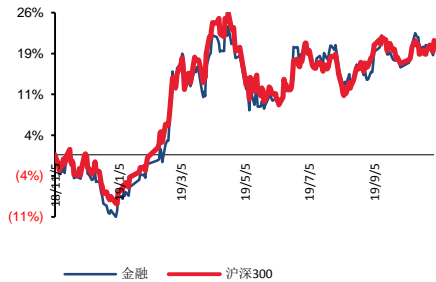


金融

MSCI 第三次扩容在即，低位保险配置价值佳

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告：

《资本市场改革持续推荐，行业龙头配置价值更佳》--2019/10/28

《华鑫股份：旗下 51%大摩华鑫证券，批皮青铜的隐藏王者》

--2019/10/24

《并购重组新规落地，短期可以提升市场风险偏好》--2019/10/20

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（2019.10.28-2019.11.01）非银金融中信指数上涨 0.84%，跑赢大盘 0.73 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 0.27%，保险板块上涨 2.13%，多元金融板块上涨 0.21%。

本周成交量前高后低，日均成交额 4824 亿元，环比上升 30%。10 月份成交额总计 7.65 万亿，因为交易日少的原因，成交额环比下降 32%。北上资金加速涌入，本周净流入 230 亿，较上周 35 亿提升明显。

证券：券商板块整体 PB1.55 倍。43 家上市券商前三季度实现营收 2784 亿元，同比增加 46%；归母净利润 848 亿元，同比增加 70%。各项业务当中，自营和资本中介业务净收入涨幅居前。注册制、交易制度改革、对外开放等均有序推进，长期来看板块处在政策利好窗口期，但行情启动仍需市场情绪验证。

保险：估值低位，配置价值佳。受益于手续费及佣金支出税前抵扣比例的调整导致的税负缓释，以及资本市场行情回暖下的投资收益提振。上市险企 19 年前三季度归母净利润维持 60%以上的高速增长。四季度机构“落袋为安”诉求强烈，保险板块的估值合理，配置价值在提升。

投资建议：推荐中国平安、中国人寿、中信证券、华泰证券

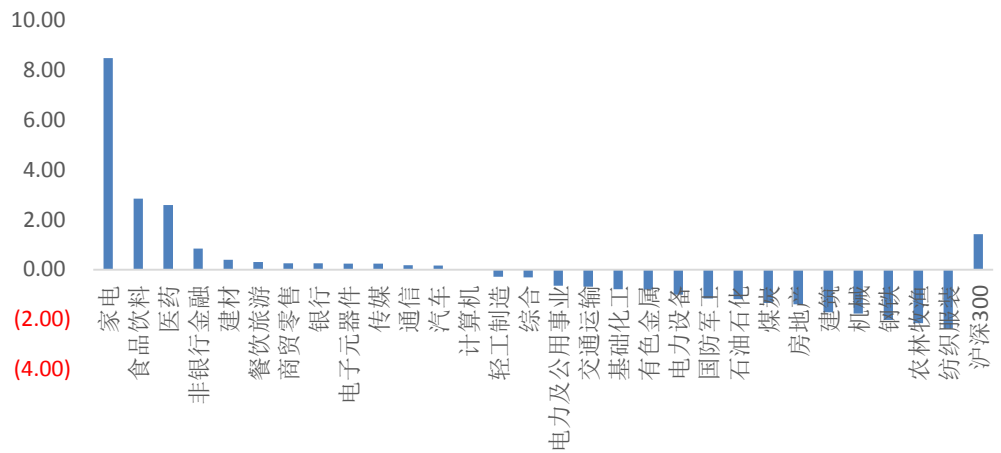
风险提示：股市波动风险、资本市场改革政策的推进不达预期

一、行业数据一览

(一) 行情数据

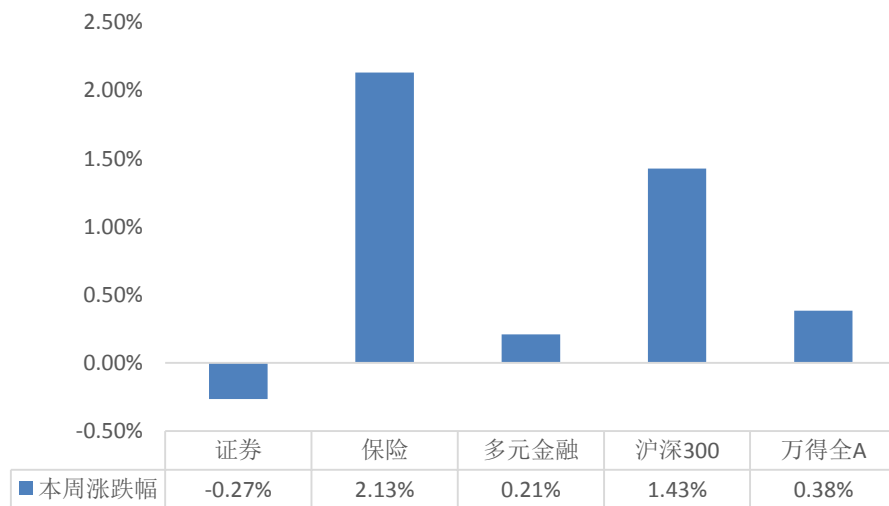
本周（2019.10.28-2019.11.01）非银金融中信指数上涨0.84%，跑赢大盘0.73个百分点，位列所有行业第4名。细分板块来看，证券板块下跌0.27%，保险板块上涨2.13%，多元金融板块上涨0.21%。

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）

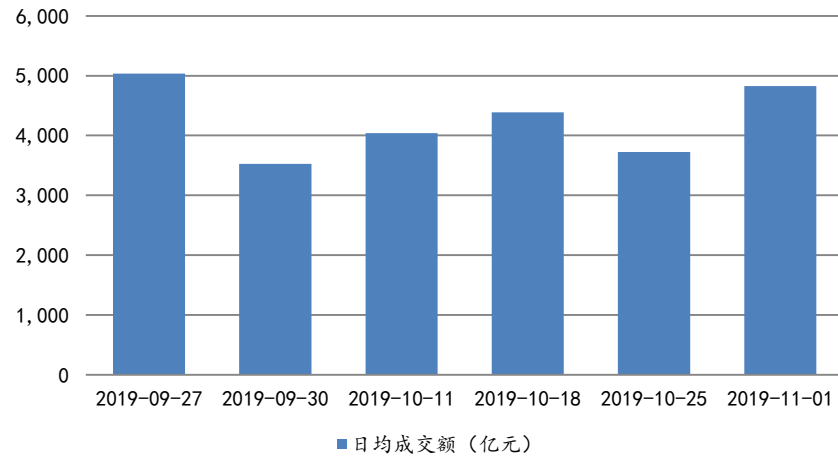


资料来源：WIND，太平洋证券整理

(二) 关键经营数据

1、 **股市日均交易额**：本周日均交易额 4825 亿元，环比增加 29.6%。

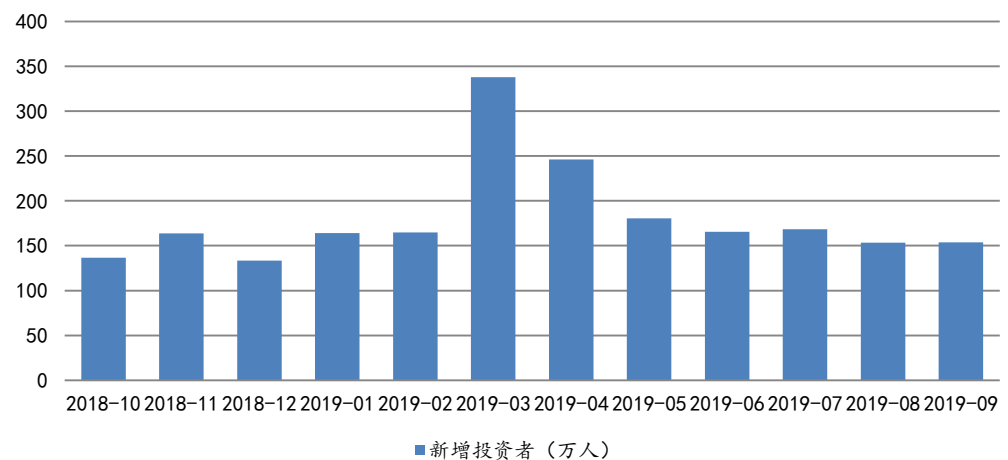
图表 3：A 股日均交易额（周，亿元）



资料来源：WIND，太平洋证券

2、 **新增投资者**：9 月上交所新增开户数 153 万人，环比基本持平。

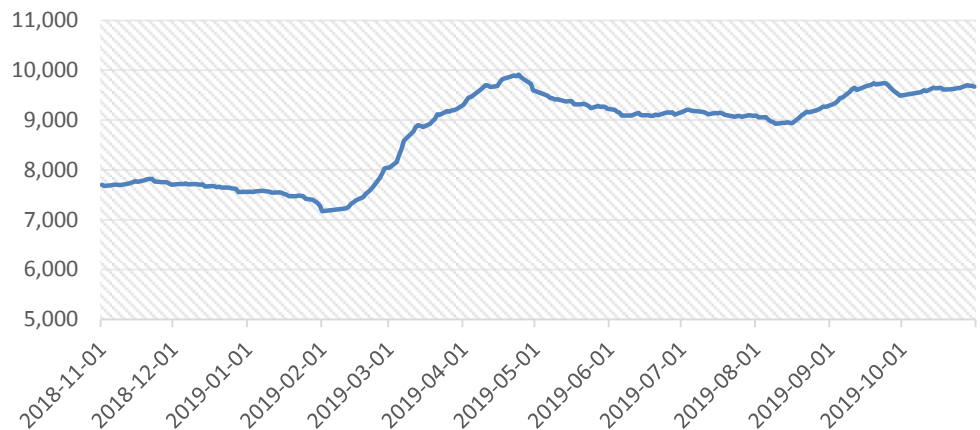
图表 4：新增投资者（周，万人）



资料来源：WIND，太平洋证券

3、 **两融余额**：截至 2019 年 10 月 31 日，两市两融余额 9666 亿元，环比增长 0.25%，较年初增长 27.89%，较去年日均水平增长 5.86%。

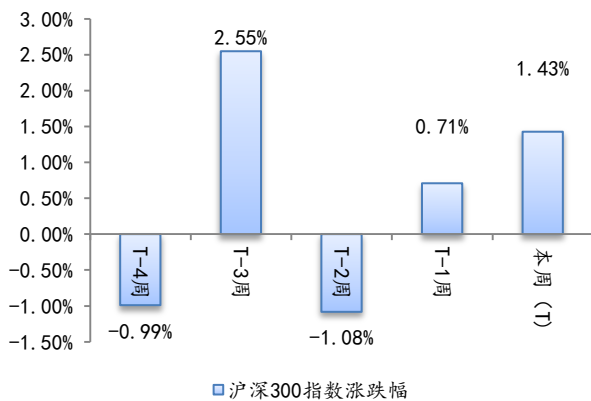
图表 5：融资融券余额（亿元）



资料来源：WIND，太平洋证券

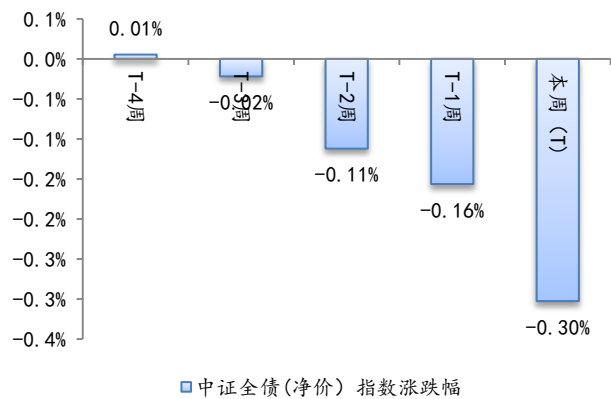
4、 **自营业务**：本周沪深 300 指数上涨 1.43%，中证全债（净价）指数下跌 0.3%。

图表 6 沪深 300 指数涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券

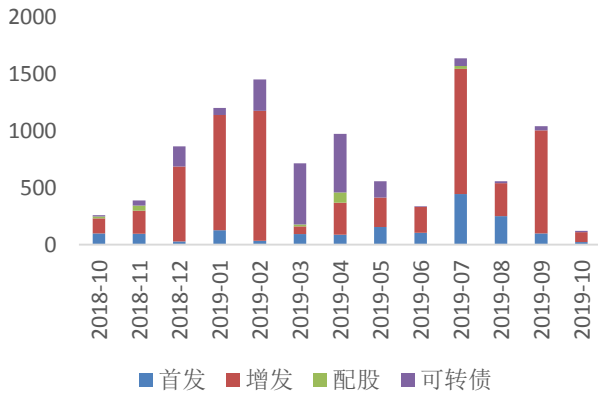
图表 7 中证全债（净价）指数涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券

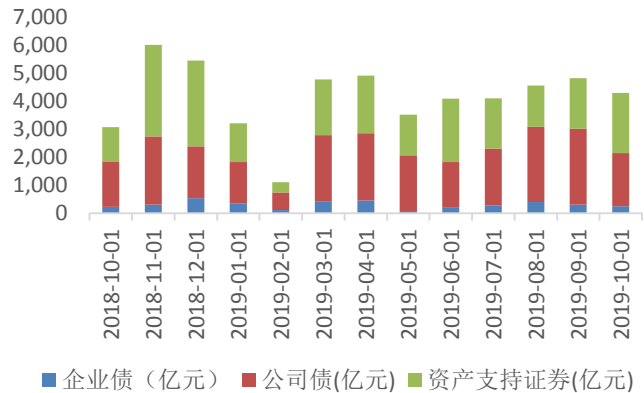
5、 投行业务

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 8.91%。

7、 10 年期国债收益率: 本周 10 年期国债收益率 3.29%。

二、 公司公告

1. 辽宁成大 (600739): 公司 2019 年公开发行公司债券 (第二期) 发行结果公告: 发行规模为 7 亿元, 最终票面利率为 4.96%。

2. 广发证券 (000776): 证监会出具《关于核准广发基金管理有限公司变更股权的批复》, 核准康美药业将持有的广发基金 9.458% 股权转让给公司。

3. 招商证券 (600999): H 股配股申请获得中国证监会批复。

4. 中信证券 (600030): 中信证券股份有限公司关于公司发行股份购买资产暨关联交易事项获中国证监会并购重组委审核无条件通过。

5. 华鑫股份 (600621): 公司关于全资子公司 2019 年公开发行公司债券 (第二期) 发行结果的公告: 发行规模为人民币 6 亿元, 期限 5 年, 票面利率为 4.50%。

6. 国信证券 (002736): 公司 2019 年度第九期短期融资券发行结果: 发行规模 30 亿元, 期限 90 天, 利率 3%。

7. 申万宏源 (000166): 公司 2019 年非公开发行公司债券 (第三期) 发行结果: 募集资金为 58 亿元, 期限为 3+2 年, 最终票面利率为 3.94%。

三、 行业新闻

1. 证监会主席易会满表示年内推动四项开放措施落地。下一步证监会将修订QFII、RQFII制度规则，进一步便利境外机构投资者参与资本市场，尽早全面推开H股全流通改革，研究扩大交易所债券市场对外开放，研究制定交易所熊猫债管理办法，更加便利境外机构发债融资。

2. 证监会核发通达电气、天迈科技、斯迪克、电声营销4家企业IPO批文。

3. 银保监会就《银行保险违法行为举报处理办法》公开征求意见。《办法》主要规定了适用范围、基本原则、举报要求、管辖、受理条件、不予受理的情形、举报处理程序、举报人的义务等内容。

4. 中国银行业协会首次吸纳证券业金融机构，首批加入的有四家证券公司分别是：中金公司、华泰联合证券、中信证券、广发证券。其余两家金融机构分别是歌斐资产和德邦基金。

5. 银保监会决定进一步强化农业保险经营条件管理，目前已草拟《关于强化农业保险经营条件管理的通知》并在业内征求意见。一是拟对经营农业保险业务的保险机构实施两级名单制管理；二是农业保险拟实行适度竞争原则。

四、个股涨跌

表格 1 非银金融行业个股涨跌幅一览表（2019年10月28日-2019年11月01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)
600093.SH	易见股份	47.93	32.35	10.00	149.60	23.24	2.70
601628.SH	中国人寿	9.25	0.55	-0.39	64.39	19.13	2.47
002797.SZ	第一创业	6.87	24.49	4.95	29.35	70.99	2.76
600621.SH	华鑫股份	5.58	37.30	5.88	68.35	228.87	2.51
601377.SH	兴业证券	3.34	2.58	1.88	41.22	37.47	1.27
600390.SH	五矿资本	3.33	9.66	2.51	36.26	10.86	1.01
601881.SH	中国银河	3.01	9.35	2.05	62.02	22.76	1.60
600643.SH	爱建集团	2.98	3.90	1.86	11.32	11.11	1.44
601318.SH	中国平安	2.32	2.35	2.18	64.20	10.45	2.57
601990.SH	南京证券	2.24	9.16	1.11	14.37	41.18	2.46
002670.SZ	国盛金控	2.22	11.45	2.67	14.38	-112.98	1.92
601878.SH	浙商证券	2.16	8.16	2.51	24.54	33.83	2.12
601788.SH	光大证券	1.93	1.71	1.40	33.67	44.88	1.09
002647.SZ	仁东控股	1.84	0.99	-0.06	11.16	123.78	8.92
600909.SH	华安证券	1.44	2.77	0.79	35.81	21.50	1.77
600739.SH	辽宁成大	1.21	2.34	1.71	36.33	19.63	1.01
600053.SH	九鼎投资	0.76	4.94	-0.22	-0.97	28.74	4.75
000776.SZ	广发证券	0.72	1.45	1.38	9.70	18.27	1.16
601198.SH	东兴证券	0.64	1.79	1.75	16.90	22.83	1.50
601319.SH	中国人保	0.58	10.41	1.17	61.72	16.85	2.13
000623.SZ	吉林敖东	0.57	1.99	1.46	12.17	15.51	0.86
600030.SH	中信证券	0.54	3.04	2.21	40.69	21.33	1.68
601601.SH	中国太保	0.54	1.53	2.29	27.49	11.34	1.88
300059.SZ	东方财富	0.53	18.01	1.61	50.50	65.58	4.90
300773.SZ	拉卡拉	0.46	50.36	1.09	22.06	32.04	4.91
601108.SH	财通证券	0.30	7.33	1.01	40.02	31.61	1.81
600901.SH	江苏租赁	0.17	2.53	0.67	4.34	11.89	1.54

000728.SZ	国元证券	0.00	1.26	0.95	24.26	27.55	1.15
002316.SZ	亚联发展	-0.11	50.81	4.10	34.65	48.63	4.05
000686.SZ	东北证券	-0.12	3.42	1.71	34.75	21.73	1.26
600061.SH	国投资本	-0.24	0.72	0.90	38.35	17.22	1.35
601688.SH	华泰证券	-0.34	4.32	1.20	10.74	22.92	1.34
601901.SH	方正证券	-0.44	0.78	1.78	29.60	43.99	1.46
600837.SH	海通证券	-0.49	3.32	1.63	64.60	18.29	1.33
600599.SH	熊猫金控	-0.53	13.54	3.17	-6.53	-33.17	2.40
601375.SH	中原证券	-0.61	2.66	1.03	15.02	86.02	1.90
000166.SZ	申万宏源	-0.62	0.46	0.63	19.67	21.53	1.47
002926.SZ	华西证券	-0.82	3.27	1.26	16.23	21.79	1.31
601066.SH	中信建投	-0.84	18.01	1.13	160.42	36.36	3.79
601555.SH	东吴证券	-0.87	3.00	0.66	37.76	25.13	1.32
600369.SH	西南证券	-0.88	1.24	1.12	30.47	42.30	1.33
000563.SZ	陕国投 A	-0.94	4.29	1.69	57.41	30.70	1.55
000617.SZ	中油资本	-0.98	2.04	0.17	15.01	14.60	1.33
600958.SH	东方证券	-0.98	1.05	0.80	27.71	34.08	1.32
000750.SZ	国海证券	-1.01	3.22	0.62	12.55	39.08	1.46
000996.SZ	中国中期	-1.06	12.59	1.28	23.09	315.01	6.41
002673.SZ	西部证券	-1.11	1.40	1.02	17.27	82.63	1.77
002500.SZ	山西证券	-1.26	2.45	0.90	33.61	36.22	1.75
600109.SH	国金证券	-1.27	2.03	0.82	20.36	22.04	1.28
000416.SZ	民生控股	-1.27	5.40	0.93	33.92	85.49	3.28
601211.SH	国泰君安	-1.37	1.40	1.17	14.53	19.86	1.29
601099.SH	太平洋	-1.76	3.56	0.90	34.54	-30.67	2.23
000627.SZ	天茂集团	-1.86	0.77	0.88	22.99	25.51	1.67
600705.SH	中航资本	-1.91	0.90	1.09	8.96	13.52	1.44
600864.SH	哈投股份	-1.98	5.98	1.17	55.96	20.85	1.08
002736.SZ	国信证券	-1.99	0.62	0.57	48.39	19.30	2.02
000783.SZ	长江证券	-2.01	1.33	0.29	32.98	32.88	1.41
600830.SH	香溢融通	-2.28	3.45	0.72	17.63	112.44	1.22
600816.SH	安信信托	-2.47	3.25	3.57	-0.46	-10.80	1.96

300309.SZ	吉艾科技	-2.58	7.92	0.20	-39.08	44.85	2.08
600695.SH	绿庭投资	-2.70	7.13	0.93	1.50	36.75	5.28
002608.SZ	江苏国信	-2.77	0.78	0.68	-3.79	9.45	1.05
002945.SZ	华林证券	-2.78	20.92	0.89	162.31	93.58	7.07
600999.SH	招商证券	-2.79	1.10	-0.55	23.97	17.73	1.60
601162.SH	天风证券	-2.99	14.02	0.49	-1.02	137.17	2.65
000567.SZ	海德股份	-3.18	17.60	3.40	19.55	29.64	1.37
601336.SH	新华保险	-3.33	3.63	0.98	15.81	11.37	1.88
000666.SZ	经纬纺机	-3.37	8.25	0.83	1.35	12.27	0.88
000712.SZ	锦龙股份	-3.41	10.47	2.46	46.81	549.11	3.51
000415.SZ	渤海租赁	-3.52	2.78	1.42	-1.11	11.44	0.57
000987.SZ	越秀金控	-3.75	2.36	-0.34	10.50	16.03	1.39
601236.SH	红塔证券	-3.77	45.58	1.96	181.53	74.97	3.90
600318.SH	新力金融	-4.05	4.74	0.29	-3.51	65.73	2.76
002939.SZ	长城证券	-4.41	12.99	0.42	21.97	43.54	2.22
300023.SZ	宝德股份	-4.44	13.54	0.83	20.59	-3.09	7.45
600291.SH	西水股份	-4.95	5.18	0.72	-17.81	-5.81	0.85
600783.SH	鲁信创投	-5.13	14.32	0.94	-3.95	283.49	3.17
600155.SH	华创阳安	-7.82	14.29	1.30	75.30	101.73	1.52

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	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



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。