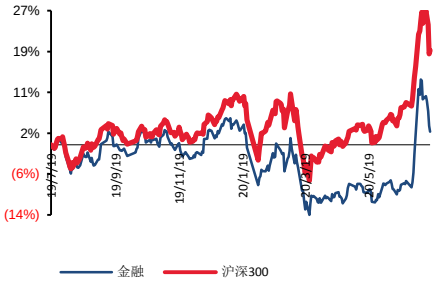
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-07-19
行业周报
看好/维持
金融

金融

板块大幅回调，配置迎良机

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告：
《券商业绩全年有望大超预期，保险仍维持超配观点》--2020/07/12
《保险确定性强，攻守兼备》--2020/06/28
《市场情绪攀升，券商走强》--2020/06/21

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（2020.07.13-2020.07.17）非银金融中信指数下跌 7.95%，跑输大盘 2.95 个百分点，位列所有行业第 25 名。细分板块来看，证券板块下跌 9.56%，保险板块下跌 5.77%。

本周日均交易额 15141 亿元，环比下降 7.5%；北上资金净流出 191 亿元；截至 7 月 16 日，两融余额 1.38 万亿，较上周五 1.34 万亿仍有一定增长。

本周受风险偏好的回落，板块大幅调整。非银金融（中信）指数下跌 7.95%，其中证券板块下跌 9.56%，保险板块下跌 5.77%。券商作为大盘的贝塔品种，在市场风险偏好回落的情形下，跟随大盘调整，较为合理。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。本周监管层监管层发文鼓励券商基金并购重组，并员工持股或者股权激励计划，长期有助于改善行业竞争格局以及提升行业经营效率。

保险仍维持超配观点。本周保险板块跟随大盘超调，下跌幅度达到 5.77%，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。此外本周中国银保监会发布《关于优化保险公司权益类资产配置监管有关事项的通知》，深化保险资金运用市场化改革，设置差异化权益类资产投资监管比例。偿付能力高的险企权益投资比例获得一定幅度的提升，这一举措一定程度可以缓解当前长端利率下行带来的投资压力。建议积极配置。

标的推荐：海通证券，中国平安

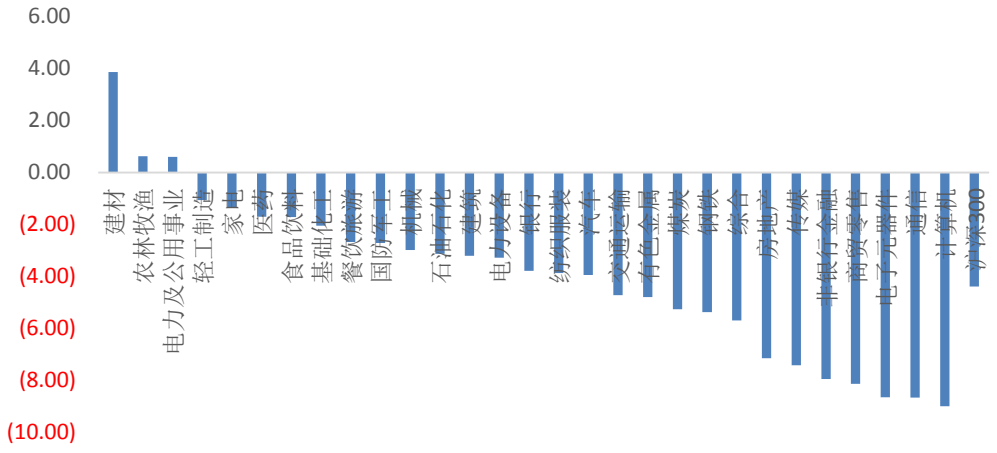
风险提示：股市波动风险、资本市场改革政策的推进不达预期

一、 行业数据一览

（一）行情数据

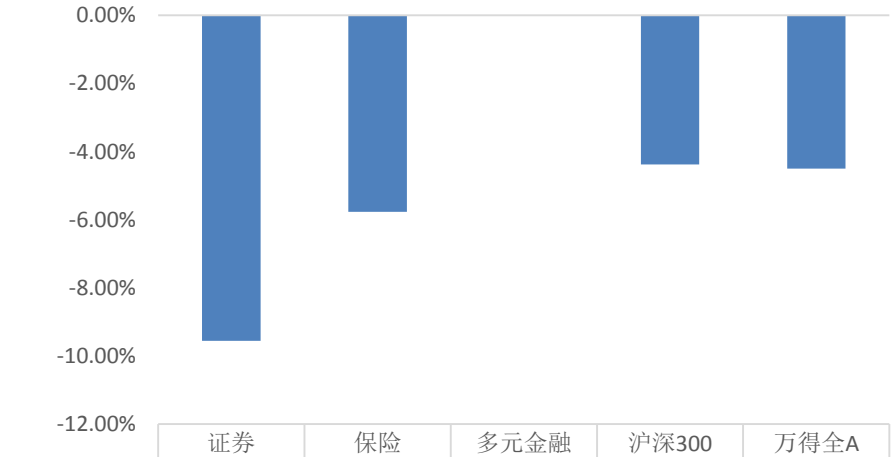
本周（2020.07.13-2020.07.17）非银金融中信指数下跌7.95%，跑输大盘2.95个百分点，位列所有行业第25名。细分板块来看，证券板块下跌9.56%，保险板块下跌5.77%。

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）



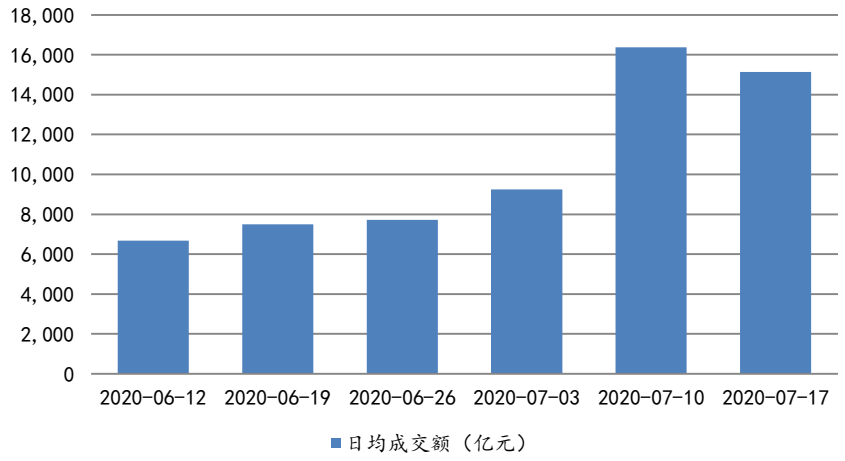
	证券	保险	多元金融	沪深300	万得全A
本周涨跌幅	-9.56%	-5.77%	0.00%	-4.39%	-4.51%

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 15141 亿元，环比下降 7.5%。

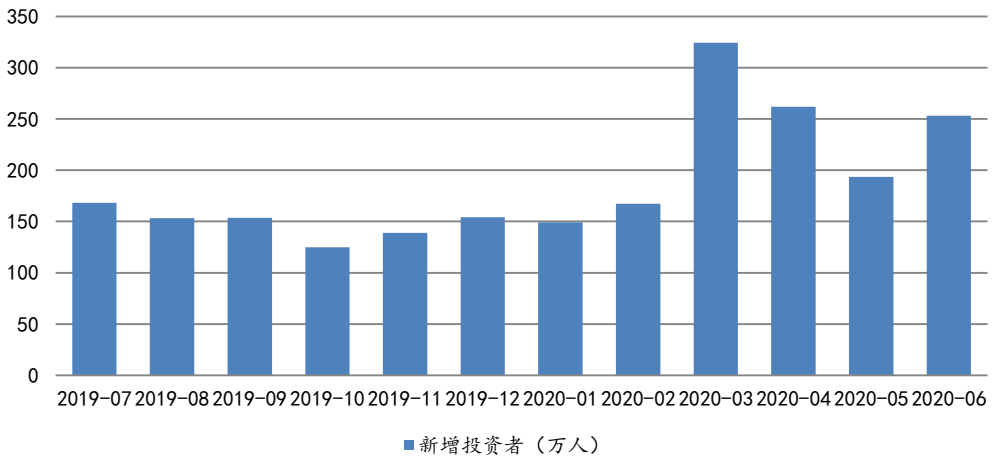
图表 3：A 股日均交易额（周，亿元）



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%。

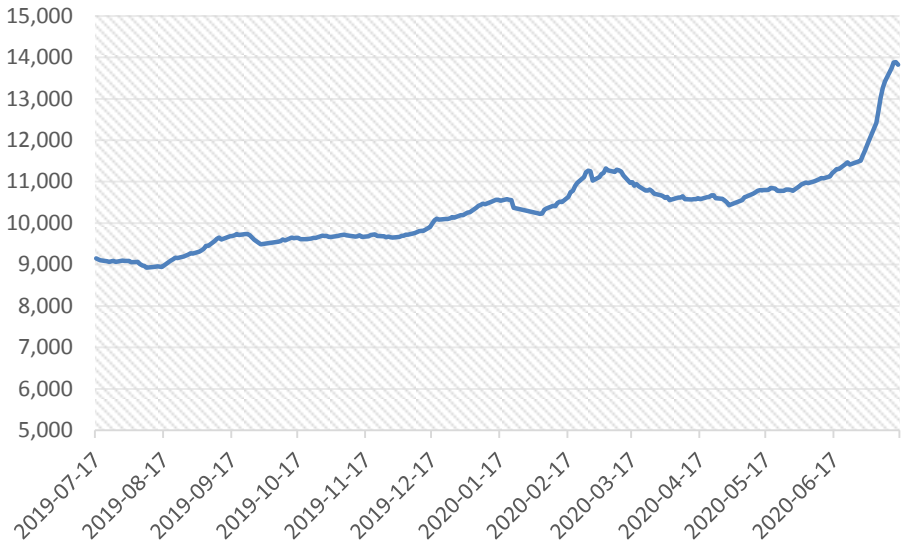
图表 4：新增投资者（周，万人）



资料来源：WIND，太平洋证券

3、 **两融余额：**截至 2020 年 7 月 15 日，两市两融余额 13824 亿元。

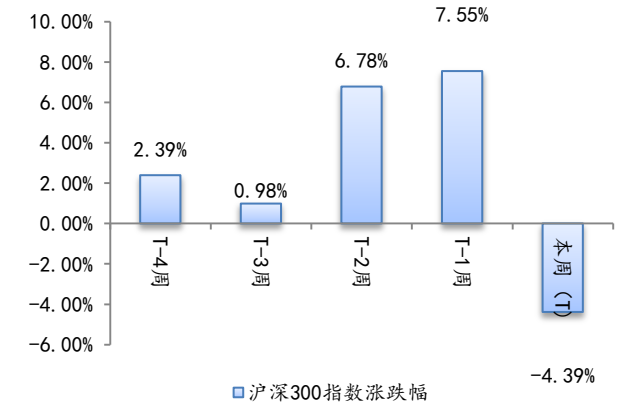
图表 5：融资融券余额（亿元）



资料来源：WIND，太平洋证券

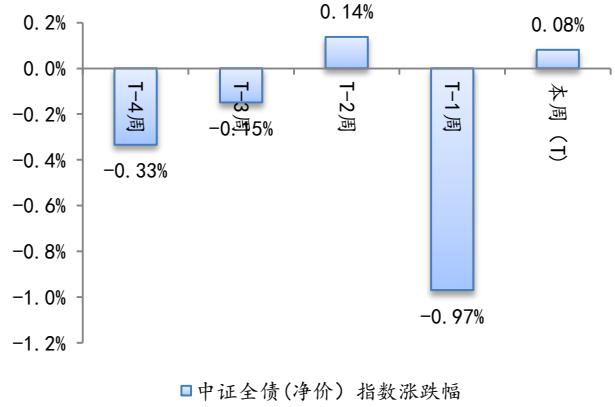
4、 **自营业务：**本周沪深 300 指数下跌 4.39%，中证全债（净价）指数上涨 0.08%。

图表 6 沪深 300 指数涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券

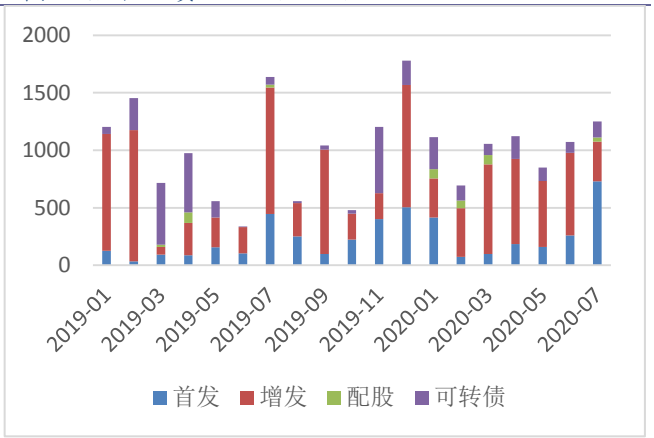
图表 7 中证全债（净价）指数涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券

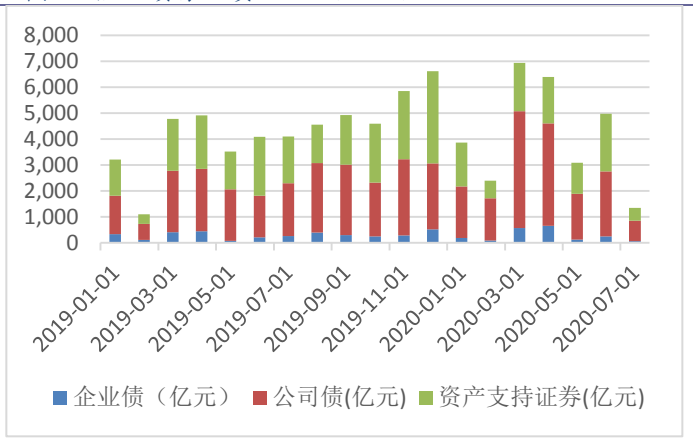
5、 投行业务

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 7.87%。

7、 **10 年期国债收益率：**本周 10 年期国债收益率 2.95%。

二、 公司公告

1. 中国太保（601601）：本公司控股子公司中国太平洋财产保险股份有限公司（以下简称“太保产险”）接受接管组委托，组建托管组，托管天安财险业务。

2. 国盛金控（002670）：根据中国证监会2020年7月17日发布的[2020]45号公告，中国证监会决定自2020年7月17日起对公司下属子公司国盛证券有限责任公司（下称国盛证券）、国盛期货有限责任公司（下称国盛期货）实行接管。。

3. 西水股份（600291）：公司关于子公司天安财险被中国银保监会接管的提示性公告。

4. 西水股份（600291）：关于子公司认购的信托计划逾期的提示性公告，合计投资本金60.40亿元。

5. 新华保险（601336）：公司关于托管天安人寿保险股份有限公司的公告。

6. 中国银河（601881）：公司非公开发行2020年公司债券（第三期）发行结果公告：发行规模40亿元，期限1年，利率3.28%。

7. 民生控股（000416）：截至2020年6月30日，公司未经审计的总资产为92,610.15万元，比上年末减少0.99%；归属于上市公司股东的净资产为88,434.58万元，比上年

末增加0.09%；上半年公司合并报表实现的营业总收入为3,042.16万元，同比下降18.63%；实现归属于上市公司股东的净利润为1,606.89万元，同比下降15.66%。

8.华鑫股份（600030）：华鑫证券上半年实现营业收入9.35亿元，实现归母净利润3.53亿元，截至2020年6月30日，华鑫证券未经审计的净资产为58.67亿元。

9.国投安信（600061）：安信证券上半年实现营业收入42.13亿元，实现归母净利润17.49亿元，截至2020年6月30日，安信证券未经审计的净资产为330.67亿元。

10.东北证券（000686）：2020年上半年，公司实现营业收入36.90亿元，较上年同期减少4.89%，；公司实现归属于上市公司股东的净利润6.66亿元，较上年同期增加12.98%；截至2020年6月30日，公司总资产为684.41亿元，较年初增加0.33%；归属于上市公司股东的所有者权益为160.02亿元，较年初增加2.69%。

11.国海证券（000750）：公司2020年半年度业绩预告，预计实现归属于上市公司股东的净利润6.05亿元，同比增长56%。

12.第一创业（002797）：公司2020年半年度业绩预告，预计实现归属于上市公司股东的净利润39,699.89万元－43,878.83万元，同比增长90% － 110%。

三、 行业新闻

1．银保监会进一步引导优化保险公司权益类资产配置，设置差异化权益类资产投资监管比例。明确八档权益类资产监管比例，最高可到占上季末总资产的45%。中国人寿、太保寿险、泰康人寿、新华人寿、人保财险、太平财险等行业大中型公司投资权益类资产比例上限由原来的30%提高到35%。

2. 7月17日起，银保监会依法对天安财险、华夏人寿、天安人寿、易安财险、新时代信托、新华信托实施接管；鉴于新时代证券、国盛证券、国盛期货隐瞒实际控制人或持股比例，公司治理失衡，为保护投资者合法权益，维护证券市场秩序，证监会决定对其依法实行接管。

3. 监管层发文鼓励券商基金并购重组。据中证报，证监会相关部门向各派出机构发布通知，主要实现两方面创新：解决同业竞争问题，鼓励有条件的行业机构实施市场化并购重组；鼓励员工持股或者股权激励计划。

4. 银保监会支持部分省份因地制宜对辖内城商行采取联合重组等方式，深化改革化解风险。

5. 关于信托产品兑付问题，银保监会信托部副主任唐炜表示，对于有的信托公司

出具兜底函，监管态度一直是非常明确的，这是一个非常严重的违规行为，任何形式保底承诺都是无效的，是不受法律保护的。

6. 银保监会通报影子银行和交叉金融业务存在的突出问题，主要集中在“资管新规”“理财新规”执行不到位、非标投资业务管控不力等方面。银保监会要求坚决防止影子银行回潮和结构复杂产品死灰复燃，严禁资金违规流入股市，违规投向房地产领域等限制性领域。

7. 7月初以来银监部门对部分银行进行窗口指导，建议适当控制上半年利润增速。

8. 银保监会酝酿针对不同类型财险公司提出差异化监管要求，目前正在行业调研和政策研究中。此举旨在引导财险公司探索专业化、精细化发展道路，推动财险行业高质量发展。

9. 国务院金融委会议要求，深化退市制度改革，进一步完善退市标准，简化退市程序，强化退市监管力度，严格执行退市制度，形成“有进有出、优胜劣汰”的市场化、常态化退出机制。由证监会会同相关部门建立“打击资本市场违法活动协调工作小组”，形成打击资本市场违法活动合力，共同维护资本市场健康稳定。

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13日-2020年7月17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)
300023.SZ	宝德股份	11.21	51.99	11.93	67.12	-11.78	7.95
600291.SH	西水股份	9.60	41.93	58.90	59.96	-9.90	1.49
600901.SH	江苏租赁	3.96	20.95	20.92	4.28	11.20	1.62
002647.SZ	仁东控股	3.34	5.09	7.38	127.60	2767.43	21.90
600739.SH	辽宁成大	1.04	28.78	33.86	67.26	53.22	1.80
600999.SH	招商证券	0.00	0.00	30.25	56.31	27.55	2.64
603093.SH	南华期货	-1.49	163.87	19.68	-4.12	180.91	6.13
000666.SZ	经纬纺机	-2.45	31.15	10.25	-11.21	19.50	0.79
000987.SZ	越秀金控	-2.47	23.66	79.16	118.99	12.97	2.61
002608.SZ	江苏国信	-2.59	1.03	7.62	-12.06	14.42	0.93

002316.SZ	亚联发展	-3.63	31.69	13.14	-11.36	-13.15	3.78
300059.SZ	东方财富	-3.86	44.52	21.98	87.85	85.64	8.62
600093.SH	易见股份	-4.05	10.32	5.12	-11.75	17.75	1.72
300309.SZ	吉艾科技	-4.56	36.62	-0.56	-24.42	-2.29	5.64
000617.SZ	中油资本	-5.06	6.04	5.91	-9.58	12.81	1.16
601901.SH	方正证券	-5.13	7.14	20.06	-1.96	87.60	1.81
600705.SH	中航资本	-5.20	7.81	19.70	-2.27	13.96	1.39
601318.SH	中国平安	-5.25	4.88	9.27	-7.07	10.97	2.14
600643.SH	爱建集团	-5.47	15.39	12.96	-3.41	10.85	1.37
000416.SZ	民生控股	-5.79	27.96	0.40	-8.54	95.75	3.06
601336.SH	新华保险	-5.96	6.96	18.68	6.92	10.36	1.87
601601.SH	中国太保	-6.06	3.45	9.28	-18.01	9.35	1.19
600599.SH	*ST 熊猫	-6.11	15.14	-1.55	-51.81	-7.48	1.44
600621.SH	华鑫股份	-6.22	32.48	17.20	47.74	252.47	3.82
601066.SH	中信建投	-6.53	35.49	19.86	56.22	60.51	7.71
601319.SH	中国人保	-6.68	13.93	10.71	-6.06	13.38	1.68
002670.SZ	国盛金控	-7.25	15.02	18.91	-14.40	-44.80	1.84
601688.SH	华泰证券	-7.33	10.09	13.18	4.76	20.92	1.56
000563.SZ	陕国投 A	-7.48	19.95	9.97	-7.11	25.20	1.40
600816.SH	*ST 安信	-7.59	4.34	-5.05	-53.38	-2.28	1.63
002736.SZ	国信证券	-7.75	3.60	17.96	8.24	24.57	1.96
002945.SZ	华林证券	-8.08	31.73	14.87	6.18	82.81	7.91
601236.SH	红塔证券	-8.11	25.60	15.05	33.73	72.64	6.01
000627.SZ	天茂集团	-8.20	7.22	7.49	-18.96	15.11	1.34
601099.SH	太平洋	-8.20	65.56	30.60	9.23	136.66	2.70
601990.SH	南京证券	-8.33	63.01	13.13	25.04	72.70	4.73
600109.SH	国金证券	-8.37	29.30	25.77	55.02	31.59	2.07
601211.SH	国泰君安	-8.39	5.60	9.44	2.16	22.56	1.37
000996.SZ	中国中期	-8.59	57.10	15.74	-5.66	403.68	7.26
002939.SZ	长城证券	-8.70	32.71	14.94	2.16	41.08	2.54
000686.SZ	东北证券	-8.83	21.31	23.43	13.46	22.53	1.53
000712.SZ	锦龙股份	-8.85	22.70	20.32	-1.05	490.22	3.95

600837.SH	海通证券	-9.10	11.22	12.72	-8.28	20.30	1.28
002673.SZ	西部证券	-9.35	15.41	18.75	-0.38	120.42	1.92
601881.SH	中国银河	-9.69	8.36	18.33	16.91	24.98	1.91
000750.SZ	国海证券	-9.78	36.63	21.20	8.46	53.24	1.58
000166.SZ	申万宏源	-9.89	7.71	10.10	8.59	23.76	1.64
600030.SH	中信证券	-9.92	21.96	18.71	13.12	30.71	2.09
600390.SH	五矿资本	-10.06	8.11	8.92	-6.90	13.06	0.98
600369.SH	西南证券	-10.17	13.25	17.43	5.73	36.59	1.57
600053.SH	九鼎投资	-10.49	11.93	8.61	27.45	23.35	5.27
600958.SH	东方证券	-10.50	10.68	19.49	7.06	40.08	1.47
600909.SH	华安证券	-10.54	22.27	16.96	9.43	30.12	2.16
600864.SH	哈投股份	-10.63	19.20	20.30	-10.30	-203.54	1.14
601375.SH	中原证券	-10.67	20.66	19.36	4.66	-113.70	2.26
002961.SZ	瑞达期货	-10.69	107.97	10.31	-16.35	131.79	8.22
002500.SZ	山西证券	-10.77	21.51	25.38	5.11	62.45	1.80
000623.SZ	吉林敖东	-10.92	15.78	5.90	0.78	17.63	0.88
600783.SH	鲁信创投	-10.98	16.04	13.75	10.57	92.81	3.66
601555.SH	东吴证券	-10.99	14.66	19.12	5.35	47.42	1.43
002926.SZ	华西证券	-11.03	27.21	17.59	13.53	24.61	1.64
601108.SH	财通证券	-11.15	43.67	19.53	8.04	25.94	2.12
601162.SH	天风证券	-11.17	41.40	18.15	10.07	183.74	2.73
000783.SZ	长江证券	-11.29	9.77	21.22	17.15	34.05	1.64
002797.SZ	第一创业	-11.33	71.64	44.80	21.36	75.94	3.82
601198.SH	东兴证券	-11.36	11.33	19.54	-0.84	36.84	1.74
000728.SZ	国元证券	-11.45	15.28	19.64	10.42	30.76	1.35
600830.SH	香溢融通	-11.46	46.39	-2.30	23.80	127.15	1.46
600155.SH	华创阳安	-11.48	10.24	17.01	0.00	191.86	1.63
000567.SZ	海德股份	-12.00	69.73	1.48	44.84	76.00	1.96
601788.SH	光大证券	-12.10	38.45	54.73	89.69	323.22	2.36
000776.SZ	广发证券	-13.09	18.70	8.64	1.12	17.47	1.26
300773.SZ	拉卡拉	-13.42	34.57	6.87	-2.58	36.49	6.87
601628.SH	中国人寿	-14.01	1.15	29.25	0.86	19.77	2.53

600061.SH	国投资本	-15.86	11.18	14.61	-2.50	25.85	1.58
000415.SZ	渤海租赁	-16.03	11.14	-3.36	-24.21	18.53	0.47
600695.SH	绿庭投资	-16.75	70.08	2.30	-8.78	-125.95	8.22
601377.SH	兴业证券	-18.93	30.20	17.52	13.70	52.08	1.55

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	张文婷	18820150251	zhangwt@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。