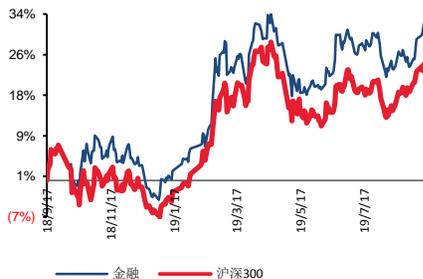


金融

资本市场改革加速，券商板块直接受益

■ 走势对比



■ 子行业评级

相关研究报告：

《政策托底提振市场情绪，关注券商高贝塔属性》--2019/09/09

《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

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（2019.9.9-2019.9.12）非银金融中信指数上涨 3.92%，跑赢大盘 2.4 个百分点，位列所有行业第二名。细分板块来看，证券板块上涨 4.79%，保险板块上涨 3.09%，多元金融板块上涨 3.48%。

贸易摩擦暂缓，市场情绪短期有望维持 贸易摩擦作为当前市场情绪主要影响因素，短期有望暂缓。新一轮贸易谈判定于 10 月份举行，短期升级概率极低，此外，叠加国庆窗口，监管层暖风频吹、不断释放积极信号，因此在此之前我们认为市场情绪有望维持。

资本市场改革加速，券商板块直接受益 9月9日至10日，证监会在京召开全面深化资本市场改革工作座谈会，推出 12 个方面重点任务。此外本周国家外汇管理局取消合格境外机构投资者(QFII)和人民币合格境外机构投资者(RQFII)投资额度限制。行业监管政策鼓励创新，释放活力，带来新的利润增长点，有望带来阿尔法收益。

国际指数对 A 股纳入的进程快速推进，保险长期价值不容忽视 我国较低的保险密度和保险深度给予保险行业极大的发展空间。保守估计，到未来 5 年国内寿险公司 EV 仍将维持每年 15%-20%高速增长。尽管当前负债端与投资端均呈现一定压力，但在长期资金不断入市，保险公司的长期价值将会更加得到挖掘。

推荐：中信证券、中国平安

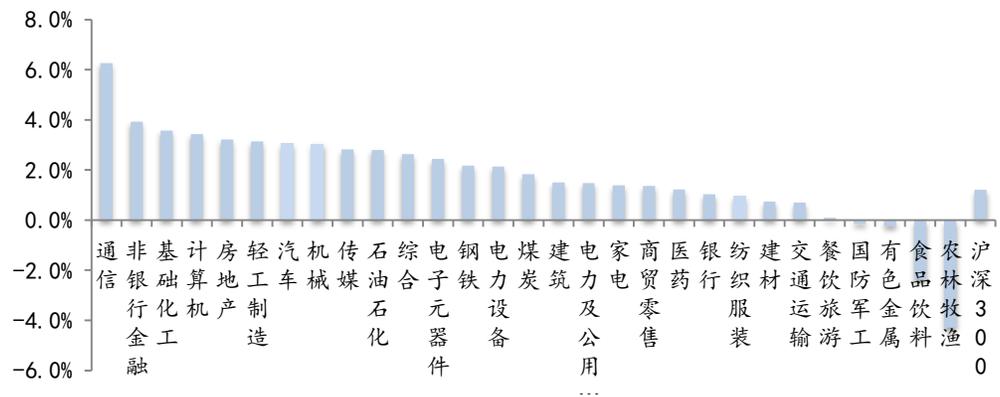
风险提示：股市波动风险、资本市场改革政策的推进不达预期

行业数据一览

行情数据

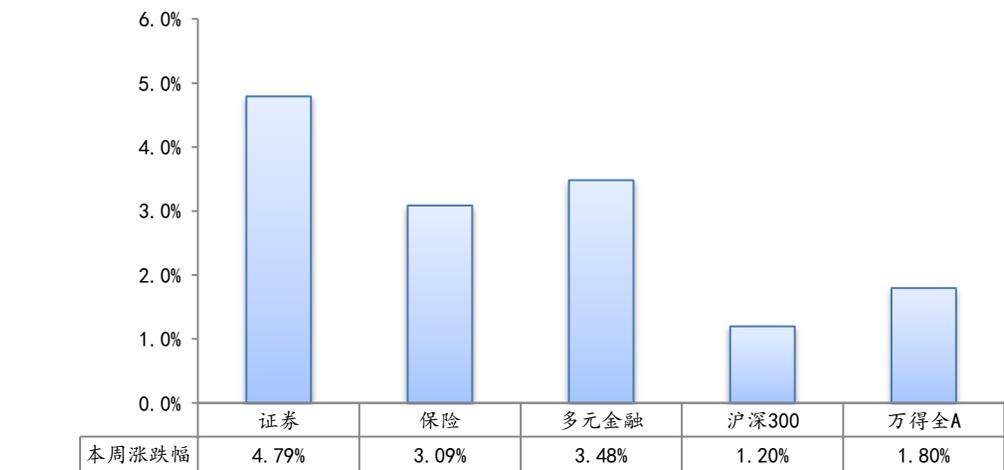
本周(2019.9.9-2019.9.12)非银金融中信指数上涨3.92%，跑赢大盘2.4个百分点，位列所有行业第二名。细分板块来看，证券板块上涨4.79%，保险板块上涨3.09%，多元金融板块上涨3.48%。

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）

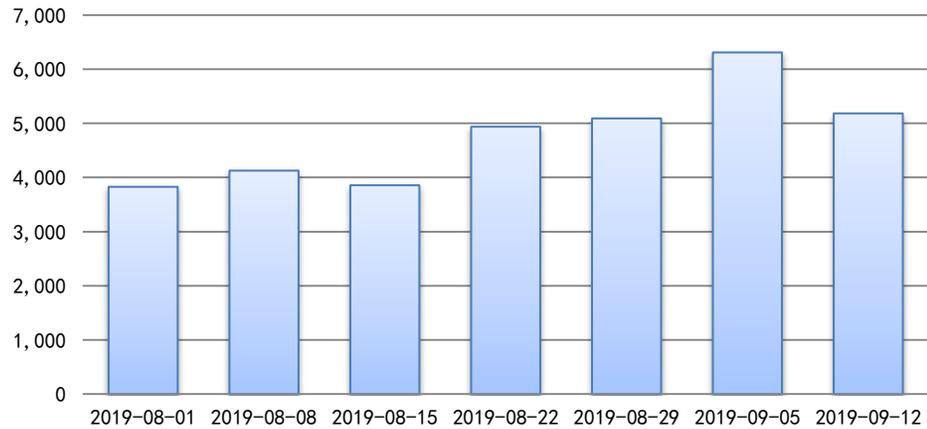


资料来源：WIND，太平洋证券整理

关键经营数据

1、股市日均交易额：本周日均交易额 5185 亿元，环比下降 17.83%。

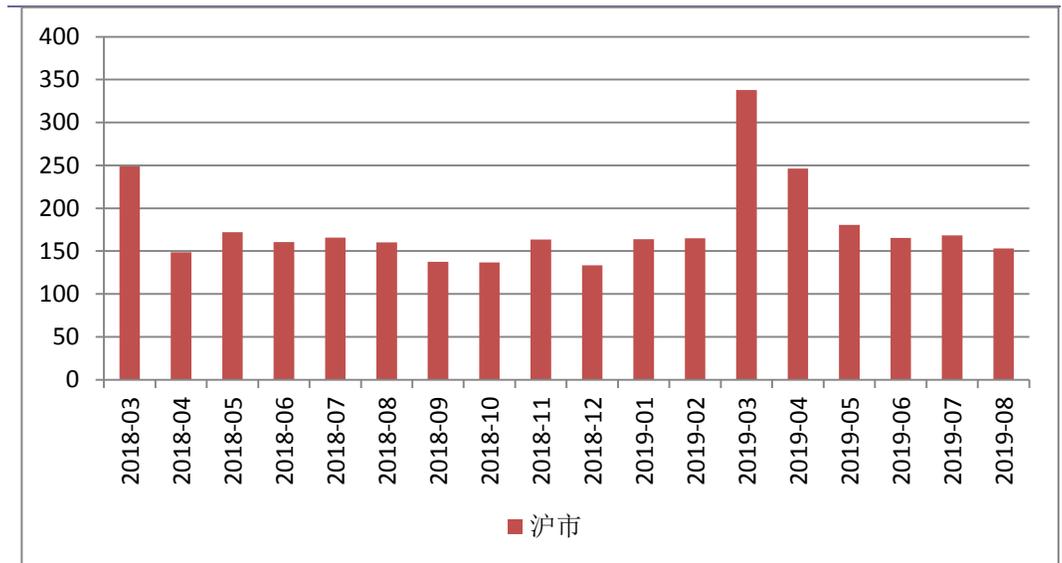
图表 3：A 股日均交易额（周，亿元）



资料来源：WIND，太平洋证券

2、新增投资者：2019 年 8 月沪市新增开户数 153.27 万人，环比下降 8.9%。

图表 4：新增开户数（月，万人）



资料来源：WIND，太平洋证券

3、两融余额：截至 2019 年 9 月 11 日，两市两融余额 9651 亿元，环比上涨 2.16%，较年初增长 27.69%，较去年日均水平上涨 5.69%。

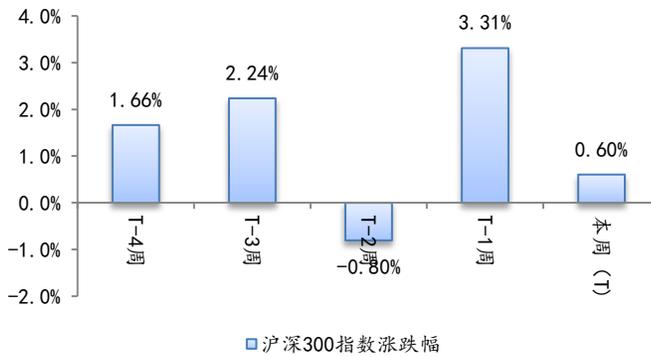
图表 5：融资融券余额（亿元）



资料来源：WIND，太平洋证券

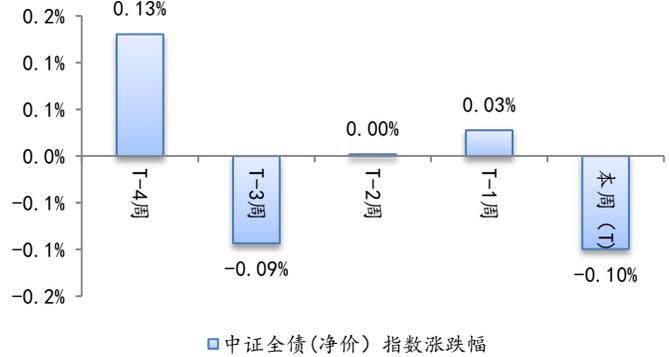
4、自营业务：本周沪深300指数上涨4.90%，中证全债（净价）指数上涨0.11%。

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



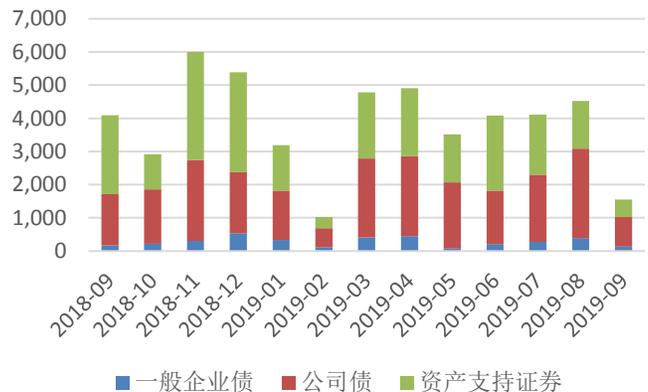
资料来源：WIND，太平洋证券

5、投行业务

图表8 股权融资规模（亿元）



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 9.1%。

7、**10 年期国债收益率**：本周 10 年期国债收益率 3.08%。

公司动态

1. 中国人寿 (601628): 公司于 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 8 月 31 日期间, 累计原保险保费收入约为 4432 亿元 (未经审计)。
2. 新华保险 (601336): 公司于 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 8 月 31 日期间累计原保险保费收入为 909 亿元。
3. 中航资本 (600705): 公司 2019 年公开发行公司债券 (第四期) 计划发行规模不超过 26 亿元 (含 26 亿元), 本期债券分为两个品种, 品种一期限为 3 年期; 品种二为 5 年期。经中诚信证券评估有限公司综合评定, 公司的主体信用等级为 AAA, 本期债券信用等级为 AAA。
4. 华泰证券 (601688): 公司 2019 年度第四期 20 亿元短期融资券融资完成, 期限 90 天, 票面利率 2.78%。
5. 东兴证券 (601198): 公司 2019 年度第一期短期融资券已于 2019 年 9 月 11 日发行完毕, 发行规模 30 亿元, 期限 91 天, 利率 2.8%。
6. 华安证券 (600909): 安徽出版集团本次拟通过集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过 55,000,000 股, 减持比例不超过 1.52%。
7. 中信证券 (600030): 公司面向合格投资者公开发行 2019 年公司债券 (第一期) 发行结果公告, 本期债券分为 2 个品种, 品种一为 3 年期, 最终发行规模为人民币 20 亿元, 最终票面利率为 3.39%; 品种二为 5 年期, 最终发行规模为人民币 10 亿元, 最终票面利率为 3.78%。
8. 招商证券 (600999): 公司 2019 年度第十一期短期融资券发行结果, 发行规模 40 亿元, 期限 90 天, 发行利率 2.85%。

行业动态

1. 在中国证监会 9 月 10 日提出全面深化资本市场改革的 12 个方面重点任务后, 证监会主席易会满 9 月 11 日发表题为《努力建设规范透明开放有活力有韧性的资本市场》署名文章强调, 全面把握新时代资本市场发展方向, 加快资本市场改革, 大力发展直接融资, 促进多层次资本市场健康发展。
2. 9 月 11 日, 央行发布 8 月份金融数据和社融数据。当月, 人民币贷款增加 1.21 万亿元, 同比少增 665 亿元。8 月末人民币贷款余额 148.23 万亿元, 同比增长 12.4%, 增速分别比上月末和上年同期低 0.2 个和 0.8 个百分点。8 月末, 广义货币 (M2) 余额 193.55 万亿元, 同比增长 8.2%, 增速比上月末高 0.1 个百分点, 与上年同期持平。

狭义货币 (M1) 余额 55.68 万亿元，同比增长 3.4%，增速比上月末高 0.3 个百分点，比上年同期低 0.5 个百分点。8 月末社会融资规模存量为 216.01 万亿元，同比增长 10.7%。8 月份，社会融资规模增量为 1.98 万亿元，比上年同期多 376 亿元。

3. 11 日从银保监会通气会上获悉，两年半以来，银行业资产增速从过去 15% 左右降低到目前的 8% 左右。影子银行规模大幅缩减，共压缩高风险资产约 14.5 万亿元。目前，普惠型小微企业贷款余额 10.75 万亿元，较年初增长 14.86%。

4. 中央全面深化改革委员会第十次会议 9 日召开。会议审议通过了《统筹监管金融基础设施工作方案》、《国有金融资本出资人职责暂行规定》等多份文件。业内人士表示，基础设施是金融市场安全高效运行的基石，应对各类金融基础设施的准入、运作、监管要求等作出统一规范。加强国有金融资本管理、建立统一的出资人制度，为未来金融国资改革指明了方向。

5. 经国务院批准，国家外汇管理局决定取消合格境外机构投资者 (QFII) 和人民币合格境外机构投资者 (RQFII) 投资额度限制。国家外汇管理局新闻发言人、总经济师王春英表示，此次全面取消合格境外投资者投资额度限制，是国家外汇管理局贯彻落实党中央、国务院决策部署，深化金融市场改革开放，服务全面开放新格局的重大改革，也是进一步满足境外投资者对我国金融市场投资需求而主动推出的改革举措。

6. 作为养老保障体系第二支柱的新生力量，今年以来，职业年金入市提速有望为 A 股市场走强“撑腰”。据了解，截至目前，包括中央国家机关事业单位、31 个省区市以及新疆生产建设兵团在内的全国 33 个职业年金项目中，已有 29 个完成了受托人资格招标、21 个完成了投管人资格招标。其中，已有十地的职业年金进入了投资运作。

7. 昨日，港交所发布公告称，其已向伦敦证券交易所董事会提出合并声明，建议港交所与伦交所两间公司合并。港交所行政总裁李小加将此次合并称之为“世纪联姻”。根据方案，港交所拟以现金每股 20.45 英镑及新股发行的方式收购伦交所，港交所对伦交所的报价比伦交所 9 月 10 日的股价溢价 22.9%。据悉，此次建议交易为港交所现有现金及新信贷融资出资。

附录 非金融行业个股涨跌幅一览表（2019年9月9日-2019年9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)
002451.SZ	摩恩电气	10.50	22.80	17.65	-11.83	108.05	6.66
600837.SH	海通证券	9.46	8.35	21.08	89.98	24.68	1.58
300309.SZ	吉艾科技	9.28	17.19	18.44	-21.09	27.82	2.73
601878.SH	浙商证券	9.17	20.82	19.60	33.84	39.32	2.31
600053.SH	九鼎投资	7.67	5.30	14.49	3.85	25.30	5.04
601555.SH	东吴证券	7.19	8.21	18.06	59.44	29.35	1.56
601108.SH	财通证券	7.07	16.88	16.42	56.05	41.58	2.07
000712.SZ	锦龙股份	6.81	9.23	15.78	50.33	-223.42	3.63
600621.SH	华鑫股份	6.60	35.15	21.20	67.44	262.42	2.50
600958.SH	东方证券	6.24	3.36	12.96	42.40	45.57	1.51
600155.SH	华创阳安	5.93	27.72	28.51	106.51	81.26	1.80
601377.SH	兴业证券	5.87	5.39	12.85	48.82	58.65	1.37
601375.SH	中原证券	5.58	9.85	12.27	28.87	132.77	2.08
601788.SH	光大证券	5.44	4.11	15.13	42.64	76.89	1.19
600291.SH	西水股份	5.28	12.30	13.76	-0.97	-7.48	1.02
600830.SH	香溢融通	5.18	10.87	11.90	32.80	101.26	1.39
600864.SH	哈投股份	4.54	13.18	17.47	70.79	32.88	1.18
000666.SZ	经纬纺机	4.52	14.54	11.75	24.91	11.28	1.09
002670.SZ	国盛金控	4.47	13.98	29.50	29.76	-282.01	2.15
000936.SZ	华西股份	4.35	10.97	11.16	26.03	12.18	1.38
600816.SH	安信信托	4.05	9.84	17.94	23.34	-10.17	2.36
002797.SZ	第一创业	3.89	13.85	10.16	28.24	93.09	2.79
600999.SH	招商证券	3.65	1.99	11.95	35.65	19.58	1.83
000627.SZ	天茂集团	3.57	1.35	7.41	34.40	30.37	1.83
601099.SH	太平洋	3.54	10.84	10.47	52.61	-30.16	2.54
000415.SZ	渤海租赁	3.43	2.47	11.36	8.89	8.67	0.65
000686.SZ	东北证券	3.21	6.53	10.43	45.41	32.78	1.38
002673.SZ	西部证券	3.18	3.91	8.84	27.64	82.73	1.94
600109.SH	国金证券	3.14	4.77	8.66	33.83	25.40	1.44
000563.SZ	陕国投A	2.91	10.90	12.47	72.40	39.36	1.73
000416.SZ	民生控股	2.83	16.80	10.75	51.86	96.01	3.76
000728.SZ	国元证券	2.77	3.66	9.32	35.04	35.80	1.30
600783.SH	鲁信创投	2.76	6.33	11.05	-4.59	10,428.50	3.22
000783.SZ	长江证券	2.74	2.52	7.91	46.02	42.93	1.52

002500.SZ	山西证券	2.71	4.01	9.88	41.77	43.71	1.90
600369.SH	西南证券	2.70	3.42	9.03	43.19	67.72	1.48
000750.SZ	国海证券	2.67	11.57	8.03	23.82	63.08	1.63
600390.SH	五矿资本	2.65	7.45	9.13	39.08	12.88	1.06
601881.SH	中国银河	2.63	21.12	15.05	78.74	29.36	1.80
600909.SH	华安证券	2.52	5.68	7.03	46.51	28.61	1.95
601108.SH	财通证券	2.44	16.88	16.42	56.05	41.58	2.07
601375.SH	中原证券	2.32	9.85	12.27	28.87	132.77	2.08
601881.SH	中国银河	2.28	21.12	15.05	78.74	29.36	1.80
601878.SH	浙商证券	1.91	20.82	19.60	33.84	39.32	2.31
000563.SZ	陕国投A	1.85	10.90	12.47	72.40	39.36	1.73
000666.SZ	经纬纺机	1.81	14.54	11.75	24.91	11.28	1.09
002451.SZ	摩恩电气	1.81	22.80	17.65	-11.83	108.05	6.66
600318.SH	新力金融	1.78	13.95	10.46	15.73	101.59	3.30
601901.SH	方正证券	1.69	1.28	8.60	36.22	48.62	1.56
600318.SH	新力金融	1.60	13.95	10.46	15.73	101.59	3.30
600705.SH	中航资本	1.60	2.04	8.99	20.05	14.91	1.60
300059.SZ	东方财富	1.53	20.78	14.37	64.30	87.46	5.49
601336.SH	新华保险	1.51	3.38	8.87	26.19	12.93	2.21
600909.SH	华安证券	1.48	5.68	7.03	46.51	28.61	1.95
002736.SZ	国信证券	1.35	1.80	4.80	63.35	22.83	2.27
000987.SZ	越秀金控	1.34	2.77	10.35	24.32	18.92	1.57
000166.SZ	申万宏源	1.19	1.07	7.11	27.12	24.21	1.59
300023.SZ	宝德股份	0.94	48.22	6.32	41.35	-3.66	7.60
601628.SH	中国人寿	0.68	0.29	3.29	47.03	25.86	2.34
600643.SH	爱建集团	0.64	4.12	9.33	13.23	12.33	1.52
000617.SZ	中油资本	0.54	3.15	6.31	24.68	16.38	1.52
601601.SH	中国太保	-0.87	1.49	2.62	40.10	13.55	2.29

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。