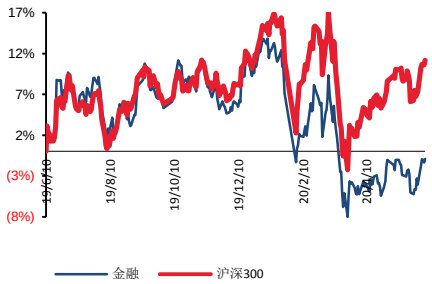
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-06-07
行业周报
看好/维持
金融

金融

市场表现偏强，券商估值有待修复

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司评级

相关研究报告：
《资本市场改革持续深入，证券行业显著受益》--2020/05/31
《板块进入左侧布局阶段》--2020/05/24

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（2020.06.01-2020.06.05）非银金融中信指数上涨 4.51%，跑赢大盘 1.76 个百分点，位列所有行业第 5 名。细分板块来看，证券板块上涨 3.62%，保险板块上涨 6.07%。

上周两市日均成交额 7184.76 亿，环比增加 30.98%；换手率 2.77%，环比上升。北上资金净流入 240.51 亿元，较前一周的 152.45 亿元净流入继续加码；两融余额 1.10 万亿，较前一周略有增加。

证券：5 月月报出炉，上市券商可比 40 家营收同比+18%，净利润同比+54%。科创板交易制度改革预期、创业板注册制预期、股转中心转板安排、买方投顾扩大财富管理展业模式等将长期支撑板块估值提升。当前，五家大券商的平均市净率 1.13 倍。

保险：银保监会财险部修订《财产保险公司保险条款和保险费率管理办法》，强化监督、明确合规负责人和总精算师的审查责任和问责机制，有利于保险市场的秩序稳定。长期来看，保险板块将在居民保险意识提升的进程中稳健发展，但中短期宏观经济承压，保险产品的消费属性意味着代理人新开单的难度加大。

个股推荐：华泰证券、中国平安

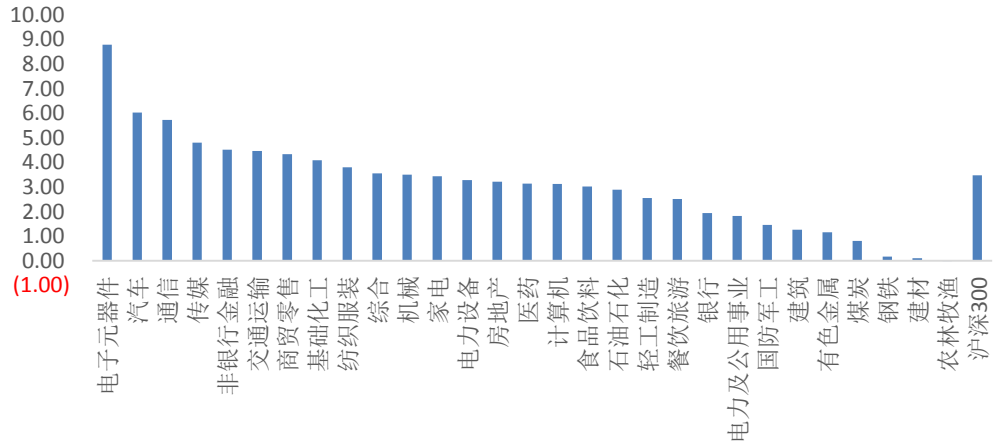
风险提示：股市波动风险、资本市场改革政策的推进不达预期

一、 行业数据一览

（一）行情数据

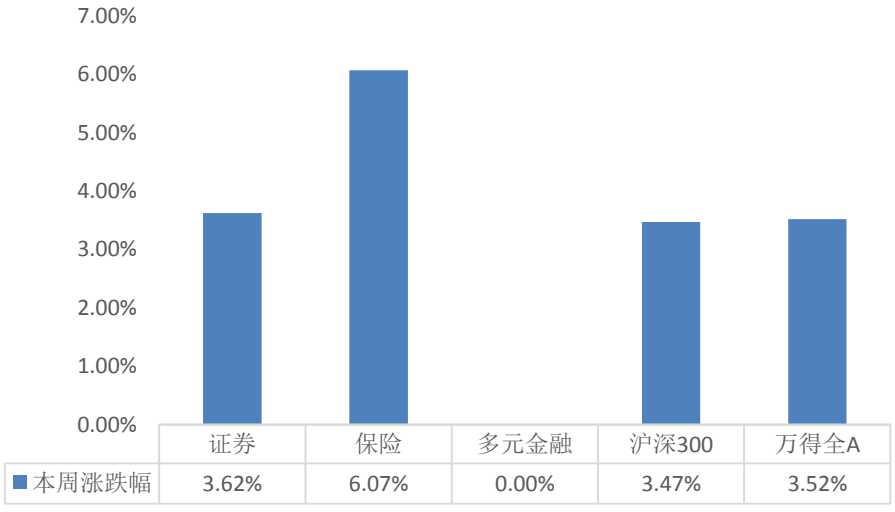
本周（2020.06.01-2020.06.05）非银金融中信指数上涨4.51%，跑赢大盘1.76个百分点，位列所有行业第5名。细分板块来看，证券板块上涨3.62%，保险板块上涨6.07%。

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）



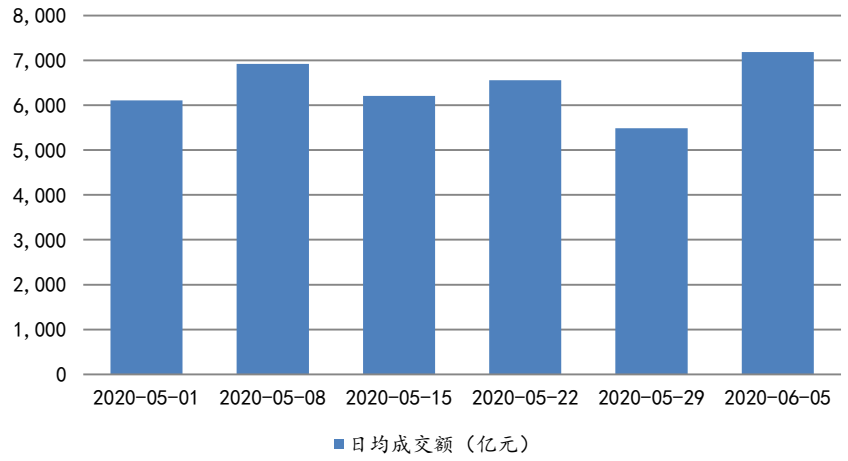
	证券	保险	多元金融	沪深300	万得全A
本周涨跌幅	3.62%	6.07%	0.00%	3.47%	3.52%

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 7187 亿元，环比增加 30.9%。

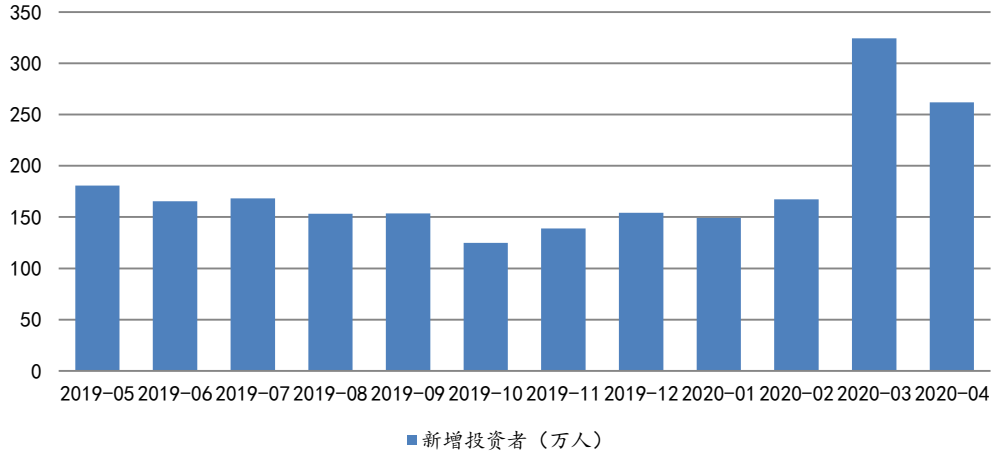
图表 3：A 股日均交易额（周，亿元）



资料来源：WIND，太平洋证券

2、 **新增投资者：**4 月上交所新增开户数 262 万人，环比下跌 19.3%。

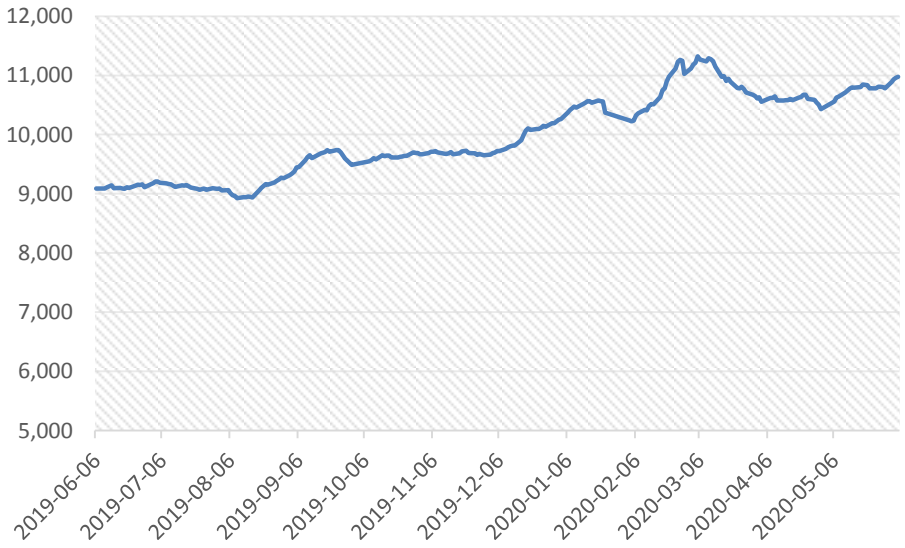
图表 4：新增投资者（周，万人）



资料来源：WIND，太平洋证券

3、 **两融余额：**截至 2020 年 6 月 4 日，两市两融余额 10977 亿元。

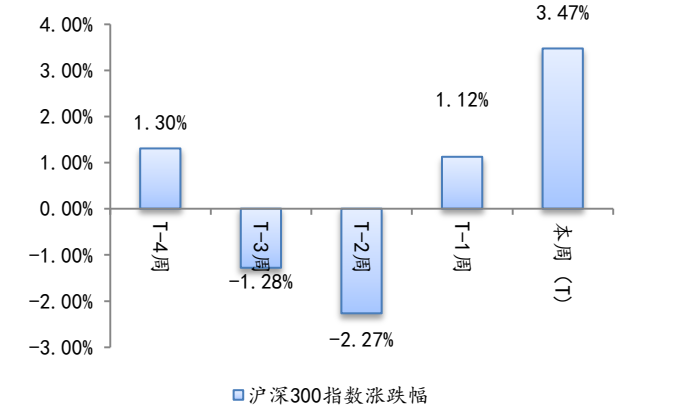
图表 5：融资融券余额（亿元）



资料来源：WIND，太平洋证券

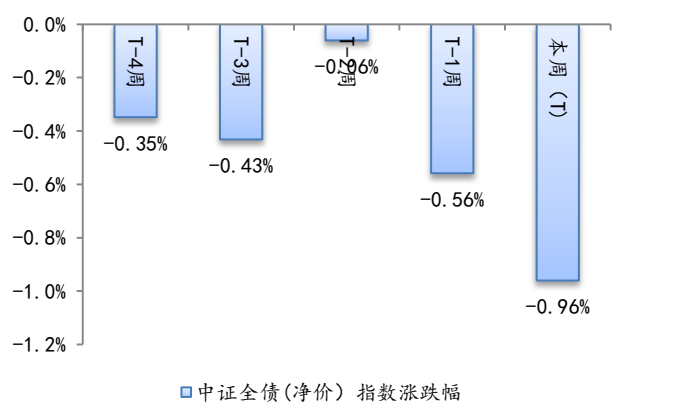
4、 **自营业务：**本周沪深 300 指数上涨 3.47%，中证全债（净价）指数下跌 0.96%。

图表 6 沪深 300 指数涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券

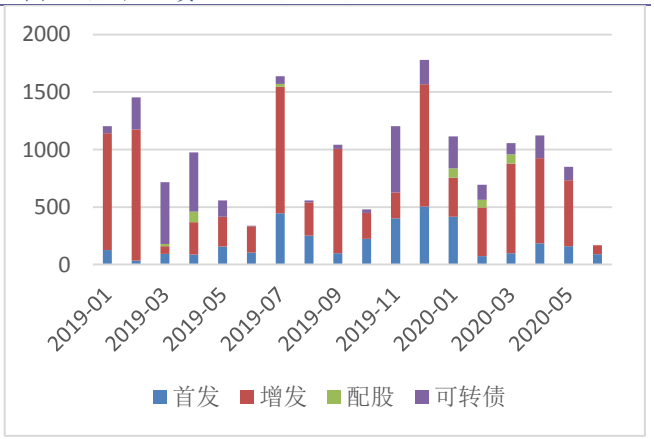
图表 7 中证全债（净价）指数涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券

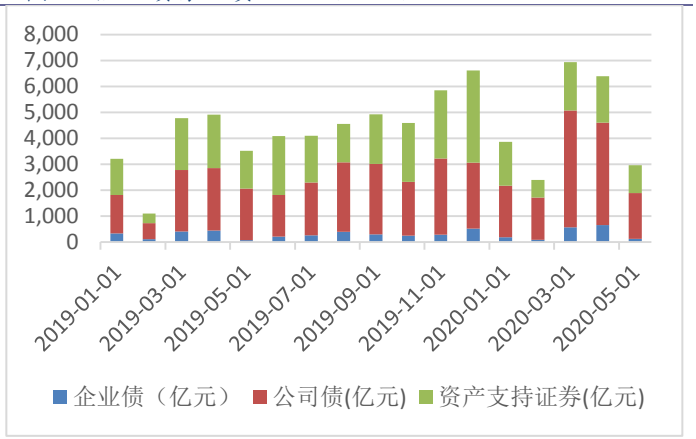
5、 投行业务

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 8.03%。

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. 国泰君安（601211）：拟以自有资金回购4450万股-8900万股股份，拟回购资金总额不超过21.7亿元，拟用于向激励对象授予不超过8900万股限制性股票，回购价格不超过24.39元/股。首次授予的激励对象为公司执行董事、高级管理人员以及其他核心骨干人员，共计451人

2. 中原证券（601375）：公司非公开发行A股股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过。

3. 越秀金控（000987）：公司2020年度第二期超短期融资券近日完成发行，发行规模8亿元，发行利率1.15%，期限91天。

4. 南华期货（603093）：非公开发行A股股票申请获得中国证监会受理。

5. 国元证券（000728）：公司于2020年5月27日收到中国证监会出具的《关于核准国元证券股份有限公司配股的批复》，公司配股申请获得中国证监会批准。

6. 华创阳安（600155）：华创证券有限责任公司终止收购太平洋证券股份有限公司股份。

7. 招商证券（600999）：公司2020年度第十二期短期融资券（债券通）已于2020年6月4日发行完毕，发行规模40亿元，发行利率1.99%，期限91天。

8. 中信建投（601066）：公司2020年度第八期短期融资券（债券通）已于2020年6月2日发行完毕，发行规模40亿元，发行利率1.58%，期限87天。

9. 东方证券（600958）：公司2020年第三期短期融资券已于2020年6月3日发行完毕，发行规模30亿元，发行利率1.58%，期限89天。

10. 中国太保(601601)：公司发行全球存托凭证并在伦敦证券交易所上市获得中国证监会批复。

三、 行业新闻

1. 上交所打通优质红筹科创回归“最后一公里”，明确红筹企业申报科创板发行上市有关事项，对红筹企业申报科创板发行上市中，涉及到的对赌协议处理、股本总额计算、营业收入快速增长认定、退市指标适用等事项，做出针对性安排。

2. 证监会核发甘李药业、胜蓝科技、首都在线、捷安高科4家企业IPO批文。

3. 央行：一季度末，我国金融业机构总资产为332.94万亿元，同比增长9.8%，其中，证券业机构总资产为8.83万亿元，同比增长13.5%。

4. 银保监会表示，将持之以恒整治影子银行；建立全覆盖的统计监测体系，重点加强高风险影子银行业务监测分析，做好风险缓释；突出规范交叉金融产品，要做到公募产品与私募产品边界清晰、表内业务与表外业务风险隔离。

5. 银保监会：有效应对银行不良资产反弹；坚决治理各种粉饰报表行为，督促银行做实资产分类、真实暴露不良、足额计提拨备；疏通不良资产核销、批量转让及抵债资产处置等政策堵点，指导银行采用多种方式加大不良处置。

6. 银保监会财险部对《财产保险公司保险条款和保险费率管理办法》进行修订，财险公司应制定保险条款和保险费率开发管理制度。办法还明确合规负责人和总精算师相应的审查责任。

7. 上交所拟将部分基金产品现货集中竞价交易业务、协议交易业务价格涨跌幅限制比例设置为20%，通过产品基础信息文件发布每只证券涨跌幅限制参数。市场参与者技术系统应根据本所发布的涨跌幅限制参数做好相关业务处理。

8. 深圳试点个人破产制度迈出关键一步，个人破产条例公开征求意见：当债务人不能清偿到期债务时，持有50万元以上到期债权的债权人，可向法院申请对债务人进行破产清算。

9. 在银保监会密集部署下，更多保险业防风险配套政策将持续发力。包括《保险

资产管理产品管理暂行办法》《互联网保险业务监管办法》等政策已在制定或修订中。此外，针对银行保险机构股东股权乱象治理，银保监会拟研究制定大股东行为监管指引等制度规范，将打击股东违法违规行为作为监管工作重点，持续开展股权和关联交易专项整治。

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1日-2020年6月5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)
601162.SH	天风证券	12.43	43.42	12.43	-5.62	157.82	2.34
000996.SZ	中国中期	11.47	22.52	11.47	-18.40	349.18	6.28
000567.SZ	海德股份	11.28	108.12	11.28	41.29	74.14	1.91
601236.SH	红塔证券	10.72	76.54	10.72	28.68	70.23	5.66
600621.SH	华鑫股份	10.47	21.42	10.47	18.55	202.76	3.05
600109.SH	国金证券	10.26	17.02	10.26	16.67	23.88	1.55
300023.SZ	宝德股份	10.24	42.29	10.24	40.14	-9.88	6.67
601628.SH	中国人寿	8.71	0.45	8.71	-20.19	15.94	1.94
300059.SZ	东方财富	7.86	19.33	7.86	17.18	53.41	5.38
601318.SH	中国平安	6.49	2.83	6.49	-10.31	10.59	2.07
601066.SH	中信建投	6.44	18.78	6.44	11.97	43.64	5.35
600739.SH	辽宁成大	5.81	5.10	5.81	13.66	36.35	1.22
601990.SH	南京证券	5.60	22.80	5.60	12.47	65.65	4.19
600783.SH	鲁信创投	4.80	7.10	4.80	-9.85	76.25	2.91
600318.SH	新力金融	4.59	40.75	4.59	14.00	258.85	3.24
600369.SH	西南证券	4.57	1.80	4.57	-11.75	31.09	1.31
600837.SH	海通证券	4.33	3.10	4.33	-22.06	17.25	1.08
002316.SZ	亚联发展	4.32	10.53	4.32	-19.25	-11.98	3.45
600643.SH	爱建集团	4.29	5.89	4.29	-16.35	9.70	1.18
000776.SZ	广发证券	4.25	2.65	4.25	-9.43	15.65	1.12
601108.SH	财通证券	4.23	22.05	4.23	-8.64	22.19	1.77
002926.SZ	华西证券	4.03	9.05	4.03	-6.18	20.33	1.35

000166.SZ	申万宏源	3.94	0.95	3.94	-12.30	19.18	1.32
600155.SH	华创阳安	3.85	4.78	3.85	-17.39	158.50	1.34
002608.SZ	江苏国信	3.72	0.33	3.72	-16.73	13.66	0.88
601688.SH	华泰证券	3.59	3.30	3.59	-11.87	17.83	1.30
601336.SH	新华保险	3.54	2.48	3.54	-7.83	8.93	1.61
000987.SZ	越秀金控	3.51	7.10	3.51	26.63	7.50	1.51
000686.SZ	东北证券	3.50	5.76	3.50	-10.97	25.07	1.22
601601.SH	中国太保	3.47	1.75	3.47	-22.67	8.65	1.43
601555.SH	东吴证券	3.45	3.76	3.45	-16.97	38.01	1.12
000750.SZ	国海证券	3.35	5.06	3.35	-10.93	43.72	1.30
600999.SH	招商证券	3.31	0.98	3.31	-6.23	16.52	1.59
601375.SH	中原证券	3.29	3.72	3.29	-12.13	-95.46	1.90
600864.SH	哈投股份	3.19	4.71	3.19	-19.73	-182.14	1.02
600705.SH	中航资本	3.17	1.27	3.17	-19.38	11.52	1.14
002939.SZ	长城证券	3.07	7.11	3.07	-12.91	35.02	2.17
002670.SZ	国盛金控	3.02	3.70	3.02	-30.21	-36.52	1.50
000617.SZ	中油资本	2.98	0.29	2.98	-17.75	11.91	1.05
000783.SZ	长江证券	2.87	2.42	2.87	-9.95	26.17	1.26
600390.SH	五矿资本	2.86	1.31	2.86	-17.31	11.60	0.87
601377.SH	兴业证券	2.81	2.19	2.81	-17.37	37.84	1.13
601878.SH	浙商证券	2.74	19.00	2.74	-9.07	33.28	2.29
002945.SZ	华林证券	2.72	10.97	2.72	-6.49	73.17	6.82
000623.SZ	吉林敖东	2.64	3.59	2.64	-5.81	16.66	0.82
600291.SH	西水股份	2.60	13.17	2.60	-7.90	-5.70	0.86
603093.SH	南华期货	2.58	36.03	2.58	-20.41	150.17	5.09
600030.SH	中信证券	2.56	4.68	2.56	-9.72	24.51	1.66
601099.SH	太平洋	2.56	5.27	2.56	-15.30	105.96	2.10
000416.SZ	民生控股	2.54	9.66	2.54	-19.43	84.35	2.70
000627.SZ	天茂集团	2.45	2.39	2.45	-27.50	13.52	1.20
000563.SZ	陕国投 A	2.34	3.63	2.34	-20.99	25.22	1.25
600053.SH	九鼎投资	2.33	5.91	2.33	3.42	18.95	4.28
600958.SH	东方证券	2.29	1.51	2.29	-12.83	33.15	1.19

000712.SZ	锦龙股份	2.20	5.83	2.20	-17.37	409.39	3.30
002961.SZ	瑞达期货	2.18	33.64	2.18	-25.29	117.71	7.34
601881.SH	中国银河	2.14	2.76	2.14	-13.78	18.62	1.39
000728.SZ	国元证券	2.14	3.61	2.14	-10.79	35.24	1.10
601901.SH	方正证券	2.02	1.52	2.02	-18.57	72.76	1.50
600061.SH	国投资本	1.93	1.40	1.93	-19.75	21.53	1.30
601211.SH	国泰君安	1.85	1.68	1.85	-13.68	19.06	1.16
600909.SH	华安证券	1.83	5.63	1.83	-0.96	27.60	1.92
601788.SH	光大证券	1.83	2.41	1.83	-15.04	144.77	1.06
601198.SH	东兴证券	1.72	2.21	1.72	-18.87	30.14	1.42
002736.SZ	国信证券	1.50	0.77	1.50	-11.98	19.98	1.59
002673.SZ	西部证券	1.38	3.17	1.38	-17.65	100.29	1.58
600093.SH	易见股份	1.32	4.66	1.32	-17.62	16.57	1.60
601319.SH	中国人保	1.29	3.71	1.29	-17.13	11.80	1.48
002500.SZ	山西证券	1.15	3.09	1.15	-14.22	42.07	1.57
600901.SH	江苏租赁	0.93	3.41	0.93	-14.56	9.60	1.31
002797.SZ	第一创业	0.73	9.90	0.73	-16.67	52.14	2.62
000666.SZ	经纬纺机	0.65	7.27	0.65	-17.42	18.19	0.74
600695.SH	绿庭投资	-0.14	24.29	-0.14	-19.95	-110.52	7.22
000415.SZ	渤海租赁	-0.97	5.06	-0.97	-19.74	19.62	0.50
002647.SZ	仁东控股	-1.04	5.24	-1.04	98.03	2407.88	19.06
600830.SH	香溢融通	-2.29	21.21	-2.29	15.97	119.48	1.37
300773.SZ	拉卡拉	-2.46	15.21	-2.46	-10.45	33.55	6.32
300309.SZ	吉艾科技	-3.96	30.49	-3.96	-22.72	-2.35	5.77

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。