



非银金融

2017-04-14

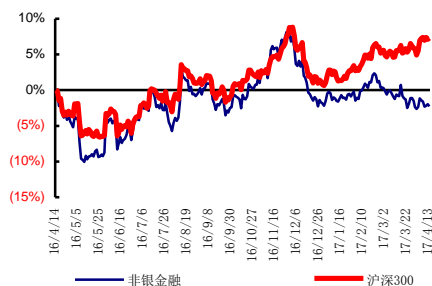
行业点评报告

看好/维持

非银金融

## 金融行业专题：雄安金融

## ■ 走势比较



## ■ 子行业评级

## 相关研究报告：

《国金证券（600109）2016 年报点评：持续受益互联网战略先发优势，定增获批有望催化行情》  
--2017/04/12

《【太平洋非银】非银：粤港澳大湾区雄起，“债券通”提振资本市场改革预期》  
--2017/04/12

《经纬纺机 2017 一季报点评：业绩大增约四倍，资产整合迎接新发展》  
--2017/04/11

## 证券分析师：魏涛

电话：010-88321708

E-MAIL: weitao@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517030001

## 证券分析师：孙立金

电话：010-88321730

E-MAIL: sunlj@tpyzq.com

执业资格证书编码：S119051609002

## 投资要点：

雄安新区金融领域的投资主线有两条，一条是参与新区建设的金融服务提供者，重点包括本地金融机构，如银行、券商等；第二条是新区带来的金融改革新风向标，包括综合监管与综合经营、股票发行制度方面的新尝试，有望催化金控平台细分板块、证券行业行情。

**雄安新区从无到有，是高标准发展示范区。**首先雄安新区目前开发程度较低，发展空间充裕，具备高起点高标准开发建设的基本条件。新区建设坚持世界眼光、国际标准、中国特色、高点定位。这意味着有望推进一些在常规环境中难以推动的重大改革。

**建设未动，金融支持先行。**新区的建设、新区的发展都离不开强有力的金融支持。河北省内现有 11 家城商行，每个市均有一家以当地地名命名的城商行，主要服务于本市的经济的发展，总部设立在石家庄的河北银行则为全省唯一一家省属法人银行。证券公司 1 家（财达证券），证券分公司 21 家，证券营业部 236 家。雄安新区现有金融资源稀缺，远远不能满足发展需求，主要有两个方面来扩大金融供给需求：一个是争取银行、证券、保险等金融机构总部或区域总部可能落户雄安新区，承接北京的部分经济职能；第二个方面雄安有望打造地方金控平台，并覆盖各金融子业态，这是当前国有资本改革的一项重要内容，有望在新区内试点改革。

**雄安作为发展示范区，有望成为新金融试验区。**“十三五”以来，在融资体系仍然是以间接融资为主、金融脱媒、利率市场化、人民币国际化、分业监管的基本背景下，我国金融改革加速推进。一方面是加快金融体制改革，提高金融服务实体经济效率。积极培育公开透明、健康发展的资本市场，提高直接融资比重，降低杠杆率。另一方面是加强金融宏观审慎管理制度建设，加强统筹协调，改革并完善适应现代金融市场发展的金融监管框架。雄安新区建设，从无到有，由高端顶层设计指导，是从上而下的一个大胆创新，金融作为其中的一个部分，在金融体系的搭建方面没有历史负担，有望走出一条新路子，成为金融改革的示范基地。国家发改委在 4 月 13 日宣布雄安新区已经开始启动编制规划工作，并提出“深化行政管理体制改革，探索新区投融资体制改革”。

**风险提示：**新区建设可能不及预期；改革进度可能不及预期。

## 一、雄安新区从无到有，高标准发展示范区

2017年4月1日，中共中央、国务院印发通知，决定设立河北雄安新区。这是以习近平同志为核心的党中央作出的一项重大的历史性战略选择，是继深圳经济特区和上海浦东新区之后又一具有全国意义的新区，是千年大计、国家大事。

雄安新区是一座以新发展理念引领的现代新型城区，将成为高标准的发展示范区。首先雄安新区目前开发程度较低，发展空间充裕，具备高起点高标准开发建设的基本条件。雄安新区规划范围涉及河北省雄县、容城、安新3县及周边部分区域，地处北京、天津、保定腹地。起步区面积约100平方公里，中期发展区面积约200平方公里，远期控制区面积约2000平方公里。其次，新区建设坚持世界眼光、国际标准、中国特色、高点定位，坚持生态优先、绿色发展，坚持以人民为中心、注重保障和改善民生，坚持保护弘扬中华优秀传统文化、延续历史文脉，建设绿色生态宜居新城区、创新驱动发展引领区、协调发展示范区、开放发展先行区，努力打造贯彻落实新发展理念的创新发展示范区。突出七个方面的重点任务：一是建设绿色智慧新城，建成国际一流、绿色、现代、智慧城市。二是打造优美生态环境，构建蓝绿交织、清新明亮、水城共融的生态城市。三是发展高端高新产业，积极吸纳和集聚创新要素资源，培育新动能。四是提供优质公共服务，建设优质公共设施，创建城市管理新样板。五是构建快捷高效交通网，打造绿色交通体系。六是推进体制机制改革，发挥市场在资源配置中的决定性作用和更好发挥政府作用，激发市场活力。七是扩大全方位对外开放，打造扩大开放新高地和对外合作新平台。

图表1：雄安新区区位图



资料来源：新华网，太平洋证券整理

图表2：雄安新区实景图



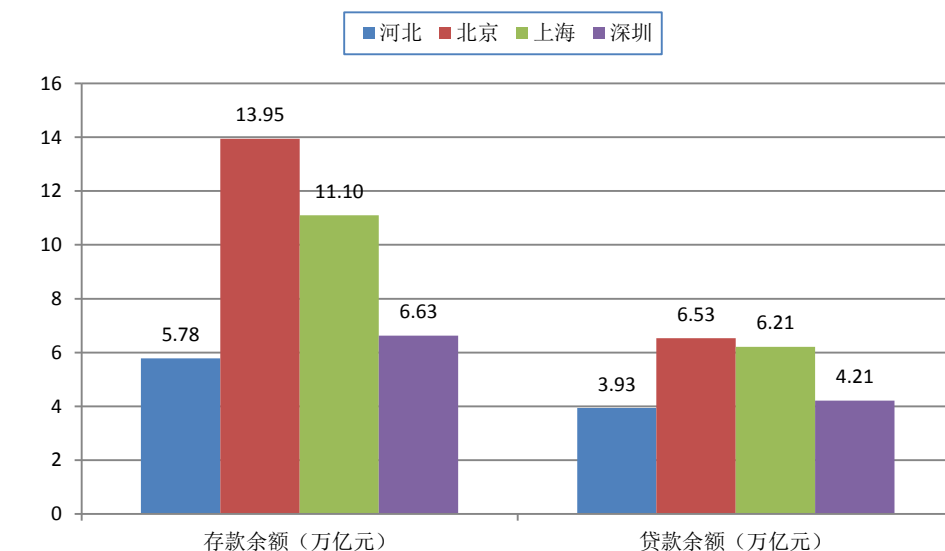
资料来源：新华网

雄安新区的重要职能之一是疏解北京非首都功能，潜在的经济基础力量雄厚。截至2017年4月9日下午，已有31家央企集体发声“雄安新区建设不缺席，与发展政策同频共振”（中核集团、中国石油、航天科技、南方电网、航天科工、中国三峡集团、中船重工、中国电科、中国联通、中国石化、中国电子、中国海油、中国大唐、中国华电、中国国电、神华集团、国机集团、中铝公司、东航、中国建筑、国投公司、中国节能、中粮集团、招商局、中国五矿（中冶）、中国中铁、中国铁建、中国交建、新兴际华、中国能建、中国广核集团等）。随着广泛的动员，非首都核心功能的机构将原来越多加入这个庞大的迁徙计划中。

## 二、建设未动，金融支持先行

浦东新区始建于1993年，区域面积约1210平方公里，2016年上海浦东新区GDP达到8732亿元，同比增长8.2%，占上海全市的31.8%，浦东新区用了26年发展到如今的规模。深圳特区成立于1980年8月，区域面积1997平方公里，2016年GDP达到19493亿元，同比增长9%，深圳用了36年发展到如今规模。雄安新区起步100平方公里、中期200平方公里的建设面积，区域范围较大。新区的建设、新区的发展都离不开强有力的金融支持。

图表3：河北省存贷款余额与北京、上海、深圳比较



资料来源：WIND, 太平洋证券整理

间接融资体系方面，河北省银行体系金融机构网点有11446个（截至2015年数据），营业网点资产总额5.87亿元。河北省内现有11家城商行，每个市均有一家以当地地名命名的城商行，主要服务于本市的经济的发展，总部设立在石家庄的河北银行则为全省唯一一家省属法人银行，分支机构已覆盖全省。依据2016年8月20日发布的《京津冀城商行竞争力报告2015》的排名，唐山银行、河北银行和承德银行是河北省内综合实力最强的三家区域性城市商业银行。

图表4：河北省内银行分布图



资料来源：太平洋证券整理

直接融资方面，有上市公司52家，新三板挂牌214家，证券公司1家（财达证券），证券分公司21家，证券营业部236家。财达证券是目前唯一一家总部设立在河北省内的证券公司，公司前身是河北财达证券公司（创建于1995年），于2010年2月更名为财达证券。目前唐山钢铁集团为其最大股东，持股38.35%，河北省国资委持股16.09%。截至2016年6月，财达证券营业收入在全部券商中排名第48，净利润排名第38位。位于保定的宝硕股份旗下有一家证券子公司——华创证券（目前大本营在贵州省）。

图表5：河北省证券期货市场概况

河北辖区证券期货市场概况		
数据截止时间：2017年3月31日 金额单位：亿元(有特别说明者除外)		
沪深交易所上市公司	指 标（上市公司）	期末数值
	上市公司市值	8127.89
	上市公司家数	52
	其中：主板	32
	中小企业板	10
	创业板	10
全国中小企业股份转让系统挂牌公司	挂牌家数	214
证券经营机构	证券公司家数	1
	证券分公司家数	21
	证券营业部家数	236
	证券投资咨询公司家数	1
期货经营机构	期货公司家数	1
	期货营业部家数	34
私募基金	辖区私募基金管理人人数	106
	管理的私募基金数（只）	161
	管理的私募基金规模	101.62

资料来源：证监会官网

### 三、雄安金融有四个切入点，金融产业有望快速发展



雄安的战略地位决定了对金融资源的需求，同时也决定了需要与之相匹配的金融产业。在金融服务供给方面，一个重要的方面是银行、证券、保险等金融机构总部或区域总部可能落户雄安新区，承接北京的部分经济职能；第二个方面雄安有望打造地方金控平台，并覆盖各金融子业态，这是当前国有资本改革的一项重要内容，有望在新区内试点改革。在资金供给方面，新区建设可能需要长周期的险资资金，争取保监会等部门研究保险资金支持雄安新区建设的专项政策，鼓励保险资金参与地方政府投资建设平台也是题中之义。在直接融资方面，雄安新区有望在股票发行制度方面有绿色通道，一方面可以吸引企业入驻；另一方面可以为新区经济发展提供充实的资本保障。

#### 四、雄安作为发展示范区，有望成为新金融试验区

近年来，尤其是“十三五”以来，在融资体系仍然是以间接融资为主、金融脱媒、利率市场化、人民币国际化、分业监管的基本背景下，我国金融改革加速推进。一方面是加快金融体制改革，提高金融服务实体经济效率。健全商业性金融、开发性金融、政策性金融、合作性金融分工合理、相互补充的金融机构体系。构建多层次、广覆盖、有差异的银行机构体系，扩大民间资本进入银行业，发展普惠金融，着力加强对中小微企业、农村特别是贫困地区金融服务。积极培育公开透明、健康发展的资本市场，推进股票和债券发行交易制度改革，提高直接融资比重，降低杠杆率。开发符合创新需求的金融服务，推进高收益债券及股债相结合的融资方式。推进汇率和利率市场化，提高金融机构管理水平和服务质量，降低企业融资成本。另一方面是加强金融宏观审慎管理制度建设，加强统筹协调，改革并完善适应现代金融市场发展的金融监管框架，健全符合我国国情和国际标准的监管规则，实现金融风险监管全覆盖。金融产业的现状是在实体经济持续发展的环境下演化出来的，现有的改革是由量变到质变的循序推进。雄安新区建设，从无到有，由高端顶层设计指导，是从上而下的一个大胆创新，金融作为其中的一个部分，在金融体系的搭建方面没有历史负担，有望走出一条新路子，成为金融改革的示范基地。国家发改委在4月13日宣布雄安新区已经开始启动编制规划工作，并提出“深化行政管理体制改革，探索新区投融资体制改革”。

#### 五、投资建议

雄安新区金融领域的投资主线有两条，一条是参与新区建设的金融服务提供者，重点包括本地金融机构，如银行、券商等；第二条是新区带来的金融改革新风向标，包括

综合监管与综合经营、股票发行制度方面的新尝试，有望催化金控平台细分板块、证券行业行情。

## 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；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。





## 研究院/机构业务部

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) 88321761/88321717

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。