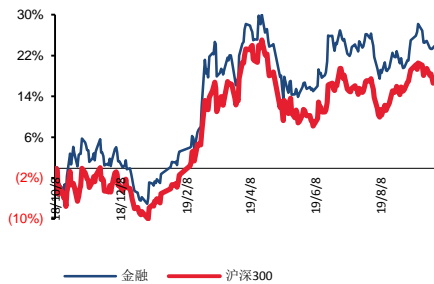


金融

9月业绩公布在即，预期环比改善

■ 走势对比



■ 子行业评级

相关研究报告：

《板块中长期受益于资本市场改革的深化》--2019/09/23

《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

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（2019.9.23-2019.9.27）非银金融中信指数下跌 2.53%，跑输大盘 0.06 个百分点，位列所有行业第 4 名。细分板块来看，证券板块下跌 2.78%，保险板块下跌 2.10%，多元金融板块下跌 3.93%。

9月两市成交 11.31 万亿，较 8 月增长 15%。上证指数表现优于 8 月，创业板指数较 8 月走低。节后券商月报预计 9 月经营数据略好于 8 月。板块 1.61 倍市净率仍是历史低位，考虑到我国资本市场改革进程将对证券行业带来重大机遇，建议左侧配置。

嘉信理财于 10 月 1 日宣布，公司从 10 月 7 日开始，把美国股票、ETF 和期权的在线交易佣金从 4.95 美元降至零，预计此举将使其季度营收减少 3% 至 4%。盈透证券和宏达理财（美国四大在线交易平台之一）也宣布交易佣金 0 费用公告。10 月 1 日，美国券商股下跌。国内券商中佣金率较低的华泰证券，经纪业务已转型成为财富管理入口，建议重点关注。

推荐：中信证券、中国平安。

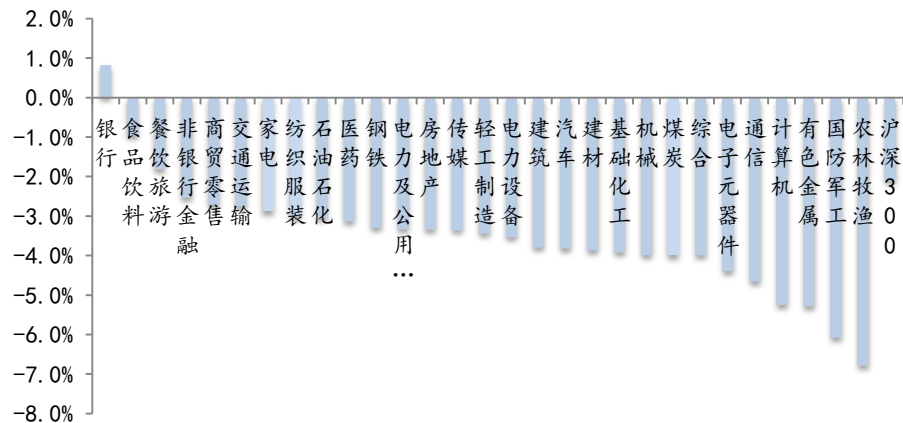
风险提示：股市波动风险、资本市场改革政策的推进不达预期

行业数据一览

行情数据

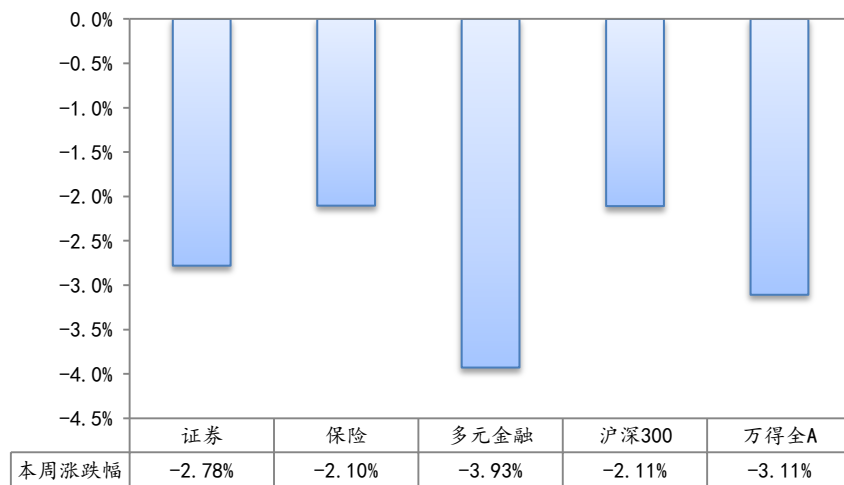
本周（2019.9.23-2019.9.27）非银金融中信指数下跌 2.53%，跑输大盘 0.06 个百分点，位列所有行业第 4 名。细分板块来看，证券板块下跌 2.78%，保险板块下跌 2.10%，多元金融板块下跌 3.93%。

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）

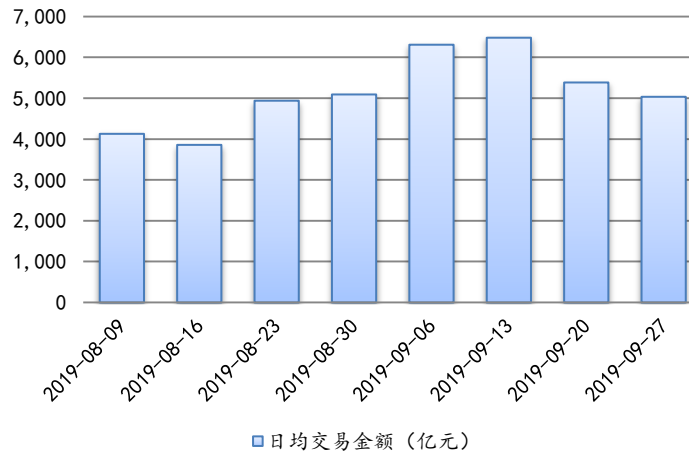


资料来源：WIND，太平洋证券整理

关键经营数据

1、**股市日均交易额**：本周日均交易额 5035 亿元，环比下降 6.51%。

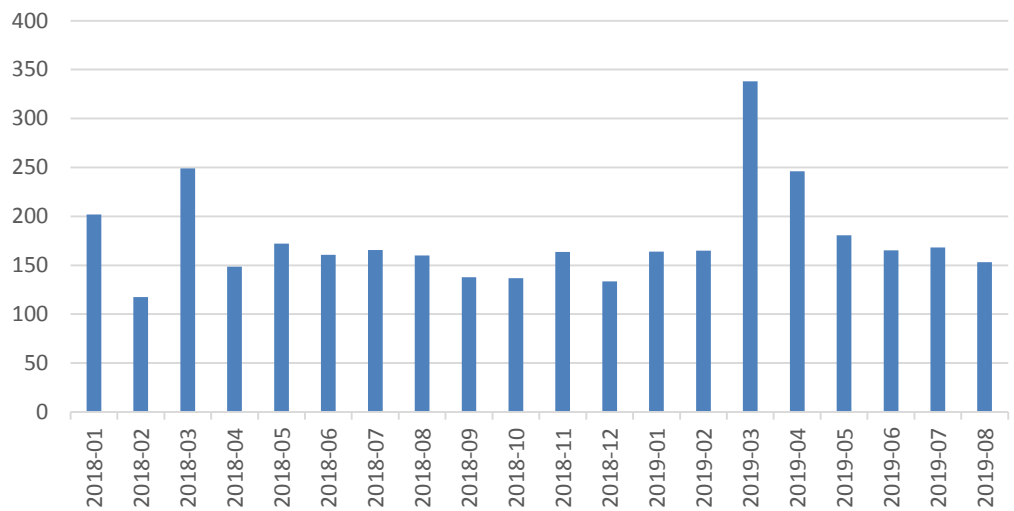
图表 3：A 股日均交易额（周，亿元）



资料来源：WIND，太平洋证券

2、**新增投资者**：8月上交所新增开户数 153 万人，环比下降 8.91%。

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 26 日，两市两融余额 9647 亿元，环比下降 0.67%，较年初增长 27.65%，较去年日均水平增长 5.66%。

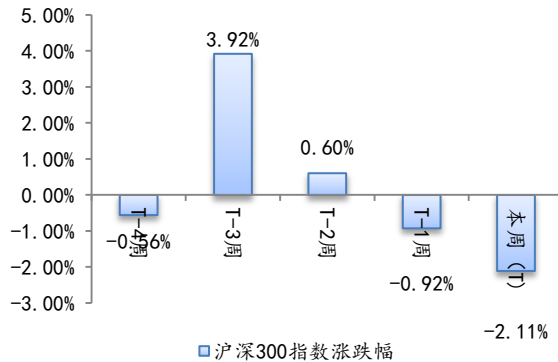
图表 5：融资融券余额（亿元）



资料来源: WIND, 太平洋证券

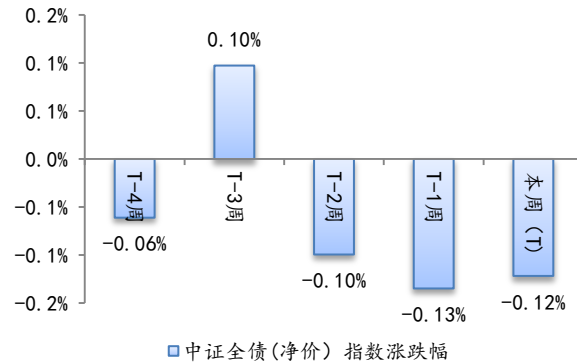
4、自营业务: 本周沪深 300 指数下跌 2.11%，中证全债（净价）指数下跌 0.12%。

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

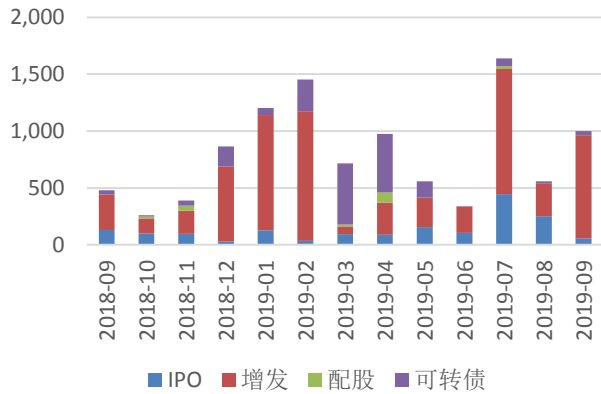


资料来源: WIND, 太平洋证券

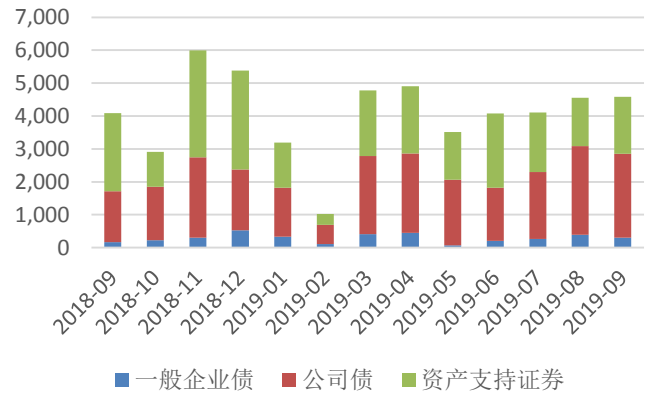
5、投行业务

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 9.02%。

7、10 年期国债收益率：本周 10 年期国债收益率 3.16%。

公司动态

- 1、东吴证券（601555）：关于公司2019年度第六期短期融资券发行结果，规模10亿元，期限91天，利率2.8%。
- 2、国泰君安（601211）：中国证监会对公司的控股子公司国泰君安国际控股有限公司收购越南投资证券股份公司事项无异议。
- 3、东方证券（600958）：关于境外票据发行结果的公告，规模2亿新加坡元，期限三年，票面利率2.9%。
- 4、华安证券（600909）：控股股东及其一致行动人减持股份计划公告，安徽国控集团拟以集中竞价及大宗交易方式减持其持有的无限售条件流通股不超过22,000,000股，即不超过公司股份总数的0.61%；天成投资拟以集中竞价交易方式减持其持有的无限售条件流通股不超过24,130,057股，即不超过公司股份总数的0.67%。
- 5、招商证券（600999）：关于2019年度第十三期短期融资券（债券通）发行结果公告，期限60天，实际发行总额30亿元，发行利率2.85%。
- 6、国泰君安（601211）：2019年第五期短期融资券发行结果公告，规模30亿元，期限87天，利率2.74%。
- 7、国泰君安（601211）：非公开发行2019年永续次级债券（第一期）发行结果公告，规模50亿元，利率4.20%。
- 8、海通证券（600837）：2019年第二期短期融资券发行结果公告，发行规模50亿元，期限88天，利率2.74%。

行业动态

- 1、云南省第一单慈善信托落地，该项目采用双受托人结构，由云南信托和云南省青少年基金会担任共同受托人。数据显示，慈善法正式实施3年后，我国累计备案的慈善信托初始规模已达到23.1亿元。
- 2、央行货币政策委员会召开三季度例会，指出当前我国主要宏观经济指标保持在合理区间，经济增长保持韧性，增长动力持续转换；要创新和完善宏观调控，加大逆周期调节力度，加强宏观政策协调，形成合力；稳健的货币政策要松紧适度，把好货币供给总闸门，不搞“大水漫灌”，保持广义货币M2和社会融资规模增速与国内生产总值名义增速相匹配，保持物价水平总体稳定。
- 3、证监会核发麒盛科技、祥鑫科技、贝斯美3家企业IPO批文。
- 4、瑞信计划将瑞信方正的持股权由现时33%增加到51%，目前正在等待监管审批。瑞

信还组建一只名为瑞启中国的研究团队，成员均来自中信里昂证券中国现实研究(CRR)组。

5、中基协会会长洪磊：将于近期发布新版《私募基金备案须知》，明确私募基金备案总体性要求和私募证券、股权基金备案具体要求；年内将进一步细化、量化登记备案标准；将研发中国版本私募基金管理人合规操作手册，推动《私募投资基金管理暂行条例》、《私募投资基金监督管理办法》尽快发布。

6、中证协：8月份，131家券商实现营收267.71亿元，同比增98.28%；实现净利95.39亿元，同比增492.64%；当月105家券商实现盈利，47家券商实现净利润环比增长或扭亏；股票质押业务规模较年初已降18.18%。

7、第四家外资控股券商即将诞生。日本第二大券商大和证券申请在中国境内设立合资证券公司，明确日方股东持股比例为51%，北京国有资本经营管理中心和第二家中方股东的持股比例分别为33%和16%。

8、央行行长易纲回应“是否降息”：中国货币政策取向应当是以我为主，货币政策应当保持定力，坚持稳健的取向和加强逆周期调节，坚决不搞大水漫灌；总体判断是中国经济运行还是在合理区间，中国宏观经济政策，特别是财政政策、货币政策空间还比较大；并不急于做出比较大的降准或量化宽松举措。易纲回应发行“数字货币”称，已取得积极进展，现在没有时间表。

附录 非银金融行业个股涨跌幅一览表（2019年9月23日-2019年9月27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	6.08	17.58	16.67	-12.57	107.14	6.61
000712.SZ	锦龙股份	4.10	13.48	14.08	48.13	-220.15	3.58
002797.SZ	第一创业	2.45	13.56	6.19	23.62	89.74	2.69
600030.SH	中信证券	-1.24	4.47	3.27	46.21	27.19	1.84
002673.SZ	西部证券	-1.52	1.97	1.23	18.72	76.95	1.80
600999.SH	招商证券	-1.57	0.98	6.01	28.45	18.54	1.73
601211.SH	国泰君安	-1.58	1.89	5.73	19.90	20.85	1.27
601318.SH	中国平安	-1.73	1.96	1.99	61.03	10.98	2.64
601688.SH	华泰证券	-1.73	3.35	1.95	21.21	29.58	1.54
600837.SH	海通证券	-2.11	6.20	8.78	70.69	22.18	1.42
002670.SZ	国盛金控	-2.23	6.27	17.33	17.56	-255.49	1.95
002500.SZ	山西证券	-2.30	2.95	6.46	37.35	42.35	1.84
601336.SH	新华保险	-2.33	2.43	2.43	18.72	12.16	2.08
601788.SH	光大证券	-2.50	2.42	8.45	34.36	72.42	1.12
300059.SZ	东方财富	-2.69	15.82	5.18	51.10	80.43	5.05
000627.SZ	天茂集团	-2.76	0.96	0.43	25.67	28.28	1.72
601878.SH	浙商证券	-2.84	10.38	10.55	23.71	36.35	2.14
600643.SH	爱建集团	-2.84	3.06	2.65	6.31	11.58	1.43
600958.SH	东方证券	-2.98	1.55	4.72	32.02	42.24	1.40
600958.SH	东方证券	-2.98	1.55	4.72	32.02	42.24	1.40
000166.SZ	申万宏源	-3.02	0.65	0.63	19.42	22.74	1.50
601375.SH	中原证券	-3.08	3.75	3.07	18.31	121.89	1.91
603300.SH	华铁应急	-3.08	8.74	13.31	96.88	50.98	2.88
002736.SZ	国信证券	-3.08	0.85	-4.95	48.15	20.70	2.06
601628.SH	中国人寿	-3.14	0.18	-2.74	38.44	24.35	2.20
000750.SZ	国海证券	-3.28	4.40	0.80	15.54	58.86	1.52
000617.SZ	中油资本	-3.30	2.57	-0.49	16.72	15.33	1.43
601377.SH	兴业证券	-3.33	3.20	5.11	38.61	54.63	1.27
600816.SH	安信信托	-3.35	3.31	7.22	12.13	-9.24	2.14
601881.SH	中国银河	-3.38	11.36	6.29	65.13	27.12	1.66
000728.SZ	国元证券	-3.45	1.84	2.36	26.45	33.53	1.21
600109.SH	国金证券	-3.70	2.72	0.80	24.15	23.56	1.33
601901.SH	方正证券	-3.72	1.48	5.28	32.05	47.14	1.51

000783.SZ	长江证券	-3.80	1.46	1.87	37.84	40.52	1.43
600369.SH	西南证券	-3.81	1.75	0.22	31.62	62.24	1.36
000776.SZ	广发证券	-3.96	1.90	3.99	8.91	18.86	1.17
000415.SZ	渤海租赁	-3.97	1.91	3.13	0.83	8.03	0.60
600830.SH	香溢融通	-3.99	3.72	2.66	21.84	92.90	1.27
601555.SH	东吴证券	-4.04	4.22	5.80	42.88	26.30	1.40
600909.SH	华安证券	-4.11	2.68	-1.25	35.17	26.40	1.80
601108.SH	财通证券	-4.29	11.72	8.32	45.18	38.69	1.93
601375.SH	中原证券	-4.30	3.75	3.07	18.31	121.89	1.91
601881.SH	中国银河	-4.30	11.36	6.29	65.13	27.12	1.66
601878.SH	浙商证券	-4.34	10.38	10.55	23.71	36.35	2.14
000563.SZ	陕国投A	-4.34	4.53	1.71	55.91	35.60	1.56
000666.SZ	经纬纺机	-4.40	6.55	2.83	14.95	10.38	1.00
002451.SZ	摩恩电气	-4.41	17.58	16.67	-12.57	107.14	6.61
600318.SH	新力金融	-4.44	6.19	1.61	6.46	93.45	3.04
600909.SH	华安证券	-4.53	2.68	-1.25	35.17	26.40	1.80
601099.SH	太平洋	-4.70	5.25	0.29	38.55	-27.38	2.30
600061.SH	国投资本	-4.75	0.91	-4.47	41.15	21.04	1.41
000563.SZ	陕国投A	-5.02	4.53	1.71	55.91	35.60	1.56
600053.SH	九鼎投资	-5.39	2.08	2.46	-7.06	22.64	4.51
600621.SH	华鑫股份	-5.82	32.12	9.57	51.37	237.23	2.26
600291.SH	西水股份	-6.03	4.77	-0.67	-13.53	-6.53	0.89
601198.SH	东兴证券	-6.06	3.26	4.40	17.85	23.75	1.56
600155.SH	华创阳安	-6.13	15.17	13.80	82.87	71.96	1.59
000416.SZ	民生控股	-6.21	7.67	0.18	37.36	86.84	3.40
000936.SZ	华西股份	-6.36	6.54	0.29	13.71	10.99	1.25
600783.SH	鲁信创投	-7.71	3.01	-1.72	-15.56	9,229.26	2.85
300023.SZ	宝德股份	-8.51	30.51	-0.12	32.78	-3.44	7.14
300309.SZ	吉艾科技	-9.64	10.95	2.98	-31.39	24.19	2.37

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	liyongyang@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



太平洋证券
PACIFIC SECURITIES



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。