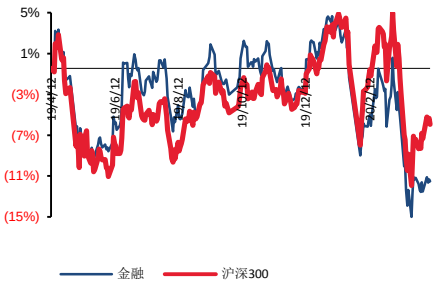
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-04-12
行业周报
看好/维持
金融

金融

建议增配低估值优质龙头

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告：
《整体不确定仍然较大，建议以估值为锚》--2020/04/06
《第一创业 2019 年报点评：利润增长超 3 倍，资管+固收优势强化》--2020/03/31
《头部券商再迎利好，建议左侧布局》--2020/03/29

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（2020.04.06-2020.04.10）非银金融中信指数上涨 1.69%，跑赢大盘 0.51 个百分点，位列所有行业第 15 名。细分板块来看，证券板块 1.02%，保险板块上涨 2.67%。

上周两市日均成交额 6826.82 亿，环比增加 15.74%；换手率 2.80%，环比上升。北上资金净流入 92.21 亿元（4 月 7-8 日两个交易日），较前一周的 81.48 亿净流入有所增加；两融余额 1.06 万亿，与前一周基本持平。

证券：4 月 9 日，中共中央、国务院发布《关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》，《意见》明确将完善股票市场基础制度，加快发展债券市场，增加有效金融服务供给，健全多层次资本市场体系，指明资本市场改革重点方向。金融委强调要发挥好资本市场的枢纽作用，凸显资本市场重要战略地位。3 月份上市券商营收环比-15.4%、净利润环比-13.8%；今年 1-3 月营收同比+1.3%、净利润同比-3.1%。建议增配低估值优质龙头。

保险：随着复工的推进，保险代理人陆续开单，线下工作逐渐恢复，行业有望迎来 2020 年的“二次开门红”。在当前就业形势下，代理人团队的增员更易完成。保险公司在 4 月份推出新的重疾产品，比如失能险。监管机构针对代理退保问题发出警示，引导行业回归保障。我们长期看好居民保障需求日益提升背景下的行业发展。短期来看，投资端仍受利率因素影响。

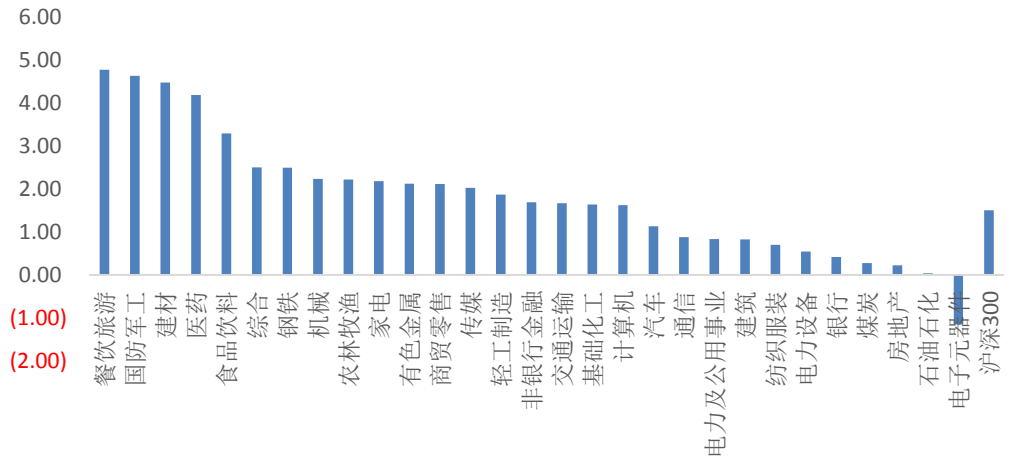
推荐：国泰君安、海通证券。
风险提示：股市波动风险、资本市场改革政策的推进不达预期

一、 行业数据一览

（一）行情数据

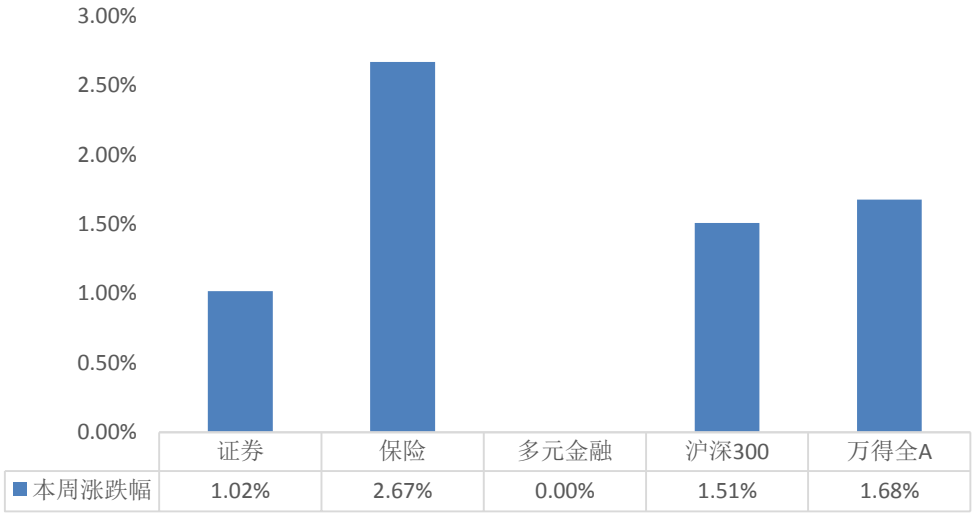
本周（2020.04.06-2020.04.10）非银金融中信指数上涨1.69%，跑赢大盘0.51个百分点，位列所有行业第15名。细分板块来看，证券板块1.02%，保险板块上涨2.67%。

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）



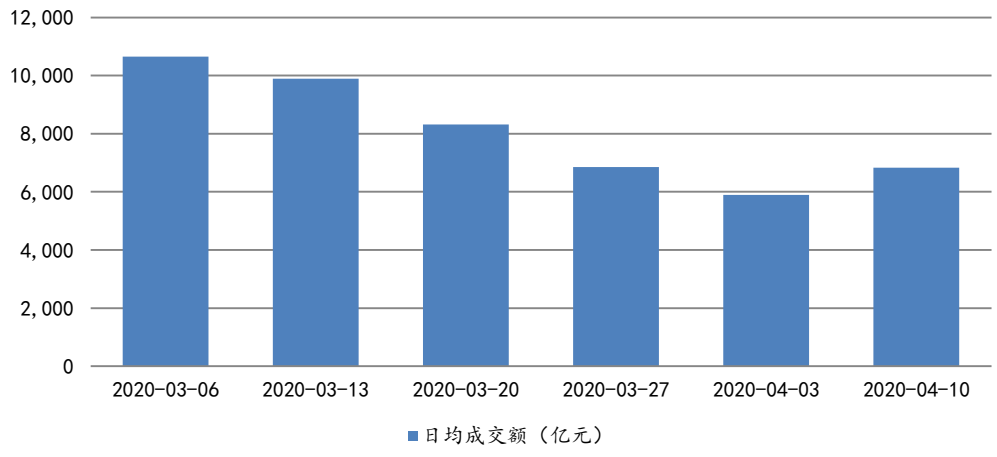
	证券	保险	多元金融	沪深300	万得全A
本周涨跌幅	1.02%	2.67%	0.00%	1.51%	1.68%

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 6828 亿元，环比增长 15.7%。

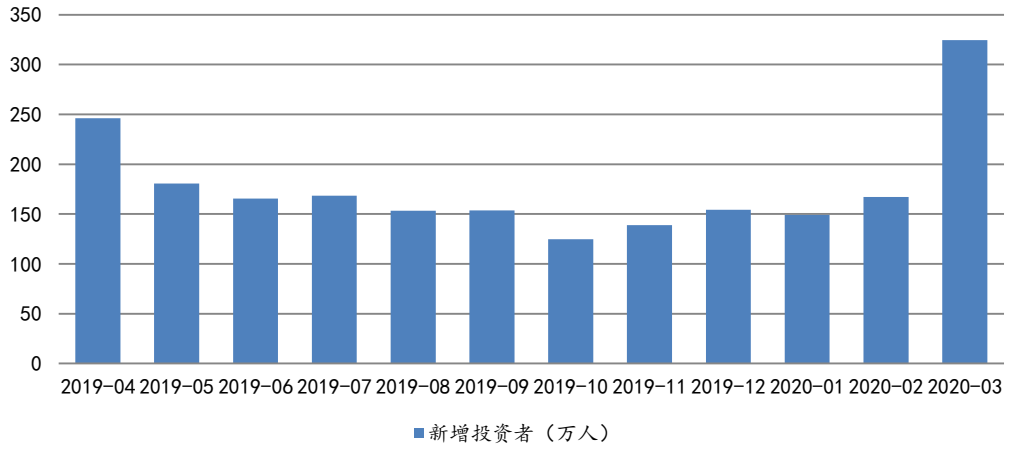
图表 3：A 股日均交易额（周，亿元）



资料来源：WIND，太平洋证券

2、 **新增投资者：**3 月上交所新增开户数 324 万人，环比增长 94.1%。

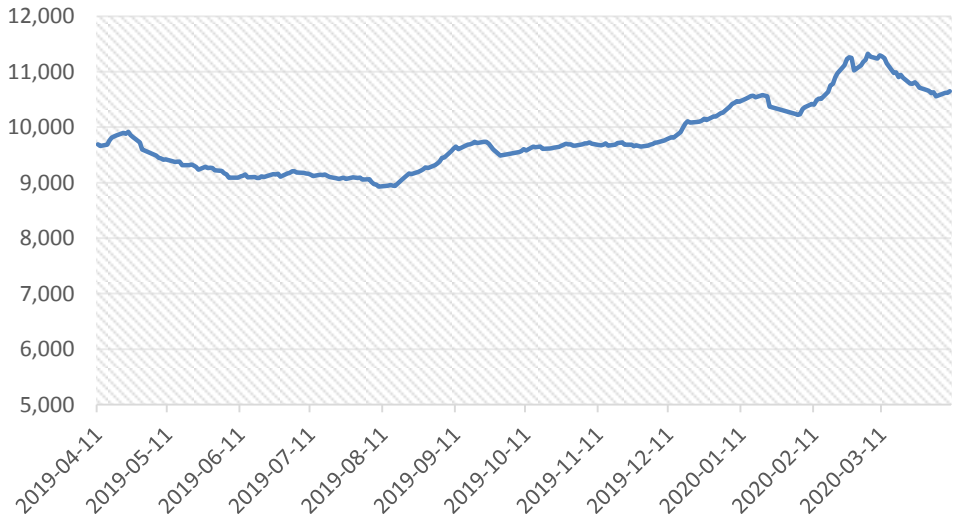
图表 4：新增投资者（周，万人）



资料来源：WIND，太平洋证券

3、 **两融余额：**截至 2020 年 04 月 9 日，两市两融余额 10648 亿元。

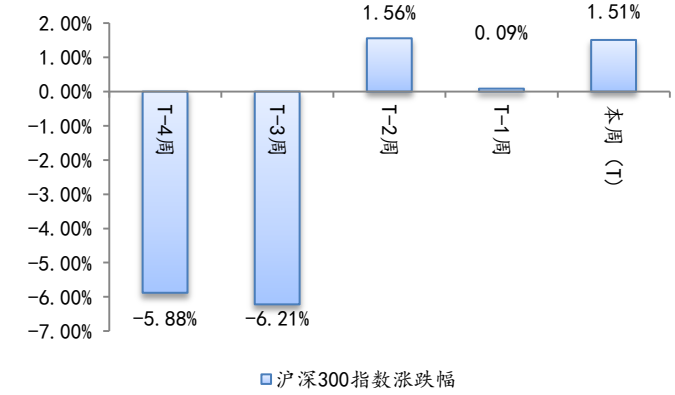
图表 5：融资融券余额（亿元）



资料来源：WIND，太平洋证券

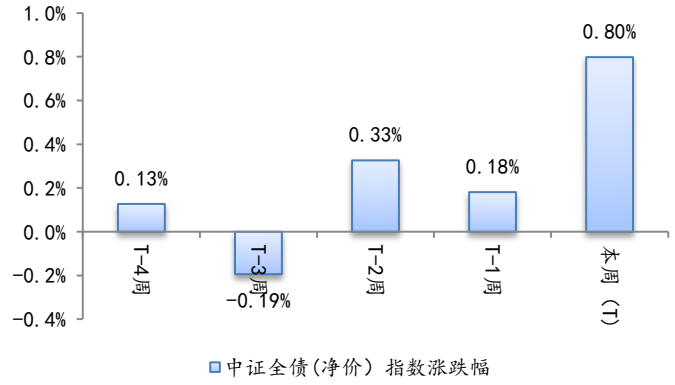
4、 **自营业务：**本周沪深 300 指数上涨 1.51%，中证全债（净价）指数上涨 0.80%。

图表 6 沪深 300 指数涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券

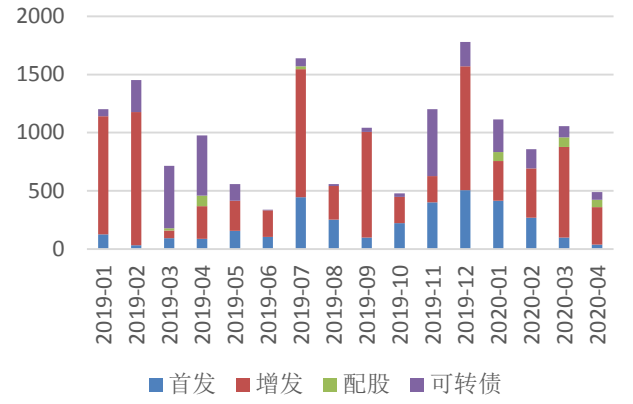
图表 7 中证全债（净价）指数涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券

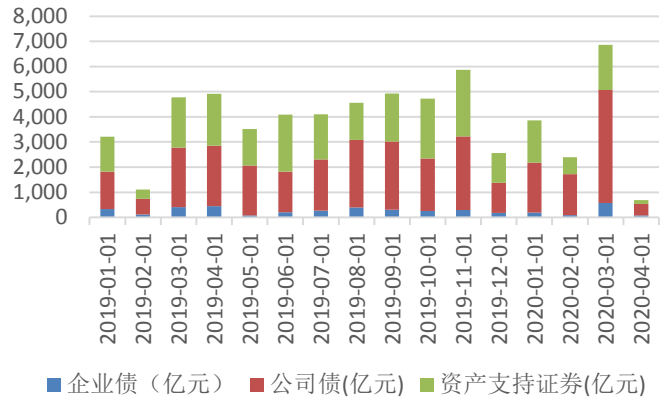
5、 投行业务

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 8.22%。

7、 **10 年期国债收益率：**本周 10 年期国债收益率 2.64%。

二、 公司公告

1. 国元证券（000728）：公司披露2020年第一季度业绩快报，2020年第一季度公司实现营业收入9.10亿，同比下降7.59%；实现归属于上市公司股东的净利润2.83亿，同比下降32.93%。

2. 东北证券（000686）：公司披露2019年年报，2019年公司实现营业收入79.69亿，同比增长17.53%；实现归属于上市公司股东的净利润10.07亿，同比增长234.19%。

3. 西部证券（002673）：公司披露2020年第一季度业绩预告，2020年第一季度公司预计实现归属于上市公司股东的净利润2.41亿至2.66亿，同比下降54.23%至58.59%。

4. 东方财富（300059）：公司披露2019年年报，2019年公司实现营业收入42.32亿，同比增加35.48%；实现归属于上市公司股东的净利润18.31亿，同比增加91.02%。

5. 东方财富（300059）：公司披露2020年第一季度业绩预告，2020年第一季度公司预计实现归属于上市公司股东的净利润8.20亿至9.20亿，同比增长112.57%至138.49%。

6. 天风证券（601162）：公司目前累计已办理完毕恒泰证券626,552,558股股份（占股份总数的24.05%）的过户手续，剩余5.94%股权收购将有序完成过户。

7. 第一创业（002797）：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。

8. 华林证券（002945）：公司披露2020年第一季度业绩预告，2020年第一季度公司预计实现归属于上市公司股东的净利润1.56亿至1.66亿，同比增加68.97%至79.77%。

9. 中信建投（601066）：公司2020年度第五期短期融资券已于2020年4月7日发行完毕。发行规模40亿元，期限78天，发行利率1.5%。

10. 光大证券（601788）：公司2020年度第四期短期融资券（债券通）已发行完毕，相关发行情况如下：发行规模20亿元，期限84天，发行利率1.65%。

三、 行业新闻

1. 深交所将加快推动资本市场全面深化改革重点任务落地，强化基础性制度建设，提高直接融资能力，推进资本要素市场化配置，与相关部门进一步加强合作，持续完善中小企业投融资对接服务，促进中小企业发展与资本市场有机结合。

2. 一位接近监管层人士透露，**公募基金投资新三板相关指引有望在近日择机公布**，在新三板精选层的转层改革正式落地前，相关公募产品有望完成获批和募集。

3. 证监会核发长源东谷、三人行、京北方、宇新股份、派瑞股份5家企业IPO批文。

4. 上交所公告，融资融券标的证券第一季度定期调整，4月13日起施行。调整后，融资融券标的股票数量为800只，融资融券标的交易型开放式指数基金的数量为62只。

5. **中共中央、国务院：制定出台完善股票市场基础制度的意见**；坚持市场化、法治化改革方向，改革完善股票市场发行、交易、退市等制度；鼓励和引导上市公司现金分红；完善投资者保护制度，推动完善具有中国特色的证券民事诉讼制度；完善主板、科创板、中小企业板、创业板和全国中小企业股份转让系统（新三板）市场建设。

6. 国务院金融稳定发展委员会召开第二十五次会议，要求加大宏观政策实施力度，稳健的货币政策要更加灵活适度，把支持实体经济恢复发展放到更加突出的位置。引导信贷资源更多支持受疫情冲击较大的中小微企业和民营企业。发挥好资本市场枢纽作用，不断强化基础性制度建设，坚决打击各种造假和欺诈行为，放松和取消不适应发展需要的管制，提升市场活跃度。高度重视国际疫情和经济金融形势研判应对，防范境外风险向境内传递。

7. 据21世纪经济报道，证监会拟对符合条件的两类企业的IPO和再融资申请加快审核，第一类为疫情严重地区企业，第二类为疫情防控领域企业。IPO排队企业中有接近30家企业符合“疫情防控”融资绿色通道标准。

四、个股涨跌

表格 1 非银金融行业个股涨跌幅一览表（2020年04月6日-2020年04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	14.99	6.66	16.13	8.69	24.54	1.70
600830.SH	香溢融通	12.41	41.79	13.65	11.80	104.91	1.32
300023.SZ	宝德股份	11.53	18.99	7.76	17.95	-7.12	5.47
601162.SH	天风证券	9.34	30.68	7.42	-15.59	157.61	2.11
300059.SZ	东方财富	5.55	18.85	6.73	8.62	62.82	5.42
600109.SH	国金证券	5.52	9.27	4.48	2.80	22.27	1.40
002961.SZ	瑞达期货	4.42	58.34	4.79	-20.05	107.37	7.97
300773.SZ	拉卡拉	4.36	32.85	12.94	3.96	40.47	6.58
601788.SH	光大证券	3.39	2.41	2.36	-13.97	91.49	1.10
601688.SH	华泰证券	3.21	3.59	4.64	-11.23	18.18	1.34
601318.SH	中国平安	3.09	1.95	2.63	-16.93	8.69	1.93
000728.SZ	国元证券	2.94	3.25	0.72	-9.49	30.88	1.14
000996.SZ	中国中期	2.68	9.25	2.18	-20.57	257.76	5.25
600390.SH	五矿资本	2.65	0.95	-1.21	-10.90	10.32	0.96
600093.SH	易见股份	2.60	6.19	1.49	-12.32	15.04	1.75
600291.SH	西水股份	2.26	4.29	-1.09	-19.47	-4.98	0.73
000686.SZ	东北证券	2.20	4.58	0.97	-10.00	19.45	1.26
002797.SZ	第一创业	2.18	8.65	2.03	-14.98	48.06	2.73
601319.SH	中国人保	2.08	3.07	1.11	-16.07	12.58	1.54
002926.SZ	华西证券	1.86	7.40	-1.14	-5.54	19.07	1.39
000416.SZ	民生控股	1.78	6.71	2.70	-17.66	85.59	2.75
000563.SZ	陕国投 A	1.71	3.19	1.14	-19.64	26.02	1.31
600030.SH	中信证券	1.63	4.08	1.49	-11.11	23.77	1.66
000750.SZ	国海证券	1.60	4.95	1.37	-9.08	49.57	1.35
601099.SH	太平洋	1.54	6.02	-0.90	-13.19	-30.12	2.19
601878.SH	浙商证券	1.51	12.85	1.00	-9.16	34.83	2.34

601375.SH	中原证券	1.45	4.55	0.20	-8.58	325.62	1.96
000783.SZ	长江证券	1.43	2.44	-0.16	-10.64	30.71	1.31
002316.SZ	亚联发展	1.43	14.45	2.01	-5.08	-18.94	3.83
000666.SZ	经纬纺机	1.37	5.90	1.80	-14.76	13.77	0.77
601066.SH	中信建投	1.31	13.26	-0.42	1.64	42.95	5.07
002945.SZ	华林证券	1.27	16.66	-0.14	-3.68	88.04	7.28
601336.SH	新华保险	1.23	1.76	3.44	-16.24	8.82	1.52
601881.SH	中国银河	1.16	2.05	0.95	-17.40	18.59	1.37
601555.SH	东吴证券	1.15	4.37	0.13	-15.48	28.17	1.16
600369.SH	西南证券	1.11	1.75	0.66	-12.33	42.68	1.34
600705.SH	中航资本	1.03	0.89	0.25	-18.76	11.53	1.24
002500.SZ	山西证券	1.00	2.38	0.85	-14.60	39.23	1.58
603093.SH	南华期货	0.95	46.89	2.71	-17.14	162.92	5.34
601601.SH	中国太保	0.90	1.67	-0.92	-26.11	9.13	1.42
002939.SZ	长城证券	0.84	7.33	-0.41	-13.06	37.69	2.21
000776.SZ	广发证券	0.80	1.72	0.95	-8.97	13.96	1.15
601211.SH	国泰君安	0.80	1.04	1.23	-10.87	17.00	1.21
000415.SZ	渤海租赁	0.70	2.58	-0.34	-23.95	9.29	0.47
601628.SH	中国人寿	0.68	0.20	0.53	-24.06	12.84	1.89
601377.SH	兴业证券	0.65	2.24	-0.32	-12.01	35.92	1.21
002673.SZ	西部证券	0.62	4.43	-2.18	-17.45	46.43	1.60
600864.SH	哈投股份	0.62	5.08	0.46	-19.23	19.56	1.01
600061.SH	国投资本	0.49	1.52	-0.33	-19.35	17.39	1.32
002736.SZ	国信证券	0.46	0.66	-1.17	-12.59	18.32	1.76
600643.SH	爱建集团	0.38	4.06	-0.75	-17.81	9.70	1.19
600783.SH	鲁信创投	0.35	7.30	14.29	-9.53	269.67	3.02
600958.SH	东方证券	0.32	1.69	3.51	-12.27	27.11	1.22
601198.SH	东兴证券	0.28	1.88	0.18	-16.82	22.55	1.48
000623.SZ	吉林敖东	0.26	3.20	-0.70	-5.26	15.19	0.85
000166.SZ	申万宏源	0.23	0.71	-0.23	-14.06	19.21	1.32
600901.SH	江苏租赁	0.19	2.39	1.38	-18.35	10.26	1.33
600909.SH	华安证券	0.13	7.87	-2.07	3.56	24.70	2.06

000627.SZ	天茂集团	0.00	1.66	-3.89	-19.18	21.13	1.38
000627.SZ	天茂集团	0.00	1.66	-3.89	-19.18	21.13	1.38
000627.SZ	天茂集团	0.00	1.66	-3.89	-19.18	21.13	1.38
600837.SH	海通证券	-0.08	2.64	0.31	-16.69	15.56	1.17
600599.SH	熊猫金控	-0.15	18.03	-2.28	-34.89	-24.05	1.74
601901.SH	方正证券	-0.42	1.36	-1.25	-18.22	45.54	1.51
600621.SH	华鑫股份	-0.45	72.44	13.35	14.76	290.17	3.00
000712.SZ	锦龙股份	-0.46	7.07	1.26	-15.39	163.26	3.45
000617.SZ	中油资本	-0.49	0.40	3.90	-16.76	11.74	1.09
600695.SH	绿庭投资	-0.77	26.71	-0.64	-11.52	143.71	7.83
600999.SH	招商证券	-1.18	0.94	2.80	-3.77	16.19	1.68
601990.SH	南京证券	-1.40	23.00	-4.69	14.79	68.88	4.41
601108.SH	财通证券	-1.49	11.85	-1.98	-12.61	19.12	1.71
600053.SH	九鼎投资	-1.66	4.69	9.42	0.08	32.35	5.35
300309.SZ	吉艾科技	-2.02	8.03	-0.59	-28.03	-2.52	4.32
600318.SH	新力金融	-2.04	30.21	-1.26	23.57	82.76	3.47
601236.SH	红塔证券	-2.39	41.60	-4.39	14.25	83.12	5.20
002608.SZ	江苏国信	-2.40	0.36	0.62	-15.43	10.31	0.91
002647.SZ	仁东控股	-2.88	3.77	14.80	61.29	499.61	15.30
600155.SH	华创阳安	-4.03	4.70	-5.13	-16.89	89.86	1.34

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	付禹璇	18515222902	fuyx@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

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。