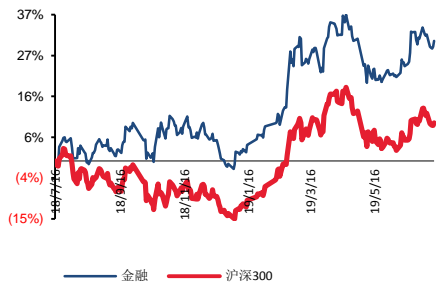




金融

## 保险将迎中报行情，科创板 22 日正式开市

### ■ 走势对比



### ■ 子行业评级

#### 相关研究报告：

《科创板专题之五——估值过高怎么办？转融通引导价格发现》

—2019/07/12

《科创板专题之四——科创板倒计时，资金、估值再盘点》

—2019/07/12

《德意志银行是能带来金融风暴的那只蝴蝶吗？》—2019/07/11

#### 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（2019.7.8-2019.7.12）非银金融中信指数下跌 1.61%，跑赢大盘 1.06 个百分点，位列所有行业第 7 名。细分板块来看，证券板块下跌 1.74%，保险板块下跌 1.37%，多元金融板块下跌 3.13%。

券商 6 月经营数据环比大幅改善，34 家可比券商前六月累计实现净利润 485 亿元，同比增长 51%。我们预计下半年成交量前低后高，市场逐步走强，叠加科创板和注册制对投行、直投业务的拉动，券商全年业绩高增长值得期待。看好龙头券商业务创新和通过重资本业务提升杠杆率、ROE。

券商：短期空间有限。尽管科创板开市在即，但市场对此预期已较为充分。当前市场活跃度较三四月仍较为低迷，成交量位于 5000 亿以下，而华泰与中信当前 PB 估值都已达到非牛市中的高点，因此单纯依靠政策刺激涨势难以持续。不过回调空间可能也会比较有限，当前金融供给侧改革的方向是利好券商，券商盈利能力有望抬升的。

保险：长期配置逻辑，中报预期靓丽。我们认为当前时点保险比白酒更具性价比，首先，保险具备白酒板块一样的长期确定性，且成长性更好，从估值角度来说，保险对比白酒也更有优势，白酒当前估值处于历史顶部，而保险板块当前估值还处于历史偏低位置。即将进入中报季，在权益市场同比大幅改善以及税收新政下，保险公司中报业绩会十分靓丽。

投资建议：新华保险、中国平安、中信证券、华泰证券

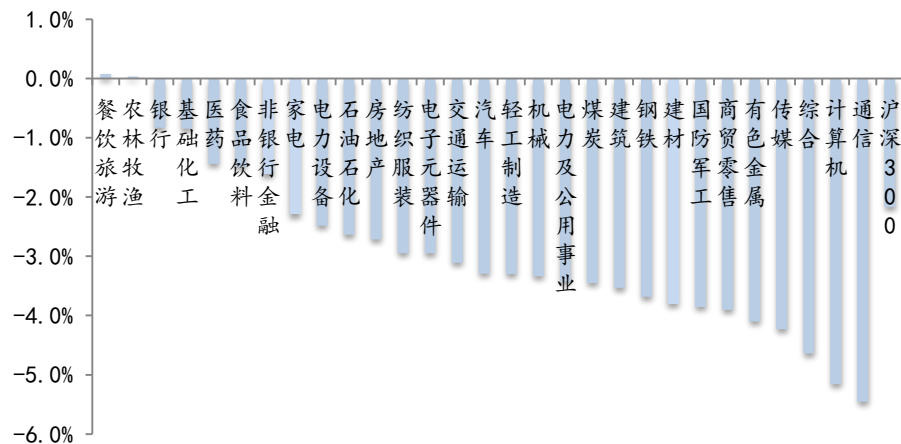
风险提示：股市波动风险、资本市场改革政策的推进不达预期。

## 行业数据一览

### 行情数据

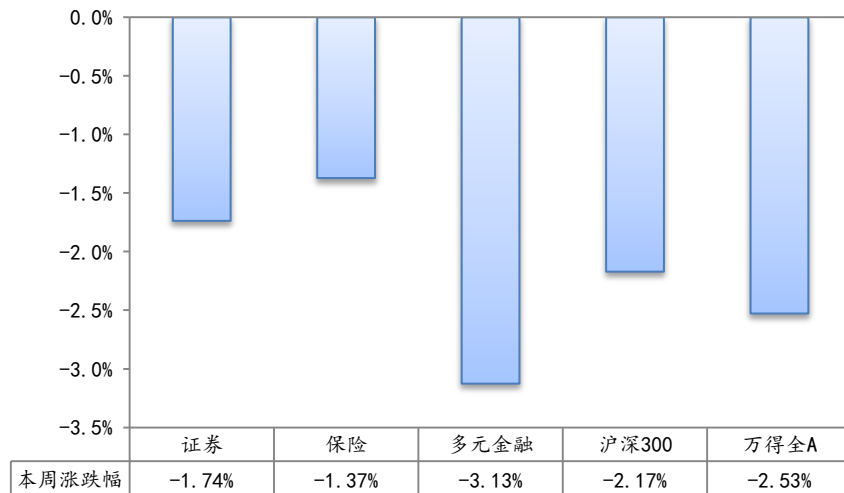
本周(2019.7.8-2019.7.12)非银金融中信指数下跌1.61%，跑赢大盘1.06个百分点，位列所有行业第7名。细分板块来看，证券板块下跌1.74%，保险板块下跌1.37%，多元金融板块下跌3.13%。

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）

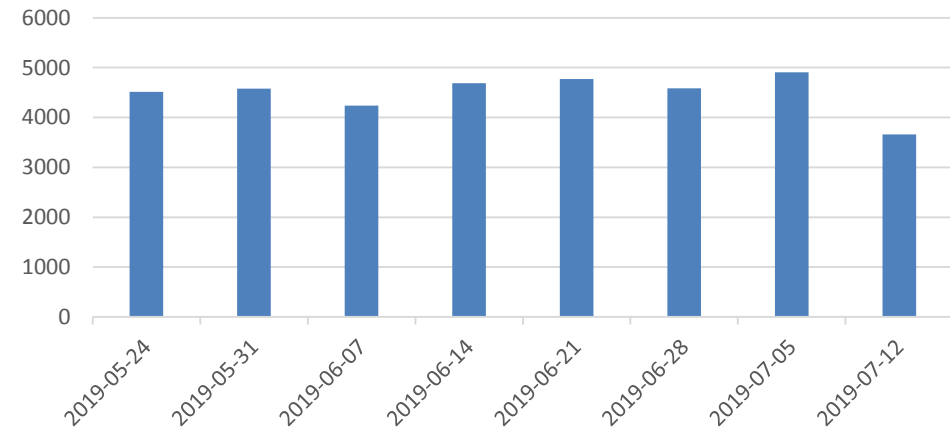


资料来源：WIND，太平洋证券整理

### 关键经营数据

**1、股市日均交易额：**本周日均交易额 3660 亿元，环比下跌 25.4%。

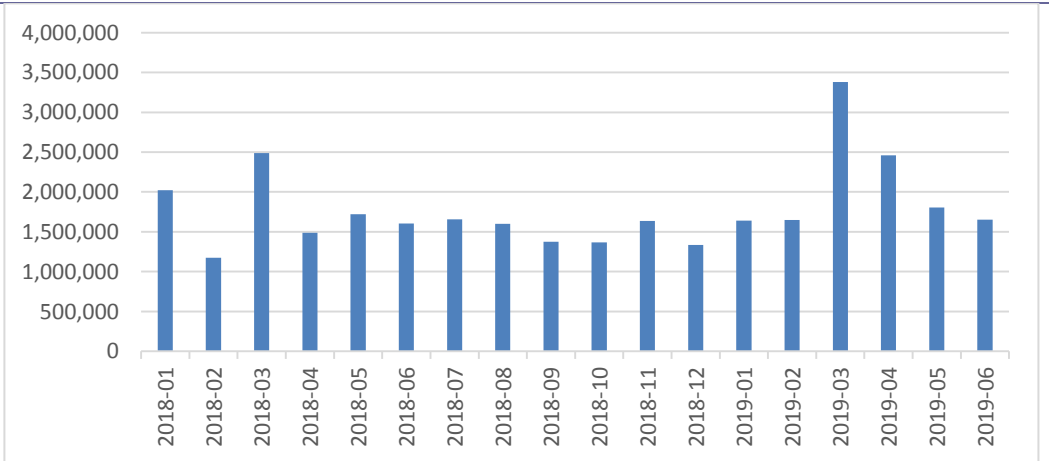
图表 3：A 股日均交易额（周，亿元）



资料来源：WIND，太平洋证券

**2、新增投资者：**6 月上交所新增开户数一周内新增投资者数量 165.4 万人，环比下降 8.4%。

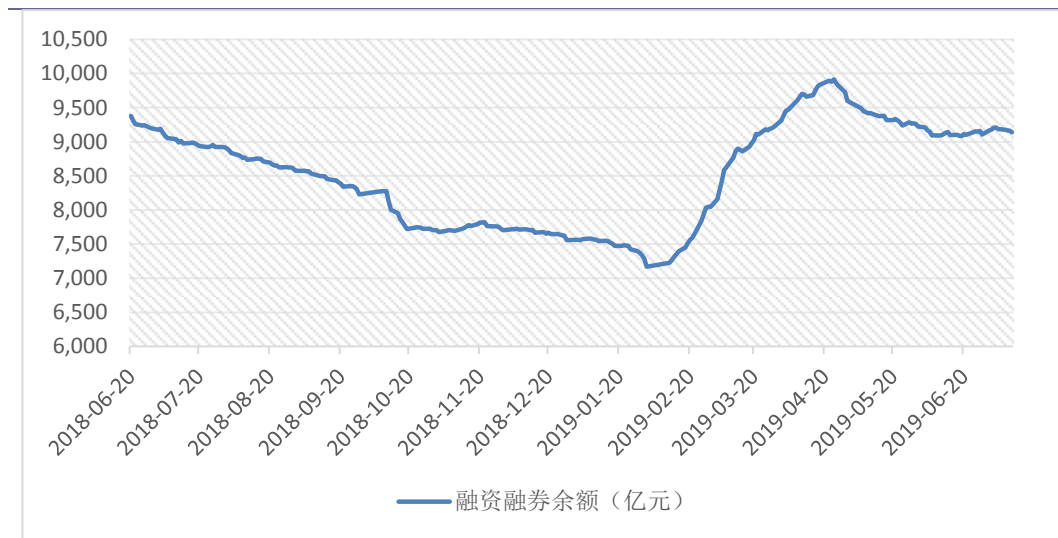
图表 4：新增投资者（周，万人）



资料来源：WIND，太平洋证券

**3、两融余额：**截至 2019 年 7 月 11 日，两市两融余额 9140 亿元，环比下降 0.49%，较年初增长 20.93%，较去年日均水平上涨 0.1%。

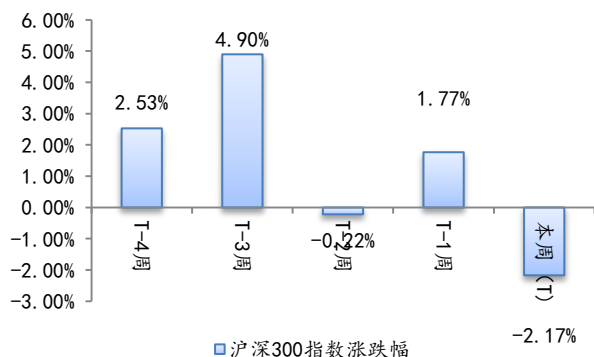
图表 5：融资融券余额（亿元）



资料来源: WIND, 太平洋证券

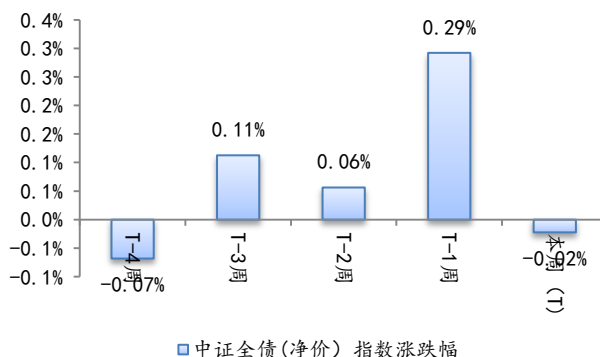
**4、自营业务:** 本周沪深 300 指数下跌 2.17%，中证全债（净价）指数下跌 0.02%。

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

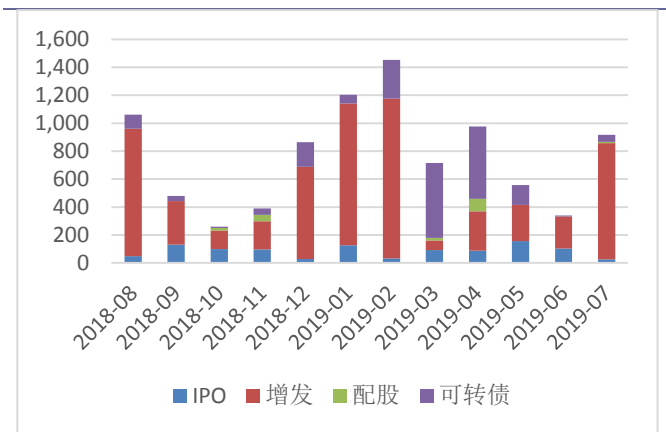


资料来源: WIND, 太平洋证券

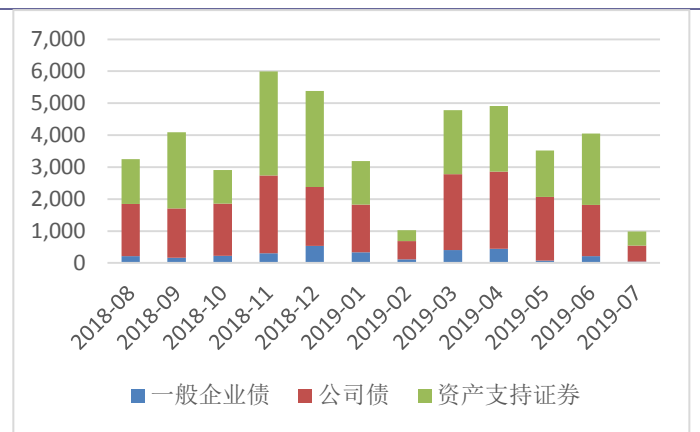
**5、投行业务**

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 9.29%。

7、10 年期国债收益率: 本周 10 年期国债收益率 3.2%。

## 公司动态

- 1、国元证券 (000728): 发布 2019 年半年度业绩快报, 2019 年上半年公司实现营业收入 161,652.13 万元, 利润总额 54,826.08 万元。
- 2、东北证券 (000686): 关于 2019 年第五期短期融资券发行结果的公告, 公司已于 2019 年 7 月 9 日完成簿记, 该短期融资券交易简称“19 东北证券 CP005”, 交易代码“071900064”, 期限为 91 天, 实际发行总额 20 亿元, 票面利率为 2.98%。
- 3、华西证券 (002926): 关于 2019 年度第二期短期融资券发行结果的公告, 公司已于 2019 年 7 月 10 日发行完毕 2019 年第二期短期融资券, 该短期融资券简称“19 华西 CP02”, 交易代码“071900063”, 期限 91 天, 实际发行总额 10 亿元人民币, 票面利率 2.79%。
- 4、华泰证券 (601688): 关于 2019 年度第二期短期融资券发行结果公告, 该短期融资券简称“19 华泰证券 CP002”, 代码为“071900062”, 期限 91 天, 实际发行总额 30 亿元, 发行利率为 2.60%。
- 5、浙商证券 (601878): 关于 2019 年度第二期短期融资券发行结果公告, 该短期融资券发行简称“19 浙商证券 CP002”, 发行代码“071900061”, 期限 91 天, 实际发行总额 20 亿元人民币, 票面利率为 2.74%。
- 6、中信证券 (600030): 发布 2019 年半年度业绩快报公告, 2019 年上半年公司共实现营业收入 21,859 百万元, 利润总额 8,932 百万元。

7、国泰君安（601211）：公布 2019 年第四期短期融资券发行结果公告，该短期融资券发行简称“19 国泰君安 CP004”，发行代码“071900067”，期限 90 天，发行总额 30 亿元人民币，票面利率 2.69%。

## 行业动态

1、上交所发布《关于科创板发行人财务信息披露有关事项的通知》，对财务报表已过有效期的处理、最近 3 年及一期财务报表附注、审计截至日后主要财务信息及经营状况等事项进行详细说明。

2、央行发布公示公告，拟对合众易宝等 17 家非银行支付机构《支付业务许可证》准予续展，有效期从 2019 年 7 月 10 日至 2024 年 7 月 9 日。

3、科创板首批 25 家公司发行价落定，发行市盈率平均值为 49.21 倍，其中最低值来自于中国通号，对应 PE 为 18.18 倍，中微公司估值最高，PE 为 170.75 倍。25 家科创板的总体募资金额为 370.17 亿元，比预期多了 59.28 亿元。

4、银保监会近日下发《关于加强地方资产管理公司监督管理工作的通知》，要求地方资产管理公司收购处置的不良资产应当符合真实、有效等条件，不得设置任何显性或隐性的回购条款，不得以任何形式帮助金融企业虚假出表掩盖不良资产。

5、上交所：将于 7 月 13 日（周六）组织开展科创板交易业务预通关测试，本次测试主要目的为验证已完成发行的科创板产品上市交易等业务功能。

6、证监会召开学习贯彻《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》座谈会，要求市场主体不断健全内部管控机制，加强防控风险能力，敬畏法律，严格按照规则办事，以高标准履行好信息披露第一责任人、资本市场看门人、经济警察的角色，不断提高履职尽责的水平。

7、针对近期部分房地产信托业务增速过快、增量过大的信托公司，银保监会约谈警示。此次被指导的公司包括光大信托、五矿信托、百瑞信托、国通信托等十家。光大信托高层回应“全面暂停房地产募资”称，“谣言！实为余额管控。”此前，据新浪报道称，光大信托发布紧急通知称截止本周四 12 点，暂停所有房地产类项目募集（包括直销和代销）。

8、央行货币政策司司长孙国峰：中国利率水平去年来一直在降低，未来货币政策将坚持“以我为主”，根据中国的经济形势、价格变化及时进行预调微调；将继续完善“三档两优”存款准备金率框架，综合运用多种货币政策工具，促进经济平稳健康发展；

灵活把握公开市场操作的力度和节奏，保持流动性合理充裕；下一步利率市场化的关键点是推进贷款利率进一步市场化。

9、证监会：核发柯力传感、小熊电器 2 家企业 IPO 批文；中孚泰、扬瑞新材、日辰食品首发申请 7 月 18 日上会；永创智能、远东传动、桃李面包、常熟汽饰、金轮股份公开发行人可转债申请获通过。

10、上交所：目前科创板发行与交易相关的各技术系统已基本准备就绪，本周六和下周六将分别组织全市场开展科创板交易业务预通关测试和通关测试；本周预通关测试中使用的 5 只科创板产品代码为真实的科创板产品代码，产生的行情为测试行情，敬请广大投资者特别留意。

附录 非银金融行业个股涨跌幅一览表（2019 年 7 月 8 日-2019 年 7 月 12 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)
000987.SZ	越秀金控	10.66	3.63	11.64	27.61	45.59	1.71
601628.SH	中国人寿	4.43	0.40	8.30	51.32	36.25	2.43
601601.SH	中国太保	4.06	2.24	3.18	32.50	17.29	2.11
002736.SZ	国信证券	2.63	1.16	3.72	64.68	24.50	2.08
000728.SZ	国元证券	2.12	5.94	3.90	36.50	36.19	1.28
600909.SH	华安证券	1.96	7.97	3.21	44.37	27.99	1.93
601108.SH	财通证券	1.68	26.44	4.74	59.28	48.52	2.11
000416.SZ	民生控股	1.21	10.62	-0.17	44.00	129.08	3.61
002500.SZ	山西证券	1.00	3.60	1.88	39.39	59.14	1.86
000776.SZ	广发证券	0.79	2.68	1.89	10.41	18.74	1.20
601211.SH	国泰君安	0.22	2.34	-1.53	17.95	21.59	1.35
600837.SH	海通证券	0.14	3.59	-2.18	57.73	22.02	1.30
601336.SH	新华保险	0.05	4.21	-0.49	29.64	19.68	2.33
601555.SH	东吴证券	0.00	5.12	0.09	53.12	33.42	1.48
601788.SH	光大证券	-0.17	2.27	0.09	30.33	76.48	1.08
600030.SH	中信证券	-0.72	5.34	-1.85	45.97	25.84	1.79
600369.SH	西南证券	-1.00	2.26	-0.20	41.67	73.60	1.46
000627.SZ	天茂集团	-1.57	0.99	-3.24	11.94	23.55	1.53
600109.SH	国金证券	-1.97	3.16	-2.67	32.70	25.12	1.44
600999.SH	招商证券	-2.00	0.96	-2.46	24.40	20.45	1.65
600291.SH	西水股份	-2.13	3.51	0.40	-1.85	61.50	0.88
600061.SH	国投资本	-2.30	1.26	-2.93	52.11	23.99	1.53
601318.SH	中国平安	-2.31	2.58	0.16	60.47	12.75	2.80

600621.SH	华鑫股份	-2.60	29.17	-4.57	61.97	223.66	2.42
000415.SZ	渤海租赁	-2.73	2.14	0.00	8.89	8.07	0.66
601377.SH	兴业证券	-2.82	2.92	-2.82	41.16	57.10	1.30
000783.SZ	长江证券	-2.97	2.14	-3.71	46.02	59.39	1.58
000166.SZ	申万宏源	-3.00	0.69	-3.19	20.42	24.15	1.56
601901.SH	方正证券	-3.07	0.98	-2.25	30.89	61.35	1.49
000686.SZ	东北证券	-3.08	8.79	3.52	47.35	28.99	1.40
000750.SZ	国海证券	-3.16	4.39	-2.39	13.01	112.85	1.51
002670.SZ	国盛金控	-3.29	7.42	-6.75	16.57	2,810.86	1.91
601099.SH	太平洋	-3.37	4.86	-3.37	38.15	-24.11	2.29
600958.SH	东方证券	-3.51	1.84	-4.41	28.09	34.25	1.33
300059.SZ	东方财富	-3.66	10.62	-2.95	30.55	84.64	4.48
002797.SZ	第一创业	-3.74	5.28	-2.53	14.01	63.38	2.46
600705.SH	中航资本	-3.81	1.15	-2.21	25.00	15.06	1.65
600643.SH	爱建集团	-3.93	3.82	-3.03	10.84	12.10	1.55
000666.SZ	经纬纺机	-3.93	5.45	-2.01	13.18	10.29	1.01
600909.SH	华安证券	-4.09	7.97	3.21	44.37	27.99	1.93
601108.SH	财通证券	-4.15	26.44	4.74	59.28	48.52	2.11
601375.SH	中原证券	-4.19	40.52	-1.32	22.54	138.35	2.00
601881.SH	中国银河	-4.24	16.36	-8.16	66.46	33.49	1.70
601878.SH	浙商证券	-4.30	8.59	-3.55	24.54	36.91	2.10
000563.SZ	陕国投 A	-4.34	5.69	-2.03	63.03	39.27	1.64
000666.SZ	经纬纺机	-4.47	5.45	-2.01	13.18	10.29	1.01
002451.SZ	摩恩电气	-4.49	12.06	0.80	-16.93	82.20	6.18
600318.SH	新力金融	-4.50	3.56	-4.55	0.14	64.97	2.93
600816.SH	安信信托	-4.55	5.25	-4.55	10.30	-10.23	2.06
600318.SH	新力金融	-4.93	3.56	-4.55	0.14	64.97	2.93
600053.SH	九鼎投资	-4.94	2.96	-2.62	-0.62	21.36	4.82
300309.SZ	吉艾科技	-5.05	4.38	-5.91	-22.95	26.13	2.73
600830.SH	香溢融通	-5.41	6.22	-0.81	29.01	127.10	1.35
000936.SZ	华西股份	-5.57	11.75	-1.13	44.27	11.78	1.58
300023.SZ	宝德股份	-6.77	41.70	-17.12	15.65	-3.52	5.12
600783.SH	鲁信创投	-7.40	7.81	-6.77	5.36	57.25	3.44
000712.SZ	锦龙股份	-7.51	7.51	0.70	42.40	-89.35	3.47
600864.SH	哈投股份	-7.68	12.78	-10.64	56.63	49.70	1.09
600155.SH	华创阳安	-7.70	9.06	-7.22	65.47	62.29	1.43
603300.SH	华铁科技	-7.97	4.21	-7.39	53.96	179.94	2.32



002451.SZ	摩恩电气	-8.84	12.06	0.80	-16.93	82.20	6.18
601375.SH	中原证券	-9.84	40.52	-1.32	22.54	138.35	2.00

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。