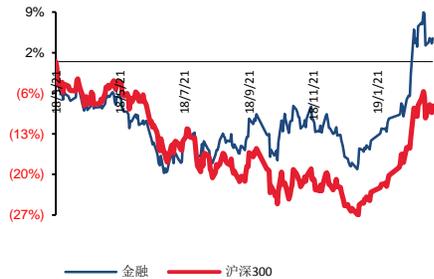


金融

市场波动加大，保险攻守兼备

■ 走势对比



■ 子行业评级

相关研究报告：

《业绩和估值形成正反馈，券商“深蹲”待“起跳”》--2019/03/10

《市场不息，券商不息》

--2019/03/03

《市场放量，看好券商板块“双击”》

--2019/02/24

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（2019.3.11-2019.3.15）非银金融中信指数上涨1.48%，跑输大盘0.27个百分点，位列所有行业第23名。细分板块来看，证券板块上涨-1.65%，保险板块上涨5.94%，多元金融板块上涨-1.99%。

本周日均成交9386亿，周换手21.22%，3月14日两融余额8883亿元。市场交投活跃度仍在，两融规模上行趋势未改，证券行业经纪、两融业务经营环境持续改善。这一轮快速上涨有效化解了股票质押风险，科创板打开了行业盈利增长的预期空间。从长期的角度，我们坚定看好资本市场融资功能服务实体经济过程中龙头券商的发展前景。短期需关注成交量、换手率等市场指标的边际变化。

创投板块在科创板利好的大背景、资金博弈的小环境中沉浮。保险板块体现攻守兼备的配置价值。现在保险股股价与估值匹配甚至低估，在市场环境好的情况下，投资收益杠杆尽显，业绩弹性在慢牛环境中能够走的更好。

继续积极推荐：新华保险、中信证券

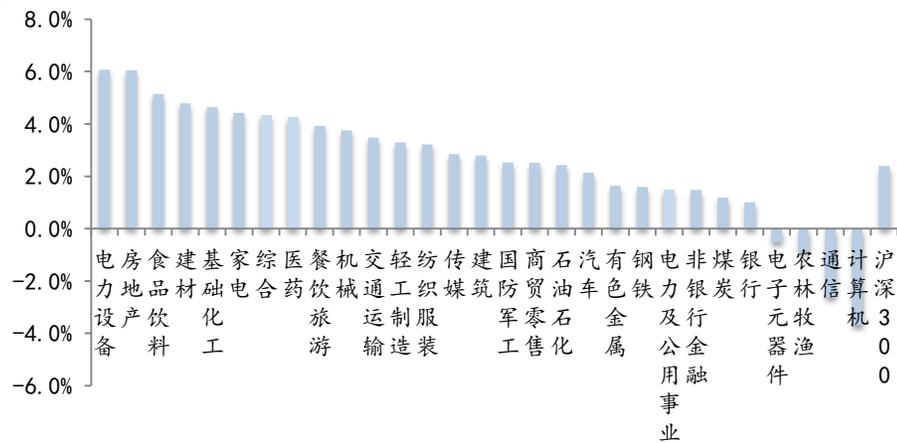
风险提示：政策风险；业绩波动风险；市场风险

行业数据一览

行情数据

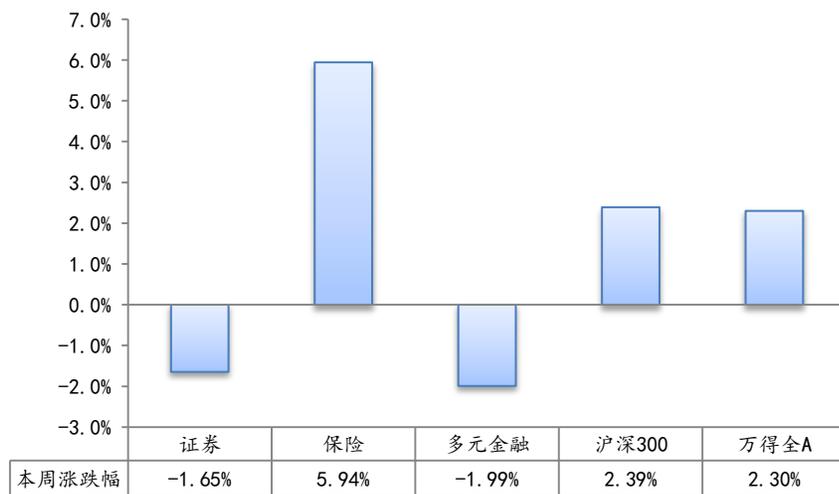
本周（2019.3.11-2019.3.15）非银金融中信指数上涨 1.48%，跑输大盘 0.27 个百分点，位列所有行业第 23 名。细分板块来看，证券板块上涨-1.65%，保险板块上涨 5.94%，多元金融板块上涨-1.99%。

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

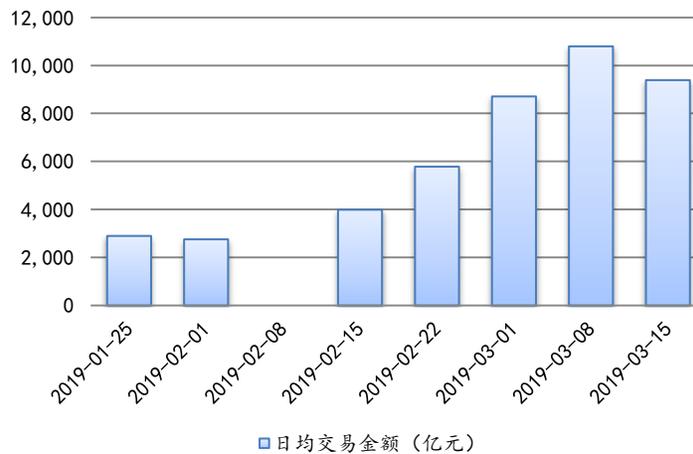
关键经营数据

关键指标	本周数据	环比增速
本周 A 股日均交易额 (亿元)	9,392	-13.04%
截至 2 月 22 日一周内新增投资者数量 (万人)	32	53.00%
截至 3 月 14 日两融余额 (亿元)	8,883	2.88%
本周两融日均余额 (亿元)	8,853	-18.00%
本周沪深 300 指数涨跌幅	2.39%	
本周中证全债(净价) 指数涨跌幅	-0.10%	

资料来源: WIND, 太平洋证券

1、股市日均交易额: 本周日均交易额 9392 亿元, 环比上涨-13.04%。

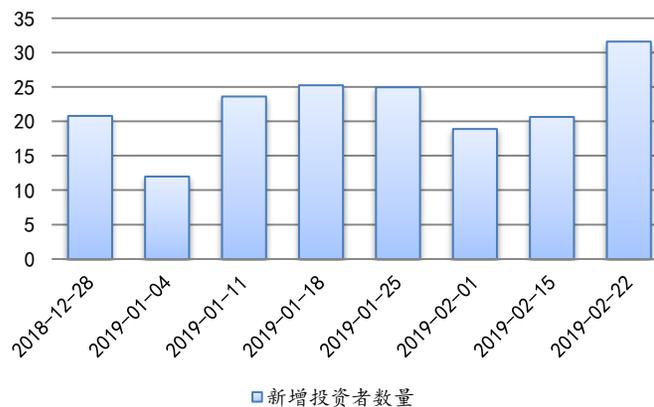
图表 3: A 股日均交易额 (周, 亿元)



资料来源: WIND, 太平洋证券

2、新增投资者: 2 月 22 日一周内新增投资者数量 31.61 万人。

图表 4: 新增投资者 (周, 万人)



资料来源：WIND，太平洋证券

3、两融余额：截至2019年3月14日，两市两融余额8883亿元，环比增长2.88%，较年初增长17.53%，较去年日均水平下降2.71%。

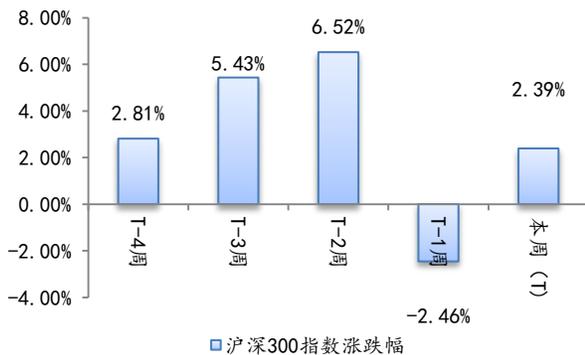
图表5：融资融券余额（亿元）



资料来源：WIND，太平洋证券

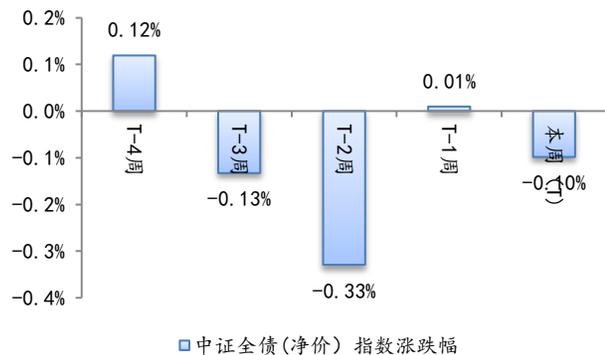
4、自营业务：本周沪深300指数上涨2.39%，中证全债（净价）指数上涨-0.01%。

图表6 沪深300指数涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券

图表7 中证全债（净价）指数涨跌幅

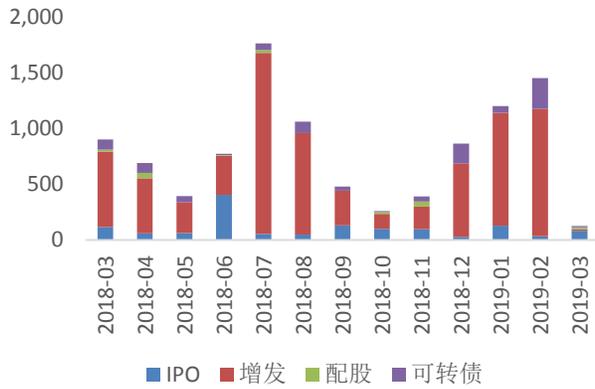


资料来源：WIND，太平洋证券

5、投行业务

图表8 股权融资规模（亿元）

图表9 核心债券融资规模（亿元）



资料来源: WIND, 太平洋证券



资料来源: WIND, 太平洋证券

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 9.62%。

7、10 年期国债收益率：本周 10 年期国债收益率 3.16%。

公司动态

- 1、中国平安（601318）：1-2 月份，公司控股子公司平安财险、平安人寿、平安养老及平安健康原保险合同保费收入合计 2071 亿元，其中寿险及健康险实现保费收入 1607 亿元。
- 2、中航资本（600705）：全年实现营业总收入 138.67 亿元，较 2017 年增长 26.63%；归属母公司净利润 31.66 亿元，较 2017 年增长 13.74%；净资产收益率为 12.90%，高于 2017 年 0.57 个百分点。
- 3、中国太保（601601）：本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 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 2 月 28 日期间累计原保险业务收入分别为人民币 667.95 亿元、人民币 227.01 亿元。
- 4、中国人寿（600030）：本公司于 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 2 月 28 日期间，累计原保险保费收入约为人民币 1,892 亿元。
- 5、中国平安（601318）：公司公布 2018 年业绩，全年实现归属于母公司股东的营运利润 1125.73 亿元，同比增长 18.9%；净利润 1204.52 亿元，同比增长 20.5%；归属于母公司股东的净利润 1074.04 亿元，同比增长 20.6%。公司拟向股东派发全年股息每股现金 1.72 元，同比增长 14.7%。拟回购资金总额将不低于人民币 50 亿元且不超过人民币 100 亿元，回购价格不超过 101.24 元/股。
- 6、招商证券（600999）：2019 年度配股公开发行证券预案。本次配股按照每 10 股配售不超过 3 股的比例向全体股东配售。本次配股募集资金总额不超过人民币 150 亿元，扣除发行费用后的募集资金净额拟全部用于子公司增资及多元化布局、资本中介业务、资本投资业务、补充营运资金。
- 7、申万宏源（000166）：公司完成了 2019 年非公开发行公司债券（第一期）的发行，发行规模 10 亿元，期限 3 年，票面利率 4.18%。
- 8、申万宏源（000166）：公司完成了 2019 年公开发行公司债券（第二期）的发行，发行规模为 62 亿元，期限 3 年，票面利率为 3.68%。
- 9、华安证券（600909）：发布公开可转债预案。计划公开发行总额不超过人民币 28 亿元（含 28 亿元）可转换公司债券，募集资金具体将主要投资于以下方向：1、加大股权投资业务平台建设 10 亿元；2、加快打造跨市场、多品种、多策略的自营业务体系 10 亿元；3、加快境外业务布局 5 亿元；4、加快传统经纪业务向财富管理转型，完善机构业务服务体系 3 亿元。
- 10、江苏国信（002608）：2019 年第一季度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利

润，比上年同期增长 136%-158%；盈利 10.5 亿元 - 11.5 亿元。

11、新华保险（601336）：公司于 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 2 月 28 日期间累计原保险保费收入为人民币 2,743,083 万元。

行业动态

1、上海证券交易所举行设立科创板并试点注册制会员准备工作座谈会，近百家会员单位主要负责人出席了此次大会。上交所强调，设立科创板并试点注册制是大事，大事要办成好事，防控风险是第一要旨。会员单位要“严把七道关”——交易权限开通关、企业选择关、发行定价关、材料申报关、上市初期交易监管关、系统安全运行关和廉洁关。上交所成立了由所主要领导牵头的设立科创板并试点注册制工作上线指挥部，下设 11 个工作就绪组，涵盖发行、审核、交易、监察、系统、新闻等主要工作条线。

2、华泰证券近日正迎来大调整，人员大面积调整，经纪业务部职能正式并入网络金融部，制定新的考核管理办法，目标明确地指向财富管理。

3、证监会：印发 2019 年度立法工作计划，将进一步落实创新驱动战略，制定科创板上市公司发行注册办法试行、科创板监管办法试行等，力争年内完成；与教育部合作，加强证券期货知识普及。

4、证监会《51 条 IPO 审核问答指引》将被修改以适配科创板，并将尽快发布正式文件。消息人士称，此举意在为科创板落实注册制提供清晰框架，也为其他版块首发提供明确指导。

5、证监会核发有友食品、中创物流 2 家公司 IPO 批文，未披露筹资金额。

6、深交所：2018 年个人投资者状况调查显示，50 万元以下的投资者占比 80%，10 万元以下的投资者占比 40.9%；证券账户平均资产量为 44.5 万元，较上年减少 9.4 万元；2018 年新入市投资者依然以年轻投资者为主，30 岁以下投资者占比 56.2%，新入市投资者平均年龄 31 岁。

7、香港证监会对瑞银作出谴责，并处以罚款 3.75 亿港元，亦局部暂时吊销瑞银证券香港就机构融资提供意见的牌照，为期一年。此外摩根士丹利亚洲、美林远东、渣打证券，均被证监会谴责，且被分别罚款 2.24 亿港元、1.28 亿港元和 5970 万港元。

8、银保监会同意中国人寿、平安产险、珠江人寿、百年人寿等 4 家保险机构获批发行资本补充债券，发行规模分别不超过 350 亿元、100 亿元、35 亿元、20 亿元。

9、证监会官网信息显示，6 只科创板基金在 3 月 8 日获得第一次书面反馈，分别为汇添富、嘉实、工银瑞信、易方达、富国和华夏 6 家基金公司的产品，均为 2 月 22 日上

报的科创板基金。

10、港交所和 MSCI 签订协议，计划推出 MSCI 中国 A 股指数期货；港交所李小加称，目前投资者迫切需要风险对冲工具，希望产品的推出可以越快越好，而他认为，MSCI 可能已经收到了监管机构的授权发行指数期货产品，才会跟港交所签约。

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)
603300.SH	华铁科技	21.86	16.67	27.34	47.50	46.13	2.16
000936.SZ	华西股份	13.27	59.43	35.83	71.57	25.93	2.06
600783.SH	鲁信创投	8.46	35.66	1.79	52.04	1,265.58	4.76
600318.SH	新力金融	8.46	15.98	6.42	35.11	-15.01	5.37
601318.SH	中国平安	7.50	5.02	5.48	31.64	12.57	2.43
000617.SZ	中油资本	6.92	13.47	9.45	29.30	16.50	1.66
000728.SZ	国元证券	6.27	22.06	5.39	45.70	50.04	1.39
000686.SZ	东北证券	6.09	19.63	8.17	50.16	74.08	1.45
600830.SH	香溢融通	5.46	16.84	3.14	37.16	97.06	1.44
002673.SZ	西部证券	5.14	16.51	7.81	43.94	193.24	2.23
601336.SH	新华保险	4.27	4.82	2.17	21.33	19.88	2.40
600109.SH	国金证券	4.21	14.95	3.05	41.62	29.69	1.59
600053.SH	九鼎投资	3.87	12.83	-0.79	11.72	31.90	5.59
600621.SH	华鑫股份	3.78	39.06	9.73	50.23	19.96	2.24
300023.SZ	宝德股份	3.54	45.34	2.98	25.37	-4.22	4.78
300309.SZ	吉艾科技	2.87	14.55	13.32	2.36	37.01	3.83
000987.SZ	越秀金控	2.36	10.02	1.86	30.49	64.01	1.49
601198.SH	东兴证券	2.36	7.69	2.36	40.59	31.93	1.90
601688.SH	华泰证券	2.32	11.55	-2.13	39.01	20.54	1.79
000712.SZ	锦龙股份	2.24	16.98	8.30	50.88	-153.79	3.44
601628.SH	中国人寿	2.10	0.47	1.30	41.00	32.12	2.52
601555.SH	东吴证券	1.95	10.99	2.17	40.45	163.33	1.38
600155.SH	华创阳安	1.84	19.27	8.92	39.44	119.98	1.22
002451.SZ	摩恩电气	1.84	34.18	-7.01	9.04	701.01	8.82
002500.SZ	山西证券	1.57	9.60	3.19	42.23	108.38	1.92
600291.SH	西水股份	1.19	12.75	1.61	40.72	51.04	1.25
000666.SZ	经纬纺机	1.17	27.23	-1.77	28.39	11.19	1.21
600643.SH	爱建集团	1.12	11.30	-0.68	38.63	17.95	2.04
000776.SZ	广发证券	1.10	6.17	-0.06	29.97	19.80	1.46
600999.SH	招商证券	1.04	5.44	0.11	31.12	25.12	1.82
601601.SH	中国太保	0.70	2.44	-3.32	15.69	18.12	2.08
000627.SZ	天茂集团	0.15	2.67	-2.43	21.57	22.47	1.80
600390.SH	五矿资本	0.10	33.89	1.79	46.98	18.60	1.19
000567.SZ	海德股份	-0.08	30.32	0.53	19.60	63.05	1.44
000166.SZ	申万宏源	-0.18	3.91	0.55	35.87	29.96	1.80

300059.SZ	东方财富	-0.26	37.34	-1.79	59.09	103.78	6.87
000783.SZ	长江证券	-0.27	7.55	4.84	43.11	157.29	1.54
600705.SH	中航资本	-0.52	5.61	-2.23	34.20	16.13	1.84
000416.SZ	民生控股	-0.77	13.97	-5.16	25.92	170.26	3.16
600909.SH	华安证券	-1.12	14.14	6.75	44.07	44.47	1.97
601108.SH	财通证券	-1.53	49.84	22.47	74.38	46.73	2.31
601375.SH	中原证券	-1.88	17.11	5.87	39.67	103.67	2.30
601881.SH	中国银河	-1.99	29.28	-1.83	56.89	43.97	1.66
601878.SH	浙商证券	-2.69	39.15	9.95	52.20	51.06	2.70
000563.SZ	陕国投 A	-3.09	24.31	5.81	90.30	61.76	1.94
000666.SZ	经纬纺机	-3.65	27.23	-1.77	28.39	11.19	1.21
002451.SZ	摩恩电气	-3.76	34.18	-7.01	9.04	701.01	8.82
600318.SH	新力金融	-3.80	15.98	6.42	35.11	-15.01	5.37
601788.SH	光大证券	-3.82	11.78	2.65	54.85	32.55	1.28
600837.SH	海通证券	-3.84	14.13	8.26	56.36	30.36	1.34
600369.SH	西南证券	-3.85	8.43	1.16	50.86	78.98	1.56
601375.SH	中原证券	-4.49	17.11	5.87	39.67	103.67	2.30
601878.SH	浙商证券	-5.15	39.15	9.95	52.20	51.06	2.70
601099.SH	太平洋	-5.39	33.30	3.32	62.25	-186.35	2.45
000563.SZ	陕国投 A	-5.90	24.31	5.81	90.30	61.76	1.94
600061.SH	国投资本	-6.00	3.71	3.58	48.05	31.96	1.53
601881.SH	中国银河	-6.06	29.28	-1.83	56.89	43.97	1.66
600816.SH	安信信托	-6.40	19.53	-1.19	70.71	47.06	2.94
601377.SH	兴业证券	-6.75	12.74	-1.02	45.91	44.06	1.36
002670.SZ	国盛金控	-7.26	34.31	16.53	27.98	-46.40	2.19
600864.SH	哈投股份	-9.35	39.64	28.22	63.37	-74.94	1.21
601108.SH	财通证券	-10.20	49.84	22.47	74.38	46.73	2.31

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
华北销售总监	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。