

券商信用风险迎来缓和,非银龙头配置价值凸显

一周市场回顾

大盘表现

本周沪深 300 指数报 3315.28, 较上周末-5.85%, 上证综指报 2740.44, 较上周末-4.63%, 中证综合债(净价)指数报 97.73, 较上周末+0.42%。

板块及个股表现

本周申万非银板块-5.81%, 券商-6.22%, 保险-5.37%, 多元金融-6.14%, 非银板块跑输上证综指, 跑赢沪深 300 指数。

本周非银板块跌幅最小的三家个股为华业资本(-0.70%)、国盛金控(-1.77%)、中航资本(-1.88%); 跌幅排名前三的个股为摩恩电气(-25.27%)、南京证券(-16.07%)和大连友谊(-13.41%)。

中信建投观点

本周保险板块跑赢沪深 300, 跑赢非银板块。进入 8 月, 随着上市险企保费及新业务价值的基数减小, 代理人对下半年主打产品销售能力的提升, 保险负债端同比状况改善确定性很强。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。投资端的市场担忧在于长端国债收益率的逐步下行, 我们认为保险重新配置资产与增量保费的投资主要集中于上半年, 下半年长端国债收益率的下行对保险投资收益的影响相对可控。目前保险板块估值仅为 0.77-1.09 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。

非银金融

维持

增持

张芳

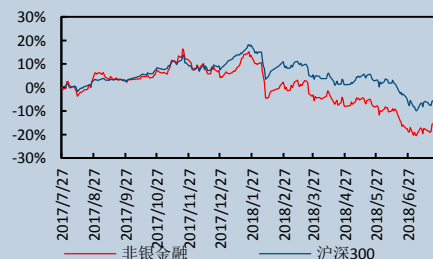
zhangfang@csc.com.cn

010-85130961

执业证书编号: S1440510120002

发布日期: 2018 年 08 月 06 日

市场表现



相关研究报告

- 18.07.30 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
- 18.07.23 资管新规征求意见稿落地, 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

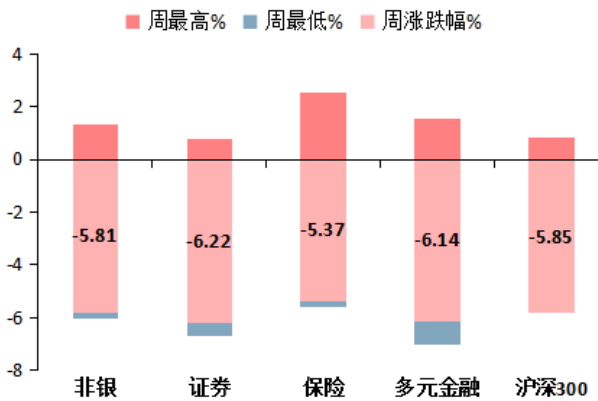
本周券商板块跑赢沪深 300 和非银板块，整体估值仍处于历史低位，龙头券商 PB (LF) 在 0.9-1.4 倍之间。6 月以来资本市场持续震荡，导致自上而下的市场改革暂时搁浅，但本周以来多项改革进程有新进展：（1）中证协公布场外期权交易商名单，广发、国君、华泰、招商、中金、建投、中信等大型券商获得一级交易商资格，上述券商可开立场内个股对冲交易专用账户、直接开展对冲交易，在交易流程上占据主导权，因而未来场外期权市占率将进一步向大型券商集中。（2）证监会受理农业银行申请开展 CDR 试点相关业务材料，表明 CDR 试点是暂缓而非搁置，对于我国大量的采取 VIE 控制框架的独角兽企业而言，海外上市并通过 CDR 回归内地是最为便捷、高效的融资方式，我们仍看好龙头券商 CDR 相关业务的发展前景，依据我们在中期策略报告的测算，CDR 可在 2018 年为券商带来至多 57.57 亿元的增量收入，龙头券商是主要受益者。（3）国务院总理李克强在会见英国外交大臣时表示，应以年内开通“沪伦通”项目为契机，积极培育新的合作增长点；根据伦敦证交所要求，沪伦通标的股门槛是市值不低于 200 亿元的上交所上市公司，尚无其他明确细则，由此带来的 GDR 相关业务想象空间较大。目前券商板块走势已呈磨底态势，资管业务细则促进重资本业务信用风险缓和，由自上而下改革带来的政策红利将逐步释放，但需提防中美贸易战进一步加码对权益市场的冲击。我们建议投资者关注中信证券、华泰证券等龙头券商，积极布局迎接政策红利带来的波段机会。

推荐股票池

证券： 中信证券、华泰证券。

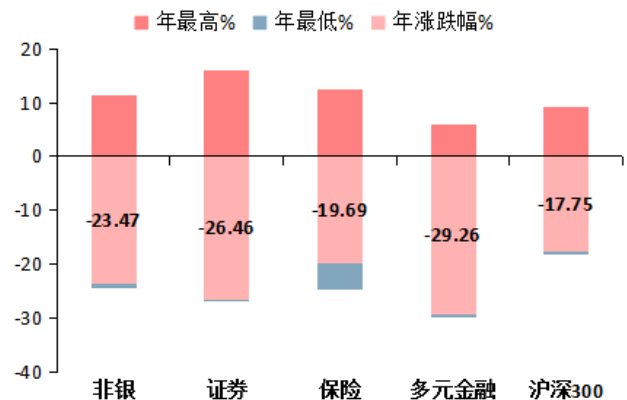
保险： 新华保险、中国太保。

图表1： 本周非银金融板块跑赢沪深 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 8 月 3 日，7 天银行间质押式回购利率为 2.3334%，较上周-47.00BP；7 天存款类机构质押式回购利率为 2.3806%，较上周-24.31BP。
- 证券经纪：** （1）交易数据：本周两市 A 股日均成交额 3184.76 亿元，环比-20.06%，日均换手率 0.66%，

- 环比-15.86bp；（2）投资者数量：截至 7 月 27 日一周新增投资者数量为 24.71 万人，环比-0.80%。
- 3. 信用业务：**（1）融资融券：截至 8 月 2 日，两融余额 8877.93 亿元，较上周末-0.52%，占 A 股流通市值 2.28%；（2）股票质押：截至 8 月 3 日，今年券商所做股票质押业务的参考市值为 7176.04 亿元，占去年完成总量的 31.85%。
- 4. 投资银行：**截至 8 月 3 日，IPO 承销规模为 975.35 亿元，已完成去年总量的 42.39%；再融资承销规模为 6827.14 亿元，占去年完成总量的 52.24%；券商所做的债券承销规模为 24550.71 亿元，占去年完成总量的 54.27%，其中公司债、非政策性金融债和 ABS 承销规模分别为 7472.72 亿元、4019.77 亿元和 6950.95 亿元，占去年完成总量的 67.78%、39.52%和 54.72%。
- 5. 资产管理：**截至 2018 年 6 月末，券商集合+定向+专项资管规模合计 14.92 万亿元，较上年末-9.66%；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 8 月 3 日，沪深 300 指数报 3315.28，较上周末-5.85%，上证综指报 2740.44，较上周末-4.63%，中证综合债（净价）指数报 97.73，较上周末+0.42%。

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%
国投资本	600061.SH	8.91	-2.73	5.49	3.12	3.08
广发证券	000776.SZ	12.94	-3.86	2.58	1.99	1.95
光大证券	601788.SH	10.49	-3.94	1.97	1.91	1.87
申万宏源	000166.SZ	4.26	-4.05	1.09	1.79	1.76
海通证券	600837.SH	8.83	-4.74	1.88	1.11	1.07

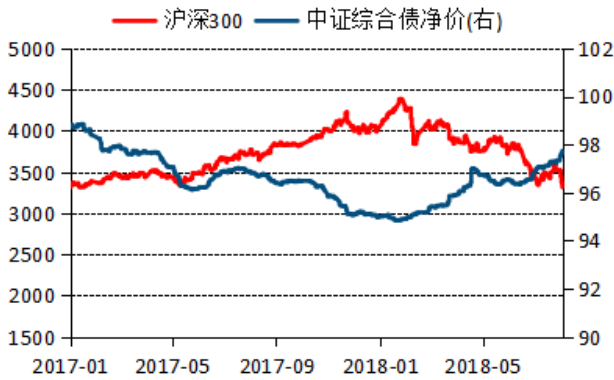
资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

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	14.18	2611.HK	13.61	4.15
中信证券	600030.SH	16.02	6030.HK	12.95	23.68
海通证券	600837.SH	8.83	6837.HK	6.41	37.82
华泰证券	601688.SH	14.43	6886.HK	10.15	42.17
广发证券	000776.SZ	12.94	1776.HK	9.05	42.93
光大证券	601788.SH	10.49	6178.HK	7.25	44.66
招商证券	600999.SH	12.68	6099.HK	8.39	51.10
东方证券	600958.SH	8.37	3958.HK	4.83	73.25
中信建投	601066.SH	8.79	6066.HK	4.56	92.70
中国银河	601881.SH	7.30	6881.HK	3.37	116.69
中原证券	601375.SH	4.24	1375.HK	1.88	125.50

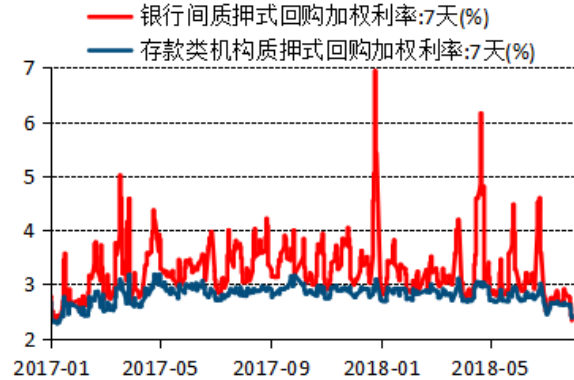
资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

图表5: 七天质押式回购加权利率



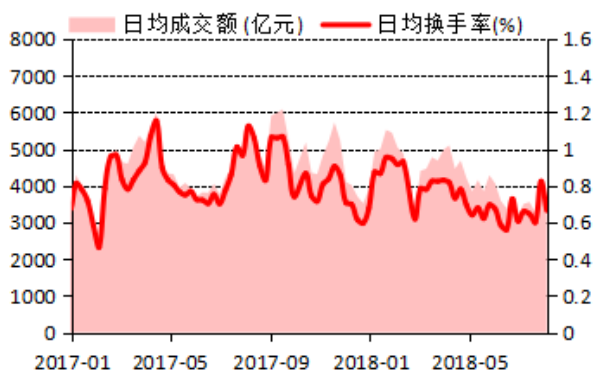
资料来源: Wind, 中信建投证券研究发展部

图表6: 沪深 300 指数和中证综合债(净价)指数



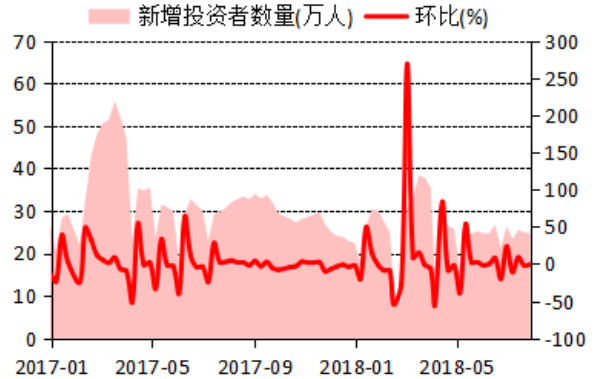
资料来源: Wind, 中信建投证券研究发展部

图表7: 本周 A 股日均成交额环比-20.06%



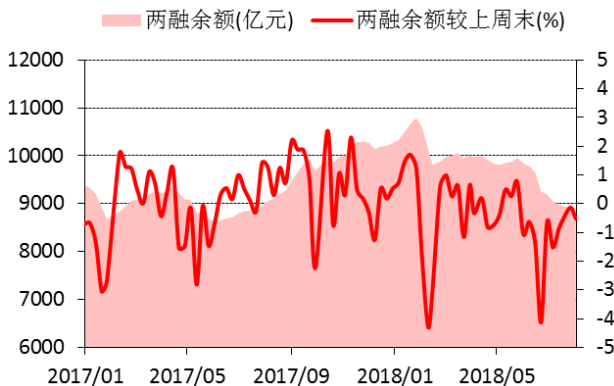
资料来源: Wind, 中信建投证券研究发展部

图表8: 上周新增投资者数量环比-0.80%



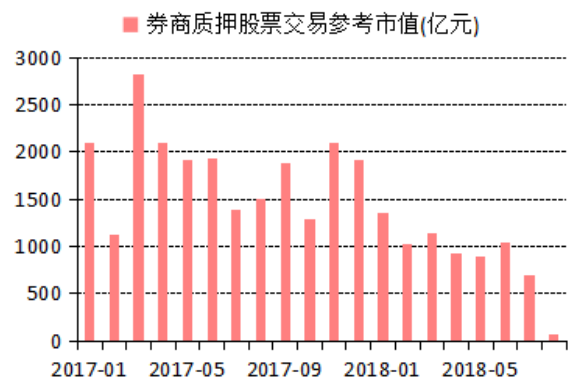
资料来源: Wind, 中信建投证券研究发展部

图表9: 本周四两融余额较上周末-0.52%

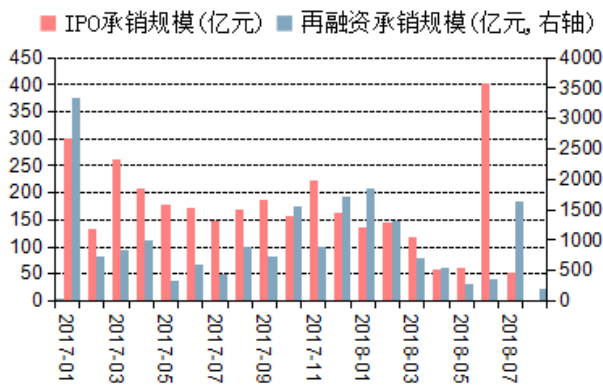


资料来源: Wind, 中信建投证券研究发展部

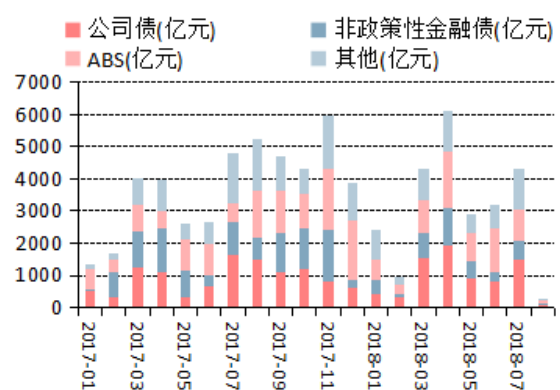
图表10: 券商股权质押交易参考市值已完成去年总量 31.85%



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 42.39%和 52.24%


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 54.27%


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	57.82	-5.01	2.41	0.84	0.80	2318.HK	61.02	-5.25
中国太保	601601.SH	31.91	-5.45	2.57	0.40	0.36	2601.HK	25.77	23.84
中国人寿	601628.SH	22.01	-6.54	2.08	-0.69	-0.73	2628.HK	16.49	33.50
新华保险	601336.SH	44.04	-9.81	12.08	-3.96	-4.00	1336.HK	28.64	53.77
天茂集团	000627.SZ	6.43	-5.44	3.18	0.41	0.37			
西水股份	600291.SH	12.94	-8.87	11.11	-3.02	-3.02			

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%
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. 【证监会就《公开募集证券投资基金信息披露管理办法》及相关配套规则对外公开征求意见】本次办法修订主要遵循以下原则：一是以提高信息披露质量为目的，优化信息披露方式，强调信息披露的简明性与易得性。顺应互联网技术应用的趋势，简化报刊披露内容，并推出产品资料概要制度，方便投资者快速获取关键有效的信息。二是以保护投资者利益为重点，强化复杂基金、高风险基金品种的风险揭示，规范基金名称，明确重大关联交易等重要信息的披露。三是以依法全面从严原则为导向，强调信息披露义务人应以保障基金份额持有人利益为根本出发点，加大对各类信息披露违规事件的问责力度，提高信息披露违规成本。

2. 【证监会批准中国金融期货交易所开展2年期国债期货交易】上市2年期国债期货，是落实党中央、国

务院关于深化金融改革和促进资本市场健康发展决策部署的一项重要举措，有利于优化国债期货期限和产品结构，进一步完善国债收益率曲线，推进深化利率市场化改革；有利于提高国债期货市场效率和流动性，丰富投资者风险管理手段，促进国债现货市场发展。

3.【上交所就公司债券优化融资监管和持续融资监管情况答记者问】上交所拟对市场认可度高、行业地位显著、经营财务状况稳健且已在债券市场多次开展债券融资的公司申请发行公司债券实行简化审核。适用优化融资监管的发行人，其发行的绿色债券、扶贫债券、可交换债券等不同债券品种可编制同一申报文件进行统一申报，在发行备案阶段再明确每期发行的具体品种、发行方案、募集资金用途，减少了因募集资金用途等问题而导致的发行时间窗口的不确定性。在申报文件中，可以通过信息索引等方式，简化信息披露。发行人可在申报阶段设立主承销商团，发行阶段再就每期发行指定主承销商。采取公开发行方式的，上交所进一步提升预审审核效率，审核不超过十个工作日，发行人可在中国证监会核准后自主组织一次或者分期发行。采取非公开发行方式的，发行人选择好发行时点后，直接确定发行要素，在发行前备案阶段向本所提交发行申请文件，经本所对挂牌条件确认后即予以发行。

4.【上交所减免部分项目收费】债券现券经手费方面，目前上交所对固定收益平台和大宗交易平台债券现券交易实行经手费封顶，最高不超过 100 元/笔。鉴于竞价撮合平台债券现券交易均类似于大宗交易，此次决定统一将债券现券交易收费标准按成交金额的 0.0001%双向收取，最高不超过 100 元/笔。

5.【上交所：关于 2018 年 6 月 21 日至 2018 年 7 月 20 日上证 50ETF 期权主做市商评价的公告】光大证券股份有限公司、国泰君安证券股份有限公司、招商证券股份有限公司、中泰证券股份有限公司、中信证券股份有限公司等 5 家证券公司的评价结果为 AA，广发证券股份有限公司、海通证券股份有限公司、华泰证券股份有限公司等 3 家证券公司的评价结果为 A，东方证券股份有限公司、国信证券股份有限公司等 2 家证券公司的评价结果为 B。

6.【深交所：夯实制度基础 强化风险防控】8月2日，深交所第四届理事会召开第五次会议。会议通报了深交所 2018 年上半年工作情况和下半年工作计划，审议通过上市公司重大违法强制退市实施办法及配套规则、2018 年度扶贫工作计划等事项，围绕近期市场运行情况和风险防控工作进行了深入研讨。

7.【中证协：场外期权业务交易商名单公告】公告显示，场外期权业务一级交易商名单有 7 家，包括：广发证券、国泰君安、华泰证券、中金公司、招商证券、中信证券、中信建投。场外期权业务二级交易商名单有 9 家，包括：财通证券、东方证券、东吴证券、国信证券、海通证券、平安证券、申万宏源、银河证券、浙商证券。

8.【证监会：农业银行申请开展 CDR 试点相关材料已被接收】证监会已于 7 月 25 日接收关于中国农业银行股份有限公司的《商业银行开展存托凭证试点存托业务的审批》材料。这或是农业银行申请担任 CDR 试点存托人的申请材料。此前，招商银行于 6 月 21 日公告称，董事会同意公司向银保监会和证监会申请担任存托凭证（CDR）试点存托人。成为首家披露的拟申请担任 CDR 试点存托人的商业银行。

9.【新华社：李克强：以年内开通“沪伦通”项目为契机 积极培育新的合作增长点】国务院总理李克强 30 日下午在中南海紫光阁会见来华出席第九次中英战略对话的英国外交大臣亨特。李克强强调，中方愿同英方继续秉持相互尊重、平等相待的原则，推动双边关系与合作全方位发展。双方应发挥互补优势，拓展各领域合作，以年内开通“沪伦通”项目为契机，积极培育新的合作增长点，更好实现互利共赢。

10.【证券日报：券商二季度“心头好”个股浮出水面 斥资 3.2 亿元新进增持 8 家公司】《证券日报》市场研究中心根据同花顺数据统计发现，截至 7 月 31 日，在已披露 2018 年中报业绩的上市公司中，有 13 家公司前十大流通股股东名单中出现券商身影。从持股市值来看，上述 13 只个股券商持股市值均达到 1000 万元以上，海康威视、飞科电器、恒力股份、九芝堂、三诺生物等 5 只个股券商持股市值均在 1 亿元以上，分别为 33.11 亿元、2.02 亿元、1.65 亿元、1.51 亿元和 1.08 亿元，另外，券商持股市值在 1000 万元以上的个股还有：亚光科技、健友股份、嘉事堂、华锦股份、三维工程、人民同泰、悦达投资、坤彩科技。值得一提的是，尽管当前市场呈现震荡整理态势，但上述券商持有的个股后市配置机会仍然被机构普遍看好，近 30 日内，9 只个股获券商给予“买入”或“增持”等推荐评级。

11.【券商中国：股票承销更显头部效应！前 7 个月这 5 家券商成大赢家】今年以来，每月首发上会企业数量锐减。除了 1 月份上会数量为 45 家，2 月份至 6 月份每月上会数量均不超过 20 家，6 月份仅有 9 家企业上发审会，每周审核企业均在 2 到 3 家，达到今年以来的冰点。7 月份上发审会的 22 家企业中，共有 13 家企业过会，过会率为 59.09%，较 6 月份的 55.56%稍高。若把 3 家取消审核的企业剔除，7 月份过会率则有 68.42%。今年前 7 个月，共有 132 家企业上会，涉及 46 家券商，其中有 15 家券商的过会率为 100%（有些券商上会数目仅为 1，过会率 100%，未做剔除），另有 13 家过会率为 0%。

12.【证券时报：可转债弃购接二连三 5 家券商成最大“接盘侠”】据证券时报记者统计，今年 6~7 月份共有 18 只可转债发行，这 18 只可转债无一例外都出现了不同程度的弃购，弃购金额高达 18.17 亿元，而这 18.17 亿元由 14 家券商包销。其中，中泰证券、华泰联合证券、民生证券、长江证券、中信建投证券 5 家券商成为最大“接盘侠”，包销规模分别为 5.82 亿元、4.01 亿元、2.63 亿元、1.39 亿元、1.27 亿元。

保险

1.【中国保险报：社保基金 2017 年投资收益额 1846 亿元 收益率达 9.68%】7 月 31 日，全国社会保障基金理事会发布了社保基金 2017 年年度报告。2017 年，社保基金权益投资收益额 1846.14 亿元，投资收益率 9.68%。社保基金自成立以来的年均投资收益率 8.44%，累计投资收益额 10073.99 亿元。

2.【中国保险报：最高人民法院就保险法中财产保险合同部分有关法律适用问题发布解释】7 月 31 日，最高人民法院公布了《最高人民法院关于适用〈中华人民共和国保险法〉若干问题的解释（四）》（以下简称《解释》），自 2018 年 9 月 1 日起施行。

3.【证券时报：保险公司加速布局健康产业链】随着国民健康保险需求井喷，保险公司在健康管理领域的产业链布局正在加速推进。近日，国内首家互联网保险公司众安保险正式发布其健康生态的全新布局——众安生命。这是众安生命自 2017 年成立后首次揭开面纱。据悉，众安生命将积极运用大数据、人工智能等技术，探索检测、基因、细胞技术在疾病预防、跟踪干预、健康改善方面的普惠应用。众安生命还宣布正在与美国生物技术公司 Orig3n 合作共建实验室，同时正与雅培等健康管理公司探讨合作，希望在糖尿病等慢病管理领域共同探索更精准有效的新模式。众安保险的大健康布局是保险行业“保险+健康管理”融合加速的一个缩影。

4.【证券时报：保险业盯上“养老”大蛋糕 中国太保欲掷百亿建社区】保险业布局“保险+科技+产业链”、“生态圈”的趋势日益明显，大型险企纷纷加大养老产业投资。证券时报记者获悉，近日，中国太保集团通过了《太平洋保险养老产业发展规划》，计划在 3~5 年内首期投资 100 亿元，在全国重点城市打造“太保家园”系列高品质养老社区。此举被业界看作是太保“战略转型 2.0”的重要支撑。

5.【最高法发布《保险法》司法解释（四）】7 月 31 日，最高人民法院发布《最高人民法院关于适用〈中

华人民共和国保险法》若干问题的解释（四）》。司法解释（四）着重解决财产保险合同部分有关法律适用问题，以期进一步统一裁判标准，保护保险消费者合法权益，促进保险行业健康发展。司法解释（四）共 21 条，主要包括四方面内容：明确保险标的转让的相关问题；明确保险合同主体的权利义务；明确保险代位求偿权的相关问题；明确责任保险的相关问题。

6. 【中国保险报：7 月保险业处罚情况出炉，保险中介违法违规行为被重点打击】2018 年 7 月保险业行政处罚情况日前出炉。据统计，7 月 1 日至 7 月 31 日，全国各地保监局和保监分局共发布 103 张行政处罚决定书，罚款金额共计 1725.2 万元。7 月份，全国 24 个保险监管部门对相关机构进行了处罚。从行政处罚决定书的发布数量来看，云南、江苏和上海以 16 张、12 张和 10 张排名前三。从罚款金额来看，内蒙古、陕西和江苏以 450 万元、154 万元和 146 万元位列前三。各地保险监管部门共对 18 家保险公司进行了处罚。人保财险、太保产险和平安产险以 310 万元、165 万元和 100 万元的处罚金额排在前三位。其中，最大的一笔罚单由内蒙古保监局开出。太保产险鄂尔多斯中心支公司因编制虚假资料、虚构中介业务被罚款 80 万元，两名责任人被分别罚款 10 万元，共计罚款 100 万元。

多元金融

1. 【新华社：中共中央政治局召开会议 分析研究当前经济形势和经济工作】会议要求，保持经济平稳健康发展，坚持实施积极的财政政策和稳健的货币政策，提高政策的前瞻性、灵活性、有效性。财政政策要在扩大内需和结构调整上发挥更大作用。要把好货币供给总闸门，保持流动性合理充裕。要做好稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期工作。保护在华外资企业合法权益。同时，要把防范化解金融风险和服务实体经济更好结合起来，坚定做好去杠杆工作，把握好力度和节奏，协调好各项政策出台时机。要通过机制创新，提高金融服务实体经济的能力和意愿。

2. 【中国人民银行决定将远期售汇业务的外汇风险准备金率调整为 20%】近期受贸易摩擦和国际汇市变化等因素影响，外汇市场出现了一些顺周期波动的迹象。为防范宏观金融风险，促进金融机构稳健经营，加强宏观审慎管理，中国人民银行决定自 2018 年 8 月 6 日起，将远期售汇业务的外汇风险准备金率从 0 调整为 20%。下一步，人民银行将继续加强外汇市场监测，根据形势发展需要采取有效措施进行逆周期调节，维护外汇市场平稳运行，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

3. 【21 世纪经济报道：监管窗口指导信托加快项目投放】8 月 1 日，21 世纪经济报道记者独家获悉，监管近日窗口指导部分信托公司等金融机构，在符合资管新规和执行细则的条件下，加快项目投放。这一窗口指导以电话形式给信托等机构的，并无正式文件下发。根据央行数据，2018 年上半年，委托贷款减少 8008 亿元，比上年同期多减 1.4 万亿元；信托贷款减少 1863 亿元，比上年同期多减 1.5 万亿元。

4. 【证券日报：不足一月近 800 亿元资金借道 ETF 入市 119 只公募产品总资产规模创出新高】7 月份以来 ETF 产品的规模仍在持续不断扩张，按照每天的基金净值和场内流通份额增量测算，已经有接近 800 亿元的资金在 7 月份 20 个交易日借道 ETF 流入股市。排除年内新成立的 ETF 产品外，公募基金市场上 170 只 ETF 产品中有 119 只产品的总资产规模创下新高，占比七成。从资金流量来看，排除货币 ETF 外，广发中证 500ETF 成为下半年以来最具吸金能力的 ETF 产品，7 月份以来有 9.09 亿元资金涌入该基金产品。

5. 【券商中国：过去一年 1560 家平台消亡！7 月暴雷平台 153 家，网贷业经历“至暗”7 月】据国家互联网金融风险分析技术平台的上述表格统计，今年 1 月到 6 月的消亡平台数分别是 110 家、136 家、193 家、190 家、28 家和 64 家；而券商中国记者综合网贷之家及公开信息统计发现，今年 7 月份，仅仅 28 天的时间里出现

的问题平台数为 153 家，环比增加了约 250%。从地域分布看，这场暴雨潮席卷了全国。浙江省主要是杭州地区，网贷行业在经历了过去三年如雨后春笋的发展之后，也迎来阵痛，7 月问题地区问题平台数近 50 家；紧随其后的是上海，达到 42 家，且不少涉雷平台，如唐小僧、永利宝等交易规模都不小。在刚刚过去的上半年，更是迎来了备案制延期、伪 P2P 平台出清、非吸高返挤出、合规化去杠杆、投资人信心大挫等密集内外考验。但综合来看，除了部分涉嫌诈骗的伪 P2P 或高返平台，栽了的网贷平台问题还是出在合规上。

6. 【证券日报：“爆雷”引发信任危机 7 月份网贷成交额环比骤降 25%】6 月份开始，网贷行业开始集中爆雷，问题平台数量不断增加。而爆雷也严重影响了投资人对网贷行业的信心。据《证券日报》记者从第一网贷获取的 7 月份 P2P 网贷行业数据显示，7 月份全国 P2P 网贷成交额 1425.65 亿元，同比骤降 61.26%，环比大降 25.28%。截至 7 月底，网贷行业贷款余额 1.49 万亿元，同比降低 1.46%，环比降低 2.87%。基本正常经营 P2P 网贷平台 1842 家，环比下降 14.84%；当月新增问题平台 263 家，环比上升 270.42%，同比增长 345.76%。有业内人士指出，总体来看，7 月份网贷行业的成交额、贷款余额、正常在营平台等几个主要指标在下滑，需要谨防触发网贷行业风险的非理性蔓延。

公司公告

1. 【瑞茂通】公司子公司郑州嘉瑞、深圳前海瑞茂通、上海瑞茂通提供担保，担保金额分别为 53017.95 万元、4000 万元和 8000 万元。燕刚先生、李群立先生、王卫东先生、常媛媛女士、王瑞臣先生等本次增持计划参与人通过上海证券交易所以集中竞价交易方式共计增持公司股份 502.37 万股，占公司已发行总股份的 0.494%，累计增持总金额约为 5010.40 万元。至此，本次股份增持计划已实施完成。

2. 【招商证券】公司收到证监会深圳监管局《关于核准招商证券股份有限公司变更公司章程重要条款的批复》，公司变更公司章程重要条款已获核准。公司收到中国证监会《关于招商证券申请场外期权一级交易商资质的无异议函》。

3. 【中国太保】2017 年年度分红派息实施，股权登记日：2018/8/7，除权（息）日：2018/8/8，现金红利发放日：2018/8/8。

4. 【华业资本】2018 年 4-6 月，公司房地产项目实现签约金额 1.14 亿元，同比下降 91.82%；实现签约面积 0.37 万平方米，同比减少 83.89%；当期未有新开工面积；无竣工面积。公司房地产自有物业出租面积为 5.22 万平方米，租金总收入 500.52 万元。2018 年 1-6 月，公司房地产项目实现签约金额 5.15 亿元，同比减少 73.50%；实现签约面积 1.10 万平方米，同比减少 64.63%；当期未有新开工面积；无竣工面积。公司房地产自有物业出租面积为 5.22 万平方米，租金总收入 1,041.21 万元。

5. 【国泰君安】公司公布 2018 年半年度业绩快报，营业总收入 114.31 亿元，同比+2.95%，归属于上市公司股东的净利润 40.09 亿元，同比-15.71%，总资产 4404.63 亿元，归属于上市公司股东的所有者权益 1218.67 亿元。公司收到中国证监会《关于国泰君安证券申请场外期权一级交易商资质的无异议函》。

6. 【中国银河】公司收到中国人民银行出具的《行政处罚决定书》，中国人民银行对公司未按照规定履行客户身份识别义务的行为处人民币 50 万元罚款，与身份不明的客户进行交易的行为处人民币 50 万元罚款，合计处人民币 100 万元罚款。

7. 【国投资本】公司为拟设立子公司安信证券资产管理提供担保，本次净资本担保承诺金额为 15 亿元人民币。截至 2018 年 6 月 30 日，公司担保总额（均属公司下属企业对其子公司的担保）为 295,085,000 元人民币，占公司净资产的 0.74%。本公司及控股子公司不存在担保债务逾期的情况。公司董事、总经理段文务先生的辞职，董事会同意聘任李樱女士为公司总经理，聘任曲刚先生为公司副总经理兼财务总监、林莉尔女士为公司证券事务代表，任期至第七届董事会任期届满时止。

8. 【国信证券】公司公布 2018 年半年度业绩快报，营业总收入 40.60 亿元，同比-25.29%，归属于上市公司股东的净利润 11.58 亿元，同比-42.50%，总资产 2084.85 亿元，归属于上市公司股东的所有者权益 512.84 亿元。

9. 【华创阳安】公司于 2018 年 7 月 31 日首次实施了股份回购，回购股份数量为 41.48 万股，占公司目前总股本的比例为 0.02%，成交的最高价为 7.23 元/股，成交的最低价为 7.16 元/股，支付的资金总金额为 299.03 万元（不含印花税、佣金等交易费用）。截至本公告日，公司已累计回购公司股份数量为 100.07 万股，占公司总股本的比例为 0.06%，最高成交价为 7.23 元/股，最低成交价为 6.71 元/股，支付的资金总金额为 698.92 万元。

10. 【财通证券】公司董事会同意子公司财通创新签订《关于浙江省浙商资产管理有限公司之增资协议书》及补充协议，确认财通创新以现金出资方式对浙商资产增资人民币 20.37 亿元，增资完成后财通创新持股比例为 20.8142%。截止本公告披露日，财通创新已签署上述增资协议及补充协议。公司获准设立 1 家位于北京市的证券分公司，分公司业务范围涵盖证券资产管理业务、公开募集证券投资基金管理业务，信息系统建设模式为 C 型。

11. 【吉艾科技】公司董事会通过《关于为全资子公司申请银行授信提供担保的议案》，公司向民生银行南京分行申请额度 30000 万元的综合授信，在该授信额度内，全资子公司新疆吉艾资管向民生银行南京分行申请额度 19000 万元的中期流动性贷款，期限 2 年。

12. 【海德股份】公司控股股东永泰集团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%）再次被司法轮候冻结，一致行动人祥源投资所持公司股份 3379.31 万股和新海基所持公司股份 811.50 万股被司法冻结。

13. 【华泰证券】公司收到中国证监会《关于华泰证券申请场外期权一级交易商资质的无异议函》。截至 2018 年 7 月 31 日止，华泰证券本次向特定投资者实际非公开增发人民币普通股（A 股）10.89 亿股，发行价格为每股人民币 13.05 元，募集资金总额为人民币 142.08 亿元，扣除与本次非公开发行相关的发行费用，实际募集资金净额为人民币 141.33 亿元。

14. 【广发证券】公司收到中国证监会《关于广发证券申请场外期权一级交易商资质的无异议函》。

15. 【东兴证券】本次利润分配以方案实施前的公司总股本 2,757,960,657 股为基数，每股派发现金红利 0.15 元（含税），共计派发现金红利 4.13 亿元（含税），股权登记日 2018/8/8，除权（息）日 2018/8/9，现金红利发放日 2018/8/9。

16. 【东方财富】公司披露 2018 年上半年度报告，2018 年上半年实现营业收入 16.35 亿元，较上年同期增加 49.44%，实现归母净利润 5.59 亿元，较上年同期增长 114.77%，加权平均净资产收益率为 3.74%，较上年同期上涨 1.73 个百分点。公司上半年总资产 450.87 亿元，较年初增加 7.75%；归属于上市公司股东的净资产为

152.73 亿元，较年初增加 4.06%。

17.【国盛金控】截止 2018 年 7 月 31 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份 1029.99 万股，占公司总股本 19.45 亿股（未扣减已回购股份）的比例为 0.53%，最高成交价为 17.30 元/股，最低成交价为 13.324 元/股，支付的总金额为 1.61 亿元。

18.【方正证券】公司完成了对方正中期货的增资事宜，增资金额为人民币 40,000 万元，增资完成后方正证券股份有限公司持有方正中期期货的股权比例由 90.62%增至 92.44%，方正中期期货注册资本由人民币 34,000 万元增至 42,194.77 万元。

19.【中原证券】公司收到中国证券监督管理委员会《行政处罚事先告知书》，因其在担任天津丰利创新投资有限公司收购徐州杰能科技发展投资有限公司股权事项的财务顾问过程中涉嫌未勤勉尽责，拟对公司进行行政处罚。

20.【陕国投 A】公司与凯撒旅游正式签署了《股份转让协议》，公司将以每股 2.57 元的价格，受让凯撒旅游持有的 2260 万股永安保险股份（占永安保险总股本的 0.75%）。上述股份受让完成后，陕西国际信托股份有限公司持有的永安保险股份将增至 16,724 万股，持股比例将升至 5.56%，股东持股排名将升至第 5 位。西安中院下达《执行裁定书》，于 8 月 1 日正式查封了海航旅游集团所持长安银行 5.92%的股权（持股数量 333,911,714 股），查封前述长安银行股权后公司将参与拍卖，若拍得此股权，将成为长安银行第四大股东；若未拍得股权，公司将收回 5 亿元本金及利息等，不会对本期和期后利润产生不利影响。

21.【中航资本】2018 年 8 月 3 日，航空工业继续增持公司股票 311.64 万股，增持金额 1472.07 万元。截至 2018 年 8 月 3 日，航空工业累计增持 1078.00 万股，累计增持金额 5014.43 万元（已超到本次增持计划金额区间下限）。本次增持后，航空工业及一致行动人持有公司的股份数量为 44.87 亿股，占公司总股本的 49.99%。

22.【锦龙股份】2017 年度权益分派的股权登记日为：2018 年 8 月 10 日，除权除息日为：2018 年 8 月 13 日。

23.【江苏国信】根据《关于增加注册资本并修订〈公司章程〉的议案》，公司现已完成了工商变更登记手续，并取得了江苏省工商行政管理局换发的《营业执照》，所载公司注册资本由 325,314.53 万元变更为 377,807.97 万元。

24.【东方证券】控股子公司东方花旗收到中国证监会《调查通知书》，因东方花旗在担任广东广州日报传媒股份有限公司财务顾问期间涉嫌违反证券法律法规，证监会决定对东方花旗立案调查。

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	华西证券 浙商证券 西部证券	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
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	

8月

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

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

高思雨 gaosiyu@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

杨济谦 yangjiqian@csc.com.cn

私募业务组

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

张宇 010-86451497 zhangyuyf@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

许敏 xuminzgs@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