% 的股份变更为直接持有招商证券约 23.51% 的股份、直接和间接合计持有招商证券约 43.08% 的股份, 从而触发要约收购。
- 2、浙商证券 (601878): 公司收到上交所浙江监管局《关于核准公司设立 7 家分支机构的批复》, 获准在浙江省杭州市、浙江省嘉兴市嘉善县、浙江省嘉兴市海盐县、浙江省湖州市德清县、浙江省绍兴市嵊州县、广东省佛山市、四川省成都市各设立 1 家证券营业部。
- 3、广发证券 (000776): 公司 2018 年面向合格投资者公开发行公司债券 (第一期), 发行规模为 45 亿元, 票面利率为 4.60%, 债券期限为 3 年期。
- 4、兴业证券 (601377): 证监会受理公司非公开发行新股的方案。
- 5、中国银河 (601881): 公司本期债券发行工作于 2018 年 5 月 24 日结束, 债券品种一实际发行规模 55 亿元, 最终票面利率为 5.38%。
- 6、江苏租赁 (600901): 2018 年 5 月 24 日, 公司发行完毕 2018 年第二期金融债券, 本次债券发行总规模 40 亿元, 票面利率为 5.15%。
- 7、中航资本 (600705): 交易商协会同意接受公司中期票据的注册, 注册金额为 30 亿元, 注册额度自通知书落款之日起 2 年内有效。
- 8、五矿资本 (600390): 根据减值测试, 截至 2017 年 12 月 31 日, 五矿资本控股全部股东权益评估结果为 437.59 亿元, 剔除原资产评估基准日后增资及利润分配因素影响后为 200.87 亿元, 重大资产重组标的资产价值与重大资产重组交易时作价价格相比未出现减值。
- 9、国海证券 (000750): 2017 年 1 月 20 日至 2018 年 5 月 19 日期间, 广西投资集团通过下属全资子公司广西投资集团金融控股有限公司以集中竞价方式累计增持国海证券股份 9,499.22 万股, 占公司总股本的 2.25%。截至目前, 广西投资集团及其全资子公司广投金控、控股子公司广西梧州中恒集团合计持有国海证券股份 11.58 亿股, 占公司总股本的 27.46%。
- 10、鲁信创投 (600783): 2018 年 2 月 12 日-3 月 30 日及 5 月 23 日-5 月 25 日, 公司全资子公司山东省高新技术创业投资以集中竞价方式累计出售所持通裕重

工 2971.75 万股, 占通裕重工总股本的 0.91%, 共回笼资金 6529.11 万元。

- 11、 国信证券 (002736) : 因公司保荐业务及财务顾问业务涉嫌违反证券法律法规, 证监会决定对公司立案调查。2018 年 5 月 21 日, 公司及从事相关业务的人员龙飞虎、王晓娟、张苗、曹仲原收到中国证监会《行政处罚事先告知书》。对于公司保荐业务行为, 责令公司改正, 给予警告, 没收保荐业务收入 100 万元, 并处以 300 万元罚款; 对龙飞虎、王晓娟给予警告, 并分别处以 30 万元罚款。对于公司并购重组财务顾问业务行为, 责令公司改正, 没收并购重组财务顾问业务收入 600 万元, 并处以 1,800 万元罚款; 对张苗、曹仲原给予警告, 并分别处以 30 万元罚款。
- 12、 晨鸣纸业 (000488) : 公司拟通过协议转让方式收购控股子公司武汉晨鸣汉阳纸业股份有限公司少数股东湖北省汉阳造纸厂持有的武汉晨鸣 14.2742% 股权。依据公开挂牌结果, 公司以 6,089.66 万元受让汉阳造纸厂所持上述股权。本次股权转让完成后, 公司将持有武汉晨鸣 65.205% 股权。
- 13、 西水股份 (600291) : 公司于 2018 年 5 月 15 日收到上交所《关于对公司 2017 年年度报告的事后审核问询函》, 要求公司于 2018 年 5 月 23 日前就相关事项履行信息披露义务, 公司向上交所申请延期回复《问询函》, 预计回复公告时间不晚于 2018 年 5 月 26 日。

行业动态

- 1、银保监会修订商业银行流动性风险管理办法, 新引入三个量化指标, 细化了流动性风险管理相关要求, 7月1日起生效。其中, 净稳定资金比例衡量银行长期稳定资金支持业务发展的程度, 适用于资产规模在 2000 亿元 (含) 以上的商业银行。
- 2、银保监会: 4月末银行业金融机构总资产 248.6 万亿元人民币, 同比增加 7.2%。
- 3、银保监会副主席陈文辉: 金融对外开放部分措施可以先试点再推开, “摸着石头过河”是中国的理论和制度优势, 相关改革措施要谋定而后动。
- 4、银保监会发布偿二代二期工程建设路线图和时间表, 6月底前, 偿二代二期工程 36 个建设项目同时启动, 全面推进二期工程建设工作。
- 5、中国证券投资基金业协会会长洪磊介绍, 截至 2017 年底, 协会登记私募基金管理人数量达 22446 家, 已备案私募基金实缴规模达 11.1 万亿元; 各类私募基金持有 A 股市值达 9735 亿元, 占 A 股总市值的 1.72%, 私募基金已经成为继公募基金、保险基金之后第三大机构投资者。
- 6、【存托凭证登记结算业务细则公开征求意见 中国结算暂不办理 GDR 质押登记业务】为落实中国证监会关于创新企业发行存托凭证工作部署, 规范存托凭证登记结算业务, 中国结算研究起草了《存托凭证登记结算业务细则(公开征求意见稿)》。《细则》规定, 中国结算暂不办理存托凭证的质押登记业务, 法律、行政法规另有规定的除外。

附录 非银金融行业个股涨跌幅一览表 (2018年5月21日-2018年5月25日)

证券代码	证券简称	周涨跌幅	周换手率	月涨跌幅	年涨跌幅	市盈率 PE (TTM)	市净率 PB (LF)
000987.SZ	越秀金控	6.67	4.71	4.23	-2.54	37.89	1.64
000567.SZ	海德股份	3.59	18.17	-1.83	-3.71	131.57	2.53
000712.SZ	锦龙股份	1.74	1.84	-0.92	-17.31	79.29	3.36
300309.SZ	吉艾科技	0.61	1.67	-2.34	7.39	44.41	6.42
600621.SH	华鑫股份	0.21	19.09	9.81	14.86	19.21	2.31
000415.SZ	渤海金控	0.00	0.00	0.00	1.39	13.03	1.16
000666.SZ	经纬纺机	0.00	0.00	0.00	-5.82	12.13	1.68
002451.SZ	摩恩电气	0.00	0.00	0.00	-11.70	173.85	17.33
600318.SH	新力金融	0.00	0.00	0.00	-13.07	-17.20	6.29
300023.SZ	宝德股份	-0.09	4.97	-0.53	4.09	159.43	3.31
000416.SZ	民生控股	-0.49	5.94	5.37	-14.61	132.76	3.68
601099.SH	太平洋	-0.71	2.01	0.71	-22.66	87.97	1.62
601198.SH	东兴证券	-0.74	2.01	8.17	2.01	31.55	2.08
603300.SH	华铁科技	-0.89	7.51	-3.75	-17.84	119.61	2.00
600830.SH	香溢融通	-1.01	6.79	-0.58	-27.82	35.79	1.47
000563.SZ	陕国投 A	-1.02	2.04	-2.02	-8.01	33.73	1.51
000783.SZ	长江证券	-1.03	0.85	-0.30	-14.36	25.97	1.34
000750.SZ	国海证券	-1.22	1.04	0.75	-17.55	57.50	1.23
600390.SH	五矿资本	-1.38	3.74	-5.49	-21.19	13.49	1.09
600864.SH	哈投股份	-1.57	1.09	-0.88	-28.97	42.17	0.89
600643.SH	爱建集团	-1.59	2.44	-1.12	-4.78	19.47	1.92
601108.SH	财通证券	-1.59	15.86	-0.66	-26.01	33.02	2.33
601628.SH	中国人寿	-1.81	0.19	1.67	-18.16	17.78	2.10
601878.SH	浙商证券	-1.85	9.70	-1.52	-29.72	38.95	2.84
601377.SH	兴业证券	-1.88	1.00	-2.19	-14.01	21.29	1.24
600909.SH	华安证券	-1.92	1.73	-1.04	-8.80	37.33	1.94
601901.SH	方正证券	-1.94	0.60	2.70	-11.76	36.68	1.32
002673.SZ	西部证券	-1.94	1.58	-1.19	-25.97	43.58	1.81
600958.SH	东方证券	-1.94	0.66	-4.44	-16.16	25.84	1.55
000686.SZ	东北证券	-2.06	1.32	-1.04	-13.45	29.29	1.14
600705.SH	中航资本	-2.20	1.53	1.14	-3.26	15.74	1.99
601881.SH	中国银河	-2.25	4.94	-1.19	-5.14	26.06	1.54
600061.SH	国投资本	-2.30	0.34	0.93	-9.56	19.96	1.37
601318.SH	中国平安	-2.40	2.31	1.05	-12.07	12.26	2.24

000166.SZ	申万宏源	-2.48	0.42	1.72	-12.10	23.02	1.56
002797.SZ	第一创业	-2.52	8.66	-1.08	-25.10	60.74	2.88
601555.SH	东吴证券	-2.54	1.43	-2.20	-19.50	42.92	1.13
600999.SH	招商证券	-2.55	0.66	-0.18	-4.43	19.96	1.37
002736.SZ	国信证券	-2.70	0.31	-2.88	-3.78	20.03	1.62
000728.SZ	国元证券	-2.78	1.46	-2.13	-20.45	26.10	1.16
000627.SZ	天茂集团	-2.97	3.40	1.42	-1.88	24.95	2.02
601375.SH	中原证券	-3.03	2.37	-3.03	-6.65	50.22	2.21
601211.SH	国泰君安	-3.24	1.34	-3.63	-8.15	15.48	1.18
600030.SH	中信证券	-3.40	4.04	0.37	5.30	19.54	1.52
600369.SH	西南证券	-3.56	1.06	3.84	-6.48	26.96	1.26
600783.SH	鲁信创投	-3.72	1.75	1.64	-27.49	154.06	2.31
600837.SH	海通证券	-3.75	1.84	-3.24	-14.22	15.66	1.07
600053.SH	九鼎投资	-3.79	1.32	-0.05	-7.49	30.40	4.74
601788.SH	光大证券	-3.87	0.92	-3.10	-9.31	17.77	1.14
300059.SZ	东方财富	-3.93	13.41	-1.05	31.58	87.15	4.90
600155.SH	宝硕股份	-3.95	2.48	-5.33	-16.72	101.50	0.99
000776.SZ	广发证券	-3.96	1.57	-3.78	-9.89	14.35	1.33
600109.SH	国金证券	-4.25	2.55	-6.13	-14.88	20.67	1.29
000617.SZ	中油资本	-4.36	2.78	0.08	-13.67	15.94	1.60
002500.SZ	山西证券	-4.68	3.57	-7.95	-18.33	59.78	1.70
601601.SH	中国太保	-4.81	1.55	5.19	-19.75	18.35	2.13
601336.SH	新华保险	-4.95	3.41	1.52	-37.38	22.28	2.09
601688.SH	华泰证券	-5.04	3.20	-5.35	0.46	12.61	1.40
002670.SZ	国盛金控	-5.29	3.44	-10.04	-26.32	49.32	1.71
600291.SH	西水股份	-5.93	4.99	-22.25	-38.65	32.14	1.23
000936.SZ	华西股份	-5.97	20.12	3.68	16.74	36.88	1.54
600816.SH	安信信托	-8.93	2.14	-10.11	-19.87	12.34	3.62

资料来源: WIND, 太平洋证券研究院

风险提示

监管趋严, 需注意政策性风险;

非银标的业绩受二级市场影响较大, 需注意业绩波动风险;

市场风险。

分析师介绍

【魏涛】太平洋证券研究院院长, 非银金融行业首席分析师

2015年“新财富”非银第一; 2011年“新财富”非银第三名; 2012年“新财富”非银第二名; 2013年“新财富”非银第三名; 2016年“新财富”非银第四。

【孙立金】非银金融行业分析师, 北京大学企业管理硕士, 复合学科背景, 八年金融行业从业经验, 2015年加入太平洋证券。对证券、保险、信托、综合金融、跨界金融、金融科技有深入研究。

【刘涛】非银金融行业分析师, 中国人民大学经济学硕士, 2年金融行业从业经验, 2017年加入太平洋证券。

投资评级说明

1、行业评级

看好: 我们预计未来 6 个月内, 行业整体回报高于市场整体水平 5%以上;

中性: 我们预计未来 6 个月内, 行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间;

看淡: 我们预计未来 6 个月内, 行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅在 15%以上;

增持: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间;

持有: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间;

减持: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间;

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
北京销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
北京销售	李英文	18910735258	liyew@tpyzq.com
北京销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
北京销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
北京销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
北京销售	张小永	18511833248	zhangxiaoyong@tpyzq.com
上海销售副总	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
上海销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
上海销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
上海销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
上海销售	沈颖	13636356209	shenyings@tpyzq.com
上海销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
广深销售副总	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
广深销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
广深销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
广深销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com

广深销售

查方龙

18520786811

zhaf1@tpyzq.com



太平洋证券
PACIFIC SECURITIES



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告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。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。