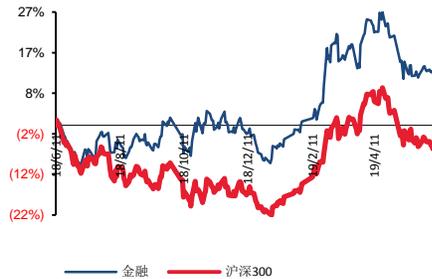


金融

科创板成为近期核心催化

■ 走势对比



■ 子行业评级

相关研究报告:

《科创板专题之一——严标准、稳起步，严格退市制度护航科创板》
--2019/06/05

《招商银行：500 亿元永续债获董事会通过，发行规模创新高》
--2019/06/03

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（2019.6.3-2019.6.7）非银金融中信指数下跌 1.54%，跑赢大盘 0.9 个百分点，位列所有行业第四名。细分板块来看，证券板块下跌 0.40%，保险板块下跌 2.37%，多元金融板块下跌 5.08%。

证券：价跌量缩，5 月净利润环比-33%。28 家上市券商 5 月合计实现营业收入 113 亿元，同比-5%，环比-18%，实现净利润 35 亿元，同比-14%，环比-33%。受贸易战等外部环境影响，5 月交易活跃度明显下降。股票日均成交额 4901 亿元，环比下降 39%；沪深 300 指数下跌 6.94%。短期来看，市场交投情绪仍难以恢复三四月份情况。

科创板紧密推进。6 月 5 日科创板第一次发审会召开，3 家企业过会。同日，第二批 5 只科创板基金发行，发行上限 10 亿元，均设 3 年封闭期。上交所自律委员会提出网下打新门槛 6000 万元，锁定期 6 个月。随着科创板完成三次全网测试、相关基金成立和头批上会企业，科创板在规则、系统、投资者和标的方面都基本做好了准备，落地之日渐行渐近，将成为近期资本市场最重要的催化剂。

保险：保险的长期配置价值佳。我们仍看好保险个股相对中长期配置价值。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，目前保险个股 2019PEV 估值水平已经回落至 0.75-1.15 倍，建议重点配置。

投资建议：推荐新华保险、中国平安、中信证券、华泰证券

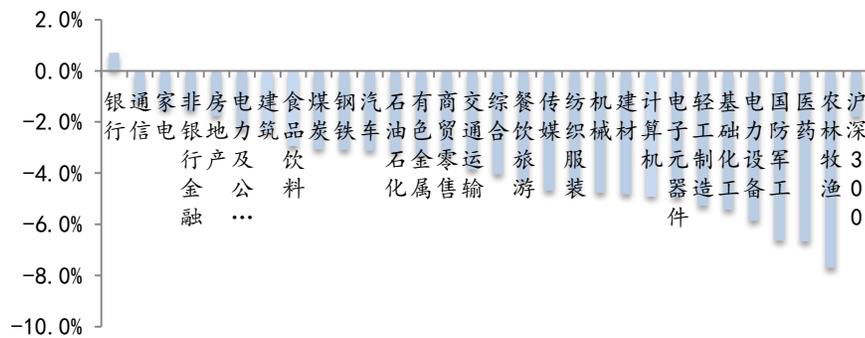
风险提示：股市波动风险、资本市场改革政策的推进不达预期

行业数据一览

行情数据

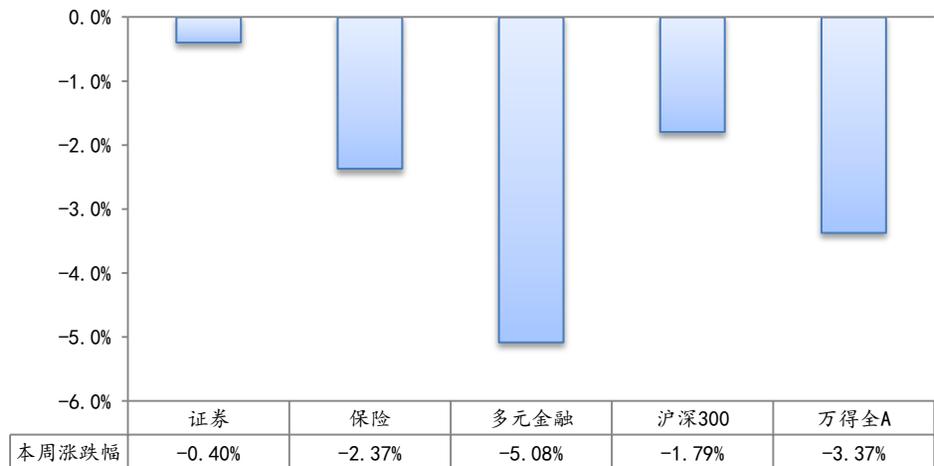
本周（2019.6.3-2019.6.7）非银金融中信指数下跌 1.54%，跑赢大盘 0.9 个百分点，位列所有行业第四名。细分板块来看，证券板块下跌 0.40%，保险板块下跌 2.37%，多元金融板块下跌 5.08%。

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

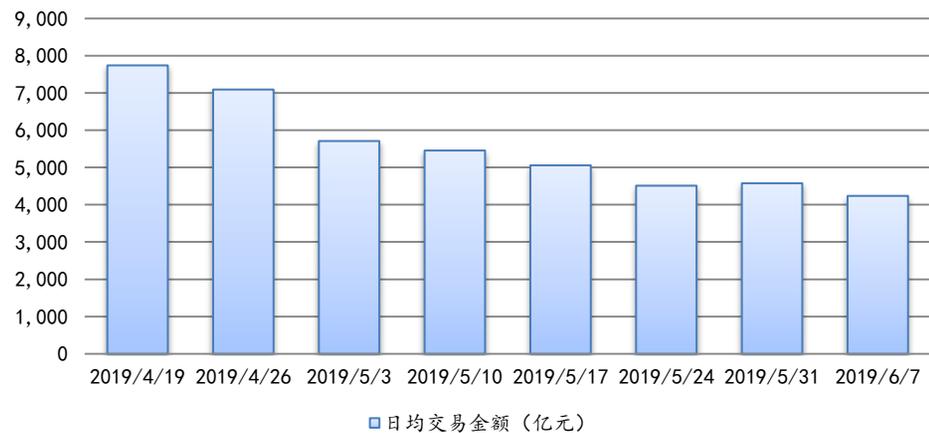
关键经营数据

关键指标	本周数据	环比增速
本周 A 股日均交易额 (亿元)	8,561	-14.83%
3 月新增开户数	299	-27%
截至 4 月 11 日两融余额 (亿元)	9,150	-1.30%
本周两融日均余额 (亿元)	9,188	-14.82%
本周沪深 300 指数涨跌幅	-1.81%	
本周中证全债(净价) 指数涨跌幅	-0.21%	

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 3392 亿元, 环比下跌 25.9%。

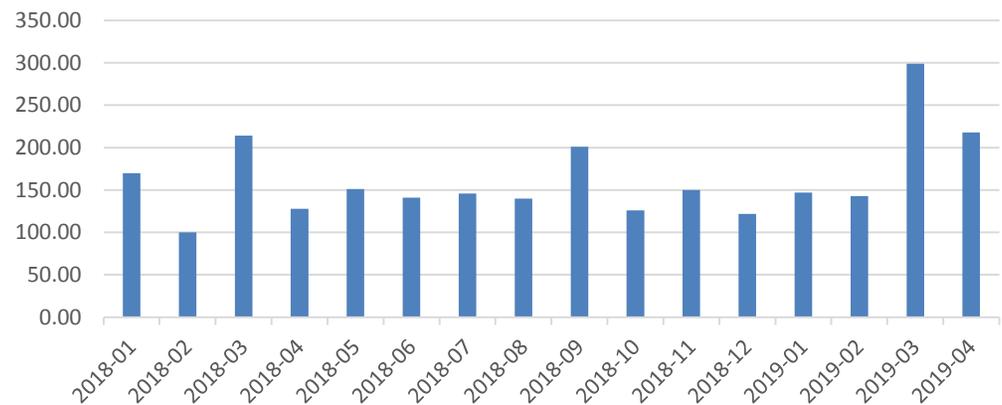
图表 3: A 股日均交易额 (周, 亿元)



资料来源: WIND, 太平洋证券

2、新增投资者: 4 月新增开户数 218 万。

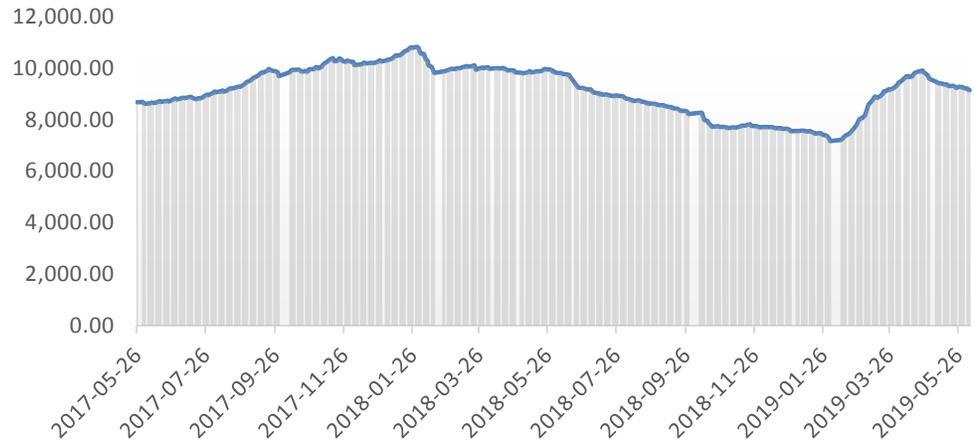
图表 4: 新增投资者 (周, 万人)



资料来源: WIND, 太平洋证券

3、两融余额: 截至 2019 年 6 月 5 日, 两市两融余额 9149 亿元, 环比下跌 1.21%, 较年初增长 13.93%, 较去年日均水平上涨 0.2%。

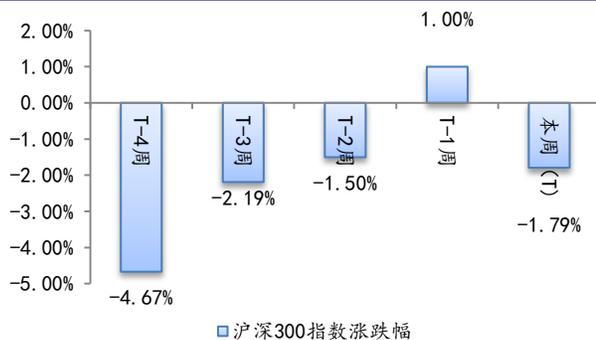
图表 5: 融资融券余额 (亿元)



资料来源: WIND, 太平洋证券

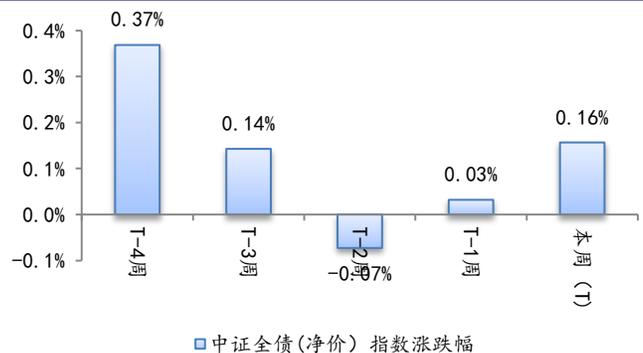
4、自营业务: 本周沪深 300 指数下跌 1.79%, 中证全债 (净价) 指数上涨 0.16%。

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

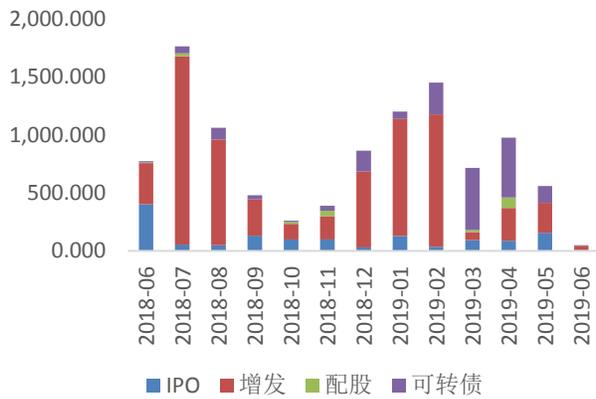


资料来源: WIND, 太平洋证券

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 9.37%。

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、中信证券（600030）：公司获准向合格机构投资者非公开发行次级债券。最终发行规模为人民币 30 亿元，期限 3 年，票面利率为 4.10%。
- 2、海通证券（600837）：公司发布关于海通恒信上市及 H 股股份开始买卖的公告，海通恒信于 2019 年 6 月 3 日在香港联交所主板上市，于 2019 年 6 月 3 日上午九时开始在香港联交所主板买卖。以每手 2,000 股股份进行买卖，股份代号为 1905。
- 3、华泰证券（601688）：公司关于发行 GDR 并在伦敦证券交易所披露上市意向函的公告，公司宣布意向发行不超过 82,515,000 份的 GDR，其中每份 GDR 代表 10 股公司 A 股股票。本次发行代表的基础证券为不超过 825,150,000 股 A 股，不超过本次发行前公司普通股股本的 10%。
- 4、财通证券（601108）：关于公司 2019 年度第二期短期融资券发行结果公告，期限为 91 天，实际发行总额为 20 亿元人民币，发行价格为 100 元/张，票面利率 3.10%。
- 5、华林证券（002945）：公布 2019 年 5 月主要财务信息公告，公司 2019 年 5 月实现营业收入 8,663.13 万元，净利润 3,550.50 万元，净资产 509,224.71 万元。
- 6、东吴证券（601555）：公布公司 2019 年 5 月份财务数据简报，公司 2019 年 5 月实现营业收入 24,266.28 万元，净利润 6,692.63 万元，净资产 2,029,108.30 万元。
- 7、天风证券（601162）：公布公司 2019 年 5 月份财务数据简报，公司 2019 年 5 月实现营业收入 17,350.42 万元，净利润 3,795.62 万元，净资产 1,119,980.93 万元。
- 8、太平洋（601099）：公布公司 2019 年 5 月份财务数据简报，公司 2019 年实现营业收入 12,891.82 万元，净利润 1,051.73 万元，净资产 1,013,517.52 万元。
- 9、方正证券（601901）：公布公司 2019 年 5 月份财务数据简报，母公司（方正证券）2019 年 5 月实现营业收入 37,825.31 万元，净利润 4,728.59 万元，净资产 3,822,904.13 万元。
- 10、南京证券（601990）：公布公司 2019 年 5 月份财务数据简报，公司 2019 年 5 月实现营业收入 8,685.28 万元，净利润 2,786.31 万元，净资产 1,086,099.10 万元。
- 11、国金证券（600109）：公布公司 2019 年 5 月份财务数据简报，公司 2019 年 5 月实现营业收入 23,708.97 万元，净利润 5,128.47 万元，净资产 1,970,696.97 万元。
- 12、东兴证券（601198）：公布公司 2019 年 5 月份财务数据简报，公司 2019 年 5 月实现营业收入 15,955 万元，净利润 7,023 万元，净资产 1,956,683 万元。
- 13、中信建投（601066）：公布公司 2019 年 5 月份财务数据简报，公司 2019 年 5 月实现营业收入 68,086.52 万元，净利润 3,141.39 万元，净资产 4,808,707.04 万元。

- 14、浙商证券(601878):公布公司 2019 年 5 月份财务数据简报,母公司(浙商证券) 2019 年 5 月实现营业收入 51,750.46 万元,净利润 38,111.85 万元,净资产 1,276,851.52 万元。
- 15、中信证券(600030):公布公司 2019 年 5 月份财务数据简报,母公司(中信证券) 2019 年 5 月实现营业收入 136,317 万元,净利润 47,061 万元,净资产 13,013,619 万元。
- 16、中国银河(601881):公布公司 2019 年 5 月份财务数据简报,母公司(中国银河) 2019 年 5 月实现营业收入 92,487.47 万元,净利润 36,680.19 万元,净资产 6,607,538.16 万元。
- 17、中原证券(601375):公布公司 2019 年 5 月份财务数据简报,公司 2019 年 5 月实现营业收入 13,887.75 万元,净利润 3,145.88 万元,净资产 987,093.71 万元。
- 18、财通证券(601108):公布公司 2019 年 5 月份财务数据简报,母公司(财通证券) 2019 年 5 月实现营业收入 5,068.76 万元,净利润 1,016.14 万元,净资产 1,916,190.00 万元。
- 19、国泰君安(601211):公布公司 2019 年 5 月份财务数据简报,母公司(国泰君安) 2019 年 5 月实现营业收入 114,404.30 万元,净利润 43,360.06 万元,净资产 11,946,427.59 万元。
- 20、华泰证券(601688):公布 2019 年 5 月主要财务信息公告,公司(华泰证券、华泰联合证券、华泰资管公司) 2019 年 5 月实现总营业收入 97,101.36 万元,净利润 37,054.40 万元。
- 21、海通证券(600837):公布公司 2019 年 5 月份财务数据简报,母公司(海通证券) 2019 年 5 月实现营业收入 84,362.84 万元,净利润 27,647.06 万元,净资产 11,238,397.11 万元。
- 22、广发证券(000776):公布 2019 年 5 月主要财务信息公告,母公司(广发证券) 2019 年 5 月实现营业收入 518,62.1 万元,净利润 138,69.9 万元,净资产 78,672,63.2 万元。
- 23、华安证券(600909):公布公司 2019 年 5 月份财务数据简报,公司 2019 年 5 月实现营业收入 10,334.49 万元,净利润 1,294.30 万元,净资产 1,253,794.68 万元。
- 24、长城证券(002939):公布 2019 年 5 月主要财务信息公告,公司 2019 年 5 月实现营业收入 16,862.78 万元,净利润 6,578.60 万元,净资产 1,618,315.91 万元。
- 25、招商证券(600999):公布 2019 年 5 月主要财务信息公告,母公司(招商证券)

2019年5月实现营业收入800,89.5万元,净利润276,48.7万元,净资产77,632,22.3万元。

26、西南证券(600369):公布2019年5月主要财务信息快报,公司2019年5月实现营业收入10,985.03万元,净利润1,925.17万元,净资产1,880,012.14万元。

27、申万宏源(000166):公布2019年5月主要财务数据简报,公司2019年5月实现营业收入72,123万元,净利润22,533万元。

28、国海证券(000750):公布2019年5月主要财务信息公告,公司2019年5月实现营业收入148,79.3万元,净利润39,93.5万元,净资产13,397,24.1万元。

29、国盛金控(002670):公布子公司国盛证券2019年5月主要财务信息,国盛证券2019年5月实现营业收入-14,433.26万元,净利润-18,019.87万元,净资产981,974.80万元。

30、山西证券(002500):公布2019年5月主要财务信息公告,母公司(山西证券)2019年5月实现营业收入13,083.90万元,净利润4,076.04万元,净资产1,221,689.34万元。

31、兴业证券(601377):公布2019年5月主要财务数据简报,母公司(兴业证券)2019年5月实现营业收入10,354.14万元,净利润1,360.58万元,净资产3,173,428.84万元。

行业动态

1、证监会主席易会满表示,目前科创板正按计划平稳有序推进,没有受到中美经贸摩擦影响;将按照“严标准、稳起步”的原则,坚定地推动设立科创板并试点注册制相关工作,增强资本市场对提高我国关键核心技术创新能力的服务水平。

2、上交所科创板上市委公告称,定于6月13日举行第3次上市委员会审议会议,审议澜起科技、天宜上佳、杭可科技首发申请。

3、上交所:6月17日调整上证50、上证180、上证380等指数样本股;其中上证50指数更换5只股票,上证180指数更换18只股票,上证380指数更换38只股票。

4、科创板首批三家上会企业全部获通过。科创板上市委公告第1次审议会议结果,微芯生物、安集科技、天准科技3家公司首发申请全部获通过。

10、发改委:截至2019年4月末,债转股签约金额已达2.3万亿元,投放到位9095亿元;将进一步完善市场化法治化债转股合理定价机制;妥善解决金融资产投资公司

等机构持有债转股股权风险权重较高、占用资本较多问题；鼓励对高杠杆优质企业、企业集团内优质子公司实施债转股。

5、央行：人民币合格境外机构投资者（RQFII）试点地区扩大到荷兰，投资额度为 500 亿元；有利于拓宽境外投资者人民币资产配置渠道，扩大境内资本市场对外开放，也有利于促进双边贸易和投资便利化。

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)
600864.SH	哈投股份	5.28	15.37	5.28	47.87	46.92	1.03
600155.SH	华创阳安	5.22	16.97	5.22	98.14	74.59	1.71
600837.SH	海通证券	3.97	4.63	3.97	42.95	19.96	1.18
002673.SZ	西部证券	2.45	4.35	2.45	30.90	56.70	1.96
601555.SH	东吴证券	2.03	5.60	2.03	50.00	33.02	1.44
000686.SZ	东北证券	1.28	4.57	1.28	38.66	27.59	1.32
601688.SH	华泰证券	0.64	2.85	0.64	15.74	26.18	1.45
600061.SH	国投资本	0.57	1.06	0.57	38.04	21.89	1.39
601628.SH	中国人寿	-0.19	0.18	-0.19	27.86	30.82	2.07
601108.SH	财通证券	-0.29	8.08	-0.29	41.97	43.25	1.88
600030.SH	中信证券	-0.30	3.86	-0.30	25.36	22.19	1.54
601377.SH	兴业证券	-0.32	2.34	-0.32	32.76	53.70	1.22
601901.SH	方正证券	-0.70	1.43	-0.70	34.09	62.86	1.53
000783.SZ	长江证券	-0.70	1.73	-0.70	37.86	56.07	1.49
000728.SZ	国元证券	-0.76	2.70	-0.76	30.80	33.19	1.23
600109.SH	国金证券	-0.77	2.55	-0.77	26.67	23.98	1.38
601211.SH	国泰君安	-1.06	1.46	-1.06	3.79	19.00	1.19
002736.SZ	国信证券	-1.09	0.67	-1.09	40.98	21.18	1.96
600621.SH	华鑫股份	-1.14	17.19	-1.14	37.81	190.45	2.06
600999.SH	招商证券	-1.16	0.62	-1.16	14.03	18.75	1.51
600909.SH	华安证券	-1.30	2.40	-1.30	28.81	25.21	1.71
002500.SZ	山西证券	-1.38	2.29	-1.38	33.28	56.91	1.77
601881.SH	中国银河	-1.48	10.83	-1.48	46.33	29.71	1.49
000166.SZ	申万宏源	-1.48	0.64	-1.48	15.45	23.15	1.50
601601.SH	中国太保	-1.57	0.98	-1.57	19.17	15.55	1.89
600369.SH	西南证券	-1.72	1.77	-1.72	31.61	68.38	1.35
000415.SZ	渤海租赁	-1.81	1.92	-1.81	5.28	7.80	0.64
000567.SZ	海德股份	-1.99	5.54	-1.99	1.71	38.09	1.20
601198.SH	东兴证券	-2.06	2.27	-2.06	19.56	24.53	1.58
000750.SZ	国海证券	-2.25	4.04	-2.25	9.78	109.63	1.46
601878.SH	浙商证券	-2.28	6.68	-2.28	18.99	35.26	2.01
000776.SZ	广发证券	-2.31	2.03	-2.31	-0.08	16.96	1.09
601318.SH	中国平安	-2.39	1.79	-2.39	39.43	11.08	2.43
600958.SH	东方证券	-2.44	1.50	-2.44	25.47	33.88	1.31
000627.SZ	天茂集团	-2.52	0.66	-2.52	10.34	23.21	1.51

000712.SZ	锦龙股份	-2.88	4.50	-2.88	33.48	-83.75	3.25
000987.SZ	越秀金控	-2.97	0.57	-2.97	11.64	39.89	1.49
000617.SZ	中油资本	-2.99	2.07	-2.99	8.74	14.25	1.32
300059.SZ	东方财富	-3.00	8.82	-3.00	21.81	78.97	4.18
600909.SH	华安证券	-3.36	2.40	-1.30	28.81	25.21	1.71
601108.SH	财通证券	-3.37	8.08	-0.29	41.97	43.25	1.88
601375.SH	中原证券	-3.70	2.76	-3.36	14.79	129.60	1.87
601881.SH	中国银河	-3.76	10.83	-1.48	46.33	29.71	1.49
601878.SH	浙商证券	-3.86	6.68	-2.28	18.99	35.26	2.01
000563.SZ	陕国投 A	-4.05	3.73	-3.70	55.22	37.56	1.56
000666.SZ	经纬纺机	-4.24	6.61	-4.05	14.19	10.43	1.02
002451.SZ	摩恩电气	-4.71	10.59	-10.30	-18.41	80.73	6.07
600318.SH	新力金融	-4.77	3.01	-7.84	-5.90	61.05	2.75
002670.SZ	国盛金控	-4.84	3.98	-4.84	3.47	2,495.08	1.70
600291.SH	西水股份	-5.77	4.34	-5.77	-4.76	59.79	0.86
601788.SH	光大证券	-6.01	4.31	-6.01	19.50	70.12	0.99
600816.SH	安信信托	-7.18	3.32	-7.18	9.38	-10.15	2.04
000416.SZ	民生控股	-7.44	5.75	-7.44	18.58	106.83	2.93
600318.SH	新力金融	-7.84	3.01	-7.84	-5.90	61.05	2.75
300023.SZ	宝德股份	-7.91	17.08	-7.91	-0.33	-3.04	4.41
600830.SH	香溢融通	-8.44	3.43	-8.44	17.75	117.13	1.23
600783.SH	鲁信创投	-8.81	5.24	-8.81	12.24	61.00	3.66
000936.SZ	华西股份	-9.22	11.40	-9.22	43.14	11.75	1.56
600053.SH	九鼎投资	-10.00	3.99	-10.00	-0.98	21.94	4.28
002451.SZ	摩恩电气	-10.30	10.59	-10.30	-18.41	80.73	6.07
603300.SH	华铁科技	-10.53	3.72	-10.53	62.92	190.41	2.46
300309.SZ	吉艾科技	-10.57	4.60	-10.57	-16.00	28.01	3.02

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。