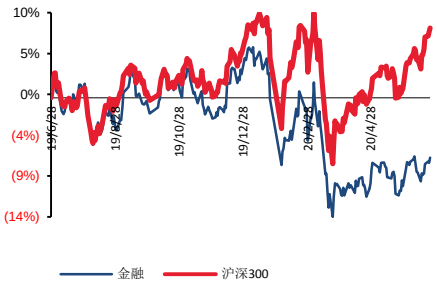
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-06-28
行业周报
看好/维持
金融

金融

保险确定性强，攻守兼备

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司评级

相关研究报告：
《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（2020.06.22-2020.06.24）非银金融中信指数上涨1.09%，跑赢大盘0.68个百分点，位列所有行业第7名。细分板块来看，证券板块上涨2.99%，保险板块下跌1.43%。

上周两市日均成交额7719亿元，环比增加3.0%；北上资金净流入47.91亿元；两融余额1.15万亿，较前一周的1.13万亿增加。

券商竞争格局再度恶化。根据《财新周刊》媒体报道，证监会计划向商业银行发放券商牌照(官方尚未确认)。从背景分析来看，确有可能。一方面，货币政策的效果越来越弱，总量过剩结构失衡的问题越发突出，因此发展直接融资体系是改革的主要方向；另一方面，近两年金融开放速度加快，我国金融机构将面临国际金融集团的竞争，因此有必要培育优秀金融机构补齐综合化经营牌照，不断提高我国金融机构的综合实力和国际竞争力。
若银行获得券商牌照，凭借着客户优势以及资金优势确实可能挤压现有券商的生存空间。但短期而言影响较小，银行涉足券商业务已然不是新鲜事物，目前国内已经存在诸多金控平台，同时拥有银行券商牌照，但总体来看，券商+银行的优势并不突出。但长期来看，随着牌照的扩容，券商牌照价值被慢慢削弱，专业能力将成为未来竞争能力的核心。

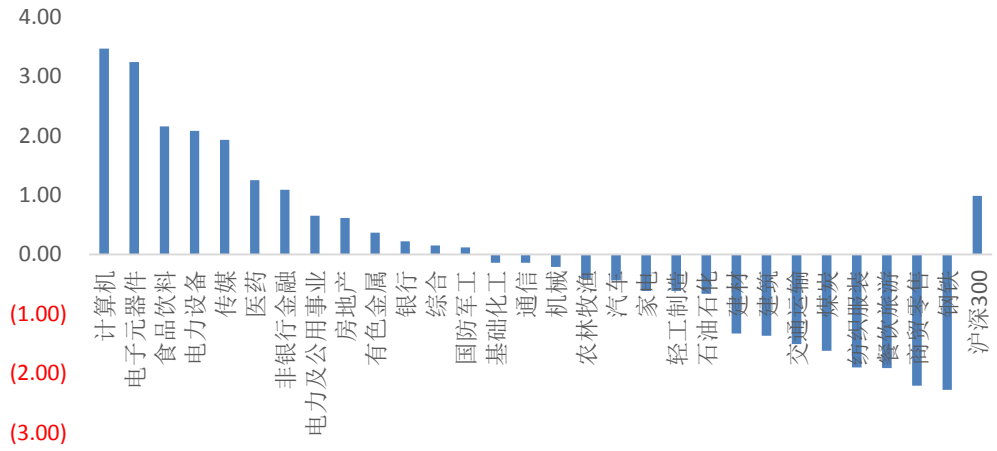
保险攻守兼备。目前负债端改善逻辑被持续验证，行业景气度明显回升;资产端方面，随着货币政策由“宽货币”逐步朝“宽信用”调整，长端利率预计有望保持稳定，缓释资产端压力。且当前板块估值处于历史低位，已经包含了投资端的悲观预期。
个股推荐：东方财富、中国平安
风险提示：股市波动风险、资本市场改革政策的推进不达预期

一、 行业数据一览

（一）行情数据

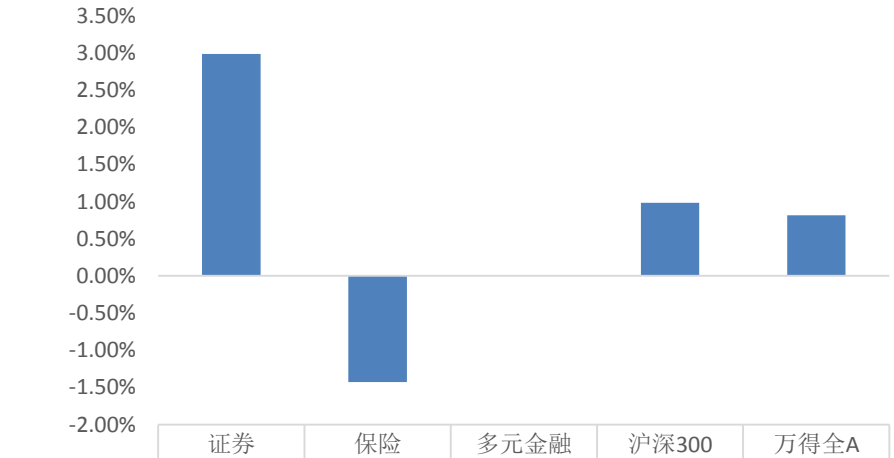
本周（2020.06.22-2020.06.24）非银金融中信指数上涨1.09%，跑赢大盘0.68个百分点，位列所有行业第7名。细分板块来看，证券板块上涨2.99%，保险板块下跌1.43%。

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）



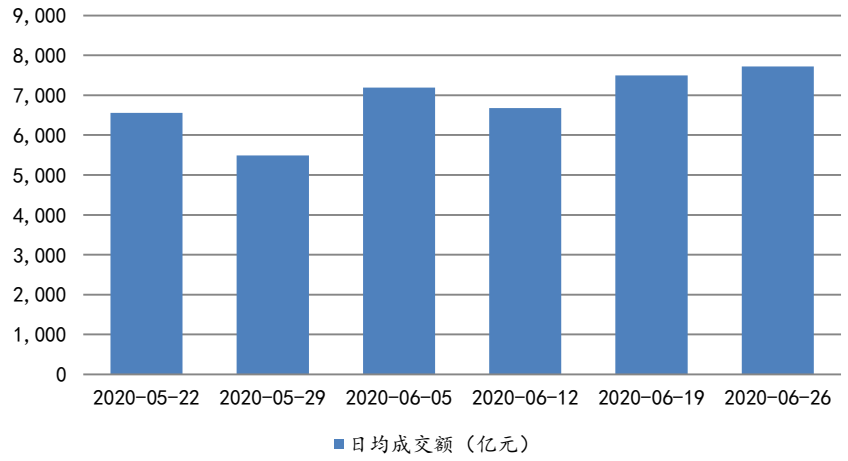
	证券	保险	多元金融	沪深300	万得全A
本周涨跌幅	2.99%	-1.43%	0.00%	0.98%	0.81%

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 7719 亿元，环比增加 3.0%。

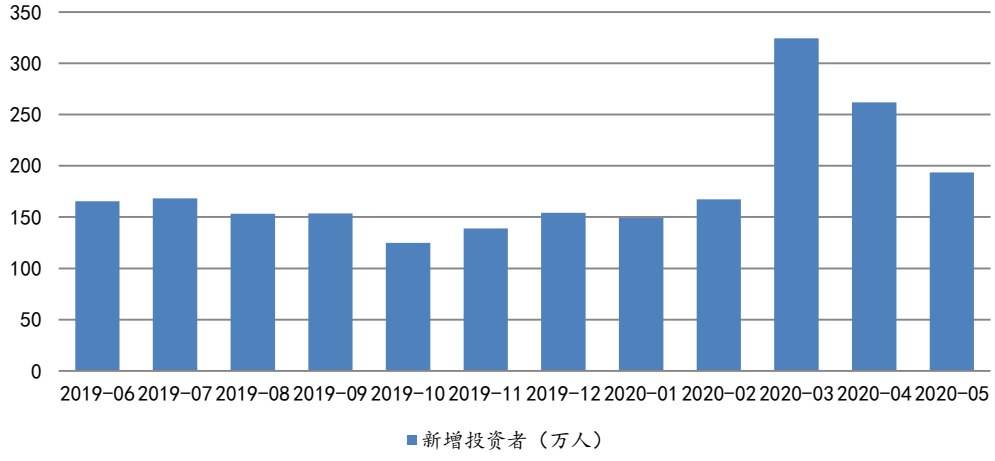
图表 3：A 股日均交易额（周，亿元）



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 193 万人，环比下跌 26.2%。

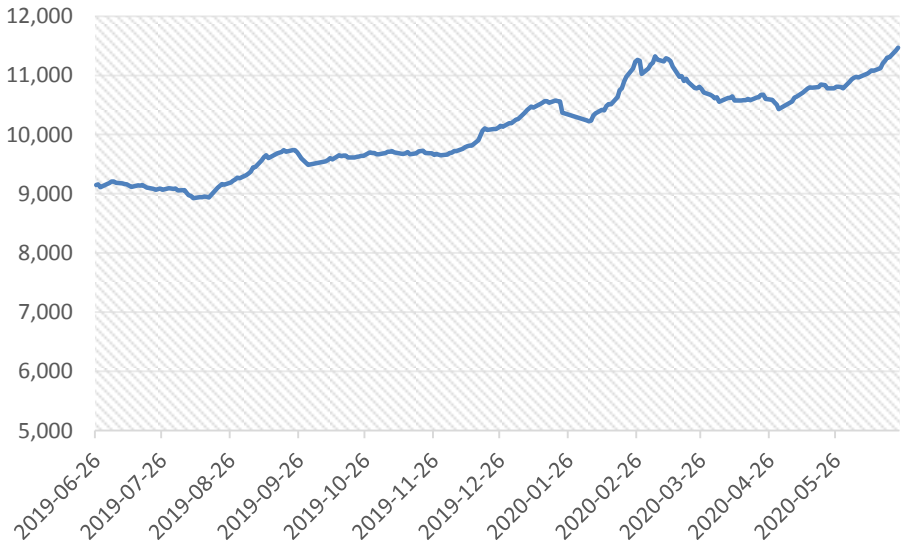
图表 4：新增投资者（周，万人）



资料来源：WIND，太平洋证券

3、 **两融余额：**截至 2020 年 6 月 23 日，两市两融余额 11467 亿元。

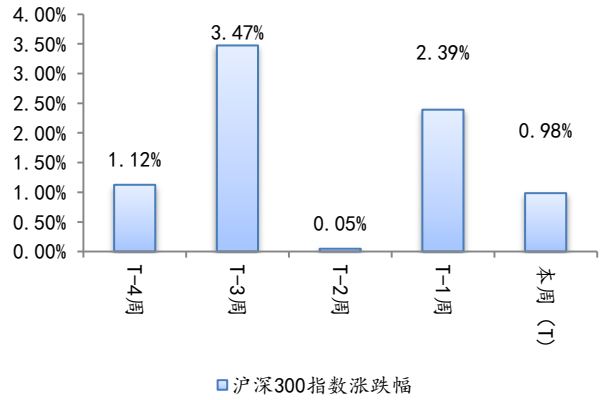
图表 5：融资融券余额（亿元）



资料来源：WIND，太平洋证券

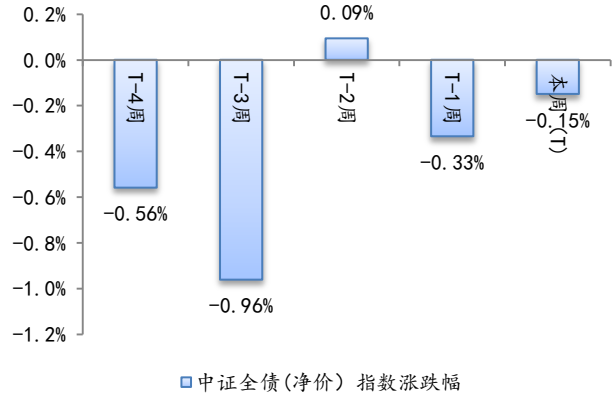
4、 **自营业务：**本周沪深 300 指数上涨 0.98%，中证全债（净价）指数下跌 0.15%。

图表 6 沪深 300 指数涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券

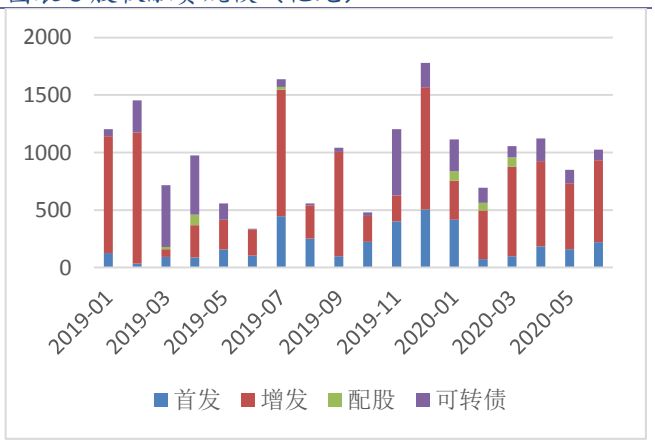
图表 7 中证全债（净价）指数涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券

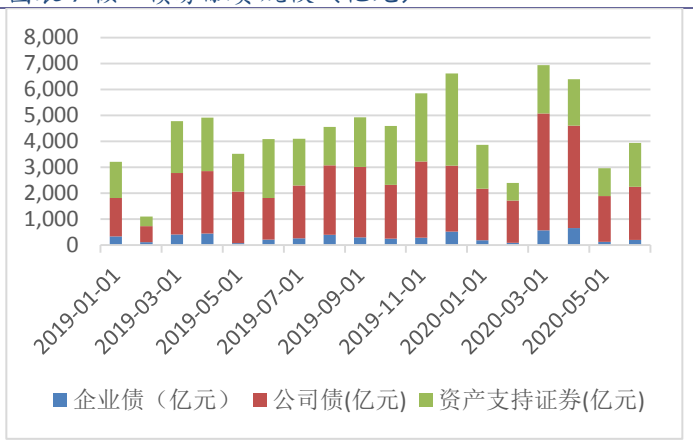
5、 投行业务

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 2.96%。

二、公司公告

1. 天风证券（601162）：公司于2020年6月22日发行2020年度第四期短期融资券，发行结果如下：发行规模10亿元，发行期限91天，发行利率2.6%。

2. 东吴证券（601555）：公司于2020年6月22日发行2020年度第八期短期融资券，发行结果如下：发行规模10亿元，发行期限91天，发行利率2.39%。

3. 中信建投（601066）：公司2020年度第九期短期融资券已于2020年6月22日发行完毕，发行结果如下：发行规模40亿元，发行期限88天，发行利率2.20%。

4. 越秀金控（000987）：公司2020年度第三期超短期融资券近日完成发行，发行结果如下：发行规模8亿元，发行期限180天，发行利率1.42%。

5. 哈投股份（600864）：公司全资子公司江海证券收到中国证监会出具的监管措施《事先告知书》、《行政监管措施决定书》。具体情况如下：1、暂停债券自营业务6个月；2、暂停资产管理产品备案6个月；3、暂停股票质押式回购交易业务6个月。

6. 中国银河（601881）：公司2020年度第七期短期融资券已于2020年6月22日发行完毕，发行结果如下：发行规模40亿元，发行期限88天，发行利率2.20%。

7. 红塔证券（601236）：公司2020年度第二期短期融资券已于2020年6月19日发行完毕，发行结果如下：发行规模10亿元，发行期限61天，发行利率2.68%。

8. 东兴证券（601198）：公司2020年度第五期短期融资券已于2020年6月19日发行完毕，发行结果如下：发行规模20亿元，发行期限90天，发行利率2.24%。

三、 行业新闻

1．6月24日消息，国家发改委、商务部发布第32号令和第33号令，发布了《外商投资准入特别管理措施（负面清单）（2020年版）》和《自由贸易试验区外商投资准入特别管理措施（负面清单）（2020年版）》，自2020年7月23日起施行。

2. 银保监会：开展银行业保险业市场乱象整治“回头看”工作；查看“房住不炒”政策的落实，表内外资金直接或变相用于土地出让金或土地储备融资；未严格审查房地产开发企业资质，违规向“四证”不全的房地产开发项目提供融资等。

3. 证监会核发建霖家居、冠盛集团、图南股份、科思股份、申昊科技5家企业IPO批文。

4. 方星海回应“MSCI与港交所签订授权协议”：香港的机构投资者有更好的风险管理手段，也会更有助于他们把更多的资金投入内地的资本市场，对内地的资本市场的发展也是一件好事，香港基于A股的金融衍生品是情理之中的事，应该予以支持。

5. 证监会副主席方星海：期货市场要更快更深地推进高水平对外开放，在扩大特定品种范围的同时，还要开展包括结算价授权、合约外挂等方式在内的多路径开放模式。

6. 银保监会正式发布《中国银保监会行政处罚办法》，从依法加大行政处罚力度等多个方面对银行业保险业行政处罚程序作全面规范。办法自8月1日起施行。

7. 发改委、商务部发布《2020年版外商投资准入负面清单》。本次修订按照只减不增的原则，进一步缩减外商投资准入负面清单。其中全国外商投资准入负面清单由40条减至33条，自贸试验区外商投资准入负面清单由37条减至30条。

四、 个股涨跌

表格 1 非银金融行业个股涨跌幅一览表（2020年6月22日-2020年6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)

600318.SH	新力金融	33.09	52.77	68.68	83.86	417.47	5.23
601788.SH	光大证券	22.64	15.08	35.32	12.90	192.37	1.41
600999.SH	招商证券	13.76	3.65	21.51	10.28	19.43	1.87
300309.SZ	吉艾科技	12.54	14.43	-0.53	-19.96	-2.43	5.98
600695.SH	绿庭投资	10.37	42.27	15.08	-7.75	-127.37	8.32
600053.SH	九鼎投资	10.00	5.30	14.24	15.45	21.15	4.78
601881.SH	中国银河	9.90	5.08	17.76	-0.60	21.47	1.61
000728.SZ	国元证券	6.27	5.57	8.81	-4.96	37.54	1.17
600816.SH	*ST 安信	5.71	3.27	-11.20	-50.00	-2.44	1.74
300059.SZ	东方财富	5.67	20.21	34.60	46.22	66.65	6.72
600061.SH	国投资本	5.36	2.98	8.39	-14.66	22.63	1.38
000166.SZ	申万宏源	5.22	2.93	12.04	-5.47	20.68	1.43
600837.SH	海通证券	4.98	4.89	11.43	-16.75	18.42	1.16
601377.SH	兴业证券	4.24	3.82	8.08	-13.14	39.79	1.19
000987.SZ	越秀金控	3.66	4.17	1.89	24.64	7.38	1.49
601688.SH	华泰证券	3.35	3.82	12.62	-4.19	19.39	1.41
601211.SH	国泰君安	3.33	1.85	10.78	-6.11	20.74	1.26
000776.SZ	广发证券	3.31	3.33	9.03	-5.27	16.37	1.18
600830.SH	香溢融通	3.13	17.10	1.08	19.98	123.22	1.42
600109.SH	国金证券	2.95	12.66	17.62	24.44	25.36	1.66
600783.SH	鲁信创投	2.70	5.41	12.41	-3.30	81.79	3.12
600958.SH	东方证券	2.67	2.37	5.02	-10.50	34.04	1.23
000617.SZ	中油资本	2.53	0.40	8.54	-13.31	12.55	1.11
000686.SZ	东北证券	2.49	6.31	8.25	-6.88	26.22	1.27
601066.SH	中信建投	2.37	27.33	18.67	24.84	48.65	5.97
000712.SZ	锦龙股份	2.27	5.04	2.44	-17.17	410.36	3.31
600909.SH	华安证券	2.10	4.86	-4.08	-6.71	26.00	1.81
601198.SH	东兴证券	2.03	3.01	5.34	-15.98	31.22	1.47
000563.SZ	陕国投 A	1.96	4.02	7.35	-17.12	26.23	1.31
002316.SZ	亚联发展	1.89	9.35	2.42	-20.72	-11.77	3.38
000750.SZ	国海证券	1.85	5.89	5.50	-9.07	44.63	1.33
600621.SH	华鑫股份	1.83	16.33	21.85	30.76	223.65	3.37

600030.SH	中信证券	1.68	5.66	8.89	-4.15	26.02	1.77
000783.SZ	长江证券	1.62	3.61	13.03	-1.06	28.75	1.39
002939.SZ	长城证券	1.60	6.85	8.71	-8.15	36.93	2.28
600643.SH	爱建集团	1.52	3.81	7.15	-14.06	9.65	1.22
601555.SH	东吴证券	1.47	6.15	11.95	-10.15	40.45	1.22
600901.SH	江苏租赁	1.35	2.32	3.05	-12.77	9.37	1.36
601901.SH	方正证券	1.28	1.76	3.03	-17.76	73.48	1.52
601319.SH	中国人保	1.25	3.61	4.19	-14.76	12.14	1.52
002673.SZ	西部证券	1.23	3.39	4.42	-15.18	102.52	1.63
002736.SZ	国信证券	1.16	1.23	6.27	-7.84	20.92	1.67
600155.SH	华创阳安	1.16	4.29	9.86	-12.62	167.66	1.42
601099.SH	太平洋	0.94	7.55	3.19	-14.78	106.62	2.11
600369.SH	西南证券	0.87	2.28	7.39	-9.37	31.36	1.35
601108.SH	财通证券	0.86	12.24	6.54	-6.61	22.68	1.80
600705.SH	中航资本	0.51	1.38	4.75	-18.14	11.70	1.16
002608.SZ	江苏国信	0.47	0.22	3.07	-17.25	13.57	0.88
002926.SZ	华西证券	0.46	7.70	10.17	-0.64	21.53	1.43
002797.SZ	第一创业	0.43	9.18	3.07	-14.73	53.36	2.68
600390.SH	五矿资本	0.28	0.98	6.93	-14.04	12.06	0.90
002647.SZ	仁东控股	0.27	1.96	1.01	102.15	2458.00	19.45
601628.SH	中国人寿	0.21	0.25	10.27	-19.04	16.17	1.97
000627.SZ	天茂集团	0.19	1.28	7.98	-23.60	14.25	1.26
000666.SZ	经纬纺机	0.00	4.31	0.33	-17.69	18.13	0.74
000666.SZ	经纬纺机	0.00	4.31	0.33	-17.69	18.13	0.74
000666.SZ	经纬纺机	0.00	4.31	0.33	-17.69	18.13	0.74
000666.SZ	经纬纺机	0.00	4.31	0.33	-17.69	18.13	0.74
002945.SZ	华林证券	-0.07	8.92	2.87	-6.36	73.28	6.83
601990.SH	南京证券	-0.41	17.37	6.55	13.48	66.24	4.22
601336.SH	新华保险	-0.95	1.09	2.45	-8.81	8.83	1.60
000623.SZ	吉林敖东	-1.07	3.88	3.56	-4.96	16.81	0.83
300773.SZ	拉卡拉	-1.18	8.26	-4.71	-12.52	32.77	6.17
600093.SH	易见股份	-1.47	2.79	0.53	-18.27	16.44	1.59

603093.SH	南华期货	-1.47	29.31	5.93	-17.81	155.08	5.25
601318.SH	中国平安	-1.58	1.90	2.19	-13.93	10.16	1.98
000416.SZ	民生控股	-1.61	20.71	12.70	-11.45	92.71	2.97
601601.SH	中国太保	-1.68	1.20	1.34	-24.26	8.60	1.10
002670.SZ	国盛金控	-1.69	4.12	8.36	-26.59	-38.42	1.57
601162.SH	天风证券	-1.88	24.21	14.26	-4.08	160.39	2.38
600291.SH	西水股份	-1.94	8.21	12.89	1.33	-6.27	0.94
002961.SZ	瑞达期货	-2.02	28.31	7.31	-21.54	123.62	7.71
600739.SH	辽宁成大	-2.04	4.90	14.90	23.43	39.27	1.33
000415.SZ	渤海租赁	-2.93	1.93	-3.25	-21.58	19.17	0.48
000996.SZ	中国中期	-3.30	12.97	13.14	-17.17	354.43	6.38
300023.SZ	宝德股份	-3.77	23.13	9.91	39.73	-9.85	6.65
601236.SH	红塔证券	-5.58	47.44	4.76	21.75	66.13	5.47
600864.SH	哈投股份	-5.71	8.36	-2.55	-24.19	-172.01	0.96

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	李洋洋	18616341722	liyangyang@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	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@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。