



# 强于大市

## 非银金融行业周报

### 证监会五项举措深化改革，沪伦通年内推出

市场持续底部徘徊已久，证监会适时推出五项新举措为市场注入一针强心剂，提振市场信心。五项举措的焦点即是深化改革与扩大开放。深化改革将有助于改善市场预期，扩大开放的举措在 A 股处于价值投资区间将有力地引入外资，为 A 股市场注入活水。大券商目前业绩+政策均占领先优势，中报业绩大幅领先，重点关注中信证券、华泰证券。

- **五项举措重在稳中求进，提振信心：**在市场持续低迷，底部徘徊之际，证监会推出五项新举措为市场注入一针强心剂，也为转变后市预期，提振市场信心奠定了基础。五项举措的焦点即是深化改革与扩大开放。深化改革将有助于改善市场预期，扩大开放的举措有望推动中国资本市场的对外开放，带来海外增量资金。
- **聚焦深化改革和扩大开放，旨在实现资本市场“六稳”目标：**深化改革的举措包括：1) 深化发行制度改革，完善发审及并购重组监察机制；2) 完善上市公司股份回购制度，鼓励上市公司依法实施员工持股计划。在市场筑底阶段，有望提振市场预期。扩大开放的举措包括：1) 争取年内沪伦通推出；2) 积极支持 A 股纳入 MSCI 指数，提升比重；3) 修订 QFII、RQFII 制度规则，放款准入标准。扩大开放的举措在 A 股处于价值投资区间将有力地引入外资，为 A 股市场注入活水。
- **政策面的向好叠加业绩的靓丽，龙头券商强者恒强：**回顾 1-7 月上市券商经营数据，受全市场的拖累上市券商业绩整体不佳，但是龙头券商业绩明显大幅领先于中小券商，如中信证券、华泰证券更是逆势取得了同比正增长的净利润。政策面不断边际向好，市场有望完成筑底，重点推荐中信证券、华泰证券。

#### 相关研究报告

- 《非银金融行业周报》20180805
- 《非银金融行业周报》20180723
- 《非银金融行业周报》20180716
- 《非银金融行业周报》20180709
- 《非银金融行业周报》20180625
- 《证券行业 2018 年中期策略》20180626
- 《保险行业 2018 年中期策略》20180626
- 《6 月保费数据点评》20180723

中银国际证券股份有限公司  
具备证券投资咨询业务资格

非银金融

王维逸

(8621) 20328592

weiyi.wang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300518050001

#### 一周回顾

- 本周市场情绪回暖，沪深 300、创业板指、证券行业、保险行业、互联网金融行业指数均上涨。其中，沪深 300 上涨 2.71%，创业板指上涨 2.03%，证券行业指数上涨 1.97%，保险行业指数上涨 4.41%，互联网金融指数上涨 2.80%。
- **经纪：**本周市场股基日均成交量 3,481 亿元，环比上周下跌 4.7%；日均换手率 1.89%。
- **信用：**本周市场股票质押参考市值 117 亿元，环比上下跌 6.06%；两融余额 8,769 亿元，环比上周下跌 1.23%。
- **承销：**本周股票承销金额 43 亿元，债券承销金额 629 亿元，证监会 IPO 核准通过 2 家。

#### 风险提示：

- 政策出台对行业的影响超预期；市场波动对行业业绩、估值的双重影响；国际外部环境对全市场的影响超出预期；市场连续下跌对信用业务和自营业务带来的风险。

## 目录

一周数据回顾 .....	4
1. 行情数据 .....	4
2. 市场数据 .....	4
行业动态 .....	7
公司公告 .....	8
风险提示 .....	9

## 图表目录

图表 1.行业涨跌幅情况 .....	4
图表 2.本周股价表现前十个股情况 .....	4
图表 3.本周日均股基成交额 .....	5
图表 4.本周新增投资者 .....	5
图表 5.本周日均换手率 .....	5
图表 6.两融余额及环比增速 .....	5
图表 7.股票质押参考市值及环比增速 .....	5
图表 8.股票承销金额及环比 .....	5
图表 9.债券承销及环比 .....	6
图表 10. IPO 过会数 .....	6
图表 11.上市券商估值表 .....	6

## 一周数据回顾

### 1. 行情数据

本周市场情绪回暖，沪深300、创业板指、证券行业、保险行业、互联网金融行业指数均上涨。其中，沪深300上涨2.71%，创业板指上涨2.03%，证券行业指数上涨1.97%，保险行业指数上涨4.41%，互联网金融指数上涨2.80%。

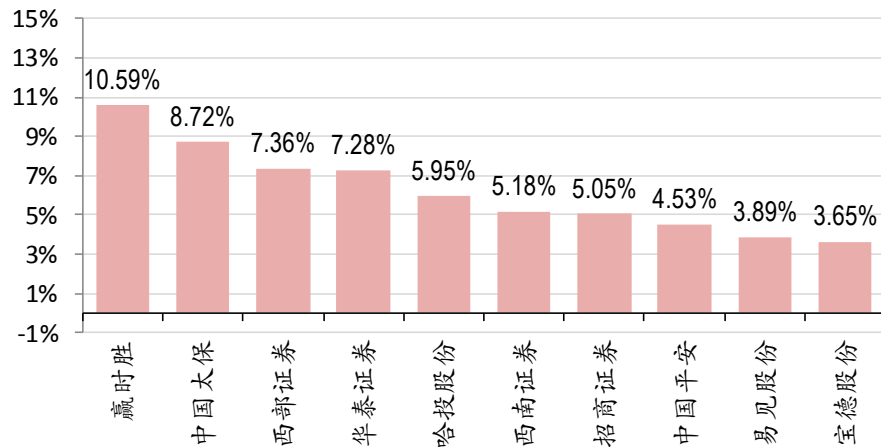
图表 1. 行业涨跌幅情况

代码	指数名称	一周涨跌幅(%)	一月涨跌幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
000300.SH	沪深300	2.71	( 3.20 )	( 15.53 )
399006.SZ	创业板指	2.03	( 3.17 )	( 13.75 )
801193.SI	证券行业	1.97	( 4.04 )	( 25.05 )
801194.SI	保险行业	4.41	( 2.29 )	( 16.15 )
884136.WI	互联网金融	2.80	( 3.31 )	( 26.55 )

资料来源：万得数据及中银证券

本周板块排名前十个股表现：赢时胜上涨10.59%，中国太保上涨8.72%，西部证券上涨7.36%，华泰证券上涨7.28%，哈投股份上涨5.95%，西南证券上涨5.18%，招商证券上涨5.05%，中国平安上涨4.53%，易见股份上涨3.89%，宝德股份上涨3.65%。

图表 2. 本周股价表现前十个股情况



资料来源：万得数据及中银证券

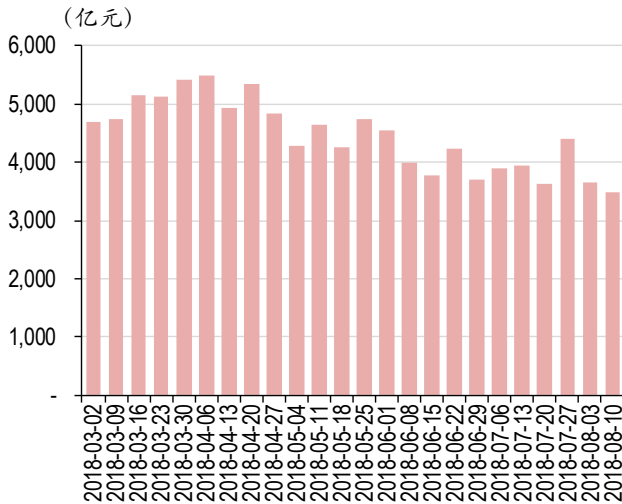
### 2. 市场数据

**经纪：**本周市场股基日均成交量3,481亿元，环比上周下跌4.7%；日均换手率1.89%。

**信用：**本周市场股票质押参考市值117亿元，环比上周下跌6.06%；两融余额8,769亿元，环比上周下跌1.23%。

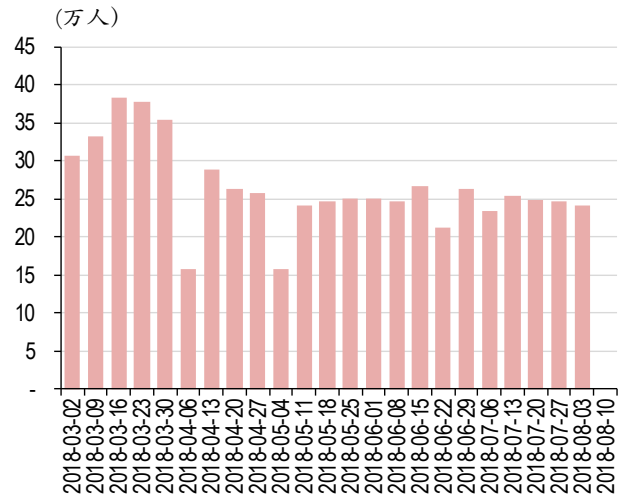
**承销：**本周股票承销金额43亿元，债券承销金额629亿元，证监会IPO核准通过2家。

图表 3. 本周日均股基成交额



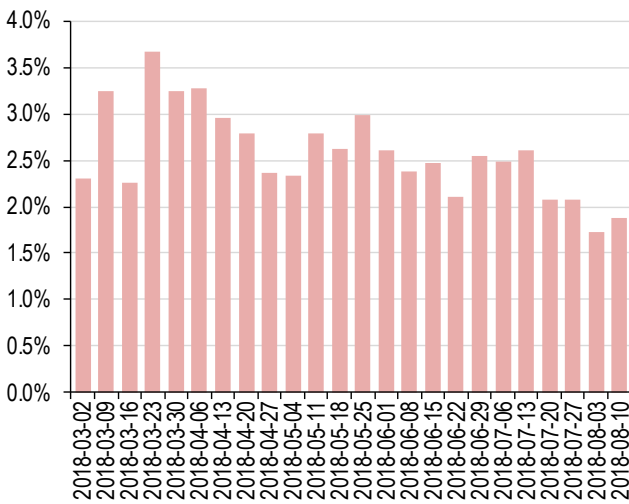
资料来源：万得数据及中银证券

图表 4. 本周新增投资者



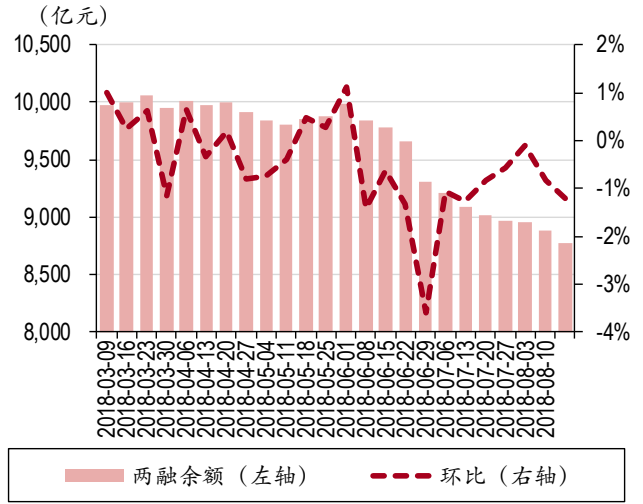
资料来源：万得数据及中银证券

图表 5. 本周日均换手率



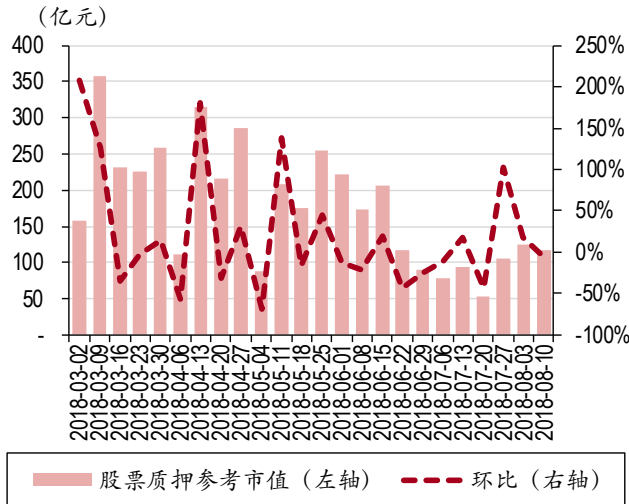
资料来源：万得数据及中银证券

图表 6. 两融余额及环比增速



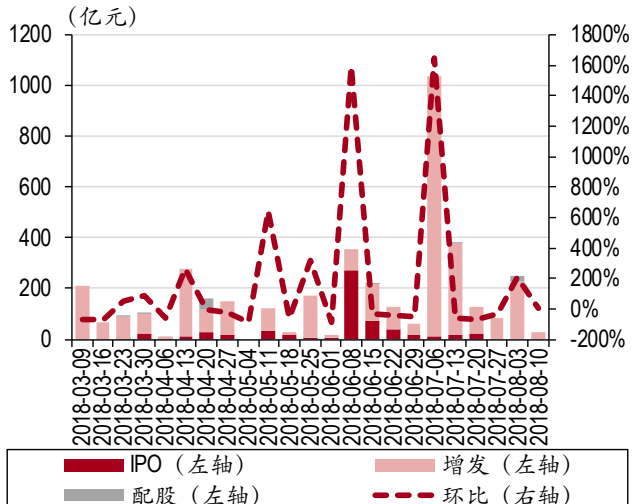
资料来源：万得数据及中银证券

图表 7. 股票质押参考市值及环比增速



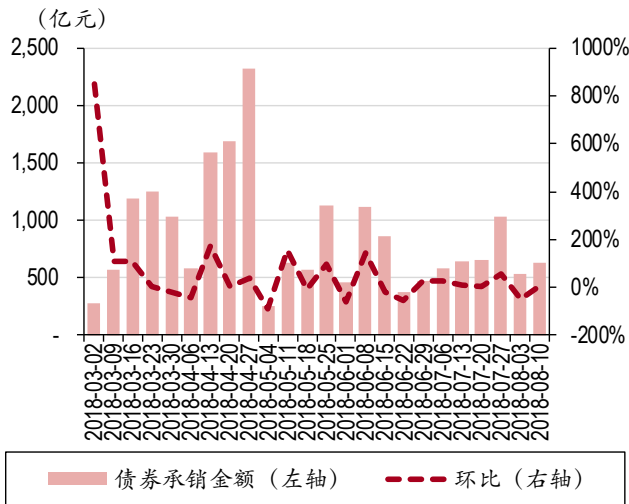
资料来源：万得数据及中银证券

图表 8. 股票承销金额及环比



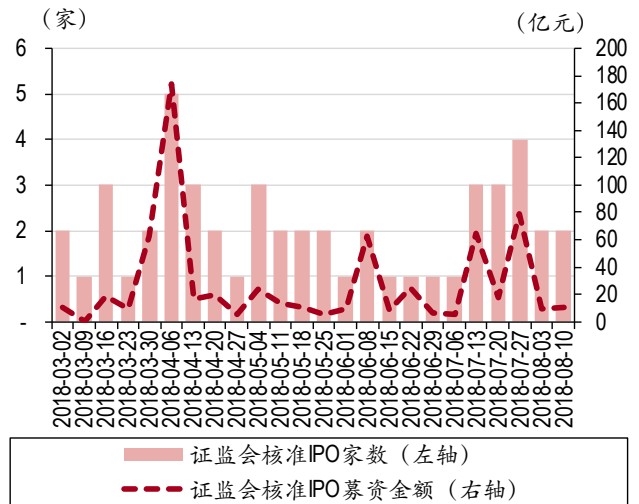
资料来源：万得数据及中银证券

图表 9. 债券承销及环比



资料来源：万得数据及中银证券

图表 10. IPO 过会数



资料来源：万得数据及中银证券

图表 11. 上市券商估值表

代码	券商	股价 (元)	总市值 (亿元)	PB				PE				评级
				2016	2017	2018E	2019E	2016	2017	2018E	2019E	
600030.SH	中信证券	16.37	1,915	1.39	1.32	1.27	1.22	19.03	17.35	16.80	14.72	买入
600837.SH	海通证券	8.81	935	0.920	0.86	0.83	0.80	12.60	11.76	11.41	10.87	未有评级
601211.SH	国泰君安	14.63	1,270	1.24	1.04	0.99	0.95	12.95	12.90	11.73	10.66	未有评级
601688.SH	华泰证券	15.48	1,195	1.31	1.27	1.21	1.15	17.68	11.95	12.61	11.31	增持
000776.SZ	广发证券	13.31	948	1.29	1.20	1.13	1.07	12.63	11.80	10.73	9.75	未有评级
600999.SH	招商证券	13.32	845	1.49	1.39	1.33	1.27	16.51	15.42	16.20	14.36	增持
601881.SH	中国银河	7.49	611	1.23	1.18	1.14	1.11	14.73	19.07	18.52	18.52	未有评级
000166.SZ	申万宏源	4.37	985	1.68	1.59	1.53	1.48	18.21	21.41	21.41	20.39	未有评级
002736.SZ	国信证券	8.70	713	1.65	1.52	1.45	1.29	15.66	15.59	14.85	5.94	未有评级
601788.SH	光大证券	10.81	473	1.06	1.03	0.99	0.96	16.54	16.52	15.02	13.66	未有评级
601901.SH	方正证券	6.14	505	1.43	1.35	1.33	1.30	19.67	34.79	38.65	38.65	未有评级
600958.SH	东方证券	8.34	545	1.28	1.10	1.06	1.02	25.21	16.41	14.27	12.41	未有评级
601377.SH	兴业证券	4.64	311	0.98	0.93	0.89	0.86	15.18	13.60	11.83	12.45	未有评级
000728.SZ	国元证券	6.77	228	0.64	0.90	0.88	0.86	16.21	18.93	19.92	20.97	未有评级
601555.SH	东吴证券	6.51	195	0.97	0.94	0.92	0.91	13.03	24.78	27.53	28.98	未有评级
600369.SH	西南证券	3.86	218	1.15	1.12	1.11	1.09	23.75	32.58	34.30	36.10	未有评级
600109.SH	国金证券	6.83	207	1.18	1.10	1.06	1.03	15.91	17.19	16.37	17.24	未有评级
000783.SZ	长江证券	5.13	284	1.11	1.07	1.04	1.00	12.86	18.36	15.96	13.88	未有评级
000686.SZ	东北证券	6.19	145	0.93	0.92	0.91	0.89	11.02	21.72	24.14	25.41	未有评级
601198.SH	东兴证券	10.18	281	1.53	1.46	1.42	1.37	20.75	21.44	22.57	21.50	未有评级
000750.SZ	国海证券	3.44	145	1.05	1.05	1.04	1.02	14.28	38.59	33.56	31.96	未有评级
601099.SH	太平洋	2.31	157	1.33	1.34	1.34	1.33	23.58	135.41	135.41	142.54	未有评级
002673.SZ	西部证券	7.44	261	1.68	1.48	1.46	1.44	23.17	34.63	46.18	51.31	未有评级
002500.SZ	山西证券	6.31	178	1.45	1.43	1.41	1.39	38.17	43.65	45.95	48.37	未有评级
002797.SZ	第一创业	5.39	189	1.37	2.13	2.08	2.04	33.60	44.64	44.64	46.99	未有评级
601375.SH	中原证券	4.30	138	1.59	1.66	1.62	1.59	23.15	37.64	39.62	41.71	未有评级
600909.SH	华安证券	5.30	192	1.62	1.56	1.52	1.48	31.88	29.54	28.13	29.61	未有评级
601878.SH	浙商证券	7.14	238	2.24	1.76	1.70	1.64	19.18	22.38	23.56	24.80	未有评级
601108.SH	财通证券	10.29	369	2.25	1.82	1.74	1.67	10.61	18.71	19.29	21.44	未有评级
002926.SZ	华西证券	9.47	249	1.67	1.56	1.52	1.48	14.92	24.39	27.10	28.53	未有评级
	<b>大券商</b>		9,890	1.33	1.24	1.19	1.13	15.66	15.38	14.93	13.02	
	<b>行业</b>		14,925	1.36	1.30	1.26	1.22	18.76	26.77	27.28	27.50	
	<b>中小券商</b>		7,817	1.37	1.33	1.30	1.27	20.31	32.47	33.45	34.74	

资料来源：万得数据及中银证券

注：股价截止日 2018 年 8 月 10 日，未有评级公司盈利预测来自万得一致预期

## 行业动态

**【证监会五项举措深化改革、扩大开放】**1) 继续深化发行制度改革, 完善发审及并购重组监察机制, 提升工作效率和透明度; 2) 抓紧完善上市公司股份回购制度, 鼓励上市公司依法实施员工持股计划; 3) 争取年内推出沪伦通, 积极支持 A 股纳入富时罗素国际指数, 扩大境外资金投资范围; 4) 对证券行业整合投行类业务与机构、设立功能突出的投行实体予以研究推动; 5) 提升监管科技化水平, 严打各类违法违规行为。监管部门重提“深化改革”和“扩大开放”, 外加后续即将出台的举措, 将有利于提振市场预期, 为市场注入信心。(证监会)

**【证监会: 继续深化发行、退市等基础性制度改革】**证监会分别召开了常委会和主席办公会, 深入学习贯彻落实党中央国务院关于经济形势分析和各项工作部署的要求。会议强调, 将坚持稳中求进工作总基调, 把“六稳”的要求贯彻到市场监管工作的各个方面, 全面深化资本市场改革和扩大开放, 推动资本市场平稳健康发展, 更好服务供给侧结构性改革和经济高质量发展。坚持以改革为主线, 继续深化发行和并购重组、股份回购、员工持股、公司治理、退市等基础性制度改革。按照“宜早不宜迟、宜快不宜慢”的原则, 全面加快资本市场对外开放。(证券日报)

**【信托登记细则启用】**《中国信托登记有限责任公司信托登记管理细则》正式生效, 进一步规范信托登记活动: 1.明确信托登记具体规则。2.完善信托登记信息收集的全面性、及时性和准确性。3.明确了特殊信托产品和登记事项的登记要求。(央行)

**【首批养老目标基金获批】**财联社 8 月 6 日讯, 华夏养老目标 2040、富国鑫旺等多只养老目标基金正式获得证监会批文, 公募基金助力养老金第三支柱建设正式拉开帷幕。市场人士预计, 养老目标基金的获批和即将发行将在为市场带来中长期资金, 促进资本市场投资者结构出现重大变化。(财联社)

**【网贷行业备案验收细则拟推出 P2P 平台或将分级管理】**财联社 8 月 8 日讯, 随着行业乱象不断显现, 互联网金融平台管理新规正在加快酝酿推出。备受业内关注的“187 标准”或将于近期正式落地。记者获悉, 即将于近期落实的 187 条网贷备案验收细则或涉及对所有平台分级管理, P2P 平台或将被分为合规、整改、兼并、清退四大类。其中合规和整改的两类机构将进一步被纳入规范的范畴, 兼并和清退则是以不同形式退出市场。分级分类工作预计在明年 6 月底完成。(经济参考报)

## 公司公告

【兴业证券】因质押式证券回购纠纷，将长生生物长生生物股东张洺豪及其配偶张淑岑起诉至福建省高级人民法院，涉案金额达到 6.3 亿元。

【国金证券】清华控股已通过大宗交易方式累计减持了公司无限售条件流通股 60.5 千万股，占公司总股本的 2.00%，减持计划时间已过半。

【山西证券】披露 2018 年半年度财务报告：上半年净利同比下降 53.55%。

【国元证券】披露 2018 半年度财务报告，净利润 2.32 亿，同比去年下降 54.9%。

【天茂集团】2018 年半年度业绩：上半年净利同比增 35%。国华人寿实现净利 12 亿元，同比持平。

【江苏租赁】2018 年半年度业绩：上半年实现净利 6.4 亿元，同比增 10.03%。

【长江证券】披露 2018 半年度财务报告，净利润 3.78 亿，同比去年下降 62.02%。

【东吴证券】1.已对证监会与今年 1 月出具的《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》中的问题进行研究，今日将上述反馈意见回复书面报送中国证监会。2.披露近五年来受到的监管措施及其整改情况（东吴证券 8 次，子公司 3 次）

## 风险提示

政策出台对行业的影响超预期；市场波动对行业业绩、估值的双重影响；国际外部环境对全市场的影响超出预期；市场连续下跌对信用业务和自营业务带来的风险。

## 披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，未授权任何公众媒体或机构刊载或转发本研究报告。如有投资者于公众媒体看到或从其它机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

## 评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

### 公司投资评级：

- 买入：预计该公司在未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司在未来 6 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10%-10% 之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

### 行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现弱于基准指数。
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

## 风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分公开发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

## 中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东  
银城中路 200 号  
中银大厦 39 楼  
邮编 200121  
电话: (8621) 6860 4866  
传真: (8621) 5888 3554

## 相关关联机构:

### 中银国际研究有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
致电香港免费电话:  
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065  
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065  
新加坡客户请拨打: 800 852 3392  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际证券有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区  
西单北大街 110 号 8 层  
邮编: 100032  
电话: (8610) 8326 2000  
传真: (8610) 8326 2291

### 中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury  
London EC2R 7DB  
United Kingdom  
电话: (4420) 3651 8888  
传真: (4420) 3651 8877

### 中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号  
7 Bryant Park 15 楼  
NY 10018  
电话: (1) 212 259 0888  
传真: (1) 212 259 0889

### 中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z  
新加坡百得利路四号  
中国银行大厦四楼(049908)  
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587  
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371