

保险减税增厚中报业绩，券商低基数效应初显

——非银金融行业周观点(7.29-8.02)

强于大市 (维持)

日期: 2019年08月05日

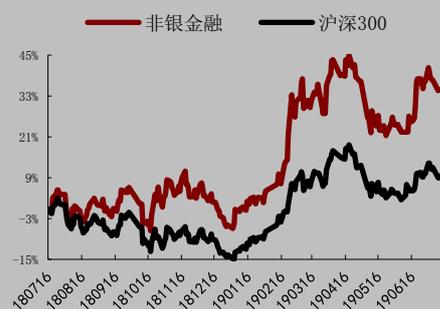
投资要点:

- **行情回顾:** 各指数全线下跌，非银板块多元金融表现相对较好。上周市场各类指数全线下跌。创业板指(-0.33%)和中小板指(-2.16%)跌幅较小，而上证50指数(-3.25%)和中证100指数(-3.04%)则跌幅较大。其他指数中，深证成指、中证1000、沪深300指数分别变化-2.27%、-2.41%和-2.88%。板块中多元金融板块仅下跌-0.95%。
- **证券行业:** 成交额环比上涨同比涨幅扩大，两融余额略降。上周股基日均成交4,154.61亿元，环比上升1.00%。截至上周末，2018年至今股基日均成交额5,817.17亿元，同比上升30.06%。截至8月2日，融资融券余额9055.37亿元，其中融资余额8946.27亿元，融券余额109.10亿元，7月份买入额/偿还额为99%。
- **保险行业:** 1-6月保费增速同比增速扩大。1-6月行业原保费收入25537亿元，较去年同期上升14.16%。(前值14.4%)，行业保费增速有企稳迹象。
- **多元金融:** 信托贷款整体改善，仍须警惕违约风险。年初至今随着监管层重申影子银行的功能性，信托监管呈现边际放松迹象，新增信托贷款余额迅速由负转正，4月份新增129亿元，同时4月集合信托新发行规模也同比增加32%，整体持续回暖，中长期看好行业景气度稳步回升。但同时，近期包括中泰、安信、渤海在内的多家信托公司爆出兑付问题，监管层罚单频出，短期须警惕行业爆发的违约风险。
- **投资建议:** 1、**证券板块**，短期考虑2018年下半年低基数影响，在中性假设下，我们预计全年证券行业将依旧维持较高速度的利润增速。长期看，券商作为资本市场的重要纽带，必将享受金融供给侧结构性改革带来的长期红利。券商中报略好于预期，低基数效应初显，估值目前处于合理区间，我们维持证券行业“强于大市”投资评级，但仍需关注外围摩擦可能带来的市场超预期震荡风险。近期诸多政策均利好龙头，个股上仍然建议重点关注龙头中信证券(600030.SH)和华泰证券(601688.SH)，以及低估值的海通证券(600837.SH)。此外还建议关注评级提升、低基数、低估值的中小券商。2、**保险板块**，上市险企PEV整体估值合理，部分公司估值仍处于较低水平，受益于行业减税政策落地，上市险企高税负缓解，盈利能力明显提升，只要利率不出现超预期下行，保险股估值有望继续提升，维持保险行业“强于大市”评级，继续推荐保障型业务转型较好的纯寿险标的新华保险(601336.SH)。3、**多元金融板块**，当前信托业转型阵痛逐渐缓和，政策边际放松优于预期，信托贷款和集合信托规模同时向好，预计板块估值修复将延续，看好转型领先、主动管理规模占优的龙头公司，同时警惕近期兑付违约风险。
- **风险提示:** 金融监管超预期；宏观经济下行风险；利率超预期下行；外围摩擦超预期

盈利预测和投资评级

股票简称	18A	19E	19PE	评级
中信证券	0.77	1.09	19.92	买入
华泰证券	0.61	0.97	20.13	买入
海通证券	0.45	0.80	16.65	增持
新华保险	2.54	3.30	16.56	买入

非银金融行业相对沪深300指数表



数据来源: WIND, 万联证券研究所

数据截止日期: 2019年08月04日

相关研究

万联证券研究所 20190711_证券行业6月报

_AAA_业绩环比改善,券商股迎配置窗口

万联证券研究所 20190709_行业周观点_AAA_非银金融行业周观点(7.01-7.07)

万联证券研究所 20190627_行业策略_AAA_多元金融行业2019年中期投资策略

分析师: 缴文超/张译从

执业证书编号: 0270518030001/S0270518090001

电话: 010-66060126

邮箱: jiaowc@wlzq.com/zhangyc1@wlzq.com

研究助理: 喻刚/孔文彬

电话: 010-66060126/021-60883489

邮箱: yugang@wlzq.com/kongwb@wlzq.com

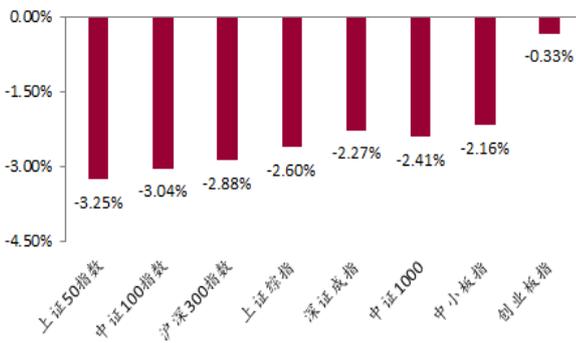
目录

1、市场概况.....	3
2、券商数据.....	4
2.1 经纪业务.....	4
2.2 投行业务.....	5
2.3 资管业务.....	6
2.4 信用业务.....	6
2.5 新三板业务.....	6
3、保险数据.....	7
4、信托数据.....	8
5、动态信息.....	9
5.1 行业热点.....	9
5.2 公司动态.....	12
6、投资建议.....	13
7、风险提示.....	13
图表 1: 上周市场指数表现.....	3
图表 2: 上周非银金融及板块表现.....	3
图表 3: 上周各行业表现 (申万一级)	3
图表 4: 上周券商板块个股表现.....	4
图表 5: 上周保险板块个股表现.....	4
图表 6: 上周多元金融板块个股表现.....	4
图表 7: 股基日均成交额情况 (亿元)	4
图表 8: 股基累计日均成交额情况 (亿元)	4
图表 9: 主要投行业务发行情况 (亿元)	5
图表 10: 投行发行情况 (亿元)	5
图表 11: 股票发行情况 (亿元)	5
图表 12: 债券发行情况 (亿元)	5
图表 13: 券商集合资管业务情况.....	6
图表 14: 融资融券余额情况 (亿元)	6
图表 15: 上市券商挂牌和做市数量情况.....	6
图表 16: 保险业原保费累计数据 (万元)	7
图表 17: 保险业原保费单月数据 (万元)	7
图表 18: 信托资金余额情况 (亿元)	8
图表 19: 信托资金到期情况 (亿元)	8
图表 20: 信托产品发行情况 (万元)	8
图表 21: 信托市场存续情况 (亿元)	8

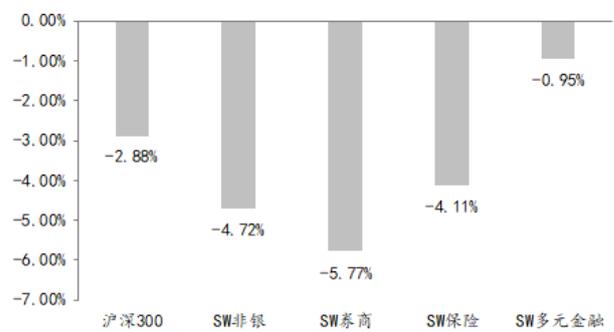
1、市场概况

上周市场各类指数全线下跌。创业板指(-0.33%)和中小板指(-2.16%)跌幅较小，而上证50指数(-3.25%)和中证100指数(-3.04%)则跌幅较大。其他指数中，深证成指、中证1000、沪深300指数分别变化-2.27%、-2.41%和-2.88%。分行业来看，28个申万一级行业中，共26个行业下跌，其中房地产、非银金融和建筑材料跌幅靠前，分别下跌-5.36%、-4.72%和-4.55%。上涨行业中农林牧渔(3.67%)和有色金属(0.76%)涨幅居前。非银金融方面，在上周下跌-4.72%的情况下，全年至今累计涨幅仍达到37.13%。细分板块来看，上周多元板块(-0.95%)表现相对较好，保险板块(-4.11%)和券商板块(-5.77%)表现稍逊。年初以来，券商、保险、多元板块累计涨跌幅分别为29.52%、48.96%、6.33%。

图表1：上周市场指数表现



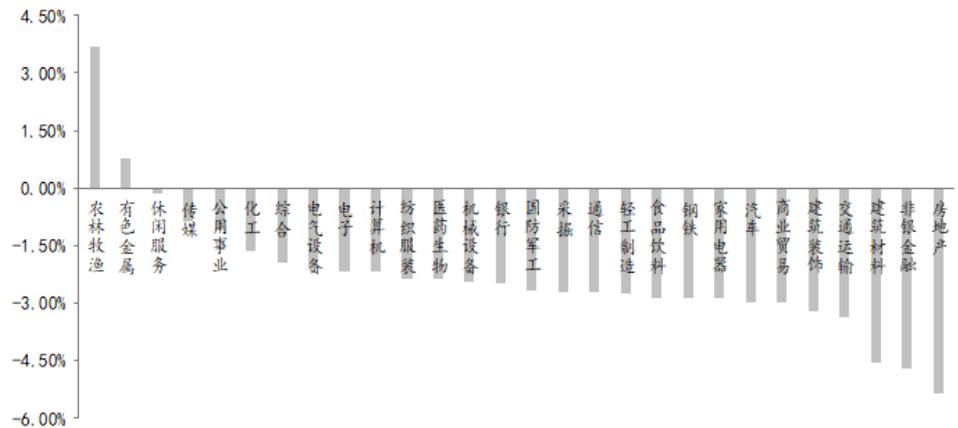
图表2：上周非银金融及板块表现



资料来源：wind，万联证券研究所

资料来源：wind，万联证券研究所

图表3：上周各行业表现（申万一级）



资料来源：wind，万联证券研究所

个股方面，券商板块所有个股下跌，其中，哈投股份、东方证券和中原证券跌幅较小，分别下跌-0.76%、-2.70%和-2.94%；南京证券(-21.69%)、长江证券(-12.45%)和华泰证券(-8.78%)则跌幅较大；保险股方面，四大上市险企中，新华保险(-1.60%)跌幅较小，中国太保、中国人寿和中国平安的涨跌幅分别为-2.80%、-4.19%和-4.52%；多元金融方面，个股走势有所分化，华铁科技、新力金融、宝德股份涨幅居前，分别上涨

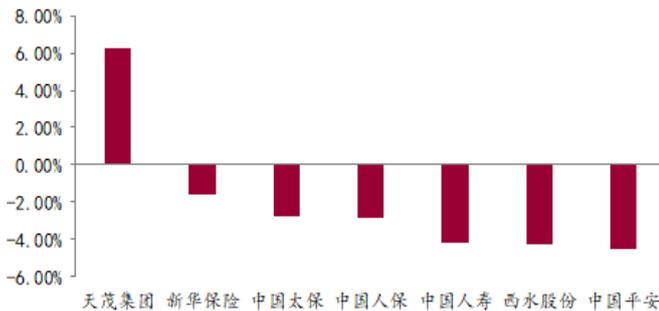
8.77%、7.95%和6.18%。而鲁信创投(-7.18%)、渤海金控(-5.93%)、中航资本(-4.06%)则跌幅较大。其他相关个股中，东方财富、吉艾科技、海德股份和华鑫股份的涨跌幅分别为-2.02%、2.84%、13.59%和2.53%。

图表4：上周券商板块个股表现



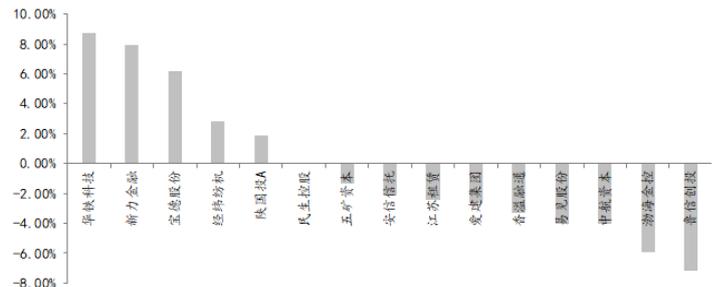
资料来源：wind, 万联证券研究所

图表5：上周保险板块个股表现



资料来源：wind, 万联证券研究所

图表6：上周多元金融板块个股表现



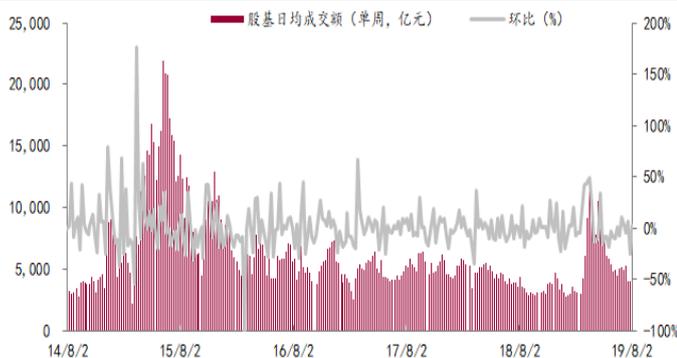
资料来源：wind, 万联证券研究所

2、券商数据

2.1 经纪业务

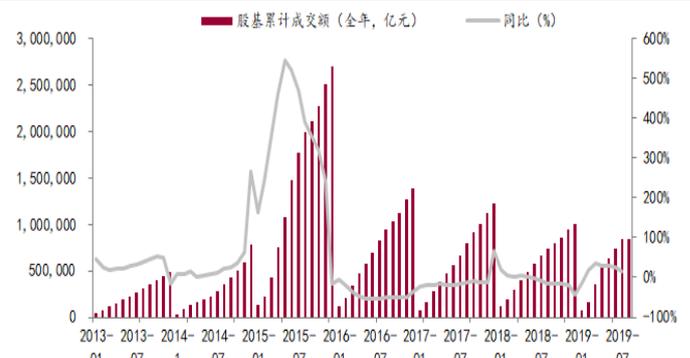
上周股基日均成交4,154.61亿元，环比上升1.00%。截至上周末，2018年两市股基累计成交额843,490.01亿元，年初至今股基日均成交额5,817.17亿元，同比上升30.06%。

图表7：股基日均成交额情况（亿元）



资料来源：wind, 万联证券研究所

图表8：股基累计日均成交额情况（亿元）



资料来源：wind, 万联证券研究所

2.2 投行业务

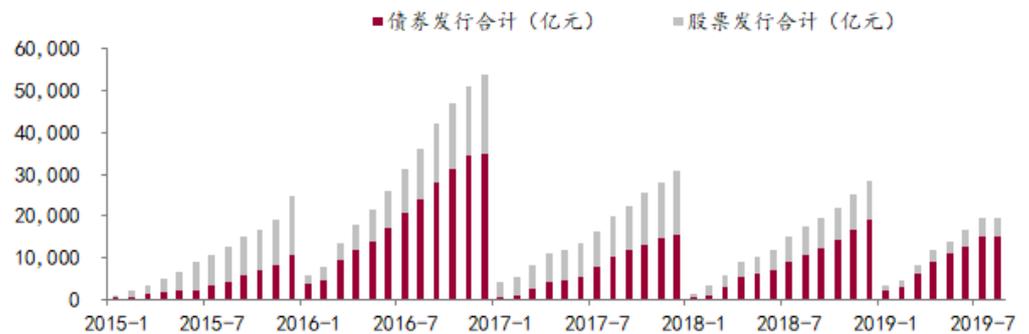
2019年年初至今,权益市场发行规模合计4,602亿元,其中1,055亿元为IPO项目,3,405亿元为增发项目;而债券市场方面,截至上周末,企业债、公司债、可转债的市场发行规模分别为1,773元、11,618亿元、1,568亿元,合计14,959亿元。2010年至今,IPO、增发、配股、公司债、企业债、可转债发行情况如下表:

图表9: 主要投行业务发行情况(亿元)

年份	股票发行				债券发行(核心债券)			
	IPO	增发	配股	合计	企业债	公司债	可转债	合计
2010	4,886	3,506	1,453	9,845	2,827	512	717	4,056
2011	2,705	3,754	324	6,783	2,485	1,291	413	4,190
2012	995	3,727	70	4,792	6,499	2,623	164	9,286
2013		3,510	457	3,967	5,007	2,263	520	7,789
2014	666	6,752	139	7,557	11,629	3,028	841	15,498
2015	1,578	13,723	41	15,342	3,322	7,421	98	10,694
2016	1,634	18,092	299	20,025	6,505	28,292	195	34,993
2017	2,186	10,197	203	12,586	3,736	10,985	947	15,668
2018	1,375	7,581	189	9,144	2,394	15,913	791	19,098
2019	1,055	3,405	142	4,602	1,773	11,618	1,568	14,959

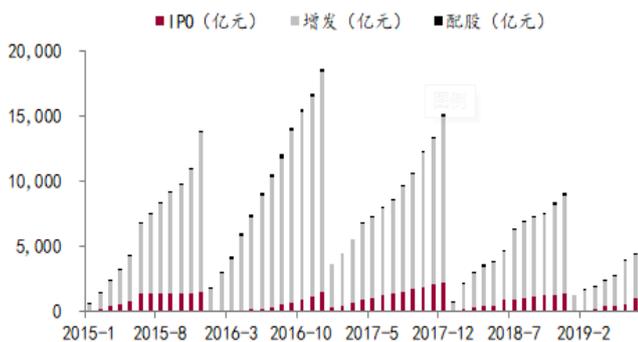
资料来源: wind, 万联证券研究所

图表10: 投行发行情况(亿元)



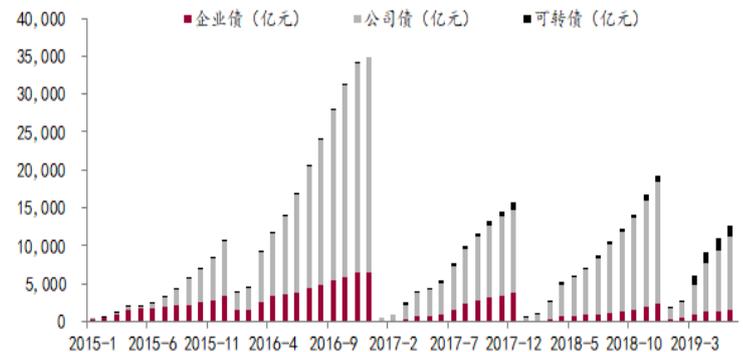
资料来源: wind, 万联证券研究所

图表11: 股票发行情况(亿元)



资料来源: wind, 万联证券研究所

图表12: 债券发行情况(亿元)

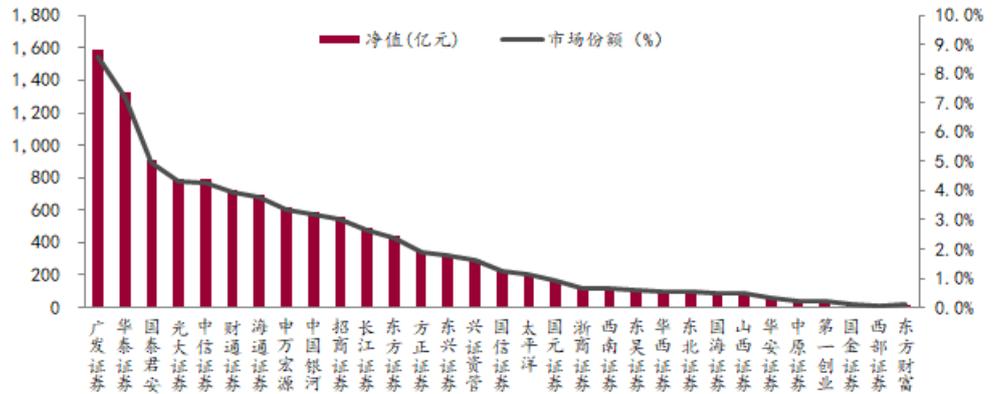


资料来源: wind, 万联证券研究所

2.3 资管业务

截至上周末，券商集合资产管理规模净值18,428.24亿元。上市券商层面，资产管理规模净值以广发证券(1,586.20)、华泰证券(1,324.70)和国泰君安(911.32)表现领先，财通证券作为中小券商取得727.69亿元的资产管理规模净值，表现不俗。

图表13: 券商集合资管业务情况



资料来源: wind, 万联证券研究所

2.4 信用业务

截至8月2日，融资融券余额9055.37亿元，其中融资余额8946.27亿元，融券余额109.10亿元，7月份买入额/偿还额为99%。

图表14: 融资融券余额情况 (亿元)

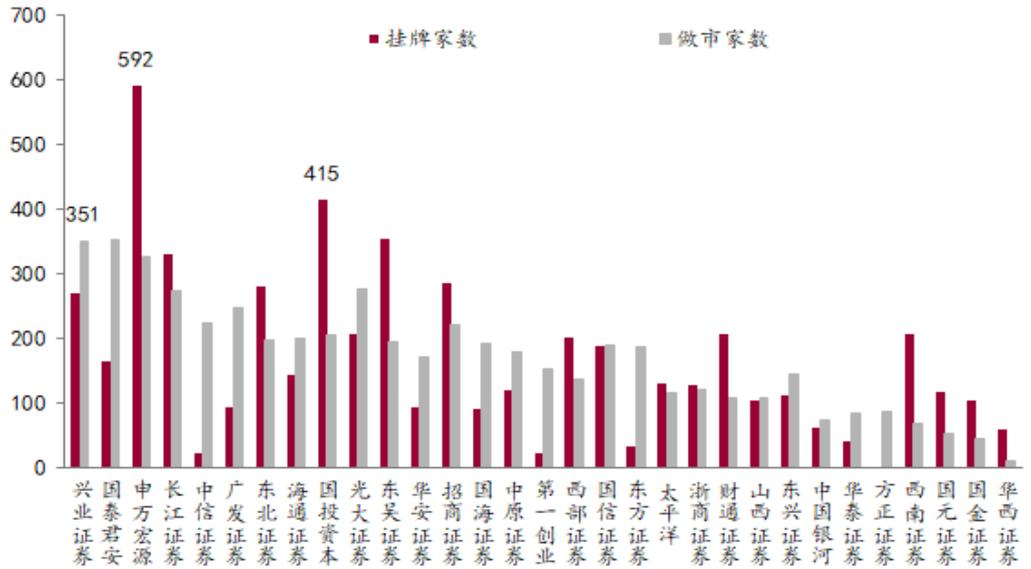


资料来源: wind, 万联证券研究所

2.5 新三板业务

截至上周末，新三板挂牌企业数量9525家，其中2019年新挂牌188家。券商中以申万宏源证券(592家)、安信证券(国投资本, 415家)、中泰证券(385家)挂牌企业数量排名靠前，以中泰证券(356家)、兴业证券(352家)、国泰君安(351家)做市企业数量排名靠前。

图表15: 上市券商挂牌和做市数量情况

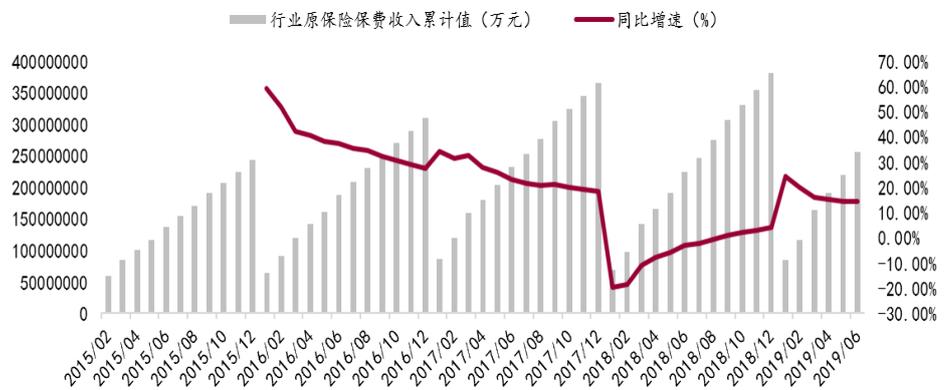


资料来源: wind, 万联证券研究所

3、保险数据

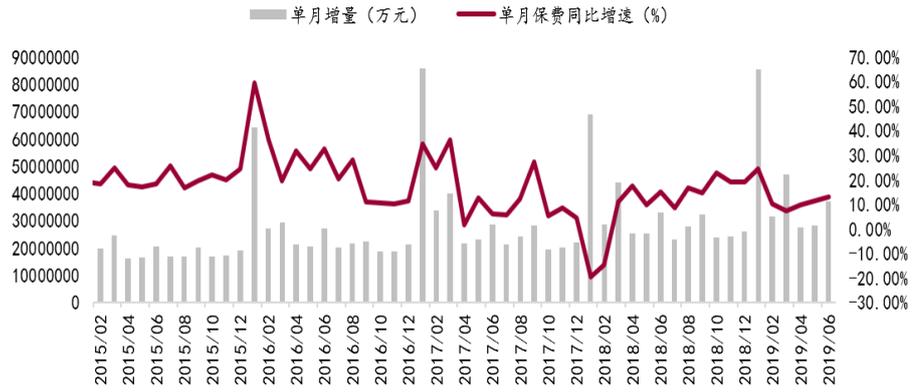
从银保监会公布的行业保费数据来看, 2019年6月行业原保费收入为25537亿元, 较去年同期上升14.16%。

图表16: 保险业原保费累计数据 (万元)



资料来源: 银保监会, 万联证券研究所

图表17: 保险业原保费单月数据 (万元)



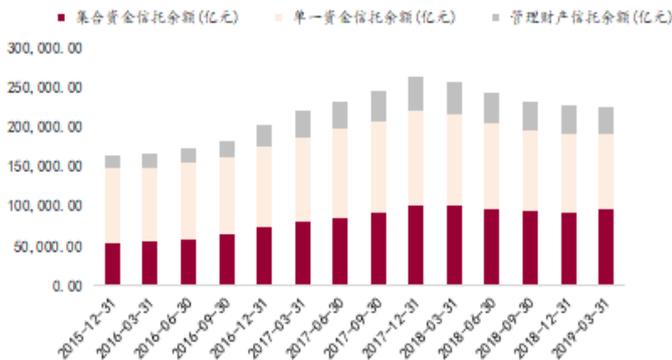
资料来源：银保监会，万联证券研究所

4、信托数据

信托业协会数据显示，截至2019年一季度末，信托行业资产余额合计225,392.44亿元，其中集合资金信托余额94,898.65亿元，占比42.10%，单一资金信托余额95,351.23亿元，占比42.30%，管理财产信托余额35,142.56亿元，占比15.59%。较18年四季度末而言，19年第一季度资产余额规模下滑0.71%，其中单一资金信托余额规模下滑达到3.07%。而信托资金到期情况来看，2019年8月末将有1,033只产品到期，合计到期规模达到4,846亿元，其中集合信托到期2,566亿元，单一信托到期1,504亿元，管理财产信托到期415亿元。

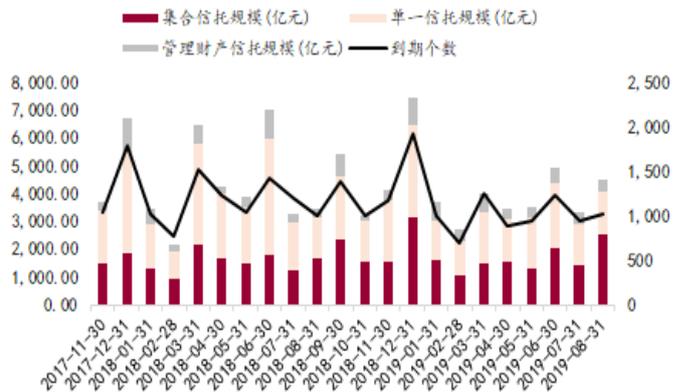
就单周情况来看，根据wind统计口径，上周信托市场周平均发行规模为1.573亿元，平均预计收益率为7.70%。存续产品方面，截至上周末信托市场存续规模为35,123亿元，较前一周上涨0.10%。

图表18：信托资金余额情况（亿元）



资料来源：wind，万联证券研究所

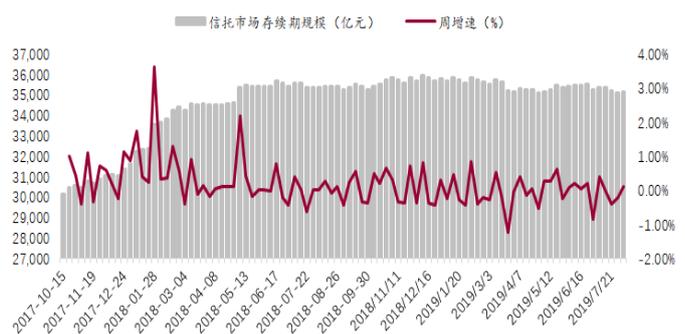
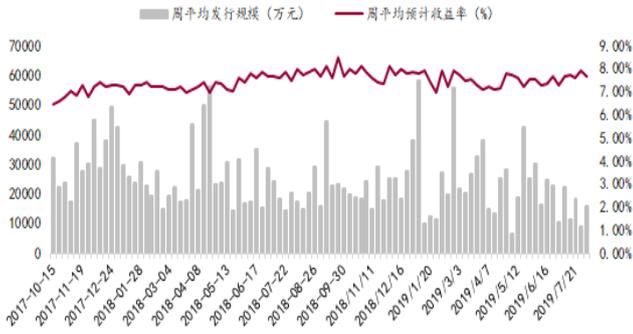
图表19：信托资金到期情况（亿元）



资料来源：wind，万联证券研究所

图表20：信托产品发行情况（万元）

图表21：信托市场存续情况（亿元）



资料来源: wind, 万联证券研究所

资料来源: wind, 万联证券研究所

5、动态信息

5.1 行业热点

【券商】中共中央政治局召开会议分析研究当前经济形势和经济工作

新华社电

要紧紧围绕“巩固、增强、提升、畅通”八字方针，深化供给侧结构性改革，提升产业基础能力和产业链水平。深挖国内需求潜力，拓展扩大最终需求，有效启动农村市场，多用改革办法扩大消费。稳定制造业投资，实施城镇老旧小区改造、城市停车场、城乡冷链物流设施建设等补短板工程，加快推进信息网络等新型基础设施建设。

推进金融供给侧结构性改革，引导金融机构增加对制造业、民营企业的中长期融资，把握好风险处置节奏和力度，压实金融机构、地方政府、金融监管部门责任。科创板要坚守定位，落实好以信息披露为核心的注册制，提高上市公司质量。坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，落实房地产长效管理机制，不将房地产作为短期刺激经济的手段。

中共中央政治局7月30日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作，审议《中国共产党问责条例》和《关于十九届中央第三轮巡视情况的综合报告》。中共中央总书记习近平主持会议。

会议认为，今年以来，面对国内外风险挑战明显增多的复杂局面，各地区各部门贯彻党中央决策部署，打好三大攻坚战，适时适度实施宏观政策逆周期调节，有力推动高质量发展。上半年经济运行延续了总体平稳、稳中有进的发展态势，主要宏观经济指标保持在合理区间，供给侧结构性改革持续推进，改革开放继续深化，就业比较充分，精准脱贫有序推进，人民生活水平和质量继续提高，推动高质量发展的积极因素增多。

会议指出，当前我国经济发展面临新的风险挑战，国内经济下行压力加大，必须增强忧患意识，把握长期大势，抓住主要矛盾，善于化危为机，办好自己的事。

会议强调，做好下半年经济工作意义重大。要坚持稳中求进工作总基调，坚持以供给侧结构性改革为主线，坚持新发展理念、推动高质量发展，坚持推进改革开放，坚持宏观政策要稳、微观政策要活、社会政策要托底的总体思路，统筹国内国际两个大局，统筹做好稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险、保稳定各项工作，促进经济持续健康发展。要实施好积极的财政政策和稳健的货币政策。财政政策要加力提效，继续落实落细减税降费政策。货币政策要松紧适度，保持流动性合理充裕。

会议要求，要紧紧围绕“巩固、增强、提升、畅通”八字方针，深化供给侧结构性改革，提升产业基础能力和产业链水平。深挖国内需求潜力，拓展扩大最终需求，

有效启动农村市场，多用改革办法扩大消费。稳定制造业投资，实施城镇老旧小区改造、城市停车场、城乡冷链物流设施建设等补短板工程，加快推进信息网络等新型基础设施建设。深化体制机制改革，增添经济发展活力和动力，加快重大战略实施步伐，提升城市群功能。采取具体措施支持民营企业发展，建立长效机制解决拖欠账款问题。加快“僵尸企业”出清。有效应对经贸摩擦，全面做好“六稳”工作。加大对外开放，加紧落实一系列重大开放举措。推进金融供给侧结构性改革，引导金融机构加大对制造业、民营企业的中长期融资，把握好风险处置节奏和力度，压实金融机构、地方政府、金融监管部门责任。科创板要坚守定位，落实好以信息披露为核心的注册制，提高上市公司质量。坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，落实房地产长效管理机制，不将房地产作为短期刺激经济的手段。巩固拓展脱贫成果。实施好就业优先政策，做好高校毕业生、农民工、退役军人等重点群体就业工作。保障市场供应和物价基本稳定。高度重视安全生产，加强自然灾害防治。各级党委和政府要坚决贯彻党中央决策部署，尽心尽责做好各项工作，以优异成绩庆祝中华人民共和国成立70周年。

会议指出，为深入贯彻党的十九大精神，落实中央党内法规制定工作五年规划，党中央对《中国共产党问责条例》进行修订。要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，贯彻新时代党的建设总要求，把“两个维护”作为根本原则和首要任务，督促各级党组织和党的领导干部牢记党的初心使命、负责守责尽责、忠诚干净担当，始终同党中央保持高度一致，保证党的路线方针政策和党中央重大决策部署贯彻执行。

会议强调，全面从严治党必须坚持严字当头，做到失责必问、问责必严，把制度的刚性立起来。各级党委（党组）要负起主体责任，纪委要履行好监督专责。党的工作机关要立足本职，敢于问责、善于问责，提高制度化、规范化水平。要坚持严管厚爱结合、激励约束并重，对受到问责、过后表现突出的干部，符合条件该使用的可继续使用，树立鲜明的干事导向。

会议指出，党的十九大以来，以习近平同志为核心的党中央高度重视巡视工作，对深化政治巡视、建立巡视巡察上下联动的监督网作出明确部署。中央巡视工作领导小组深入学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想，坚决落实党中央要求，已组织开展3轮巡视，完成了对中管企业的全覆盖，取得明显成效。

会议强调，从巡视情况看，中管企业管党治党意识和责任明显增强，改革发展取得明显成效，为推动经济社会发展、科技进步、国防建设、民生改善作出了重大贡献，但还存在一些突出问题。要抓好巡视整改和成果运用，强化整改主体责任和监督责任，把整改与“不忘初心、牢记使命”主题教育结合起来，督促党组（党委）提高政治站位，履行党和国家赋予的责任使命，紧密结合实际加强党的建设，贯彻落实新发展理念，推进供给侧结构性改革，实施创新驱动发展战略，有效防范化解各类风险。把整改与日常监督结合起来，依规依纪依法处置问题线索，保持惩治腐败的高压态势，锲而不舍纠治“四风”，举一反三、查找漏洞，健全监督制度，把全面从严治党要求落实到企业各层级各领域。把整改同深化改革结合起来，综合用好巡视成果，不断增强改革的系统性、整体性、协同性，推动中管企业高质量发展。

【券商】发改委：确保各项政策尽快落地见效 努力保持经济平稳健康发展

中证网讯（记者 刘丽靓） 国家发改委网站8月2日消息，8月1日上午，国家发改委召开地方发展改革委主任座谈会，会议强调，党中央对下半年经济工作作了明确部署，要不折不扣抓好贯彻落实，统筹推进稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险、保稳定各项工作，下大力气做好“六稳”工作，在保持经济平稳运行、深化市场化改革激发微观主体活力、支持实体经济创新发展、推进区域城乡协调发展、扩大高

水平开放、惠民生各项工作、防范重点领域风险等方面下功夫、见实效，确保各项政策尽快落地见效，努力保持经济平稳健康发展和社会和谐稳定。

会议指出，今年以来，面对国内外风险挑战明显增多的复杂局面，按照党中央和国务院决策部署，发展改革系统坚持稳中求进工作总基调，坚持新发展理念，坚持推动高质量发展，深化供给侧结构性改革，深化市场化改革、扩大高水平开放，扎实推进“六稳”举措落地，扎实推进形成强大国内市场，扎实推进新旧动能转换，扎实推进三大攻坚战，经济运行延续总体平稳、稳中有进的发展态势，在全球经济增速放缓的情况下，我国经济增速在主要经济体中位居前列，展现出中国经济巨大的韧性、潜力和回旋余地。

会议要求，要以开展“不忘初心、牢记使命”主题教育为契机，贯彻“守初心、担使命，找差距、抓落实”的总要求，不断增强“四个意识”、坚定“四个自信”、做到“两个维护”，提升干事创业的能力本领，保持好干事创业的精气神，敢于担当、主动作为，切实把党中央和国务院各项决策部署落实好。要将主题教育同完成改革发展稳定各项任务结合起来，同做好“六稳”工作结合起来，同党中央部署正在做的事结合起来，力戒形式主义、官僚主义，把主题教育成果体现到攻坚克难、推动工作上，做到两手抓、两不误、两促进，以优异的成绩庆祝新中国成立70周年。

【保险】北京银保监局五方面整治票据领域违规问题

7月31日，中国人民银行金融消费者权益保护局发布了《2019年消费者金融素养调查简要报告》(下称“报告”)，其中，关于保险消费者的素养调查结果值得保险行业关注。

其中，当询问消费者预期如何保障在老年的开支时，有28.72%的受访者表示“依靠商业养老保险。”这也说明，通过商业保险养老的观念还未深入人心，商业养老险仍有很大的发展空间。

记者了解到，此次调查在每个省级行政单位随机抽取600名金融消费者进行问卷调查，全国共18600个样本。从调查的主要内容看，此项调查涵盖了金融产品认知与选择、财务规划、储蓄与物价、银行卡管理、反假货币、贷款常识、信用管理、投资理财、保险知识、金融教育和消费者基本情况等十一部分内容。

在我国的“三支柱养老保险体系”中，“第一支柱”是城镇职工基本养老保险制度和城乡居民基本养老保险制度，“第二支柱”是职业年金和企业年金，“第三支柱”是个人养老金制度。一直以来，“三支柱养老保险体系”处于失衡状态，第一支柱和第二支柱仍占据了我国养老保险体系的绝大部分比例，通过商业保险养老还有很大的发展空间。

实际上，为鼓励消费者投保个人商业养老保险，去年财政部、税务总局、银保监会等部门联合发布《关于开展个人税收递延型商业养老保险试点的通知》。不过，去年税延养老险却有些“不温不火”。公开数据显示，截至2018年底，税延养老险累计实现保费仅7160万元，承保件数3.9万件。在业内人士看来，税延养老险发展空间巨大，但亟需完善税延养老险的制度安排，不断优化税收优惠政策。

此次报告还披露了对消费者保险知识调查结果。

报告显示，整体来看，针对保险知识调查问题，消费者的平均正确率为53.99%。分知识点看，当考察消费者对于保险的购买额度的认识时，结果有56.23%的消费者回答正确；当消费者对财产险理赔的理解时，结果有33.11%的消费者回答正确；当考察消费者对无条件退保的认知时，结果有64.72%的消费者回答正确。当考察消费者是否能够认清投资型保险产品的风险时，结果有61.90%的消费者回答正确。

与2017年相比，消费者在保险知识方面的平均正确率上升了0.17个百分点，其中无条件退保、投资型保险风险认知等方面知识的平均正确率分别上升了4.01和0.49

个百分点；购买适宜额度保险、财产险理赔方面的平均正确率则分别下降了1.13和2.67个百分点。

消费者最感兴趣的金融知识按比例高低排序依次是银行卡（包括借记卡和信用卡）、银行理财产品、住房贷款、基金股票投资、手机银行等电子银行服务、保险产品、退休金计划、汽车贷款、金融纠纷解决、预算规划、银行自助终端设备的使用、债券投资。

从消费者金融知识水平看，消费者整体上对金融知识有一定的掌握，在银行卡、储蓄、信用知识方面的正确率较高，均超过60%；在贷款、投资、保险等方面的知识水平有待提高，不同群体对各类金融知识的掌握程度存在着较大的差异。

此外，当考察消费者是否知道《存款保险条例》规定的最高偿付限额时，结果有50.32%的消费者回答正确。与2017年相比，消费者在储蓄知识方面的平均正确率下降了0.72个百分点，其中单利计算、复利估算和存款保险赔付限额等知识的正确率分别下降了0.93个百分点、1.02个百分点、0.19个百分点。

【保险】邢炜：保险业助力普惠金融发展需创新商业模式

中证网讯（记者 欧阳剑环）中国保险行业协会党委书记、会长邢炜2日在第二届中国普惠金融创新发展峰会上表示，普惠金融发展到目前尽管取得很大成效，但是还面临一些挑战，包括金融资源的不平衡不充分，金融服务质量有待提高等。保险行业应该在更深层次、更广范围参与到普惠金融的发展中。

对此，邢炜建议，一是创新商业模式，重视服务体验。广大保险机构要针对广大农村和城乡接合部等保险产品不完善的地区，不断创新商业模式。

二是提升风险管控能力，提高服务水平。普惠金融受众的群体通常在资产抵押、市场规模和风险承受等方面较弱，发展普惠金融必须走可持续发展道路，要更加注重金融体系的安全和稳健。保险业要高度重视消费者教育风险提示，加大对保险知识的宣传力度，加强社会公众对普惠金融功能作用的认知，增强公众的金融风险认识，提高普惠金融服务群体的参保率。

三是形成推动普惠金融发展的合力，建立各方联动，推动普惠保险常态化和沟通机制，加强部委之间、中央与地方之间的交流与沟通，为普惠金融、普惠保险的发展创造良好条件。制定科学的发展考核机制，加强对普惠金融、普惠保险可持续性经验案例的总结，鼓励各保险机构积极探索普惠金融商业可持续的有效做法，进一步强化政策支持力度，对普惠金融中涉及支农扶贫的机构给予一定优惠政策，切实调动保险机构参与普惠金融工作的积极性，同时加强监管和监督，将互联网金融等新型金融业态纳入监管框架，积极引导互联网金融健康发展，坚决打击使用普惠金融旗号进行非法集资等一些违法犯罪活动，维护普惠金融在人民群众中的良好形象。

5.2 公司动态

【中信证券】中信证券股份有限公司第六届董事会第四十三次会议决议公告：

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

中信证券股份有限公司（以下简称“公司”）第六届董事会第四十三次会议于2019年7月23日发出书面会议通知，于2019年7月30日完成通讯表决并形成会议决议。本次董事会应表决董事6人，实际表决董事6人，有效表决数占公司董事总数的100%，符合《公司法》和公司《章程》的规定。

会议以记名投票方式表决，一致审议通过了《关于对中信期货有限公司增资的议案》（此议案已事先经公司董事会发展战略委员会预审通过）。根据该议案：

1、同意对中信期货有限公司增资人民币1,995,207,018元,即,将其注册资本由人民币1,604,792,982元增至人民币36亿元;增资主要用于提升中信期货有限公司资金实力,扩大业务规模,进一步提高市场竞争力;

2、授权公司经营管理层在公司各项风险控制指标符合监管要求的前提下,全权办理涉及增资事项的相关手续。

特此公告。

【新华人寿】新华人寿保险股份有限公司 2018年年度权益分派实施公告

每股现金红利0.77元(含税),除中央汇金投资有限责任公司、中国宝武钢铁集团有限公司的现金红利由本公司自行发放外,其他A股股东的现金红利委托中国结算上海分公司通过其资金清算系统向股权登记日上海证券交易所收市后登记在册并在上海证券交易所以各会员办理了指定交易的股东派发。已办理指定交易的投资者可于红利发放日在其指定的证券营业部领取现金红利,未办理指定交易的股东红利暂由中国结算上海分公司保管,待办理指定交易后再进行派发。

6、投资建议

1、证券板块,短期考虑2018年下半年低基数影响,在中性假设下,我们预计全年证券行业将依旧维持较高速度的利润增速。长期看,券商作为资本市场的重要纽带,必将享受金融供给侧结构性改革带来的长期红利。券商中报略好于预期,低基数效应初显,估值目前处于合理区间,我们维持证券行业“强于大市”投资评级,但仍需关注外围摩擦可能带来的市场超预期震荡风险。近期诸多政策均利好龙头,个股上仍然建议重点关注龙头中信证券(600030.SH)和华泰证券(601688.SH),以及低估值的海通证券(600837.SH)。此外还建议关注评级提升、低基数、低估值的中小券商。

2、保险板块,上市险企PEV整体估值合理,部分公司估值仍处于较低水平,受益于行业减税政策落地,上市险企高税负缓解,盈利能力明显提升,只要利率不出现超预期下行,保险股估值有望继续提升,维持保险行业“强于大市”评级,继续推荐保障型业务转型较好的纯寿险标的新华保险(601336.SH)。

3、多元金融板块,当前信托业转型阵痛和投资不利的利空落地,相关政策有超预期因素,信托贷款和集合信托规模同时向好,预计板块估值修复将延续,看好转型领先、主动管理规模占优的龙头公司。

7、风险提示

金融监管力度超预期;宏观经济下行风险;利率超预期下行

非银行业重点上市公司估值情况一览表
(数据截止日期: 2019年08月04日)

证券代码	公司简称	每股收益			每股净资产	收盘 价	市盈率			市净率	投资评级
		18A	19E	20E	最新		18A	19E	20E	最新	
600030.SH	中信证券	0.77	1.09	1.09	12.61	21.71	28.19	19.92	19.92	1.72	买入
601688.SH	华泰证券	0.61	0.97	1.15	12.88	19.53	32.02	20.13	16.98	1.52	买入
600837.SH	海通证券	0.45	0.80	0.92	10.24	13.29	29.53	16.65	14.40	1.30	增持
601336.SH	新华保险	2.54	3.30	3.94	28.88	54.64	21.51	16.56	13.87	1.89	买入

资料来源: wind, 万联证券研究

万联证券

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中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、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，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、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场