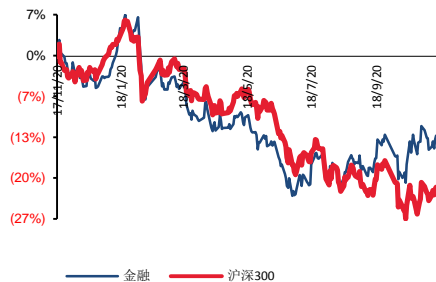




金融

政策利好仍在持续，关注期货概念发力

■ 走势对比



■ 子行业评级

相关研究报告：

《创投和券商将率先收益于科创板+注册制》--2018/11/11

《【太平洋非银】科创板+注册制，创投和券商将率先收益》--2018/11/05

《三季报出清，保险股悲观情绪释放》--2018/11/04

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、东方财富、中信建投、中国平安、新华保险、中国太保

本周（2018.11.12-2018.11.16）非银金融中信指数上涨 4.94%，跑赢大盘 1.85 个百分点，位列所有行业第 22 名。细分板块来看，证券板块上涨 8.5%，保险板块上涨 0.99%，多元金融板块上涨 10.97%。

11月16日，证监会主席在专题座谈会上提出上证50ETF期权运作及相关风险对冲工具发展的建议。年初以来，监管层面频繁提及松绑股指期货交易。股指期货常态化交易及期权等风险对冲工具的创设将直接利好期货公司和证券公司的IB业务，量化投资基金、券商资管及自营的投资收益将受益于资金有效利用率提升和对冲交易成本下降。

当前，券商板块整体估值 1.35 倍，短期回调风险增大，长期仍有投资价值。

我国第一财险集团上市，人保集团正式开启 A+H 第五股。中国人保主要依靠人保财险业务，叠加人保寿险加入保健康，财险综合成本率以及市占率为全国第一，健康的财险贡献稳定 ROE。首日上市后 A/H 的溢价率已超过 57%，高于另外四只保险股，短期内股价有一定压力。

10 月份平安、国寿、新华的原保费、新单、结构等均有突破，叠加 2017 年四季度基数较低的因素，我们预计保险负债端改善趋势有望持续至年底，推动 NBV 逐季改善。当前保险板块估值仍处于历史底部，平安、新华、太保、国寿 PEV 分别为 1.2X、0.81X、0.88X、0.73X。因为负债端大幅改善、资产端企稳，保险板块修复空间较大。

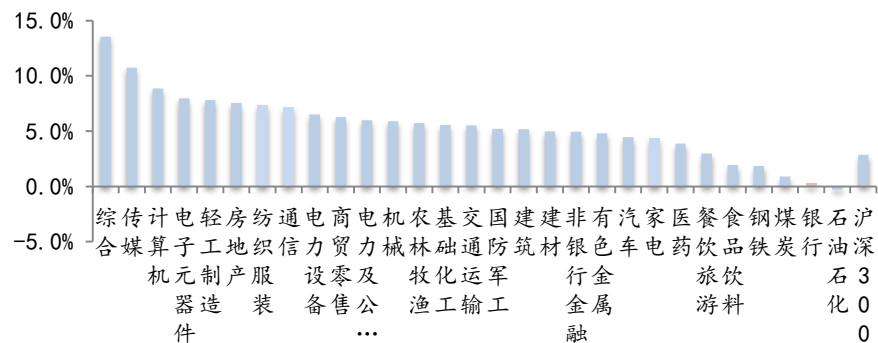
风险提示：政策风险；业绩波动风险；市场风险。

行业数据一览

行情数据

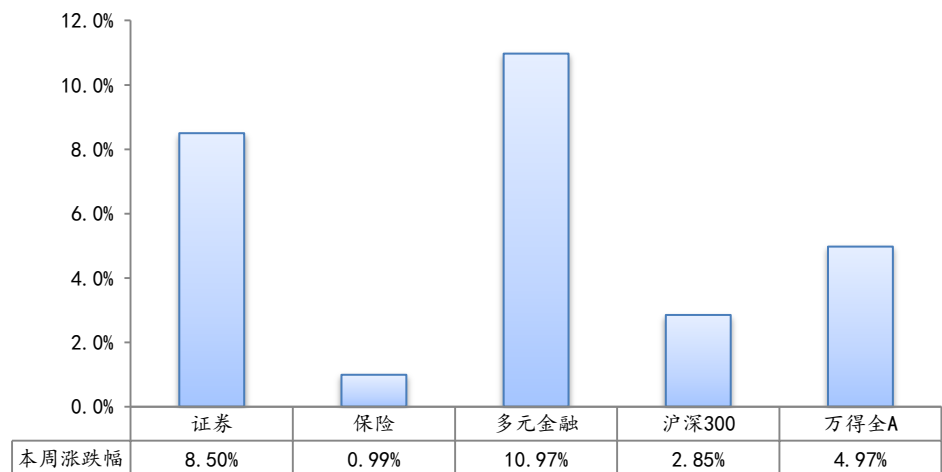
本周（2018.11.9-2018.11.16）非银金融中信指数上涨 4.94%，跑赢大盘 1.85 个百分点，位列所有行业第 22 名。细分板块来看，证券板块上涨 8.5%，保险板块上涨 0.99%，多元金融板块上涨 10.97%。

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

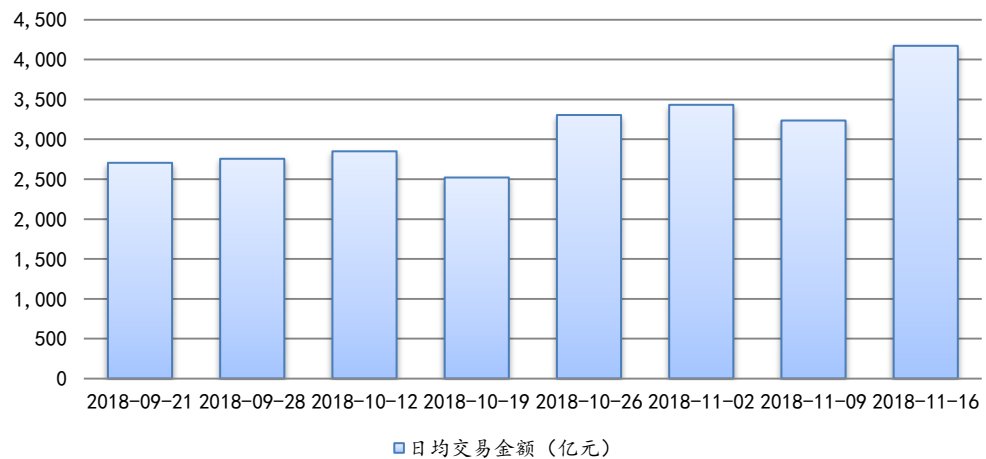
关键经营数据

关键指标		环比增速
本周 A 股日均交易额 (亿元)	4,171	28.96%
截至 11 月 9 日一周内新增投资者数量 (万人)	24	0.58%
截至 11 月 16 日两融余额 (亿元)	7,776	0.99%
本周两融日均余额 (亿元)	7,747	-14.67%
本周沪深 300 指数涨跌幅	2.85%	
本周中证全债(净价)指数涨跌幅	0.45%	

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 4171 亿元, 环比上升 28.96%。

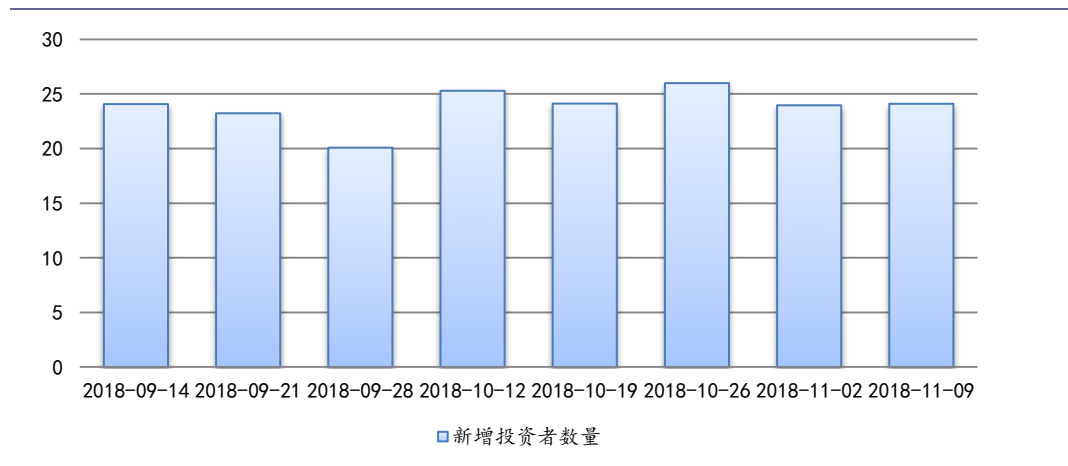
图表 3: A 股日均交易额 (周, 亿元)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

2、新增投资者: 截至 11 月 9 日一周内新增投资者数量 24.11 万人, 环比上升 0.58%。

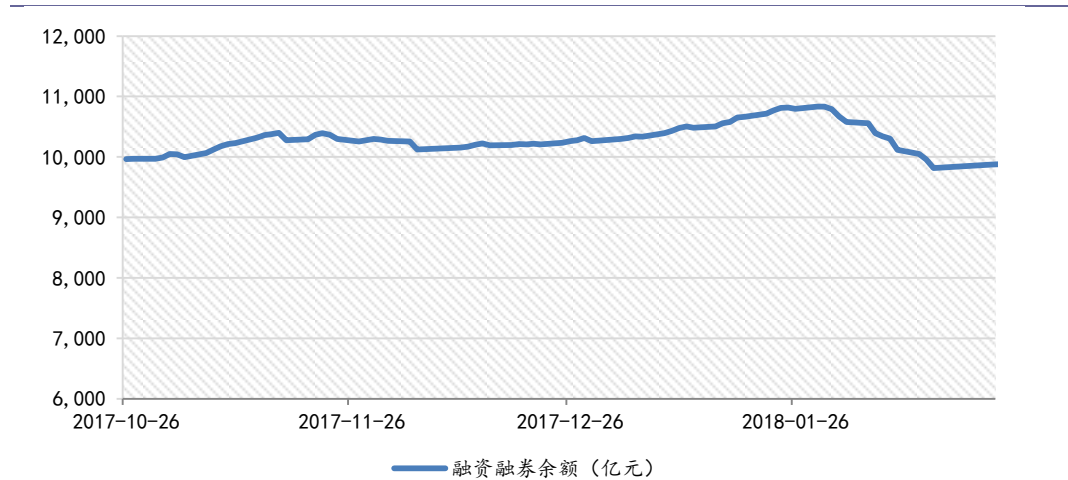
图表 4: 新增投资者 (周, 万人)



资料来源：WIND，太平洋证券整理

3、两融余额：截至 2018 年 11 月 16 日，两市两融余额 7776 亿元，环比增长 0.99%，较年初下降 24.48%，较去年日均水平下降 16.95%。

图表 5：融资融券余额（亿元）

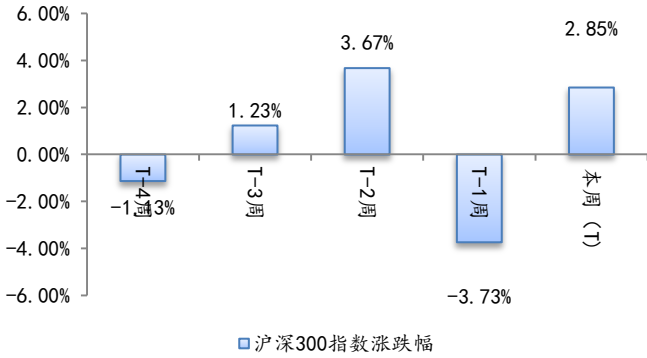


资料来源：WIND，太平洋证券整理

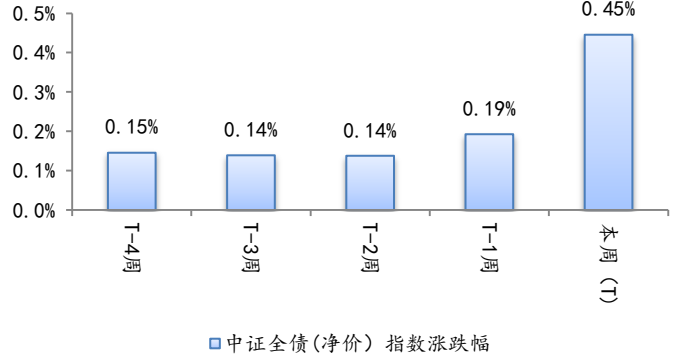
4、自营业务：本周沪深 300 指数上涨 2.85%，中证全债（净价）指数上涨 0.45%。

图表 6 沪深 300 指数涨跌幅

图表 7 中证全债（净价）指数涨跌幅



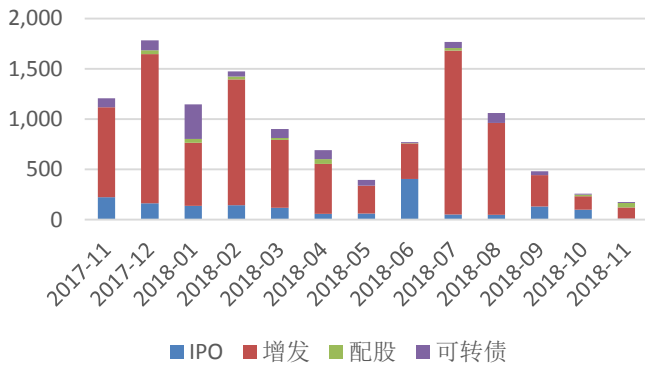
资料来源: WIND, 太平洋证券整理



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

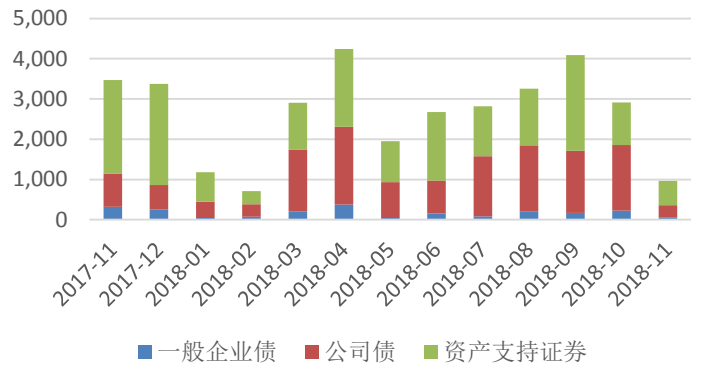
5、投行业务

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 11.44%。

7、10 年期国债收益率：本周 10 年期国债收益率 3.4%，较上周 3.49%略有下降。

公司动态

- 1、国元证券（000728）：拟以每股 3.01 元人民币，转让价款总金额 38,492.76 万元人民币，将持有的徽商银行股份有限公司内资股 127,882,931 股转让给安徽国元金融控股集团有限责任公司。
- 2、新力金融（600318）：拟以发行股份及支付现金的方式购买王剑等 75 名股东持有的手付通 99.85% 股权，交易价格 40,288.02 万元；同时非公开发行股份募集配套资金不超过 19,830.00 万元用于支付本次交易的现金对价以及本次交易的中介机构费用等。
- 3、中国太保（601601）：公司子公司中国太平洋人寿保险股份有限公司、中国太平洋财产保险股份有限公司于 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 10 月 31 日期间累计原保险业务收入分别为人民币 1,869.09 亿元、人民币 971.64 亿元。
- 4、广发证券（000776）：向合格投资者公开发行面值总额不超过 78 亿元的公司债券，公司债券采用分期发行方式，首期发行自中国证监会核准发行之日起 12 个月内完成；其余各期债券发行，自中国证监会核准发行之日起 24 个月内完成。
- 5、中金公司（3908）：自 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 9 月 30 日期间，实现营业收入人民币 9,832,853,595 元；实现归属于母公司股东及其他权益工具持有人的净利润人民币 2,720,718,630 元。
- 6、中国人民保险集团（1339）：发行人民币普通股（A 股）1,800,000,000 股，发行价格为 3.34 元/股，每股面值为 1.00 元，每股发行费用为 0.09 元/股。
- 7、中国平安（601318）：控股子公司于 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 10 月 31 日期间的原保险合同保费收入分别为：中国平安财产保险股份有限公司 20,105,996 万元，中国平安人寿保险股份有限公司 38,745,042 万元，平安养老保险股份有限公司 1,836,915 万元，平安健康保险股份有限公司 314,207 万元。
- 8、中国人寿（601628）：公司于 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 10 月 31 日期间，累计原保险保费收入约为人民币 4,920 亿元。
- 9、西水股份（600291）：公司于 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 10 月 31 日期间累计原保险保费收入为人民币 1,267,380.71 万元。
- 10、新华保险（601336）：公司于 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 10 月 31 日期间累计原保险保费收入为人民币 10,949,269 万元。

行业动态

- 1、习近平在 APEC 工商领导人峰会发表主旨演讲称，中国关税总水平超出对世界贸易组织的承诺，也低于大多数发展中国家。
- 2、四大行竞相启动民企融资。从工商银行与百家民营骨干企业签署《总对总合作协议》，到中国银行发布支持民企 20 条，再到农业银行发布支持民企融资 22 条，直至建设银行发布支持民企融资 26 条等。预计后续其它银行也会陆续跟进，信贷扩张有望逐渐回温。
- 3、沪深交易所正式发布重大违法强制退市新规，明确了 4 种重大违法退市情形，即首发上市欺诈发行、重组上市欺诈发行、年报造假规避退市以及交易所认定的其他情形；将暂停上市期间由一年缩短为六个月，提高退市实施效率；对于因触及重大违法强制退市情形后进入退市程序的公司，将不再允许其恢复上市，其他重大违法退市的公司需要在股转公司挂牌转让满 5 个完整会计年度方可申请重新上市；新增社会公众安全类重大违法强制退市情形，回应社会期待。
- 4、发改委：各地方、各部门要严格按照《关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见》要求，坚持尽力而为、量力而行，合理安排工程项目建设，坚决避免盲目投资、重复建设。“十三五”后三年，基础设施建设任务仍然艰巨，发改委将严格按照国办 101 号文件要求和任务分工，加大资金筹措力度，调动民间投资积极性，聚焦精准补短板。
- 5、据券商中国，780 亿保险纾困产品投资方向曝光，选股三大维度，包括上市公司所处行业、本身资质、股权结构情况。
- 6、上交所发行上市中心总经理魏刚：科创板和注册制结合在一起，构成一个新市场，在现有的几个板块的市场之上做一个增量的改革；目前正在积极推进，整个设计里面会把风险防控作为一个重要内容进行，争取在明年上半年见到成效。
- 7、中国证券报：沪伦通经纪业务有望在 12 月 8 日上线。各家券商正在全力以赴准备沪伦通业务方案，预计 12 月初完成全部系统测试。券商分析人士认为，虽然当前 A 股低迷，但沪伦通 CDR 的上市不会对 A 股形成“抽血效应”，分流资金的影响可控。
- 8、上交所：50ETF 将进行分红，除息日为 12 月 3 日，该日对 50ETF 期权合约的行权价格、合约单位、合约交易代码和合约简称进行调整，并对除息后的 50ETF 新挂 2018 年 12 月、2019 年 1 月、3 月和 6 月等 4 个月份的标准化合约。

附录 非银金融行业个股涨跌幅一览表（2018年10月29日-2018年11月2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)
600783.SH	鲁信创投	54.49	22.78	122.32	37.01	803.73	3.02
600053.SH	九鼎投资	32.29	14.04	82.53	6.28	23.11	4.05
000936.SZ	华西股份	18.47	24.52	53.48	5.13	13.78	1.09
600621.SH	华鑫股份	7.66	32.47	27.06	-16.93	12.97	1.46
002451.SZ	摩恩电气	4.37	45.02	22.54	-72.70	126.45	4.78
603300.SH	华铁科技	1.80	6.09	17.50	-30.63	33.23	1.56
600864.SH	哈投股份	1.70	16.65	42.47	-25.66	-43.09	0.70
000627.SZ	天茂集团	1.16	4.01	10.63	-18.82	20.17	1.62
002736.SZ	国信证券	0.44	1.40	11.69	-12.42	23.74	1.44
601555.SH	东吴证券	0.44	5.04	13.42	-21.18	118.89	1.01
600830.SH	香溢融通	0.20	6.95	12.15	-40.67	36.70	1.09
000666.SZ	经纬纺机	0.00	0.00	-21.68	-26.24	14.61	1.58
600390.SH	五矿资本	-0.39	9.33	13.89	-25.80	13.91	0.89
000728.SZ	国元证券	-0.41	5.89	7.36	-28.27	37.88	0.98
000617.SZ	中油资本	-1.25	2.90	11.27	-17.33	13.13	1.32
002673.SZ	西部证券	-1.30	6.53	8.61	-25.54	75.79	1.67
600155.SH	华创阳安	-1.45	5.38	17.17	-12.38	85.70	0.87
300309.SZ	吉艾科技	-1.66	3.28	9.20	-20.99	18.68	3.89
000686.SZ	东北证券	-1.85	4.36	16.43	-14.75	50.04	0.98
600999.SH	招商证券	-1.86	1.73	9.60	-13.23	19.64	1.15
600109.SH	国金证券	-1.94	4.82	13.25	-14.26	20.70	1.11
000712.SZ	锦龙股份	-2.04	9.40	14.08	-33.38	-107.77	2.41
600643.SH	爱建集团	-2.12	4.85	14.51	-8.42	13.37	1.52
002500.SZ	山西证券	-2.48	4.97	12.86	-26.78	114.53	1.35
000567.SZ	海德股份	-2.58	25.32	19.23	-43.42	55.46	1.26
600958.SH	东方证券	-2.64	1.94	8.03	-26.52	35.26	1.25
002670.SZ	国盛金控	-2.65	3.13	21.33	-24.22	-1,718.75	1.51
000415.SZ	渤海租赁	-2.70	3.81	8.04	-24.40	7.69	0.69
000416.SZ	民生控股	-2.80	27.80	6.62	-29.27	149.43	2.78
601198.SH	东兴证券	-2.89	2.97	11.23	-20.41	23.95	1.42
600816.SH	安信信托	-3.02	6.04	13.35	-47.09	30.40	1.90
601878.SH	浙商证券	-3.07	24.37	14.66	-48.92	29.78	1.78
000563.SZ	陕国投A	-3.08	3.71	9.03	-23.22	63.24	1.09
000166.SZ	申万宏源	-3.08	0.81	5.61	-11.27	22.91	1.43
000750.SZ	国海证券	-3.14	29.12	3.59	1.55	-339.39	1.43
601881.SH	中国银河	-3.23	10.23	7.62	-23.55	29.54	1.11
002797.SZ	第一创业	-3.24	19.52	13.90	-39.57	71.22	2.01
600318.SH	新力金融	-3.39	15.18	-1.51	-38.27	-11.57	4.14
601628.SH	中国人寿	-3.57	0.17	3.20	-24.65	24.42	1.87
600909.SH	华安证券	-3.63	5.49	10.57	-21.44	45.12	1.48

601108.SH	财通证券	-3.66	15.21	12.01	-51.49	29.13	1.40
601375.SH	中原证券	-3.85	10.01	3.94	-18.18	79.28	1.76
601881.SH	中国银河	-3.94	10.23	7.62	-23.55	29.54	1.11
601878.SH	浙商证券	-4.05	24.37	14.66	-48.92	29.78	1.78
000563.SZ	陕国投A	-4.32	3.71	9.03	-23.22	63.24	1.09
000666.SZ	经纬纺机	-4.55	0.00	-21.68	-26.24	14.61	1.58
002451.SZ	摩恩电气	-4.76	45.02	22.54	-72.70	126.45	4.78
600318.SH	新力金融	-4.86	15.18	-1.51	-38.27	-11.57	4.14
600030.SH	中信证券	-4.89	5.29	2.45	-0.43	18.95	1.34
600369.SH	西南证券	-4.95	5.32	3.43	-7.61	57.77	1.14
000783.SZ	长江证券	-4.97	3.78	12.62	-24.18	45.27	1.05
600291.SH	西水股份	-5.35	5.32	8.18	-45.34	41.17	1.00
601688.SH	华泰证券	-5.48	5.32	7.40	3.60	15.26	1.30
601788.SH	光大证券	-5.77	2.67	9.51	-19.63	23.47	0.93
601375.SH	中原证券	-5.80	10.01	3.94	-18.18	79.28	1.76
600837.SH	海通证券	-5.98	4.43	5.63	-20.76	17.59	0.91
601377.SH	兴业证券	-6.48	5.18	8.57	-24.49	30.98	0.96
601336.SH	新华保险	-6.53	3.27	-0.04	-32.61	17.99	2.17
601601.SH	中国太保	-7.28	1.67	-2.55	-18.87	18.18	2.09
601099.SH	太平洋	-7.39	11.32	7.34	-14.89	-121.31	1.59
601108.SH	财通证券	-7.43	15.21	12.01	-51.49	29.13	1.40
300023.SZ	宝德股份	-11.92	64.22	11.47	-26.00	-32.82	2.22

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	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
华北销售	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	李英文	18910735258	liyew@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华东销售	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
华东销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
华东销售	黄小芳	15221694319	huangxf@tpyzq.com
华南销售	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com

华南销售	查方龙	18520786811	zhafli@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	王佳美	18271801566	wangjm@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。