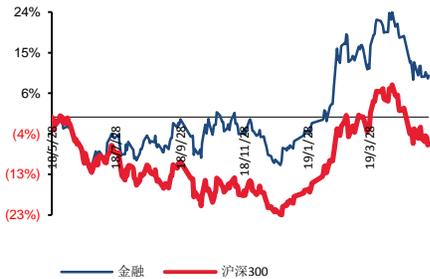


金融

重视保险板块的长期确定性

■ 走势对比



■ 子行业评级

相关研究报告:

《券商具备左侧配置价值》
--2019/05/19

《市场风险阶段性释放完毕, 板块进入左侧配置区域》--2019/05/12

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(2019.5.20-2019.5.24)非银金融中信指数下跌0.19%,跑赢大盘0.82个百分点,位列所有行业第四名。细分板块来看,证券板块上涨1.10%,保险板块下跌1.41%,多元金融板块下跌0.83%。

券商:受中美贸易战冲击,市场短期调整明显,行业经营环境恶化。由于当前整体市场仍存在较大的不确定性,因此短期板块仍有较大回调风险,下行空间犹存。

但从政策层面来看,深化金融供给侧改革,提升直接融资比例的主线不变。科创板准备工作有序开展,此外金融开放节奏不断加快倒逼国内金融制度改革。从这一点来看,时间是板块的朋友。

当前板块估值1.53xPB,适合逢低布局。

保险:保险的长期确定性应值得重视。尽管投资端逻辑有所破坏,但是上市险企的寿险保费收入增长稳健,价值率在产品结构优化的过程中将持续提高。长期确定性强,且估值优势明显,建议重点配置。

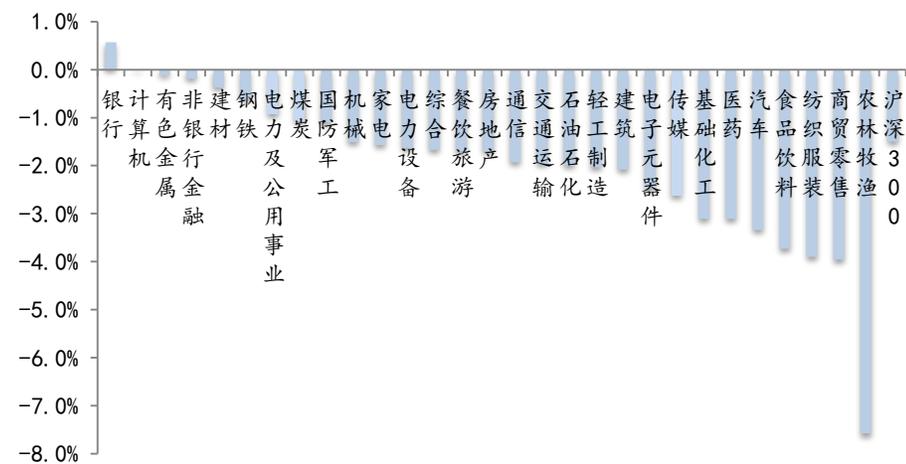
个股推荐:中国平安、新华保险、中信证券、华泰证券

行业数据一览

行情数据

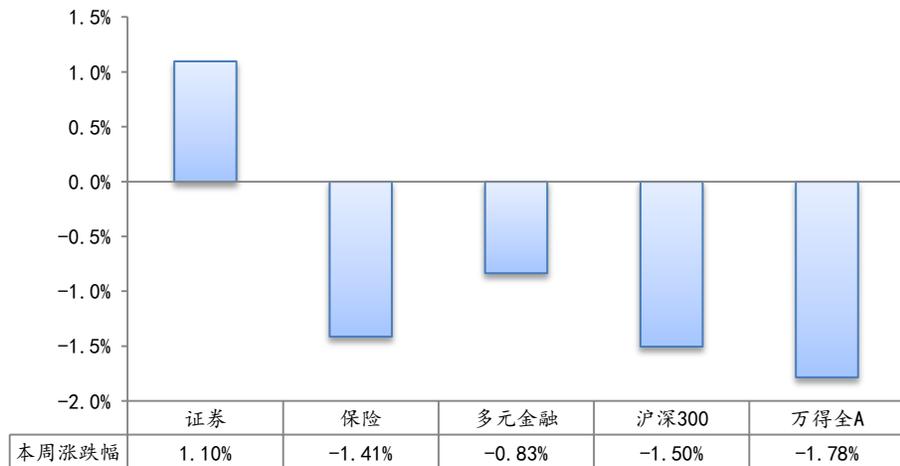
本周（2019.5.20-2019.5.24）非银金融中信指数下跌 0.19%，跑赢大盘 0.82 个百分点，位列所有行业第四名。细分板块来看，证券板块上涨 1.10%，保险板块下跌 1.41%，多元金融板块下跌 0.83%。

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

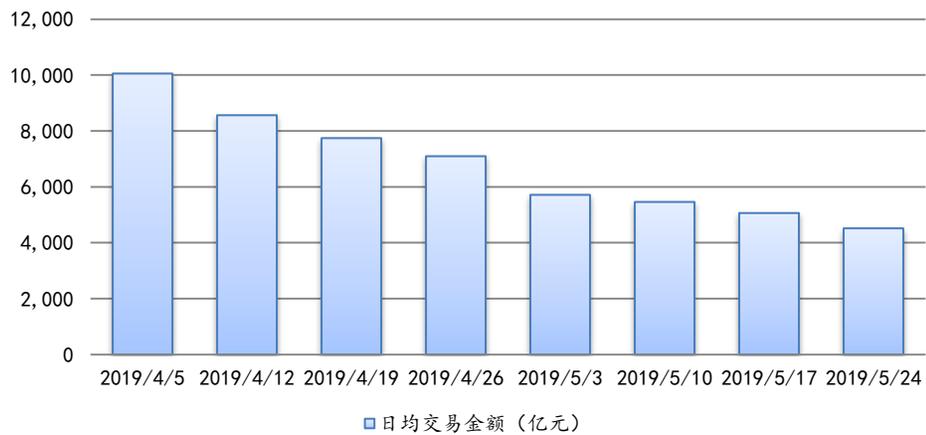
关键经营数据

关键指标	本周数据	环比增速
本周 A 股日均交易额 (亿元)	4,514	-10.81%
4 月新增开户数	218	-27%
截至 5 月 23 日两融余额 (亿元)	9281	-1.04%
本周沪深 300 指数涨跌幅	-1.50%	
本周中证全债(净价) 指数涨跌幅	-0.07%	

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 4514 亿元, 环比下跌 10.81%。

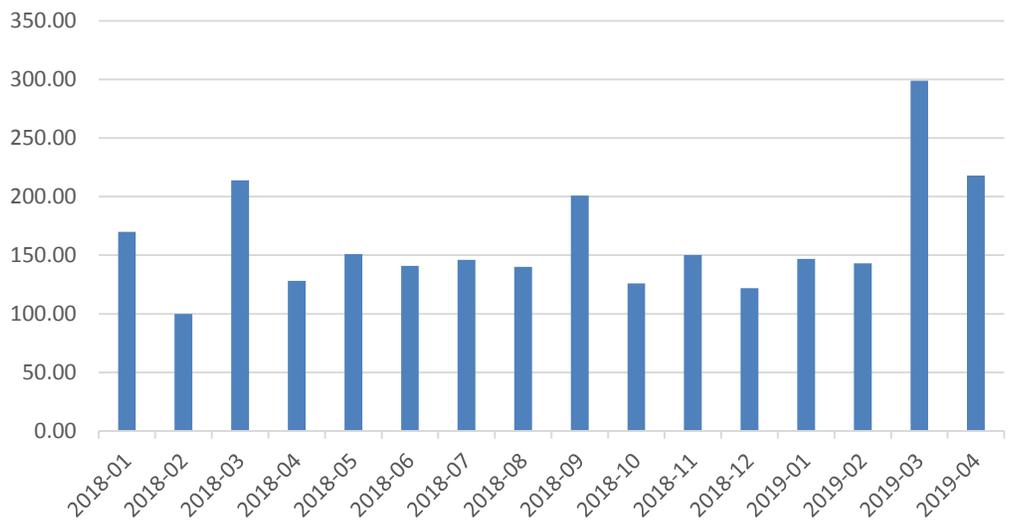
图表 3: A 股日均交易额 (周, 亿元)



资料来源: WIND, 太平洋证券

2、新增投资者: 4 月新增投资者数量 218 万人。

图表 4: 新增投资者 (周, 万人)

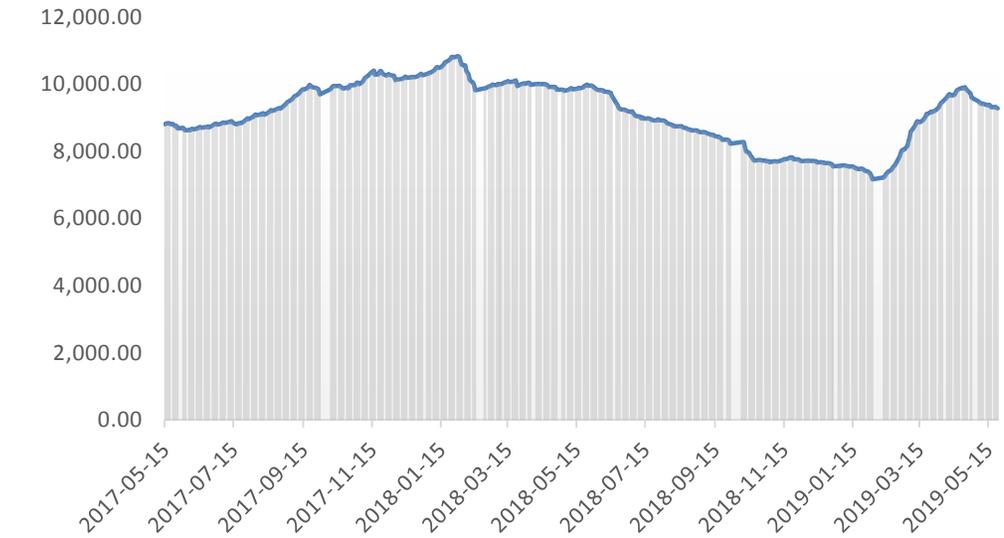


资料来源: WIND, 太平洋证券

3、两融余额: 截至 2019 年 5 月 23 日, 两市两融余额 9281 亿元, 环比下降 1.04%,

较年初增长 26.22%，较去年日均水平上涨 1.60%。

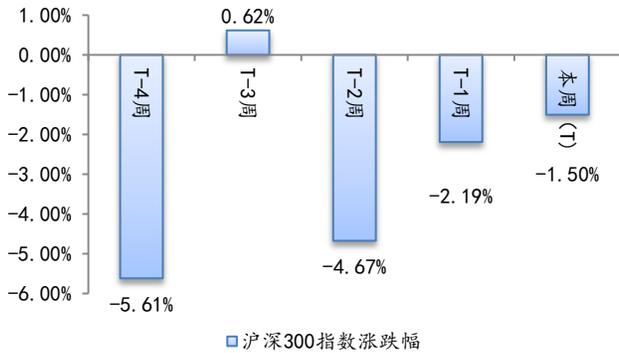
图表 5：融资融券余额（亿元）



资料来源：WIND，太平洋证券

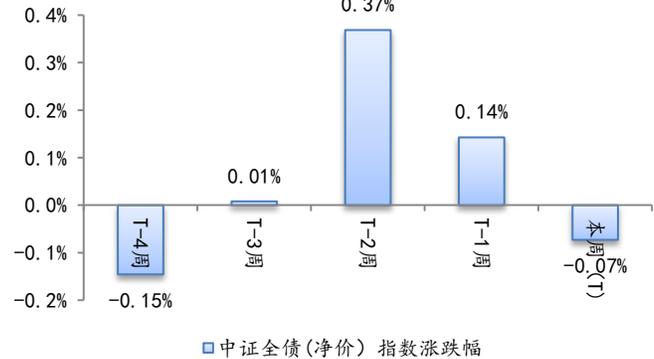
4、自营业务：本周沪深 300 指数下跌 1.50%，中证全债（净价）指数下跌 0.07%。

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

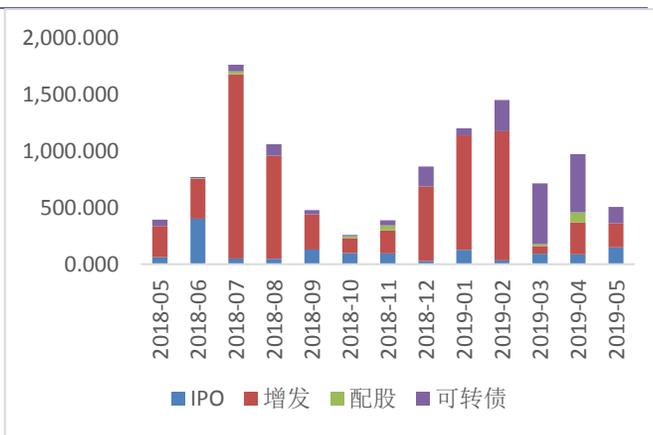


资料来源：WIND，太平洋证券

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 9.41%。

7、10 年期国债收益率: 本周 10 年期国债收益率 3.31%。

公司动态

- 1、中信证券（600030）：公司2019年度第五期短期融资券发行完毕，期限为90天，实际发行总额30亿元人民币，票面利率为2.99%。
- 2、国泰君安（601211）：公司公开发行2019年公司债券（第二期），期限为3年期，实际发行规模29亿元，最终票面利率为3.73%。
- 3、国信证券（002736）：关于公司2019年度第五期短期融资券发行结果公告，期限为88天，实际发行金额为40亿元人民币，票面利率为3.00%。
- 4、天风证券（601162）：公布关于2019年第一期短期融资券发行结果公告，期限为91天。最终发行规模为10亿元，票面利率为3.04%。
- 5、华泰证券（601688）：公司于2019年5月23日完成5亿美元、期限3年、票面利率3.375%的美元债券的发行。
- 6、东北证券（000686）：公布关于2019年第四期短期融资券发行结果的公告，期限91天，实际发行总额15亿元，发行价格100元，票面利率为3.04%。

行业动态

- 1、据新华社，中华全国供销合作总社党组书记、理事会主任刘士余同志涉嫌违纪违法，主动投案，目前正在配合中央纪委国家监委审查调查。
- 2、上交所：三达膜环境技术股份有限公司、苏州瀚川智能科技股份有限公司已接受科创板问询。
- 3、国务院参事室特约研究员、原保监会副主席周延礼：要加强供应链金融的风险管理和防范，供应链金融主办银行要时刻关注供应链运作情况，掌握供应链企业的内部薄弱点，观测外部环境的发展趋势。
- 4、银保监会批复同意将财政部持有的中国人保团约29.9亿股股份划转给全国社会保障基金理事会。
- 5、中证协发布3月场外证券业务开展情况报告：证券公司发行收益凭证合计3442只，发行规模1103.54亿元；共接受非公开发行公司债券备案91笔，涉及债券本金1219.71亿元；证券公司柜台市场投资者新开立账户46.63万个；实现产品转让1890笔，转让金额17.27亿元。
- 6、央行、证监会联合发布《关于做好开放式债券指数证券投资基金创新试点工作的通知》，拟推出以跨市场债券品种为投资标的，可在交易所上市交易或在银行间市场协议

转让的债券指数公募基金。通知发布后，中国证监会将推动试点债券指数基金的注册审核工作。

7、央行下调服务县域的农村商业银行人民币存款准备金率至农村信用社档次，5月15日、6月17日、7月15日分三次调整到位。

8、近期，中国证券投资基金业协会公布了最新的私募基金管理人登记备案数据。得益于A股市场的大幅回暖，私募行业总规模今年4月猛增近5200亿，一举突破了13万亿元；私募管理人数量为2.44万家，管理私募基金7.71万只。截至4月底，百亿私募数量为254家，私募员工总人数达24.03万人。

9、上交所发布通知称，将联合中证金融、中国结算上海分公司于5月25日（周六）组织科创板业务第三次全网测试，并将于5月22日至6月6日在全天候测试环境中开展新一轮科创板业务专项测试，主要内容为验证科创板存托凭证业务和科创板转融通业务（含战略配售股份）等功能。

10、证监会核发3家企业（国茂股份、西麦食品、卓胜微）IPO批文，未披露筹资金额。

11、国内首批4家公募华夏、易方达、华安、南方拿到中日互通ETF批文，开启中日ETF互通新纪元。

12、中金所发布风险准备金管理办法，有助于完善风险准备金使用操作流程，便于及时应对和处理可能存在的市场风险，促进金融期货市场长期稳健发展。

13、证监会：指导沪深交易所推出违约债券转让服务，有助于投资者及时处置违约债券。

附录 非银金融行业个股涨跌幅一览表 (2019年5月20日-2019年5月24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)
601901.SH	方正证券	14.82	4.55	9.89	44.44	67.71	1.64
000567.SZ	海德股份	8.36	24.72	-9.58	9.53	41.02	1.29
000728.SZ	国元证券	6.51	4.69	-6.53	31.23	33.30	1.23
000563.SZ	陕国投 A	5.30	10.15	-3.74	63.06	39.46	1.64
600155.SH	华创阳安	5.29	13.13	0.83	77.03	66.64	1.53
000712.SZ	锦龙股份	4.16	8.11	-11.16	35.02	-84.72	3.29
601688.SH	华泰证券	3.79	4.21	-8.82	14.81	25.97	1.44
000936.SZ	华西股份	3.55	12.38	-7.42	42.81	11.72	1.56
601375.SH	中原证券	2.43	3.69	-8.83	18.78	134.11	1.93
601377.SH	兴业证券	2.35	2.94	-9.50	31.47	53.18	1.21
600030.SH	中信证券	2.19	5.00	-12.89	25.36	22.19	1.54
002797.SZ	第一创业	1.94	5.78	-10.23	16.61	64.92	2.51
600109.SH	国金证券	1.93	4.58	-12.46	25.56	23.87	1.36
601881.SH	中国银河	1.81	15.78	-12.12	48.83	30.21	1.51
002673.SZ	西部证券	1.80	3.27	-9.50	25.42	54.32	1.88
601108.SH	财通证券	1.78	12.85	-8.71	42.24	43.33	1.88
002670.SZ	国盛金控	1.63	5.47	-6.51	5.46	2,542.93	1.73
000617.SZ	中油资本	1.61	3.58	-6.33	11.53	14.62	1.35
300309.SZ	吉艾科技	1.57	10.27	-8.02	-11.79	29.42	3.17
600705.SH	中航资本	1.51	1.87	-7.09	26.65	15.26	1.67
600061.SH	国投资本	1.51	1.14	-12.81	34.71	21.36	1.35
300059.SZ	东方财富	1.49	14.17	-8.17	24.39	80.65	4.27
600958.SH	东方证券	1.46	2.13	-6.89	30.49	35.23	1.36
601878.SH	浙商证券	1.38	8.29	-12.08	21.35	36.25	2.11
600909.SH	华安证券	1.33	3.08	-8.40	29.45	25.34	1.72
601198.SH	东兴证券	1.14	2.84	-12.83	20.82	24.78	1.59
600369.SH	西南证券	1.10	2.78	-12.40	31.90	68.53	1.35
601601.SH	中国太保	1.01	1.41	-9.07	15.72	15.10	1.84
000166.SZ	申万宏源	0.87	0.84	-9.17	14.71	23.00	1.49
601788.SH	光大证券	0.65	2.21	-13.18	23.15	72.26	1.02
002500.SZ	山西证券	0.51	3.36	-10.13	31.93	56.33	1.76
600291.SH	西水股份	0.49	4.83	-14.41	-1.26	61.99	0.89
000686.SZ	东北证券	0.48	6.58	-14.14	34.82	26.83	1.28

600621.SH	华鑫股份	0.43	17.75	-15.27	32.69	183.37	1.98
600643.SH	爱建集团	0.42	4.22	-12.11	13.66	12.57	1.58
000750.SZ	国海证券	0.41	6.66	-8.79	12.32	112.16	1.50
600390.SH	五矿资本	0.22	12.42	-12.38	31.18	12.50	1.02
601336.SH	新华保险	-0.04	3.54	-13.25	17.99	17.91	2.12
601211.SH	国泰君安	-0.06	1.59	-13.49	6.33	19.47	1.22
600909.SH	华安证券	-0.09	3.08	-8.40	29.45	25.34	1.72
601108.SH	财通证券	-0.20	12.85	-8.71	42.24	43.33	1.88
601375.SH	中原证券	-0.30	3.69	-8.83	18.78	134.11	1.93
601881.SH	中国银河	-0.43	15.78	-12.12	48.83	30.21	1.51
601878.SH	浙商证券	-0.44	8.29	-12.08	21.35	36.25	2.11
000563.SZ	陕国投 A	-0.48	10.15	-3.74	63.06	39.46	1.64
000666.SZ	经纬纺机	-0.58	6.89	-12.66	14.56	10.46	1.02
002451.SZ	摩恩电气	-1.67	18.81	-6.54	-7.23	91.79	6.90
600318.SH	新力金融	-1.90	3.96	-13.91	0.84	61.68	3.28
000776.SZ	广发证券	-2.24	2.50	-15.87	3.23	17.52	1.12
600864.SH	哈投股份	-2.40	12.48	-21.47	37.30	43.56	0.96
600999.SH	招商证券	-2.44	1.32	-13.23	13.51	18.66	1.50
600830.SH	香溢融通	-2.62	5.95	-5.86	24.01	123.36	1.30
000415.SZ	渤海租赁	-3.98	3.37	-12.07	7.22	7.94	0.65
000416.SZ	民生控股	-4.07	11.25	-6.07	32.52	119.39	3.28
600318.SH	新力金融	-4.39	3.96	-13.91	0.84	61.68	3.28
600816.SH	安信信托	-4.71	6.61	-5.05	20.37	-11.16	2.25
002451.SZ	摩恩电气	-5.36	18.81	-6.54	-7.23	91.79	6.90
300023.SZ	宝德股份	-5.57	26.85	-0.48	3.29	-3.15	4.58
000666.SZ	经纬纺机	-5.65	6.89	-12.66	14.56	10.46	1.02
600053.SH	九鼎投资	-6.72	7.07	0.00	7.26	23.77	4.64
601555.SH	东吴证券	-7.24	8.29	-14.50	43.43	31.58	1.38
603300.SH	华铁科技	-10.62	5.98	-12.78	80.63	211.11	2.73

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。