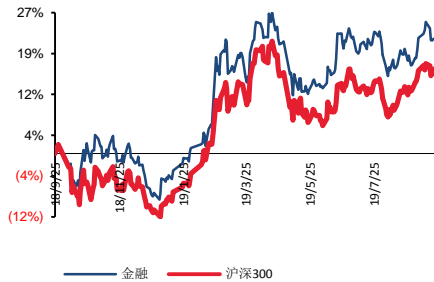




金融

## 板块中长期受益于资本市场改革的深化

### ■ 走势对比



### ■ 子行业评级

#### 相关研究报告:

《资本市场改革加速，券商板块直接受益》--2019/09/16

《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

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（2019.9.16 -2019.9.20）非银金融中信指数下跌 3.61%，跑输大盘 2.99 个百分点，位列所有行业第 29 名。细分板块来看，证券板块下跌 4.77%，保险板块下跌 2.91%，多元金融板块下跌 1.92%。

本周日均成交额 5384 亿元，环比下降 17%；富时罗素和标普道琼斯两大指数纳入 A 股将在 9 月 23 日开盘时正式生效，本周五北上资金净流入 149 亿元。两融余额小幅增长至 9738 亿元，科创板融资融券依旧活跃。

券商板块市净率 1.71 倍。板块中长期来看将受益于资本市场改革的深化，龙头券商的杠杆和盈利能力有提升空间。短期看好降准、外资进入带来的二级市场正反馈。

目前，理财产品收益率 4.2% 左右，储蓄年金类保单的安全性得到重视，关注此类产品销量。权益投资弹性和业绩高增长推升保险板块配置属性。

降准带来的流动性充裕或对信托板块带来积极影响，但存量风险化解和地产融资政策限制仍制约板块上行。

推荐：海通证券、中国平安。

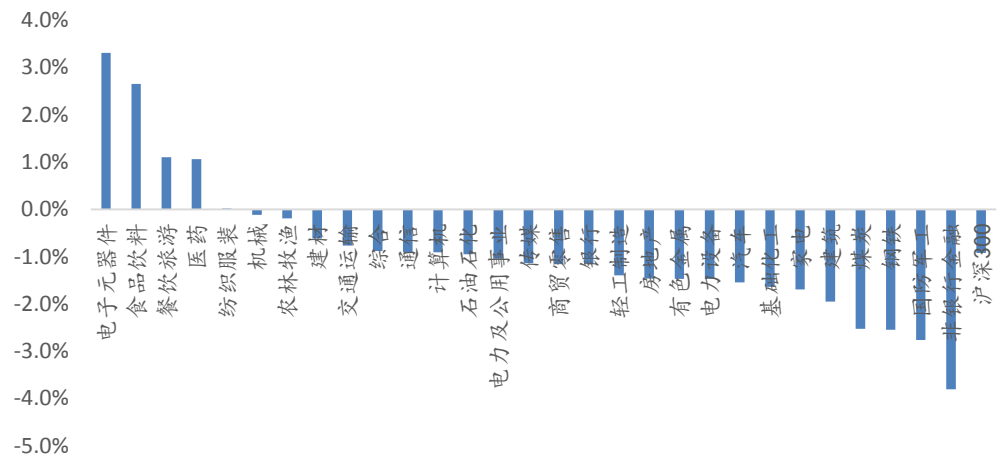
风险提示：政策不及预期风险；市场风险。

## 行业数据一览

### 行情数据

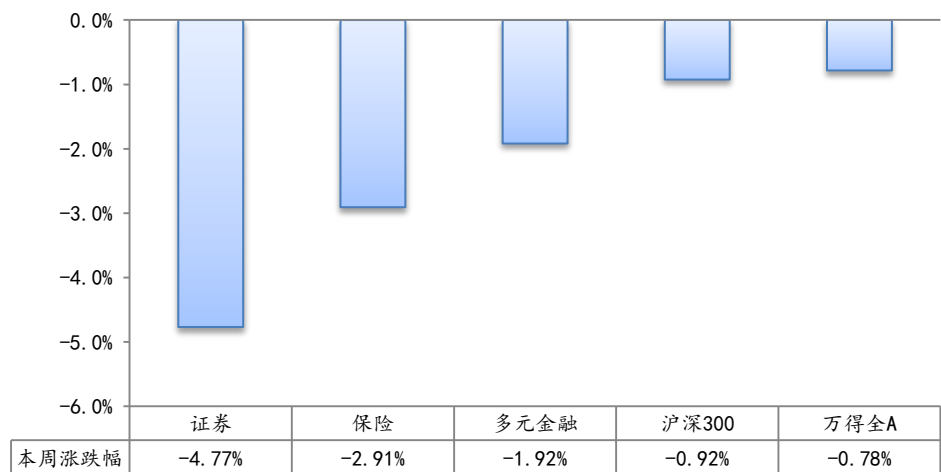
本周（2019.9.16-2019.9.20）非银金融中信指数下跌 3.61%，跑输大盘 2.99 个百分点，位列所有行业第 29 名。细分板块来看，证券板块下跌 4.77%，保险板块下跌 2.91%，多元金融板块下跌 1.92%。

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）

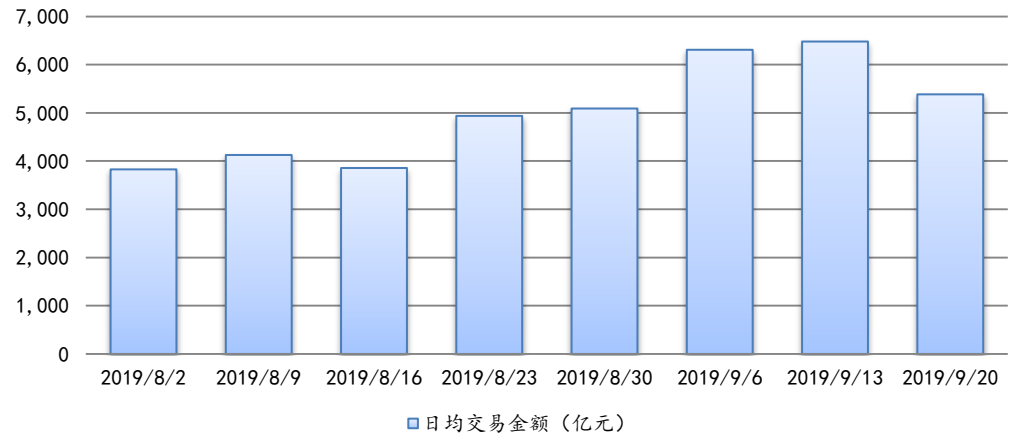


资料来源：WIND，太平洋证券整理

## 关键经营数据

1、股市日均交易额：本周日均交易额 5386 亿元，环比下跌 16.9%。

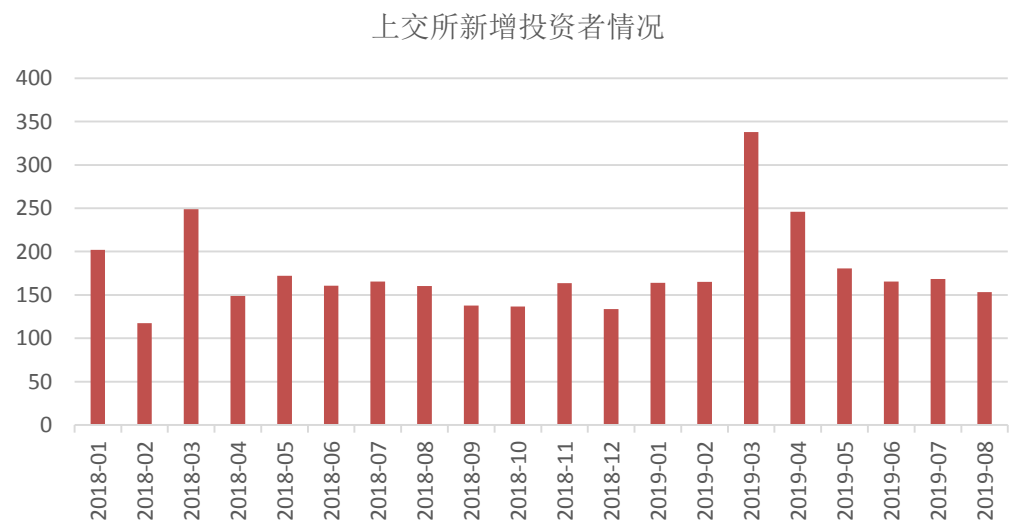
图表 3：A 股日均交易额（周，亿元）



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 153 万人，环比下降 8.9%。

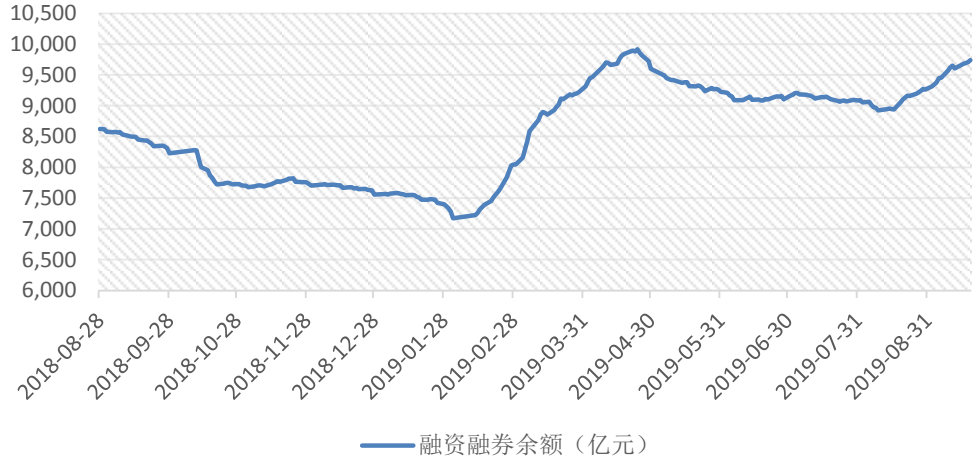
图表 4：新增投资者（月，人）



资料来源：WIND，太平洋证券

3、两融余额：截至 2019 年 9 月 19 日，两市两融余额 9738 亿元，环比增长 1.39%，较年初增长 28.84%，较去年日均水平增加 6.65%。

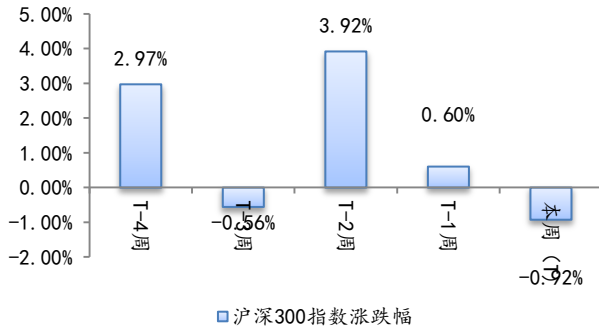
图表 5：融资融券余额（亿元）



资料来源：WIND，太平洋证券

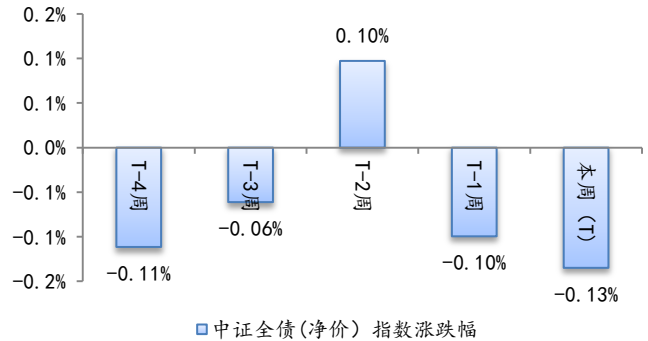
**4、自营业务：本周沪深300指数下跌0.92%，中证全债（净价）指数下跌0.13%。**

图表6 沪深300指数涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券

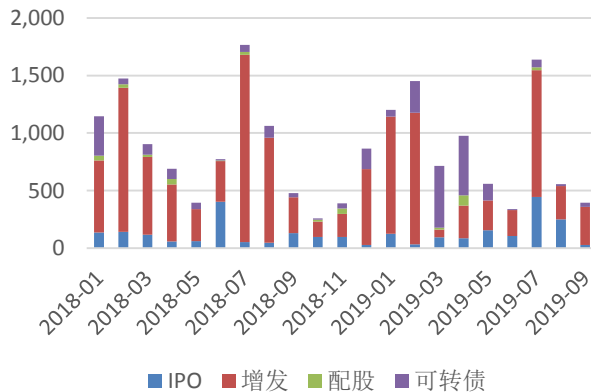
图表7 中证全债（净价）指数涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券

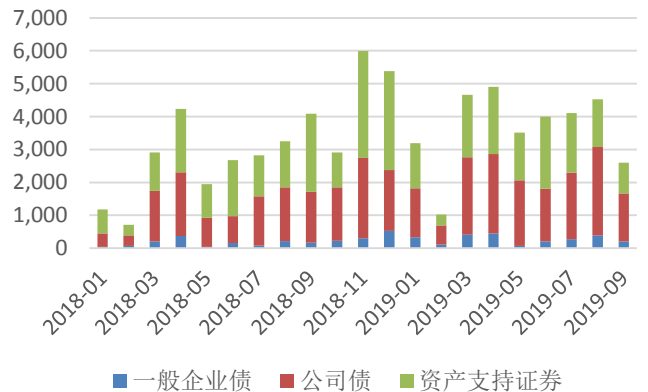
**5、投行业务**

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 9.09

7、10 年期国债收益率：本周 10 年期国债收益率 3.13%。

## 公司动态

1. 方正证券 (601901)：公司全资子公司方正和生投资拟出资 9.98 亿元与公司关联法人北大方正信息产业集团及其他发起人共同设立安徽省战略新兴产业基金，基金设立目标规模为 50 亿元的基金，基金的组织形式为有限合伙制企业，方正和生投资担任基金管理人。该基金拟主要以股权形式投资非上市企业，参与上市公司、新三板、科创板和省区域性股权市场挂牌企业定向增发，支持企业开展并购重组。
2. 东吴证券 (601555)：公司收到证监会关于公司配股事项的《项目审查一次反馈意见通知书》，现需要公司就有关问题作出书面说明和解释，并在 30 天内向中国证监会行政许可受理部门提交书面回复意见。
3. 中信证券 (600030)：公司 2019 年度第九期 50 亿元短期融资券已于 2019 年 9 月 19 日发行完毕，票面利率 2.75%，期限 90 天。
4. 越秀金控 (000987)：公司出具的《关于广州证券、中信证券“中信证券-广证-越秀租赁第 1-6 期普惠型小微资产支持专项计划”符合深交所挂牌条件的无异议函》，专项计划采取分期发行方式，发行总额不超过 30 亿元，发行期数不超过 6 期。
5. 越秀金控 (000987)：公司发行不超过 40 亿元超短期融资券已经中国银行间市场交易商协会注册通过，公司 2019 年度第二期 8 亿元超短期融资券于 2019 年 9 月 16 日完成发行，票面利率 2.44%。
6. 西南证券 (600369)：公司 2019 年非公开发行次级债券（第一期）已于 2019 年 9 月 12 日结束，实际发行规模为 26.4 亿元，最终票面利率为 4.50%。
7. 江苏租赁 (600901)：国际金融公司计划通过集中竞价交易、大宗交易方式进行减持，预计所减持股份合计不超过 5973 万股，即不超过公司总股本的 2%。减持区间自本公告披露之日起 15 个交易日后 6 个月内进行，通过集中竞价方式减持的，任意连续 90 日内减持股份的总数不超过公司股份总数的 1%；通过大宗交易方式减持的，任意连续 90 日内减持的股份总数不超过公司股份总数的 2%。截至目前，国际金融公司持有公司股份总数股，占公司总股本的 6.7%。
8. 中国平安 (601318)：公司旗下平安财险、寿险、健康险、养老险前 8 月原保险合同保费收入分别为 1730.7 亿、3597.99 亿、171.91 亿、41.4 亿，合计实现原保险保费收入 5542 亿元。

9. 中国太保 (601601): 公司子公司太平洋人寿、太平洋财产保险 2019 年 1-8 月期间原保险业务收入分别为 1695.55 亿元、885.41 亿元, 合计 2580.96 亿元。

## 行业动态

1. 银保监会就《商业银行理财子公司净资本管理办法(试行)》公开征求意见。《意见稿》指出, 银行理财子公司应当持续符合下列净资本监管标准: (一) 净资本不得低于 5 亿元人民币或等值自由兑换货币, 且不得低于净资产的 40%; (二) 净资本不得低于风险资本的 100%。
2. 财联社 9 月 21 日讯, 近日获悉, 相关部门正在加快研究完善创业板发行上市、再融资和并购重组制度。市场人士期待, 优化首发上市条件, 支持尚未盈利企业、红筹企业或特殊表决权企业上市, 适度放宽创业板再融资条件, 支持符合国家战略的高新技术产业和战略性新兴产业相关资产在创业板重组上市等, 能够成为创业板改革的重要内容。
3. 港交所总裁李小加表示, 科创板纳入内地与香港资本市场的互联互通机制只是时间问题。港交所推动资本前移服务生物科技, 科创板提供新选择。针对新股上市破发等情况, 目前港交所正在尝试通过技术手段大规模压缩定价到交易时间, 拟将 T+5 压缩到 T+1, 甚至有可能 T+0, 预计明年改革。
4. 基金业协会最新数据显示, 券商资管最新规模 12.53 万亿元, 较一季度缩水 0.74 万亿。从规模上来看, 中信证券、华泰资管、国君资管分列前三名, 其中, 中信证券管理规模环比减少 1360 亿, 国君资管则逆势增长 175 亿。
5. 截至目前, 科创板融资余额为 31.36 亿元, 融券余额为 18.37 亿元, 融资余额为融券余额的 1.71 倍, 同期 A 股市场融资余额为融券余额的 70.68 倍。
6. 新版 LPR 第二次报价出炉: 1 年期品种报 4.20%, 上次为 4.25%, 5 年期以上品种报 4.85%, 上次为 4.85%。新华社援引业内人士报道称, 此次只下调了 1 年期 LPR, 5 年期 LPR 保持不变, 有利于银行信贷结构调整, 避免资金流向房地产等领域, 更多引导资金投向实体经济。
7. 证监会: 同意中联生物、海尔生物 2 家企业科创板 IPO 注册; 核发八方电气、佳禾智能、米奥会展 3 家企业 IPO 批文。科创板上市委公告, 美迪西、宝兰德首发过会。

8. 银保监会下发《关于做好保险公司相互代理有关工作的通知》称，一家财产保险公司在—个会计年度内只能代理—家人身保险公司业务，—家人身保险公司在—个会计年度内只能代理—家财产保险公司业务。

9. 信托业协会：截至2季度末，全国68家信托公司受托资产规模为22.53万亿元，环比下降0.02%；其中，投向房地产的信托资金余额2.93万亿元，占比15.38%，环比上升0.63个百分点，预计下半年房地产信托业务的规模将由升转降；期末信托行业风险项目1100个，规模为3474.39亿元，信托资产风险率为1.54%。

附录 非银金融行业个股涨跌幅一览表 (2019年9月16日-2019年9月20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)
300023.SZ	宝德股份	2.68	73.48	9.17	45.14	-3.76	7.80
603300.SH	华铁科技	2.20	11.17	16.91	103.13	52.60	2.97
601198.SH	东兴证券	0.76	3.98	11.13	25.45	25.28	1.66
601901.SH	方正证券	0.69	1.40	9.35	37.16	48.96	1.57
600390.SH	五矿资本	-0.83	10.37	8.23	37.93	12.77	1.05
002500.SZ	山西证券	-0.84	6.12	8.96	40.58	43.35	1.89
000783.SZ	长江证券	-1.87	1.91	5.90	43.29	42.13	1.49
601318.SH	中国平安	-2.70	2.30	3.78	63.85	11.17	2.69
601628.SH	中国人寿	-2.79	0.23	0.42	42.93	25.14	2.27
600864.SH	哈投股份	-2.89	15.83	14.06	65.84	31.93	1.15
000776.SZ	广发证券	-2.97	2.83	8.28	13.41	19.63	1.22
000728.SZ	国元证券	-3.02	2.58	6.01	30.96	34.72	1.26
000166.SZ	申万宏源	-3.13	0.85	3.77	23.15	23.45	1.54
000617.SZ	中油资本	-3.19	4.78	2.91	20.70	15.86	1.48
600909.SH	华安证券	-3.36	3.39	3.44	41.59	27.65	1.89
600643.SH	爱建集团	-3.37	3.68	5.65	9.41	11.92	1.47
601788.SH	光大证券	-3.39	3.47	11.23	37.81	74.28	1.15
000987.SZ	越秀金控	-3.47	1.72	6.52	20.01	18.27	1.51
000750.SZ	国海证券	-3.53	6.77	4.22	19.45	60.85	1.58
000416.SZ	民生控股	-3.56	10.28	6.81	46.46	92.59	3.63
000415.SZ	渤海租赁	-3.57	2.00	7.39	5.00	8.36	0.62
601377.SH	兴业证券	-3.65	3.65	8.73	43.39	56.51	1.32
000936.SZ	华西股份	-3.65	8.45	7.10	21.43	11.73	1.33
600109.SH	国金证券	-3.67	3.43	4.67	28.92	24.47	1.38
601336.SH	新华保险	-3.68	2.87	4.87	21.55	12.46	2.13
600061.SH	国投资本	-3.71	1.32	0.30	48.20	22.09	1.48
600318.SH	新力金融	-3.76	8.03	6.30	11.38	97.76	3.18
300309.SZ	吉艾科技	-3.77	24.83	13.97	-24.07	26.77	2.63
600999.SH	招商证券	-3.80	1.21	7.70	30.50	18.84	1.76
000666.SZ	经纬纺机	-3.80	8.99	7.50	20.16	10.86	1.05
000567.SZ	海德股份	-3.85	13.77	7.14	17.85	33.41	1.37
000567.SZ	海德股份	-3.85	13.77	7.14	17.85	33.41	1.37
600705.SH	中航资本	-3.93	1.68	4.71	15.33	14.32	1.54
600621.SH	华鑫股份	-4.02	22.44	16.34	60.71	251.88	2.40



601601.SH	中国太保	-4.10	1.52	-1.59	34.36	12.99	2.20
600783.SH	鲁信创投	-4.10	4.51	6.50	-8.50	10,000.70	3.08
601108.SH	财通证券	-4.11	14.72	11.64	49.64	39.88	1.98
000686.SZ	东北证券	-4.33	4.82	5.64	39.11	31.36	1.32
601881.SH	中国银河	-4.39	13.45	10.00	70.90	28.07	1.72
600909.SH	华安证券	-4.44	3.39	3.44	41.59	27.65	1.89
601108.SH	财通证券	-4.44	14.72	11.64	49.64	39.88	1.98
601375.SH	中原证券	-4.45	7.30	6.34	22.07	125.76	1.97
601881.SH	中国银河	-4.74	13.45	10.00	70.90	28.07	1.72
601878.SH	浙商证券	-4.78	19.66	13.77	27.32	37.41	2.20
000563.SZ	陕国投A	-4.82	6.44	7.09	64.15	37.48	1.64
000666.SZ	经纬纺机	-4.88	8.99	7.50	20.16	10.86	1.05
002451.SZ	摩恩电气	-5.28	16.01	9.98	-17.58	101.00	6.23
600318.SH	新力金融	-5.35	8.03	6.30	11.38	97.76	3.18
600053.SH	九鼎投资	-5.40	3.53	8.31	-1.76	23.93	4.76
601688.SH	华泰证券	-5.48	4.72	3.74	23.34	30.10	1.56
300059.SZ	东方财富	-5.50	17.04	8.09	55.27	82.65	5.19
600030.SH	中信证券	-5.54	5.74	4.57	48.04	27.54	1.86
002673.SZ	西部证券	-5.55	3.78	2.80	20.55	78.14	1.83
600155.SH	华创阳安	-5.66	26.74	21.24	94.82	76.67	1.70
002797.SZ	第一创业	-5.91	10.02	3.65	20.67	87.59	2.63
600816.SH	安信信托	-5.94	5.25	10.94	16.02	-9.56	2.22
002736.SZ	国信证券	-6.43	1.30	-1.93	52.85	21.36	2.13
002451.SZ	摩恩电气	-6.52	16.01	9.98	-17.58	101.00	6.23
601555.SH	东吴证券	-6.61	7.86	10.26	48.91	27.41	1.46
600291.SH	西水股份	-7.08	8.18	5.70	-7.98	-6.95	0.94
002670.SZ	国盛金控	-7.34	7.72	20.00	20.24	-261.32	1.99
600837.SH	海通证券	-8.22	8.71	11.13	74.36	22.66	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
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhafll@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@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。