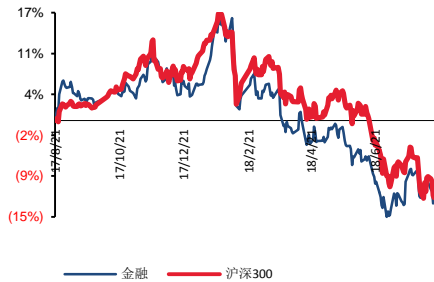


金融

关注保险中报行情

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告:

《逆市大增，彰显公司竞争优势》
--2018/07/14

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：罗惠洲

电话：010-88695260

E-MAIL: luohz@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518050002

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、华泰证券、中国太保、新华保险、中国平安、东方财富、吉艾科技

本周六，银保监会发布 76 号文，明确对于遇到暂时经营困难的企业，要继续予以资金支持，并要求满足龙头民营企业和融资平台的合理融资需求。我们预计信用风险有望显著改善，市场情绪将受到提振。近日，MSCI 公布 8 月份季度指数评审结果，自 9 月 3 日起 236 只 A 股将以 5% 的因子比例纳入 MSCI 新兴市场指数，预计被动增量资金达 500 亿人民币左右。华夏、南方、嘉实等公募基金旗下首批 14 只养老目标基金日前正式获批，养老金有望入市，将为 A 股带来长线增量资金。利好于保险和券商股后续反弹行情。

保险下周将陆续披露中报业绩，我们预计险企中报利润将有较大提升，负债端预期改善。券商估值已处于历史底部，虽然业绩下半年仍将承压，但龙头券商具备投资价值。

保险：2018 年 1 至 7 月，新华、人寿、平安、太保的保费分别增长 11.02%，4.41%，19.50%，13.76%，其中太保的 7 月单月保费同步负增长-18.17%低于预期，预计是受 19 号文带来的产品整顿停售的影响。但从长远来看，19 号文规范了产品，划清了行业规范，定价条例等，有利于保险公司回归保障的本源。预计中报季的数据能给保险股带来一波小反弹，主要是数据匹配估值，确信安全边际与验证保费边际改善的逻辑。预计新业务价值新华、人寿、平安、太保的保费分别增长-20%，-40%，0%，-15%。下半年继续看好保费边际改善逻辑，推荐保险股在市场上涨时的绝对收益，与市场下跌时的相对收益。

资产管理：我们认为对于资管机构来说，品牌与历史业绩是评价其竞争实力，两个可靠的且可比性较强的维度。一个好的品牌与好的历史业绩说明这个公司拥有（或至少曾经拥有）一套有效的吸引大牛、留住大牛以及自主培养大牛的制度。又基于资管行业商业模式变化极少，因此这套制度大概率能够持续保持有效。好制度建设的难度超乎我们想象，同时好制度的惯性也超乎我们想象。

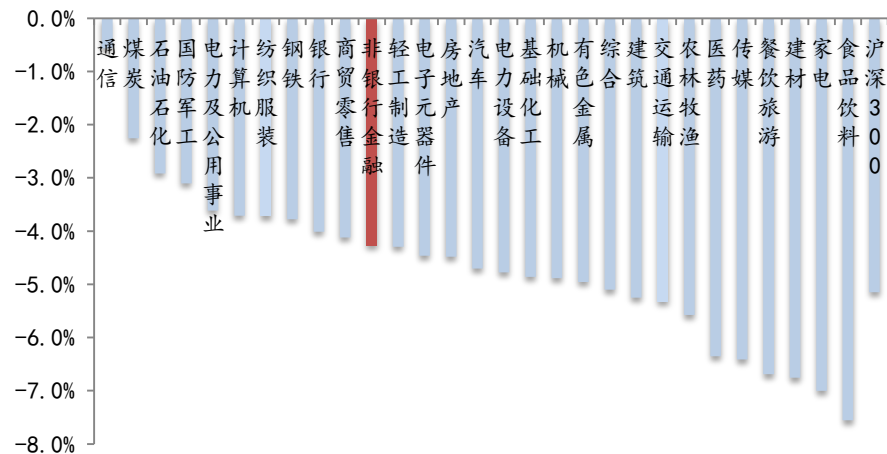
风险提示：政策风险；业绩波动风险；市场风险。

行业数据一览

行情数据

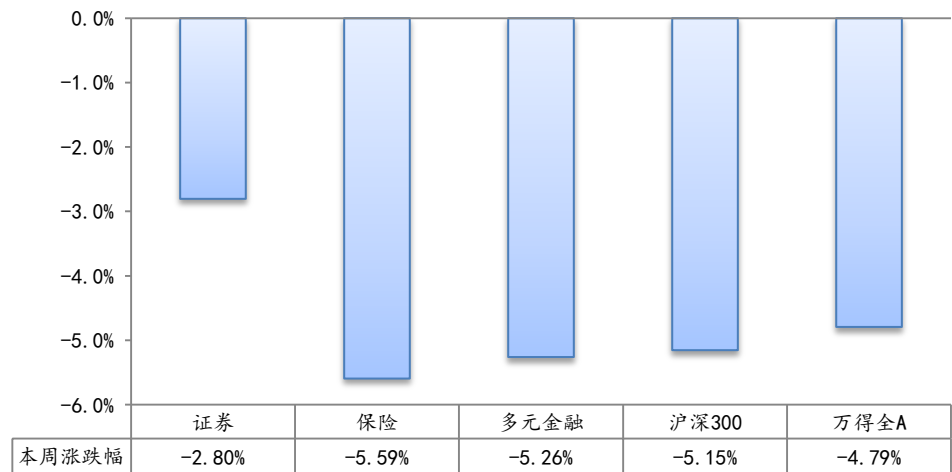
本周（2018.08.13-2018.08.19）非银金融中信指数下跌4.27%，跑赢大盘0.88个百分点，位列所有行业第11名。细分板块来看，证券板块下跌2.80%，保险板块下跌5.59%，多元金融板块下跌5.26%。

图表 1：本周涨跌幅（一级子行业）



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 2：本周涨跌幅（二级子行业）



资料来源：WIND，太平洋证券整理

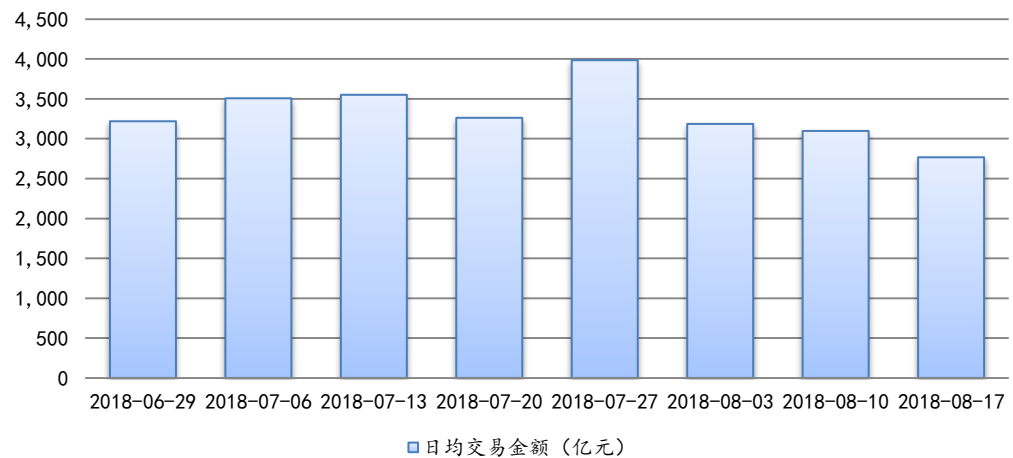
关键经营数据

关键指标	本周数据	环比增速
本周 A 股日均交易额 (亿元)	2767	-10.66%
截至 8 月 10 日一周内新增投资者数量 (万人)	23.96	-0.17%
截至 8 月 16 日两融余额 (亿元)	8748	-0.24%
本周两融日均余额 (亿元)	8749	-11.65%
本周沪深 300 指数涨跌幅	-5.15%	
本周中证全债(净价) 指数涨跌幅	-0.39%	

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 2767 亿元, 环比减少 10.66%。

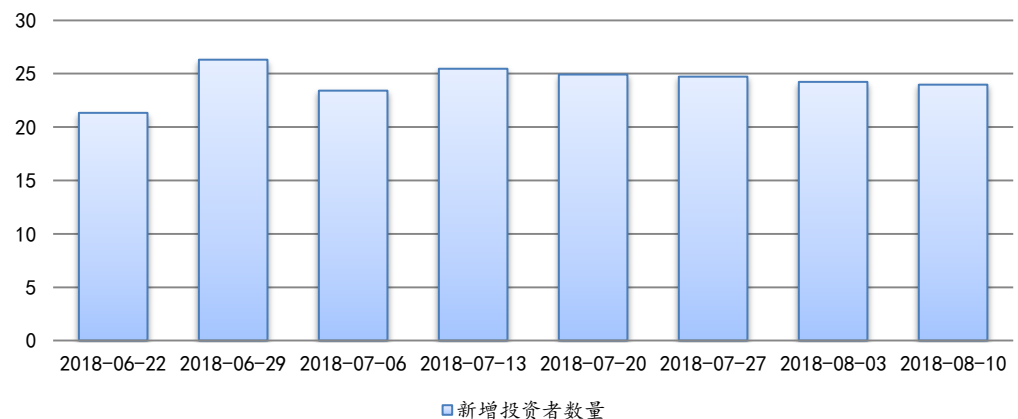
图表 3: A 股日均交易额 (周, 亿元)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

2、新增投资者: 截至 8 月 10 日一周内新增投资者数量 23.96 万人, 环比减少 0.17%。

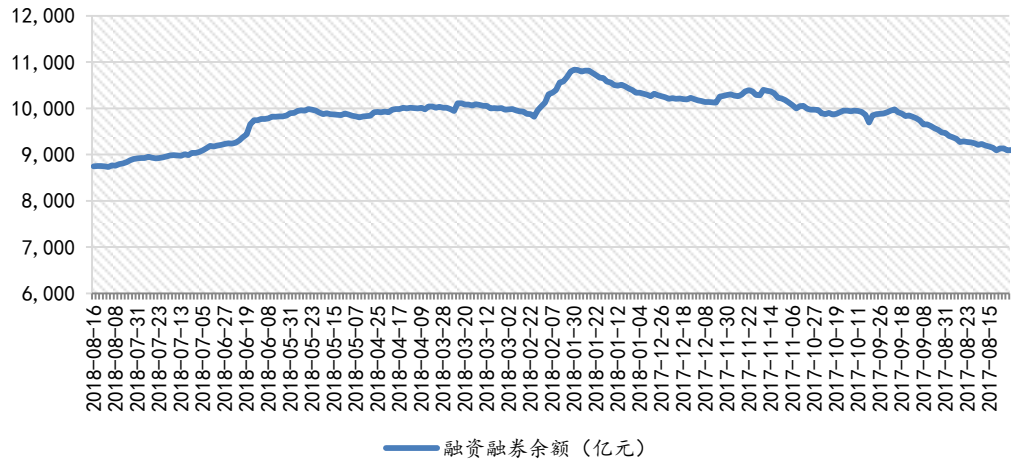
图表 4: 新增投资者 (周, 万人)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

3、两融余额: 截至 2018-8-16, 两市两融余额 8748 亿元, 环比下降 0.24%, 较年初下降 15.05%, 较去年日均水平下降 6.57%。

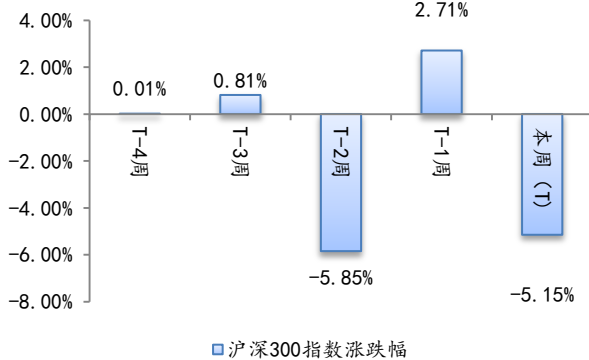
图表 5: 融资融券余额 (亿元)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

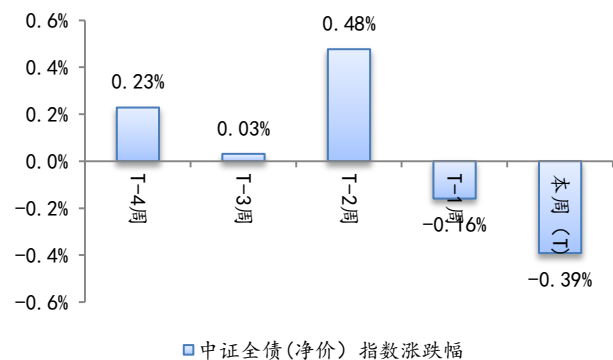
4、自营业务: 本周沪深 300 下降 5.15%, 中证全债 (净价) 指数下降 0.39%。

图表 6 沪深 300 指数涨跌幅



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

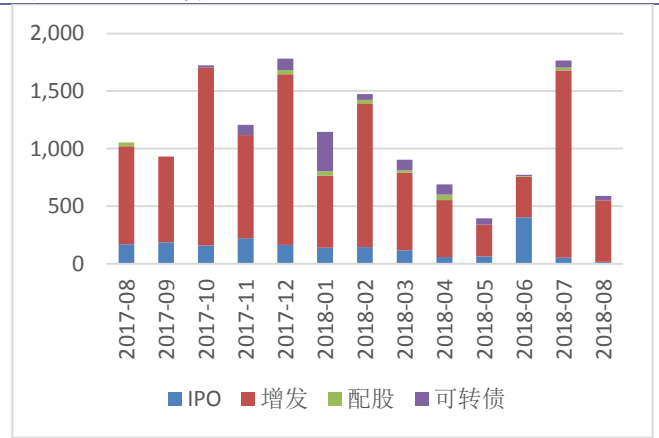
图表 7 中证全债 (净价) 指数涨跌幅



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

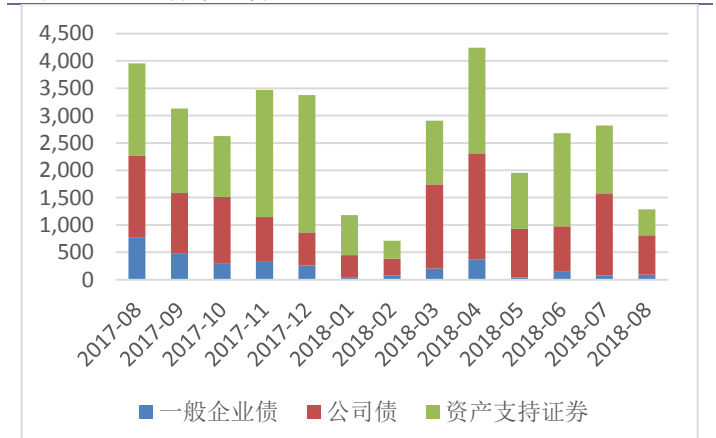
5、投行业务

图表 8 股权融资规模 (亿元)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表 9 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 9.88%。

7、10 年期国债收益率: 本周 10 年期国债收益率 3.64%，较上周 3.56%略有上升。

公司动态

- 招商证券 (600999):** 近日, 国务院国有资产监督管理委员会下发了《关于印发〈国企改革“双百行动”工作方案〉的通知》, 公司被纳入本次国企改革“双百行动”企业名单。
- 光大证券 (601788):** 公司全资子公司光证金控需于境外向商业银行举借贷款。现公司确定由招行上海分行向境外银团牵头行 WING LUNG BANK LTD, HONG KONG (香港永隆银行) 提供担保, 公司以反担保的方式向招行上海分行申请保函, 反担保总金额为港币 35 亿元整 (约人民币 30.63 亿元)。
- 兴业证券 (601377):** 公司公布 2017 年年度权益分派方案, 以公司总股本 6,696,671,674 股为基数, 每股派发现金红利 0.15 元 (含税), 共计派发现金红利 1,004,500,751.10 元 (含税)。
- 中国银河 (601881):** 2018 年 8 月 16 日, 银河期货与银河金控签署《北京金融资产交易所有限公司金融企业非上市国有产权交易合同》, 银河期货受让银河金融持有的银河德睿 12% 股权, 交易价格 6667.3 万元。
- 华西证券 (002926):** 公布 2017 年年度权益分派方案, 以公司现有总股本 2,625,000,000 股为基数, 向全体股东每 10 股派 0.38 元人民币现金 (含税)。
- 东北证券 (000686):** 公布 2018 年半年报, 2018 年上半年实现营业收入 20.57 亿元, 同比减少 2.73%; 实现归母净利润 2.49 亿元, 同比减少 20.06%, EPS 为 0.11 元; 期末净资产 152.4 亿元, 较年初减少 2.75%, 上半年 ROE 为 1.6%。
- 财通证券 (601108):** 公司获准在江苏省苏州市设立 1 家证券分公司, 在江苏省徐州市、浙江省绍兴市各设立 1 家证券营业部。
- 新华保险 (601336):** 公司于 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 7 月 31 日期间累计原保险保费收入为 7,591,074 万元, 同比增长 11.02%。
- 中国人寿 (601628):** 公司于 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 7 月 31 日期间累计原保险保费收入为 3854 亿元, 同比增长 4.42%。
- 中国平安 (601318):** 1、公司于 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 7 月 31 日期间的原保险合同保费收入 4576 亿元, 同比增长 19.48%, 其中平安寿险 3015 亿元, 同比增长 21.14%, 平安产险 1387 亿元, 同比增长 14.71%。2、公布平安银行 2018 年半年度报告, 上半年实现营业收入 572.41 亿元, 同比增长 5.9%; 实现归母净利润 133.72 亿元, 同比增长 6.5%, EPS 为 0.73 元, 上半年 ROE 为 6.13%。
- 中国太保 (601601):** 公司于 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 7 月 31 日期间的原保

险合同保费收入 2109 亿元，同比增长 14.23%，其中平安寿险 1410 亿元，同比增长 13.76%，平安产险 700 亿元，同比增长 15.20%。

- 12、 **宝德股份(300023)**: 公司持股 5%以上股东重庆中新融创于 2018 年 7 月 26 日、2018 年 7 月 30 日将其所持有的本公司首发后限售股 32,358,900 股、24,999,000 股解除了质押。截至 2018 年 8 月 10 日,重庆中新融创共持有公司股份 57,429,525 股,占公司总股本的 18.17%,累计质押的股份总数为 0 股。
- 13、 **鲁信创投(601628)**: 公布公司债券发行预案,发行公司债券总规模不超过人民币 10 亿元(含 10 亿元),债券票面金额为人民币 100 元,债券期限为不低于 5 年(含 5 年),可以为单一期限品种,也可以为多种期限的混合品种,债券拟由控股股东山东省鲁信投资控股集团有限公司提供担保。1、公司被纳入本次国企改革“双百行动”企业名单。2、公司作为主发起人设立的山东省鲁信资本市场发展股权投资基金(有限合伙)变更合伙人,原优先级合伙人交银国信拟将其 1.65 亿元基金认缴份额全部转让给山东省社会保障基金理事会(1.15 亿)及济南产业发展投资基金合伙企业(有限合伙)(0.5 亿)。
- 14、 **上海钢联(300226)**: 1、公司参股公司复星云通小贷股东上海星鑫投资管理有限公司拟出资 10,000 万元人民币,按 1 元每注册资本进行增资扩股,公司放弃本次对复星云通小贷同比例增资。本次增资完成后,复星云通小贷注册资本将由 20,000 万元增加至 30,000 万元,公司对复星云通小贷的持股比例将由 16%降为 10.67%。2、公布 2018 年半年度报告,上半年实现营业收入 445.72 亿元,同比增长 39.81%;实现归母净利润 6049 万元,同比增长 165.01%,EPS 为 0.38 元,上半年 ROE 为 7.04%。公司拟注销控股子公司上海铝翼电子商务有限公司。
- 15、 **锦龙股份(000712)**: 公司控股股东新世纪公司将其持有的本公司无限售条件流通股 8,000,000 股(占本公司总股本 0.89%)补充质押给国泰君安证券,截至本公告日,新世纪公司累计质押的本公司股份合共 358,849,232 股,占本公司总股本 40.05%。公司与东莞信托签订了《借款合同》等法律文件,公司向东莞信托借款人民币 2 亿元(借款期限自借款实际发放日起至 2021 年 3 月 28 日止,年利率为 8.5%),并将所持中山证券 6.17%股权质押给东莞信托。
- 16、 **国盛金控(002670)**: 公司股东中江信托所持公司股份中合计 61,431,071 股(占公司总股本的 3.17%)于 2018 年 8 月 10 日-13 日解除质押。本次解质押后,中江信托持有公司股份累计被质押数量为 213,836,478 股,占其持有公司股份总数的 63.03%,占公司总股本的 11.05%。

- 17、 **中油资本(000617)**: 公司控股子公司昆仑金融租赁拟为其全资子公司航宸(天津)租赁有限公司、航融(天津)租赁有限公司分别提供 200000000.00 元人民币、780,000,000.00 元人民币的连带责任保证担保。
- 18、 **天茂集团(000627)**: 2018年8月17日, 公司继续使用部分闲置募集资金 485,000 万元购买了兴业银行企业金融结构性存款协议, 产品期限 17 天, 预期年化收益率 3.45%。

行业动态

- 1、【央行发布《2017年中国普惠金融指标分析报告》】报告指出，要重点关注普惠金融发展中的风险防范等问题；加强电子支付管理和风险防范；密切关注普惠金融领域的信贷风险，避免过度发放贷款。
- 2、【证监会推进对金融资产交易场所的清理整顿工作】据21世纪经济报道，证监会向各地金融办发送《关于报送金融资产交易场所清理整顿工作进展情况的通报》，强调督促金融资产交易场所合法展业，不得违法开展吸存、信贷、证券、保险等金融业务，不得违规发行、交易资管等中央金融监管部门负责监管的金融产品。
- 3、【证监会：将压缩并购重组审核时间，探索小额快速并购特别通道】今年上半年，A股市场并购重组更为活跃，上市公司共实施并购重组2047单，接近去年全年水平，交易金额1.15万亿元，同比增长40.5%。后续将一如既往积极推进上市公司并购重组，完善“分道制”方案，进一步压缩审核时间。充分发挥市场机制作用，研究优化并购重组流程和监管机制，配套完善上市公司停复牌制度和交易所问询制度，研究探索小额快速并购制度，运用科技手段保障并购重组提质增效，更好服务实体经济。
- 4、【上交所：8月20日起股票实行收盘集合竞价】上交所就股票实行收盘集合竞价答记者问：8月20日起股票实行收盘集合竞价，债券、债券回购、基金等其他品种不采用收盘集合竞价，14:57-15点行情展示不变。在8月20日施行收盘集合竞价机制后，在股票交易的收盘集合竞价阶段，上交所交易系统将不再接受市价申报，仅接受限价申报。
- 5、【中基协新要求：限制私募申请变更登记次数】据每日经济新闻报道，近期，基金业协会就私募基金管理人重大事项变更登记作出了新的要求，据基金业协会资产管理业务综合报送平台“管理人重大事项变更”显示，机构应审慎提交含法律意见书的重大事项变更，首次提交后6个月内仍未办理通过或退回补正次数超过5次，机构将无法进行新产品备案。
- 6、【基金业协会公布私募基金发展情况】截至7月底，基金业协会已登记私募基金管理人2.41万家；已备案私募基金7.48万只，管理基金规模12.79万亿元，私募基金管理员工总人数24.60万人。
- 7、【74家非上市财险二季度盈利5.65亿】据中证报报道，74家非上市财险公司披露二季度偿付能力报告。数据显示，有41家亏损，合计亏损24.6亿元；有33家

盈利，合计净利润 30.25 亿元；74 家非上市财险公司合计净利润为 5.65 亿元。出现大额亏损及盈利的险企颇为集中，净利润及亏损超过 1 亿元的公司均有 9 家。其中，净利润超 1 亿元的财险公司包括阳光财险、英大泰和、中华联合、中石油专属、鼎和财险、华泰财险、铁路自保、国寿财险、永安财险。

附录 非银金融行业个股涨跌幅一览表 (2018年8月13日-2018年8月19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)
002673.SZ	西部证券	4.30	6.60	3.74	-36.36	37.08	1.56
000776.SZ	广发证券	2.18	1.40	1.57	-18.47	12.59	1.21
000567.SZ	海德股份	1.20	14.71	-5.07	-43.79	76.80	1.48
000666.SZ	经纬纺机	0.00	0.00	0.00	-5.82	12.00	1.69
002670.SZ	国盛金控	-0.19	0.80	-2.15	-29.91	46.81	1.62
000712.SZ	锦龙股份	-0.47	2.48	-9.97	-50.00	47.38	2.06
601788.SH	光大证券	-0.65	0.86	-1.83	-18.49	15.67	1.02
300309.SZ	吉艾科技	-1.03	1.95	-5.19	-10.15	37.15	5.37
000563.SZ	陕国投 A	-1.04	2.58	-6.23	-30.07	31.81	1.11
601881.SH	中国银河	-1.07	6.09	-5.73	-28.38	23.51	1.17
601377.SH	兴业证券	-1.08	1.35	-5.36	-36.95	15.61	0.91
600999.SH	招商证券	-1.09	0.77	-2.26	-23.22	15.62	1.11
000987.SZ	越秀金控	-1.21	2.52	-8.61	-24.95	28.89	1.27
000166.SZ	申万宏源	-1.60	0.40	-3.15	-18.99	20.97	1.45
601099.SH	太平洋	-1.73	1.71	-5.81	-37.07	71.57	1.32
603300.SH	华铁科技	-1.76	3.67	-5.63	-38.13	96.16	1.43
000686.SZ	东北证券	-1.94	1.56	-4.26	-29.79	23.42	0.92
000936.SZ	华西股份	-2.01	2.35	-8.83	-20.04	25.13	1.06
600958.SH	东方证券	-2.04	0.78	-10.51	-39.72	18.17	1.12
601555.SH	东吴证券	-2.15	1.18	-4.64	-33.23	35.60	0.94
600109.SH	国金证券	-2.20	1.72	-5.38	-29.46	17.01	1.07
002500.SZ	山西证券	-2.22	2.37	-7.91	-32.27	61.94	1.41
000750.SZ	国海证券	-2.33	1.53	-5.08	-30.37	47.82	1.04
601336.SH	新华保险	-2.54	3.20	-10.28	-36.98	22.16	2.14
000728.SZ	国元证券	-2.66	1.55	-6.39	-38.85	24.06	0.91
601211.SH	国泰君安	-2.67	0.81	-5.13	-20.98	13.58	1.02
600830.SH	香溢融通	-2.83	4.35	-6.02	-45.73	26.91	1.11
601375.SH	中原证券	-3.02	2.26	-9.35	-32.04	36.36	1.62
000627.SZ	天茂集团	-3.08	1.78	-6.12	-21.27	20.08	1.64
600061.SH	国投资本	-3.16	0.53	-6.82	-32.17	14.87	1.03
601628.SH	中国人寿	-3.18	0.12	-7.89	-27.88	15.41	1.88
601601.SH	中国太保	-3.25	1.12	-1.94	-18.97	18.09	2.21
002797.SZ	第一创业	-3.35	8.87	-14.46	-46.84	59.44	2.06
600909.SH	华安证券	-3.40	1.11	-9.38	-28.81	28.82	1.52

601108.SH	财通证券	-3.40	10.75	-9.88	-45.02	28.14	1.76
601878.SH	浙商证券	-3.40	5.78	-10.43	-58.50	24.18	1.70
601901.SH	方正证券	-3.42	0.83	-12.53	-13.80	35.77	1.29
600390.SH	五矿资本	-3.47	3.00	-6.59	-36.36	10.89	0.88
000783.SZ	长江证券	-3.51	0.99	-7.48	-35.30	29.50	1.02
600783.SH	鲁信创投	-3.62	0.87	-8.76	-40.66	125.41	1.90
600030.SH	中信证券	-3.79	2.83	-6.58	-12.98	15.78	1.27
600864.SH	哈投股份	-4.14	1.29	-4.35	-46.27	31.18	0.67
600621.SH	华鑫股份	-4.32	6.52	-13.54	-35.54	10.78	1.30
300059.SZ	东方财富	-4.32	10.66	-7.81	14.97	68.46	4.19
600155.SH	华创阳安	-4.43	1.32	-6.95	-34.43	79.70	0.78
000617.SZ	中油资本	-4.57	1.19	-8.19	-28.97	12.84	1.32
601198.SH	东兴证券	-4.72	1.38	-21.42	-31.62	20.83	1.41
601688.SH	华泰证券	-4.72	3.28	-4.59	-14.54	12.36	1.18
000416.SZ	民生控股	-4.88	2.53	-12.33	-36.50	97.82	2.80
600837.SH	海通证券	-4.99	2.59	-9.42	-33.35	12.62	0.83
600291.SH	西水股份	-5.31	3.54	-11.27	-46.02	28.22	1.08
600643.SH	爱建集团	-5.62	1.45	-5.09	-21.67	15.82	1.59
002736.SZ	国信证券	-5.75	0.21	-9.39	-23.27	18.08	1.31
300023.SZ	宝德股份	-6.03	7.15	-8.03	-47.91	112.62	1.66
601318.SH	中国平安	-6.39	2.03	-8.15	-17.60	11.27	2.15
600369.SH	西南证券	-6.48	1.32	-6.72	-20.97	22.47	1.07
600816.SH	安信信托	-6.75	1.40	-15.67	-39.13	9.38	2.75
600705.SH	中航资本	-7.53	1.21	-9.80	-19.09	13.03	1.68
000415.SZ	渤海金控	-7.82	2.67	-19.34	-39.87	7.63	0.69
600053.SH	九鼎投资	-8.97	1.32	-22.51	-43.07	18.71	2.92
002451.SZ	摩恩电气	-9.07	16.75	-29.13	-78.02	43.26	4.31

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。

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	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
北京销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
北京销售	李英文	18910735258	liyew@tpyzq.com
北京销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
北京销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
上海销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
上海销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
上海销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
上海销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
上海销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
上海销售	黄小芳	15221694319	huangxf@tpyzq.com
上海销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
上海销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
广深销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@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	zhafli@tpyzq.com
广深销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
广深销售	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
广深销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com



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。