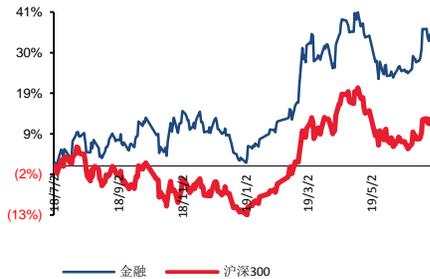


金融

保险长期配置价值佳，中报数据预期靓丽

■ 走势对比



■ 子行业评级

相关研究报告：

《科创板专题之三——他山之石，纳斯达克》--2019/06/26

《利好政策不断出台，短期交易性机会仍有空间》--2019/06/24

《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

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

报告摘要：本周（2019.6.24-2019.6.28）非银金融中信指数下跌 0.62%，跑赢大盘 0.15 个百分点，位列所有行业第十名。细分板块来看，证券板块下跌 1.22%，保险板块上涨 0.37%，多元金融板块下跌 4.93%。

G20 会谈顺利进行，市场情绪或有所修复。根据 6 月 29 日中美会晤消息，美方同意不对中方加征新关税，中美贸易摩擦显示缓和，市场情绪或有所修复。非银金融作为高贝塔板块，更为受益。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。但同时也需注意，当前市场活跃度较三四月仍较为低迷。若没有交易量的配合，行情仍以短期交易性机会为主。

证券：证券行业将继续受益于科创板落地、资产重组新规、资本市场对外开放。券商整体市净率 1.70 倍，短期将受益于中美阶段性共识带来的市场回暖。

保险：长期配置价值佳，中报数据预期靓丽 近期白酒板块已经创了历史新高，而某种程度上来说，保险具备与白酒一样的属性，经营稳定性高，且发展空间更大。但从估值角度来看，保险板块当前 PEV 仍属于历史低位，价值仍有较大挖掘空间。且由于税改及权益市场的表现来看，我们预期各险企中报会十分靓丽。

投资建议：推荐新华保险、中国平安、中信证券、华泰证券

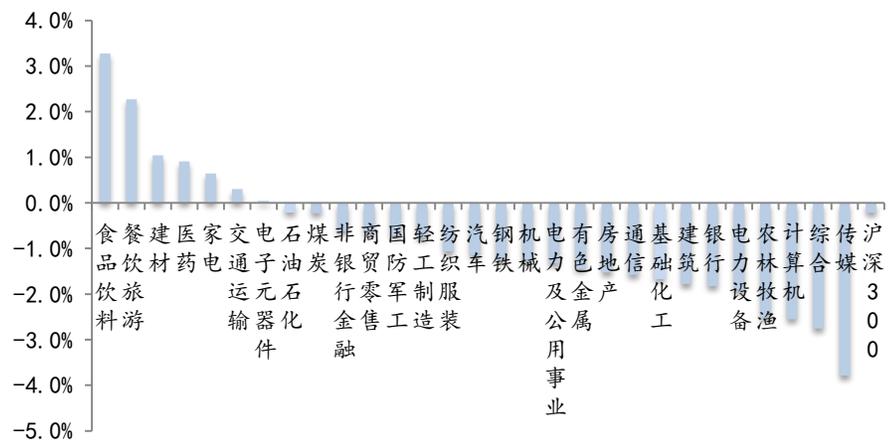
风险提示：股市波动风险、资本市场改革政策的推进不达预期

行业数据一览

行情数据

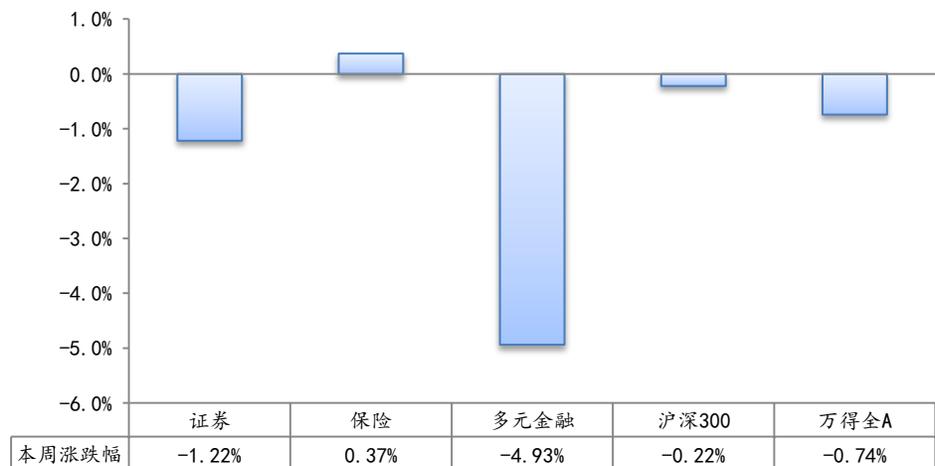
本周（2019.6.24-2019.6.28）非银金融中信指数下跌 0.62%，跑赢大盘 0.15 个百分点，位列所有行业第十名。细分板块来看，证券板块下跌 1.22%，保险板块上涨 0.37%，多元金融板块下跌 4.93%。

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

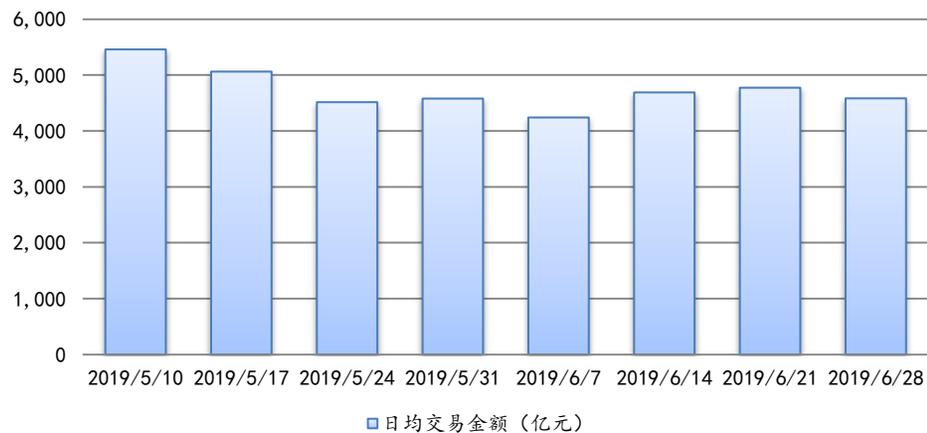
关键经营数据

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	168	-23%
截至 6 月 27 日两融余额 (亿元)	9,157	0.51%
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 4583 亿元, 环比下跌 4.0%。

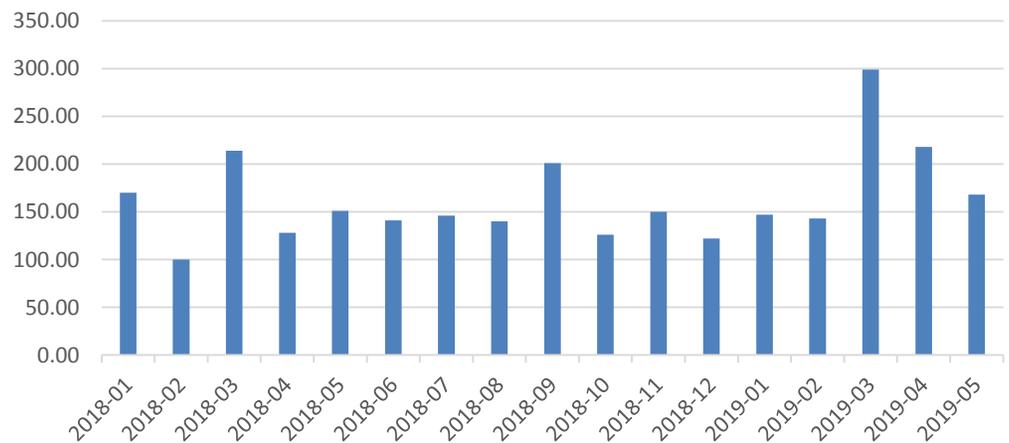
图表 3: A 股日均交易额 (周, 亿元)



资料来源: WIND, 太平洋证券

2、新增投资者: 2019 年 5 月深交所新开账户数 168 万, 环比下降 23%。

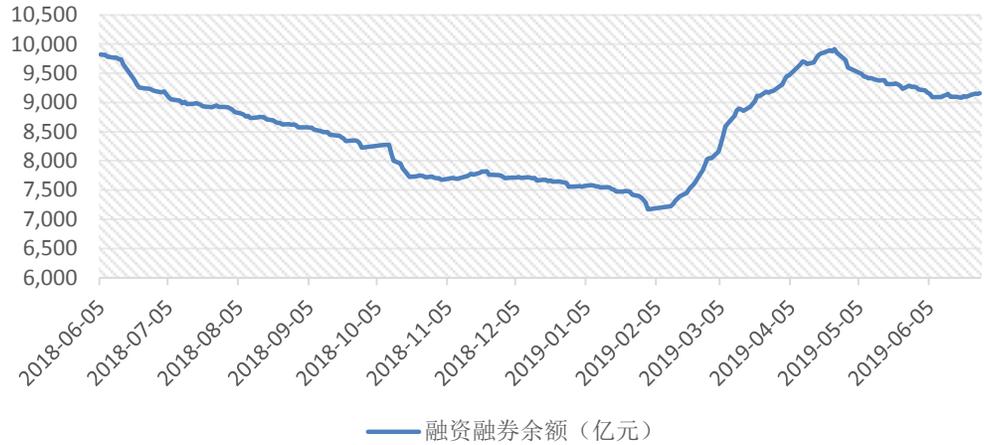
图表 4: 新增投资者 (周, 万人)



资料来源: WIND, 太平洋证券

3、两融余额: 截至 2019 年 6 月 27 日, 两市两融余额 9157 亿元, 环比上涨 0.63%, 较年初增长 21.16%, 较去年日均水平上涨 0.28%。

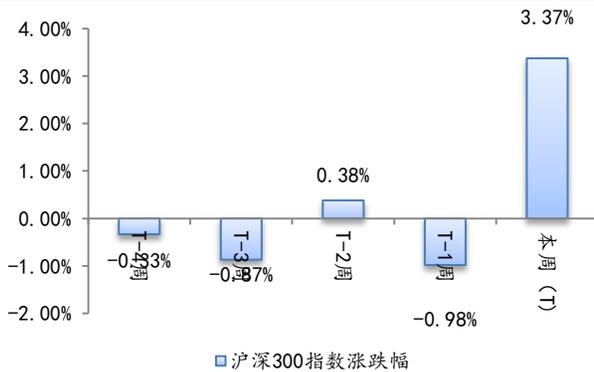
图表 5: 融资融券余额 (亿元)



资料来源: WIND, 太平洋证券

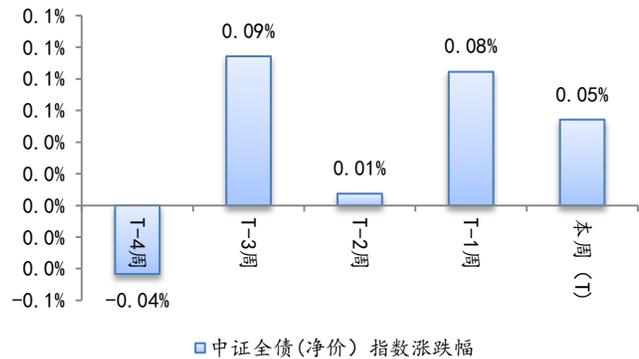
4、自营业务: 本周沪深 300 指数上涨 3.37%，中证全债（净价）指数上涨 0.05%。

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

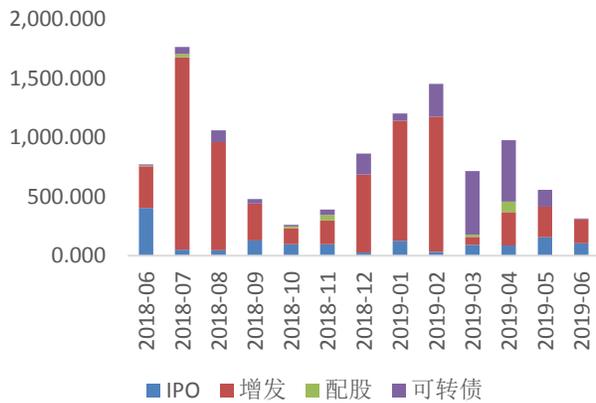


资料来源: WIND, 太平洋证券

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 9.31%。

7、10 年期国债收益率：本周 10 年期国债收益率 3.28%。

公司动态

- 1、招商证券（600999）：发布公司 2019 年度第六期短期融资券发行结果，该短期融资券已于 2019 年 6 月 21 日发行完毕，债券简称“19 招商 CP006”，流通代码为“071900053”，期限 90 天，实际发行总额 30 亿元，利率 2.69%。
- 2、长城证券（002939）：公布 2019 年度第一期短期融资券发行结果，该短期融资券已于 2019 年 6 月 24 日发行完毕，债券简称“19 长城证券 CP001”，代码“071900055”，期限 88 天，实际发行总额 10 亿元人民币，利率 2.75%。
- 3、国金证券（600109）：公布非公开发行 2019 年次级债券（第一期）发行结果，本期债券实际发行规模为 10 亿元，发行价格为每张人民币 100 元，发行工作已于 2019 年 6 月 24 日结束，期限 3 年，票面利率为 4.6%。
- 4、中信证券（600030）：发布 2019 年度第七期短期融资券发行结果公告，该短期融资券已于 2019 年 6 月 27 日发行完毕，简称“19 中信 CP007”，交易代码为“071900056”，实际发行总额 20 亿元人民币，期限 90 天，利率 2.60%。
- 5、国泰君安（601211）：发布 2019 年第三期短期融资券发行结果公告，该短期融资券已于 2019 年 6 月 28 日发行完毕，短期融资券简称“19 国泰君安 CP003”，发行代码“071900057”，期限 90 天，发行总额为 20 亿元人民币，利率 2.57%。
- 6、长江证券（000783）：公司获准向长江证券国际金融集团有限公司增资 3 亿元。
- 7、越秀金控（000987）：2019 年 6 月 26 日，公司与粤民投签署了《股权转让协议》，公司将以自有资金收购粤民投所持广州资产管理有限公司（以下简称“广州资产”）20% 的股权。
- 8、中信建投（601066）：中信证券计划根据市场价格情况，自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内通过集中竞价方式及/或自本公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内通过大宗交易方式合计减持其所持有的本公司全部 A 股股票 427,000,000 股，占公司总股本比例 5.58%。

行业动态

- 1、央行同批核准 10 家头部券商调整待偿还短期融资券余额上限，仅已确定余额上限的 6 家券商，待偿还短期融资券余额上限就达到了 2148 亿元，以此估算，十家券商的余额上限或不低于 2800 亿。
- 2、央行、银保监会首次发布中国小微企业金融服务白皮书，提出解决小微企业融资难

融资贵的主要思路，要求着力深化金融供给侧结构性改革，完善金融服务体系和传导机制，发展多层次资本市场，拓宽小微企业资本补充渠道。

3、央行副行长陈雨露：全球经济金融的不确定性明显上升，G20 亟需加强政策协调。

4、央行主管金融时报：华盛顿邮报关于我国三家银行遭美方调查的报道并非针对最近发生的事件，报道中所指调查已在今年3月一审，仍在司法进程中。传票之争还将于7月12日在华盛顿的一家法院进行二审。另外，对于美政府是否会对我三家银行采取措施，美地区检察官办公室发言人未予评论。目前没有确凿信息表明中资银行会受到制裁。

5、保险 ABS 非首单实行注册制，中保保险资产登记交易系统有限公司目前已完成注册系统建设，相关规则正在积极报备；专业团队基本到位，并已通过银保监会能力验审。

6、证监会同意中国通号科创板 IPO 注册。科创板上市委第11次审议会议结果显示，柏楚电子、航天宏图首发申请均获通过。

7、银保监会优化资产支持计划发程序，提升保险资金服务实体经济质效。决定即日起对保险资产管理机构首单资产支持计划之后发行的支持计划实行注册制管理，由中保保险资产登记交易系统有限公司具体办理。保险资产管理机构发起设立支持计划，实行初次申报核准、后续产品注册。

8、银保监会会议要求：完善内部激励约束机制，落实尽职免责制度，确保“敢贷、愿贷”；银行业金融机构要逐步提高信用贷款占比；突出对小微金融的差异化监管导向。

9、民营企业债券融资支持工具落地交易所债券市场。证监会表示，将进一步发挥资本市场支持民营企业发展的积极作用，在坚持市场化原则基础之上，支持民营企业更好利用债券融资支持工具在交易所债券市场融资。

10、证监会主席易会满表示，下一步股权融资方面有几个工作，推动科创板顺利开板交易，并发挥好科创板对中国科创企业股权融资支持作用。同时推进资本市场基础性制度改革。这项工作是重中之重。

11、央行发布《2018年中国金融市场发展报告》称，2019年加大对高新技术企业、新兴产业和制造业结构调整转型的金融服务与支持，深化创业板和新三板改革，加快科创板试点注册制试点各项政策细则落地实施。

12、银保监会近日发出通知，保险资金投资集合资金信托，应当在信托合同中明确约定权责义务，禁止将资金信托作为通道。资金信托应当由受托人自主管理，并承担产品设计、项目筛选、尽职调查、投资决策、实施及后续管理等主动管理责任。

附录 非银行业个股涨跌幅一览表 (2019年6月24日-2019年6月28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	7.90	54.33	28.92	39.54	-4.25	6.18
002670.SZ	国盛金控	5.35	14.00	14.96	25.00	3,014.20	2.05
600621.SH	华鑫股份	5.01	34.89	21.74	69.72	234.36	2.54
601211.SH	国泰君安	3.50	3.68	14.19	19.78	21.93	1.37
000783.SZ	长江证券	1.43	3.51	9.23	51.65	61.68	1.64
601318.SH	中国平安	0.73	3.24	12.16	60.22	12.73	2.80
601336.SH	新华保险	0.60	3.20	6.65	30.28	19.78	2.35
600030.SH	中信证券	0.59	9.06	18.28	48.72	26.33	1.83
600999.SH	招商证券	0.47	1.66	10.54	27.54	20.97	1.69
601628.SH	中国人寿	0.21	0.24	9.07	39.72	33.48	2.24
601377.SH	兴业证券	0.15	4.96	9.06	45.26	58.76	1.33
000776.SZ	广发证券	0.07	4.25	5.94	8.36	18.39	1.18
600864.SH	哈投股份	0.00	20.88	24.80	75.28	55.61	1.22
600837.SH	海通证券	-0.21	5.84	17.27	61.25	22.51	1.33
600109.SH	国金证券	-0.51	4.66	6.81	36.35	25.81	1.48
601881.SH	中国银河	-0.57	40.83	22.03	81.25	36.46	1.85
601375.SH	中原证券	-0.94	6.62	4.55	24.18	140.20	2.02
600909.SH	华安证券	-1.06	4.63	7.18	39.88	27.12	1.87
601099.SH	太平洋	-1.11	8.37	2.89	42.97	-24.95	2.37
601788.SH	光大证券	-1.13	3.87	2.42	30.22	76.41	1.08
600958.SH	东方证券	-1.20	2.84	4.20	34.00	36.18	1.39
000686.SZ	东北证券	-1.21	6.35	3.98	42.35	28.00	1.36
601601.SH	中国太保	-1.48	1.54	6.07	28.42	16.75	2.04
002736.SZ	国信证券	-1.64	1.21	11.39	58.77	23.62	2.01
000936.SZ	华西股份	-1.76	8.72	-7.46	45.92	11.98	1.59
000712.SZ	锦龙股份	-1.91	7.06	2.88	41.41	-88.73	3.45
600053.SH	九鼎投资	-1.99	3.30	-7.25	2.05	21.93	4.95
601198.SH	东兴证券	-2.06	3.77	1.80	24.27	25.49	1.64
601878.SH	浙商证券	-2.31	12.97	6.05	29.12	38.27	2.18
601901.SH	方正证券	-2.34	1.41	-0.84	33.90	62.77	1.52
000166.SZ	申万宏源	-2.53	1.30	6.14	24.39	24.94	1.61
600369.SH	西南证券	-2.76	3.54	6.01	41.95	73.75	1.46
000617.SZ	中油资本	-2.83	3.54	2.57	14.98	15.07	1.39

000728.SZ	国元证券	-2.96	3.46	-0.33	31.38	33.34	1.23
000627.SZ	天茂集团	-2.99	0.95	2.20	15.69	24.34	1.58
002500.SZ	山西证券	-2.99	3.89	1.25	36.82	58.42	1.82
002673.SZ	西部证券	-3.17	4.23	2.86	31.42	56.92	1.97
300059.SZ	东方财富	-3.56	15.37	7.11	34.52	87.21	4.61
000750.SZ	国海证券	-3.64	7.33	3.07	15.77	115.61	1.54
600909.SH	华安证券	-3.65	4.63	7.18	39.88	27.12	1.87
601108.SH	财通证券	-3.69	13.68	6.81	52.08	46.33	2.01
601375.SH	中原证券	-3.78	6.62	4.55	24.18	140.20	2.02
601881.SH	中国银河	-3.97	40.83	22.03	81.25	36.46	1.85
601878.SH	浙商证券	-4.21	12.97	6.05	29.12	38.27	2.18
000563.SZ	陕国投 A	-4.24	11.19	3.23	66.40	40.09	1.68
000666.SZ	经纬纺机	-4.25	8.94	-2.96	15.49	10.55	1.03
002451.SZ	摩恩电气	-4.29	8.58	-9.39	-17.58	81.55	6.13
600318.SH	新力金融	-4.37	9.18	2.75	4.92	68.06	3.07
601555.SH	东吴证券	-4.47	9.06	4.06	52.99	33.68	1.47
000416.SZ	民生控股	-4.71	20.44	12.59	44.24	129.30	3.61
600390.SH	五矿资本	-4.75	9.17	2.61	35.49	12.91	1.05
600783.SH	鲁信创投	-5.24	5.41	-8.19	13.01	61.41	3.69
600643.SH	爱建集团	-5.34	5.70	0.56	14.30	12.48	1.60
601108.SH	财通证券	-5.34	13.68	6.81	52.08	46.33	2.01
000666.SZ	经纬纺机	-6.11	8.94	-2.96	15.49	10.55	1.03
000567.SZ	海德股份	-6.28	15.46	3.59	7.51	40.10	1.27
300309.SZ	吉艾科技	-6.38	8.92	-12.81	-18.11	27.77	2.91
000563.SZ	陕国投 A	-6.53	11.19	3.23	66.40	40.09	1.68
600318.SH	新力金融	-6.63	9.18	2.75	4.92	68.06	3.07
600830.SH	香溢融通	-7.08	9.07	1.14	30.06	128.14	1.36
600816.SH	安信信托	-8.68	10.73	-1.94	15.56	-10.72	2.16
600155.SH	华创阳安	-12.45	16.69	-5.29	78.35	67.14	1.54

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。