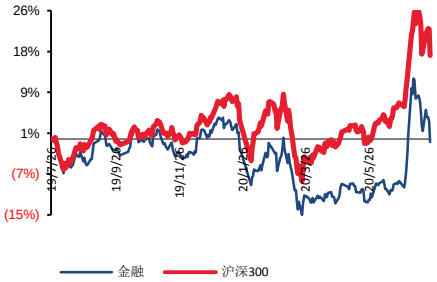
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-07-26
行业周报
看好/维持
金融

金融

券商盈利能力显著提升，保险超配

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告：
《深化保险资金运用市场化改革，龙头险企获益》--2020/07/20
《板块大幅回调，配置迎良机》--2020/07/19
《券商业绩全年有望大超预期，保险仍维持超配观点》--2020/07/12

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（2020.07.20-2020.07.24）非银金融中信指数下跌 1.68%，跑输大盘 1.14 个百分点，位列所有行业第 22 名。细分板块来看，证券板块下跌 1.95%，保险板块下跌 1.32%。

本周日均交易额 12151 亿元，环比下降 19.8%；北上资金净流出 248 亿元；截至 2020 年 7 月 23 日，两市两融余额 14063 亿元，仍保持增长趋势。

受中美对抗影响，市场风险偏好进一步回落，板块继续调整。中短期而言，我们一直认为券商板块理解为大盘的贝塔品种更为合适，交易量与政策刺激更多体现为板块的同步指标。尽管短期市场进入调整阶段，但市场流动性仍然维持较好水平，中期趋势仍有向上可能。因此券商板块仍有配置价值。且经过两周的调整，当前券商板块估值目前更为合理。当前板块估值 1.98xPB。本周证券业协会公布了 2020 年上半年行业业绩，134 家证券公司上半年共实现营收 2134.04 亿元，同比增 19.26%；实现净利润 831.47 亿元，同比增 24.73%。年化 ROE7.95%，属于 2016 年以来最好盈利水平。

保险仍维持超配观点，看好板块估值切换行情。保险板块今年以来下跌 8.39%，跑输大盘 12.2 个百分点。中报季即将来临，尽管上半年保险公司经营业绩不佳，但内涵价值仍有一定增长，估值切换后，板块估值将更低。建议积极配置。

标的推荐：海通证券，中国平安

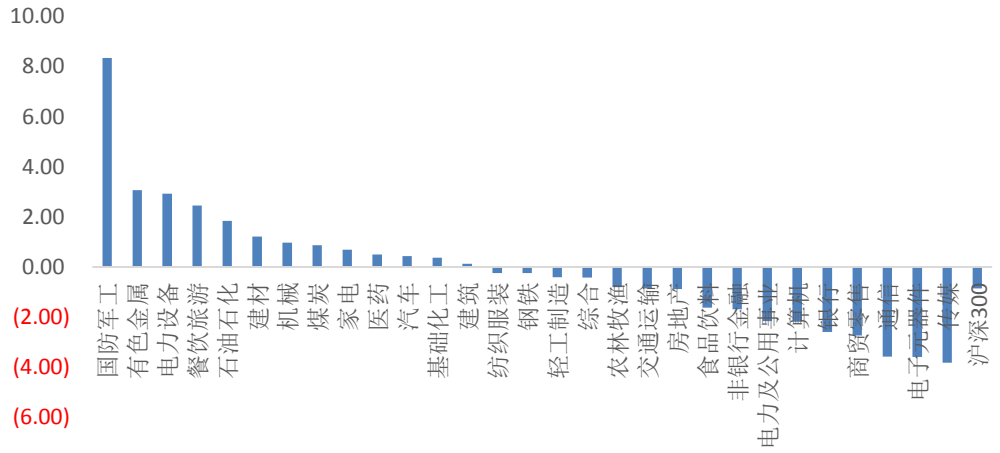
风险提示：股市波动风险、资本市场改革政策的推进不达预期

一、 行业数据一览

（一）行情数据

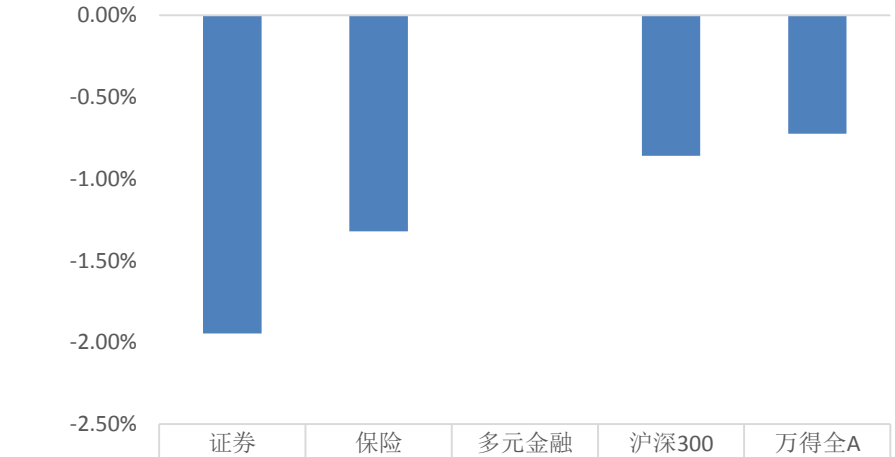
本周（2020.07.20-2020.07.24）非银金融中信指数下跌1.68%，跑输大盘1.14个百分点，位列所有行业第22名。细分板块来看，证券板块下跌1.95%，保险板块下跌1.32%。

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）



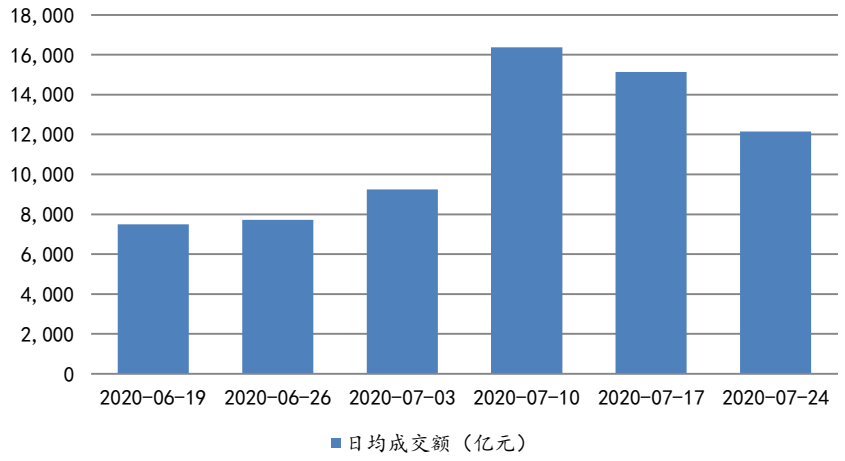
	证券	保险	多元金融	沪深300	万得全A
本周涨跌幅	-1.95%	-1.32%	0.00%	-0.86%	-0.72%

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 12151 亿元，环比下降 19.8%。

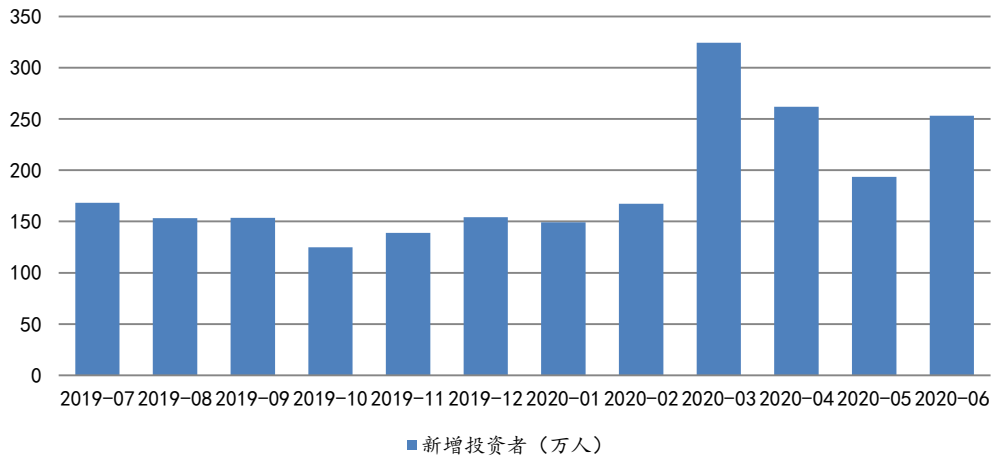
图表 3：A 股日均交易额（周，亿元）



资料来源：WIND，太平洋证券

2、 **新增投资者：**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 23 日，两市两融余额 14063 亿元。

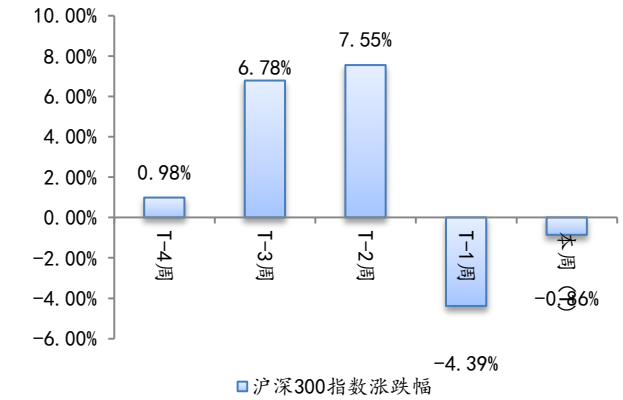
图表 5：融资融券余额（亿元）



资料来源：WIND，太平洋证券

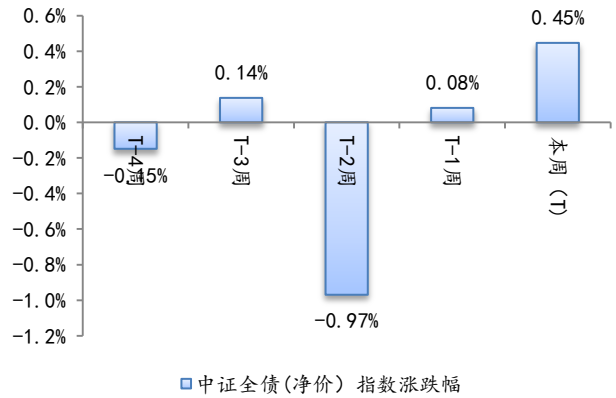
4、 **自营业务：**本周沪深 300 指数下跌 0.86%，中证全债（净价）指数上涨 0.45%。

图表 6 沪深 300 指数涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券

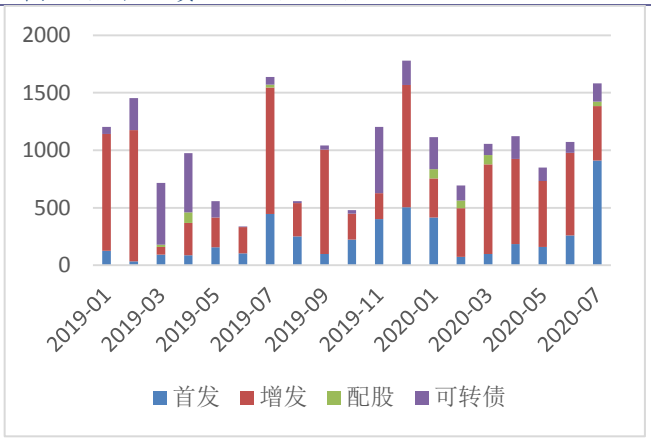
图表 7 中证全债（净价）指数涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券

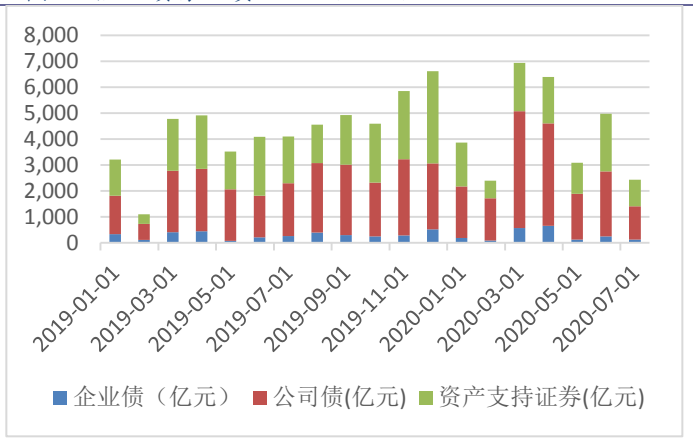
5、 投行业务

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. 国金证券（600109）：公司 2020 年度第六期短期融资券发行完毕，发行规模6亿元，期限91天，利率2.7%。

2. 申万宏源（000166）：公司 2020 年度第五期短期融资券发行完毕，发行规模40亿元，期限91天，利率2.55%。

3. 浙商证券（601878）：公司上半年实现营业收入44.90亿元，同比增长67.83%；实现归属于上市公司股东的净利润6.58亿元，同比增长36.61%，其中投行业务收入、自营投资业务收入同比增幅较大。2020年6月末，公司总资产较上年末增长19.07%，归属于上市公司股东的所有者权益较上年末增长2.41%，归属于上市公司普通股股东的每股净资产较上年末增长2.24%。

4. 东吴证券（601555）：2020年上半年公司实现营业收入35.89亿元，同比增长34.20%；归属于上市公司股东的净利润10.31亿元，同比增长37.33%；基本每股收益0.29元/股，同比增长20.83%。2020年上半年，公司完成了配股，报告期末公司归属于上市公司股东的所有者权益增加至271.51亿元，较上年末增长29.56%。

5. 兴业证券（601377）：公司2020年度第一期短期融资券发行完毕，发行规模30

亿元，期限85天，利率2.55%。

6. 中信建投（601066）：预计2020年半年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加人民币2,248.95百万元，同比增加96.54%。

三、 行业新闻

1. 证监会等17部门：稳步推进以信息披露为核心的注册制改革，支持更多优质中小企业登陆资本市场；鼓励中小企业通过并购重组对接资本市场；稳步推进新三板改革，健全挂牌公司转板上市机制；完善中小企业上市培育机制，鼓励地方加大对小升规、规改股、股上市企业支持。

2. 深交所修订上市公司股份协议转让业务办理指引，适当减负，取消要约收购豁免行政许可文件、涉及自然人或境外法人的协议公证等6项材料要求，进一步简化办理材料，增加业务相关当事人承诺与保证内容，压实主体责任。

3. 中证协：134家证券公司上半年度实现营业收入2134.04亿元，实现净利润831.47亿元，124家证券公司盈利；134家证券公司总资产为8.03万亿元，净资产为2.09万亿元，净资本为1.67万亿元。

4. 证监会、工信部、司法部、财政部联合发布《证券服务机构从事证券服务业务备案管理规定》，主要规定备案机构、备案业务范围、备案时点和备案程序等内容，8月24日起施行。

5. 银保监会：严格规范银行保险机构股东股权管理，加强股东资质审查，实施股东入股“承诺制”，对违法违规问题股东坚决实施行业禁入；拓宽风险处置和资本补充资金来源，加快推进中小银行改革；加快保险资金运用改革，加快发展巨灾保险，推动养老保险第三支柱建设扩大试点。

6. 银保监会：牢牢守住不发生系统性金融风险底线，提早谋划应对银行业不良资产大幅增长，做实利润、提足拨备、补充资本，增强风险抵御能力；坚决防止影子银行死灰复燃、房地产贷款乱象回潮和盲目扩张粗放经营卷土重来；依法依规处置不法金融集团和重大风险事件，丰富审慎监管强制措施，加大惩治力度。

7. 银保监会发布财险、再保险公司改革方案，将87家财险公司和13家再保险公司划分为直接监管公司和属地监管公司。其中，银保监会直接监管公司36家，其余64家为属地监管公司。

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)
600739.SH	辽宁成大	10.14	22.27	47.44	84.22	60.81	1.98
601108.SH	财通证券	7.76	57.33	28.81	16.43	27.95	2.29
000783.SZ	长江证券	5.63	9.86	28.04	23.75	35.96	1.73
000415.SZ	渤海租赁	5.21	8.89	1.68	-20.26	19.49	0.49
000750.SZ	国海证券	4.75	44.90	26.96	13.61	55.77	1.66
000567.SZ	海德股份	4.37	34.51	5.91	51.17	79.32	2.05
000987.SZ	越秀金控	4.26	20.64	86.79	128.32	13.52	2.72
601628.SH	中国人寿	2.55	1.28	32.54	3.43	20.28	2.60
002647.SZ	仁东控股	2.41	5.28	9.98	133.09	2834.25	22.43
000623.SZ	吉林敖东	1.82	10.03	7.83	2.61	17.95	0.90
000712.SZ	锦龙股份	1.73	21.48	22.40	0.66	498.69	4.02
000686.SZ	东北证券	1.53	21.29	25.33	15.20	22.87	1.55
300059.SZ	东方财富	1.50	36.71	23.81	90.67	86.93	8.75
600369.SH	西南证券	0.74	13.50	18.30	6.52	43.39	1.49
601555.SH	东吴证券	0.72	12.85	19.98	6.11	47.77	1.44
600093.SH	易见股份	0.57	12.24	5.72	-11.25	17.85	1.73
002673.SZ	西部证券	0.52	14.37	19.36	0.14	121.04	1.93
601099.SH	太平洋	0.48	57.17	31.23	9.76	137.32	2.72
600705.SH	中航资本	0.42	6.57	20.20	-1.86	14.02	1.39
000416.SZ	民生控股	0.40	16.10	0.80	-8.18	105.90	3.04
000627.SZ	天茂集团	0.36	6.62	7.87	-18.68	15.17	1.34
601198.SH	东兴证券	-0.05	8.54	19.48	-0.89	36.45	1.75
002797.SZ	第一创业	-0.10	58.05	44.65	21.24	91.03	3.16
600030.SH	中信证券	-0.42	16.03	18.21	12.65	30.58	2.08
002316.SZ	亚联发展	-0.45	35.93	12.63	-11.76	-13.09	3.77
600958.SH	东方证券	-0.62	6.99	18.76	6.40	39.83	1.46
601375.SH	中原证券	-0.71	14.59	18.51	3.92	-112.89	2.24
000728.SZ	国元证券	-0.80	10.02	18.69	9.54	30.52	1.34

600390.SH	五矿资本	-0.91	5.54	7.93	-7.75	12.95	0.97
601319.SH	中国人保	-0.98	11.94	9.63	-6.98	13.24	1.66
600909.SH	华安证券	-1.14	13.43	15.62	8.18	29.78	2.13
000776.SZ	广发证券	-1.24	8.83	7.29	-0.13	17.26	1.24
601336.SH	新华保险	-1.26	8.30	17.19	5.57	10.23	1.85
000166.SZ	申万宏源	-1.26	5.79	8.71	7.23	23.46	1.62
601318.SH	中国平安	-1.31	4.63	7.84	-8.28	10.83	2.11
601601.SH	中国太保	-1.38	4.15	7.78	-19.14	9.22	1.18
601901.SH	方正证券	-1.65	9.75	18.08	-3.58	86.16	1.78
002608.SZ	江苏国信	-1.77	0.50	5.71	-13.62	14.17	0.91
600061.SH	国投资本	-1.85	7.43	12.49	-4.30	25.38	1.55
600830.SH	香溢融通	-1.91	20.69	-4.17	21.44	124.72	1.44
000666.SZ	经纬纺机	-2.01	19.55	8.04	-12.99	19.11	0.78
601162.SH	天风证券	-2.09	30.86	15.68	7.76	179.89	2.67
600599.SH	*ST 熊猫	-2.17	7.36	-3.69	-52.85	-7.32	1.41
601377.SH	兴业证券	-2.24	15.05	14.89	11.16	50.91	1.52
601688.SH	华泰证券	-2.24	7.60	10.64	2.42	20.45	1.52
300309.SZ	吉艾科技	-2.25	13.63	-2.79	-26.11	-2.24	5.52
600864.SH	哈投股份	-2.35	13.00	17.47	-12.41	-198.75	1.11
000563.SZ	陕国投 A	-2.45	10.94	7.28	-9.38	24.59	1.37
002500.SZ	山西证券	-2.56	13.52	22.17	2.42	60.85	1.75
600837.SH	海通证券	-2.68	9.05	9.70	-10.74	19.75	1.24
601211.SH	国泰君安	-2.86	4.39	6.32	-0.76	21.92	1.33
601066.SH	中信建投	-2.90	20.84	16.38	51.68	45.21	7.48
002736.SZ	国信证券	-3.23	2.26	14.16	4.75	23.78	1.90
601878.SH	浙商证券	-3.27	28.44	58.32	42.26	52.53	3.51
002939.SZ	长城证券	-3.53	16.41	10.88	-1.44	39.63	2.45
002926.SZ	华西证券	-3.76	19.50	13.17	9.26	23.68	1.57
600643.SH	爱建集团	-4.12	9.87	8.30	-7.39	10.40	1.31
002945.SZ	华林证券	-4.24	16.91	10.00	1.68	79.30	7.58
600816.SH	*ST 安信	-4.83	2.77	-9.63	-55.63	-2.17	1.55
600109.SH	国金证券	-5.02	19.47	19.46	47.24	30.00	1.96

601881.SH	中国银河	-5.06	6.47	12.34	10.99	23.72	1.82
300773.SZ	拉卡拉	-5.33	23.88	1.18	-7.77	34.55	6.51
002961.SZ	瑞达期货	-5.41	35.06	4.34	-20.88	124.66	7.78
601788.SH	光大证券	-5.45	34.60	46.30	79.36	305.14	2.24
600783.SH	鲁信创投	-5.62	14.09	7.36	4.36	87.59	3.45
600155.SH	华创阳安	-5.63	6.61	10.43	-5.63	181.06	1.53
601990.SH	南京证券	-5.72	25.92	6.65	17.89	68.54	4.46
000617.SZ	中油资本	-5.98	2.01	-0.42	-14.99	12.04	1.09
000996.SZ	中国中期	-6.00	27.99	8.80	-11.32	379.46	6.83
601236.SH	红塔证券	-6.59	12.15	7.47	24.93	67.86	5.61
300023.SZ	宝德股份	-6.72	20.30	4.40	55.89	-10.99	7.42
600695.SH	绿庭投资	-6.75	26.86	-4.60	-14.94	-117.45	7.67
600318.SH	新力金融	-7.14	37.33	-13.15	58.06	358.44	4.53
600621.SH	华鑫股份	-7.48	19.64	8.44	36.69	233.59	3.53
600901.SH	江苏租赁	-7.62	14.42	11.71	-3.66	10.35	1.50
600053.SH	九鼎投资	-10.21	8.28	-2.48	14.43	20.96	4.74
603093.SH	南华期货	-10.47	92.35	7.15	-14.16	161.96	5.49
002670.SZ	国盛金控	-10.57	15.56	6.34	-23.45	-40.06	1.64

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。