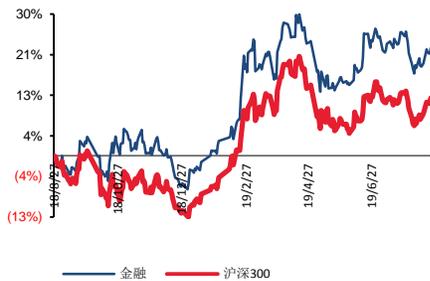


金融

## 危中有机，逢低建仓龙头券商和保险

### ■ 走势对比



### ■ 子行业评级

#### 相关研究报告：

《国泰君安中报点评：业务发展稳健，综合实力保持前列》

--2019/08/23

《上半年业绩优异，安全边际突出》

--2019/08/22

《浙商证券中报点评：各项业务均衡发展，期货子公司营收快速增长》

--2019/08/22

#### 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

本周日均成交额 4937 亿元，环比增长 28%，北向资金净流入 112 亿元。两融余额继 8 个交易日跌破 9000 亿元，上升至 9165 亿元（周四）。本周券商板块上涨 5.31%，PB 整体 1.63 倍。保险受中报业绩拉动，上涨 3.82%。金融科技上涨 6.31%。

**机遇与挑战并存，风控与开放兼容。**2019 年 8 月 22 日，中国人民银行印发《金融科技（FinTech）发展规划（2019-2021 年）》，总结了金融科技行业的发展形势、提出了 6 项发展目标、6 大方向 27 项重点任务、5 类保障措施。科技红利并不会平均分配到每家金融机构的头上，新技术的出现会对现有竞争格局形成冲击，对于行业参与者来说既是机遇也是挑战。新一代信息技术以数据为核心，因此开放合作成为金融机构转型发展的必经之路，但同时金融业务又以风控作为经营之本，如何平衡风控与开放之间的关系将成为金融机构发展的关键。

**资金方面**，下周 MSCI 将于 8 月 27 日收盘后正式将 A 股的纳入因子由 10% 提升至 15%，另有富时罗素权重扩容 3 倍、标普道琼斯指数和境外主权基金（挪威养老金）将 A 股的纳入因子提升的预期。政策方面，金融科技发展规划、分拆上市新规发布、科创板并购重组落地，叠加此前两融标的扩容、券商风控指标计算标准打开杠杆空间等。短期来看，贸易摩擦、美联储表态将对美股造成影响，这种影响对 A 股的传导机制需要观察。券商板块作为弹性品种，或将受到波及，但核心金融资产的配置价值不容忽视。建议投资者逢低建仓龙头券商和保险。

推荐：中国平安、中信证券。

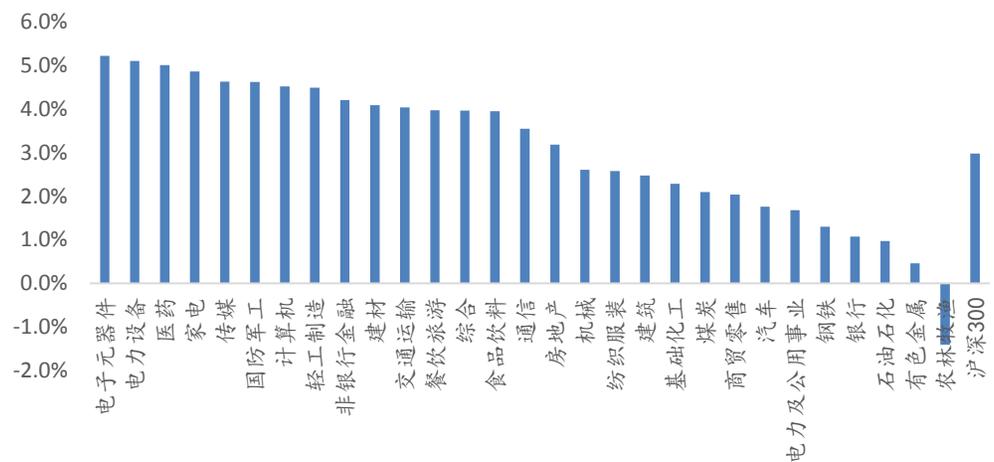
风险提示：政策不及预期风险；市场风险。

## 行业数据一览

### 行情数据

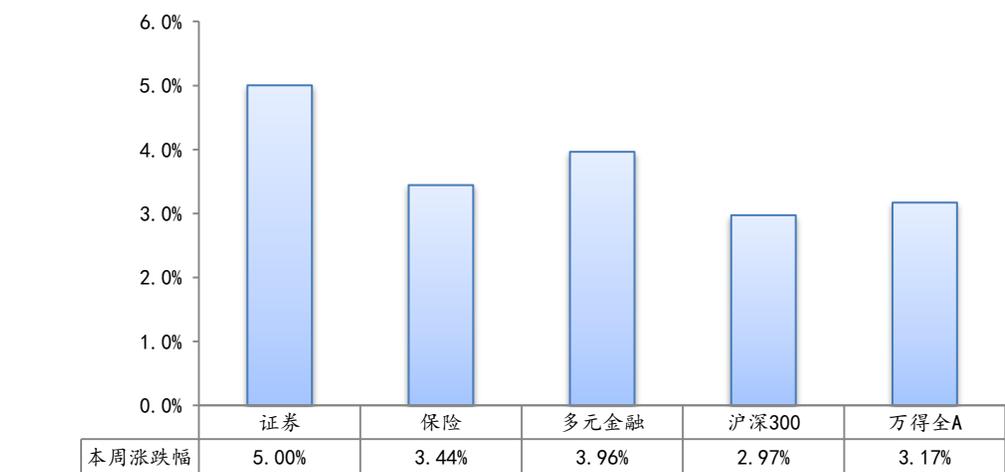
本周（2019.8.19-2019.8.23）非银金融中信指数上涨 4.20%，跑赢大盘 1.59 个百分点，位列所有行业第 9 名。细分板块来看，证券板块上涨 5.00%，保险板块上涨 3.44%，多元金融板块上涨 3.96%。

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 4939 亿元，环比上涨 28.02%。

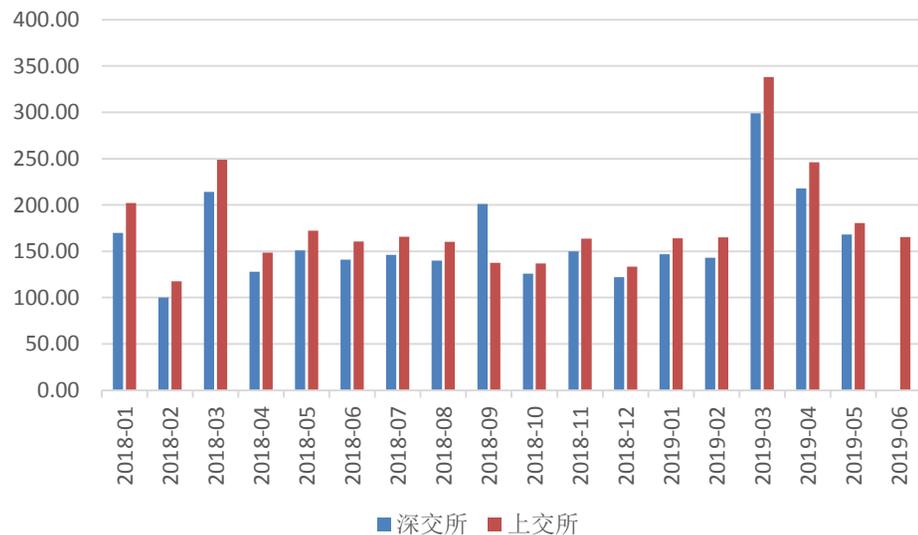
图表 3：A 股日均交易额（周，亿元）



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 165 万人，环比下降 8.4%。

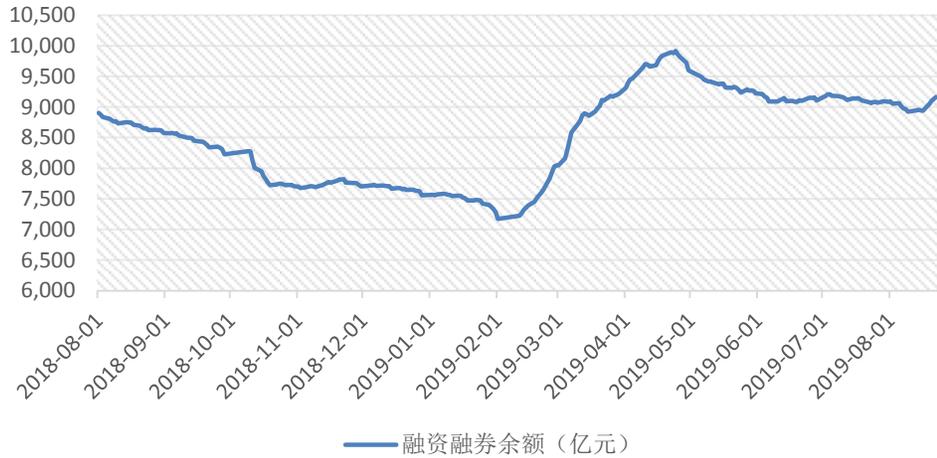
图表 4：新增投资者（周，万人）



资料来源：WIND，太平洋证券

3、两融余额：截至 2019 年 8 月 22 日，两市两融余额 9165 亿元，环比增长 2.53%，较年初增长 21.26%，较去年日均水平增加 0.37%。

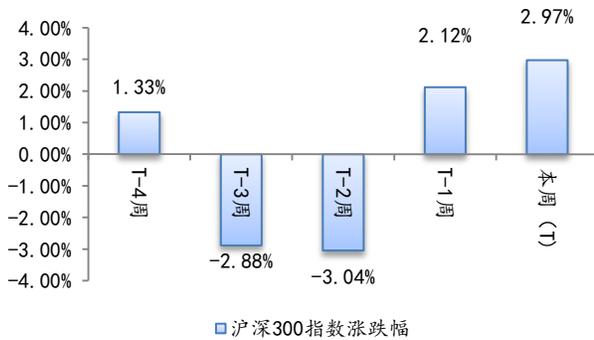
图表 5：融资融券余额（亿元）



资料来源：WIND，太平洋证券

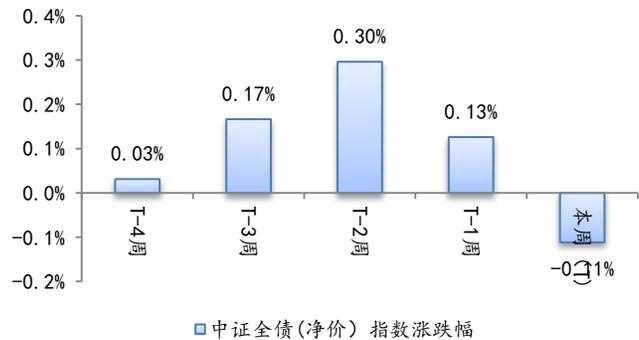
**4、自营业务：**本周沪深300指数上涨2.97%，中证全债（净价）指数下跌0.11%。

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

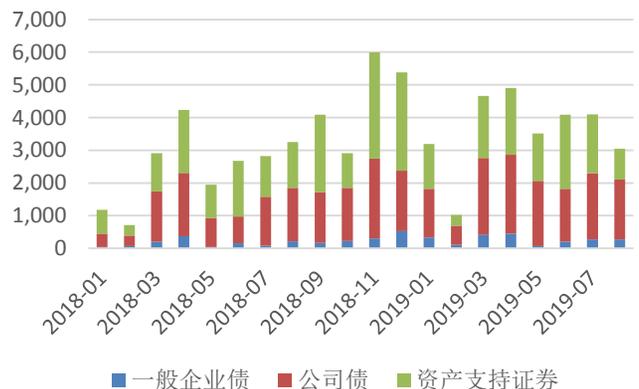
**5、投行业务**

图表8 股权融资规模（亿元）



资料来源：WIND，太平洋证券

图表9 核心债券融资规模（亿元）



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 9.13%。

7、**10 年期国债收益率**：本周 10 年期国债收益率 3.07%。

## 公司动态

1. 中信证券 (600030): 公司披露中报, 2019 年上半年公司实现归母净利润 64.46 亿元, 同比增长 15.82%; 加权平均净资产收益率 4.11%, 同比增长 0.46 个百分点。
2. 国泰君安 (601211): 公司披露中报, 2019 年上半年公司实现营业收入 140.95 亿元, 同比增长 22.99%, 实现归母净利润 50.2 亿元, 同比增长 25.2%。2019 年上半年公司积极推进企业机构客户集群机制建设, 企业机构客户服务体系日益完善。报告期末, 集团企业机构客户数约 4.1 万户、较上年末增长 17%; 客户资产规模 2.3 万亿元、较上年末增长 50%。
3. 中信建投 (601066): 公司披露中报, 报告期公司实现营业收入 59.06 亿元, 同比增长 12.21%; 归母净利润 23.30 亿元, 同比增长 37.61%。加权平均净资产收益率 5.31%。上半年投资银行业务板块实现营业收入 16.17 亿元, 同比增长 15.23%; 财富管理业务板块营业收入 21.56 亿元, 同比增长 12.93%; 交易及机构客户服务业务板块营业收入 11.85 亿元, 同比增长 7.97%; 投资管理业务板块营业收入 7.28 亿元, 同比增长 20.15%。
4. 国海证券 (000750): 公司披露中报, 报告期内公司实现营业收入 18.63 亿元, 同比增长 88.72%, 归母净利润 3.88 亿元, 同比增长 280.65%。
5. 国海证券 (000750): 公司拟出资 10 亿元设立另类投资子公司, 从事证监会批准的另类投资业务, 注册地为深圳市福田区。公司设立另类投资子公司, 是抢抓国家科创板政策机遇, 落实监管部门保荐机构跟投制度的重要举措。
6. 西南证券 (600369): 公司披露中报, 报告期内公司实现营业收入 17.10 亿元, 同比增长 12.17%; 实现净利润 4.79 亿元, 同比增长 51.86%。
7. 第一创业 (002797): 公司披露中报, 报告期内公司实现营业收入 11.84 亿元, 同比增长 54.32%, 实现归母净利润 2.09 亿元, 同比增长 189.43%。上半年计提资产减值准备金额共计 20754 万元, 减少本期净利润 15566 万元。
8. 华泰证券 (601688): 公司 2019 年度第一期金融债券已于 2019 年 8 月 21 日发行完毕, 票面利率 3.40%。
9. 南京证券 (601990): 公司披露中报, 报告期内, 公司实现营业收入 10.02 亿元, 同比增长 57.32%, 归属于母公司股东的净利润 3.84 亿元, 同比增长 105.99%。
10. 浙商证券 (601878): 公司披露中报, 公司上半年实现营业收入 26.76 亿元, 同比增长 51.68%, 归母净利润 4.81 亿元, 同比增长 20%。
11. 国元证券 (000728): 公司披露中报, 2019 年上半年公司实现营业收入 15.85 亿元, 同比增长 42.83%; 实现归属于母公司股东的净利润 4.33 亿元, 同比增长 86.74%。公

司本期计提信用减值准备合计 2.56 亿元，其中计提股票质押式回购业务减值准备 2.24 亿元，主要为待购回的标的证券“ST 华业”和“ST 中孚”股价持续下跌，且低于 100% 维持担保比例（含部分场外冻结资产），根据《企业会计准则》和公司相关会计政策，公司计提相应的预期信用减值损失。

12. 山西证券（002500）：公司披露中报，报告期内公司实现营业收入 31.36 亿元，同比增长 5.23%，实现归属于母公司股东的净利润 4.28 亿元，同比增长 288.31%。

13. 方正证券（601901）：公司披露中报，报告期内公司实现营业收入 35.88 亿元，比上年同期增加 55.17%；，归属于上市公司股东的净利润 7.63 亿元，比上年同期增加 270.89%。

14. 华西证券（002926）：公司披露中报，报告期内实现营业收入 20.05 亿元，同比增长 47.31%；实现归属于上市公司股东的净利润 8.53 亿元，同比增长 58.91%。

## 行业动态

1. 证监会 23 日发布《科创板上市公司重大资产重组特别规定》，对科创公司重大资产重组认定标准、发行定价机制、创新试点红筹企业并购重组等重点问题作出规定。

2. 证监会起草了《上市公司分拆所屬子公司境内上市试点若干规定》，并自 8 月 23 日起向社会公开征求意见。

3. 8 月 25 日，证监会有关负责人召开会议，研讨细化资本市场改革总体方案。目前，资本市场深化改革方案已经基本成型，A 股市场即将在一系列基础制度改革、法治保障、上市公司质量、长期资金入市等方面迎来一连串重磅利好。

4. 证监会核发科博达、五方光电 2 家企业 IPO 批文。

5. 22 日，中国人民银行近日印发《金融科技（FinTech）发展规划（2019-2021 年）》，明确提出未来三年金融科技工作的指导思想、基本原则、发展目标、重点任务和保障措施。

6. 8 月 21 日上午，全国人大常委会法制工作委员会举行第一次记者会，全国人大常委会法工委发言人臧铁伟在会上表示，全国人大常委会关于延长授权国务院在实施股票发行注册制改革中调整适用证券法有关法律规定期限的决定，将于 2020 年 2 月份实施期届满，下一步全国人大常委会法工委将继续做好审议修改工作。

附录 非银金融行业个股涨跌幅一览表（2019 年 8 月 19 日-2019 年 8 月 23 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)
002797.SZ	第一创业	12.90	30.58	4.93	18.08	65.64	2.54
002736.SZ	国信证券	12.84	2.39	1.91	67.57	23.42	2.11
600909.SH	华安证券	9.08	5.70	1.07	41.37	27.41	1.89
601601.SH	中国太保	8.84	1.49	3.68	44.54	18.37	2.37
600053.SH	九鼎投资	7.23	3.15	-1.85	0.04	21.50	4.86
600999.SH	招商证券	7.07	1.53	-0.53	25.52	20.64	1.66
600837.SH	海通证券	6.96	4.25	-1.30	57.13	20.43	1.30
300059.SZ	东方财富	6.80	26.10	1.44	46.53	78.00	4.90
600291.SH	西水股份	6.38	5.16	-2.10	-9.05	56.99	0.82
600030.SH	中信证券	6.14	6.21	-1.03	43.60	26.71	1.81
601375.SH	中原证券	5.94	7.76	-2.54	17.14	132.25	1.91
603300.SH	华铁科技	5.46	5.28	-8.53	60.83	182.00	2.50
000166.SZ	申万宏源	5.41	1.09	-0.41	20.91	22.93	1.52
600816.SH	安信信托	5.41	6.02	-2.50	7.09	-9.93	2.00
600369.SH	西南证券	5.31	2.97	-2.01	37.70	71.07	1.42
601211.SH	国泰君安	5.21	2.03	-2.50	15.26	20.04	1.22
600864.SH	哈投股份	4.82	8.87	-0.59	51.46	29.16	1.05
000567.SZ	海德股份	4.71	18.19	-12.80	10.65	41.27	1.30
000987.SZ	越秀金控	4.66	2.18	-3.66	16.59	17.75	1.47
601788.SH	光大证券	4.60	2.63	-3.45	25.62	73.06	1.04
600621.SH	华鑫股份	4.45	24.38	-4.16	47.04	203.04	2.20
300023.SZ	宝德股份	4.36	51.08	3.70	33.94	-4.08	5.93
601878.SH	浙商证券	4.28	9.51	-6.43	15.10	33.82	1.99
600705.SH	中航资本	4.19	1.77	-8.16	11.56	13.44	1.47
000776.SZ	广发证券	4.15	2.55	-2.61	3.00	17.48	1.12
002670.SZ	国盛金控	4.13	6.19	-4.25	5.16	-228.54	1.74
601628.SH	中国人寿	4.11	0.27	-0.94	45.10	25.52	2.30
600390.SH	五矿资本	4.09	6.87	-5.88	24.28	11.85	0.97
601336.SH	新华保险	4.03	3.52	-4.65	25.40	18.75	2.30
600061.SH	国投资本	4.02	1.24	-4.15	44.84	22.85	1.46
600830.SH	香溢融通	3.96	4.40	-6.02	21.84	120.04	1.28
601198.SH	东兴证券	3.93	3.15	-3.90	14.36	23.24	1.52
000617.SZ	中油资本	3.93	1.78	-4.28	10.27	14.18	1.35
601688.SH	华泰证券	3.73	4.90	-1.17	23.97	30.37	1.55
601377.SH	兴业证券	3.65	3.30	-3.70	34.70	54.49	1.24

601108.SH	财通证券	3.57	10.89	-10.04	37.38	41.60	1.79
000416.SZ	民生控股	3.54	16.76	-8.31	43.75	128.86	3.60
600109.SH	国金证券	3.37	3.34	-4.31	24.71	23.61	1.36
600958.SH	东方证券	3.36	2.14	-2.69	28.47	40.62	1.34
600909.SH	华安证券	3.18	5.70	1.07	41.37	27.41	1.89
601108.SH	财通证券	3.07	10.89	-10.04	37.38	41.60	1.79
601375.SH	中原证券	3.05	7.76	-2.54	17.14	132.25	1.91
601881.SH	中国银河	2.99	19.70	-5.53	59.21	32.03	1.63
601878.SH	浙商证券	2.97	9.51	-6.43	15.10	33.82	1.99
000563.SZ	陕国投 A	2.91	9.21	-6.00	58.53	38.19	1.60
000666.SZ	经纬纺机	2.78	9.09	-7.53	15.50	10.43	1.01
002451.SZ	摩恩电气	2.77	10.92	-9.85	-27.03	89.42	5.51
600318.SH	新力金融	2.76	14.37	6.04	6.04	68.79	3.10
600643.SH	爱建集团	2.60	3.43	-6.26	3.56	11.31	1.45
000936.SZ	华西股份	2.60	10.03	-12.65	16.83	9.54	1.28
000783.SZ	长江证券	2.48	2.31	-5.65	36.67	55.44	1.48
600783.SH	鲁信创投	2.34	7.33	-8.08	-10.24	48.49	2.97
000415.SZ	渤海租赁	2.32	2.71	-5.87	-1.94	7.27	0.60
601099.SH	太平洋	2.31	7.57	-6.82	42.57	-28.17	2.37
000750.SZ	国海证券	2.20	10.06	-0.78	17.38	117.22	1.56
000563.SZ	陕国投 A	2.17	9.21	-6.00	58.53	38.19	1.60
002451.SZ	摩恩电气	1.95	10.92	-9.85	-27.03	89.42	5.51
000686.SZ	东北证券	1.93	5.52	-4.95	36.37	30.74	1.30
601555.SH	东吴证券	1.87	6.65	-6.28	39.42	25.66	1.37
000627.SZ	天茂集团	0.00	0.00	0.14	27.27	26.78	1.74
600318.SH	新力金融	-0.40	14.37	6.04	6.04	68.79	3.10
600155.SH	华创阳安	-1.95	13.79	3.54	67.07	65.74	1.45

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
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@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	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	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
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf1@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	张文婷	18820150251	zhangwt@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。