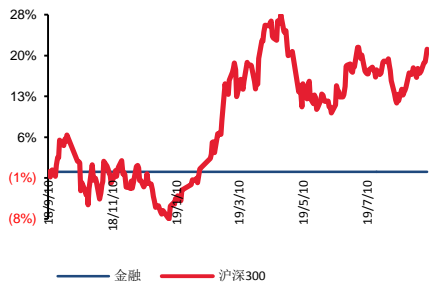


金融

政策托底提振市场情绪，关注券商高贝塔属性

■ 走势对比



■ 子行业评级

相关研究报告:

《红塔证券中报点评：上市后首份半年报出炉，自营推动净利润快速增长》--2019/09/01

《广发证券中报点评：自营推动业绩增长，科技金融改革进一步深化》--2019/09/01

《五矿资本中报点评：业绩增长迅猛，子公司行业排名显著上升》--2019/08/30

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（2019.9.2-2019.9.6）非银金融中信指数上涨 6.47%，跑赢大盘 2.55 个百分点，位列所有行业第 6 名。细分板块来看，证券板块上涨 8.07%，保险板块上涨 4.67%，多元金融板块上涨 8.37%。

本周五央行宣布全面降准 0.5 个百分点并释放 9000 亿长期资金，而且市场普遍对后续 LPR 的下调形成了较为强烈的预期。宽松流动性将有助于提升市场情绪和风险偏好。券商板块具有高贝塔弹性，有望领先大盘率先上涨。

33 家券商 8 月合计营收/净利润 173.1 亿/63.6 亿，环比-7.4%/-6.3%；有同比数据的 29 家券商 1-8 月净利润同比+50%。

保险的投资收益正偏差有望稳步抬升。权益市场回暖，可有效对冲利率下行风险，缓解市场对其潜在利差损风险的担忧，估值修复值得期待。推荐哈投股份、东方财富、中信证券、中国平安。

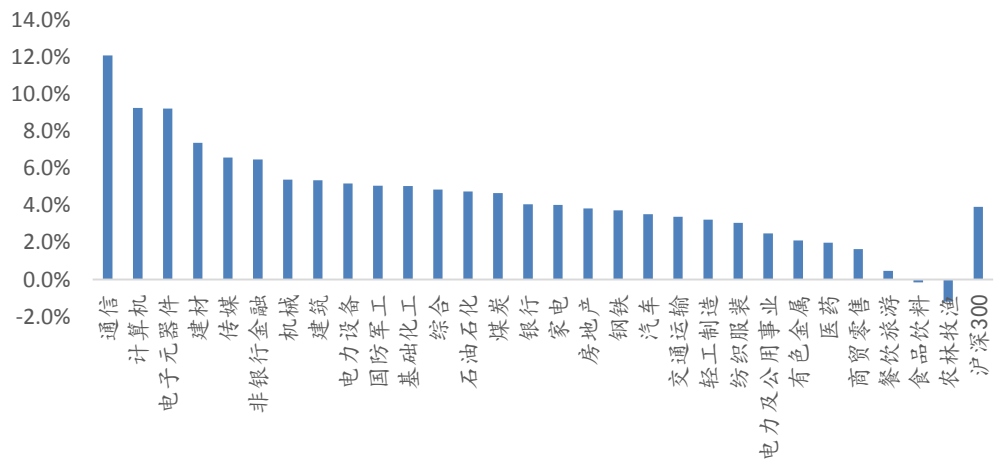
风险提示：政策不及预期风险；市场风险。

行业数据一览

行情数据

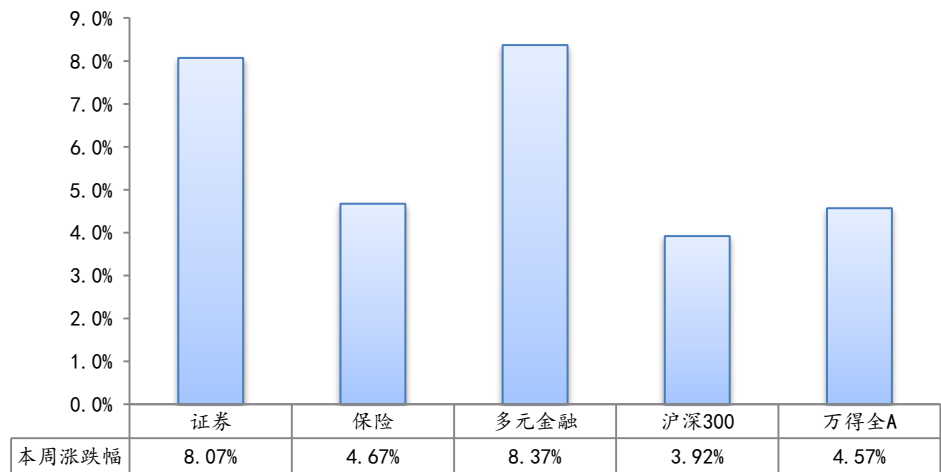
本周(2019.9.2-2019.9.6)非银金融中信指数上涨6.47%，跑赢大盘2.55个百分点，位列所有行业第6名。细分板块来看，证券板块上涨8.07%，保险板块上涨4.67%，多元金融板块上涨8.37%。

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）

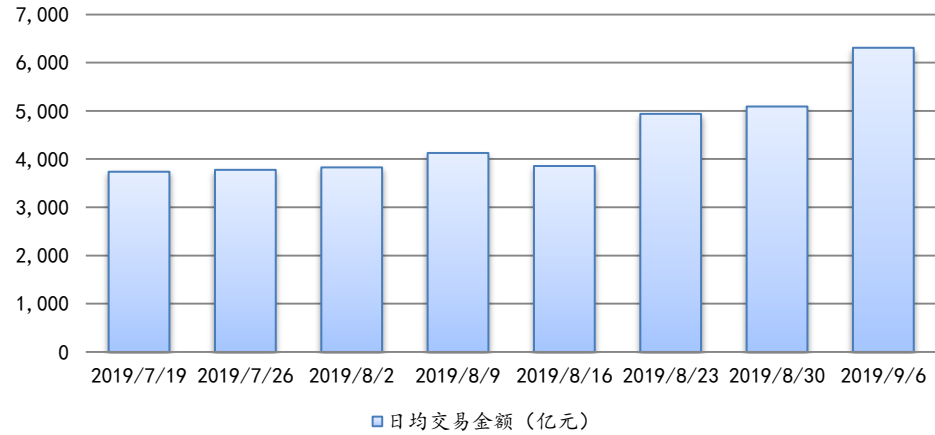


资料来源：WIND，太平洋证券整理

关键经营数据

1、股市日均交易额：本周日均交易额 6310 亿元，环比上涨 23.92%。

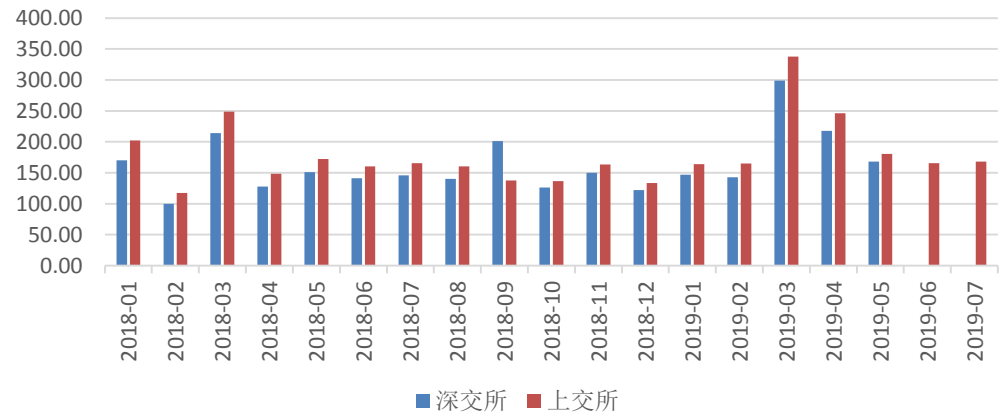
图表 3：A 股日均交易额（周，亿元）



资料来源：WIND，太平洋证券

2、新增投资者：7 月上交所新增开户 168 万人，环比下降 1.8%。

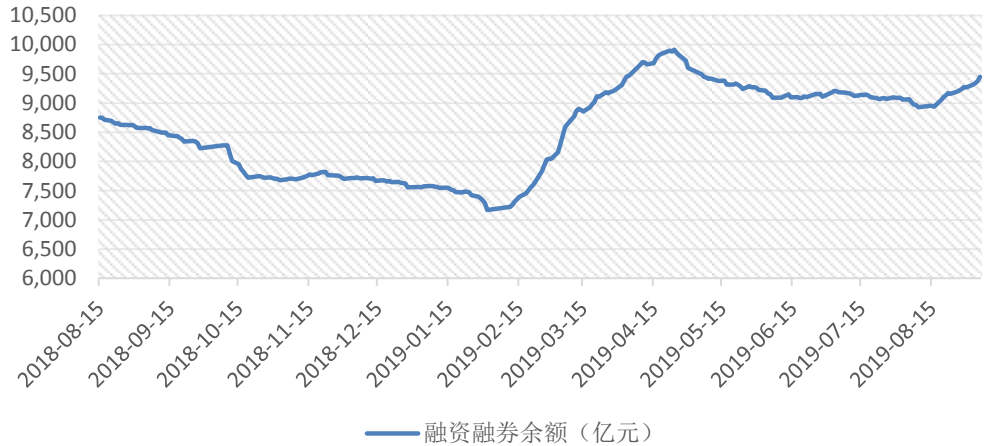
图表 4：新增投资者（周，万人）



资料来源：WIND，太平洋证券

3、两融余额：截至 2019 年 9 月 5 日，两市两融余额 9447 亿元，环比增长 1.98%，较年初增长 24.99%，较去年日均水平增加 3.46%。

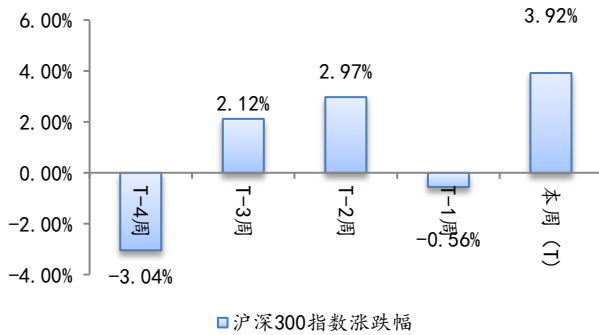
图表 5：融资融券余额（亿元）



资料来源: WIND, 太平洋证券

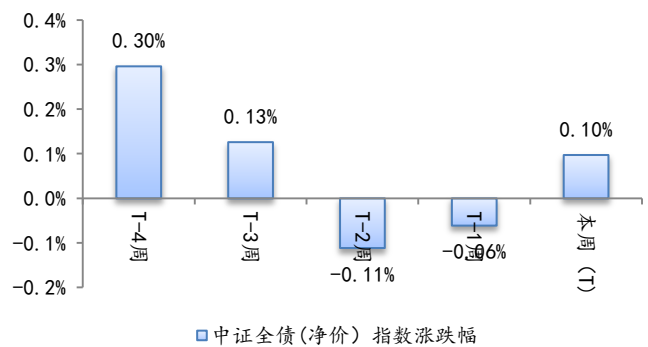
4、自营业务: 本周沪深300指数上涨3.92%，中证全债(净价)指数上涨0.10%。

图表6 沪深300指数涨跌幅



资料来源: WIND, 太平洋证券

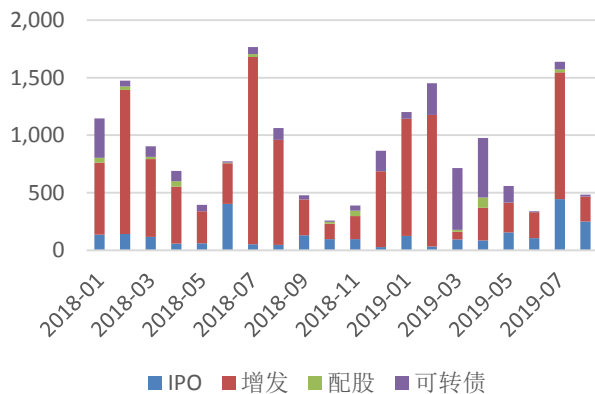
图表7 中证全债(净价)指数涨跌幅



资料来源: WIND, 太平洋证券

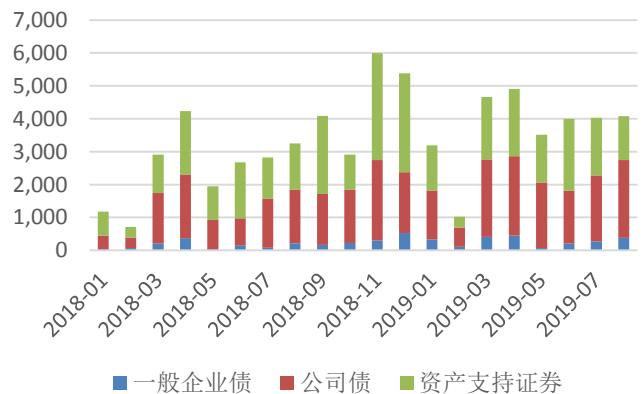
5、投行业务

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 9.10%。
- 7、**10 年期国债收益率**：本周 10 年期国债收益率 3.02%。

公司动态

1. 中国平安 (601318): 截至 2019 年 8 月 31 日, 公司通过集中竞价交易方式已累计回购 A 股股份 5759 万股, 占本公司总股本的比例为 0.31506%, 已支付的资金总额合计人民币 50 亿元 (不含交易费用), 最低成交价格为人民币 79.85 元/股, 最高成交价格为人民币 91.43 元/股。
2. 华泰证券 (601688): 近日, 公司位于香港的全资子公司华泰金融控股 (香港) 有限公司收到伦敦证券交易所通知, 获得伦交所的会员资格。
3. 华泰证券 (601688): 公司收到国家外汇管理局《关于公司结售汇业务经营资格的批复》, 外汇局同意公司试点开展结售汇业务, 试点业务范围如下: 1) 公司可参照相关规定开展自身及代客即期结售汇业务; 2) 公司在成为银行间外汇市场会员后, 可参照相关规定, 在银行间外汇市场开展人民币对外汇即期和衍生产品交易。
4. 中信证券 (600030): 公司收到国家外汇管理局《关于公司结售汇业务经营资格的批复》, 外汇局同意公司试点开展结售汇业务, 试点业务范围如下: 1) 公司可参照相关规定开展自身及代客即期结售汇业务; 2) 公司在成为银行间外汇市场会员后, 可参照相关规定, 在银行间外汇市场开展人民币对外汇即期和衍生产品交易。
5. 招商证券 (600999): 公司收到国家外汇管理局《关于公司结售汇业务经营资格的批复》, 外汇局同意公司试点开展结售汇业务, 试点业务范围如下: 1) 公司可参照相关规定开展自身及代客即期结售汇业务; 2) 公司在成为银行间外汇市场会员后, 可参照相关规定, 在银行间外汇市场开展人民币对外汇即期和衍生产品交易。
6. 华创阳安 (600155): 公司拟以 5.76 亿元现金收购交易对方持有华创证券 2.56% 股权, 本次交易后, 华创证券将成为华创阳安的全资子公司。截至评估基准日 2019 年 6 月 30 日, 华创证券股东全部权益的评估值为 224.69 亿元, 华创证券 2019 年 6 月末所有者权益 110.94 亿元。
7. 东方证券 (600958): 公司完成 2019 年第三期短期融资券发行, 发行金额 40 亿元, 期限 90 天, 票面利率 2.88%。
8. 天风证券 (601162): 2019 年 8 月 9 日, 公司收到证监会出具的《行政许可项目审查一次反馈意见通知书》(191920 号), 公司编制了反馈意见回复, 并相应修订配股预案, 形成《公司 2019 年度配股公开发行证券预案 (修订稿)》。
9. 山西证券 (002500): 公司控股子公司山证国际资管收到香港证券及期货事务监察委员会 (SFC) 颁发的变更后的业务牌照。变更后的牌照涉及的受规管活动类型为: 第 4 类: 就证券提供意见; 第 5 类: 就期货合约提供意见; 第 9 类: 提供资产管理。其中,

就第4类、第5类受规管活动而言，持牌人只可向专业投资者提供服务。变更后的业务牌照，对第9类受规管活动，不再有持牌人只可向专业投资者提供服务的限制。

10. 东北证券(000686)：证监会吉林证监局核准公司撤销四平分公司、松原分公司、白山分公司、辽源分公司、通化分公司、白城分公司、吉林市分公司等7家分公司。

行业动态

1. 中国人民银行6日消息，为支持实体经济发展，降低社会融资实际成本，央行决定于2019年9月16日全面下调金融机构存款准备金率0.5个百分点（不含财务公司、金融租赁公司和汽车金融公司）。央行有关负责人表示，此次降准释放资金约9000亿元，有效增加金融机构支持实体经济的资金来源，还降低银行资金成本每年约150亿元，通过银行传导可以降低贷款实际利率。

2. 财政部相关负责人在6日举行的新闻发布会上表示，提前下达限额、扩大专项债使用范围将带动有效投资，地方债务风险可控。专家认为，专项债将在补短板、扩内需方面发挥更大作用。

3. 9月6日上午，全国股转公司总经理徐明在出席第二届中小投资者服务论坛时表示，完善投资者适当性管理，多措并举落实好新三板投资者保护。徐明表示，新三板作为多层次资本市场的重要组成部分，对于投资者保护工作，应当从三大方面入手。一是降低新三板投资者适当性门槛；二是进行差异化的投资者适当性安排；三是多措并举发挥合力，充分保护新三板投资者。

4. 国务院金融稳定发展委员会9月5日召开全国金融形势通报和工作经验交流电视电话会议。刘鹤强调，金融管理部门要强化监管责任，加大逆周期调节力度，下大力气疏通货币政策传导机制，加强金融与财政政策配合，支持愿意干事创业、有较好发展潜力的地区和领域加快发展；支持银行更多利用创新资本工具补充资本金，引导金融机构增加对制造业、民营企业中长期融资；稳妥化解局部性、结构性存量风险；加快补齐监管制度短板，大幅提高违法违规成本；深化金融改革开放，为实体经济发展提供动力支持，落实好各项开放举措，以开放促进改革创新、促进高质量发展。

5. 9月2日，2019年中国（郑州）国际期货论坛主论坛在郑州国际会展中心开幕。证监会副主席李超在致辞中表示，应从加大品种供给、提升运行质量、扩大市场开放、

健全市场法治、强化风险防控五方面入手，稳步推进期货市场改革。（中证报）

6. 互联网金融风险专项整治工作领导小组、网络借贷风险专项整治工作领导小组 2 日联合发布《关于加强 P2P 网贷领域征信体系建设的通知》。通知表示，各地互联网金融风险专项整治工作领导小组、网贷风险专项整治工作领导小组组织辖内在营的 P2P 网贷机构接入金融信用信息基础数据库运行机构、百行征信等征信机构。

7. 8 月 31 日，国务院金融稳定发展委员会召开会议。会议表示，以科创板改革为突破口，加强资本市场顶层设计，完善基础制度，提高上市公司质量，扎实培育各类机构投资者，为更多长期资金持续入市创造良好条件。

8. 证监会公告，审核通过祥鑫科技首发申请。

9. 据 21 世纪经济报道，经过近两年之后，类金融监管文件终于即将落定。有机构人士透露，银保监会或即将发布融资租赁、商业保理监管文件，明确这两个“类金融”领域的具体监管规则。

附录 非金融行业个股涨跌幅一览表（2019年9月2日-2019年9月6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)
002670.SZ	国盛金控	23.96	25.59	23.96	24.21	-269.94	2.06
600155.SH	华创阳安	21.32	29.57	21.32	94.95	76.72	1.70
600621.SH	华鑫股份	13.70	29.70	13.70	57.07	246.16	2.35
600816.SH	安信信托	13.35	12.68	13.35	18.54	-9.77	2.27
300059.SZ	东方财富	12.65	31.28	12.65	61.82	86.13	5.41
600864.SH	哈投股份	12.36	18.16	12.36	63.37	31.45	1.13
603300.SH	华铁科技	12.35	21.53	12.35	95.21	50.55	2.86
601881.SH	中国银河	12.10	33.85	12.10	74.15	28.61	1.75
600837.SH	海通证券	10.61	7.21	10.61	73.56	22.55	1.44
601211.SH	国泰君安	10.18	3.04	10.18	24.94	21.73	1.33
601555.SH	东吴证券	10.14	8.29	10.14	48.75	27.38	1.46
601878.SH	浙商证券	9.55	13.78	9.55	22.60	36.02	2.12
000567.SZ	海德股份	9.40	30.13	9.40	20.34	34.12	1.40
000563.SZ	陕国投A	9.29	15.10	9.29	67.53	38.25	1.68
601788.SH	光大证券	9.19	4.48	9.19	35.28	72.92	1.13
000776.SZ	广发证券	9.11	4.62	9.11	14.27	19.78	1.23
000987.SZ	越秀金控	8.89	2.58	8.89	22.67	18.67	1.55
601108.SH	财通证券	8.73	15.10	8.73	45.74	38.84	1.93
600318.SH	新力金融	8.71	19.37	8.71	13.90	99.98	3.25
600643.SH	爱建集团	8.64	6.24	8.64	12.51	12.25	1.51
000712.SZ	锦龙股份	8.40	8.13	8.40	40.75	-209.18	3.40
300309.SZ	吉艾科技	8.38	10.78	8.38	-27.79	25.45	2.50
600030.SH	中信证券	8.20	8.58	8.20	53.18	28.49	1.93
600783.SH	鲁信创投	8.07	6.94	8.07	-7.16	10,147.98	3.13
600291.SH	西水股份	8.05	13.59	8.05	-5.93	-7.10	0.96
600999.SH	招商证券	8.01	2.30	8.01	30.87	18.89	1.77
000416.SZ	民生控股	7.71	19.24	7.71	47.68	93.36	3.66
601688.SH	华泰证券	7.70	6.02	7.70	28.04	31.25	1.62
000415.SZ	渤海租赁	7.67	4.13	7.67	5.28	8.38	0.63
601198.SH	东兴证券	7.58	4.48	7.58	21.44	24.47	1.60
600705.SH	中航资本	7.28	3.20	7.28	18.16	14.68	1.58
601336.SH	新华保险	7.26	5.43	7.26	24.32	12.74	2.18
000686.SZ	东北证券	6.99	7.88	6.99	40.89	31.76	1.34
002500.SZ	山西证券	6.98	5.06	6.98	38.03	42.56	1.85

000666.SZ	经纬纺机	6.92	13.06	6.92	19.51	10.80	1.04
601901.SH	方正证券	6.79	1.75	6.79	33.95	47.81	1.53
601099.SH	太平洋	6.69	10.78	6.69	47.39	-29.12	2.45
601377.SH	兴业证券	6.59	4.77	6.59	40.56	55.40	1.29
000936.SZ	华西股份	6.52	12.47	6.52	20.77	11.67	1.33
600909.SH	华安证券	6.47	6.27	5.47	44.37	28.19	1.92
601108.SH	财通证券	6.39	15.10	8.73	45.74	38.84	1.93
601375.SH	中原证券	6.37	9.88	6.34	22.07	125.76	1.97
601881.SH	中国银河	6.34	33.85	12.10	74.15	28.61	1.75
601878.SH	浙商证券	6.33	13.78	9.55	22.60	36.02	2.12
000563.SZ	陕国投A	6.33	15.10	9.29	67.53	38.25	1.68
000666.SZ	经纬纺机	6.31	13.06	6.92	19.51	10.80	1.04
002451.SZ	摩恩电气	6.17	17.13	6.47	-20.21	97.78	6.03
600318.SH	新力金融	6.03	19.37	8.71	13.90	99.98	3.25
000166.SZ	申万宏源	5.86	1.29	5.86	25.63	23.92	1.57
000617.SZ	中油资本	5.74	6.22	5.74	24.02	16.29	1.52
002673.SZ	西部证券	5.48	4.42	5.48	23.70	80.18	1.88
600909.SH	华安证券	5.47	6.27	5.47	44.37	28.19	1.92
600109.SH	国金证券	5.35	5.89	5.35	29.76	24.62	1.39
300023.SZ	宝德股份	5.33	52.98	5.33	40.03	-3.63	7.53
000750.SZ	国海证券	5.22	11.75	5.22	20.60	61.44	1.59
000783.SZ	长江证券	5.04	3.34	5.04	42.13	41.78	1.48
601318.SH	中国平安	4.76	3.19	4.76	65.40	11.28	2.71
000627.SZ	天茂集团	3.70	2.63	3.70	29.77	29.32	1.77
601601.SH	中国太保	3.52	2.15	3.52	41.33	13.67	2.31
002736.SZ	国信证券	3.41	1.75	3.41	61.18	22.52	2.24
601628.SH	中国人寿	2.60	0.41	2.60	46.04	25.69	2.32
600061.SH	国投资本	2.35	2.96	2.35	51.22	22.54	1.51

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
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@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	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@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

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
华北销售	韦珂嘉	13701050353	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总	陈辉弥	13564966111	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	yanghp@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	liangjp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	songyue@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	zhangqp@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhafl@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	hubh@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	chentt@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	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。