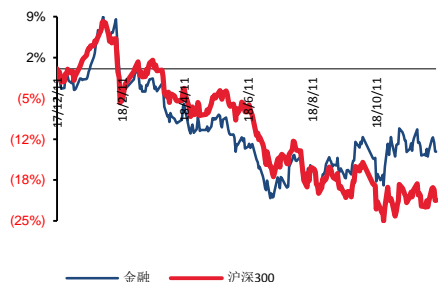


金融

市场修复带动投资交易业务大幅改善

■ 走势对比



■ 子行业评级

相关研究报告:

《股指期货交易限制放宽，券商板块将最大受益》--2018/12/03

《中美贸易摩擦暂缓叠加股指期货政策放松，建议增持券商》--2018/12/03

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(2018.12.3-2018.12.7)非银金融中信指数下跌0.36%，跑输大盘1.04个百分点，位列所有行业第28名。细分板块来看，证券板块上升0.30%，保险板块下跌0.94%，多元金融板块下跌1.37%。

市场修复带动投资交易业务大幅改善。28家上市券商公布11月经营数据:剔除中信证券子公司分红影响,单月营收合计88.9亿元,环比+53%/同比-5.1%,净利润合计50.2亿元,环比+119%/同比+5%。18年1-11月合计净利润同比-27%至471亿。

本周股指期货交易限制放宽,从四个角度提振券商板块:持股期货公司的券商将受益于期货公司业绩提升;证券IB业务收入扩大;自营及资管风险头寸对冲有望提升风险收益;有效的对冲工具将为A股带来更多长期资金,促进经纪和两融业务企稳回升(最重要的影响)。

科创板、注册制相关报道持续发酵,一些券商投行已着力布局,科创板的投行、做市有望给成为券商2019年盈利增长点。

板块整体估值1.286倍,向下空间有限。

近日新华保险展开公司开放日,公司传递了未来保险行业将立足于保障型产品销售的策略,年金险作为重要的补充。严防利差损风险又要考虑到现金流的流动性,所以3.5与4.025的产品也将作为补充销售。未来寿险行业的需求空间还十分巨大,现在是保险人口红利释放的开始。公司对未来的行业发展抱有十足的信心。我们认为负债端改善是未来4到5年保险行业绝对收益的核心逻辑。

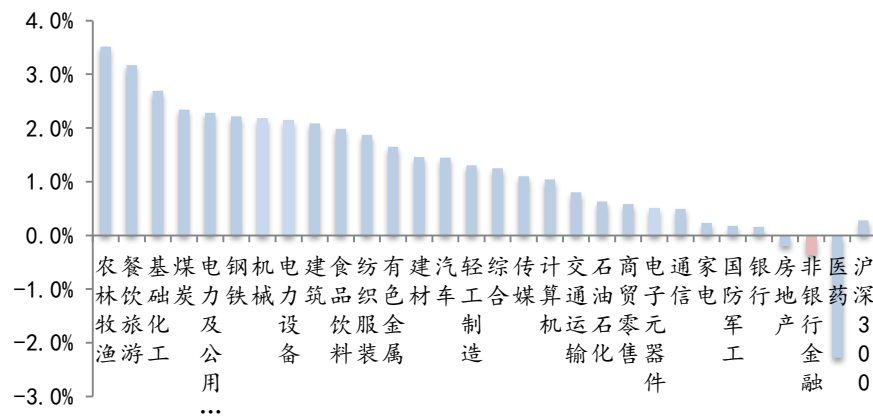
风险提示:政策风险;业绩波动风险;市场风险。

行业数据一览

行情数据

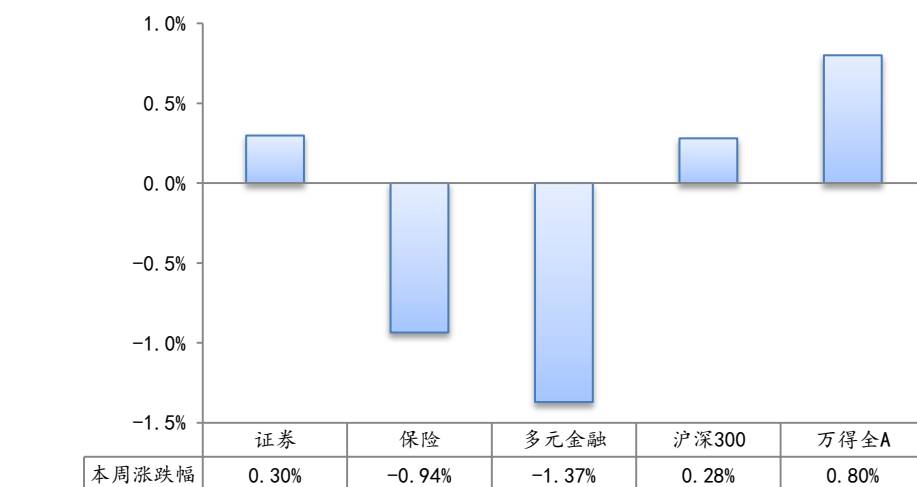
本周（2018.12.3-2018.12.7）非银金融中信指数下跌 0.36%，跑输大盘 1.04 个百分点，位列所有行业第 28 名。细分板块来看，证券板块上升 0.30%，保险板块下跌 0.94%，多元金融板块下跌 1.37%。

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

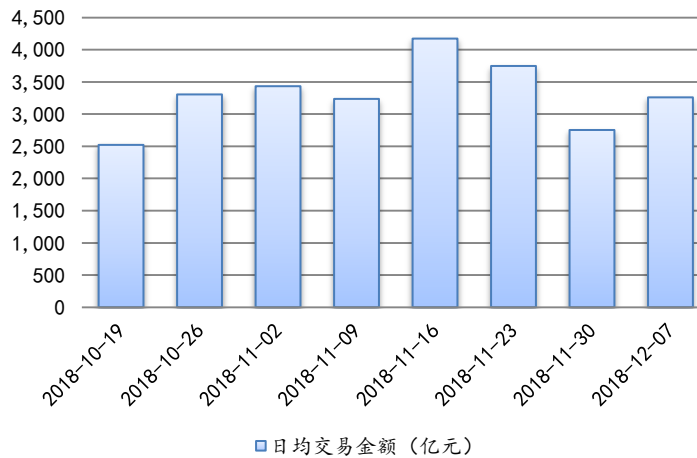
关键经营数据

关键指标		环比增速
本周 A 股日均交易额 (亿元)	3,258	18.42%
截至 11 月 30 日一周内新增投资者数量 (万人)	24	-2.48%
截至 12 月 7 日两融余额 (亿元)	7,727	-0.01%
本周两融日均余额 (亿元)	7,718	-15.64%
本周沪深 300 指数涨跌幅	0.28%	
本周中证全债(净价)指数涨跌幅	0.33%	

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 3258 亿元, 环比上升 18.42%。

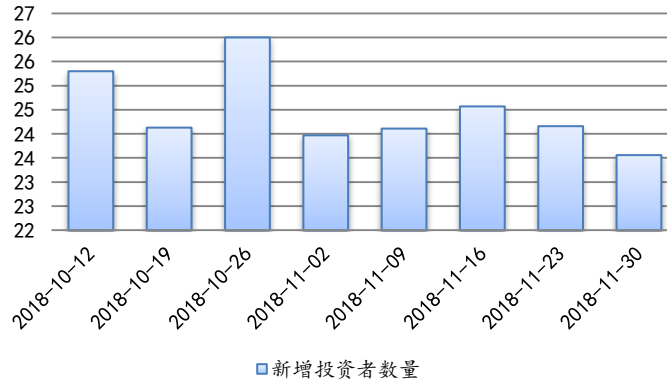
图表 3: A 股日均交易额 (周, 亿元)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

2、新增投资者: 截至 11 月 30 日一周内新增投资者数量 23.56 万人, 环比下降 2.48%。

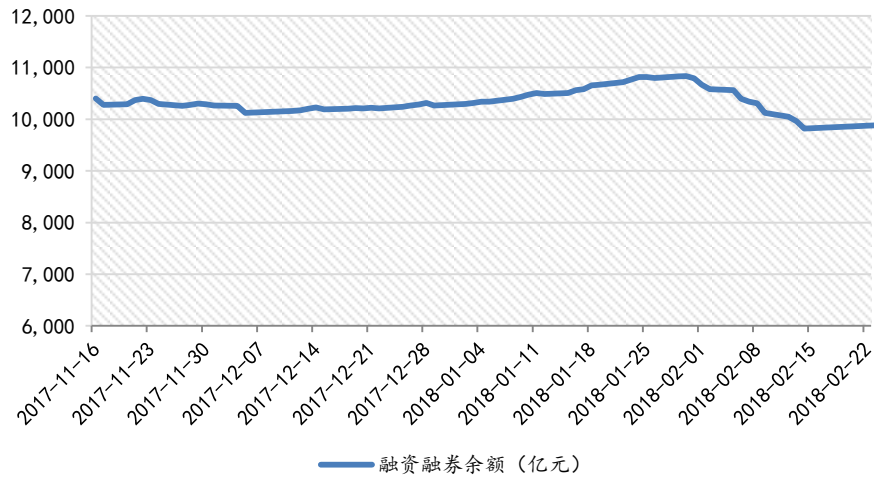
图表 4: 新增投资者 (周, 万人)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

3、两融余额: 截至 2018 年 12 月 7 日, 两市两融余额 7727 亿元, 环比下降 0.01%, 较年初下降 24.96%, 较去年日均水平下降 17.48%。

图表 5: 融资融券余额 (亿元)

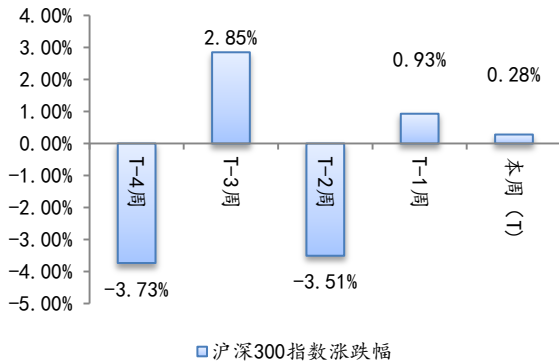


资料来源: WIND, 太平洋证券整理

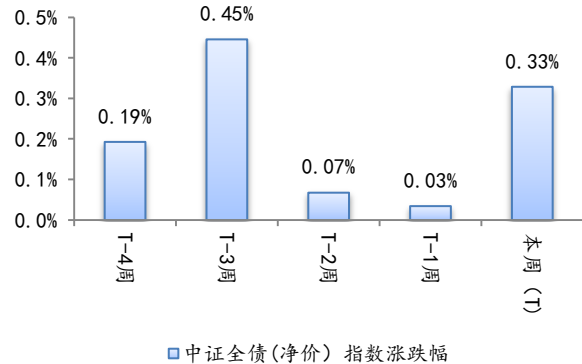
4、自营业务: 本周沪深 300 指数上涨 0.28%, 中证全债 (净价) 指数上涨 0.33%。

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



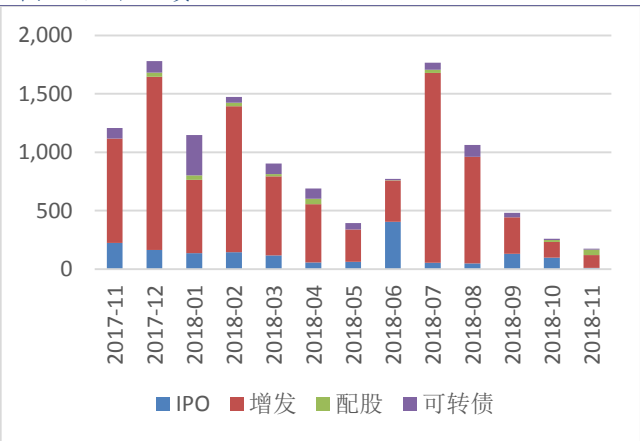
资料来源: WIND, 太平洋证券整理



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 3.31%，较上周 3.37%略有下降。

公司动态

- 1、渤海租赁 (000415): 本期债券发行规模为不超过人民币 3.19 亿元 (含), 每张面值为 100 元, 发行数量不超过 319 万张, 发行价格为人民币 100 元/张。
- 2、中国财险 (02328): 本公司与人保寿险和人保健康于 2018 年 12 月 3 日签订了联合购买协议, 同意组成联合体共同参与由广州公共资源交易中心组成的天河区金融城起步区 AT090948 地块的国有土地使用权网上购买申请。
- 3、新力金融 (600318): 截至 2018 年 11 月 27 日, 公司本次累计已回购股份数量为 4,850,000 股, 占公司目前总股本的比例为 1.002%。累计支付的总金额为 39,226,425.26 元人民币 (含印花税、佣金等交易费用)。
- 4、中原证券 (601375): 公司为中州国际金融控股有限公司向境外银行借款或申请授信额度提供担保, 担保金额为港币 2.5 亿元, 实际已向其内保外贷业务提供的担保金额为港币 5.816 亿元 (不包含本次担保)。
- 5、光大证券 (601788): 公司 2018 年 11 月母公司的营业收入为 746,638,813.95 元, 净利润为 266,130,517.70 元, 月末净资产为 48,705,560,031.11 元。
- 6、中国银河 (601881): 公司母公司 11 月的营业收入为 95,839.64 万元, 净利润为 43,356.84 万元, 月末净资产为 6,448,535.35 万元。
- 7、东方证券 (600958): 公司母公司 11 月营业收入为 33,791.46 万元, 净利润为 13,841.52 万元, 月末净资产为 4,872,190.26 万元。
- 8、太平洋 (601099): 公司母公司 11 月营业收入为 9,546.07 万元, 净利润为 1,240.88 万元, 月末净资产为 1,102,628.90 万元。
- 9、广发证券 (000776): 公司母公司 11 月营业收入为 867,154,704.91 元, 净利润为 364,157,748.65 元, 月末净资产为 76,241,392,755.05 元。
- 10、国信证券 (600030): 公司母公司 11 月营业收入为 98,037.66 万元, 净利润为 53,256.68 万元, 月末净资产为 5,168,133.65 万元。

行业动态

- 1、银保监会一次开出 10 张大额罚单, 罚没共计 1.5630 亿, 其中民生银行被罚 3460 万、渤海银行被罚 2530 万、光大银行被罚 1120 万、浙商银行被罚 5550 万、交通银行被罚 740 万、中信银行被罚 2280 万。
- 2、商务部: 对中美在 90 天内达成协议“充满信心”; 中美经贸团队目前“沟通顺畅、

合作良好”，双方将从农产品、汽车做起，按照明确时间表、路线图，在知识产权保护、技术合作、市场准入、贸易平衡等方面开展磋商。。

- 3、据每经，上交所沪伦通业务有关人士：沪伦通交易系统方面的准备已基本就绪；上交所与伦交所的沪伦通交易系统基本上将各自独立运行。但有头部券商反映，近期监管机构对于沪伦通做市商的审批进度似乎有放缓的迹象。
- 4、据上证报，由烟台市财金公司、民生证券、泰德基金联合成立的烟台市民营企业发展支持基金（纾困基金）已于近日在烟台签约落地。该纾困基金总规模不低于30亿元，力争撬动百亿元规模的资金。
- 5、据经济观察网，知情人士透露，中关村示范区已经于近日向上交所提交了“科创板”的名单，总计不到30家企业，以“黑科技+独角兽”为筛选企业的关键词，剔除了“独角兽”中模式创新类企业。
- 6、央行行长易纲：在经济过热或资产价格出现泡沫时，必须采用适当工具“慢撒气”“软着陆”，实现平稳调整；在经济衰退或遭遇外部冲击时，必须及时出手，稳定金融市场，增强公众信心；货币政策要根据形势变化灵活适度调整，加强逆周期调控；妥善把握好金融改革、发展、稳定之间的关系。
- 7、国税总局局长王军表示，下一步中国还将推出更大规模、更具实质性和普惠性的减税降负举措，更好地推进中国经济高质量发展。
- 8、银保监会发布《商业银行理财子公司管理办法》。《办法》进一步允许理财子公司发行的公募理财产品直接投资股票。

附录 非银行业个股涨跌幅一览表 (2018年12月3日-2018年12月7日)

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)	
002451.SZ	摩恩电气	5.57	53.39	5.57	-69.33	160.49	6.07
000666.SZ	经纬纺机	5.44	24.40	5.44	-35.41	10.02	1.08
601688.SH	华泰证券	2.98	5.68	2.98	2.01	15.78	1.38
600999.SH	招商证券	2.40	1.03	2.40	-15.80	20.11	1.18
600837.SH	海通证券	2.22	2.77	2.22	-23.15	18.31	0.94
603300.SH	华铁科技	2.06	5.95	2.06	-32.96	35.51	1.67
600621.SH	华鑫股份	2.04	24.14	2.04	-21.09	14.37	1.62
000750.SZ	国海证券	1.90	13.32	1.90	-10.89	-315.89	1.33
000627.SZ	天茂集团	1.85	2.09	1.85	-23.86	19.94	1.60
601211.SH	国泰君安	1.81	1.59	1.81	-9.39	17.02	1.15
000416.SZ	民生控股	1.80	15.04	1.80	-35.93	149.43	2.78
000567.SZ	海德股份	1.68	10.19	1.68	-49.50	57.45	1.31
002670.SZ	国盛金控	1.36	11.16	1.36	-29.91	-1,962.41	1.72
600830.SH	香溢融通	1.34	5.02	1.34	-44.26	38.07	1.13
601108.SH	财通证券	1.27	10.54	1.27	-55.92	29.58	1.42
300023.SZ	宝德股份	1.23	42.09	1.23	-38.72	-29.31	1.98
600030.SH	中信证券	1.07	5.18	1.07	-3.43	19.09	1.35
600390.SH	五矿资本	0.79	9.02	0.79	-33.11	13.98	0.90
000686.SZ	东北证券	0.73	2.92	0.73	-20.53	54.14	1.06
000617.SZ	中油资本	0.64	1.94	0.64	-25.43	13.00	1.31
000783.SZ	长江证券	0.53	3.42	0.53	-25.75	49.83	1.16
600369.SH	西南证券	0.26	2.31	0.26	-16.15	57.62	1.14
000166.SZ	申万宏源	0.23	0.60	0.23	-16.17	23.17	1.45
000936.SZ	华西股份	0.15	39.42	0.15	-2.76	16.12	1.28
600864.SH	哈投股份	0.00	13.47	0.00	-39.19	-48.65	0.79
600864.SH	哈投股份	0.00	13.47	0.00	-39.19	-48.65	0.79
601628.SH	中国人寿	-0.14	0.12	-0.14	-28.05	24.08	1.84
601901.SH	方正证券	-0.18	0.92	-0.18	-20.64	77.91	1.19
000415.SZ	渤海租赁	-0.26	2.77	-0.26	-32.84	7.40	0.67
300059.SZ	东方财富	-0.31	12.21	-0.31	18.59	67.39	4.25
601377.SH	兴业证券	-0.40	3.93	-0.40	-28.47	32.80	1.02
002736.SZ	国信证券	-0.45	0.55	-0.45	-16.44	23.27	1.41
000776.SZ	广发证券	-0.52	2.08	-0.52	-17.11	16.11	1.19
000563.SZ	陕国投 A	-0.69	2.20	-0.69	-29.58	64.36	1.11
601318.SH	中国平安	-0.77	2.76	-0.77	-7.33	11.27	2.18
002797.SZ	第一创业	-0.92	15.45	-0.92	-44.69	75.85	2.14
601788.SH	光大证券	-1.00	2.43	-1.00	-25.02	23.68	0.93
600291.SH	西水股份	-1.06	4.07	-1.06	-52.07	39.66	0.97

600705.SH	中航资本	-1.09	1.56	-1.09	-16.89	13.48	1.64
600909.SH	华安证券	-1.30	3.26	0.00	-30.48	44.76	1.46
601108.SH	财通证券	-1.30	10.54	1.27	-55.92	29.58	1.42
601375.SH	中原证券	-1.31	4.66	-1.31	-26.18	78.75	1.75
601881.SH	中国银河	-1.31	8.40	-1.30	-26.74	31.15	1.17
601878.SH	浙商证券	-1.58	20.65	-2.68	-51.18	32.78	1.96
000563.SZ	陕国投 A	-1.59	2.20	-0.69	-29.58	64.36	1.11
000666.SZ	经纬纺机	-1.68	24.40	5.44	-35.41	10.02	1.08
002451.SZ	摩恩电气	-1.80	53.39	5.57	-69.33	160.49	6.07
600318.SH	新力金融	-1.82	7.46	-4.53	-41.89	-11.51	4.12
002500.SZ	山西证券	-2.01	3.86	-2.01	-30.51	122.87	1.45
600816.SH	安信信托	-2.44	2.05	-2.44	-54.09	30.22	1.89
601601.SH	中国太保	-2.52	1.76	-2.52	-24.31	16.86	1.94
601198.SH	东兴证券	-2.57	2.61	-2.57	-27.96	24.28	1.44
601878.SH	浙商证券	-2.68	20.65	-2.68	-51.18	32.78	1.96
600958.SH	东方证券	-2.82	1.99	-2.82	-33.82	34.31	1.22
000728.SZ	国元证券	-3.27	5.23	-3.27	-28.64	40.34	1.04
600155.SH	华创阳安	-3.75	8.15	-3.75	-16.89	96.90	0.98
601099.SH	太平洋	-3.96	8.81	-3.96	-25.98	-123.16	1.62
600318.SH	新力金融	-4.53	7.46	-4.53	-41.89	-11.51	4.12
300309.SZ	吉艾科技	-4.70	2.71	-4.70	-26.64	18.35	3.82
600643.SH	爱建集团	-5.41	4.43	-5.41	-20.03	13.34	1.52
600053.SH	九鼎投资	-10.20	8.56	-10.20	-22.94	22.33	3.91
600783.SH	鲁信创投	-12.65	25.72	-12.65	1.78	824.96	3.10

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
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	李英文	18910735258	liyw@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
华东销售副总监	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
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf@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。