

投资业务提振龙头券商业绩，保险内含价值稳健增长

本周保险板块跑赢沪深 300，跑赢非银板块。本周保险板块迎来中报密集披露期，中国平安、中国人寿、中国太保相继披露中报。利润方面，由于 750 天国债移动平均收益率上行影响，上市公司折现率区间均有所上调，实现寿险净利润同比 20%以上的大幅增长。2018 上半年，受 134 号文和银行理财收益率高企的影响，上市险企新业务价值增速相对放缓，但中国平安仍然实现正增长，凸显代理人团队优势分化的特点。投资收益方面，中国太保加大对非标资产的投放，且固收类资产占比较高，权益类资产占比较低，实现综合投资收益率与去年基本持平，为目前已披露上市险企投资收益最强的公司。整体上看，上市险企半年报目前披露的新业务价值符合预期，投资收益出现分化，内含价值增速基本符合预期，上市险企有望迎来持续估值修复的窗口。财险方面，车险保费增速相对非车险保费增速较低，平安财险和太保产险综合成本率均符合预期。车险市场竞争加剧带来手续费在保费收入中占比显著抬升，造成费用率的抬升，但险企积极加强风险筛选和理赔管理，综合赔付率有所下行。目前保险板块估值仅为 0.82-1.18 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，除限制名单外，推荐关注新华保险、中国太保。

本周券商板块跑输沪深 300 和非银板块，估值（1.2 倍 PB(LF)）仍处于历史底部。截至本周末，已有 15 家 A 股上市纯券商披露 2018 年中报，相较于证券业上半年净利润同比 -41% 的表现，上市券商业绩更胜一筹，中信证券（+13%）和申万宏源（+1%）上半年归母净利润实现同比正增长，证券业马太效应显著；分业务来看，龙头券商投资类业务普遍表现亮眼，是其业绩稳健的主要原因。短期来看，强监管促使证券业牌照红利萎缩，行业核心竞争力逐步转向资本实力和客户资源；未来随着基础金融工具不断丰富及资本市场发展日渐成熟，资本将进一步成为影响证券行业核心竞争力的重要因素，龙头券商普遍在“资本型全金融中介”的业务模式上有较为领先的布局，未来将持续受益。长期来看，资本市场自上而下改革带来的政策红利有望逐步释放，风控完善、资本实力雄厚的龙头券商将优先收益，但中美贸易战及信用紧缩对高 Beta 券商板块的冲击仍需提防。建议投资者关注长期商业模式清晰的龙头券商，重点关注中信证券（行业领军者，综合实力突出）和华泰证券（定增落地混改获批，财富管理日益精进），左侧逢低布局。

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 27 日

市场表现



相关研究报告

[单击此处输入文字。](#)

18.08.20

A 股 MSCI 纳入比例翻倍，积极把握中报非银板块中报行情

18.08.13

57 号文提升财险行业透明度，大型上市险企市场份额有望抬升

18.08.08

券商 7 月财务数据点评：业绩环比回升，机遇与风险并存

目 录

一周市场回顾	2
中信建投观点	2
推荐股票池	3
市场概况	3
证券	3
保险	6
行业新闻	7
证券	7
保险	8
多元金融	9
公司公告	10
2018 年中报概览	10
其他公告	11
中报预计披露时间	12

一周市场回顾

大盘表现

本周沪深 300 指数报 3325.33，较上周末+2.96%，上证综指报 2729.43，较上周末+2.27%，中证综合债（净价）指数报 97.13，较上周末-0.15%。

板块及个股表现

本周申万非银板块+5.73%，券商+2.75%，保险+9.10%，多元金融+1.61%，非银板块跑赢沪深 300 指数和上证综指。

本周非银板块涨幅排名前三的个股为普路通（+17.01%）、中国平安（+10.41%）、南京证券（+9.74%）；跌幅排名前三的个股为中国中期（-7.67%）、摩恩电气（-5.52%）和海德股份（-5.49%）。

中信建投观点

本周保险板块跑赢沪深 300，跑赢非银板块。本周保险板块迎来中报密集披露期，中国平安、中国人寿、中国太保相继披露中报。利润方面，由于 750 天国债移动平均收益率上行影响，上市公司折现率区间均有所上调，实现寿险净利润同比 20%以上的大幅增长。2018 上半年，受 134 号文和银行理财收益率高企的影响，上市险企新业务价值增速相对放缓，但中国平安仍然实现正增长，凸显代理人团队优势分化的特点。投资收益方面，中国太保加大对非标资产的投放，且固收类资产占比较高，权益类资产占比较低，实现综合投资收益率与去年基本持平，为目前已披露上市险企投资收益最强的公司。整体上看，上市险企半年报目前披露的新业务价值符合预期，投资收益出现分化，内含价值增速基本符合预期，上市险企有望迎来持续估值修复的窗口。财险方面，车险保费增速相对非车保费增速较低，平安财险和太保产险综合成本率均符合预期。车险市场竞争加剧带来手续费在保费收入中占比显著抬升，造成费用率的抬升，但险企积极加强风险筛选和理赔管理，综合赔付率有所下行。目前保险板块估值仅为 0.82-1.18 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，除限制名单外，推荐关注新华保险、中国太保。

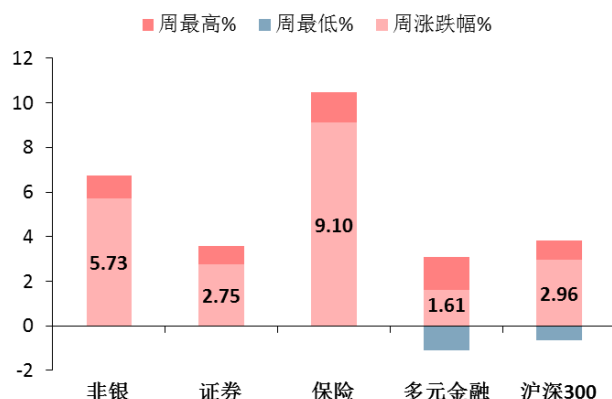
本周券商板块跑输沪深 300 和非银板块，估值（1.2 倍 PB（LF））仍处于历史底部。截至本周末，已有 15 家 A 股上市纯券商披露 2018 年中报，相较于证券业上半年净利润同比-41%的表现，上市券商业绩更胜一筹，中信证券（+13%）和申万宏源（+1%）上半年归母净利润实现同比正增长，证券业马太效应显著；分业务来看，龙头券商投资类业务普遍表现亮眼，是其业绩稳健的主要原因。短期来看，强监管促使证券业牌照红利萎缩，行业核心竞争力逐步转向资本实力和客户资源；未来随着基础金融工具不断丰富及资本市场发展日渐成熟，资本将进一步成为影响证券行业核心竞争力的重要因素，龙头券商普遍在“资本型全金融中介”的业务模式上有较为领先的布局，未来将持续受益。长期来看，资本市场自上而下改革带来的政策红利有望逐步释放，风控完善、资本实力雄厚的龙头券商将优先收益，但中美贸易战及信用紧缩对高 Beta 券商板块的冲击仍需提防。建议投资者关注长期商业模式清晰的龙头券商，重点关注中信证券（行业领军者，综合实力突出）和华泰证券（定增落地混改获批，财富管理日益精进），左侧逢低布局。

推荐股票池

证券：中信证券、华泰证券。

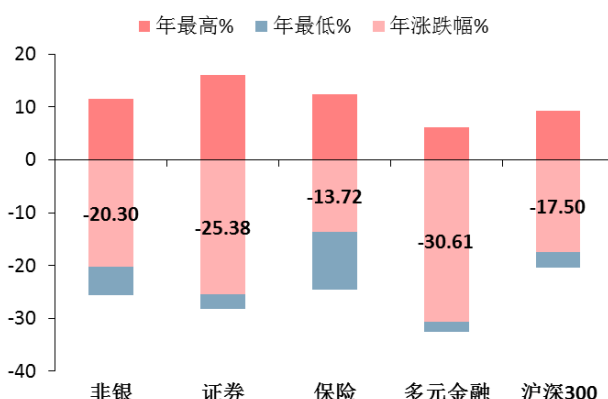
保险：新华保险、中国太保。

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 24 日，7 天银行间质押式回购利率为 2.5739%，较上周-13.00BP；7 天存款类机构质押式回购利率为 2.5776%，较上周-7.04BP。
- 证券经纪：**（1）交易数据：本周两市 A 股日均成交额 2532.43 亿元，环比-8.46%，日均换手率 0.51%，环比-6.03bp；（2）投资者数量：截至 8 月 17 日一周新增投资者数量为 23.04 万人，环比-3.84%。
- 信用业务：**（1）融资融券：截至 8 月 23 日，两融余额 8651.12 亿元，较上周末-0.68%，占 A 股流通市值 2.26%；（2）股票质押：截至 8 月 24 日，今年券商所做股票质押业务的参考市值为 7637.78 亿元，占去年完成总量的 33.90%。
- 投资银行：**截至 8 月 24 日，IPO 承销规模为 991.61 亿元，占去年完成总量的 43.09%；再融资承销规模为 7501.14 亿元，占去年完成总量的 57.40%；券商所做的债券承销规模为 27896.77 亿元，占去年完成总量的 61.67%，其中公司债、非政策性金融债和 ABS 承销规模分别为 8572.74 亿元、4510.56 亿元和 7647.42 亿元，分别占去年完成总量的 77.76%、44.35%和 60.62%。
- 资产管理：**截至 2018 年 6 月末，券商资管规模（含直投资基金）合计 15.28 万亿元，较上年末-9.52%；截至 2018 年 6 月末，券商集合、定向、专项资管和直投资基金的规模占比分别为 12.64%、84.49%、0.03%和 2.44%。
- 证券投资：**截至 8 月 24 日，沪深 300 指数报 3325.33，较上周末+2.96%，上证综指报 2729.43，较上周末+2.27%，中证综合债（净价）指数报 97.13，较上周末-0.15%。

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%
南京证券	601990.SH	9.24	9.74	99.02	6.78	4.01
华泰证券	601688.SH	15.62	5.90	5.39	2.93	0.17
东方证券	600958.SH	8.64	5.75	1.26	2.79	0.02
国泰君安	601211.SH	14.89	-0.65	77.63	1.60	-1.16
西部证券	002673.SZ	8.10	4.38	17.83	1.42	-1.35

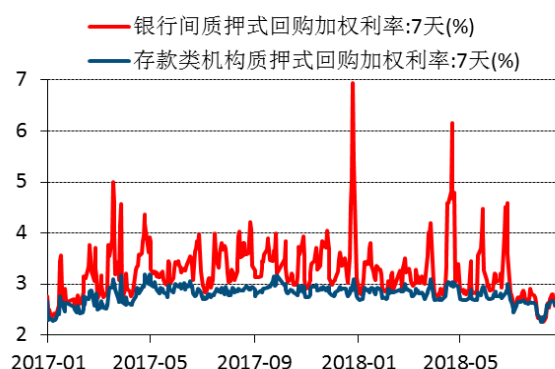
资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

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	14.89	2611.HK	14.57	2.22
中信证券	600030.SH	16.00	6030.HK	12.41	28.95
海通证券	600837.SH	8.64	6837.HK	6.24	38.48
华泰证券	601688.SH	15.62	6886.HK	10.62	47.11
广发证券	000776.SZ	13.59	1776.HK	8.85	53.64
光大证券	601788.SH	11.00	6178.HK	7.11	54.76
招商证券	600999.SH	13.19	6099.HK	8.43	56.41
东方证券	600958.SH	8.64	3958.HK	4.55	90.08
中信建投	601066.SH	8.33	6066.HK	4.25	96.13
中国银河	601881.SH	7.61	6881.HK	3.50	117.35
中原证券	601375.SH	4.27	1375.HK	1.76	143.30

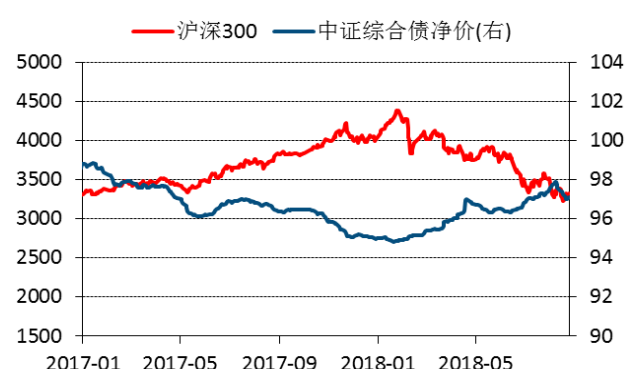
资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

图表5：七天质押式回购加权利率



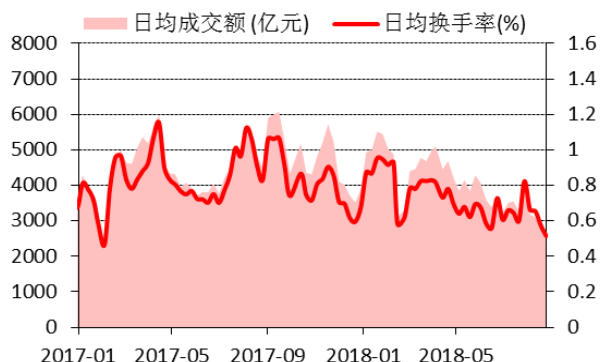
资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

图表6：沪深 300 指数和中证综合债（净价）指数



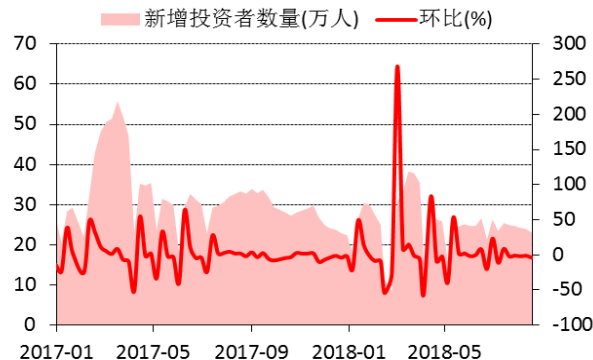
资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

图表7： 本周 A 股日均成交额环比-8.46%



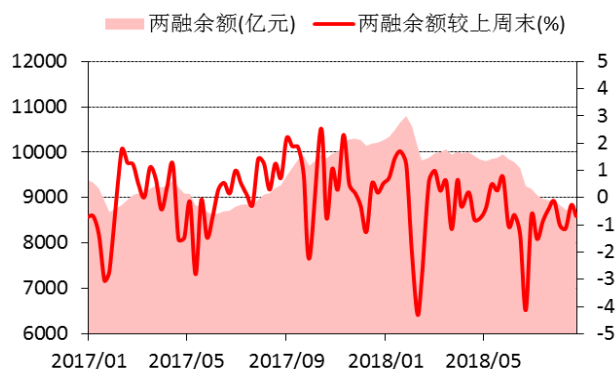
资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

图表8： 上周新增投资者数量环比-3.84%



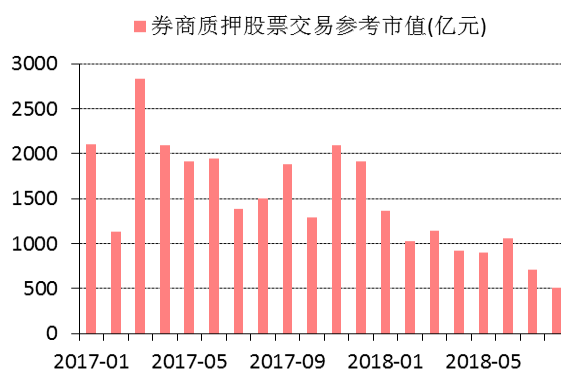
资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

图表9： 本周四两融余额较上周末-0.68 %



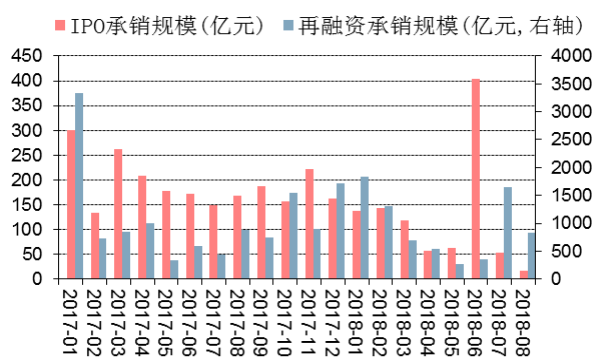
资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

图表10： 券商股质押交易参考市值已完成去年总量 33.90%



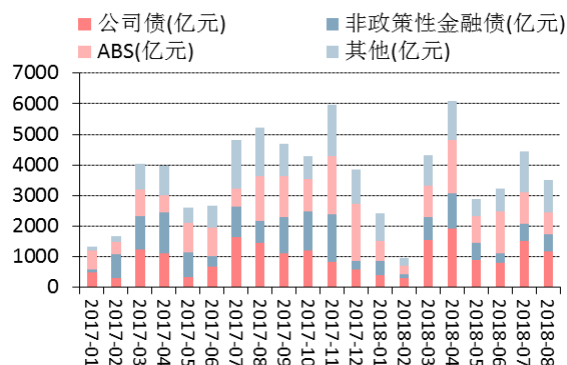
资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

图表11： IPO 和增发承销规模相当于去年总量 43.09%和 57.40%



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 61.67%



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	62.47	10.41	3.52	7.45	4.68	2318.HK	64.60	-3.30
新华保险	601336.SH	46.42	6.15	13.26	3.19	0.42	1336.HK	30.51	52.16
中国人寿	601628.SH	22.57	4.49	2.05	1.53	-1.24	2628.HK	16.11	40.12
中国太保	601601.SH	34.12	4.15	2.79	1.19	-1.58	2601.HK	26.39	29.28
西水股份	600291.SH	13.29	4.89	8.07	1.93	-0.84			
天茂集团	000627.SZ	6.33	0.64	2.94	-2.33	-5.09			

资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

图表14： 2018 年 1-6 月保险业总体收入（亿元）

	2018 年 1-6 月	2017 年 1-6 月	同比
原保险保费收入	22,369.40	23,140.15	-3.33%
1、财产险	5,441.82	4,852.44	12.15%
2、人身险	16,927.58	18,287.71	-7.44%
（1）寿险	13,361.44	15,209.61	-12.15%
（2）健康险	3,019.45	2,615.69	15.44%
（3）人身意外伤害险	546.69	462.41	18.23%

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 6 月底资产规模（亿元）

	6 月底	年初	增长
总资产	176,442.17	167,489.37	5.35%
净资产	19,916.66	18,845.05	5.69%
产险公司总资产	24,326.71	24,996.77	-2.55%
寿险公司总资产	138,064.59	132,143.53	4.48%

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 6 月底保险业资金运用余额（亿元）

	6 月底	6 月底占比	5 月底占比	Bps
银行存款	21,420.38	13.65%	12.72%	93
债券	55,369.19	35.30%	35.55%	-25
股票和证券投资基金	18,811.60	11.99%	12.38%	-39
其他投资	61,272.51	39.06%	39.35%	-29
合计	156,873.68	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 1-6 月上市财险保费收入（亿元）

	2018 年 1-6 月	2017 年 1-6 月	同比	市场份额
太保财	604.24	519.63	16.28%	10.21%
平安财	1188.78	1034.43	14.92%	20.09%
国寿财产	352.50	318.80	10.57%	5.96%
合计	2145.52	1872.86	14.56%	36.26%

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 1-6 月上市寿险收入（亿元）

	2018 年 1-6 月			2017 年 1-6 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	3602.03	330.14	-	3461.69	520.99	-
太保寿	1300.23	67.11	-	1105.51	88.69	-
平安寿	2745.25	689.69	11.23	2265.16	549.13	10.54
新华	678.70	36.60	0.002	612.39	31.06	0.01

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：证监会正式发布《外商投资期货公司管理办法》】《办法》主要涉及以下内容：一是明确适用范围。外商投资期货公司界定为单一或有关联关系的多个境外股东直接持有或间接控制公司 5%以上股权的期货公司。二是细化境外股东条件。境外股东应当具有良好的国际声誉和经营业绩，近 3 年业务规模、收入、利润居于国际前列，近 3 年长期信用均保持在高水平。三是规范间接持股。要求境外投资者通过投资关系、协议或其他安排，实际控制期货公司 5%以上股权的，应当转为直接持股，但对通过中国境内证券公司间接持有期货公司股权及中国证监会规定的其他情形予以豁免。四是明确高级管理人员履职规定。外商投资期货公司的高级管理人员须在中国境内实地履职。五是对文本语言和信息系部署提出要求。《办法》出台后，我会相应更新期货公司行政许可服务指南。符合条件的境外投资者可依照《期货公司监督管理办法》、《办法》、《外商投资准入特别管理措施（负面清单）（2018 年版）》及服务指南相关规定，向我会提交申请，持有境内期货公司股比不超过 51%，三年后股比不受限制。

2.【证券日报之声：A 股并购重组交易量猛增 上半年达 2047 单逼近去年全年水平】今年上半年，A 股市场并购重组比较活跃，上市公司共实施并购重组 2047 单，接近去年全年水平，交易金额 1.15 万亿元，同比增长 40.5%。截至 8 月 17 日，待上会并购重组审核项目仅有 76 个，审核效率明显提升。证监会新闻发言人常德鹏表示，证监会将进一步压缩审核时间，充分发挥市场机制作用，研究优化并购重组流程和监管机制，配套完善上市公司停复牌制度和交易所问询制度，研究探索小额快速并购制度，运用科技手段保障并购重组提质增效，更好服务实体经济。

3.【券商中国：险资加足马力买 A 股？看最新回应：A 股在筑底阶段，部分险资试探性加仓】A 股连续两

日收涨，消息面上，有报道称主流保险机构昨日有所参与，多家大型险企确认加仓。对此，券商中国记者采访了多家保险及年金投资人士，他们均表示，短期看，市场在筑底阶段，不排除还有再往下探的可能，但是目前点位在长期来看不会太悲观，可以确认为长期底部。在这一判断下，部分保险机构已在试探性增加股市投资，不过，不同保险机构的投资操作并不相同。有的于近期少量多次增加投资；有些则试探加了些仓，但尚未大规模进去；也有保险机构主要加蓝筹股，并表示，从长期考虑肯定是要加仓，但考虑到年度考核，还是要谨慎一些。

4.【券商中国：近4年之罕见！沪市成交不足千亿，两融创1年新低，是该贪婪了还是继续恐惧，五大力量加持A股】沪指今日收跌0.7%，报收2714.61点。虽然坚守住了2700点关口，但全天成交额却让市场惊呼诧异——跌破千亿，仅983.9亿元。而沪市最近一次日成交额不足千亿还是发生在2016年1月7日，受熔断影响，A股当日交易时间不足20分钟，成交额仅799.82亿。截至8月21日，两市两融余额为8666.84亿元，已是连续第五日出现下降。而且，这一数据已经创下自2017年6月9日以来新低。20日晚间，上证报发布消息称，多家大型保险公司确认已在当日加仓，加仓标的包括沪深300指数、中证500指数及金融股，每家的加仓规模有数亿元。

保险

1.【慧保天下：从国华人寿网销变调，看互联网保险下半场的爆点所在】从理财型产品到保障型产品，表面看来，这是新时代监管“保险姓保”要求之下的应变之举，实际却也是市场需求逻辑转变的必然结果。8月7日，“好医保重疾险（终身）”正式在支付宝保险服务板块上线，这是国华人寿联手蚂蚁保险共同打造的首款线上销售的、可以多次赔付的长期重疾险产品。长期、保障型、健康、灵活、正向激励……国华人寿网销新产品集这些特征于一身，所反映的其实也恰恰是国华人寿最笃定的转型新方向。国华人寿表示，公司将从“降低负债成本、拉长负债久期，优化缴费结构，增加保障内容”四个方面入手，银保、互联网、个险多渠道共同发展，重新构筑更为稳定的，以高价值业务、长期期缴业务、续期业务为主的保费平台，推动公司的长期、稳定、健康发展。

2.【中国保险报：上半年互联网财险保费数据出炉，平安、人保、太保居前三】通报显示，2018年上半年，互联网财产保险业务实现累计保费收入326.40亿元，占产险公司上半年所有渠道累计原保险保费收入6024.18亿元的5.42%，较同期提升0.91个百分点。2018年上半年，保费规模位居前八位的保险公司累计保费收入235.70亿元，CR8（指8个最大的企业占有该市场的份额）为72.21%，较2017年同期提高0.17个百分点。保费规模位居前三位的为平安产险、众安保险和人保财险，累计保费收入为167.51亿元，CR3为51.32%，较2017年同期提高0.44个百分点。

3.【中国保险报：银保监会公布2017保险小额理赔服务监测情况 理赔服务仍待改进】8月22日，中国银保监会通报了2017年保险小额理赔服务监测情况。总体来看，2017年，车险和个人医疗保险小额案件理赔服务质量取得了显著改善，案件理赔速度明显加快，结案率大幅提升，但是小额案件理赔服务仍有较大改进空间。

4.【中国保险报：上半年电销财险业务断崖式下滑，保费收入同比负增长65.20%】数据显示，上半年，累计电销财产险保单数量996万单，同比负增长60.72%，保费收入173.89亿元，占产险公司上半年所有渠道累计原保险保费收入6024.18亿元（中国银保监会网站数据）的2.89%，较2017年同期下降6.59个百分点，同比负增长65.20%。

5.【中国保险报：中保资协：81%的保险资金委托保险资管机构管理】“中保资协”日前发布的数据显示，

截至 2017 年末，保险资金运用余额达到 14.92 万亿元，其中，保险公司自主投资 2.53 万亿元，占比为 16.96%；委托业外受托管理机构管理 3264 亿元；委托保险资产管理机构管理 12.06 万亿元，占保险资金运用余额的 81%。

6.【中国保险报：上半年互联网人身险保费同比下滑 15.61%，健康险成增长亮点】8 月 23 日，中国保险行业协会发布 2018 年上半年互联网人身保险市场经营数据。总体来看，今年上半年，互联网人身险市场规模发展势头放缓，1-6 月累计实现规模保费 852.7 亿元，同比下滑 15.61%；从 2017 年保费增速出现首次负增长，2018 年上半年互联网人身保险规模保费继续下滑。健康险依然为互联网保险的热点，规模保费平稳增长，上半年实现规模保费 54.1 亿元，同比增长 85.9%。

多元金融

1.【中国证券报：信托公司资管新规过渡期指导意见出台！或允许开展“善意通道业务”】《通知》明确以财产权信托的名义开展资金信托业务的，适用于《资管新规》，公益（慈善）信托、家族信托不适用《资管新规》相关规定。针对事务管理类信托，《通知》要求要区别对待，支持信托公司开展符合监管要求的事务管理类信托，禁止旨在监管套利、违法违规的通道业务。虽然该规定并未对前述监管文件进行放松，但缓解了此前信托通道业务“只减不增”的窗口指导要求，将有利于鼓励信托公司积极开展合规通道业务。

2.【券商中国：浙江大动作！这可能是迄今为止网贷平台和金融机构最深度的合作】券商中国记者获悉，上周，浙江互联网金融联合会、杭州市互联网金融协会在杭州联合召开“P2P 网络借贷行业加强自律、合规发展座谈会”。省内 13 家城商行、3 家资产管理公司和 2 家证券公司、部分网贷参加。重头戏是会上 10 家金融机构与 8 家网贷机构进行了协议签约。记者了解到，网贷平台与金融机构签署的协议是双向的，至少落在 7 个业务点：融机构可帮助平台加快不良资产的处置，提高资产质量；协助平台重组、盘活存量资产，并在并购等业务上提供咨询顾问；为平台在现金管理、资产负债管理、流动性管理等业务上提供专业咨询和顾问服务，提高平台资金运营收益；与平台进行财富管理相关业务合作。

3.【证券日报之声：181 只 ETF 总份额较年初几近翻倍 8 只创业板 ETF 份额激增近 6 倍】随着 A 股市场主要指数纷纷触底，各路“聪明”资金也已经开始借道 ETF 产品进入股市。截至 8 月 21 日，公募基金市场上 ETF 产品的总流通份额已经突破 4000 亿份，最新份额达到 4185.37 亿份。其中，货币型 ETF 产品占超六成的比例，27 只货币型 ETF 的总流通份额达到 2782.59 亿份，份额最高的华宝现金添益 A 最新场内流通份额已经突破 1500 亿份。创业板 ETF 也展示出强大的吸金能力，两只创业板 ETF 明星产品华安创业板 50ETF 和易方达创业板 ETF 在今年的份额增加最为显著，今年以来，上述 2 只 ETF 产品的场内流通份额已经分别增加了 130.11 亿份和 79.14 亿份，2 只产品的合计流通份额已经达到 242.53 亿份，占有 ETF 产品份额总额的九成以上。

4.【中国证券报：网贷机构合规检查全面启动！2018 年 12 月底前完成！】根据国家互联网金融风险专项整治领导小组的整体部署和工作安排，网络借贷专项整治办公室近日公布了统一的检查标准和问题清单，组织各地网贷机构开展自查自纠。本次检查标准和问题清单重点从以下十个方面对网贷机构进行检查：1、是否严格定位为信息中介，有没有从事信用中介业务；2、是否有资金池，有没有为客户垫付资金；3、是否为自身或变相为自身融资；4、是否直接或变相为出借人提供担保或承诺保本付息；5、是否对出借人实行了刚性兑付；6、是否对出借人进行风险评估并进行分级管理；7、是否向出借人充分披露借款人的风险信息；8、是否坚持了小额分散的网络借贷原则；9、是否发售理财产品募集资金；10、是否以诱导方式吸引出借人或投资者加入。

5.【券商中国：雷霆监管！北京朝阳区对虚拟币监管动真格！】北京市朝阳区金融社会风险防控工作领导小组办公室发布《关于禁止承办虚拟货币推介活动的通知》，通知要求各商场、酒店、宾馆、写字楼等地不得

承办任何形式的虚拟货币推介宣讲等活动，如知悉相关情况，可及时向区处非办报送。券商中国记者从北京市朝阳区金融社会风险防控工作领导小组办公室核实了该消息的真实性。该人士对券商中国记者表示，目前尚未进行现场检查，但后续肯定会有处置措施，如果发现某场所未按通知执行，会有相关执法部门进行处置。

公司公告

2018 年中报概览

图表19： 非银上市公司 2018 年中报概览

证券代码	证券简称	营业总收入(亿元)	营业总收入同比%	归母净利润(亿元)	归母净利润同比%	归母权益(亿元)	归母权益较年初%	EPS(元)	BVPS(元)	加权ROE%
601318.SH	中国平安	5348.14	15.32	580.95	33.78	5160.52	9.02	3.26	28.23	11.60
601628.SH	中国人寿	4071.72	1.43	164.23	34.15	3230.08	0.65	0.57	11.15	5.11
600030.SH	中信证券	199.93	6.94	55.65	12.96	1500.49	0.17	0.46	12.38	3.65
601211.SH	国泰君安	114.61	3.21	40.09	-15.71	1218.67	-1.02	0.43	13.99	3.27
002608.SZ	江苏国信	105.63	18.29	10.28	19.66	225.41	28.36	0.31	5.97	5.49
000166.SZ	申万宏源	60.75	0.21	20.66	0.76	674.76	22.25	0.09	2.99	3.14
601066.SH	中信建投	52.63	2.69	16.93	-8.75	476.85	8.98	0.23	6.58	4.27
000666.SZ	经纬纺机	44.18	-4.04	3.01	-39.80	78.41	2.71	0.43	11.14	3.89
002500.SZ	山西证券	29.80	41.95	1.10	-53.55	123.51	-1.20	0.04	4.37	0.88
000783.SZ	长江证券	23.46	-15.12	3.78	-62.02	268.46	1.27	0.07	4.69	1.42
000686.SZ	东北证券	20.57	-2.73	2.49	-20.06	152.40	-2.75	0.11	6.51	1.60
601108.SH	财通证券	18.14	-16.13	5.85	-28.79	201.08	-3.28	0.16	5.46	2.78
601878.SH	浙商证券	17.64	-14.97	4.01	-23.85	134.67	-0.35	0.12	4.04	2.94
300059.SZ	东方财富	16.35	49.44	5.59	114.77	152.73	4.06	0.11	2.72	3.74
600864.SH	哈投股份	14.66	13.71	-1.15	-144.98	132.00	-1.92	-0.05	6.26	-0.86
002926.SZ	华西证券	13.61	0.58	5.37	-6.51	180.04	41.13	0.21	6.86	3.15
600901.SH	江苏租赁	11.84	10.95	6.43	10.03	104.09	66.62	0.23	3.49	7.11
002673.SZ	西部证券	11.43	-19.78	2.51	-42.63	175.02	-0.48	0.07	5.00	1.42
000728.SZ	国元证券	11.10	-29.40	2.32	-54.90	248.76	-1.96	0.07	7.39	0.91
000750.SZ	国海证券	9.87	-32.90	1.02	-69.56	135.81	-1.26	0.02	3.22	0.74
600909.SH	华安证券	8.10	-19.44	2.45	-39.73	122.32	-0.25	0.07	3.38	1.98
002797.SZ	第一创业	7.62	-12.68	0.72	-61.85	87.88	-61.85	0.02	2.51	0.82
002670.SZ	国盛金控	6.35	-48.25	-1.75	-215.88	121.64	-5.52	-0.09	6.25	-1.39
300309.SZ	吉艾科技	3.61	49.24	1.69	178.39	18.50	11.00	0.35	3.82	9.59
600318.SH	新力金融	2.75	-12.46	0.32	-20.57	8.59	-14.74	0.07	1.78	3.37

资料来源：公司公告，中信建投证券研究发展部

其他公告

1. **【方正证券】**公司发布 2018 年半年度业绩快报，2018 年上半年，方正证券营业收入约 23.10 亿元，同比下降 22.19%；归母净利润约 2.06 亿元，同比下降 75.03%，加权平均净资产收益率 0.55%，同比下降 1.74 个百分点。

2. **【招商证券】**公司执行董事、总裁兼首席执行官王岩先生因个人原因，申请辞职，辞职后暂由董事长霍达先生代行总裁职务。

3. **【第一创业】**第一大股东华熙昕宇实际控制人赵燕女士、第三大股东能兴控股实际控制人钟乃雄先生因分别已领取香港永久居民身份证，应按照“香港特别行政区的投资者”实施管理，参照适用中国证监会《外商投资证券公司管理办法》，其二人身份变更事项应按照《管理办法》要求进行规范整改。

4. **【海德股份】**近日，公司控股股东永泰集团与京能集团签署了《战略重组合作意向协议》，在履行相关程序批准后，京能集团将通过股权转让、资产重组、资产注入等多种形式，实现对永泰集团的绝对控股，并降低永泰集团融资成本，支持永泰集团转型发展。因此，后续公司存在控股股东及实际控制人变更的可能。

5. **【渤海金控】**公司预计此前审议通过的 2018 年度关联交易预计额度不足以满足公司日常关联交易开展需要，拟将 2018 年度日常关联交易调增 61,000 万元人民币，至不超过 859,544 万元人民币。公司控股股东海航资本（含其下属子公司）拟将 2018 年度向公司（含下属子公司）提供借款额度调整为不超过 100 亿元人民币（或等值外币），累计利息总额不超过 5 亿元人民币（或等值外币）。

6. **【华安证券】**截至本公告披露之日，东方创业未通过集中竞价交易方式减持其持有的公司股份。本次减持计划尚未实施完毕。

7. **【中国人寿】**公司与山东省新动能基金、国寿创新（山东）投资管理拟于 2018 年 12 月 31 日或之前订立《山东新旧动能转换—国寿股权投资基金（有限合伙）有限合伙协议》，藉以成立山东新旧动能转换—国寿股权投资基金（有限合伙）。合伙企业全体合伙人认缴出资总额为 50.01 亿元，其中，本公司认缴出资 40 亿元。

8. **【长江证券】**2018 年 8 月 24 日，宏泰集团通过集中竞价方式增持长江证券普通股 56.21 万股。本次权益变动后，宏泰集团普通账户持有长江证券普通股 647.34 万股，融资融券账户持有长江证券普通股 1.78 亿股，合计持有长江证券普通股 18.4 亿股，占长江证券已发行股份的 3.34%。

中报预计披露时间

图表20： 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	国元证券		江苏租赁	长江证券
12	13	14	15	16	17	18
						东北证券 申万宏源
19	20	21	22	23	24	25
		吉艾科技	中国平安	华西证券 浙商证券 西部证券	中国人寿 经纬纺机 江苏国信 国盛金控 中信证券 哈投股份	国泰君安 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
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

王欣 18518181321 wangxin@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 zhangyongzs@csc.com.cn

张宇 010-86451497 zhangyuyf@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

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

薛姣 xuejiao@csc.com.cn

许敏 xuminzs@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 caoyingzs@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/或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