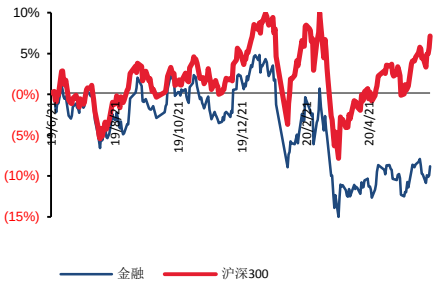
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-06-21
行业周报
看好/维持
金融

金融

市场情绪攀升，券商走强

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司评级

相关研究报告：
《市场表现偏强，券商估值有待修复》--2020/06/07
《资本市场改革持续深入，证券行业显著受益》--2020/05/31

证券分析师：罗惠洲
电话：010-88695260
E-MAIL：luohz@tpyzq.com
执业资格证书编码：S1190518050002

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（2020.06.15-2020.06.19）非银金融中信指数上涨 2.38%，跑赢大盘 0.74 个百分点，位列所有行业第 13 名。细分板块来看，证券板块上涨 4.62%，保险板块下跌 0.48%。

上周两市日均成交额 7494.35 亿，环比增加 12.23%；换手率 2.84%，环比上升。北上资金净流入 203.69 亿元，较前一周的 49.15 亿元净流入明显加速；两融余额 1.13 万亿，较前一周的 1.11 万亿增加。

证券：7 月 22 日上证综合指数的编制方案将获修订，纳入科创板上市证券，上证综合指数将更加客观真实地反映沪市上市公司的整体表现。6 月 22 日开盘前，富时罗素将把 A 股纳入因子从此前的 17.5%提升至 25.0%，共涉及 1051 只个股。这标志着富时罗素第一阶段的 A 股纳入工作全部完成。证券行业政策利好密集推出，有望迎来估值修复行情。当前，五家大券商的平均市净率 1.22 倍。

保险：6 月 19 日银保监会允许友邦上海分公司改建为友邦全资持股的寿险子公司，这也是我国首家被获批的外资独资人身保险公司。保险行业对外开放又进一程，当前板块估值处于历史底部，投资收益不及假设的预期已在估值中充分反映。建议关注国债收益率变化趋势和新单增长，积极配置保险板块。

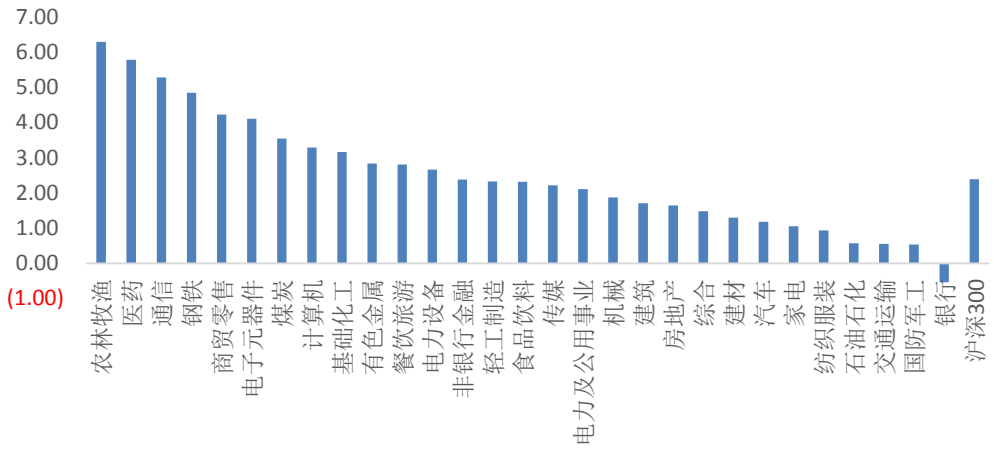
个股推荐：东方财富、中信建投
风险提示：股市波动风险、资本市场改革政策的推进不达预期

一、 行业数据一览

（一）行情数据

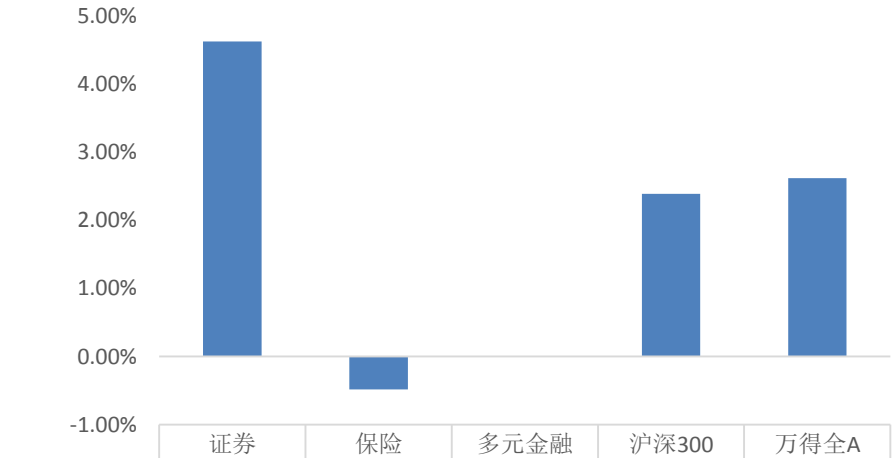
本周（2020.06.15-2020.06.19）非银金融中信指数上涨2.38%，跑赢大盘0.74个百分点，位列所有行业第13名。细分板块来看，证券板块上涨4.62%，保险板块下跌0.48%。

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）



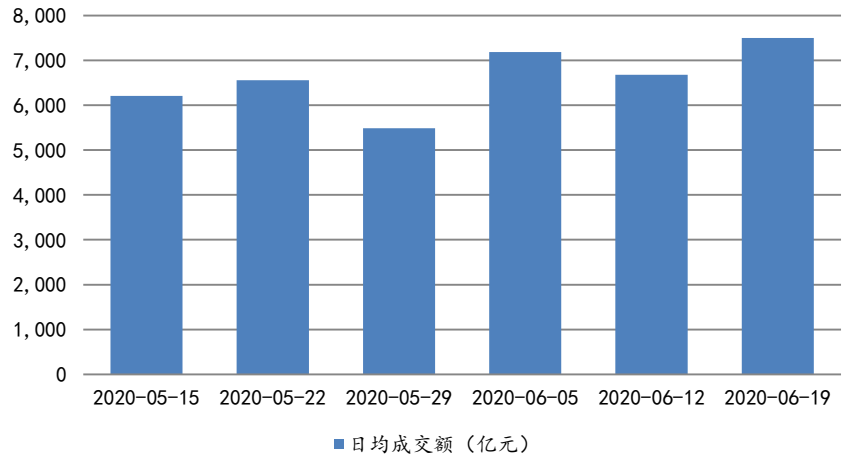
	证券	保险	多元金融	沪深300	万得全A
本周涨跌幅	4.62%	-0.48%	0.00%	2.39%	2.62%

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 7496 亿元，环比增加 12.2%。

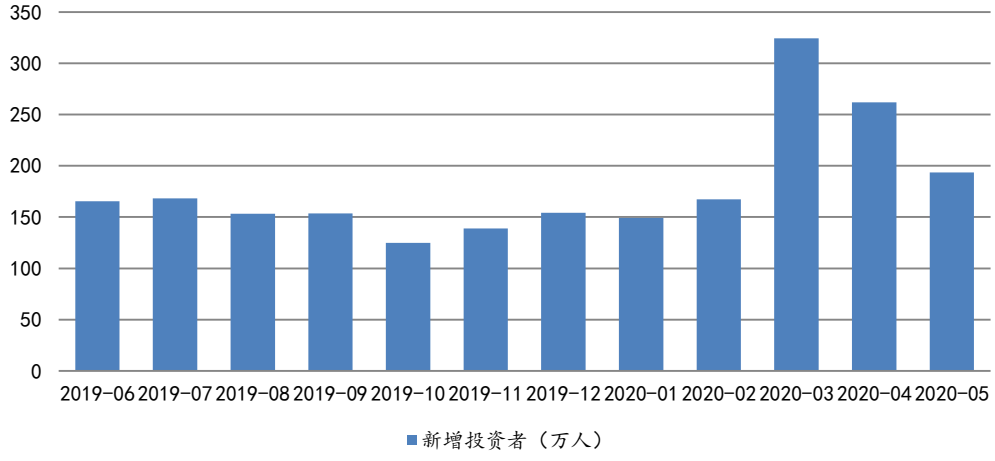
图表 3：A 股日均交易额（周，亿元）



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%。

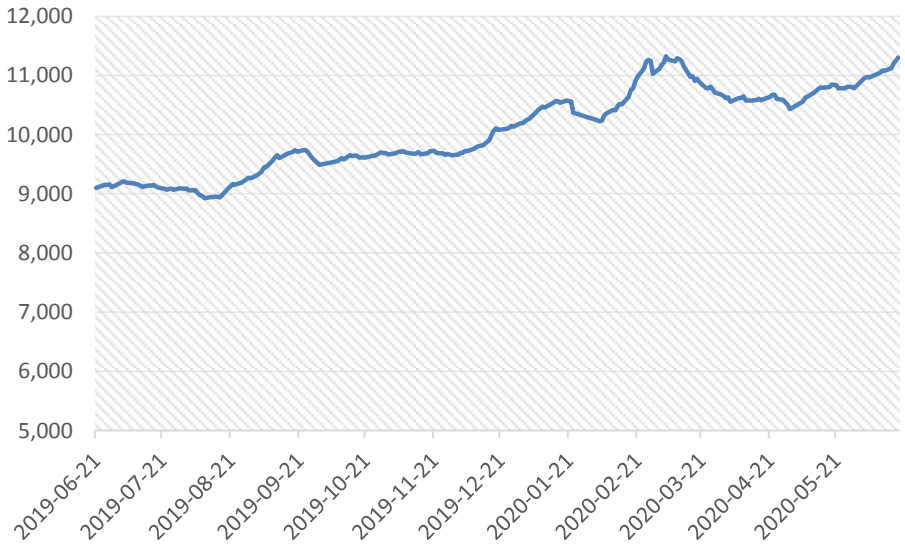
图表 4：新增投资者（周，万人）



资料来源：WIND，太平洋证券

3、 **两融余额：**截至 2020 年 6 月 18 日，两市两融余额 11303 亿元。

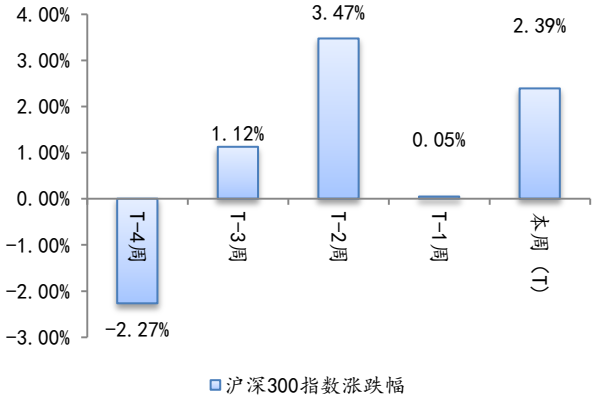
图表 5：融资融券余额（亿元）



资料来源：WIND，太平洋证券

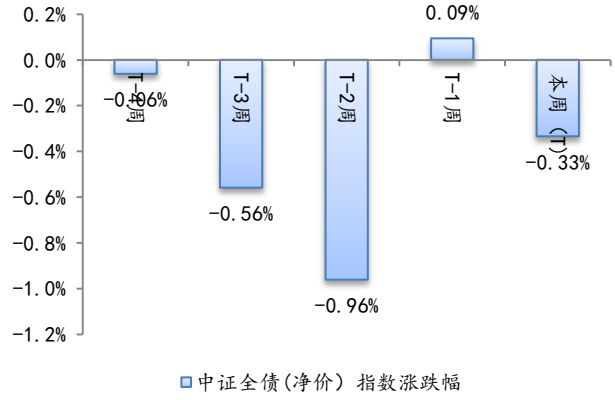
4、 **自营业务：**本周沪深 300 指数上涨 2.39%，中证全债（净价）指数下跌 0.33%。

图表 6 沪深 300 指数涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券

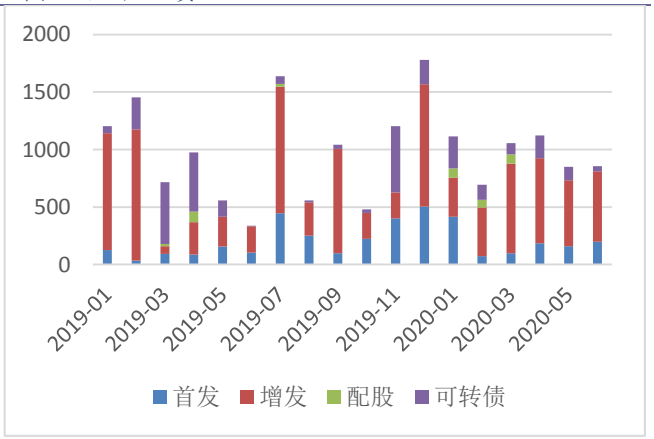
图表 7 中证全债（净价）指数涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券

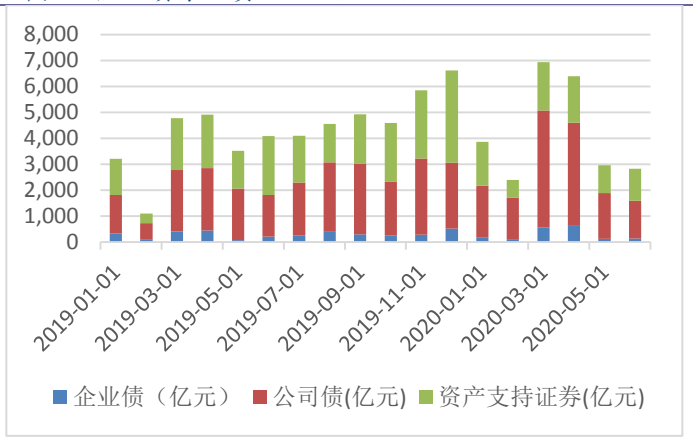
5、 投行业务

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 2.93%。

二、公司公告

1.中国太保（601601）：超额配售权行使前，公司本次发行的全球存托凭证（GDR）数量为102,873,300份，其中每份GDR代表5股本公司A股股票，相应新增基础证券A股股票数量为514,366,500股，所对应的新增基础证券A股股票上市后，公司总股本变更为9,576,366,500股。GDR发行价格：每份17.60美元。本次新增基础证券A股股票在上海证券交易所的上市日期预计为2020年6月22日（北京时间），本次发行的GDR在伦敦证券交易所的上市日期预计为2020年6月22日（伦敦时间）。

2.越秀金控（000987）：越秀租赁2020年度第五期超短期融资券日前完成发行，发行结果如下：发行规模6亿元，发行期限120天，发行利率1.99%。

3.东方证券（600958）：公司制定员工持股计划（草案），对象范围包括截至2020年4月30日与公司或下属控股子公司签订正式劳动合同的董事、监事、高级管理人员及其他员工，预计总人数不超过4000人，金额合计不超过人民币4亿元（含）。其中，公司董事、监事和高级管理人员认购比例不低于本次员工持股计划总份额的7%，其他员工认购比例不超过本次员工持股计划总份额的93%。本员工持股计划的存续期为5年，自公司股东大会审议通过本计划之日起算。本员工持股计划所获标的股票的锁定期为12个月，自公司公告最后一笔标的股票完成登记过户之日起算。

4. 西南证券（600369）：公司关于非公开发行股票申请 获得证监会核准批复。

5. 华安证券（600909）：公司2020年度公开发行证券拟采用向原股东配售股份的方式进行。本次配股以实施本次配股方案的股权登记日（配股股权登记日）收市后的股份总数为基数，按照每10股配售3股的比例向全体股东配售。募集资金总额不超过人民币40.00亿元（具体规模视发行时市场情况而定）。

6. 招商证券（600999）：公司2020年度第十三期短期融资券（债券通）发行结果公告：发行规模40亿元，发行期限90天，发行利率2.25%。

7. 广发证券（000776）：公司2020年度第七期短期融资券（债券通）发行结果公告：发行规模30亿元，发行期限90天，发行利率2.20%。

8. 越秀金控（000987）：公司发布核心人员持股计划（草案）。本持股计划的有效期为6年，持股计划在有效期内共分7期实施，即2017年至2023年的6年内，根据实际情况滚动设立各自独立的核心人员持股计划。

9. 国金证券（600109）：公司2020年度第四期短期融资券（债券通）发行结果公告：发行规模10亿元，发行期限91天，发行利率2.34%。

10. 光大证券（601788）：公司2020年度第八期短期融资券（债券通）发行结果公告：发行规模20亿元，发行期限90天，发行利率2.2%。

三、 行业新闻

1．为保障创业板改革并试点注册制平稳实施，以市场化手段优化完善发行承销运行机制，深交所理事会近期设立创业板股票发行规范委员会，审议通过《创业板股票发行规范委员会工作细则》，确定第一届发行规范委委员名单。

2. 四川金融局、银保监局等七部门联合印发的《关于支持金融机构加快不良资产处置若干措施》，推动金融机构加快处置不良资产。《若干措施》包括“建立不良资产处置协调联动机制”、“丰富不良资产处置主体”等十项举措。

3. 证监会核发同庆楼、力鼎光电、新强联、交大思诺和四会富仕5家企业IPO批文。

4. 上证综指迎30年来首次大幅调整。上交所7月22日起修订指数编制方案，剔除被实施风险警示（ST、*ST）的股票，延迟新股计入时间，于新股上市满1年后计入指数，同时考虑到大市值新股上市后价格稳定所需时间总体短于小市值新股，设置大市值新股快速计入机制，上市以来日均总市值排名在沪市前10位股票于上市满3个月后计入。此外，科创板上市证券按修订后规则纳入。

5. 证监会主席易会满：加快推出将科创板股票纳入沪股通标的、引入做市商制度、研究允许IPO老股转让等创新制度，抓紧出台科创板再融资管理办法，推出小额快速融资制度，支持更多“硬科技”企业利用资本市场发展壮大；发布科创板指数，研究推出相关产品和工具

6. 郭树清：近期银保监会拟推出六项举措支持资本市场发展，包括增加新的机构投资者，允许境外专业机构发起设立控股理财公司；加大权益类资管产品发行力度；支持保险公司增加资本市场投资，特别是优质上市公司的股票投资；对保险公司权益类资产配置实行差异化比例监管，引导保险机构将更多资金配置于权益类资产。

7. 中金所调整沪深300股指期权交易限额：6月22日起客户该期权品种日内开仓交易最大数量为200手，单个月份期权合约日内开仓交易最大数量为100手，单个深度虚值合约日内开仓交易最大数量为30手。

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15日-2020年6月19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)
300059.SZ	东方财富	12.52	27.91	27.37	38.37	63.07	6.36
000416.SZ	民生控股	12.47	13.61	14.55	-10.00	94.23	3.01
601066.SH	中信建投	12.20	24.13	15.92	21.94	47.52	5.83
601788.SH	光大证券	10.64	4.37	10.34	-7.94	156.86	1.15
600291.SH	西水股份	10.20	14.68	15.12	3.34	-6.39	0.96
600816.SH	*ST 安信	9.38	4.89	-16.00	-52.70	-2.31	1.65
601881.SH	中国银河	8.47	2.91	7.14	-9.56	19.53	1.46
600109.SH	国金证券	8.12	15.68	14.25	20.88	24.63	1.61
601555.SH	东吴证券	8.07	7.59	10.33	-11.45	39.86	1.20
000783.SZ	长江证券	7.27	5.87	11.23	-2.64	28.30	1.36
002926.SZ	华西证券	6.97	10.54	9.67	-1.09	21.44	1.43
000627.SZ	天茂集团	6.68	2.33	7.77	-23.74	14.22	1.26
600318.SH	新力金融	6.38	43.66	26.74	38.14	313.67	3.93
000996.SZ	中国中期	6.07	19.20	17.01	-14.34	366.54	6.59
601688.SH	华泰证券	5.67	4.98	8.97	-7.29	18.76	1.37
600739.SH	辽宁成大	5.50	11.42	17.30	26.00	40.09	1.35

600030.SH	中信证券	5.48	6.15	7.09	-5.73	25.59	1.74
002736.SZ	国信证券	5.45	1.06	5.06	-8.89	20.68	1.65
601162.SH	天风证券	5.29	37.52	16.45	-2.24	163.47	2.42
000686.SZ	东北证券	5.23	5.73	5.62	-9.14	25.59	1.24
601108.SH	财通证券	5.00	13.25	5.63	-7.41	22.49	1.79
600999.SH	招商证券	4.85	1.74	6.81	-3.06	17.08	1.64
600830.SH	香溢融通	4.75	12.35	-1.98	16.34	119.48	1.38
600061.SH	国投资本	4.63	1.80	2.88	-19.00	21.48	1.31
601990.SH	南京证券	4.55	17.55	6.98	13.94	66.51	4.24
000166.SZ	申万宏源	4.55	1.27	6.48	-10.16	19.65	1.36
600837.SH	海通证券	4.52	3.64	6.15	-20.70	17.55	1.10
601375.SH	中原证券	4.38	3.54	4.61	-11.01	-96.68	1.92
000728.SZ	国元证券	3.96	3.45	2.39	-10.57	35.33	1.10
601878.SH	浙商证券	3.91	14.27	3.58	-8.34	33.25	2.34
000987.SZ	越秀金控	3.89	5.19	-1.71	20.24	7.12	1.43
603093.SH	南华期货	3.89	35.60	7.52	-16.58	157.40	5.33
601236.SH	红塔证券	3.86	48.96	10.95	28.94	70.04	5.79
600369.SH	西南证券	3.85	2.09	6.46	-10.16	31.09	1.34
000776.SZ	广发证券	3.81	2.90	5.54	-8.31	15.85	1.14
002961.SZ	瑞达期货	3.80	37.95	9.53	-19.92	126.17	7.87
600643.SH	爱建集团	3.79	4.82	5.54	-15.35	9.51	1.20
600705.SH	中航资本	3.67	1.53	4.22	-18.56	11.64	1.15
000623.SZ	吉林敖东	3.45	4.37	4.68	-3.93	16.99	0.84
601211.SH	国泰君安	3.38	2.24	7.21	-9.14	20.07	1.22
601377.SH	兴业证券	3.33	2.48	3.69	-16.67	38.17	1.14
002673.SZ	西部证券	3.30	2.85	3.16	-16.21	101.28	1.61
601198.SH	东兴证券	3.24	3.32	3.24	-17.66	30.59	1.45
002670.SZ	国盛金控	3.15	7.15	10.22	-25.33	-39.08	1.60
000750.SZ	国海证券	3.10	5.01	3.59	-10.72	43.82	1.30
002797.SZ	第一创业	3.09	8.22	2.64	-15.09	53.13	2.67
002608.SZ	江苏国信	3.08	0.39	2.58	-17.64	13.51	0.87
601319.SH	中国人保	3.06	2.80	2.90	-15.81	11.99	1.50

600864.SH	哈投股份	3.02	4.29	3.35	-19.60	-182.42	1.02
600901.SH	江苏租赁	2.84	2.88	1.68	-13.92	9.67	1.32
000712.SZ	锦龙股份	2.67	4.62	0.16	-19.01	401.24	3.23
600093.SH	易见股份	2.57	4.11	2.03	-17.05	16.68	1.61
601099.SH	太平洋	2.56	5.67	2.24	-15.57	105.63	2.09
600695.SH	绿庭投资	2.52	22.57	4.27	-16.42	-115.40	7.54
600958.SH	东方证券	2.51	2.10	2.29	-12.83	33.15	1.19
002945.SZ	华林证券	2.41	8.90	2.94	-6.29	73.33	6.83
601336.SH	新华保险	2.38	1.84	3.43	-7.93	8.92	1.61
000666.SZ	经纬纺机	2.32	6.28	0.33	-17.69	18.13	0.74
000563.SZ	陕国投 A	2.29	4.01	5.29	-18.72	25.73	1.29
601901.SH	方正证券	2.18	1.46	1.73	-18.80	72.55	1.50
002939.SZ	长城证券	2.12	8.84	7.00	-9.60	36.35	2.25
600390.SH	五矿资本	1.87	1.65	6.63	-14.29	12.03	0.90
600155.SH	华创阳安	1.51	4.51	8.60	-13.61	165.74	1.40
000617.SZ	中油资本	1.28	0.47	5.86	-15.45	12.24	1.08
600621.SH	华鑫股份	1.24	29.12	19.66	28.41	219.63	3.31
000415.SZ	渤海租赁	0.99	2.85	-0.32	-19.21	19.75	0.50
601601.SH	中国太保	0.83	2.23	3.08	-22.97	8.27	1.06
600053.SH	九鼎投资	0.41	5.15	3.85	4.95	19.23	4.34
300773.SZ	拉卡拉	0.33	9.68	-3.57	-11.47	33.16	6.25
600783.SH	鲁信创投	0.14	9.06	9.45	-5.84	79.64	3.04
601628.SH	中国人寿	0.11	0.30	10.04	-19.21	16.14	1.96
002316.SZ	亚联发展	-0.85	11.88	0.52	-22.19	-11.55	3.32
601318.SH	中国平安	-0.98	2.10	3.83	-12.55	10.33	2.01
002647.SZ	仁东控股	-1.72	4.26	0.75	101.61	2451.46	19.40
002500.SZ	山西证券	-2.59	2.96	-7.79	-21.81	38.35	1.43
300023.SZ	宝德股份	-3.11	39.78	14.22	45.21	-10.24	6.91
300309.SZ	吉艾科技	-3.46	7.92	-11.61	-28.87	-2.16	5.31
600909.SH	华安证券	-4.58	7.89	-6.06	-8.63	25.46	1.78

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。