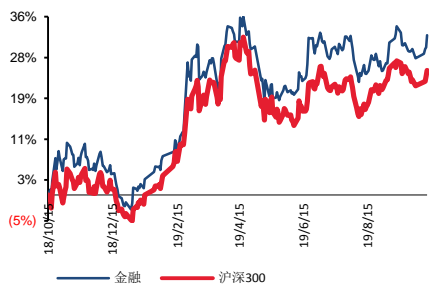


金融

板块短期受益于贸易谈判超预期

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告:

《9月业绩公布在即,预期环比改善》--2019/10/07

《短期贝塔属性占主导,建议逢低配置》--2019/09/29

《板块中长期受益于资本市场改革的深化》--2019/09/23

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(2019.10.08-2019.10.11)非银金融中信指数上涨2.77%,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,证券板块上涨2.26%,保险板块上涨3.36%,多元金融板块上涨2.39%。

板块短期以贝塔属性为主。本周末,中美贸易谈判达成阶段性协议,外部环境改善短期有望提振市场情绪,板块也将受益。

此外,本周央行发布《标准化债权类资产认定规则(征求意见稿)》,标债认定条件严格程度超预期,银登中心及北交所等机构债权被定义为非标类资产。影子银行体系将进一步被压缩,有助于引导资金向资本市场流动。

券商:本周末证监会明确取消证券、基金和期货公司外资股比限制时点,2020年12月1日起取消证券公司外资股比限制。对此我们认为应该一分为二,一方面行业当前竞争格局确实会出现一定松动,但对此我们认为中小券商受影响更大;另一方面,随着外资机构投资者以及外资投行的介入,整个行业业务模式以及行业空间也有望改善提升。

保险:估值低位,配置价值佳。财政部印发《关于加快农业保险高质量发展的指导意见》,提出到2022年,农业保险深度(保费/第一产业增加值)达到1%,农业保险密度(保费/农业从业人口)达到500元/人。据此推算,预计未来几年行业农险保费增长有望保持在20%左右。尽管当前受利率下行以及新单增速两个短期因素压制,但从中长期来看,保险行业仍将由需求决定,中长期需求取决于保险深度与保险密度。

投资建议:当前外资仍是市场的主要增量资金,龙头标的中信证券、中国平安配置价值更加

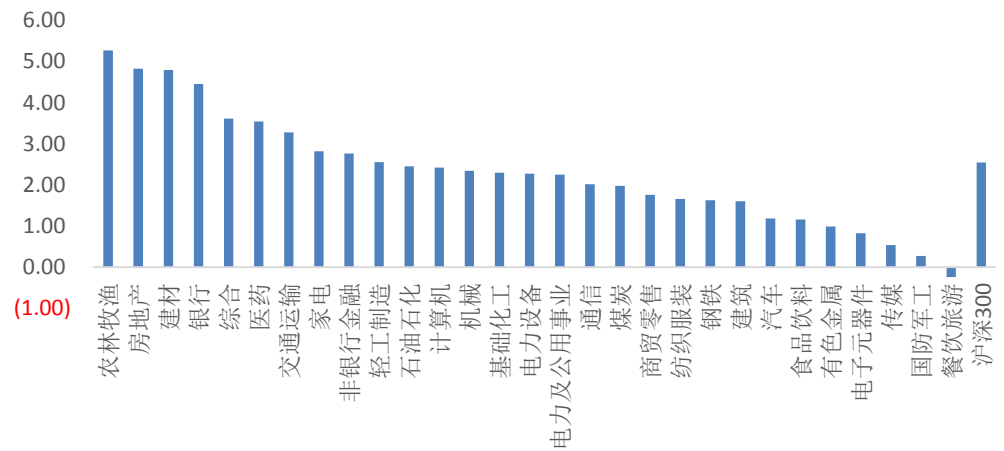
风险提示:股市波动风险、资本市场改革政策的推进不达预期

一、行业数据一览

(一) 行情数据

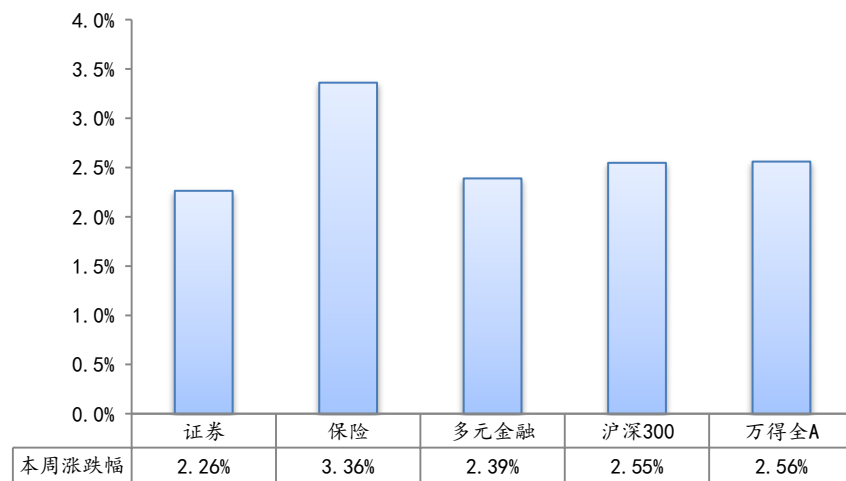
本周（2019.10.08-2019.10.11）非银金融中信指数上涨2.77%，跑输大盘0.06个百分点，位列所有行业第4名。细分板块来看，证券板块上涨2.26%，保险板块上涨3.36%，多元金融板块上涨2.39%。

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）

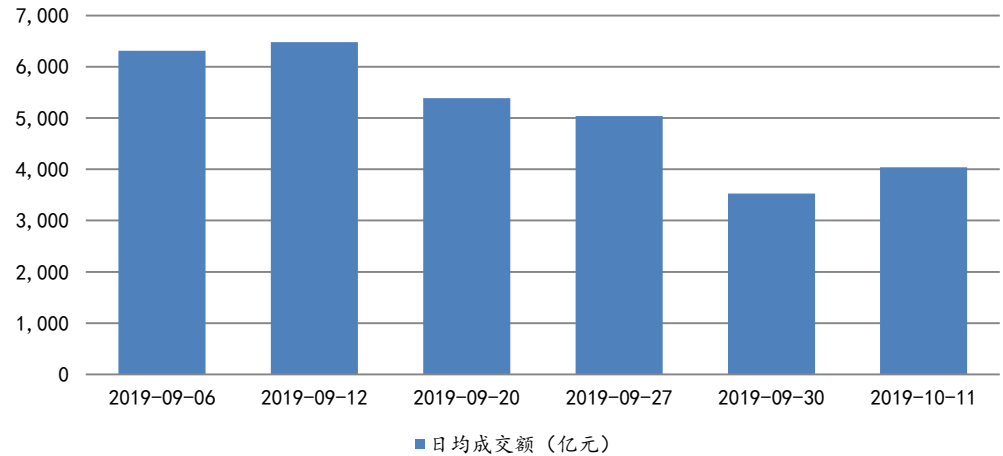


资料来源：WIND，太平洋证券整理

(二) 关键经营数据

1、 **股市日均交易额**：本周日均交易额 4040 亿元，环比增加 14.6%。

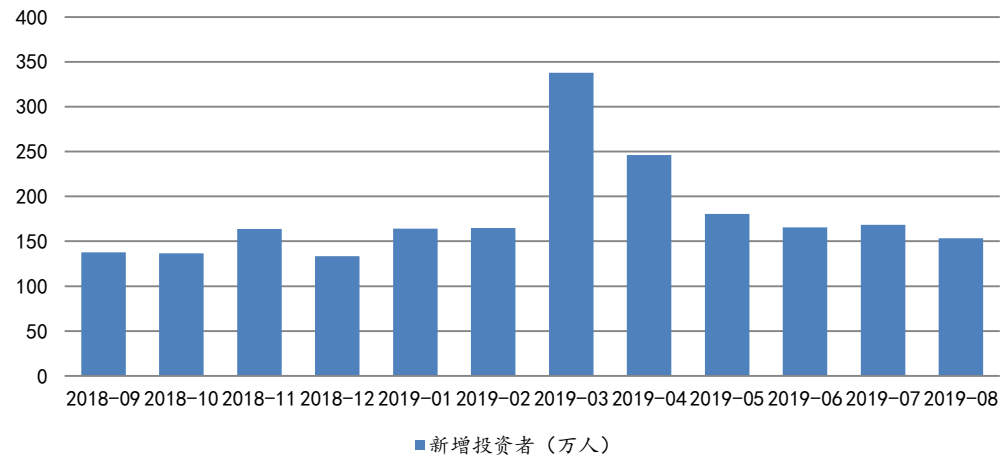
图表 3：A 股日均交易额（周，亿元）



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%。

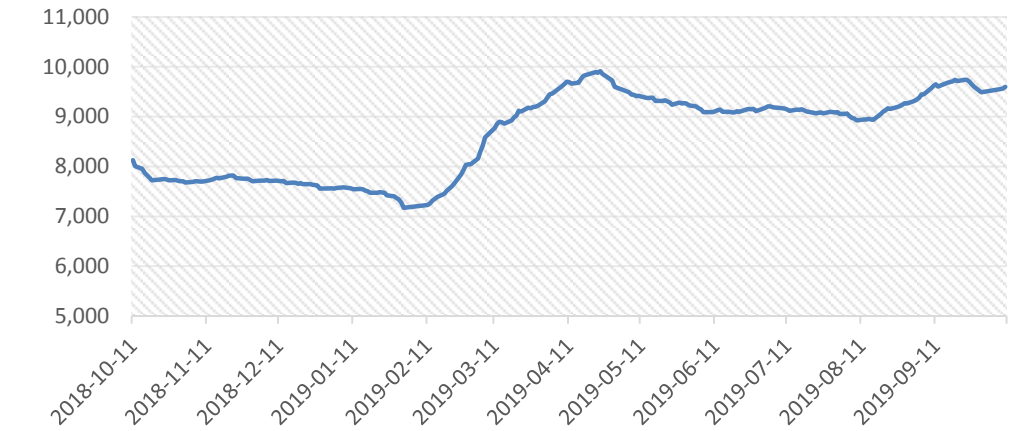
图表 4：新增投资者（周，万人）



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%。

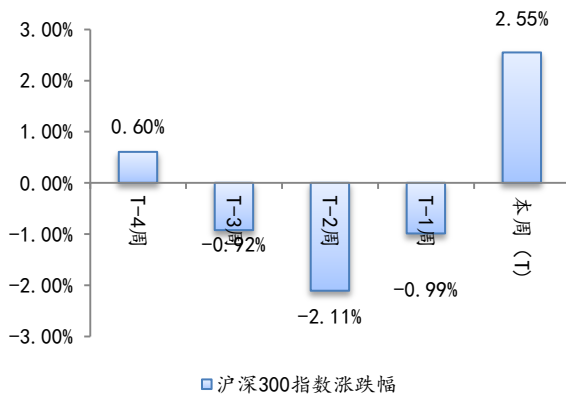
图表5：融资融券余额（亿元）



资料来源：WIND，太平洋证券

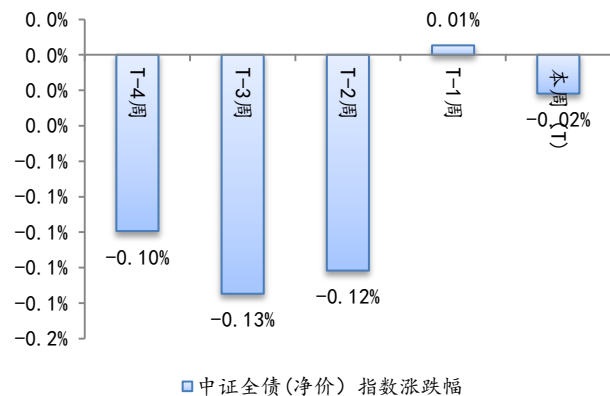
- 4、 **自营业务**：本周沪深300指数下跌2.55%，中证全债（净价）指数下跌0.02%。

图表6 沪深300指数涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券

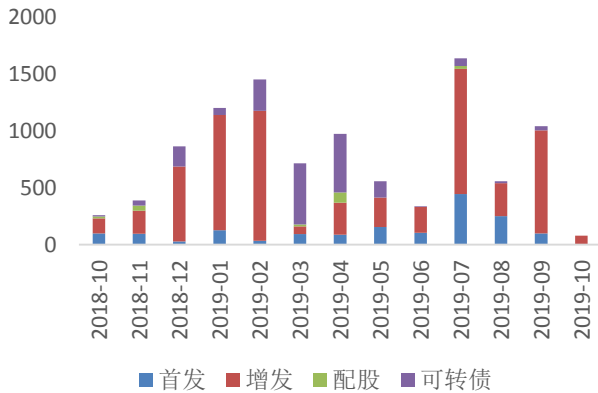
图表7 中证全债（净价）指数涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券

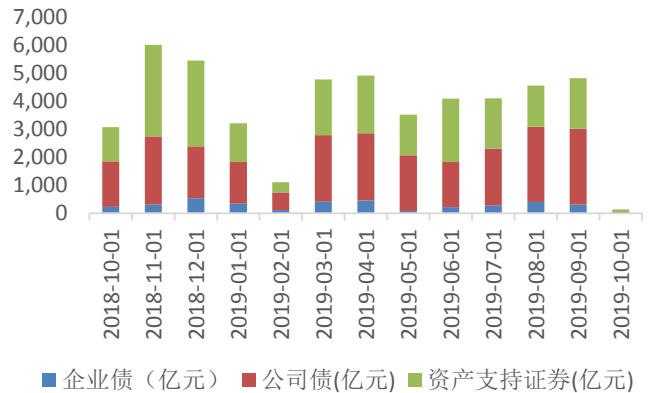
5、 投行业务

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 9.02%。

7、 10 年期国债收益率: 本周 10 年期国债收益率 3.18%。

二、 公司公告

1. **华创阳安 (600155)**: 基于对公司未来发展信心和对公司价值的判断, 为有效地将股东利益、公司利益和核心团队个人利益结合在一起, 公司拟采用集中竞价交易、大宗交易等方式回购公司股份, 回购资金总额不低于3亿元且不超过6亿元, 回购价格不超过15.26元/股, 若按最高回购规模、最高回购价格上限测算, 预计回购股份3932万股, 占公司总股本的2.26%。回购期限为自公司董事会审议通过回购股份方案之日起12个月内, 公司拟将本次回购的全部股份用于员工持股计划。

2. **华泰证券 (601688)**: 公司本次发行的GDR兑回限制期为自2019年6月20日至10月17日 (伦敦时间), 公司本次发行的GDR兑回限制期即将届满。兑回限制期届满后, GDR可以转换为A股股票, 将导致存托人Citibank, N. A. 作为名义持有人持有的A股股票数量根据GDR注销指令相应减少并进入境内市场流通交易。本次兑回限制期届满的GDR数量为8252万份, 对应A股股票8.25亿股, 占公司总股本的9.09%。

3. **国投资本 (600061)**: 公司拟公开发行可转债募资不超过80亿元, 扣除发行费用后拟全部用于向安信证券进行增资, 通过增加安信证券的资本金, 补充其营运资金, 提升市场竞争能力和抗风险能力。

4. 陕国投A (000563) : 公司2019年2季度计提金融资产信用减值损失3084万元, 3季度计提金融资产信用减值损失23365万元, 合计计提26449万元。其中包括: 其他应收款坏账准备25273万元, 债权投资减值准备455.04万元。

5. 陕国投A(000563):公司预计1-9月实现归母净利润4.59亿元, 同比增长94.32%, 3季度实现归母净利润1.11亿元, 同比增长245.67%。公司业绩增长的主要原因是: 1) 公司不断优化业务结构, 加大自有资金运作力度, 相关收入同比增加; 2) 公司抓住资本市场回暖的时机积极运作, 证券投资相关收益同比大幅增加; 3) 积极应对市场和政策环境等变化, 回归本源谋求信托主业转型, 力促信托业务稳健发展。

6. 越秀金控 (000987) : 公司预计1-9月实现归母净利润13.20亿元至13.64亿元, 同比增长350%至365%; 3季度实现盈利1.55亿元至1.99亿元, 同比增长47%至89%。报告期公司业绩同比上升, 主要是: 1) 出售全资子公司广州友谊集团有限公司100%股权取得的投资收益; 2) 不良资产管理业务和融资租赁业务经营业绩同比大幅提升。

7. 越秀金控 (000987) : 为落实公司发展战略, 公司控股子公司广州资产拟增加注册资本, 广州资产100%股权的评估价值为43.81亿元。广州资产本次拟增资总金额20亿元, 由广州资产现股东越秀金控及恒健控股认缴, 广州资产其他股东均不参与本次增资。本次增资完成后, 公司持有广州资产的股权比例将上升至64.90%, 广州资产仍为公司控股子公司。

8. 华泰证券 (601688) : 公司2019年度第五期短期融资券发行结果公告, 发行规模50亿元, 期限90天, 利率2.83%。

三、行业新闻

1、央行就标准化债权类资产认定规则公开征求意见, 要求尽量避免由于标债资产认定造成市场大幅波动, 是否进行标债资产认定充分尊重相关市场参与者及基础设施机构意愿, 并规定在过渡期内保持对存量资产的监管要求不变, 推动市场平稳过渡, 有效防范处置风险的风险; 标准化债权类资产认定规则发布后新增的各类债权类资产, 均可按相关程序进行标债资产认定; 若通过标债资产认定, 资管产品可投资该类标债资产以置换存量的非标资产。

2、银保监会就《中国银保监会行政处罚办法》公开征求意见, 全文共计9章99条, 着眼于规范行政处罚程序, 提升行政处罚效能, 充分保护行政相对人合法权益, 对行政处罚案件管辖、立案调查、审理审议、权利告知与听证、决定与执行等内容作出全流程规范。

3、**财政部印发通知，到2022年基本建成多层次农业保险体系。**稻谷、小麦、玉米3大主粮作物农业保险覆盖率达到70%以上，收入保险成为我国农业保险的重要险种，农业保险深度（保费/第一产业增加值）达到1%，农业保险密度（保费/农业从业人口）达到500元/人。

4、**北京银保监局印发《关于规范银行与金融科技合作类业务及互联网保险业务的通知》**，提出五个“严禁”切实加强商业银行合作机构管理。通知还明确，银行合作类产品及业务模式应经总行审批，不得将贷款“三查”、风险控制等核心业务环节外包给合作机构。

5、**证监会明确取消证券、基金和期货公司外资股比限制时点：**自2020年1月1日起取消期货公司外资股比限制；自4月1日起，在全国范围内取消基金管理公司外资股比限制，自12月1日起取消证券公司外资股比限制。

6、**中国证监会和香港证监会已达成共识，拟启动并于近期推出沪深港通南向投资者识别码制度。**两地证券交易所和结算公司将启动修改业务规则等工作，待完成后向市场告知实施时间。

7、**证监会核发浙商银行、左江科技、锦鸡实业、钢研纳克4家公司IPO批文，**未披露筹资金额。

8、**银保监会对《中国银保监会行政许可实施程序规定（征求意见稿）》公开征求意见，**着眼于规范行政许可程序，提升行政许可质效，充分保护申请人合法权益，对行政许可申请与受理、审查、决定与送达、公示等全流程进行了程序事项规范。

9、**证监会主席易会满在深圳调研时表示，证监会将进一步提高政治站位，**聚焦先行示范区建设需求，整体谋划、突出重点，分步实施、抓住节点，全力推进深圳资本市场改革发展，尽快取得阶段性成效，切实提升资本市场服务实体经济的质量和效率。

10、**中基协：8月资管产品设立规模576亿元；**截至8月底，私募资管规模合计19.6万亿元，较7月底减少3556亿元。

四、个股涨跌

表格 1 非银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)
600155.SH	华创阳安	13.74	15.27	13.74	97.88	77.87	1.72
601066.SH	中信建投	12.86	25.89	12.86	192.21	51.72	4.54
601236.SH	红塔证券	6.70	49.60	6.70	219.88	97.19	4.12
000996.SZ	中国中期	6.57	16.94	6.57	26.20	373.88	6.64
002961.SZ	瑞达期货	6.39	167.38	6.39	302.87	125.32	8.69
603093.SH	南华期货	5.81	135.42	5.81	310.33	133.89	6.94
600093.SH	易见股份	5.07	5.24	5.07	55.80	15.47	1.76
002939.SZ	长城证券	4.80	27.16	4.80	58.57	62.47	2.93
600837.SH	海通证券	4.69	4.13	4.69	71.95	22.34	1.43
601601.SH	中国太保	4.65	1.24	4.65	31.79	12.74	2.15
000563.SZ	陕国投 A	4.38	3.64	4.38	60.78	36.71	1.61
600864.SH	哈投股份	4.35	4.68	4.35	61.80	31.15	1.12
002670.SZ	国盛金控	4.32	3.83	4.32	17.46	-255.28	1.95
601555.SH	东吴证券	4.11	2.76	4.11	44.99	26.69	1.42
300773.SZ	拉卡拉	4.10	35.89	4.10	30.28	37.08	5.53
600621.SH	华鑫股份	3.99	11.44	3.99	51.48	237.41	2.26
600783.SH	鲁信创投	3.96	2.25	3.96	-12.35	9579.91	2.95
601788.SH	光大证券	3.71	1.54	3.71	35.16	72.86	1.13
300059.SZ	东方财富	3.59	11.18	3.59	51.99	80.90	5.08
600999.SH	招商证券	3.40	0.76	3.40	28.98	18.62	1.74
601628.SH	中国人寿	3.38	0.13	3.38	40.17	24.65	2.23
000415.SZ	渤海租赁	3.35	1.64	3.35	2.78	8.18	0.61
600053.SH	九鼎投资	3.33	1.45	3.33	-4.78	23.19	4.62
601318.SH	中国平安	3.29	1.58	3.29	63.95	11.18	2.69
000567.SZ	海德股份	3.19	6.40	3.19	14.45	32.45	1.33
601336.SH	新华保险	3.10	2.00	3.10	20.59	12.36	2.11
000987.SZ	越秀金控	2.93	0.86	2.93	15.83	17.63	1.46
300023.SZ	宝德股份	2.93	16.12	2.93	33.28	-3.45	7.16
601108.SH	财通证券	2.91	5.78	2.91	42.81	38.06	1.89
600901.SH	江苏租赁	2.79	1.57	2.79	2.94	12.64	1.57

601878.SH	浙商证券	2.54	5.94	2.54	23.15	36.18	2.13
600643.SH	爱建集团	2.53	1.97	2.53	6.19	11.56	1.43
000623.SZ	吉林敖东	2.53	1.33	2.53	10.77	15.32	0.86
002926.SZ	华西证券	2.44	2.86	2.44	21.16	22.74	1.40
600909.SH	华安证券	2.44	1.38	2.44	34.96	26.36	1.80
000666.SZ	经纬纺机	2.37	4.27	2.37	16.53	10.87	1.02
000776.SZ	广发证券	2.36	1.29	2.36	9.54	18.96	1.18
600390.SH	五矿资本	2.35	4.33	2.35	30.10	11.82	0.99
601099.SH	太平洋	2.34	3.28	2.34	40.56	-27.77	2.34
000686.SZ	东北证券	2.34	2.24	2.34	34.43	30.31	1.28
000750.SZ	国海证券	2.23	2.73	2.23	16.23	59.21	1.53
601319.SH	中国人保	2.21	8.56	2.21	64.34	20.25	2.29
300309.SZ	吉艾科技	2.20	4.93	2.20	-30.77	24.41	2.40
600030.SH	中信证券	2.05	3.42	2.05	45.51	27.06	1.83
600369.SH	西南证券	2.00	1.08	2.00	33.07	62.93	1.38
600291.SH	西水股份	1.95	2.83	1.95	-13.34	-6.54	0.89
002945.SZ	华林证券	1.95	26.37	1.95	212.34	128.09	8.63
601881.SH	中国银河	1.93	8.89	1.93	64.24	26.98	1.65
002608.SZ	江苏国信	1.85	0.61	1.85	0.78	9.62	1.12
601377.SH	兴业证券	1.77	2.03	1.77	37.52	54.20	1.26
600695.SH	绿庭投资	1.76	5.43	1.76	8.26	32.74	5.65
600109.SH	国金证券	1.72	1.86	1.72	24.29	23.59	1.33
600705.SH	中航资本	1.71	0.78	1.71	12.03	13.91	1.49
600816.SH	安信信托	1.70	2.39	1.70	9.61	-9.03	2.09
000728.SZ	国元证券	1.64	1.11	1.64	26.45	33.53	1.21
002797.SZ	第一创业	1.57	5.91	1.57	19.37	86.65	2.60
002736.SZ	国信证券	1.55	0.51	1.55	50.44	21.02	2.09
000166.SZ	申万宏源	1.46	0.38	1.46	20.42	22.93	1.51
000416.SZ	民生控股	1.45	4.48	1.45	37.61	87.00	3.41
601375.SH	中原证券	1.41	2.67	1.41	18.31	121.89	1.91
002500.SZ	山西证券	1.40	1.72	1.40	35.31	41.72	1.82
600830.SH	香溢融通	1.39	2.40	1.39	23.11	93.87	1.29
002673.SZ	西部证券	1.35	1.15	1.35	18.46	76.78	1.80
601162.SH	天风证券	1.28	12.06	1.28	39.79	188.52	3.74
601211.SH	国泰君安	1.25	1.41	1.25	18.04	20.53	1.25
600958.SH	东方证券	1.18	0.85	1.18	30.75	41.84	1.39

601901.SH	方正证券	1.16	0.58	1.16	31.87	47.07	1.51
600739.SH	辽宁成大	0.83	1.30	0.83	27.53	19.21	0.96
600061.SH	国投资本	0.64	0.78	0.64	40.25	20.91	1.40
000783.SZ	长江证券	0.43	1.22	0.43	36.87	40.24	1.42
601198.SH	东兴证券	0.37	1.89	0.37	16.05	23.39	1.53
000627.SZ	天茂集团	0.28	0.62	0.28	26.57	28.48	1.73
000617.SZ	中油资本	-0.16	2.69	-0.16	17.09	15.38	1.43
600318.SH	新力金融	-0.27	4.17	-0.27	3.37	90.74	2.95
601688.SH	华泰证券	-0.37	3.54	-0.37	19.27	29.11	1.51
601990.SH	南京证券	-0.84	10.01	-0.84	15.63	63.78	2.62
002647.SZ	仁东控股	-0.93	1.50	-0.93	10.26	119.69	9.01
002316.SZ	亚联发展	-2.47	58.25	-2.47	47.25	39.89	4.43

资料来源: WIND, 太平洋证券整理

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	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	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	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhafl@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。