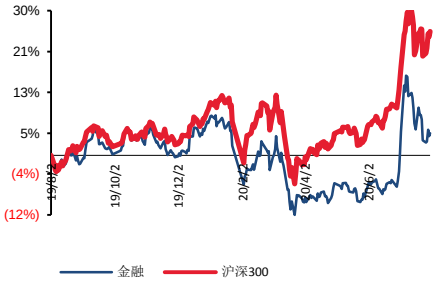
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-07-26
行业周报
看好/维持
金融

金融

利好政策不断出台，利好板块

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告：
《东方财富：基金销售大放异彩，规模效应十分显著》--2020/07/28
《券商盈利能力显著提升，保险超配》--2020/07/26
《深化保险资金运用市场化改革，龙头险企获益》--2020/07/20

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（2020.07.27-2020.07.31）非银金融中信指数上涨 2.37%，跑输大盘 1.17 个百分点，位列所有行业第 21 名。细分板块来看，证券板块上涨 4.44%，保险板块下跌 0.78%。

本周日均交易额 10223 亿元，环比下降 15.9%；北上资金净流出 42.57 亿元；截至 2020 年 7 月 30 日，两市两融余额 14168 亿元，仍保持增长趋势。

监管相继出台了新三板先行试点“保荐+直投”制度，松绑基金业务“一参一控”的政策以及资管新规的过渡期延长一年至 2021 年，资本市场改革更进一步，总体而言，金融业展业环境以及制度约束都有较为明显的改善。券商板块作为大盘的贝塔品种具有明显的配置价值。且各券商 7 月经营情况即将公布，考虑到 7 月交易额以及大盘的较好表现，预计券商 7 月经营情况数据将十分亮眼，或将对板块形成催化。

保险仍维持超配观点，看好板块估值切换行情。中报季即将来临，尽管上半年保险公司经营情况受疫情影响严重，但内含价值仍有一定增长。不挣估值挣业绩，建议积极配置。

标的推荐：海通证券，中国平安

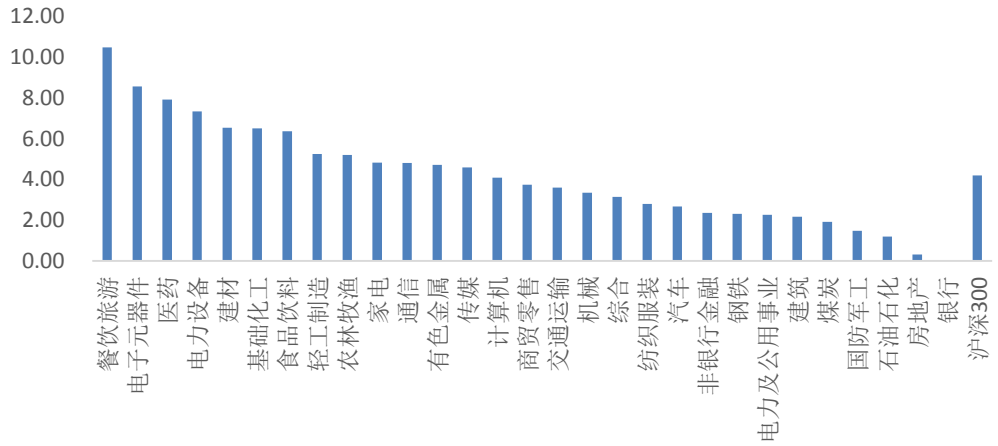
风险提示：股市波动风险、资本市场改革政策的推进不达预期

一、 行业数据一览

（一）行情数据

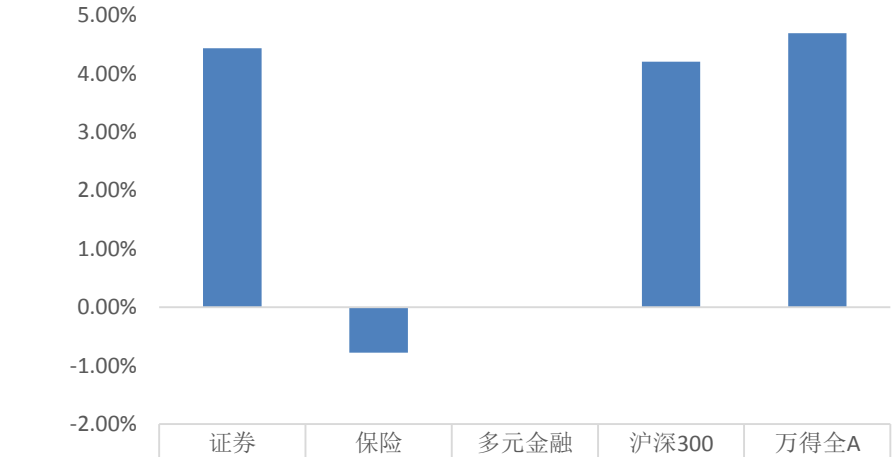
本周（2020.07.27-2020.07.31）非银金融中信指数上涨2.37%，跑输大盘1.17个百分点，位列所有行业第21名。细分板块来看，证券板块上涨4.44%，保险板块下跌0.78%。

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）



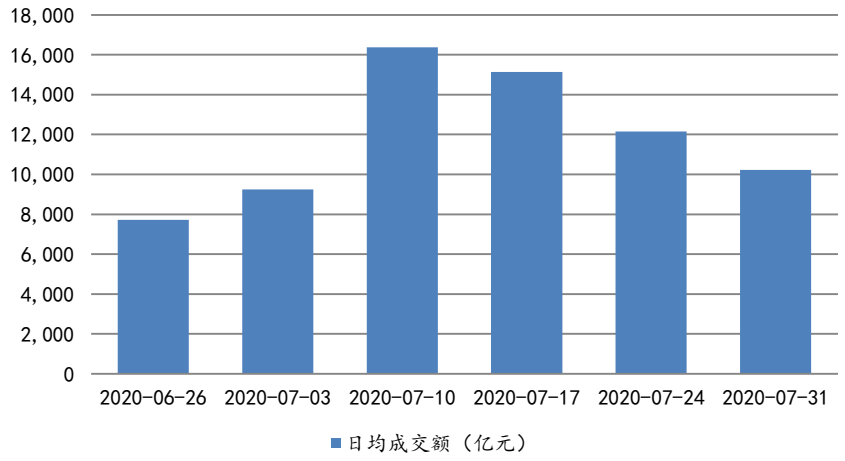
	证券	保险	多元金融	沪深300	万得全A
本周涨跌幅	4.44%	-0.78%	0.00%	4.20%	4.69%

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 10223 亿元，环比下降 15.9%。

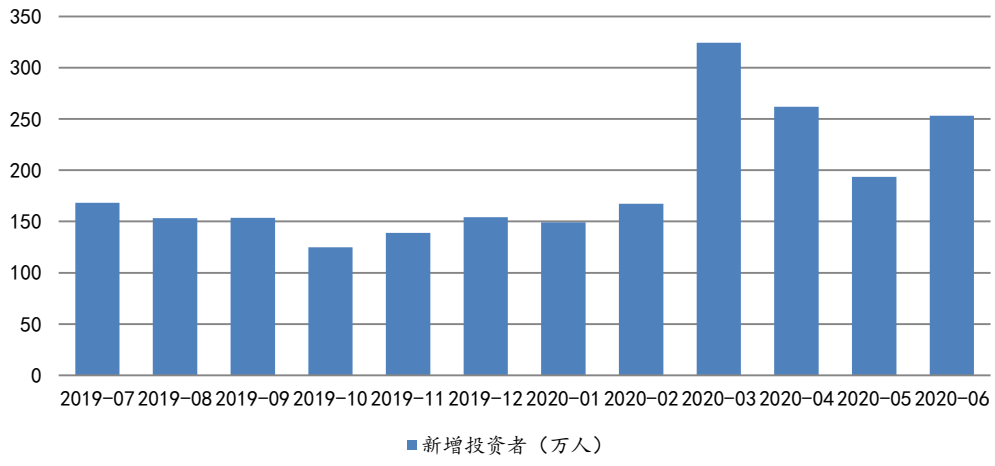
图表 3：A 股日均交易额（周，亿元）



资料来源：WIND，太平洋证券

2、 **新增投资者：**5 月上交所新增开户数 253 万人，环比增长 30.8%。

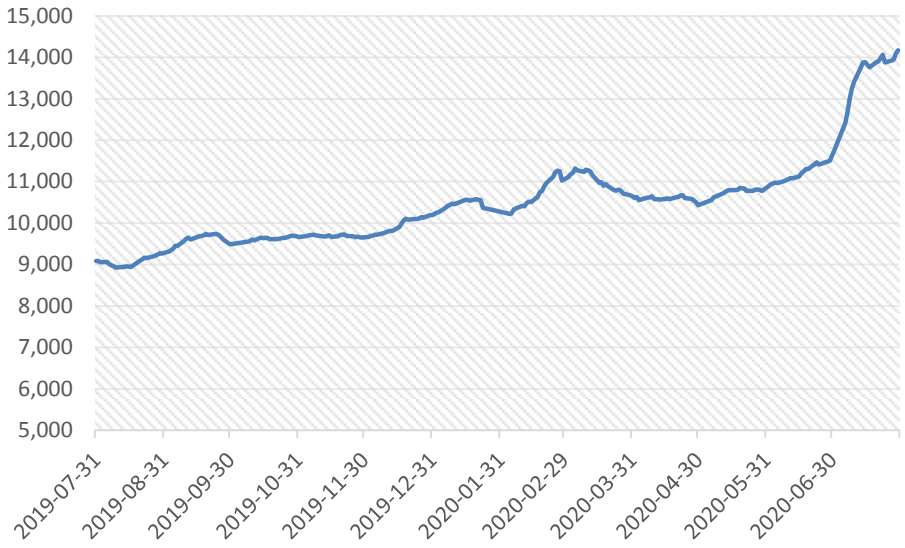
图表 4：新增投资者（周，万人）



资料来源：WIND，太平洋证券

3、 **两融余额：**截至 2020 年 7 月 30 日，两市两融余额 14168 亿元。

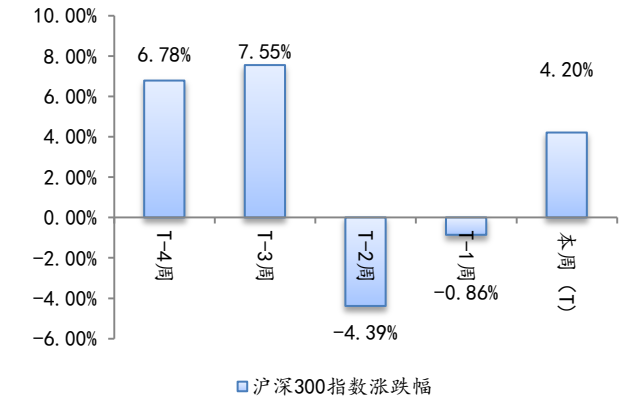
图表 5：融资融券余额（亿元）



资料来源：WIND，太平洋证券

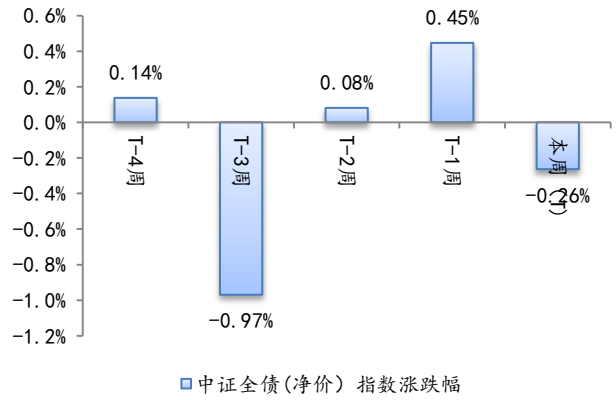
4、 **自营业务：**本周沪深 300 指数上涨 4.20%，中证全债（净价）指数下跌 0.26%。

图表 6 沪深 300 指数涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券

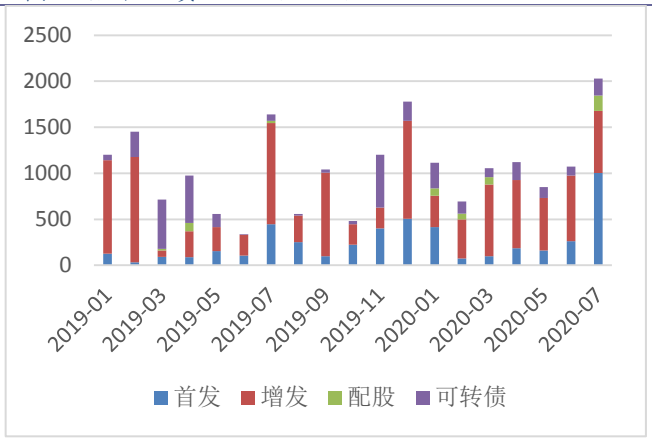
图表 7 中证全债（净价）指数涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券

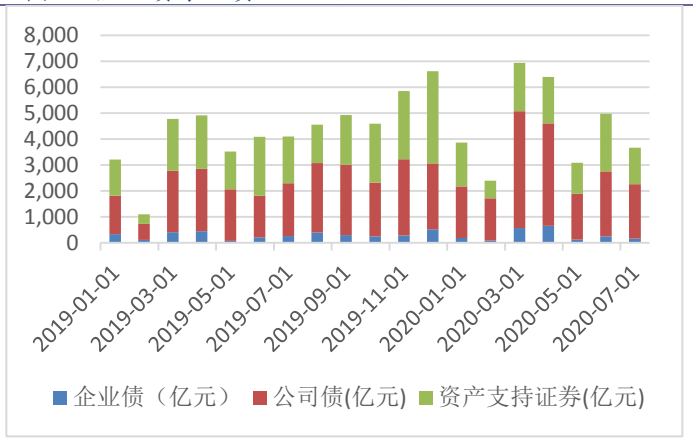
5、 投行业务

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 7.81%。

7、 **10 年期国债收益率：**本周 10 年期国债收益率 2.91%。

二、 公司公告

1. 中原证券(601375)：公司2020年上半年实现营业收入12.46亿元，同比下降3.18%。实现归属于上市公司股东的净利润0.30亿元，同比下降87.49%。2020 年 6 月末，公司总资产 476.64 亿元，较上年末增长 9.40%。归属于上 市公司股东的所有者权益 97.06 亿元，较上年末增长 0.35%。

2. 中信证券（600030）：2020年上半年，本集团实现营业收入人民币267.43亿元，同比增长22.72%；实现归属于母公司股东的净利润人民币89.26亿元，同比增长38.47%。

3. 东方证券（600958）：公司2020年第五期短期融资券发行完毕，发行规模35亿元，期限87天，利率2.6%。

三、 行业新闻

1. 证监会：保持IPO常态化，推进再融资分类审核；加快推进基础设施领域公募REITs试点落地，推进期货期权产品创新；畅通多元化退市渠道；稳妥推进交易结算制度改革。

2. 证监会：全面清理“口袋政策”和“隐形门槛”；加快制定欺诈发行责令回购

办法；强化对杠杆资金的监测，防范和打击体系化、规模化场外配资；加快推动科技监管落地见效。

3. 证监会修订并购重组相关规定，拓宽并购重组“小额快速”审核通道，取消配套募资不得超5000万元要求，明确发行股份购买资产的交易对象可以超过200人，统一募集配套资金用于补流的比例。

4. 央行：考虑到今年以来新冠肺炎疫情对经济金融带来的冲击，金融机构资产管理业务规范转型面临较大压力，为平稳推动资管新规实施和资管业务规范转型，决定将资管新规过渡期延长1年至2021年底。

5. 证监会就修订公募监督管理办法及配套规则征求意见，拟将公募持牌机构一并纳入规制范围。公募基金管理人的监管体系将由“准入-经营-监管”调整为“准入-经营-治理-退出-监管”，并明确提出基金公司退出的类型及相应的触发条件。

6. 央行、银保监会就修订《保险公司偿付能力管理规定》征求意见，拟要求保险公司核心偿付能力充足率不低于50%，综合偿付能力充足率不低于100%，风险综合评级在B类及以上，否则为偿付能力不达标公司。对不达标公司，可采取的监管措施增至12条，包括追回高管薪酬。

7. 今年上半年，保险公司预计利润总额达到2249.83亿元，同比增长4.05%；实现保费收入27186.24亿元，同比增长6.46%。截至6月末，保险资金运用余额为201251.42亿元，较上月末增长2.19%，较年初增长8.63%。

四、个股涨跌

表格 1 非银金融行业个股涨跌幅一览表（2020年7月20日-2020年7月24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)
601108.SH	财通证券	28.28	66.41	65.23	49.35	35.85	2.93
000712.SZ	锦龙股份	21.70	19.82	48.96	22.50	606.91	4.89
601555.SH	东吴证券	16.65	18.23	39.95	23.77	33.64	1.63
002945.SZ	华林证券	12.42	12.78	23.66	14.31	89.15	8.52
600093.SH	易见股份	12.35	18.61	18.77	-0.29	20.05	1.94
002797.SZ	第一创业	8.39	41.92	56.79	31.42	98.67	3.42
600369.SH	西南证券	7.73	7.89	27.45	14.76	46.75	1.60
600291.SH	西水股份	6.75	32.75	17.13	17.91	-7.30	1.09

601198.SH	东兴证券	6.67	6.55	27.45	5.72	38.88	1.87
300059.SZ	东方财富	6.64	28.93	32.03	103.33	77.64	9.33
000166.SZ	申万宏源	6.19	3.97	15.45	13.87	24.91	1.72
601066.SH	中信建投	6.11	19.90	23.49	60.95	47.98	7.94
002647.SZ	仁东控股	6.10	4.83	16.69	147.31	3007.12	23.80
002926.SZ	华西证券	5.99	12.42	19.94	15.80	25.10	1.67
000686.SZ	东北证券	5.95	14.62	32.78	22.05	24.23	1.64
600109.SH	国金证券	5.87	13.44	26.47	55.88	31.76	2.08
002939.SZ	长城证券	5.34	10.46	16.80	3.82	41.75	2.58
601878.SH	浙商证券	5.29	16.58	66.70	49.78	49.02	3.70
600030.SH	中信证券	5.12	10.48	24.26	18.42	26.33	2.20
600318.SH	新力金融	4.98	27.29	-8.83	65.93	376.28	4.75
600864.SH	哈投股份	4.96	9.83	23.29	-8.06	-208.61	1.16
300023.SZ	宝德股份	4.92	26.03	9.54	63.56	-11.53	7.79
603093.SH	南华期货	4.77	50.42	12.26	-10.07	169.68	5.75
002670.SZ	国盛金控	4.73	7.55	11.37	-19.83	-41.96	1.72
002961.SZ	瑞达期货	4.47	22.00	9.01	-17.34	130.24	8.13
000728.SZ	国元证券	4.41	5.88	23.93	14.37	31.87	1.40
600695.SH	绿庭投资	4.29	15.98	-0.51	-11.29	-122.48	8.00
000996.SZ	中国中期	4.26	15.64	13.43	-7.55	395.60	7.12
000987.SZ	越秀金控	4.18	13.04	94.60	137.85	14.08	2.84
600901.SH	江苏租赁	4.12	5.49	16.31	0.31	10.77	1.56
601099.SH	太平洋	4.09	29.69	36.59	14.25	142.94	2.83
601377.SH	兴业证券	4.07	8.66	19.56	15.68	52.98	1.58
600999.SH	招商证券	4.01	3.29	18.27	41.94	26.02	1.81
600621.SH	华鑫股份	3.92	13.51	12.69	42.06	242.75	3.67
600958.SH	东方证券	3.90	4.01	23.39	10.55	41.39	1.52
600909.SH	华安证券	3.72	8.76	19.92	12.20	30.89	2.21
000623.SZ	吉林敖东	3.52	6.28	11.62	6.22	18.58	0.93
002500.SZ	山西证券	3.50	7.58	26.45	6.01	62.98	1.81
600061.SH	国投资本	3.42	3.61	16.34	-1.03	26.24	1.60
601990.SH	南京证券	3.36	17.39	10.24	21.86	70.85	4.61

600599.SH	*ST 熊猫	3.23	5.83	-0.58	-51.33	-7.55	1.46
300773.SZ	拉卡拉	3.16	15.16	4.37	-4.86	35.64	6.71
002608.SZ	江苏国信	3.15	0.36	9.05	-10.89	14.61	0.94
601628.SH	中国人寿	3.08	0.63	36.63	6.61	20.90	2.68
000776.SZ	广发证券	2.97	5.69	10.48	2.83	17.77	1.28
002316.SZ	亚联发展	2.88	15.35	15.87	-9.22	-13.47	3.87
601236.SH	红塔证券	2.64	8.58	10.31	28.22	69.65	5.76
601901.SH	方正证券	2.63	3.67	21.19	-1.04	88.42	1.82
601375.SH	中原证券	2.51	7.91	21.49	6.53	-115.73	2.30
601881.SH	中国银河	2.51	4.55	15.16	13.77	24.31	1.86
601162.SH	天风证券	2.43	19.03	18.48	10.38	184.25	2.74
601788.SH	光大证券	2.34	20.88	49.73	83.56	312.30	2.29
002736.SZ	国信证券	2.33	1.43	16.81	7.19	24.33	1.94
000750.SZ	国海证券	2.18	17.62	29.72	16.09	56.98	1.69
600837.SH	海通证券	2.17	5.49	12.08	-8.80	20.18	1.27
000627.SZ	天茂集团	2.14	2.36	10.17	-16.94	15.49	1.37
600390.SH	五矿资本	2.10	2.63	10.20	-5.81	13.22	0.99
000617.SZ	中油资本	2.07	0.28	1.64	-13.22	12.29	1.12
600816.SH	*ST 安信	2.03	2.16	-7.80	-54.73	-2.21	1.58
600155.SH	华创阳安	1.89	4.40	12.51	-3.85	184.48	1.56
601336.SH	新华保险	1.87	3.58	19.38	7.55	10.42	1.88
002673.SZ	西部证券	1.85	6.62	21.57	1.99	123.27	1.96
600053.SH	九鼎投资	1.82	5.00	-0.70	16.52	21.35	4.82
300309.SZ	吉艾科技	1.44	13.34	-1.40	-25.05	-2.28	5.60
000415.SZ	渤海租赁	1.32	4.35	3.02	-19.21	19.75	0.50
601688.SH	华泰证券	1.27	5.60	12.05	3.72	20.71	1.54
600643.SH	爱建集团	1.16	5.04	9.56	-6.31	10.52	1.32
601319.SH	中国人保	1.13	4.84	10.87	-5.93	13.39	1.68
000416.SZ	民生控股	0.99	6.64	1.79	-7.27	106.95	3.07
000563.SZ	陕国投 A	0.75	6.54	8.09	-8.70	24.77	1.38
600830.SH	香溢融通	0.75	11.71	-3.45	22.35	125.65	1.45
601211.SH	国泰君安	0.71	3.23	7.07	-0.05	22.07	1.34

601601.SH	中国太保	0.48	1.92	8.29	-18.75	9.26	1.18
600739.SH	辽宁成大	0.14	21.17	47.65	84.49	60.90	1.98
000783.SZ	长江证券	0.12	6.35	28.19	23.89	36.00	1.73
600705.SH	中航资本	-0.42	3.05	19.70	-2.27	13.96	1.39
000666.SZ	经纬纺机	-0.72	10.31	7.26	-13.62	18.97	0.77
600783.SH	鲁信创投	-1.23	6.93	6.04	3.08	86.52	3.41
601318.SH	中国平安	-1.43	3.21	6.30	-9.59	10.68	2.08
000567.SZ	海德股份	-1.84	27.60	3.97	48.39	77.86	2.01

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。