

券商分类评级结果出炉, 积极关注 中报有望超预期的保险股

一周市场回顾

大盘表现

本周沪深 300 指数报 3521.23, 较上周末+0.81%, 上证综指报 2873.59, 较上周末+1.57%, 中证综合债(净价)指数报 97.33, 较上周末+0.04%。

板块及个股表现

本周申万非银板块+0.42%, 券商+1.08%, 保险-1.06%, 多元金融+0.43%, 非银板块跑输上证综指和沪深 300 指数。

本周非银板块涨幅排名前三的个股为中国中期(+16.40%)、大连友谊(+15.23%)、宝德股份(+8.72%); 跌幅排名前三的个股为海航投资(-10.53%)、海德股份(-6.89%)和南京证券(-5.92%)。

中信建投观点

本周保险板块跑输沪深 300, 跑输非银板块。资管新规细则的落地, 保险投资的信用债的风险将进一步得到缓解, 投资端确定性增强, 保费端注重保险回归保障的上市险企中报有望超预期。本周十年期国债收益率收于 3.55%, 中枢有所上抬, 中国太平、新华保险发布业绩预告, 2018 上半年投资收益与去年同期分别显著上升与基本持平, 我们认为投资收益的超预期来自于险企上半年的非标投资板块。进入下半年, 上市险企积极调整主打产品的产品设计及精算定价, 产品竞争力进一步提升, 保险新单保费将迎来基数的大幅减小, 单月新单保费增速及新业务价值增速降幅将进一步缩窄。上市险企新业务价值在内含价值中的占比已经进入高位, 中国平安占比高达 24%, 中国太保占比高达 15%, 因此新业务价值增速承压无碍内含价值维持 20%以上的高增长。目前保险板块估值仅为 0.9-1.15 倍 P/EV, 新华保险、中国太保估值低于可比 2011-2012 年的最低估值, 保险个股估值低于 1 倍 P/EV 的具有绝对配置价值, 高成长龙头险企享受合理溢价, 推荐关注新华保险、中国太保。财产险板块方面, 中国财险非车险维持高增长, 主要的增长板块为责任险、农险、意外险、信用保证保险等, 财险公司相对寿险公司权益类资产占比较低, 投资收益率相对受大盘下跌的影响更小。

非银金融

维持

增持

张芳

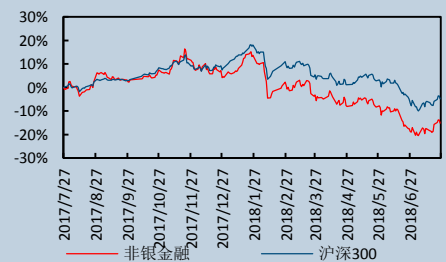
zhangfang@csc.com.cn

010-85130961

执业证书编号: S1440510120002

发布日期: 2018 年 07 月 30 日

市场表现



相关研究报告

- 18.07.23 资管新规征求意见落地, 非银板块有望迎来持续反弹
- 18.07.16 保险代理人意见征求稿出台, 券商中报分化或加剧
- 18.07.09 税延养老保险资金运用暂行办法落地, 重申券商风险无需过虑

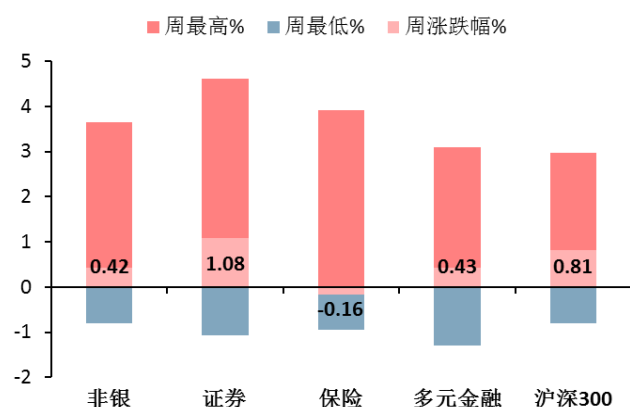
本周券商板块跑赢沪深 300 和非银板块，整体估值仍处于历史低位，海通、东北、国元和东吴股价破净，龙头券商 PB (LF) 在 0.9-1.4 倍之间。本周证监会公布 2018 年券商分类评级结果，大型券商凭借较多的加分项普遍获得 AA 类以上评级，因而未来一年内，大型券商仍将在传统业务开展（如公司债承销）、创新业务申请（如 CDR 及场外期权）、投保基金上交额、风险资本准备计算等诸多方面获益。进一步来看，自 2017 年版《证券公司分类监管规定》发布以来，扶优限劣的监管思路逐步明晰，未来风险管理能力强、市场竞争力排名靠前、净资本充裕的大型券商将持续得到监管倾斜。另一方面，本周多家上市券商披露上半年业绩快报，中国银河上半年归母净利润同比-37%，华西证券（-7%）、浙商证券（-24%）、财通证券（-29%）、山西证券（-54%）和第一创业（-62%）等中小券商的归母净利润增速分化明显，我们重申中小券商中报业绩雷需加以防范。目前券商板块走势已呈磨底态势，资管业务细则促进股票质押业务风险缓和，板块向上空间大于向下风险，我们建议投资者关注中信证券、华泰证券等龙头券商，积极布局迎接波段机会。

推荐股票池

证券：中信证券、华泰证券。

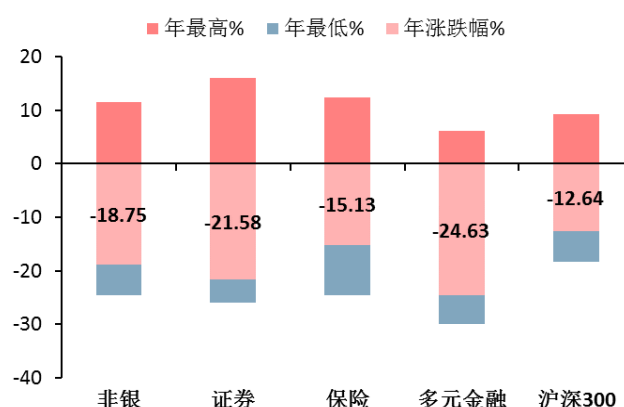
保险：新华保险、中国太保。

图表1： 本周非银金融板块跑输沪深 300 指数



资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

图表2： 2018 年以来非银金融板块跑输沪深 300 指数



资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

市场概况

证券

- 流动性：**截至 7 月 27 日，7 天银行间质押式回购利率为 2.8034%，较上周+14.74BP；7 天存款类机构质押式回购利率为 2.6237%，较上周-0.04BP。
- 证券经纪：**（1）交易数据：本周两市 A 股日均成交额 3984.18 亿元，环比+22.16%，日均换手率 0.82%，环比+22.30bp；（2）投资者数量：截至 7 月 20 日一周新增投资者数量为 24.91 万人，环比-2.12%。
- 信用业务：**（1）融资融券：截至 7 月 26 日，两融余额 8952.62 亿元，较上周末+0.18%，占 A 股流通市值 2.20%；（2）股票质押：截至 7 月 27 日，今年券商所做股票质押业务的参考市值为 7019.61 亿元，占

去年完成总量的 31.15%。

4. **投资银行：**截至 7 月 27 日，IPO 承销规模为 970.92 亿元，已完成去年总量的 42.19%；再融资承销规模为 6615.08 亿元，占去年完成总量的 50.62%；券商所做的债券承销规模为 23727.22 亿元，占去年完成总量的 52.45%，其中公司债、非政策性金融债和 ABS 承销规模分别为 7167.26 亿元、3815.57 亿元和 6780.28 亿元，占去年完成总量的 65.01%、37.52%和 53.38%。
5. **资产管理：**截至 2018 年 5 月末，券商集合+定向+专项资管规模合计 15.63 万亿元，较上年末-5.36%；截至 2018 年 3 月末，券商集合、定向、专项资管和直投基金的规模占比分别为 12.41%、85.51%、0.05%和 2.03%。
6. **证券投资：**截至 7 月 27 日，沪深 300 指数报 3521.23，较上周末+0.81%，上证综指报 2873.59，较上周末+1.57%，中证综合债（净价）指数报 97.33，较上周末+0.04%。

图表3： 券商板块本周涨幅前五名

股票简称	股票代码	周收盘价	周涨跌幅%	周换手率%	周相对沪深300 涨跌幅%	周相对非银板块涨跌幅%
哈投股份	600864.SH	4.53	5.59	4.68	4.78	5.17
西南证券	600369.SH	3.91	4.55	3.64	3.73	4.12
太平洋	601099.SH	2.42	3.42	4.13	2.61	2.99
中国银河	601881.SH	7.85	3.02	9.75	2.21	2.59
东吴证券	601555.SH	6.71	2.91	2.60	2.10	2.49

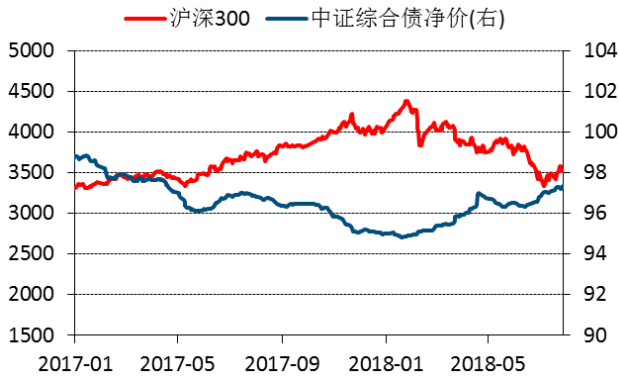
资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

图表4： 券商板块 A/H 溢价

证券简称	A 股代码	A 股周收盘价	对应 H 股代码	H 股周收盘价 (RMB)	A/H 股溢价 (%)
国泰君安	601211.SH	14.92	2611.HK	13.82	7.95
中信证券	600030.SH	16.84	6030.HK	13.63	23.54
海通证券	600837.SH	9.50	6837.HK	6.92	37.30
广发证券	000776.SZ	13.46	1776.HK	9.73	38.28
光大证券	601788.SH	10.92	6178.HK	7.63	43.13
华泰证券	601688.SH	15.52	6886.HK	10.63	45.94
招商证券	600999.SH	13.54	6099.HK	8.83	53.29
东方证券	600958.SH	8.95	3958.HK	5.08	76.06
中信建投	601066.SH	10.02	6066.HK	4.78	109.61
中国银河	601881.SH	7.85	6881.HK	3.55	121.09
中原证券	601375.SH	4.68	1375.HK	2.01	132.94

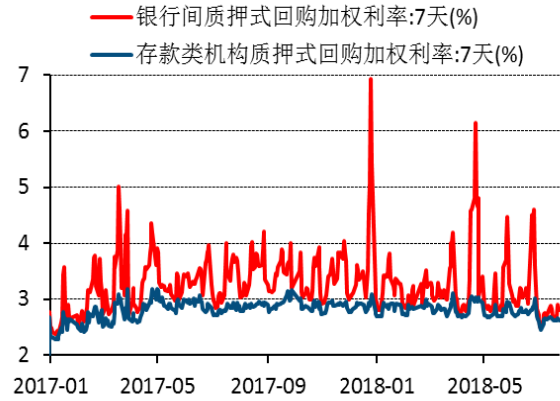
资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

图表5: 七天质押式回购加权利率



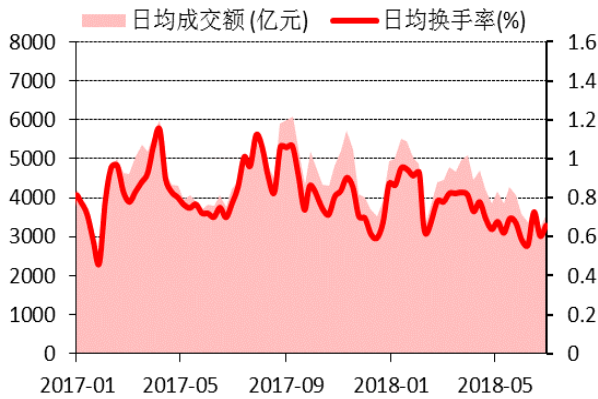
资料来源: Wind, 中信建投证券研究发展部

图表6: 沪深 300 指数和中证综合债 (净价) 指数



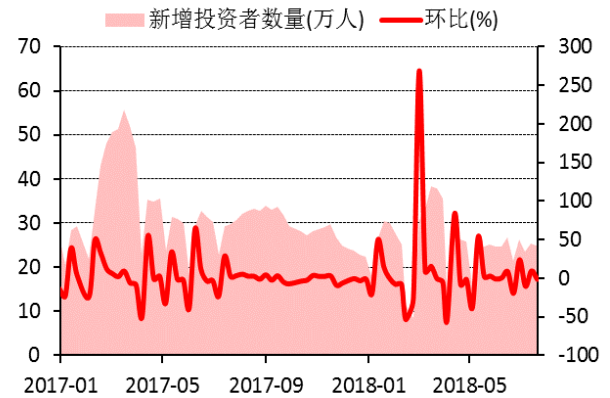
资料来源: Wind, 中信建投证券研究发展部

图表7: 本周 A 股日均成交额环比+22.16%



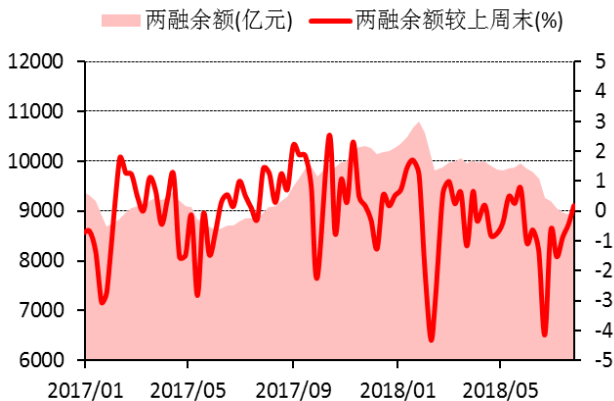
资料来源: Wind, 中信建投证券研究发展部

图表8: 上周新增投资者数量环比--2.12%



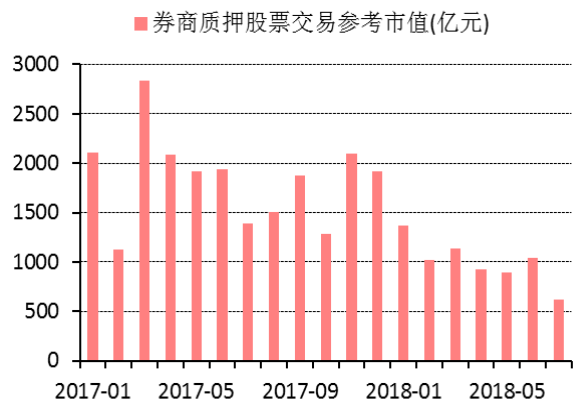
资料来源: Wind, 中信建投证券研究发展部

图表9: 本周四两融余额较上周末+0.18%

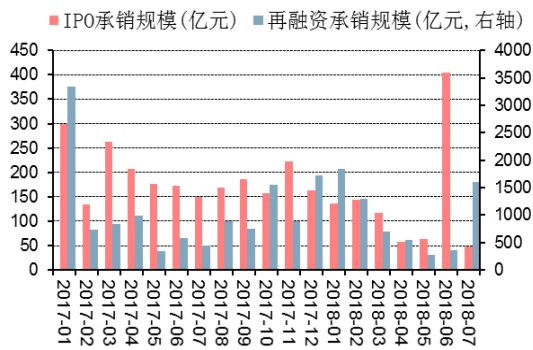


资料来源: Wind, 中信建投证券研究发展部

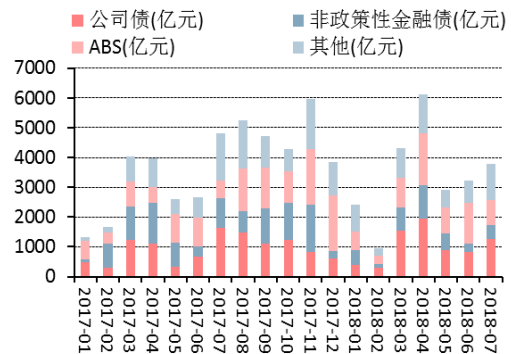
图表10: 券商股权质押交易参考市值已完成去年总量 31.15%



资料来源: Wind, 中信建投证券研究发展部

图表11: IPO和增发承销规模相当于去年总量 42.19%和 50.62%


资料来源: Wind, 中信建投证券研究发展部

图表12: 债券承销规模相当于去年总量的 52.45%


资料来源: Wind, 中信建投证券研究发展部

保险

图表13: 保险板块周涨跌幅

股票简称	股票代码	周收盘价	周涨跌幅%	周换手率%	周相对沪深300涨跌幅%	周相对非银板块涨跌幅%	对应H股代码	H股周收盘价(RMB)	A/H溢价(%)
中国平安	601318.SH	60.87	0.05	3.13	-0.76	-0.38	2318.HK	63.82	-4.63
中国人寿	601628.SH	23.55	-0.42	2.13	-1.23	-0.85	2628.HK	17.36	35.63
中国太保	601601.SH	33.75	-1.17	3.83	-1.98	-1.60	2601.HK	26.59	26.95
新华保险	601336.SH	48.83	-1.69	15.62	-2.50	-2.12	1336.HK	31.39	55.55
西水股份	600291.SH	14.20	4.78	21.40	3.97	4.35			
天茂集团	000627.SZ	6.80	1.19	6.43	0.38	0.77			

资料来源: Wind, 中信建投证券研究发展部

图表14: 2018年1-5月保险业总体收入(亿元)

	2018年1-5月	2017年1-5月	同比
原保险保费收入	19103.02	20291.80	-5.86%
1、财产险	4474.77	3956.41	13.10%
2、人身险	14628.24	16335.39	-10.45%
(1) 寿险	11735.09	13717.39	-14.45%
(2) 健康险	2448.79	2240.00	9.32%
(3) 人身意外伤害险	444.35	378.00	17.55%

资料来源: 保监会官网, 中信建投证券研究发展部

图表15: 2018年5月底资产规模(亿元)

	5月底	年初	增长
总资产	173,443	167,489	3.55%
净资产	20,175	18,845	7.06%
产险公司总资产	24,467	24,997	-1.99%

	5 月底	年初	增长
寿险公司总资产	136,244	132,144	3.10%

资料来源：保监会官网，中信建投证券研究发展部

图表16： 2018 年 5 月底保险业资金运用余额（亿元）

	5 月底	5 月底占比	5 月底占比	Bps
银行存款	19773.93	12.72%	13.32%	-0.60
债券	55280.75	35.55%	35.12%	0.43
股票和证券投资基金	19247.04	12.38%	12.19%	0.19
其他投资	61185.74	39.35%	39.37%	-0.02
合计	155487.46	100.00%	100.00%	

资料来源：保监会官网，中信建投证券研究发展部

图表17： 2018 年 1-5 月上市财险保费收入（亿元）

	2018 年 1-5 月	2017 年 1-5 月	同比	市场份额
太保财	502.05	428.15	17.26%	10.12%
平安财	1000.80	864.41	15.78%	20.17%
国寿财产	289.53	257.62	12.39%	5.84%
合计	1792.38	1550.18	15.62%	36.13%

资料来源：保监会官网，中信建投证券研究发展部

图表18： 2018 年 1-5 月上市寿险收入（亿元）

	2018 年 1-5 月			2017 年 1-5 月		
	原保险 保费收入	保户投资款 新增交费	投连险独立账 户新增交费	原保险 保费收入	保户投资款 新增交费	投连险独立账 户新增交费
国寿股份	3070.85	269.69	-	2985.00	466.67	-
太保寿	1104.68	58.41	-	937.46	76.09	-
平安寿	2437.80	608.35	9.47	2017.48	465.48	8.63
新华	546.22	27.73	0.00	501.54	24.62	0.00

资料来源：保监会官网，中信建投证券研究发展部

行业新闻

证券

1. 【证监会公布 2018 年证券公司分类结果】2018 年证券公司分类结果显示，共有 40 家券商被评为 A 类，数量与去年持平，占比 40.8%；40 家 A 类券商中，共有 12 家券商评为 A 类 AA 级，较去年多了 1 家；B 类券商共有 49 家，相较去年多 1 家，占比 50%；其中 BBB 级券商有 29 家，比去年多 1 家，BB 级券商有 15 家，比去年多 3 家，B 级券商有 5 家，比去年少 3 家；8 家券商被评为 C 类；1 家被评为 D 级。其中，安信证券、东方证券、北京高华、国泰君安、银河证券、招商证券、中金公司、中信建投、中银国际等 9 家券商连续九年被评为

A类券商。

2.【证监会发布《关于修改〈关于改革完善并严格实施上市公司退市制度的若干意见〉的决定》】本次修改主要包括以下三个方面。一是完善重大违法强制退市的主要情形，明确上市公司构成欺诈发行、重大信息披露违法或者其他涉及国家安全、公共安全、生态安全、生产安全和公众健康安全等领域的重大违法行为的，证券交易所应当严格依法作出暂停、终止公司股票上市交易的决定的基本制度要求。二是强化证券交易所的退市制度实施主体责任，明确证券交易所应当制定上市公司因重大违法行为暂停上市、终止上市实施规则。三是落实因重大违法强制退市公司控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员等主体的相关责任，强调其应当配合有关方面做好退市相关工作、履行相关职责的要求。

3.【财政部印发《关于贯彻落实〈中共中央国务院关于完善国有金融资本管理的指导意见〉的通知》】通知要求，一方面要准确把握完善国有金融资本管理的改革要义，包括：（一）准确把握国有金融资本的范畴。（二）认真落实履行国有金融资本出资人的主体责任。（三）扎实推进国有金融资本的集中统一管理。（四）严格执行国有金融资本的穿透管理。（五）加快国有金融资本管理立法。（六）健全国有金融资本管理制度。（七）实行国有金融资本全口径报告。（八）加强党对国有金融机构的领导。另一方面，要认真贯彻落实国有金融资本管理各项政策措施，包括：（一）加快推进完善国有金融资本管理体制。（二）积极落实国有金融资本管理政策措施。（三）大力促进国有金融机构持续健康经营。（四）完善国有金融资本管理的工作督导机制。

4.【中证协发布 2018 年上半年证券公司债券承销业务专项统计】10 家券商上半年承销发行 9 只绿色公司债券（含绿色资产证券化产品，下同），同比增加 4 只；发行总金额为 58.06 亿元，同比减少 29.62%。同时，有 10 家公司承销发行 9 只双创债，合计金额 28.15 亿元，同比增加 77.38%。此外，有 18 家公司参与地方政府债券合计中标 201.44 亿元，合计中标地区 17 个，其中中信证券、东方证券、国信证券的实际中标地区都在 10 个及以上。

5.【券商中国：股指期货即将恢复常态化，密切关注时间表】券商中国记者从知情人士处获悉，监管部门领导今日上午在 2018 年第一期期货公司董事长、总经理培训班上透露，股指期货交易即将恢复常态化，各家期货公司可以进行相关准备工作。不过，该知情人士称，监管部门并未提及明确时间表。在此前的 5 月 30 日上午，中金所董事长胡政在第十五届上海衍生品市场论坛上也表示，目前境内股指期货交易成本依然较高，市场流动性有待进一步提升，市场功能发挥受到一定限制，难以充分满足投资者风险管理的需求。

6.【上海证券报：新三板挂牌券商半年报出炉 盈利有所缩水】5 家券商上半年净利润集体滑坡。联讯证券、国都证券分别亏损 8010 万元、1080 万元。东海证券、开源证券及华龙证券上半年均有盈利，其中开源证券实现净利润 3803 万元，同比下滑 42.9%，在 5 家券商中降幅最小；净利润额最高的是华龙证券，上半年归属母公司的净利润接近 1 亿元。部分券商在单项业务上定向发力，开源证券在资产管理、自营（投资收益及公允价值变动收益之和，下同）及信用交易业务上逆势增长；华龙证券在信用交易业务上有所发力。上半年融资利息收入为 1.72 亿元，同比上升 27%；联讯证券上半年瞄准的方向是投资银行业务。公司上半年投资银行业务手续费净收入为 3721 万元，同比大增 45%。

7.【券商中国：节奏生变！每周 IPO 审核增至 5 家，审核提速过会率提升】①IPO 审核提速：过去 3 周，证监会发审委每周都安排了 5 家首发企业上会，与 6 月形成明显对比，此前每周安排审核企业均在 2 到 3 家。②过会率升高：7 月共计已有 16 家拟 IPO 企业上会（另有 2 家取消审核），其中 11 家企业获得通过，IPO 过会率回升至约 69%，也将 2018 年以来 IPO 上会整体通过率拉升至 55.64%。③IPO 核发批文缓慢：截至 7 月 26 日，证监会共核发了 59 家批文，分别为 1 月 15 家，2 月 12 家，3 月 10 家，4 月 9 家，5 月 8 家，6 月 9 家，7

月 4 家。④IPO“堰塞湖”消解：除去因历史遗留问题还留在 IPO 排队通道的企业外，正常审核通道的企业数仅为 100 余家。⑤撤材料企业暴增：截至 7 月 26 日，2018 年 IPO 终止审查企业共 149 家，同比增长了 36.5%。⑥临门取消频现：新一届发审委履职后，先后已有 26 家次首发企业临上会前遭暂缓表决或取消审核。

保险

1. 【中国保险报：保险保障基金余额达 1212.64 亿元】近日，中国保险保障基金有限责任公司在京召开 2017 年度保险保障基金收缴管理工作总结会。据介绍，10 年来，保险保障基金规模持续增长，保险保障基金救助和融资机制不断健全，行业抵御风险的保障能力进一步增强。截至 2018 年 6 月，保险保障基金余额为 1212.64 亿元，其中财产险 771.12 亿元，占比 63.59%；人身险 441.52 亿元，占比 36.41%。

2. 【中国保险报：全国统一的城乡居民医保制度明年全面启动实施】7 月 25 日从国家医疗保障局了解到，2019 年全国范围内统一的城乡居民医保制度将全面启动实施。提出 2018 年城乡居民医保财政补助和个人缴费标准同步提高。各级财政人均补助标准在 2017 年基础上新增 40 元，达到每人每年不低于 490 元。2018 年城乡居民医保人均个人缴费标准同步新增 40 元，达到每人每年 220 元。

3. 【中国保险报：央行明确资管新规细则 银保监会起草商业银行理财业务监管办法衔接新规】7 月 20 日，中国人民银行办公厅发布《关于进一步明确规范金融机构资产管理业务指导意见有关事项的通知》（以下简称《通知》）。据介绍，《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称《指导意见》或“资管新规”）自 4 月 27 日发布实施以来，在规范资产管理市场秩序、防范金融风险等方面发挥了积极作用。《通知》的主要内容包括：一是进一步明确公募资产管理产品的投资范围；二是进一步明晰过渡期内相关产品的估值方法；三是进一步明确过渡期的宏观审慎政策安排。

4. 【慧保天下：9 险企入围世界 500 强，太平泰康首次上榜】2018 年度《财富》世界 500 强排行榜揭晓，共有 9 家中国保险公司上榜，包括中国平安、中国人寿、中国人保、中国太保、友邦、国泰人寿、中国太平、富邦金融控股、泰康。其中，中国太平保险、富邦金融控股、泰康保险是首次跻身世界 500 强。保险行业也成为新上榜公司最多的行业。同时，在去年的榜单中位列第 139 名的安邦保险和第 497 名的新华保险，今年则跌出了榜单。

5. 【慧保天下：上市险企上半年增速：新华由负转正，国寿垫底】近日，四大 A 股上市险企分别公布了今年上半年累计原保费收入情况。中国人寿、平安人寿、太保寿险、新华保险今年上半年的原保险保费收入分别为 3602 亿元、2745.25 亿元、1300.23 亿元、678.7 亿元。平安寿险、太保寿险、新华人寿、中国人寿 1-6 月原保费收入同比增速分别为 21.19%、17.61%、10.83%、4.04%。财险方面，太保财险上半年同比增长 16.25%，平安财险同比增幅为 14.92%。

6. 【证券日报：四险企推商业疫苗保险 非主观故意注射问题疫苗可获赔】《证券日报》记者不完全统计显示，目前至少有 4 家商业保险公司开发了商业疫苗保险，预计总销量在 10 万份上下。在理赔方面，接受采访的险企表示，若非投保人主观故意，被保险人因注射了假疫苗出现意外情况，保险将进行赔付。为完善疫苗接种异常反应补偿机制，北京、广东等多省市已经引入了保险机制。业内人士同时指出，保险补偿机制是应对意外的良好手段，但不能成为假疫苗的兜底者，必须严控疫苗质量，保险机制才能更好发挥。

7. 【券商中国：京东入股老牌外资安联财险，BATJ 金融野心逐步显现】7 月 24 日，券商中国记者从银保监会官网获悉，安联财险注册资本从 8.05 亿元增至 16.1 亿元，德国安联保险集团持股比例由 100% 降至 50%，北京京东叁佰陆拾度电子商务有限公司（简称“京东”）等 4 家股东认购 50% 股份。其中，京东出资 4.83 亿元，

持股 30%。这也意味着，“BATJ”（百度、阿里、腾讯、京东）互联网巨头都已经完成对保险的布局。和 BAT 略有差异的是，此前取得的基本都是互联网保险牌照，京东此次拿下的是传统财险牌照。对于未来的发展规划，安联财险曾透露：“安联集团与京东集团双方已达成长期合作，将在中国建设数字化保险合资公司。双方将集合各自优势，开发并提供有吸引力的保障解决方案，以满足中国消费者快速演变的需求。”

多元金融

1. 【券商中国：5020 亿增量资金投向市场，相当于临时降准 0.5%】7 月 23 日，央行开展 5020 亿元一年期 MLF 操作，利率持平于 3.30%。一年期 MLF 规模达到 5020 亿元，创下新高，而且 5020 亿元并非续作，这意味了给市场带来 5020 亿增量资金。值得注意的是，央行已经将不低于 AA 级的小微企业、AA+ / AA 级信用债纳入 MLF 担保品范围。而且上周为一级交易商额外给予 MLF 资金。MLF 配额方式，增量对增量，引导的意图明确。显然，随着带头大中型银行对民营企业的贷款和融资恢复，前期民企债券违约事件频发的状况，将会大大缓解。

2. 【券商中国：管理费和业绩提成直降一半，洋私募抢生意了！】外资私募贝莱德发行的首只产品费率新近曝光，管理费仅为 0.75%/年，业绩报酬计提比例为 10%，相较国内私募普遍的 1.5%-2%的管理费和 20%的业绩提成的同类产品而言，费率直降一半，引起私募圈震动。券商中国记者获悉，截至 7 月 25 日，该产品已募集了 8 天时间，募集金额为 2.51 亿元，还剩下近 40 个名额。外资私募为何将费率大打折扣？有私募认为，这或与外资私募今年普遍业绩不佳，高净值客户缺乏兴趣有关。也有私募认为，外资大幅降低产品费率后，对行业而言必定造成一定程度的冲击，尤其是中小私募。

公司公告

1. 【西部证券】董事会选举徐朝晖女士为公司新任董事长，待其取得监管机构核准的董事长任职资格后正式履行职责，任期至第四届董事会届满为止。公司制定利益冲突管理制度。董事会审议通过了《西部证券股份有限公司利益冲突管理制度》和《西部证券股份有限公司 2018 年度投行业务考核激励管理工作指引》。实际控制人陕投集团及控股股东陕电投通过深圳证券交易所证券交易系统以集中竞价的方式合计增持 3501.83 万股，占公司总股本的 1.00%，增持均价 8.75 元。

2. 【兴业证券】公司与福建省财政厅签订《补充协议》，约定若本次发行未能通过询价方式产生发行价格，福建省财政厅将继续参与认购，并以本次发行底价（定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价的百分之九十）作为认购价格。公司曾为虞臣潘、张洺豪办理股票质押式回购交易业务，质押标的股票为长生生物，合计待回购金额 6.75 亿元。鉴于长生生物已被国家药监局、中国证监会立案调查，深交所对长生生物大股东、董监高所持股份实施限售，公司将实时跟踪事态发展，及时评估对公司经营状况的影响并作出应对。

3. 【爱建集团】公司拟向爱建信托增资 4.00 亿元，由上海爱建纺织品有限公司和上海爱建进出口有限公司分别向爱建信托各增资 134.2282 万元，共计 4.03 亿元。公司拟向爱建香港增资 3.80 亿元人民币，爱建香港所获增资款将全额用于其向吉祥香港受让其所持华瑞租赁 25%股权。

4. 【国投资本】公司公布子公司安信证券 2018 上半年未经审计财务报表，营业收入 22.65 亿元，净利润 7.12 亿元，资产总计 1174.89 亿元，净资产 306.77 亿元。

5. **【华鑫股份】**公司董事会同意通过在上海联合产权交易所协议受让的方式，受让上海仪电（集团）有限公司所持有的仪电思佰益融资租赁（上海）有限公司 65%的股权，受让价人民币 199,210,620.00 元。

6. **【海航投资】**公司股票于 2018 年 7 月 25 日（星期三）开市起复牌，公司将于股票复牌后继续积极推进本次重大资产重组事项的各项工作。

7. **【陕国投 A】**公司股票于 2018 年 7 月 25 日（星期三）开市起复牌，本次配股网上认购缴款工作已于 2018 年 7 月 23 日（R+5 日）结束。

8. **【海德股份】**截至 2018 年 7 月 23 日，公司控股股东永泰集团有限公司持有的公司限售流通股份 2.91 亿股（占本公司总股本的 65.80%）被司法冻结及轮候冻结。

9. **【国海证券】**公司收到广西证监局《关于核准国海证券股份有限公司撤销 1 家分支机构的批复》，核准公司撤销北部湾分公司。

10. **【江苏国信】**公司于 2018 年 7 月 6 日审议通过了《关于江苏信托对外投资暨受让股权的议案》，同意控股子公司江苏信托通过协议转让的方式，以自有资金分别受让江苏苏汇所持利安人寿的股份 1.50 亿股、凤凰传媒所持利安人寿的股份 1.62 亿股和紫金集团所持利安人寿的股份 2.19 亿股，受让价格为人民币 4.47 元/股，成交金额人民币 23.75 亿元。

11. **【浙商证券】**公司公布 2018 年半年度业绩快报，2018 年 1-6 月公司营业收入 17.64 亿元，较上年同期下降 14.38%，归属于上市公司股东的净利润 4.01 亿元，较上年同期下降 23.97%。

12. **【国盛金控】**截止 2018 年 7 月 25 日，赣粤高速持有公司股份 107,545,107 股，其在减持股份计划时间过半时未减持所持有的 1. **【爱建集团】**股东均瑶集团以自有资金增持公司股票 1,371,757 股，占公司总股本比例 0.08%，增持平均价格为 9.26 元/股，合计金额 1,269.98 万元。均瑶集团拟在后续增持计划时间内，择机继续增持。

13. **【中国银河】**控股子公司银河期货拟行使优先购买权参与竞买银河金控所持有的银河德睿资本 12%股权。银河金控是公司的控股股东，本次交易构成关联交易。公司公布半年度业绩快报，2018 年 1-6 月营业收入 43.12 亿元，较上年同期下降 23.92%，归属于母公司股东的净利润 13.26 亿元，较上年同期下降 37.22%。

14. **【东吴证券】**股东国发集团以自有资金增持公司股份 178.30 万股，平均价格 6.727 元，增持金额 1199.40 万元。本次增持后，国发集团持有公司股份数为 6.95 亿股，占公司总股本的比例为 23.17%。国发集团拟在未来 3 个月内（自本次增持之日起算）以自有资金继续增持公司股份，累计增持的总金额不超过人民币 1 亿元。

15. **【山西证券】**公司公布半年度业绩快报，公司 2018 年上半年营业收入同比增长 41.95%，归属于上市公司股东的净利润同比下降 53.55%，主要因为控股子公司格林大华期货开展仓单业务，收入和成本同时大幅增加。截至 2018 年 6 月 30 日，公司总资产为 566.64 亿元，同比增长 9.70%；归属于上市公司股东的净资产为 123.51 亿元，同比下降 1.2%。

16. **【新力金融】**控股子公司德润租赁与泰通（泰州）、德通电气诉讼案件发生进展，已冻结被告德通电气、海润国资存款合计 4979.66 万元。鉴于上述诉讼案件尚未履行完毕，尚无法准确判断本次诉讼案件的进展情况对公司本期利润或期后利润的影响金额。

17. 【华西证券】公司披露 2018 年上半年度未经审计的业绩公告,2018 年上半年实现营业收入 13.61 亿元,较上年同期增加 0.58%,净利润,实现归母净利润 5.37 亿元,较上年同期减少 6.51%,加权平均净资产收益率较上年同期下降 1.57 个百分点。公司上半年总资产 528.77 亿元,较年初增加 4.67%;归属于上市公司股东的所有者权益 180.04 亿元,较年初增加 41.13%。

18. 【第一创业】公司披露 2018 年上半年度未经审计的业绩快报,2018 年 1-6 月公司实现营业利润 6,401.74 万元,较上年同期下降 73.61%;实现归属于上市公司股东的净利润 7,219.29 万元,较上年同期下降 61.85%。截至 2018 年 6 月 30 日,公司总资产 3,417,552.15 万元,较年初增加 3.19%;归属于上市公司股东的所有者权益 878,753.92 万元,较年初下降 0.79%。

19. 【中国人寿】公司 2018 年中期归属于母公司股东的净利润较 2017 年同期相比,预计增加约人民币 30.61 亿元到人民币 42.85 亿元,同比增加约 25%到 35%。

20. 【香溢融通】公司预计 2018 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比,减少 2,000 万元-2,500 万元,同比减少 65%-85%。

21. 【财通证券】公司披露 2018 年上半年度未经审计的业绩快报,2018 年上半年营业收入 18.14 亿元,较上年同期下降 16.13%;归属于上市公司股东的净利润为 5.85 亿元,较上年同期下降 28.79%。

中报预计披露时间表

图表19：非银上市公司 2018 年中报预计披露时间表

星期日	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六
			1	2	3	4
					东方财富	
5	6	7	8	9	10	11
		山西证券			江苏租赁	长江证券
12	13	14	15	16	17	18
19	20	21	22	23	24	25
		吉艾科技	国元证券 中国平安 鸿特科技	华西证券 浙商证券 西部证券 民盛金科	经纬纺机 东北证券 江苏国信 国盛金控 中信证券 哈投股份 中国人寿	申万宏源 国海证券 第一创业 新力金融 安信信托 华安证券 中信建投 财通证券 国泰君安 九鼎投资
26	27	28	29	30	31	
	中国太保	中油资本 国信证券 华创阳安 华鑫股份 兴业证券 南京证券	宝德股份 国金证券 瑞茂通 新华保险 光大证券	陕国投A 广发证券 越秀金控 中国中期 国投资本 易见股份 五矿资本 爱建集团 香溢融通 海通证券 招商证券 太平洋 东兴证券 中原证券 东吴证券	渤海金控 海德股份 海航投资 天茂集团 锦龙股份 西水股份 西南证券 中航资本 鲁信创投 东方证券 华泰证券 中国银河 方正证券	

资料来源: Wind, 中信建投证券研究发展部

分析师介绍

张芳: 中国人民大学管理学硕士, 十年以上行业研究经验。

报告贡献人

韩雪 18612109722 hanxuezs@csc.com.cn

庄严 18511554388 zhuangyan@csc.com.cn

研究服务

社保基金销售经理

彭砚莘 010-85130892 pengyanping@csc.com.cn

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

机构销售负责人

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

周瑞 010-85130749 zhourui@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

北京公募组

黄玮 010-85130318 huangwei@csc.com.cn

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

王健 010-65608249 wangjianyf@csc.com.cn

李雪梅 lixuemeizgs@csc.com.cn

私募业务组

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

上海地区销售经理

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

翁起帆 wengqifan@csc.com.cn

李星星 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 fanyanan@csc.com.cn

李绮绮 liqiqi@csc.com.cn

薛皎 xuejiao@csc.com.cn

王罡 wanggangbj@csc.com.cn

深广地区销售经理

胡倩 0755-23953981 huqian@csc.com.cn

许舒枫 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn

程一天 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 caoyingzgs@csc.com.cn

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层（邮编：100010）
电话：(8610)8513-0588
传真：(8610)6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）
电话：(8621)6882-1612
传真：(8621)6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心 B 座 22 层（邮编：518035）
电话：(0755) 8252-1369
传真：(0755) 2395-3859