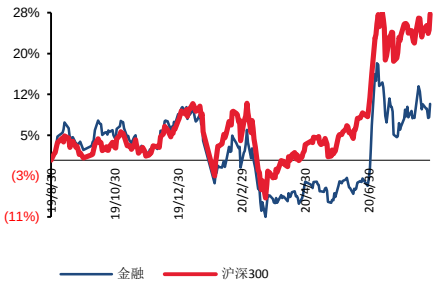
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-08-30
行业周报
看好/维持
金融

金融

业绩低点已过，保险板块估值修复有望

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告：
《中信证券 2020 中报点评：各业务发展顺利，盈利能力提升明显》--2020/08/27
《第一创业 2020 半年报：定增完成，固收业务有望进一步增强》--2020/08/25
《再论牛市的最大受益者——东方财富》--2020/08/19

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（2020.08.24-2020.08.28）非银金融中信指数下跌 0.68%，跑输大盘 0.68 个百分点，位列所有行业第 13 名。细分板块来看，证券板块下跌 0.59%，保险板块下跌 0.84%。

本周日均交易额 9207 亿元，环比减少 8.8%；北上资金净流入 79.46 亿元；截至 2020 年 8 月 27 日，两市两融余额 14816 亿元，仍保持增长趋势。

截至本周，保险板块半年报均已披露。上半年受疫情影响，险企基本面受到较大影响。2020 年上半年，上市保险公司新业务价值同比下降 23%，内含价值较年初增长 7%（加回分红后增长 9%），净利润同比下降 27%。随着半年报的落地，负面因素均已出尽，下半年随着宏观经济回归常态，保险板块基本面大概率迎来修复，而当前机构对于板块较为悲观，持仓占比较低。存在较大的预期差。

证券板块受益于市场风险偏好提升。上周美联储进一步释放鸽派信号，导致人民币升值以及市场风险偏好提升。且证券板块调整接近 1 个半月，较为充分，当前具备进一步进攻的条件。

标的推荐：中信证券，中国平安

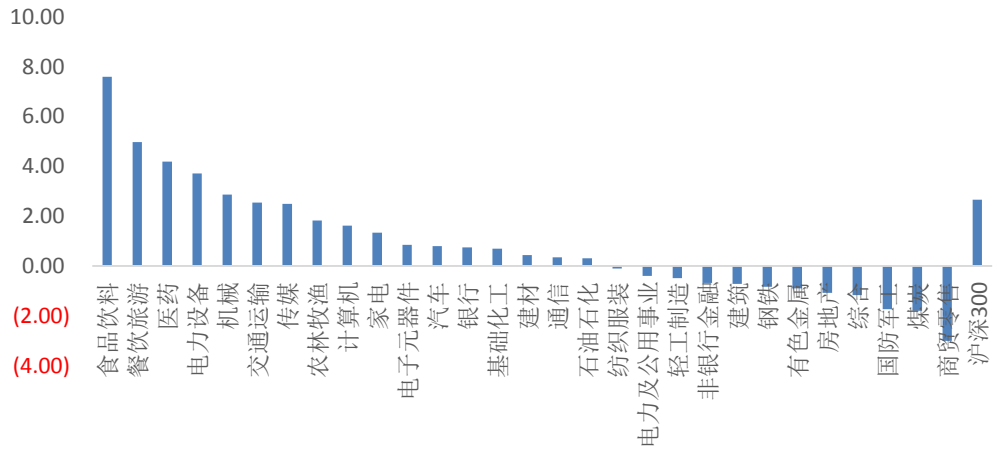
风险提示：股市波动风险、资本市场改革政策的推进不达预期

一、 行业数据一览

（一）行情数据

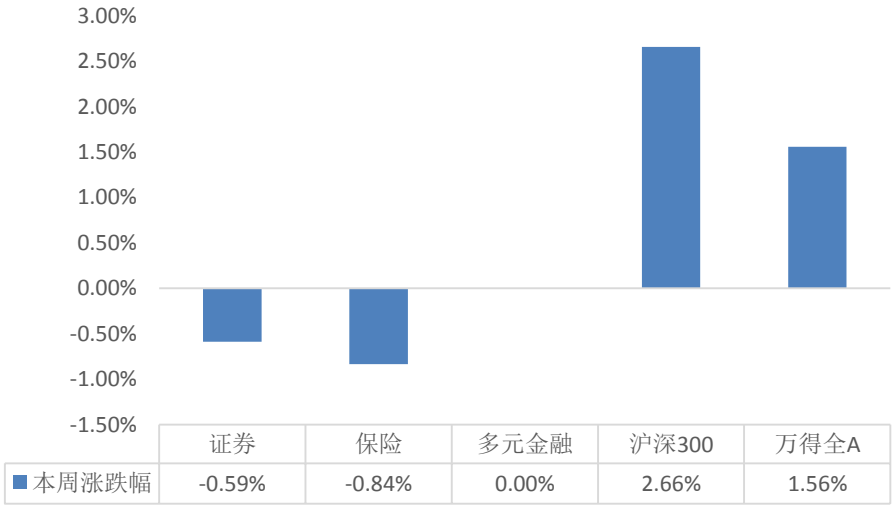
本周（2020.08.24-2020.08.28）非银金融中信指数下跌0.68%，跑输大盘0.68个百分点，位列所有行业第13名。细分板块来看，证券板块下跌0.59%，保险板块下跌0.84%。

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）



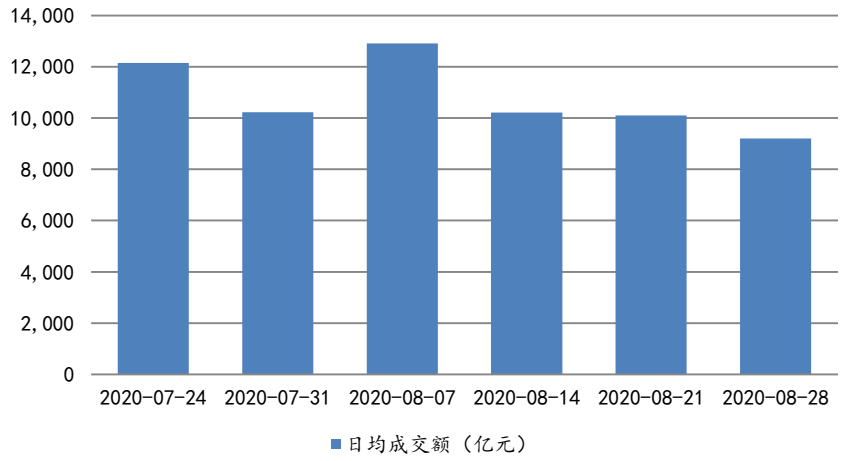
	证券	保险	多元金融	沪深300	万得全A
本周涨跌幅	-0.59%	-0.84%	0.00%	2.66%	1.56%

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 9207 亿元，环比减少 8.8%。

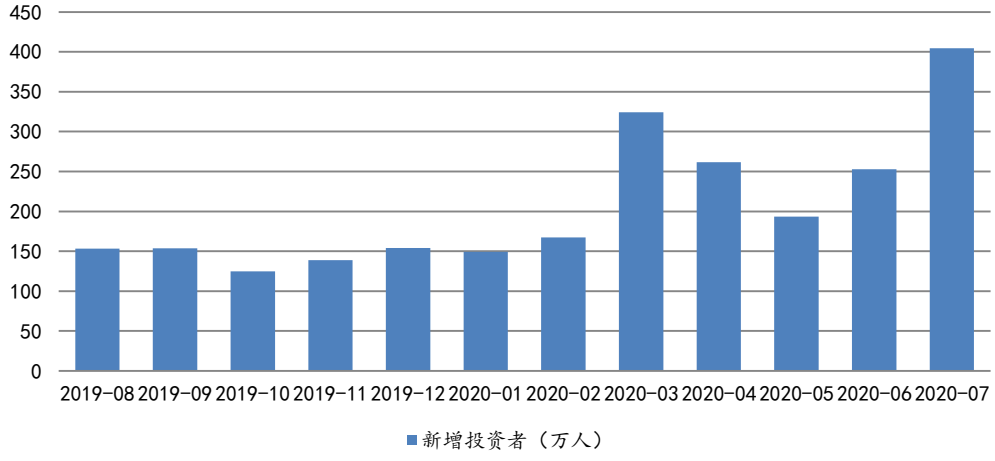
图表 3：A 股日均交易额（周，亿元）



资料来源：WIND，太平洋证券

2、 **新增投资者：**7 月上交所新增开户数 405 万人，环比增长 59.9%。

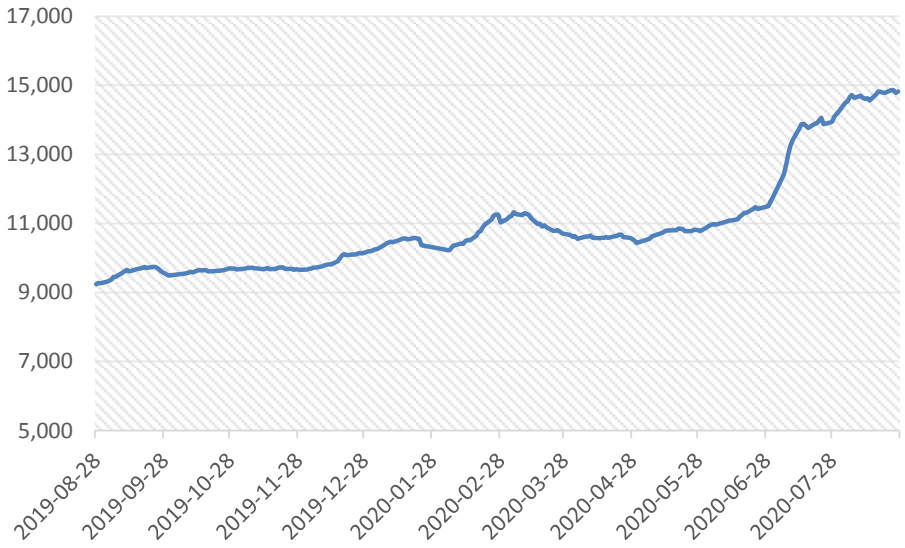
图表 4：新增投资者（周，万人）



资料来源：WIND，太平洋证券

3、 **两融余额：**截至 2020 年 8 月 27 日，两市两融余额 14816 亿元。

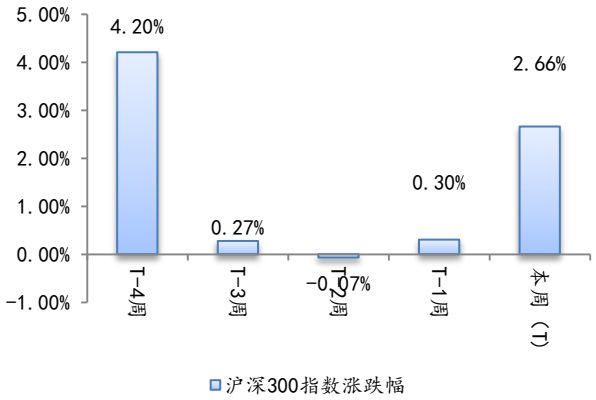
图表 5：融资融券余额（亿元）



资料来源：WIND，太平洋证券

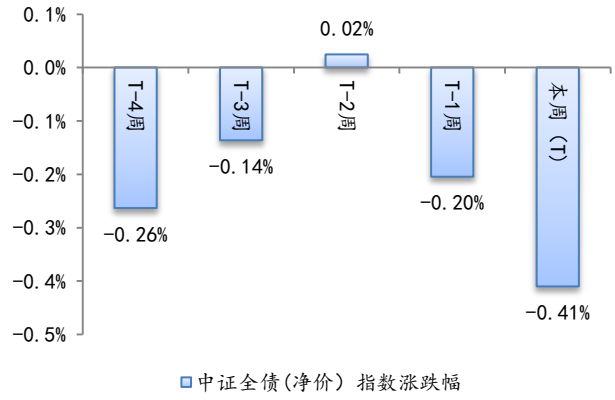
4、 **自营业务：**本周沪深 300 指数上涨 2.66%，中证全债（净价）指数下跌 0.41%。

图表 6 沪深 300 指数涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券

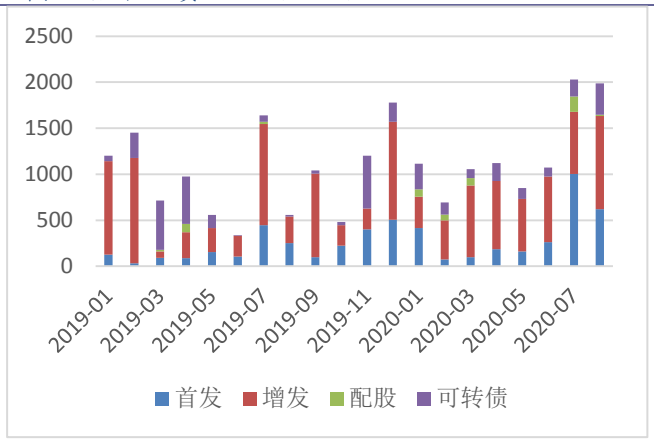
图表 7 中证全债（净价）指数涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券

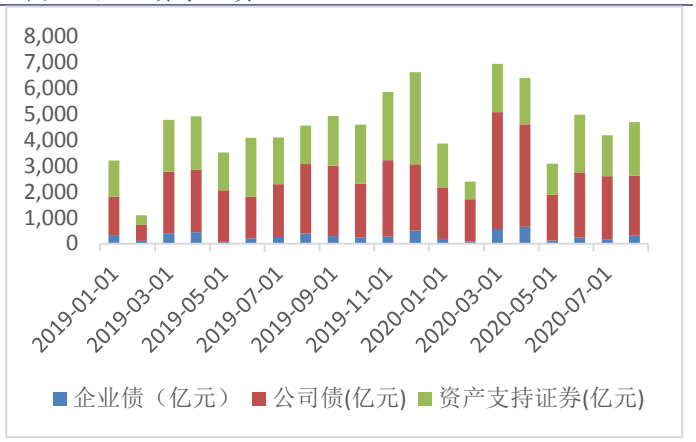
5、 投行业务

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 7.54%。

7、 **10 年期国债收益率：**本周 10 年期国债收益率 3.08%。

二、 公司公告

1. 海通证券（600837）：公司发布2020年半年度报告，2020年上半年实现营业收入177.88亿元，比上年同期减少1.58%；实现归属于母公司股东的净利润54.83亿元，比上年同期减少0.78%。

2. 兴业证券（601377）：公司发布2020年半年度报告，2020年上半年实现营业收入82.90亿元，比上年同期增加17.74%；实现归属于母公司股东的净利润16.19亿元，比上年同期增加21.45%。

3. 中国平安（601318）：公司发布2020年中期报告，2020年上半年实现营业收入6299.56亿元，比上年同期减少1.4%；实现归属于母公司股东的净利润686.83亿元，比上年同期减少29.7%。

4. 中国人寿（601628）：公司发布2020年半年度报告，2020年上半年实现营业收入5137.35亿元，比上年同期增加12.4%；实现归属于母公司股东的净利润305.35亿元，比上年同期减少18.8%。

5. 华泰证券（601688）：公司发布2020年半年度报告，2020年上半年实现营业收入155.41亿元，比上年同期增加39.92%；实现归属于母公司股东的净利润64.05亿元，

比上年同期增加57.88%。

6.新华保险（601336）：公司发布2020年半年度报告，2020年上半年实现营业收入1186.60亿元，比上年同期增加31.5%；实现归属于母公司股东的净利润82.18亿元，比上年同期减少22.1%。

7.中信建投（601066）：公司发布2020年半年度报告，2020年上半年实现营业收入99.00亿元，比上年同期增加67.63%；实现归属于母公司股东的净利润45.78亿元，比上年同期增加96.54%。

8.国信证券（002736）：公司发布2020年半年度报告，2020年上半年实现营业收入80.39亿元，比上年同期增加23.03%；实现归属于上市公司股东的净利润29.46亿元，比上年同期增加13.38%。

9.中信证券（600030）：公司发布2020年半年度报告，2020年上半年实现营业收入267.44亿元，比上年同期增加22.73%；实现归属于母公司股东的净利润89.26亿元，比上年同期增加38.48%。

三、行业新闻

1．证监会修订公募基金销售机构监督管理办法及配套规则，强化基金销售活动的持牌准入要求，支持规范利用互联网平台拓展客户，并优化基金销售机构准入、退出机制。

2．证监会公布2020年证券公司分类结果，15家券商获AA级，相较2019年，AA类券商新增6家，为安信证券、银河证券、光大证券、国金证券、申万宏源、中泰证券。证监会将根据分类结果对不同类别证券公司在监管资源分配、现场检查和非现场检查频率等方面实施区别对待的监管政策。

3．首家外资独资公募基金诞生现新进展。上海国际信托有限公司挂牌转让上投摩根基金49%股权，转让价格为70亿元。尽管本次转让并未明确受让方，但摩根大通集团旗下摩根资管作为受让方已成为市场公开的秘密。

4．央行召开金融支持稳企业保就业工作推进会。会议要求，确保普惠小微贷款“应延尽延”，切实提高普惠小微信用贷款发放比例。推动商业银行持续提升中小微企业金融服务能力，加大制造业特别是高技术制造业中长期融资支持力度，创新金融产品和服务。加大对受疫情和洪涝灾害影响较大地区的金融支持力度。

四、 个股涨跌

表格 1 非银金融行业个股涨跌幅一览表（2020年8月24日-2020年8月28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)
300309.SZ	吉艾科技	13.56	38.98	13.88	-14.65	-2.59	6.37
002647.SZ	仁东控股	10.10	6.24	17.49	190.56	-1293.32	28.14
600109.SH	国金证券	4.77	11.55	4.99	63.66	27.29	2.13
300023.SZ	宝德股份	4.04	17.94	1.34	65.75	-15.96	7.81
000416.SZ	民生控股	2.80	8.08	7.63	-0.20	115.11	3.31
601688.SH	华泰证券	2.26	5.35	4.38	8.26	17.35	1.58
600061.SH	国投资本	2.23	2.84	2.30	1.24	17.91	1.58
300773.SZ	拉卡拉	2.12	25.08	1.07	-3.84	33.50	6.39
000712.SZ	锦龙股份	2.09	12.09	-18.64	-0.33	87.43	3.86
601788.SH	光大证券	2.04	10.22	-6.16	72.25	93.52	2.10
601555.SH	东吴证券	1.99	8.03	-5.87	16.51	31.67	1.54
601881.SH	中国银河	1.80	3.56	3.67	17.95	25.21	1.93
000623.SZ	吉林敖东	1.36	3.61	-1.04	5.12	18.39	0.92
600390.SH	五矿资本	1.25	2.65	3.86	-2.18	13.73	1.03
601211.SH	国泰君安	0.82	3.03	8.88	8.82	19.35	1.45
300059.SZ	东方财富	0.69	27.29	-1.27	100.74	76.65	9.28
600739.SH	辽宁成大	0.69	6.05	-5.37	74.58	57.63	1.88
000776.SZ	广发证券	0.63	3.57	4.37	7.33	18.15	1.34
000166.SZ	申万宏源	0.35	2.10	-0.18	13.66	24.52	1.73
600030.SH	中信证券	0.22	7.47	8.47	28.45	28.11	2.44
601628.SH	中国人寿	0.16	0.90	22.69	30.80	24.70	3.10
002608.SZ	江苏国信	0.14	0.33	2.62	-8.56	12.79	0.94
600093.SH	易见股份	0.08	5.33	-6.32	-6.59	18.79	1.82
000686.SZ	东北证券	0.00	6.03	-4.28	16.83	23.18	1.57
000686.SZ	东北证券	0.00	6.03	-4.28	16.83	23.18	1.57
002673.SZ	西部证券	-0.10	3.67	-1.21	0.75	43.68	1.90
000617.SZ	中油资本	-0.13	0.23	0.27	-12.99	11.67	1.08
600999.SH	招商证券	-0.18	2.64	1.07	43.46	27.22	1.85

000783.SZ	长江证券	-0.35	2.92	-0.35	23.46	35.88	1.73
601318.SH	中国平安	-0.46	2.55	2.62	-7.22	11.82	2.03
601198.SH	东兴证券	-0.52	3.17	-1.75	3.88	32.60	1.81
601878.SH	浙商证券	-0.59	10.27	-8.05	37.72	48.12	3.01
002500.SZ	山西证券	-0.60	4.04	-0.36	5.63	50.36	1.45
600901.SH	江苏租赁	-0.66	4.22	-1.32	-1.01	10.28	1.48
601066.SH	中信建投	-0.80	16.21	9.93	76.93	52.74	8.32
600621.SH	华鑫股份	-0.98	14.98	2.53	45.65	42.60	3.49
600958.SH	东方证券	-0.99	3.77	2.31	13.10	42.34	1.55
601901.SH	方正证券	-1.01	2.08	3.03	1.96	82.15	1.86
600837.SH	海通证券	-1.04	4.25	7.52	-1.94	24.65	1.34
002926.SZ	华西证券	-1.19	10.40	1.60	17.65	22.50	1.67
000563.SZ	陕国投 A	-1.21	4.75	1.75	-7.11	25.20	1.40
000666.SZ	经纬纺机	-1.22	7.04	0.00	-13.62	22.20	0.76
002670.SZ	国盛金控	-1.35	6.31	0.49	-19.43	-42.16	1.73
601319.SH	中国人保	-1.48	4.84	4.31	-1.87	16.64	1.73
600643.SH	爱建集团	-1.55	3.81	1.95	-4.49	10.73	1.35
601377.SH	兴业证券	-1.56	5.04	0.95	16.78	52.98	1.60
600155.SH	华创阳安	-1.65	5.23	1.78	-2.14	97.71	1.60
002945.SZ	华林证券	-1.90	7.93	-9.11	3.90	76.85	7.62
002939.SZ	长城证券	-1.96	7.85	-1.91	1.84	37.41	2.57
000415.SZ	渤海租赁	-2.01	4.01	-4.89	-23.16	18.78	0.47
601375.SH	中原证券	-2.19	4.63	1.75	8.40	-178.82	2.02
601162.SH	天风证券	-2.27	9.98	-3.90	6.07	177.07	2.63
601601.SH	中国太保	-2.29	2.35	6.85	-13.19	11.76	1.53
600705.SH	中航资本	-2.30	2.55	7.38	4.95	14.74	1.45
000996.SZ	中国中期	-2.36	11.71	1.12	-6.51	400.04	7.20
600695.SH	绿庭投资	-2.56	12.20	-2.31	-13.34	133.88	7.06
601336.SH	新华保险	-2.62	4.98	19.61	28.64	15.73	2.11
002797.SZ	第一创业	-2.71	23.31	-0.55	30.69	62.44	3.35
600830.SH	香溢融通	-2.72	6.66	-4.32	17.07	120.23	1.38
002316.SZ	亚联发展	-2.77	9.75	-1.77	-10.83	-13.23	3.80

601108.SH	财通证券	-3.04	22.61	-12.31	30.97	31.44	2.57
600864.SH	哈投股份	-3.44	5.31	-0.94	-8.93	-77.10	1.16
000728.SZ	国元证券	-3.55	6.79	4.32	19.32	33.24	1.46
600369.SH	西南证券	-3.75	3.78	-3.59	10.64	45.07	1.55
002961.SZ	瑞达期货	-3.92	16.31	-3.98	-20.63	104.16	7.57
600318.SH	新力金融	-4.07	22.93	1.47	68.36	381.79	4.82
002736.SZ	国信证券	-4.20	2.01	8.86	16.69	26.27	2.06
000627.SZ	天茂集团	-4.57	2.85	-1.74	-18.39	15.22	1.35
000750.SZ	国海证券	-4.64	9.81	-1.42	14.44	42.94	1.65
600599.SH	*ST 熊猫	-4.91	7.68	-1.56	-52.09	-7.43	1.44
601236.SH	红塔证券	-5.46	6.80	-2.01	25.65	57.48	5.52
601990.SH	南京证券	-6.45	11.90	-6.57	13.85	66.19	4.31
600909.SH	华安证券	-6.78	20.91	3.71	16.36	25.55	2.24
600783.SH	鲁信创投	-7.97	6.18	1.12	4.23	87.49	3.45
603093.SH	南华期货	-8.02	32.30	-6.99	-16.36	216.93	5.33
000987.SZ	越秀金控	-8.71	7.71	-7.14	120.87	14.32	2.53
601099.SH	太平洋	-8.84	30.09	0.00	14.25	142.94	2.83
600053.SH	九鼎投资	-9.51	4.01	-9.11	5.90	18.81	4.36
000567.SZ	海德股份	-11.09	22.89	-13.01	29.08	67.73	1.75
600291.SH	西水股份	-15.02	9.69	-20.47	-6.23	-0.34	-0.55

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	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@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
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhafl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com

华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@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。