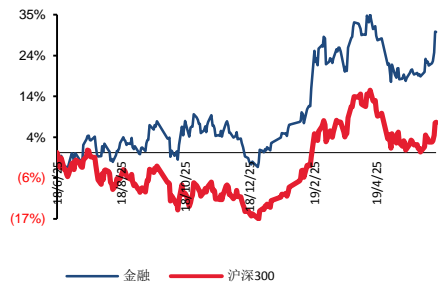


金融

## 利好政策不断出台，短期交易性机会仍有空间

### ■ 走势对比



### ■ 子行业评级

#### 相关研究报告：

《苏农银行：大股东增持稳定股价，看好公司长期投资价值》  
 ——2019/06/20

《科创板正式开板，券商或迎交易行情》  
 ——2019/06/16

#### 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（2019.6.17-2019.6.21）非银金融中信指数上涨10.1%，跑赢大盘5.92个百分点，位列所有行业第一名。细分板块来看，证券板块上涨10.53%，保险板块上涨9.60%，多元金融板块上涨10.30%。

**交易性机会得到验证** 此前我们一再提示板块利空阶段性出尽，在政策面的支撑下，存在交易性的机会。上周在中美贸易战缓和的背景下，市场情绪有所提升。非银板块作为高贝塔板块，大幅跑赢大盘5.92个百分点。

**短期看交易性机会仍有较大空间** 从大环境来看，4月下旬以来流动性风险、经济失速、贸易战恶化等负面因素消化完毕。相反，汇率企稳回升，央行对非银机构流动性的呵护、中国贸易战缓和、美国降息预期以及科创板逐步落地等因素成为短期市场的关注点，基本上都是利好，有助于市场情绪的修复。**非银金融作为高贝塔板块，更为受益。**

**证券：利好政策不断出台** 央行与证监会18日召集6家大行和业内部分头部券商开会，鼓励大行扩大向大型券商融资，支持大型券商扩大向中小非银机构融资，并已上调了头部券商短融额度。短期来看，能够有效提升头部券商杠杆率，从而提升头部券商的盈利能力。长期来看，券商在整个金融体系的地位有望提升。长期来看，券商作为流动性释放出口，意味着其在金融体系中的地位提升。此外，6月20日，证监会就修改《上市公司重大资产重组管理办法》公开征求意见，对并购重组要求降低。2016年9月至2018年10月间证监会对并购重组业务的监管收紧。数据上，2018年的增发规模缩水为2016年的44%，可见政策对于投行业务的影响十分显著。

投资建议：推荐新华保险、中国平安、中信证券、华泰证券

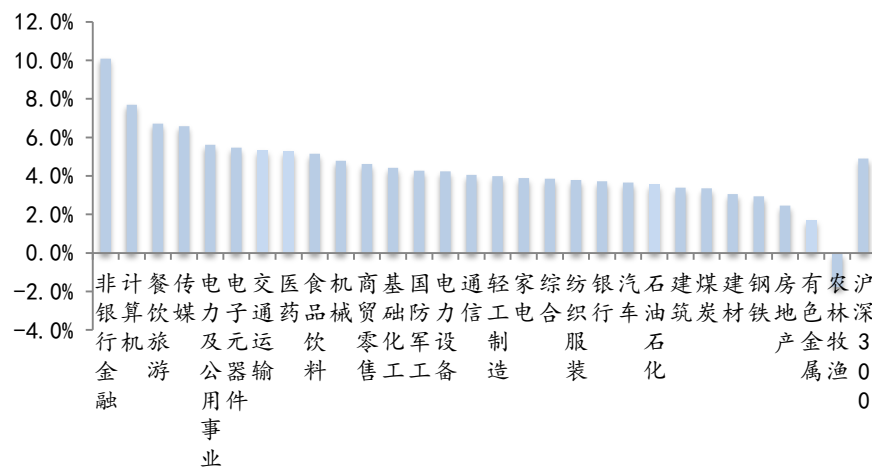
风险提示：股市波动风险、资本市场改革政策的推进不达预期

## 行业数据一览

### 行情数据

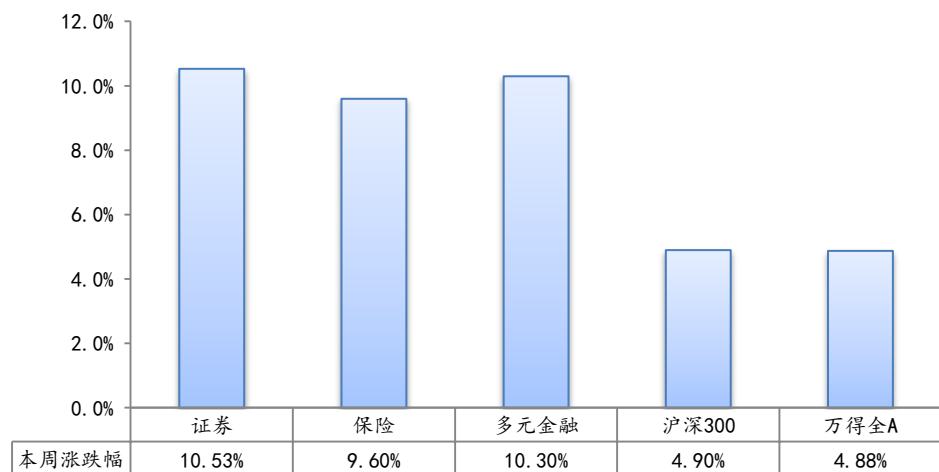
本周（2019.6.17-2019.6.21）非银金融中信指数上涨 10.1%，跑赢大盘 5.92 个百分点，位列所有行业第一名。细分板块来看，证券板块上涨 10.53%，保险板块上涨 9.60%，多元金融板块上涨 10.30%。

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

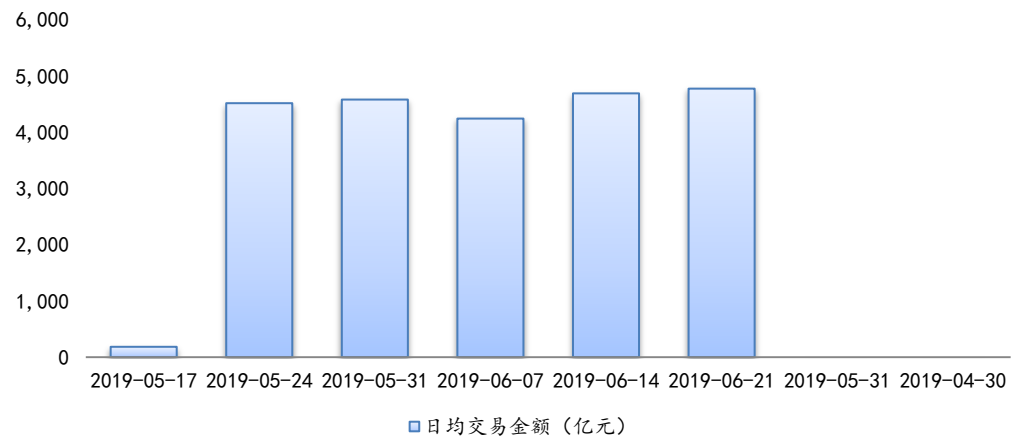
### 关键经营数据

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%
5 月新增开户数 (万)	168	-22.9%
截至 6 月 20 日两融余额 (亿元)	9,111	0.16%
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 4772 亿元, 环比上涨 1.79%。

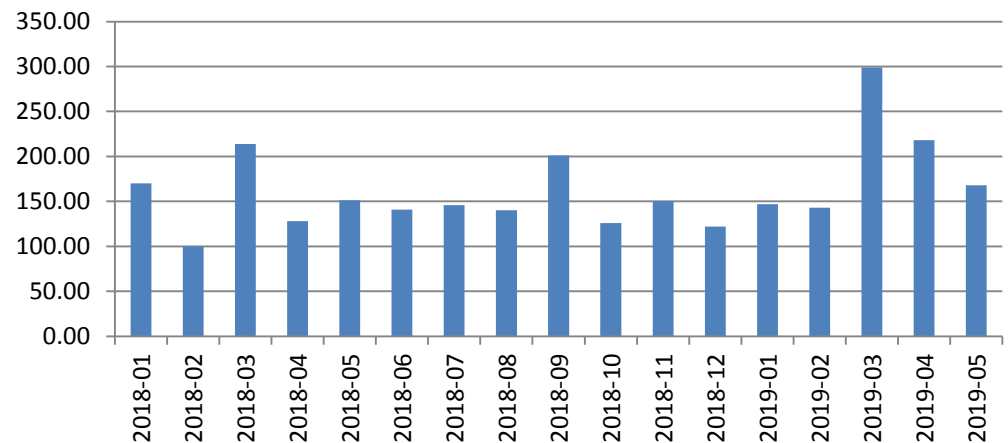
图表 3: A 股日均交易额 (周, 亿元)



资料来源: WIND, 太平洋证券

**2、新增投资者:** 2019 年 5 月深市新增开户数 168 万人, 环比下降 22.9%。

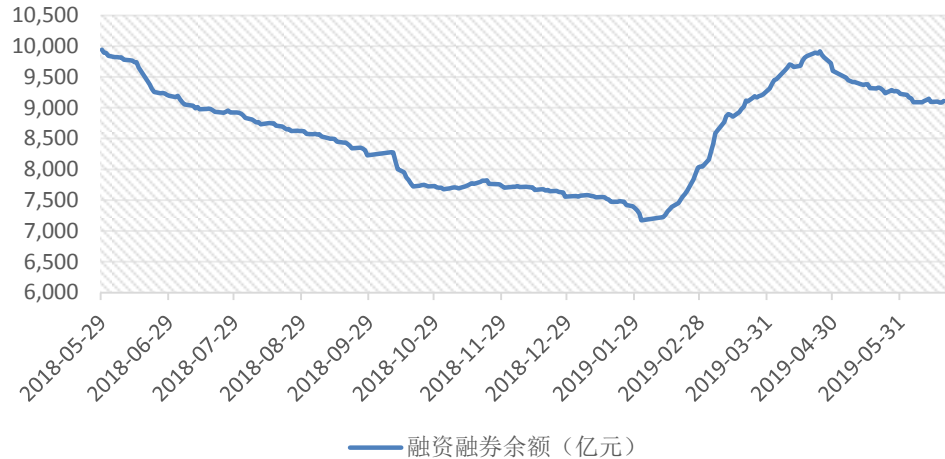
图表 4: 新增开户数 (月, 万人)



资料来源: WIND, 太平洋证券

**3、两融余额:** 截至 2019 年 6 月 20 日, 两市两融余额 9111 亿元, 环比上涨 0.16%, 较年初增长 20.55%, 较去年日均水平下跌 0.22%。

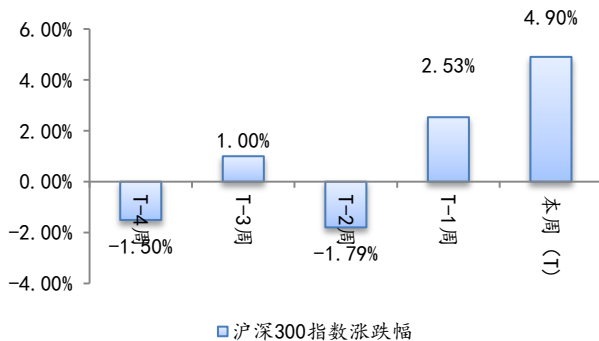
图表 5：融资融券余额（亿元）



资料来源：WIND，太平洋证券

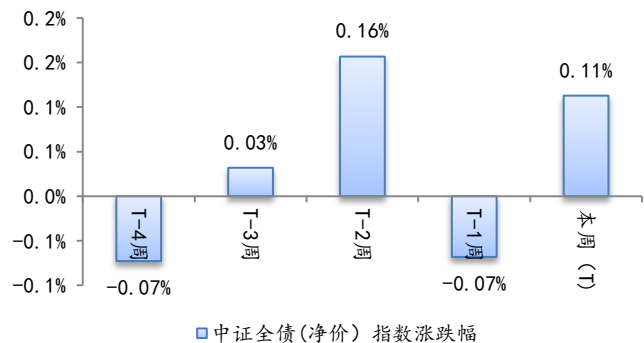
**4、自营业务：本周沪深 300 指数上涨 4.90%，中证全债（净价）指数上涨 0.11%。**

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

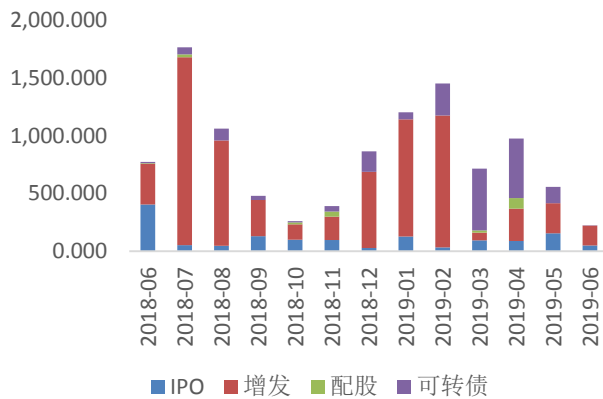


资料来源：WIND，太平洋证券

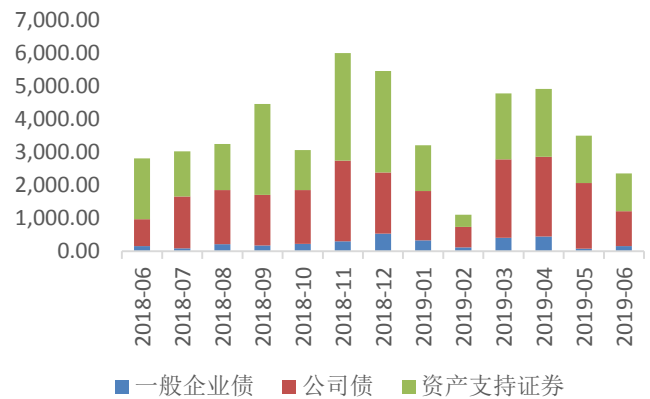
**5、投行业务**

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 9.35%。

## 公司动态

- 1、中信证券（600030）：公布非公开发行 2019 年公司债券（第四期）发行结果公告，本期债券的发行工作于 2019 年 6 月 14 日结束，最终发行规模为人民币 15 亿元，期限为 3 年，最终票面利率为 4.00%。
- 2、中信建投（601066）：公布 2019 年度第三期短期融资券发行结果公告，该短期融资券于 2019 年 6 月 14 日发行完毕，债券简称“19 中信建投 CP003”，流通代码“071900051”，期限为 90 天，实际发行总额为 30 亿元人民币，票面利率为 3.06%。
- 3、天风证券（601162）：公布关于收购恒泰证券股份有限公司 29.99% 股权的进展公告，公司于 2019 年 6 月 17 日与交易对方签订了《股权转让协议书》，拟以每股 5.76 元，总价不超过 4,500,664,560 元收购交易对方所持目标公司的 781,365,375 股内资股，占目标公司已发行股份的 29.99%。公司于 2019 年 6 月 17 日召开的第三届董事会第十七次会议审议通过本次交易，授权公司经营管理层办理股权转让相关事宜。
- 4、天风证券（601162）：公布关于 2019 年第二期短期融资券发行结果公告，公司于 2019 年 6 月 13 日发行 2019 年度第二期短期融资券，该短期融资券简称“19 天风证券 CP002”，代码为“071900050”，期限为 91 天，实际发行总额为 10 亿元人民币，票面利率为 3.30%。
- 5、申万宏源（000166）：公布 2019 年非公开发行公司债券（第一期）发行结果的公告，发行价格为每张 100 元，采取网下面向合格投资者询价配售的方式。本期债券分为两个品种，品种一为 2 年期，品种二为 3 年期。本期债券发行工作已于 2019 年 6 月 14 日结束，全额回拨至品种一，品种一实际发行规模为 10 亿元，票面利率为 3.90%。
- 6、华泰证券（601688）：关于发行 GDR 并在伦敦证券交易所上市交易的公告，公司发行的全球存托凭证（Global Depositary Receipts，“GDR”）于 2019 年 6 月 20 日（伦敦时间）在伦敦证券交易所上市，证券全称：Huatai Securities Co., Ltd.，证券代码：HTSC。本次发行的超额配售权行使前，本次发行的 GDR 共计 75,013,636 份，对应 750,136,360 股基础 A 股股票。
- 7、申万宏源（000166）：发布公司 2019 年第三期短期融资券发行结果的公告，该短期融资券于 2019 年 6 月 21 日完成发行工作，短期融资券简称“19 申万宏源 CP003”，交易代码为“071900054”，期限为 91 天，实际发行总额为 30 亿元人民币，票面利率为 2.7%。
- 8、广发证券（000776）：公司近日收到《中国人民银行金融市场司关于广发证券股份有限公司短期融资券最高待偿还余额有关事项的通知》。根据该通知，公司的待偿还短

期融资券余额上限为 176 亿元。

9、华泰证券（601688）：司近日收到《中国人民银行金融市场司关于华泰证券股份有限公司短期融资券最高待偿还余额有关事项的通知》。根据该通知，公司的待偿还短期融资券余额上限为 300 亿元。

10、中信证券（600030）：司近日收到《中国人民银行金融市场司关于中信证券股份有限公司短期融资券最高待偿还余额有关事项的通知》。根据该通知，公司的待偿还短期融资券余额上限为 469 亿元。

11、国泰君安（601211）：司近日收到《中国人民银行金融市场司关于国泰君安证券股份有限公司短期融资券最高待偿还余额有关事项的通知》。根据该通知，公司的待偿还短期融资券余额上限为 508 亿元。

12、海通证券（600837）：司近日收到《中国人民银行金融市场司关于海通证券股份有限公司短期融资券最高待偿还余额有关事项的通知》。根据该通知，公司的待偿还短期融资券余额上限为 397 亿元。

## 行业动态

1、沪伦通在英国伦敦正式启动。中国资本市场双向开放再次迎来大动作。华泰证券发行的沪伦通下首只全球存托凭证（GDR）产品同日在伦交所挂牌交易。中国证监会和英国金融行为监管局当日发布了沪伦通联合公告，原则上批准了上交所和伦交所开展沪伦通，双方监管机构将就沪伦通跨境证券监管执法开展合作。

2、证监会：起步阶段，对沪伦通跨境资金实行总额度管理；其中，东向业务总额度为 2500 亿元人民币；西向业务总额度为 3000 亿元人民币。证监会：将坚定不移推进资本市场改革开放，与英国监管机构加强监管合作，确保沪伦通平稳运行，保护投资者合法权益，促进我国资本市场健康发展。

3、证监会拟修改《上市公司重大资产重组管理办法》，进一步提高“适应性”和“包容度”，主要内容如下：一是拟取消重组上市认定标准中的“净利润”指标，支持上市公司依托并购重组实现资源整合和产业升级；二是拟将“累计首次原则”的计算期间进一步缩短至 36 个月，引导收购人及其关联人控制公司后加快注入优质资产；三是促进创业板公司不断转型升级，拟支持符合国家战略的高新技术产业和战略性新兴产业相关资产在创业板重组上市；四是拟恢复重组上市配套融资，多渠道支持上市公司置入资产改善现金流、发挥协同效应，引导社会资金向具有自主创新能力的高科技企业



集聚。此外，本次修改将一并明确科创板公司并购重组监管规则衔接安排，简化指定媒体披露要求。

4、证监会明确创投基金享受税收优惠 6 大条件，其中包括：存续期限不短于 7 年；实缴资本不低于 3000 万元，或者首期实缴资本不低于 1000 万元且全体投资者承诺在工商注册后 5 年内实缴资本不低于 3000 万元；未从事担保业务和房地产业务。

5、科创板上市委：西部超导、方邦电子、中微公司 3 家公司首发申请均获通过。

6、港交所：香港期货交易所将于 6 月 17 日开始将 T+1 交易时段由凌晨 1 时延长至凌晨 3 时。

7、中央结算公司：为提升担保品违约处置效率，规范违约处置流程，维护市场成员的合法权益，中央结算公司制定了《中央结算公司担保品违约处置业务指引（试行）》。

8、央行向中国银联颁发银行卡清算业务许可证。央行表示，将依法有序推进银行卡市场准入工作，持续完善银行卡市场监管体系，维护相关各方合法权益。

9、全市场首只 5 年期地方债 ETF——鹏华中证 5 年期地方债 ETF 日前已获批，目前正在等待发行。

10、证监会：将对并购重组“三高”问题持续从严监管，坚决打击恶意炒壳、内幕交易、操纵市场等违法违规行为，坚决遏制“忽悠式”重组、盲目跨界重组等市场乱象，强化中介机构监管，督促各主体归位尽责，支持上市公司通过并购重组提升内生动力，有效应对外部风险和挑战。

11、上交所：科创板发行上市审核坚持以信息披露为中心，社会监督是丰富完善信息披露内容、震慑欺诈发行、便利投资决策的重要手段。个别自媒体对科创板发行人信息披露提出的质疑，存在断章取义、渲染构陷的问题，与事实不符。

12、上交所：6 月 22 日组织科创板网上发行业务全网测试；根据已发布的科创板业务安排，6 月 27 日第一只科创板股票将进行网上发行。

13、最高人民法院发布《最高人民法院关于为设立科创板并试点注册制改革提供司法保障的若干意见》，从依法保障以市场机制为主导的股票发行制度改革顺利推进、依法提高资本市场违法违规成本、建立健全与注册制改革相适应的证券民事诉讼制度等方面提出 17 条举措。这是最高法历史上首次为资本市场基础性制度改革安排而专门制定的系统性、综合性司法文件。

14、证监会市场部主任：已制定维护科创板上市交易初期市场稳定方案，科创板首批上市企业要一定的数量；开通科创板交易权限的个人投资者已超 270 万人。



附录 非银金融行业个股涨跌幅一览表 (2019年6月17日-2019年6月21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)
300023.SZ	宝德股份	30.83	24.22	19.48	29.32	-3.94	5.73
000416.SZ	民生控股	25.58	34.90	18.15	51.37	135.69	3.79
601688.SH	华泰证券	20.85	12.94	25.07	43.83	35.49	1.79
600816.SH	安信信托	20.74	10.66	7.38	26.54	-11.74	2.36
000563.SZ	陕国投 A	15.80	16.95	10.44	78.02	42.89	1.79
600864.SH	哈投股份	15.38	28.75	24.80	75.28	55.61	1.22
600030.SH	中信证券	14.57	10.79	17.59	47.85	26.17	1.82
600318.SH	新力金融	14.29	10.44	10.04	12.36	72.89	3.29
601881.SH	中国银河	13.76	60.51	22.73	82.29	36.67	1.86
002736.SZ	国信证券	13.39	1.49	13.25	61.42	24.01	2.04
000567.SZ	海德股份	13.32	16.51	10.53	14.71	42.78	1.35
300059.SZ	东方财富	12.31	23.31	11.07	39.48	90.43	4.78
600643.SH	爱建集团	12.07	7.79	6.23	20.74	13.18	1.69
600621.SH	华鑫股份	11.65	36.79	15.94	61.63	223.19	2.42
600837.SH	海通证券	11.62	7.43	17.52	61.59	22.56	1.33
600999.SH	招商证券	10.89	1.97	10.03	26.94	20.87	1.68
601318.SH	中国平安	10.31	4.00	11.35	59.06	12.64	2.78
601555.SH	东吴证券	10.28	10.84	8.93	60.15	35.26	1.54
002797.SZ	第一创业	9.85	13.10	5.79	21.40	67.60	2.61
601211.SH	国泰君安	9.58	3.97	10.33	15.73	21.19	1.33
601788.SH	光大证券	9.27	4.55	3.59	31.70	77.28	1.09
600369.SH	西南证券	9.01	4.98	9.01	45.98	75.84	1.50
600390.SH	五矿资本	8.67	13.34	7.73	42.24	13.56	1.10
601377.SH	兴业证券	8.55	5.04	8.90	45.04	58.67	1.33
000783.SZ	长江证券	8.30	4.20	7.69	49.51	60.81	1.62
600061.SH	国投资本	8.28	3.93	18.64	62.85	25.83	1.64
000686.SZ	东北证券	8.28	9.16	5.25	44.09	28.67	1.37
601108.SH	财通证券	8.11	21.52	12.84	60.66	48.94	2.13
601336.SH	新华保险	8.10	3.96	6.01	29.50	19.66	2.33
000776.SZ	广发证券	7.86	5.59	5.86	8.28	18.38	1.18
600909.SH	华安证券	7.65	6.18	8.33	41.37	27.41	1.89
000166.SZ	申万宏源	7.31	2.02	8.90	27.62	25.59	1.65
000712.SZ	锦龙股份	7.30	8.28	4.89	44.16	-90.46	3.52

600109.SH	国金证券	7.24	6.58	7.36	37.05	25.94	1.49
601375.SH	中原证券	7.01	8.27	5.53	25.35	141.53	2.04
600705.SH	中航资本	6.99	2.64	4.24	33.49	16.08	1.76
601628.SH	中国人寿	6.96	0.34	8.84	39.43	33.41	2.24
600830.SH	香溢融通	6.92	14.69	8.84	39.97	137.90	1.47
000415.SZ	渤海租赁	6.82	3.99	5.44	13.06	8.38	0.69
600909.SH	华安证券	6.61	6.18	8.33	41.37	27.41	1.89
601108.SH	财通证券	6.34	21.52	12.84	60.66	48.94	2.13
601375.SH	中原证券	6.08	8.27	5.53	25.35	141.53	2.04
601881.SH	中国银河	6.08	60.51	22.73	82.29	36.67	1.86
601878.SH	浙商证券	6.03	17.65	8.55	32.18	39.17	2.23
000563.SZ	陕国投 A	5.99	16.95	10.44	78.02	42.89	1.79
000666.SZ	经纬纺机	5.94	9.62	3.35	23.01	11.23	1.09
002451.SZ	摩恩电气	5.91	9.20	-5.33	-13.89	85.20	6.41
600318.SH	新力金融	5.88	10.44	10.04	12.36	72.89	3.29
600291.SH	西水股份	5.84	7.62	1.15	2.24	64.19	0.92
002500.SZ	山西证券	5.83	5.44	4.38	41.05	60.22	1.88
600155.SH	华创阳安	5.72	19.43	8.18	103.72	76.69	1.76
601901.SH	方正证券	5.66	2.34	1.53	37.10	64.27	1.56
601198.SH	东兴证券	5.39	5.63	3.94	26.88	26.03	1.67
002673.SZ	西部证券	5.26	6.51	6.22	35.72	58.79	2.04
000627.SZ	天茂集团	4.86	1.29	5.35	19.25	25.09	1.63
600783.SH	鲁信创投	4.70	6.46	-3.11	19.26	64.81	3.89
600053.SH	九鼎投资	4.70	4.03	-5.37	4.12	23.07	4.50
000987.SZ	越秀金控	4.32	1.70	3.75	19.38	42.65	1.60
601099.SH	太平洋	4.05	12.62	4.05	44.58	-25.23	2.39
002451.SZ	摩恩电气	3.76	9.20	-5.33	-13.89	85.20	6.41
000936.SZ	华西股份	2.94	8.29	-5.80	48.53	12.19	1.62
300309.SZ	吉艾科技	-10.76	15.96	-6.87	-12.53	29.17	3.15

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。