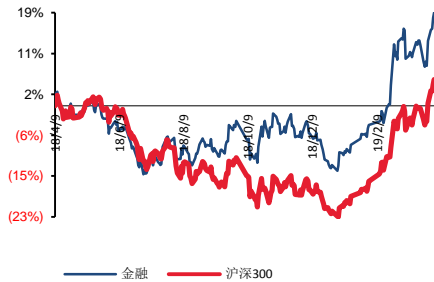


金融

Q1 业绩披露在即，建议积极配置券商及保险

■ 走势对比



■ 子行业评级

相关研究报告:

《中原证券：业务梳理蓄势待发，区域龙头空间广阔》--2019/04/01
《调整接近尾声，板块再迎上涨趋势》--2019/03/31

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

上周，两市成交额日均 10045 亿，北上资金净流入 44 亿，两融余额 9452 亿元，融资净增加 220 亿元。3 月份日均成交额 8847 亿元，同比增加 89%，环比增加 50%，经纪业务收入将在月报和一季报中大幅提升。

市场活跃度仍处于上升期。深交所上周公布 3 月份新增开户数，环比增长 109%。随着新增用户的进场及外资配置资金的不断流入，市场上升趋势有望延续。

下周即将披露的月报与一季报将足够亮眼。我们预计，行业 Q1 营收增速约为 40%，净利润增速约为 70%，建议积极配置，并选择业绩弹性大且相对低估的品种，比如经纪和自营贡献营收比例高的方正证券和中国银河，估值较低的海通证券和哈投股份。

保险：5 家上市险企中国平安、中国人寿、中国太保、新华保险和中国入保 2018 年合计实现归母净利润 1581.90 亿元，同比微增 0.1%。2018 年，保险的负债端结构优化已有成效，投资端浮亏拖累净利润。2019 年第一季度沪深 300 指数和创业板指数分别大幅上涨 24% 和 35%，投资端权益类环境远好于 2018 年底预期。最近一周十年期国债收益率大幅上行近 20 个基点至 3.26%，利好保险固收类投资表现，准备金释放有望提振利润。投资端的 β 属性有望推动保险板块行情，推荐新华保险和中国平安。

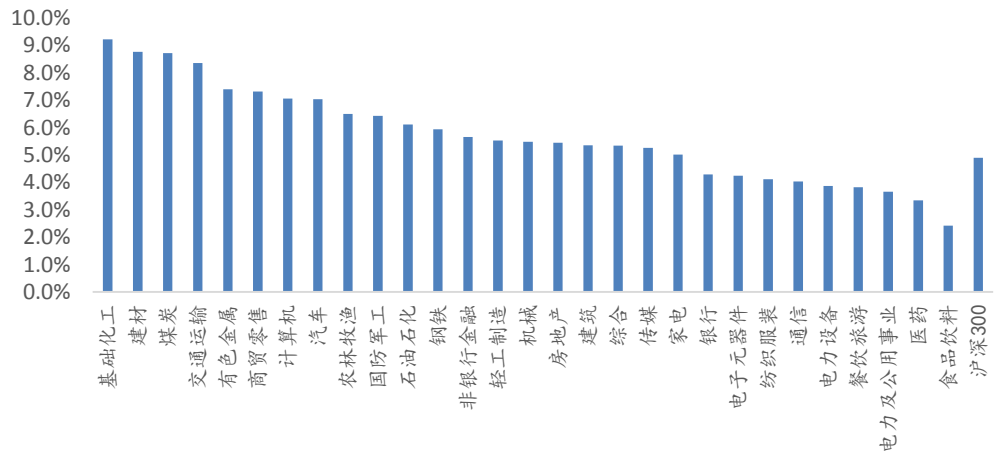
风险提示：政策风险；业绩波动风险；市场风险

行业数据一览

行情数据

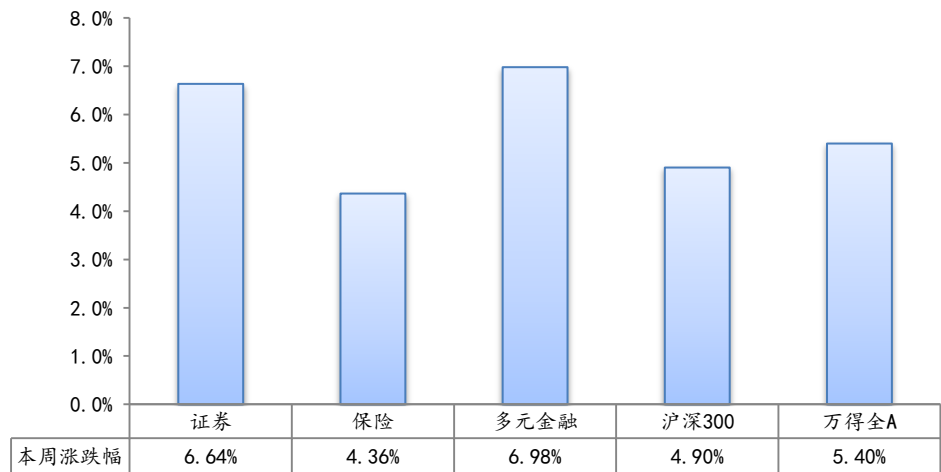
本周(2019.4.1-2019.4.5)非银金融中信指数上涨 5.04%，跑赢大盘 0.62 个百分点，位列所有行业第 13 名。细分板块来看，证券板块上涨 6.64%，保险板块上涨 4.36%，多元金融板块上涨 6.98%。

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

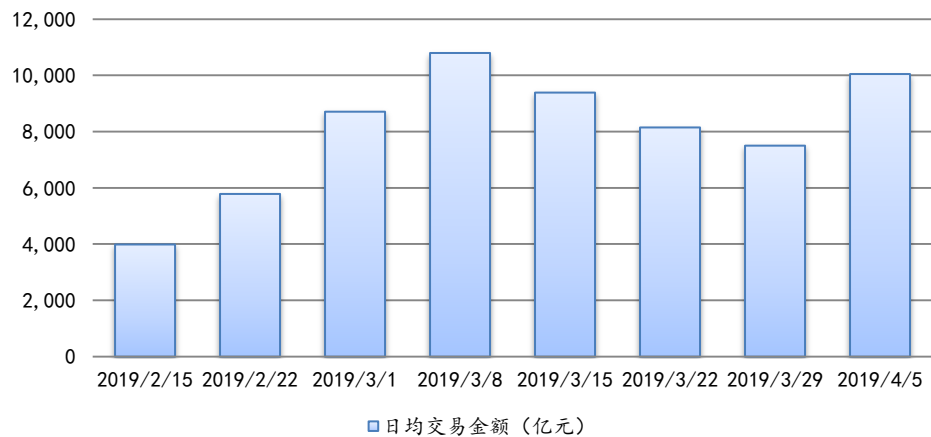
关键经营数据

关键指标	本周数据	环比增速
本周 A 股日均交易额 (亿元)	10,052	33.94%
3 月新增开户数	299	0.00%
截至 4 月 3 日两融余额 (亿元)	9,452	2.75%
本周两融日均余额 (亿元)	9,343	-17.21%
本周沪深 300 指数涨跌幅	4.90%	
本周中证全债(净价) 指数涨跌幅	-0.44%	

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 10052 亿元, 环比上涨 33.94%。

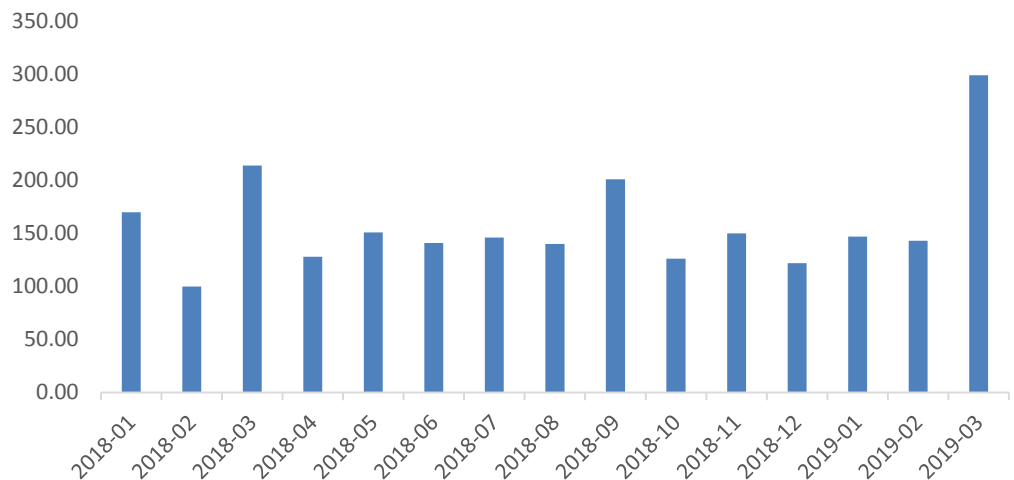
图表 3: A 股日均交易额 (周, 亿元)



资料来源: WIND, 太平洋证券

2、新增开户数: 深市 3 月新增开户数 299 万人, 环比增 109%。

图表 4: 新增投资者 (周, 万人)

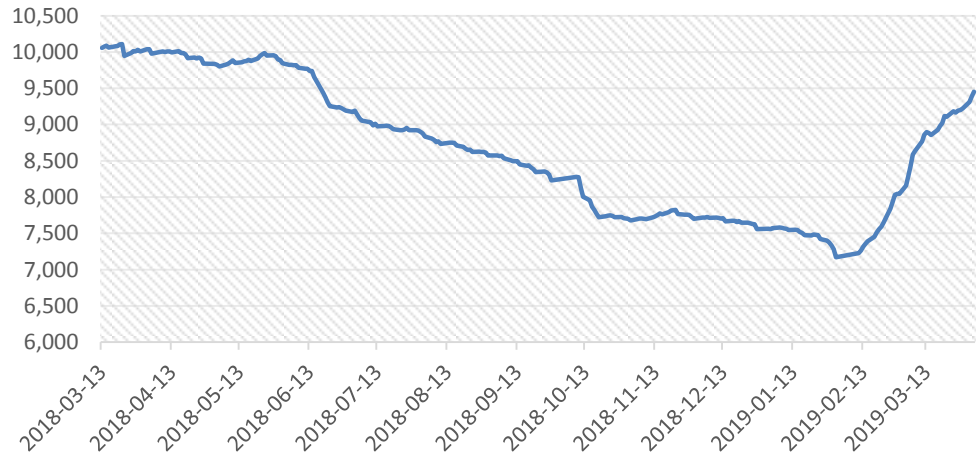


资料来源: WIND, 太平洋证券

3、两融余额: 截至 2019 年 4 月 3 日, 两市两融余额 9452 亿元, 环比增长 2.75%, 较

年初增长 25.05%，较去年日均水平上涨 3.51%。

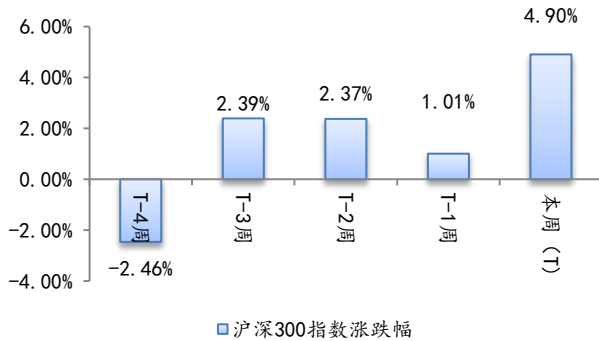
图表 5：融资融券余额（亿元）



资料来源：WIND，太平洋证券

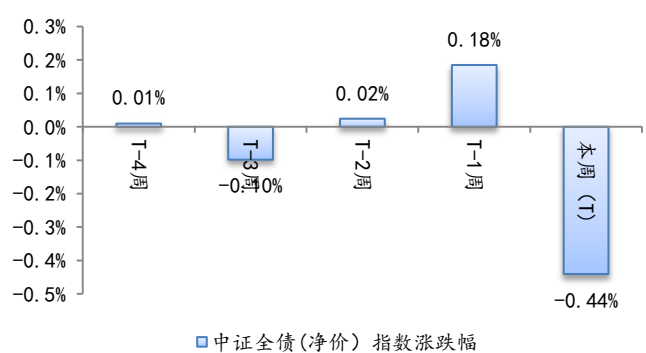
4、自营业务：本周沪深 300 指数上涨 1.01%，中证全债（净价）指数上涨 0.18%。

图表 6 沪深 300 指数涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券

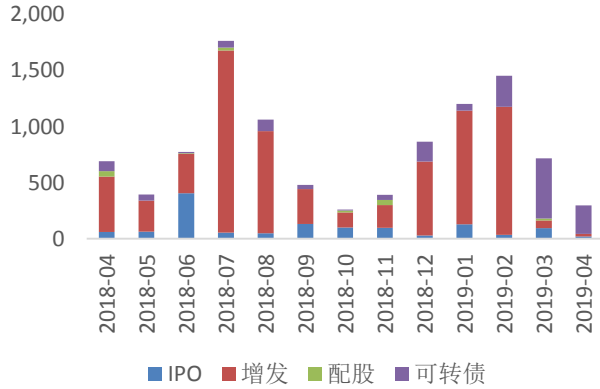
图表 7 中证全债（净价）指数涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券

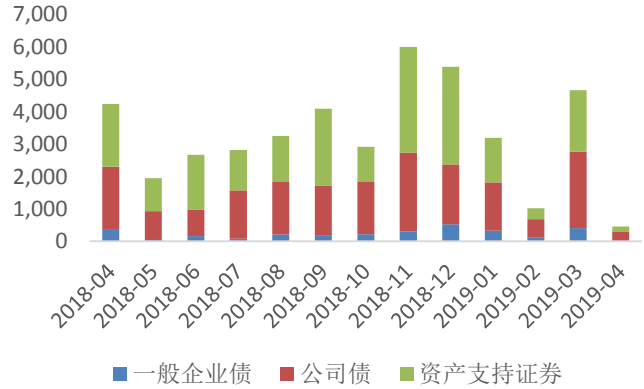
5、投行业务

图表 8 股权融资规模 (亿元)



资料来源: WIND, 太平洋证券

图表 9 核心债券融资规模 (亿元)



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 9.61%。

7、10 年期国债收益率: 本周 10 年期国债收益率 3.26%。

公司动态

1. 陕国投 A (000563): 公司披露 2019 年第一季度业绩预告, 2019 年 1 月 1 日至 3 月 31 日预计实现归母净利润 2.42 亿元, 同比上升 97.75%。本期业绩大幅增长的主要原因是: 随着证券市场回暖等原因, 公司证券等金融投资公允价值变动损益和投资收益分别同比增加 2.12 亿元和 1283 万元; 由于发放贷款增加等原因, 利息净收入同比增加 7074 万元。
2. 爱建集团 (600643): 公司披露了 2018 年度利润分配方案 (草案), 拟以股权登记日公司总股本 16.23 亿股为基数向全体股东每 10 股派发现金股利 1.20 元 (含税), 本次不实施资本公积转增股本, 也不使用未分配利润进行送股。
3. 兴业证券 (601377): 公司披露 2018 年年报, 2018 年度实现营业收入 64.99 亿元, 同比下降 26.31%; 归母净利润 1.35 亿元, 同比下降 94.08%。公司拟向全体股东每 10 股派送现金红利 0.5 元 (含税)。
4. 越秀金控 (000987): 公司披露关于出售全资子公司广州友谊 100% 股权的进展公告。2019 年 3 月 28 日, 广州市市场监督管理局发出《准予变更登记 (备案) 通知书》, 决定准予广州友谊的股东由越秀金控变更为广商资本。目前, 公司持有广州友谊 100% 股权已过户到广商资本名下。
5. 东方财富 (300059): 2019 年第一季度, 东财转债因转股减少 2943 万张, 转股数量为 2.59 亿股。截至 2019 年 3 月 29 日, 东财转债尚有 1706 万张, 剩余可转债金额为 17.06 亿元。
6. 东方财富 (300059): 公司披露关于注销公司 2014 年股票期权激励计划部分已授期权的公告。首次授予股票期权激励对象 7 人, 因个人原因离职, 所涉及未行权股票期权数量 68.04 万份。注销后, 首次授予未行权股票期权数量减少至 2156.41 万份。授予的预留股票期权激励对象 24 人, 因个人原因离职, 所涉及股票期权数量 19.05 万份。注销后, 授予的预留股票期权数量减少至 411.09 万份。
7. 东吴证券 (601555): 公司披露关于回购公司股份的进展公告。截至 2019 年 3 月 31 日, 公司通过集中竞价方式回购股份数量为 290 万股, 占公司目前总股本的比例为 0.0967%, 成交均价为 6.62 元/股, 支付金额为 1922 万元, 本次回购符合公司既定的回购方案。
8. 国泰君安 (601211): 自 2018 年 1 月 8 日至 2019 年 3 月 31 日期间, 公司 A 股可转债累计有 23.4 万元转换为公司 A 股股份, 累计转股数量为 11670 股, 占可转债转股前公司已发行股份总额的 0.000134%。截至 2019 年 3 月 31 日, 公司尚未换股的 A 股可

转债金额为 69.998 亿元，占可转债发行总量的 99.9967%。

9. 吉艾科技 (300309): 公司披露关于公司 2019 年限制性股票激励计划内幕信息知情人及激励对象买卖公司股票情况的自查报告。

10. 吉艾科技 (300309): 公司全资孙公司上海屹杉投资管理有限公司向基金业协会申请了私募基金管理人资格，并于近日在基金业协会完成私募基金管理人登记。

11. 鲁信创投 (600783): 公司披露关于警惕假冒本公司名义进行非法网络金融活动的特别提示公告。近日，公司关注到有不法主体通过名为“鲁信创投”的手机应用程序，冒用本公司名义从事非法网络金融活动，严重侵害了公司的合法权益。公司从未通过互联网平台进行项目集资，该应用程序发布的有关鲁信创投的信息均为伪造，对投资者造成了严重误导。

12. 长江证券 (000783): 2019 年第一季度，长证转债因转股减少 49 万元，转股数量为 65,748 股；截至 2019 年 3 月 29 日长证转债余额为 49.99 亿元。

13. 中航资本 (600705): 2019 年 4 月 1 日，公司收到证监会《关于核准中航资本向合格投资者公开发行人公司债券的批复》，核准公司向合格投资者公开发行面值总额不超过 100 亿元的公司债券。本次公司债券采用分期发行方式，首期发行自证监会核准发行之日起 12 个月内完成。

行业动态

1. 外资私募未来或有望试水私转公，包括富达国际在内的部分机构已在积极准备，业内预计正式落地或在 2021 年。
2. 中国证券业协会数据统计，截至 4 月 4 日，投资顾问人员数量达 46595 人，与去年同期相比增加逾 5000 人，增幅高达 13%；而证券经纪人数量下降明显，一年之内减少逾 8000 人，降幅为 9%。
3. 证监会核发泉峰汽车、拉卡拉、运达风电 3 家企业 IPO 批文。
4. 互联网金融风险专项整治工作领导小组和网络借贷风险专项整治工作领导小组在京召开专题会议，会上透露将争取在 2019 年下半年开展部分省市的试点备案工作，力争于 2019 年末完成少量机构的备案登记工作。
5. 深交所：3 月深市新增开户数 299 万，环比增长 109.1%。
6. 银保监会：无牌照第三方平台禁售保险，抖音等将受严格监管。

7. 央行已就“4月1日起降准”谣言致函公安机关，此前网络上有假冒新华社记者发布的“4月1日起降准”谣言。接近央行人士表示，接下来，央行会多加强事前提示提醒，防止老百姓被谣言左右，从而影响市场稳定。
8. 证监会与法国金融市场管理局签署《金融领域创新合作谅解备忘录》，就探索推进两国资本市场互联互通建设达成共识。

附录 非银行业个股涨跌幅一览表（2019年4月1日-2019年4月5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)
600155.SH	华创阳安	41.39	31.27	41.39	137.72	204.53	2.07
601881.SH	中国银河	20.29	61.39	20.29	108.65	49.96	2.19
601555.SH	东吴证券	19.27	22.59	19.27	80.15	209.50	1.77
603300.SH	华铁科技	15.85	16.40	15.85	76.67	-142.95	2.79
600705.SH	中航资本	14.89	12.54	14.89	60.14	19.25	2.20
000712.SZ	锦龙股份	14.61	22.37	14.61	80.62	-81.11	4.26
600837.SH	海通证券	12.76	13.21	12.76	79.77	34.92	1.54
600864.SH	哈投股份	12.48	22.47	12.48	98.43	-91.01	1.47
600109.SH	国金证券	12.29	23.97	12.29	68.44	36.10	1.87
000567.SZ	海德股份	11.19	25.65	11.19	33.18	70.21	1.60
002451.SZ	摩恩电气	10.58	28.36	10.58	9.04	701.01	8.82
601788.SH	光大证券	10.18	9.82	10.18	65.34	647.06	1.42
601336.SH	新华保险	10.09	3.38	10.09	39.94	23.28	2.81
600909.SH	华安证券	9.51	13.37	9.51	65.89	51.20	2.26
000783.SZ	长江证券	9.43	8.48	9.43	60.00	175.86	1.74
601377.SH	兴业证券	8.97	11.10	8.97	70.26	390.87	1.63
000728.SZ	国元证券	8.80	12.71	8.80	62.89	57.08	1.55
000666.SZ	经纬纺机	8.24	25.17	8.24	40.07	13.57	1.27
600390.SH	五矿资本	7.70	32.41	7.70	56.75	19.84	1.27
000686.SZ	东北证券	7.17	16.00	7.17	74.28	85.98	1.68
000415.SZ	渤海租赁	6.88	7.97	6.88	38.06	9.63	0.87
600958.SH	东方证券	6.80	6.16	6.80	59.72	72.32	1.72
300309.SZ	吉艾科技	6.77	9.12	6.77	-0.25	36.07	3.73
000416.SZ	民生控股	6.68	18.99	6.68	36.67	148.78	3.41
300059.SZ	东方财富	6.04	33.91	6.04	69.83	116.34	6.40
601878.SH	浙商证券	6.03	38.57	6.03	69.56	55.68	3.00
600643.SH	爱建集团	5.98	10.21	5.98	46.05	17.37	2.09
600621.SH	华鑫股份	5.89	68.74	5.89	90.43	811.95	2.86
000627.SZ	天茂集团	5.87	2.33	5.87	28.70	23.79	1.91
600291.SH	西水股份	5.63	10.15	5.63	45.87	52.91	1.29
601108.SH	财通证券	5.61	28.21	5.61	92.94	51.70	2.55
601688.SH	华泰证券	5.40	11.23	5.40	45.80	38.73	1.89
000563.SZ	陕国投A	5.28	27.39	5.28	108.21	67.57	2.12
601901.SH	方正证券	5.21	5.03	5.21	52.17	100.57	1.76

600369.SH	西南证券	5.06	8.46	5.06	66.95	144.59	1.76
600999.SH	招商证券	5.02	4.29	5.02	37.31	27.86	1.88
600030.SH	中信证券	4.92	14.69	4.92	62.40	33.55	2.06
601211.SH	国泰君安	4.81	3.78	4.81	37.86	27.44	1.64
002500.SZ	山西证券	4.80	22.17	4.80	69.76	129.36	2.29
600909.SH	华安证券	4.71	13.37	9.51	65.89	51.20	2.26
601108.SH	财通证券	4.70	28.21	5.61	92.94	51.70	2.55
601375.SH	中原证券	4.64	15.33	2.38	51.41	379.33	2.51
601881.SH	中国银河	4.51	61.39	20.29	108.65	49.96	2.19
601878.SH	浙商证券	4.20	38.57	6.03	69.56	55.68	3.00
000563.SZ	陕国投A	4.03	27.39	5.28	108.21	67.57	2.12
000666.SZ	经纬纺机	4.02	25.17	8.24	40.07	13.57	1.27
002451.SZ	摩恩电气	3.99	28.36	10.58	9.04	701.01	8.82
600318.SH	新力金融	3.90	10.24	3.77	31.32	-14.58	5.21
002736.SZ	国信证券	3.84	2.36	3.84	67.98	33.68	2.20
600318.SH	新力金融	3.77	10.24	3.77	31.32	-14.58	5.21
601628.SH	中国人寿	3.64	0.43	3.64	43.94	72.80	2.67
002797.SZ	第一创业	3.31	38.28	3.31	49.82	228.70	3.23
600816.SH	安信信托	2.77	12.88	2.77	70.02	46.87	2.93
300023.SZ	宝德股份	2.66	20.61	2.66	20.76	-4.03	4.66
601375.SH	中原证券	2.38	15.33	2.38	51.41	379.33	2.51
000987.SZ	越秀金控	2.19	2.14	2.19	40.53	68.52	1.83
600783.SH	鲁信创投	1.36	17.90	1.36	47.32	1,226.30	4.61
000750.SZ	国海证券	0.97	24.35	0.97	42.66	358.49	1.93
601099.SH	太平洋	0.47	25.89	0.47	70.68	-196.04	2.57
600053.SH	九鼎投资	0.33	6.18	0.33	14.74	32.76	5.74
000936.SZ	华西股份	-2.44	35.19	-2.44	69.93	28.71	2.01
002670.SZ	国盛金控	-5.88	35.83	-5.88	39.78	-50.68	2.39

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
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@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。