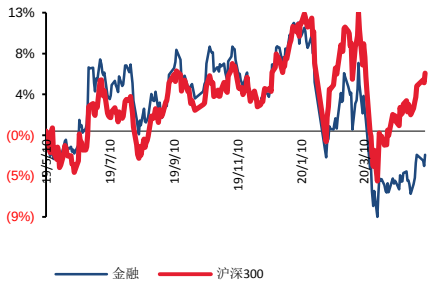
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-05-10
行业周报
看好/维持
金融

金融

两会渐进，市场情绪有所提升

■ 走势对比



■ 子行业评级

相关研究报告：
《暖风已至，深蹲待起跳》--2020/05/05
《保险板块悲观预期释放充分，有望迎来估值修复》--2020/04/26
《保险负债端二季度有望边际改善，建议配置》--2020/04/20

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（2020.5.6-2020.5.8）非银金融中信指数上涨 0.66%，跑输大盘 0.57 个百分点，位列所有行业第 22 名。细分板块来看，证券板块上涨 1.56%，保险板块下跌 0.56%。

上周 3 个交易日两市日均成交额 6918 亿，环比增加 13%%；换手率 2.74%，环比上升。北上资金净流入 28.57 亿元，较前一周的 49.75 亿净流入有所减少；两融余额 1.06 万亿，较前一周略有增加。

本周五，银保监会发布《信托公司资金信托管理暂行办法（征求意见稿）》，整体来看监管严格程度超市场预期，其中最受关注的是私募属性存在 200 人限制，非标比例存在 30%和 50%限制，此前市场对这两方面均有放松预期。因此从政策层面来看，监管层对于资管新规的执行较为坚决。

证券：经济建设的融资需求推动证券行业的业务创新，长期看好资本市场深改背景下的行业发展。流动性的逆周期调节将作用于市场成交活跃度和风险偏好，提振成交量和两融。资本市场深改对投行和资管将有拉动作用，但对券商的定价、销售、整个资源能力提出更高要求，行业集中度将提高。行业监管提升业务创新和盈利能力。当前，五家大券商的平均市净率 1.17 倍，破净的国泰君安、光大值得关注。

保险：资产端受制于低利率环境，但过去三年持续改善的保费结构使得 2020 年存量保单对利率的敏感性远远低于 2016 年。我们看好复工复产对代理人开单的促进作用，也看好北上资金回流对核心金融资产的配置，建议长期资金逐步建仓。

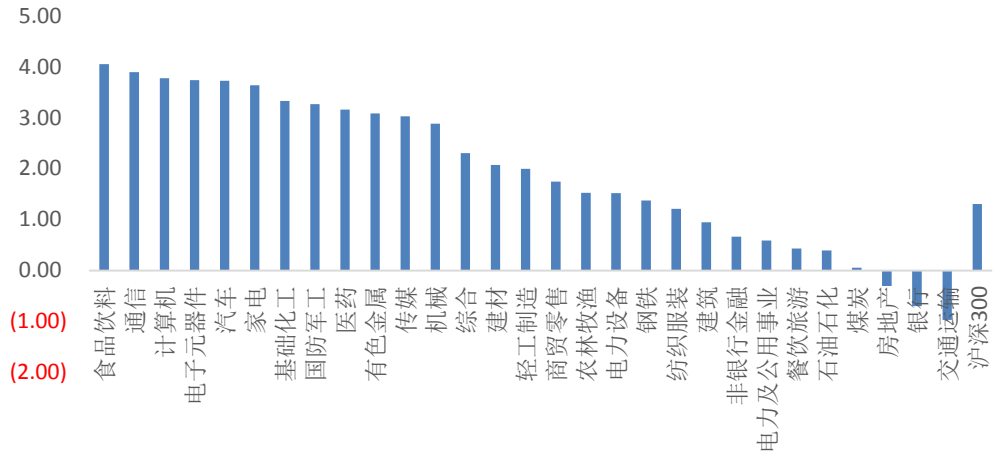
推荐：光大证券、中国平安。
风险提示：政策不及预期风险；市场风险。

行业数据一览

行情数据

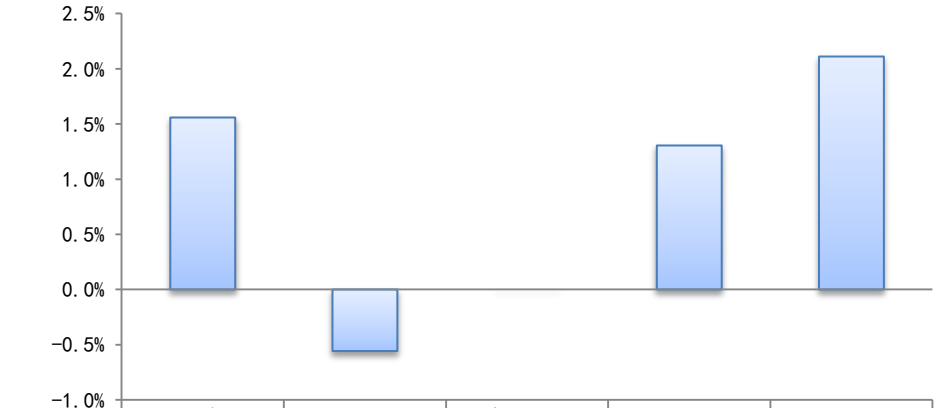
本周（2020.5.6-2020.5.8）非银金融中信指数上涨 0.66%，跑输大盘 0.57 个百分点，位列所有行业第 22 名。细分板块来看，证券板块上涨 1.56%，保险板块下跌 0.56%。

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）



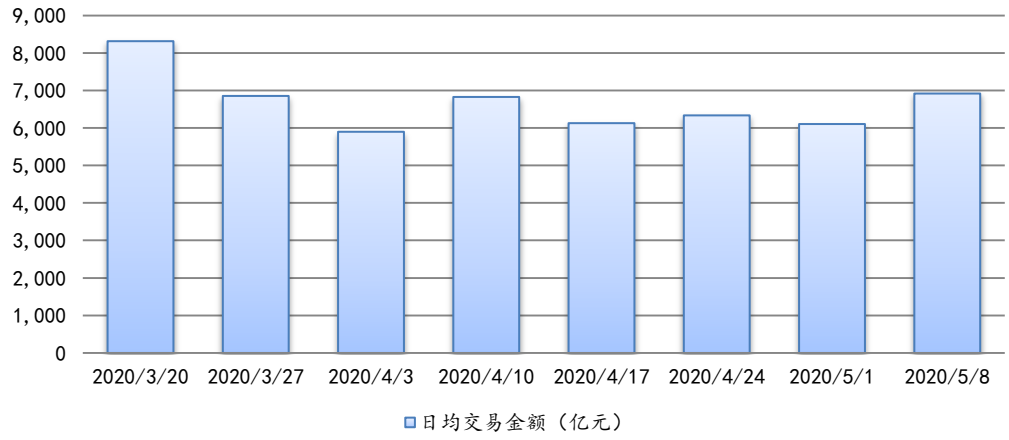
	证券	保险	多元金融	沪深300	万得全A
本周涨跌幅	1.56%	-0.56%	0.00%	1.30%	2.11%

资料来源：WIND，太平洋证券整理

关键经营数据

1、 股市日均交易额：本周日均交易额 6919 亿元，环比增长 13.32%。

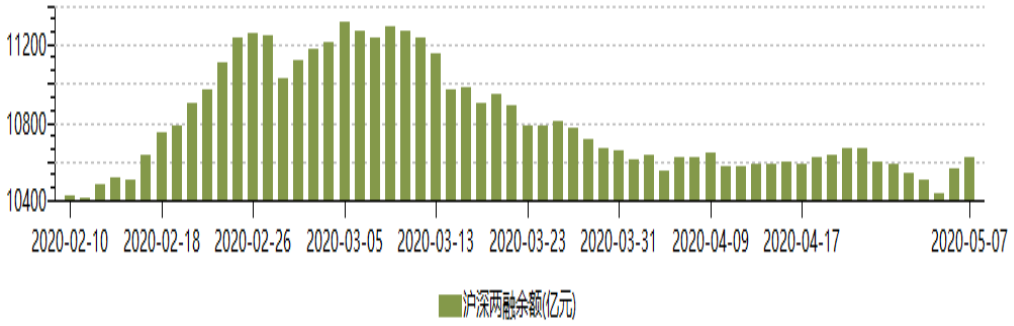
图表 3：A 股日均交易额（周，亿元）



资料来源：WIND，太平洋证券

2、 两融余额：截至 2020 年 5 月 7 日，两市两融余额 10625 亿元。

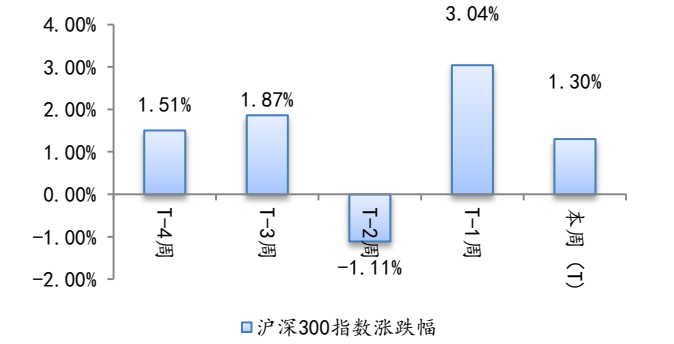
图表 5：融资融券余额（亿元）



资料来源：WIND，太平洋证券

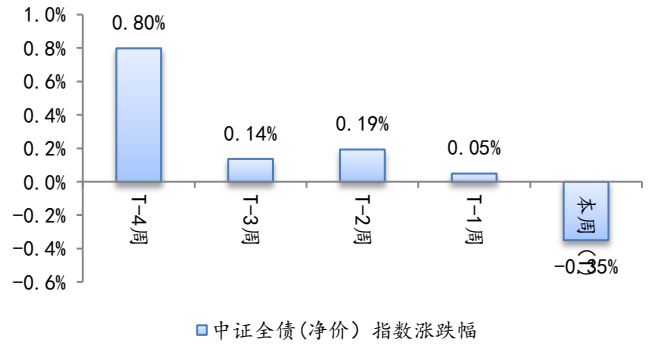
3、 自营业务：本周沪深 300 指数上涨 1.30%，中证全债（净价）指数下跌 0.35%。

图表 6 沪深 300 指数涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券

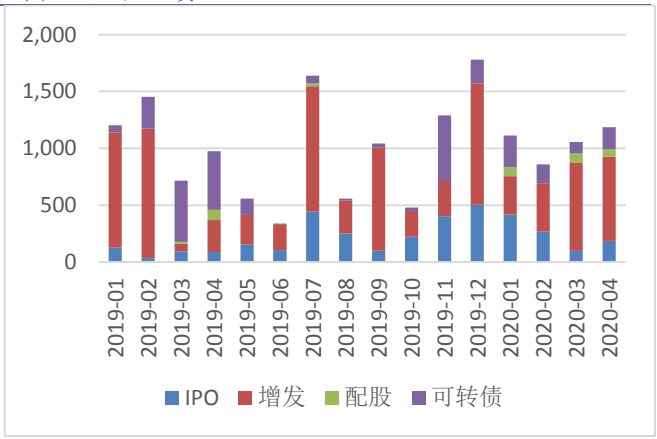
图表 7 中证全债（净价）指数涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券

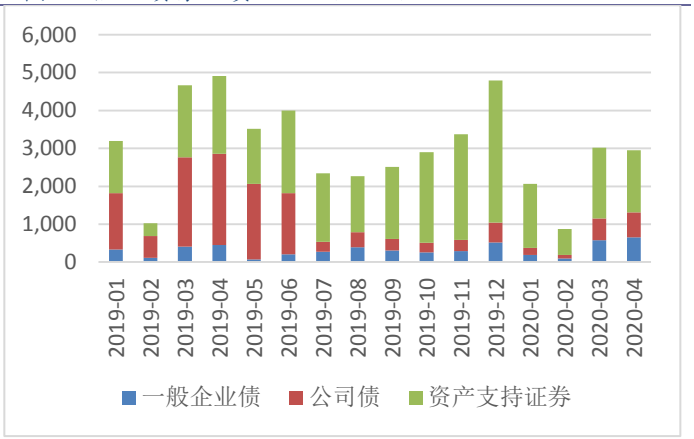
4、 投行业务

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

5、 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 8.08%；

公司动态

1. 南京证券（601990）：2020 年 5 月 9 日，中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）发行审核委员会对南京证券股份有限公司（以下简称“公司”）非公开发行 A 股股票的申请进行了审核。根据审核结果，公司本次非公开发行 A 股股票的申请获得审核通过。

2. 中国太保（601601）：中国银保监会原则同意本公司发行全球存托凭证（GDR）并在伦敦证券交易所上市。

行业动态

1. 财政部就《国有金融资本管理条例》公开征求意见。《条例》聚焦制约国有金融资本管理的体制机制障碍，明确出资人等相关方面职责，明晰委托代理关系，规范国有金融资本管理，规范国有金融机构运营等事项。

2. 银保监会拟进一步规范商业银行互联网贷款业务：单户个人消费贷款应当不超 20 万元，到期一次性还本的，授信期限不超过一年；贷款资金不得用于购房及偿还房贷，不得用于股票、债券、期货和资产管理产品等投资。

3. 证监会拟修订基金托管业务管理办法，完善监管安排，防范基金托管业务风险。根据办法，申请机构净资产门槛由 20 亿元提升至 200 亿元，同时允许并支持符合条件的外国银行在华分行申请基金托管资格。

4. 银保监会拟规范信托公司资金信托业务，明确每只集合资金信托计划持有单一上市公司发行股票市值最高不超过该资金信托净资产百分之二十五，每只结构化资金信托持股市值最高不超过该资金信托净资产百分之二十。

5. 创业板“负面清单”出炉！深交所已起草《创业板企业发行上市申报及推荐暂行规定（征求意见稿）》，正在保荐机构层面定向征求意见。规定对创业板定位、保荐人重点推荐企业、限制申报行业等进行明确，金融、房地产等传统行业原则上不支持申报创业板。

6. 证监会核发三峰环境、龙磁科技、昆山佰奥 3 家企业 IPO 批文。

7. 银保监会拟加强对资金信托投资非标债权资产管理，限制投资比例及非标债权集中度。明确全部集合资金信托投资于非标债权资产金额不得超过全部集合资金信托合计实收信托 50%，投资于同一融资人及其关联方非标债权资产金额不得超过信托公司净资产 30%。

附录　非银金融行业个股涨跌幅一览表（2020 年 5 月 6 日-2020 年 5 月 8 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	10.56	17.78	10.56	-6.84	155.77	2.31
601236.SH	红塔证券	9.57	55.05	9.57	27.01	69.32	5.58
600599.SH	熊猫金控	8.22	8.43	8.22	-37.45	-9.70	1.87
601990.SH	南京证券	7.93	19.40	7.93	14.95	67.10	4.28
000987.SZ	越秀金控	7.75	5.72	7.75	13.65	6.82	1.35
300309.SZ	吉艾科技	7.42	6.47	7.42	-35.46	-1.96	4.82
600621.SH	华鑫股份	7.41	22.01	7.41	16.46	199.18	3.00
600830.SH	香溢融通	5.74	13.81	5.74	13.61	117.05	1.34
600695.SH	绿庭投资	5.50	26.23	5.50	-12.54	-120.75	7.88
600864.SH	哈投股份	5.25	3.55	5.25	-17.87	-186.37	1.04
603093.SH	南华期货	5.09	31.18	5.09	-15.77	159.29	5.34
600109.SH	国金证券	5.05	7.42	5.05	9.68	22.45	1.46
600291.SH	西水股份	5.02	8.83	5.02	-11.57	-5.47	0.82
002961.SZ	瑞达期货	4.74	21.65	4.74	-21.26	124.06	7.74
000415.SZ	渤海租赁	4.38	1.82	4.38	-24.74	18.40	0.46
600318.SH	新力金融	3.83	12.46	3.83	16.29	264.04	3.31
601878.SH	浙商证券	3.67	10.61	3.67	-8.54	33.48	2.31
600155.SH	华创阳安	3.63	3.06	3.63	-16.54	160.14	1.36
000567.SZ	海德股份	3.48	6.84	3.48	-4.33	50.20	1.30
002316.SZ	亚联发展	3.45	6.06	3.45	-11.76	-13.09	3.77
002945.SZ	华林证券	3.41	9.52	3.41	-2.48	76.31	7.11
600909.SH	华安证券	3.31	4.51	3.31	2.60	28.59	1.99
002670.SZ	国盛金控	2.86	2.53	2.86	-29.19	-37.06	1.52
300773.SZ	拉卡拉	2.83	7.48	2.83	-8.79	35.14	5.59
000996.SZ	中国中期	2.75	5.49	2.75	-22.36	332.23	5.98
002939.SZ	长城证券	2.68	5.37	2.68	-11.69	35.51	2.20
600061.SH	国投资本	2.68	1.02	2.68	-19.02	21.73	1.31
601555.SH	东吴证券	2.59	2.26	2.59	-15.48	38.69	0.94
000750.SZ	国海证券	2.55	3.42	2.55	-9.28	44.84	1.32

000166.SZ	申万宏源	2.52	0.69	2.52	-12.50	19.14	1.32
002797.SZ	第一创业	2.44	5.88	2.44	-13.89	54.04	2.69
600783.SH	鲁信创投	2.39	5.21	2.39	-10.23	75.93	2.90
002673.SZ	西部证券	2.39	1.95	2.39	-16.94	101.15	1.59
002926.SZ	华西证券	2.36	5.04	2.36	-5.36	20.51	1.36
601375.SH	中原证券	2.34	2.37	2.34	-10.07	-97.69	1.94
600901.SH	江苏租赁	2.29	2.77	2.29	-15.03	9.55	1.30
600369.SH	西南证券	2.21	1.23	2.21	-10.98	31.36	1.32
000686.SZ	东北证券	2.21	2.91	2.21	-10.43	25.22	1.22
601099.SH	太平洋	2.15	3.21	2.15	-12.40	109.60	2.17
601198.SH	东兴证券	2.15	1.51	2.15	-16.67	30.96	1.46
000712.SZ	锦龙股份	2.12	3.15	2.12	-17.50	408.73	3.29
601108.SH	财通证券	1.99	6.26	1.99	-14.11	20.86	1.66
000666.SZ	经纬纺机	1.99	5.23	1.99	-17.96	18.07	0.73
000728.SZ	国元证券	1.96	1.84	1.96	-10.14	36.15	1.11
002500.SZ	山西证券	1.84	1.75	1.84	-13.03	43.27	1.58
601901.SH	方正证券	1.69	1.06	1.69	-16.49	74.61	1.54
601319.SH	中国人保	1.57	2.31	1.57	-15.02	12.10	1.52
600705.SH	中航资本	1.53	0.83	1.53	-17.73	11.76	1.17
600093.SH	易见股份	1.51	4.49	1.51	-8.31	18.44	1.78
000627.SZ	天茂集团	1.45	1.04	1.45	-20.60	15.08	1.30
601788.SH	光大证券	1.43	1.51	1.43	-13.44	147.50	1.08
002736.SZ	国信证券	1.40	0.54	1.40	-11.98	19.98	1.59
000416.SZ	民生控股	1.37	2.94	1.37	-19.25	84.54	2.70
600958.SH	东方证券	1.28	1.30	1.28	-11.52	33.65	1.21
601377.SH	兴业证券	1.16	1.68	1.16	-13.84	39.46	1.18
000783.SZ	长江证券	1.10	1.72	1.10	-9.80	26.84	1.30
002647.SZ	仁东控股	1.05	4.15	1.05	78.61	2171.81	17.19
000623.SZ	吉林敖东	1.04	1.98	1.04	-5.81	16.66	0.82
601688.SH	华泰证券	0.99	2.31	0.99	-9.80	18.25	1.33
600643.SH	爱建集团	0.88	2.71	0.88	-16.88	9.64	1.17
300059.SZ	东方财富	0.88	12.60	0.88	16.68	53.28	5.59

600390.SH	五矿资本	0.82	0.77	0.82	-11.14	12.47	0.93

资料来源：WIND，太平洋证券研究院

风险提示

监管趋严，需注意政策性风险；

非银标的业绩受二级市场影响较大，需注意业绩波动风险；

市场风险。

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。