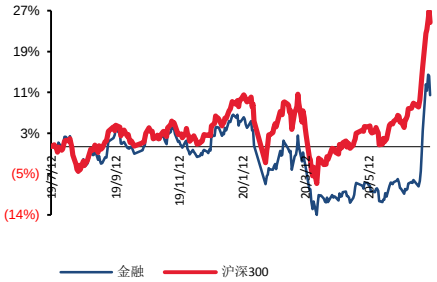
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-07-12
行业周报
看好/维持
金融

金融

券商业绩全年有望大超预期，保险仍维持超配观点

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告：

《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

《市场表现偏强，券商估值有待修复》--2020/06/07

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（2020.07.06-2020.07.10）非银金融中信指数上涨 9.72%，跑赢大盘 2.41 个百分点，位列所有行业第 10 名。细分板块来看，证券板块上涨 11.9%，保险板块上涨 6.43%。

本周日均交易额 16374 亿元，环比增加 77.1%；北上资金净流入 282 亿元；截至 7 月 9 日，两融余额 1.33 万亿，较上周五 1.2 万亿增长 10.8%。

券商业绩全年有望大超预期。根据 1-6 月上市券商专项合并口径数据，上市券商 2020 年年化 ROE 达到 8.46%，较 2019 年提升了 1.81 个百分点；7 月份以来，市场情绪较持续攀升，日均股票交易额达 1.42 万亿，两融余额较 6 月底增长 1628 亿元，增幅达 14%，主要股指也持续上涨。若持续保持当前市场热度，券商板块全年 ROE 有望突破 10%。而在风险偏好不断提升的背景下，板块有望迎来戴维斯双击。

保险仍维持超配观点。尽管市场对于保险行业负债端仍有疑虑，但资产端短期改善十分明显，十年期国债收益率已反弹至 3.07%，较低点反弹近 50 个 bp，此外权益市场更为火热，目前上证综指已经逼 2016 年以来的新高。在此背景下，保险板块仍是今年以来跌为数不多仍然下跌的板块之一，年初至今下跌 1.47%。因此建议超配。

标的推荐：海通证券，中国平安

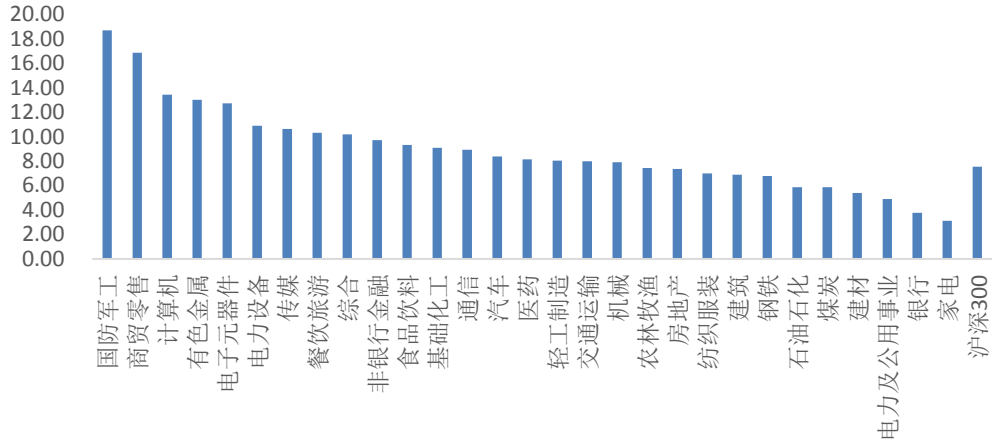
风险提示：股市波动风险、资本市场改革政策的推进不达预期

一、 行业数据一览

（一）行情数据

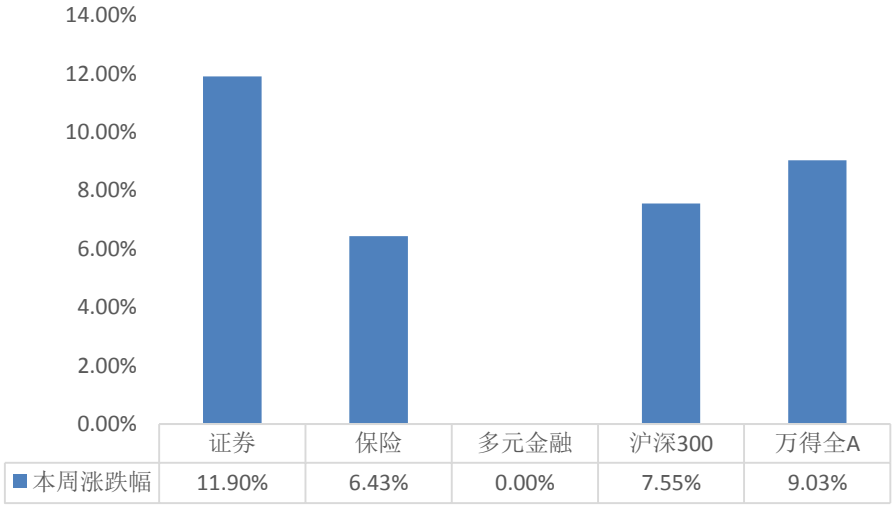
本周（2020.07.06-2020.07.10）非银金融中信指数上涨9.72%，跑赢大盘2.41个百分点，位列所有行业第10名。细分板块来看，证券板块上涨11.9%，保险板块上涨6.43%。

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）

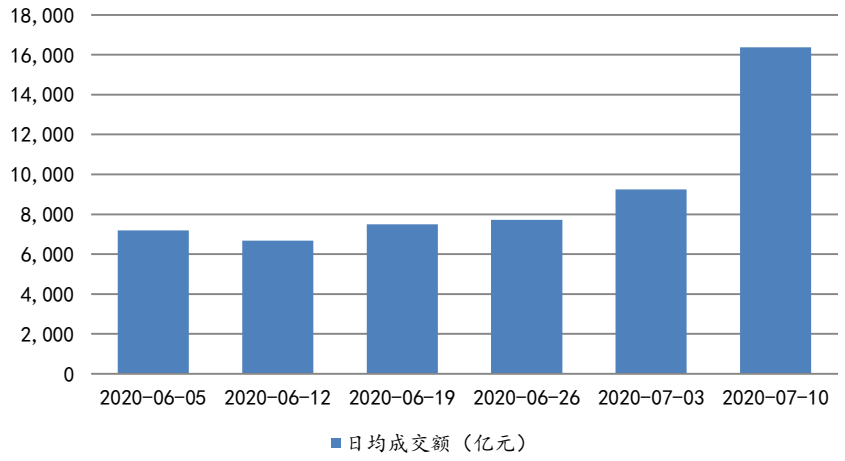


资料来源：WIND，太平洋证券整理

（二）关键经营数据

1、 **股市日均交易额：**本周日均交易额 16374 亿元，环比增加 77.1%。

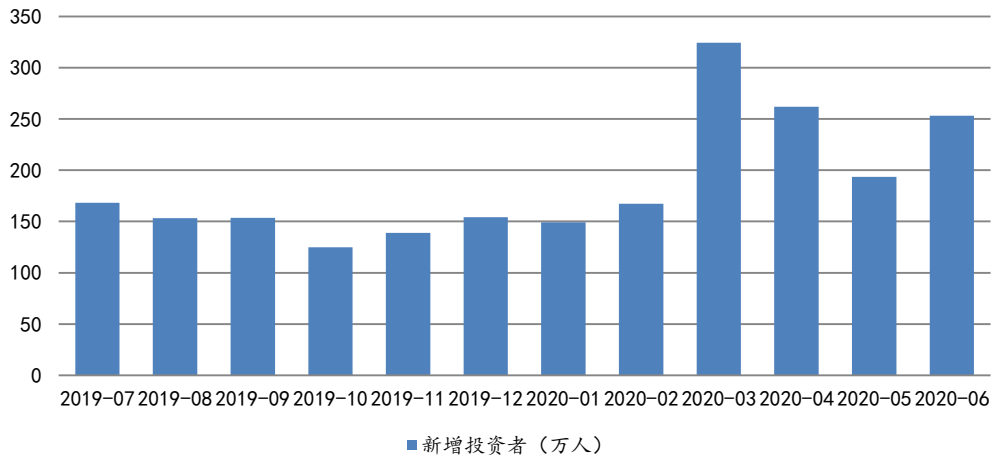
图表 3：A 股日均交易额（周，亿元）



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%。

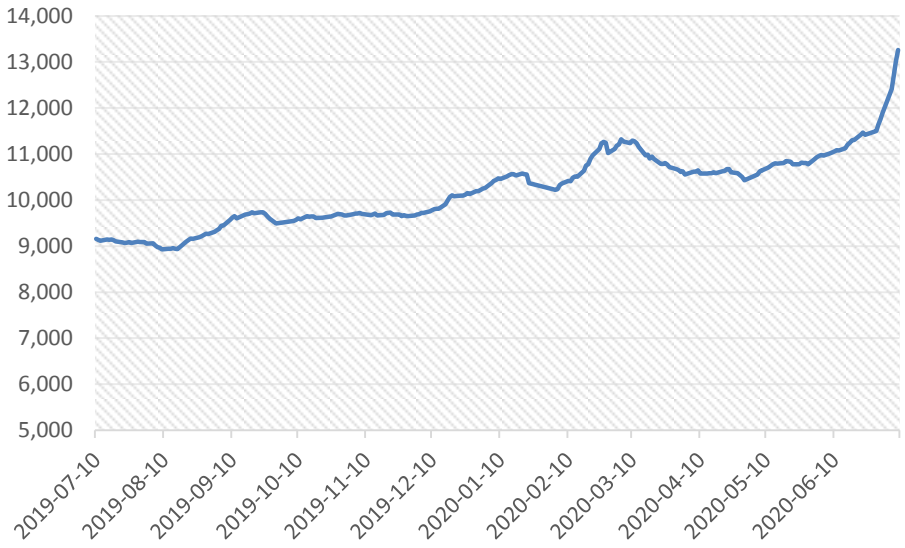
图表 4：新增投资者（周，万人）



资料来源：WIND，太平洋证券

3、 **两融余额：**截至 2020 年 7 月 9 日，两市两融余额 13261 亿元。

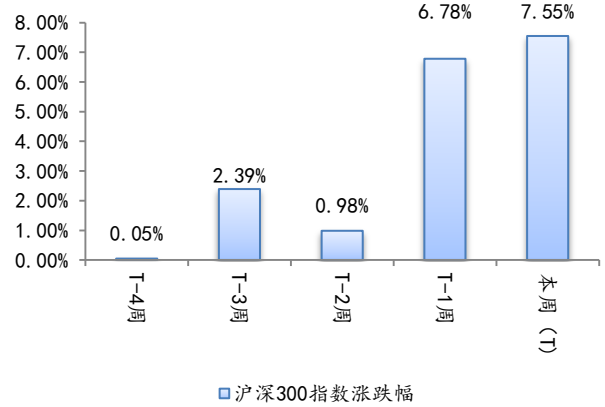
图表 5：融资融券余额（亿元）



资料来源：WIND，太平洋证券

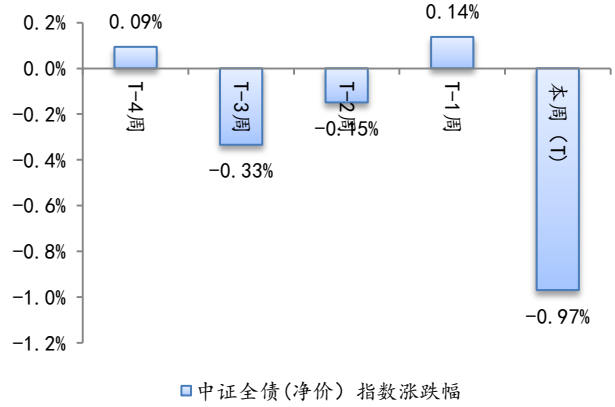
4、 **自营业务：**本周沪深 300 指数上涨 7.55%，中证全债（净价）指数下跌 0.97%。

图表 6 沪深 300 指数涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券

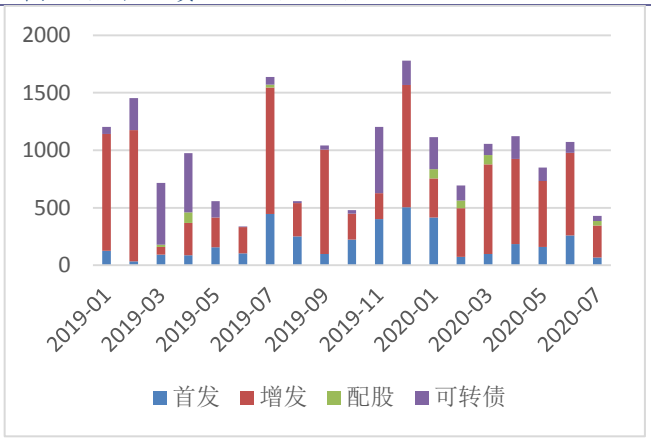
图表 7 中证全债（净价）指数涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券

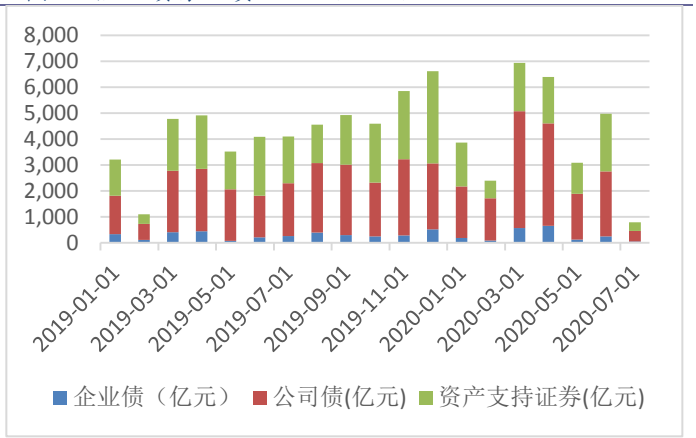
5、 投行业务

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 7.92%。

7、 **10 年期国债收益率：**本周 10 年期国债收益率 3.07%。

二、 公司公告

1. 广发证券（000776）：公司及相关人员收到中国证券监督管理委员会广东监管局《行政监管措施事先告知书》，拟对公司采取责令改正、暂停保荐机构资格6个月、暂不受理债券承销业务有关文件12个月、责令限制高级管理人员权利的监管措施。

2. 天茂集团（000627）：公司控股子公司国华人寿于2020年1月1日至2020年6月30日期间累计原保险保费收入约为人民币2,205,517.43万元。

3. 华西证券（002926）：公司2020年度第五期短期融资券已于2020年7月9日发行完毕，发行规模10亿元，发行利率2.3%，发行期限68天。

4. 南京证券（601990）：凤凰置业持有公司无限售条件流通股174,272,700股，持股比例为5.28%，凤凰置业拟于2020年8月1日至2021年1月28日期间，以集中竞价交易方式减持不超过32,988,200股公司A股股票（不超过公司总股本的1%）。

5. 经纬纺机（000666）：公司发布2020年半年度业绩预告，预计实现净利润16,556万元－17,556万元，比上年同期下降：53.26% － 50.44%。

6. 越秀金控（000987）：公司发布2020年半年度业绩预告，预计实现净利润387,694万元－405,209万元，比上年同期（重大资产出售前）增长： 233%-248% 比上年同期

（重大资产出售后）增长：158%-170%。

7. 中国人保（601319）：本公司第二大股东社保基金会来函通知，计划减持本公司部分无限售条件A股股份，社保基金会合计持有A股和H股7,315,610,975股，约占本公司当前已发行股份总数的16.54%，为本公司第二大股东，自本公告之日起15个交易日后的六个月内累计减持本公司无限售条件A股不超过884,479,811股。

8. 中信证券（600030）：公司2020年度第十三期短期融资券已于2020年7月9日发行完毕，发行规模50亿元，发行利率1.95%，发行期限83天。

9. 五矿资本（600390）：截至本公告披露之日，兴证全球基金持有公司无限售条件流通股共260,098,522股，占公司总股本的5.78%，计划于2020年7月31日至2020年10月28日期间以集中竞价交易方式累计减持不超过44,980,654股公司A股股票。

10. 东方证券（600958）：公司2020年第四期短期融资券已于2020年7月7日发行完毕，发行规模30亿元，发行利率1.90%，发行期限85天。

三、 行业新闻

1. 银保监会：当前我国银行业保险业整体运行稳健，风险可控，服务实体经济能力不断提升；但也必须看到，在未来一段时期内潜在风险依然较大，要保持清醒，冷静研判，未雨绸缪；必须做好不良贷款可能大幅反弹的应对准备；严禁银行保险机构违规参与场外配资，严查乱加杠杆和投机炒作行为。

2. 中国6月M2同比增长11.1%，连续3个月增速持平，预期增11.2%；新增人民币贷款1.81万亿元，预期1.76万亿元，前值1.48万亿元。6月社会融资规模增量为3.43万亿元，预期2.8万亿元，前值3.19万亿元。上半年社会融资规模增量累计为20.83万亿元，比上年同期多6.22万亿元；上半年人民币贷款增加12.09万亿元，同比多增2.42万亿元。

3. 央行表示，各界对资管新规延长建议比较多，但是无论是延1年、2年还是3年，对金融机构来说，关键是必须要转型的，再回到过去大搞表外业务、以钱炒钱、制造金融乱象是不可能的。下一步将密切跟踪监测资管业务规范整改情况，稳妥有序推进资管行业整改与转型。

4. 证监会修改《证券公司分类监管规定》，进一步强化合规、审慎经营导向，完善对证券公司及其相关人员被采取行政监管措施、自律管理措施扣分规则，完善证券公司风险管理能力评价指标和标准。

5. 证监会修改《首次公开发行股票并上市管理办法》，对招股说明书引用的财务

报表有效期条款进行修改，将特殊情况下发行人可申请适当延长财务报表有效期但至多不超过1个月，修改为至多不超过3个月。

6. 证监会发布《公开募集证券投资基金侧袋机制指引（试行）》，明确侧袋机制是在符合法定条件下将难以合理估值的风险资产从基金组合资产中分离出来进行处置清算，确保剩余基金资产正常运作的机制，8月1日起正式施行。

7. 多位券商人士表示，监管部门正在研究放开投行IPO业务中“先投后保”的规定。有投行高管透露，监管部门此前针对这一议题组织会议进行了讨论，业内代表已形成共识要取消这一限制。

8. 证监会表示，持续推进打击场外配资违法违规行为常态化，坚决维护投资者利益和资本市场秩序。对场外配资活动，将持续加大监测力度，积极调查处理，及时予以曝光，严格依法处罚；涉嫌犯罪的，移送公安机关立案查处，依法追究刑事责任。

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6日-2020年7月10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)
000987.SZ	越秀金控	54.43	15.53	83.70	124.54	13.30	2.68
601878.SH	浙商证券	53.37	26.36	104.14	83.42	66.53	4.68
002797.SZ	第一创业	36.47	78.53	63.29	36.87	85.64	4.31
601788.SH	光大证券	34.43	34.90	76.03	115.80	367.71	2.69
601377.SH	兴业证券	29.13	22.94	44.96	40.25	64.24	1.91
601628.SH	中国人寿	23.79	1.61	50.31	17.29	23.43	2.85
600739.SH	辽宁成大	23.00	22.55	32.49	65.54	52.67	1.78
600061.SH	国投资本	21.17	14.66	36.21	15.88	30.73	1.88
600291.SH	西水股份	19.71	44.70	44.97	45.94	-9.03	1.35
300773.SZ	拉卡拉	19.29	51.44	23.44	12.52	42.15	7.94
600783.SH	鲁信创投	17.21	19.65	27.78	24.21	105.06	4.01
601099.SH	太平洋	16.54	79.88	42.27	19.00	148.88	2.94

000728.SZ	国元证券	16.41	23.29	35.12	24.70	34.74	1.53
000783.SZ	长江证券	16.29	17.35	36.65	32.06	38.38	1.85
601198.SH	东兴证券	15.93	17.75	34.86	11.87	41.57	1.96
000686.SZ	东北证券	15.79	34.51	35.38	24.45	34.64	1.71
600318.SH	新力金融	15.39	117.85	21.82	121.72	502.78	6.35
000712.SZ	锦龙股份	15.38	30.32	32.00	8.55	537.81	4.33
002500.SZ	山西证券	15.02	30.20	40.52	17.80	69.99	2.01
600155.SH	华创阳安	14.69	17.76	32.19	12.97	216.75	1.84
000996.SZ	中国中期	13.60	58.19	26.62	3.21	441.62	7.95
002673.SZ	西部证券	13.60	24.47	31.00	9.90	132.84	2.12
600958.SH	东方证券	13.53	13.70	33.51	19.61	44.78	1.64
000750.SZ	国海证券	13.42	40.25	34.33	20.21	59.00	1.75
601108.SH	财通证券	12.76	60.46	34.54	21.60	29.54	2.35
601162.SH	天风证券	12.73	73.37	33.00	23.90	206.83	3.07
601555.SH	东吴证券	12.58	25.30	33.82	18.35	53.28	1.60
600369.SH	西南证券	12.57	17.55	30.72	17.70	40.73	1.75
601375.SH	中原证券	12.54	30.65	33.62	17.16	-127.28	2.53
002736.SZ	国信证券	12.45	5.41	27.88	17.34	26.63	2.12
300059.SZ	东方财富	12.41	46.58	26.88	95.40	89.08	8.96
600109.SH	国金证券	12.26	49.43	37.25	69.17	34.47	2.26
002926.SZ	华西证券	12.04	43.09	32.17	27.61	27.66	1.84
600705.SH	中航资本	11.86	10.90	26.26	3.09	14.73	1.46
002670.SZ	国盛金控	11.29	19.22	28.20	-7.71	-48.30	1.98
600864.SH	哈投股份	11.13	31.45	34.61	0.37	-227.75	1.27
600030.SH	中信证券	10.81	32.98	31.77	25.57	34.09	2.32
601336.SH	新华保险	10.54	10.06	26.20	13.69	11.01	1.99
002961.SZ	瑞达期货	10.34	113.17	23.51	-6.34	147.56	9.21
002945.SZ	华林证券	9.97	44.41	24.97	15.52	90.09	8.61
002939.SZ	长城证券	9.92	37.72	25.89	11.90	45.00	2.78
600909.SH	华安证券	9.84	28.36	30.74	22.33	33.67	2.41
600695.SH	绿庭投资	9.58	78.98	22.89	9.58	-151.30	9.88
601901.SH	方正证券	9.54	10.56	26.55	3.34	92.34	1.90

601881.SH	中国银河	9.31	14.70	31.04	29.46	27.96	2.09
000623.SZ	吉林敖东	9.04	25.55	18.88	13.13	20.00	0.99
600621.SH	华鑫股份	8.80	39.26	24.98	57.55	269.23	4.07
600390.SH	五矿资本	8.37	7.60	21.10	3.51	14.53	1.09
600053.SH	九鼎投资	7.74	14.68	21.35	42.39	26.09	5.89
600643.SH	爱建集团	7.71	18.49	19.50	2.18	11.48	1.45
601236.SH	红塔证券	7.62	35.60	25.21	45.54	79.05	6.54
600999.SH	招商证券	7.60	10.22	30.25	56.31	27.55	2.64
603093.SH	南华期货	6.73	129.18	21.49	-2.67	183.65	6.22
600901.SH	江苏租赁	6.69	17.32	16.31	0.31	10.77	1.56
000776.SZ	广发证券	6.58	20.66	25.00	16.35	20.11	1.44
000563.SZ	陕国投 A	6.27	23.16	18.87	0.41	27.24	1.52
000415.SZ	渤海租赁	6.19	9.84	15.10	-9.74	22.07	0.56
002316.SZ	亚联发展	6.01	51.46	17.41	-8.02	-13.65	3.92
601066.SH	中信建投	5.87	55.11	28.24	67.14	64.74	8.24
601318.SH	中国平安	5.62	8.88	15.32	-1.92	11.58	2.26
000627.SZ	天茂集团	5.35	9.94	17.08	-11.73	16.46	1.46
600837.SH	海通证券	5.33	19.07	24.01	0.91	22.33	1.40
600093.SH	易见股份	5.33	14.69	9.56	-8.02	18.50	1.79
601211.SH	国泰君安	5.31	9.74	19.47	11.52	24.63	1.50
600816.SH	*ST 安信	5.16	6.49	2.75	-49.55	-2.46	1.76
000666.SZ	经纬纺机	4.81	26.58	13.02	-8.98	19.99	0.81
300023.SZ	宝德股份	4.28	38.11	0.64	50.27	-10.60	7.15
002608.SZ	江苏国信	4.04	1.10	10.48	-9.73	14.80	0.96
000166.SZ	申万宏源	3.87	12.68	22.18	20.51	26.36	1.82
000617.SZ	中油资本	3.86	3.60	11.56	-4.76	13.49	1.22
000567.SZ	海德股份	3.85	87.95	15.32	64.59	86.37	2.23
601688.SH	华泰证券	3.84	17.55	22.13	13.05	22.88	1.67
601990.SH	南京证券	3.41	68.11	23.41	36.41	79.62	5.08
601601.SH	中国太保	3.26	6.47	16.33	-12.72	9.95	1.27
002647.SZ	仁东控股	3.05	4.24	3.92	120.25	2678.08	21.20
600830.SH	香溢融通	2.95	51.81	10.34	39.82	143.60	1.65

300309.SZ	吉艾科技	0.81	31.01	4.19	-20.81	-2.40	5.91
600599.SH	*ST 熊猫	0.56	23.04	4.85	-48.67	-7.96	1.54

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。