

非银金融行业周报（20180827-20180831）

推荐（维持）

中期业绩超预期，非银龙头溢价持续

- **一周市场回顾：**上周市场先起后落，主要指数涨跌互现，其中沪深300指数上涨0.28%，上证50指数小幅上涨0.10%，创业板指下跌1.03%，沪深两市交投活跃度触底回升，日均成交额2724亿元，较上个交易周增8.40%，两融余额8615元，周环比继续下降0.09%。
- **证券：**本周上市券商中报披露完毕，从业绩表现的角度来看，头尾分化的趋势非常明显。我们持续推荐的中信证券、华泰证券表现抢眼：中信实现营收199.93亿元，同比增6.94%，归母净利润55.65亿元，同比增12.96%；华泰证券上半年实现营收82.16亿元，同比增1.23%；归母净利润31.59亿元，同比增5.53%。与之形成鲜明对比的是，全行业的净利润同比降幅达-40.5%（协会口径），33家可比上市券商同比降幅为-23.41%，其中，Q2净利润同比降幅-37%，较Q1同比-11%（可比口径）有明显下行。头部绩优券商的业绩稳定性及溢价持续体现。华泰在中期业绩上明显体现了其通过个人+机构两大业务主线来打造精品大投行的发展路径。个人业务方面，投资顾问+涨乐财富通仍然是未来服务线下及线上客户的主要抓手，上半年，华泰母公司从业人员中投资顾问占比达27.56%，较去年末上升2.13pt，继续列行业第一；85%的交易客户通过“涨乐财富通”进行交易，月活数持续排列行业第一。机构业务方面，投行业务仍是发展的主要抓手。上半年，合并口径新股发行6次，主承销金额86.17亿元，接近去年同期的4倍，排名明显提升。带来主承销收入3.67亿元（为同期的2.5倍）的同时，过会率在头部规模券商中排名第一，品牌价值明显提升，长期有益于获客的持续性。本周，华泰发布《关于董事辞职及补选董事的公告》，此番定增引进的战略投资者获得董事席位，凭借国资+金融科技背景股东的优势互补，公司治理结构有望实现多元均衡。此外，本周证监会就沪伦通监管细则征求意见，涉及未来两地存托凭证（DR）业务的发行上市、交易、信息披露、跨境转换等行为的监管规章，潜在的业务空间也将明显利好于有国际业务布局经验的头部投行，维持对中信证券、华泰证券的“推荐”评级，继续关注业绩同样突出的港股中金公司。
- **保险：**本周保险指数跌幅0.11%，跑输大盘0.39个百分点；个股涨跌互现，其中中国平安小幅上涨0.82%，中国太保下跌3.99%，新华保险下跌1.23%，中国人寿下跌2.08%。从上市险企公布的中报来看，二季度的持续发力使得行业逐步从“开门红”遇冷的阴影中走出，整体业绩略超市场预期。2018H1，上市公司口径平安、新华、太保、国寿的EV增速分别为12.4%、7.9%、8.1%、4.8%；寿险口径的EV增速分别为15.3%、7.9%、9.4%、4.8%，NBV增速分别为：0.2%、-8.9%、-17.5%、-23.7%，均较一季度明显改善。负债端，在储蓄型保险产品销售大幅萎缩的情况下，上市险企加大了长期保障型等价值率更高的产品的销售，使得在新单保费同比下滑的背景下，整体新业务价值增速降幅收窄。保单结构的持续优化使得平安、新华、太保、国寿中期新业务价值率分别提升4.1、11.2、0.8、0.2个百分点。投资端，上半年宏观环境等多重不利冲击使得金融市场波动加剧，上市险企投资难度大幅提升，但通过保险资金运用组合的变化来看，各家均积极识别市场风险、平衡投资组合，加大了对固定收益资产的配置，把握债券市场的投资机会，使得上半年行业整体投资收益好于市场预期，中国平安、新华保险、中国太保、中国人寿的总投资收益率分别为：4.0%、4.8%、4.5%、3.7%，同比变动分别为-0.9、-0.1、-0.2、-0.9个百分点。展望三、四季度，我们认为负债端有望在健康险等保障类产品需求的驱动下继续改善；投资端，利率走势有望在通胀预期的影响下持平或略微向上，权益市场投资压力将较上半年明显缓解。而估值方面，中报之后，平安、新华、太保、国寿四家的静态PEV分别降至1.24、0.86、0.96、0.81，中长期均具有较高的安全边际，继续维持推荐平安、新华、太保的“推荐”评级。
- **风险提示：**外部环境恶化；市场交易量萎缩；利率大幅下行；债券违约、股权质押等系统性风险发生、保单销售不及预期。

重点公司盈利预测、估值及投资评级

简称	股价(元)	EPS(元)			PE(倍)			PB	评级
		2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E		
中信证券	15.98	0.97	1.15	1.38	16.47	13.9	11.58	1.29	推荐
华泰证券	15.36	1.15	1.27		13.36	12.09		1.45	推荐
中国太保	32.76	2.1	3.0	4.0	15.6	10.92	8.19	2.16	推荐
中国平安	62.98	6.4	7.8	8.3	9.84	8.07	7.59	2.43	推荐

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为2018年08月31日收盘价

华创证券研究所

证券分析师：洪锦屏

电话：0755-82755952
邮箱：hongjinping@hcyjs.com
执业编号：S0360516110002

证券分析师：王舫朝

电话：010-66500995
邮箱：wangfangzhao@hcyjs.com
执业编号：S0360518010003

证券分析师：徐康

电话：021-20572556
邮箱：xukang@hcyjs.com
执业编号：S0360518060005

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	67	1.89
总市值(亿元)	43,376.3	8.18
流通市值(亿元)	28,686.93	7.54

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-0.14	-18.91	-16.26
相对表现	3.13	-1.26	-3.31



相关研究报告

《非银金融行业周报（20180806-20180810）：优质龙头持续体现估值溢价》

2018-08-12

《非银金融行业周报（20180813-20180817）：不宜过度悲观，龙头估值有修复空间》

2018-08-20

《非银金融行业周报（20180820-20180824）：交

投降至年内低点，非银龙头表现抢眼》

2018-08-26

目录

一、动态观察：证券行业.....	4
二、动态观察：保险行业.....	4
三、动态观察：宏观消息数据.....	5
四、上市公司重要事项.....	6
五、重点公司逻辑分析.....	10
六、数据追踪.....	12

图表目录

图表 1 券商本周整体下跌，行业跑输大盘.....	12
图表 2 本周交易量触底回升.....	12
图表 3 流通市值持稳，换手率上升.....	12
图表 4 上周新增投资者数量增加，活跃度改善.....	12
图表 5 融资买入盘减少，融资交易占比下降.....	12
图表 6 融资融券余额继续下滑.....	13
图表 7 两融杠杆比例持稳.....	13
图表 8 三板指数、三板做市下行.....	13
图表 9 三板成交低位徘徊.....	13
图表 10 上证 50 期指震荡下行，收盘基差收窄.....	13
图表 11 中证 500 期指震荡下行，收盘基差扩大.....	13
图表 12 沪深 300 期指震荡下行，收盘基差扩大.....	14
图表 13 两地股票溢价率.....	14
图表 14 本周前 20 主承销商承销金额情况（单位：亿元）.....	14
图表 15 本周资管产品成立概览.....	15
图表 16 近期解禁公司一览.....	20

一、动态观察：证券行业

证监会起草发布《上海交易所和伦敦交易所市场互联互通存托凭证业务规定》，监管规定即日起向市场征求意见。其介绍，规则包括三十条，一是明确沪伦通 CDR 的申请审核制度；二是明确 CDR 跨境转换安排；三是明确 CDR 持续监管要求，四是明确境内上市公司境外发行 GDR 安排，对 CDR 发行条件和价格等作出规定；五是强化监管执法，明确法律责任。

证监会核发 3 家企业 IPO 批文，筹资总额不超 14 亿元。8 月 31 日，证监会会按法定程序核准了以下企业的首发申请，上交所主板：江苏丰山集团股份有限公司，深交所中小板：宁波兴瑞电子科技股份有限公司，深交所创业板：广东顶固集创家居股份有限公司。本次江苏丰山集团股份有限公司将直接定价发行。上述企业及其承销商将分别与交易所协商确定发行日程，并陆续刊登招股文件。上述 3 家企业筹资总额不超过 14 亿元。

首单 ABS 判例搅动万亿市场，基础资产独立性获司法认可。来自中国基金业协会的数据显示，2017 年年底全行业（含券商和基金子公司 ABS 业务）存续总规模为 1.17 万亿元，以年度来算，首次突破 1 万亿元大关。然而，资产证券化在帮助企业获得流动性，改善资产负债表状况，通过加快资产周转率来提高资本回报率的同时，对投资人来说，却一直潜藏着一个巨大的风险，那就是 ABS 计划中基础资产的独立性是否能够得到司法认可尚不明确。在这种情况下，融资企业（ABS 计划中的原始权益方）一旦发生破产、清算或债权人追偿的情况下，必将产生重大争议。

中国银行：中资离岸债券承销继续保持全市场第一。中国银行消息，截至 6 月底，中国银行助力国内多层次资本市场建设，支持客户开展直接融资，各口径债券承销排名上升，其中非金融企业债务融资工具市场排名第四，金融债承销市场份额银行类机构排名第二。同时，中国银行继续助力债务资本市场双向开放，支持客户开展跨境融资，中资离岸债券承销继续保持全市场第一。通过“债券通”实现一级分销的金额稳居市场第一，先后协助中央汇金公司、德国戴姆勒公司等发行人发行“债券通”债券。

8 月份券商新增 62 只资管产品备案，固收类占比近九成。据中国证券投资基金业协会公开信息显示，截至 8 月 28 日，新增 62 只券商资管产品备案，较 7 月份减少 2 只，成立规模合计 112.56 亿元。其中，仅有 1 只为权益类产品，7 只混合类产品，其余 54 只产品全部为固收类产品，占比近九成。其中，资管备案数量最多的产品来自中银证券，共有 12 只产品备案，均为固收类产品。申万宏源证券紧随其后，共有 9 只产品备案，也均为固收类产品。财通证券位列第三，共有 6 只产品备案，也均为固收类产品。为此，新增备案的 54 只固收类产品中，有 9 只产品成立规模超过 3 亿元。

二、动态观察：保险行业

银保监会落实三定方案：陈文辉调任社保基金会副理事长。财经报道，中国银行保险监督管理委员会（下称“银保监会”）“三定”方案落定，相关的工作正在推进之中。多个信源透露，银保监会副主席陈文辉 8 月 31 日调任全国社会保障基金理事会副理事长，成为继吴焰之后第二位加盟社保基金会的保险业人士。

国内首个巨灾科技公司开业，中再集团布局巨灾风险管理。8 月 25 日，中国再保险集团旗下中国财产再保险有限责任公司的子公司——中再巨灾风险管理股份有限公司在重庆正式开业，这也是我国首个专注巨灾风险管理的金融科技公司。中再巨灾管理公司将通过专业化和运营巨灾大数据科技平台，研发推广具有独立知识产权、符合国情的巨灾风险管理模型和信息系统，推进巨灾风险管理技术创新，协助政府部门提升区域巨灾风险管理能力，帮助保险公司提升行业巨灾风险管理能力，帮助大中型企业提升企业生产风险防范能力，助推国家防灾减灾救灾体系建设。

上市险企利润增长超预期。A 股上市险企 2017 年上半年业绩报告正陆续披露。中国平安、中国人寿、中国太平及 A 股过会不久的“准上市”险企中国人保均交出靓丽“成绩单”。整体来看，各上市险企业绩均好于预期，原保费收入及归属于母公司净利润较去年同期实现较大幅度增长。

保险业迎来公司治理，实务指南首批标准。8 月 28 日，中国保险行业协会正式发布了我国保险业乃至金融领域的首批公司治理团体标准，具体包括《保险业公司治理实务指南总体框架》、《保险业公司治理实务指南会议运作第 1

部分股东（大）会》、《保险业公司治理实务指南会议运作第 2 部分董事会》以及《保险业公司治理实务指南会议运作第 3 部分监事会》4 项团体标准。保险业公司治理实务指南包括一系列标准，此次发布的四项标准主要涉及公司治理框架和会议运作两大方面，目前，保险公司信息披露的 7 项标准以及保险公司关联交易的 5 项标准正在编写之中，编制完成后也将陆续发布。

保险业将建立保险实名查验登记平台。新华社报道，从银保监会获悉，保险业将建立保险实名查验登记平台，用于保险实名信息查验、登记和保险账户管理。银保监会有关部门负责人表示，银保监会委托、指导第三方机构承担保险实名查验登记平台的建设和运行管理，在该平台上，每一投保人对应唯一保险账户。投保人、被保险人等存在使用虚假身份证件、冒用他人名义、提供虚假信息等行为的，银保监会将根据相关规定，将其纳入失信行为记录名单。

降低企业通关成本，关税保证保险 9 月 1 日将在北京、上海等地试点。据人民网，为缩短企业通关时间，降低企业融资成本和资金占用成本，海关总署联合中国银保监会共同开发的关税保证保险将于 9 月 1 日起在上海、北京等全国十家地方海关启动试点。以关税保证保险替代保证金，能够盘活企业的流动资金，有效降低企业的通关成本。根据估算，关税保证保险可助外贸企业担保成本下降七成，为进口产品带来了价格下降的空间。此外，关税保证保险盘活企业沉淀资金。企业可不再向银行申请保函，无需缴纳高额保证金，担保额度不再受到银行授信额度的限制，节约了企业资金占压的成本。据了解，8 月 28 日人保财险已正式发布相关产品，并向上海海关出具了首张关税保证保险保单。

三、动态观察：宏观消息数据

交通运输部、公安部等约谈滴滴公司，责令其立即全面整改顺风车业务。中国交通新闻网报道，8 月 24 日，浙江省温州市女孩乘坐滴滴顺风车途中被害，从警方公布的情况看，滴滴公司在本次恶性事件中，负有不可推卸的重大责任。8 月 26 日下午，交通运输部联合公安部以及北京市、天津市交通运输、公安部门，针对上述事件，对滴滴公司开展联合约谈，责令其立即对顺风车业务进行全面整改，加快推进合规化进程，严守安全底线，切实落实承运人安全稳定管理主体责任，保障乘客出行安全和合法权益，及时向社会公布有关整改情况。

新华社：最新研究显示对华贸易促进美国就业。美国全国经济研究所发布工作论文，美中贸易总体上促进了美国就业，并使四分之三美国工人的实际工资有所增加。这项研究说：“有强有力的证据表明，美国对华贸易对本地就业和实际工资的整体影响是积极的。”以往研究往往以美中两国具有竞争关系的产业为切入点，但这项最新研究增加了以往被忽略的供应链视角，尤其是将零部件等“中间产品”纳入研究视野。美国从中国进口的中间商品占总进口的比例从 2000 年的 28.6% 增长到 2014 年的 37.5%。这意味着，越来越多美国企业有赖于从中国进口的中间商品才能生产出最终消费品。这些进口的中间商品提高了美国的生产效率，也增加了就业岗位。

财政部：依法依规管控地方政府债务风险。财政部部长刘昆 8 月 28 日表示，将坚持标本兼治，依法依规管控地方政府债务风险。一是坚决遏制隐性债务增量，督促整改政府投资基金、PPP、政府购买服务中的不规范行为，严禁各种违法违规担保和变相举债。二是妥善化解隐性债务存量，省级政府对本辖区债务负总责，省级以下政府各负其责，重点加强对高风险地区债务化解力度。三是进一步完善地方建设项目和资金管理，强化财政约束，有效抑制地方不具还款能力的项目建设。四是持续保持高压监管态势，建立健全跨部门联合惩戒机制，严肃问责地方政府、国有企业、金融机构、中介机构违法违规融资担保行为，做到终身问责、倒查责任。五是研究出台加快融资平台公司市场化转型、地方政府债务信息公开等制度办法，加快推进权责发生制政府综合财务报告制度改革，健全债务管理长效机制。

国资委：第三批试点企业混改实施方案陆续获批。8 月 29 日，国资委召开创新体制机制、增强企业活力媒体通气会，国资委表示，前两批混改试点企业持续推进实施方案落地，近期中航工业、中国黄金、中粮集团所属试点企业分别完成引入战略投资者、股份制改制、重组上市工作。第三批试点企业混改实施方案也陆续获批。

国常会：再推新举措支持实体经济发展，扩大基本药物目录。香港万得通讯社报道，国务院总理李克强 8 月 30 日主持召开国务院常务会议，听取今年减税降费政策措施落实情况汇报，决定再推新举措支持实体经济发展；部署完善

国家基本药物制度,保障群众基本用药需求、减轻药费负担。会议指出,减税降费是实施积极财政政策、保持宏观经济稳中向好的重要举措;完善国家基本药物制度,是深化医改、强化医疗卫生基本公共服务的重要举措,有利于满足群众基本用药需求。

四、上市公司重要事项

【中国银河】发布2018年半年度报告。2018年上半年,公司营业收入43.07亿元,同比减少24.03%;归属于上市公司股东的净利润13.11亿元,同比减少37.93%。截至2018年6月30日,公司总资产2631.73亿元,较上年末增长3.28%;归属于上市公司股东的净资产645.26亿元,较上年末增长0.02%。

【中国太保】公司发布2018年半年度报告及偿付能力报告。截至2018年上半年,集团实现保险业务收入1,926.33亿元,同比增长17.6%;内含价值3,092.42亿元,较上年末增长8.1%;寿险业务上半年新业务价值162.89亿元,同比减少17.5%;新业务价值率41.4%,同比提升0.8个百分点;核心偿付能力充足率为285%,较期初提高5个百分点;综合偿付能力充足率为292%,较期初提高8个百分点。

【广发证券】公司发布2018年半年度报告:本报告期末归属于上市公司股东的净资产841.11亿元,比上年度末-0.88%;本报告期营业收入76.10亿元,比上年同期-26.37%,归属于上市公司股东的净利润28.58亿元,比上年同期-33.55%。

【众安在线】公司发布2018年半年度报告:报告期内实现已赚保费36.20亿元,较去年年末增长84.69%;净资产为166.66亿元,较去年年末减少-3.5%。

【天成控股】公司发布2018年半年度报告:报告期内实现营业收入2.63亿元,较去年年末减少28.52%;归属上市股东的净利润为-2965万元,较去年年末减少198.42%。

【华鑫股份】公司发布2018年半年度报告:报告期内实现营业收入4910万元,较去年年末减少75.52%;归属上市股东的净利润为3537万元,较去年年末减少47.72%。

【中油资本】公司发布2018年半年度报告:报告期内实现营业收入164亿元,同比增长18.43%;归属上市股东的净利润为40.7亿元,同比增长13.42%。

【南京证券】(1)公司发布2018年半年度报告:报告期内实现营业收入6.37亿元,较去年年末减少6.30%;归属上市股东的净利润为1.86亿元,较去年年末减少23.17%。(2)公司控股子公司南证期货有限责任公司拟增加注册资本1.42亿元,公司拟与南证期货另一股东南京紫金投资集团有限责任公司按照对南证期货的现有出资比例,按每元注册资本1元的价格,以现金方式认购其本次增资,其中公司认购1.13亿元,紫金集团认购2,897万元。

【法尔胜】公司发布2018年半年度报告:报告期内实现营业收入9.92亿元,同比减少10.93%;归属上市股东的净利润为4344万元,同比增加47.67%。

【华创阳安】公司发布2018年半年度报告:报告期内实现营业收入8.71亿元,比上年度末减少17.15%;归属上市股东的净利润为1.03亿元,比上年度末减少30.23%。

【兴业证券】公司发布2018年半年度报告:报告期内实现营业收入33.09亿元,同比减少18.42%;归属母公司股东的净利润为6.86亿元,同比减少47.56%。

【晨鸣纸业】(1)公司发布2018年半年度报告:报告期内实现营业收入155.51亿元,同比增长13.11%;归属上市股东的净利润为17.85亿元,同比增加2.24%。(2)公司全资子公司寿光美伦纸业有限责任公司拟分别与国银金融租赁股份有限公司和中建投租赁股份有限公司开展融资租赁业务,融资金额不超过人民币6亿元,融资期限不超过5年。公司为寿光美伦开展上述融资租赁业务提供担保,担保方式为连带责任保证。

【新力金融】公司以人民币348.18万元成功竞得德善小贷225万股股权;公司控股子公司德善小贷以人民币1,000万元成功竞得广德德善1,000万股股权。

【国信证券】公司发布 2018 年半年度报告：报告期内实现营业收入 40.60 亿元，同比减少 25.29%；归属上市股东的净利润为 11.58 亿元，同比减少 42.50%。

【SST 前锋】（1）临时股东大会同意公司名称由“北京前锋电子股份有限公司”变更为“北汽蓝谷新能源科技股份有限公司”，已完成工商登记变更；（2）董事会同意公司证券简称由“SST 前锋”变更为“S 蓝谷”。

【国金证券】发布 2018 年半年度报告。2018 年上半年，公司取得营业收入 16.74 亿元，同比下降 17.05%；归属于母公司股东的净利润 4.96 亿元，同比下降 9.95%。截至 2018 年 6 月 30 日，公司总资产 506.39 亿元，较年初增长 20.30%；归属于母公司股东的权益 189.60 亿元，较年初增长 0.66%。

【贤丰控股】发布 2018 年半年度报告。2018 年上半年，公司实现营业收入 4.98 亿元，同比下降 8.56%；归属于上市公司股东的净利润 2 百万元，同比下降 61.36%。截至 2018 年 6 月 30 日，公司资产总额 17.86 亿元，较年初增长 10.87%；归属于上市公司股东的净资产 13.11 亿元，较年初增长 0.3%。

【熊猫金控】发布 2018 年半年度报告。2018 年上半年，公司实现营业收入 1.53 亿元，同比下降 29.79%；归属于上市公司股东的净利润 3 百万元，同比下降 67.66%。截至 2018 年 6 月 30 日，公司总资产 10.42 亿元，较年初减少 17.93%；归属于上市公司股东的净资产 7.2 亿元，较年初减少 0.5%。

【新华保险】发布 2018 年半年度报告。2018 年上半年，公司实现总保费 678.7 亿元，同比增长 10.8%；新业务价值 64.51 亿元，同比减少 8.9%；内含价值 1,656.01 亿元，较上年末增长 7.9%；剩余边际 1,841.68 亿元，较上年末增长 8.1%。归属于母公司股东的净利润 58 亿元，同比增长 79.15%。截至 2018 年 6 月 30 日，归属于母公司股东的每股净资产为 21.08 元，较年初增长 3.2%。

【通鼎互联】发布 2018 年半年度报告。2018 年上半年，公司实现营业收入 23.33 亿元，同比增长 14.37%；归属于上市公司股东的净利润为 3.5 亿元，同比增长 24.62%。截至 2018 年 6 月 30 日，公司总资产 98.29 亿元，较年初增长 13.38%；归属于上市公司股东的净资产 48.66 亿元，较年初增长 6.28%。

【光大证券】发布 2018 年半年度报告。2018 年上半年，公司实现营业收入 41.1 亿元，同比增长 3.71%；实现净利润 10.4 亿元，同比下降 19.12%。截至 2018 年 6 月 30 日，公司总资产 2111.14 亿元，较年初增长 2.55%；归属于上市公司股东的净资产 485.22 亿元，较年初减少 0.11%。

【国投资本】公司发布 2018 年半年度报告：本报告期末归属于上市公司股东的净资产 365.24 亿元，比上年度末+0.57%；本报告期营业收入 6.44 亿元，比上年同期+83.28%，归属于上市公司股东的净利润 8.31 亿元，比上年同期-34.44%。

【太平洋】公司发布 2018 年半年度报告：本报告期营业收入 4.91 亿元，比上年同期+31.35%，归属于上市公司股东的净利润-1.05 亿元。

【东吴证券】公司发布 2018 年半年度报告：本报告期末归属于上市公司股东的净资产 201.46 亿元，比上年度末-3.24%；本报告期营业收入 15.36 亿元，比上年同期-24.96%，归属于上市公司股东的净利润 2625.37 万元，比上年同期-93.85%。

【中原证券】公司发布 2018 年半年度报告：本报告期末归属于上市公司股东的净资产 100.50 亿元，比上年度末-1.18%；本报告期营业收入 8.65 亿元，比上年同期+2.73%，归属于上市公司股东的净利润 1.46 亿元，比上年同期+9.27%。

（2）公司 2018 年第二次临时股东大会通过本公司 2018 年上半年利润分配议案，包括向在有关记录日期名列本公司股东名册的 A 股及 H 股股东派发截至 2018 年 6 月 30 日 6 个月之中期股息为每 10 股本公司股份人民币 0.10 元（含税），总额为人民币 3869.07 万元。

【陕国投 A】公司发布 2018 年半年度报告：本报告期末归属于上市公司股东的净资产 80.17 亿元，比上年度末+1.08%；本报告期营业收入 5.09 亿元，比上年同期-1.96%，归属于上市公司股东的净利润 2.04 亿元，比上年同期-23.71%。

【越秀金控】公司发布 2018 年半年度报告：本报告期末归属于上市公司股东的净资产 128.72 亿元，比上年度末-0.12%；

本报告期营业收入 25.86 亿元, 比上年同期+10.72%, 归属于上市公司股东的净利润 1.88 亿元, 比上年同期-27.13%。

【招商证券】公司发布 2018 年半年度报告: 本报告期末归属于上市公司股东的净资产 783.50 亿元, 比上年度末-1.11%; 本报告期营业收入 47.86 亿元, 比上年同期-18.31%, 归属于上市公司股东的净利润 18.07 亿元, 比上年同期-29.21%。

【五矿资本】(1) 公司发布 2018 年半年度报告: 本报告期末归属于上市公司股东的净资产 323.76 亿元, 比上年度末+3.31%; 本报告期营业收入 38.60 亿元, 比上年同期-20.76%, 归属于上市公司股东的净利润 11.73 亿元, 比上年同期+17.52%。(2) 2018 年半年度利润分配预案: 以公司现有股本 37.48 亿股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 1.98 元 (含税), 合计派发现金红利人民币 7.42 亿元, 不送红股, 不以资本公积金转增股本。

【海通证券】公司发布 2018 年半年度报告: 2018 年上半年, 集团实现营业收入 109.42 亿元, 同比减幅 14.59%, 归母净利润 30.31 亿元, 同比减少 24.67%; 2018 年 6 月末, 集团总资产 5732.20 亿元, 较上年末增幅 7.20%。

【爱建集团】公司发布 2018 年半年度报告: 本报告期末归属于上市公司股东的净资产 90.69 亿元, 比上年度末+28.36%; 本报告期营业收入 2.70 亿元, 比上年同期+4.17%, 归属于上市公司股东的净利润 5.40 亿元, 比上年同期+50.14%。

【中国平安】公司 2018 年半年度分红派息实施公告: 本次利润分配以方案实施前的公司总股本 182.80 亿股为基数, 每股派发现金红利 0.62 元 (含税), 共计派发现金红利 113.34 亿元。

【吉林敖东】公司发布 2018 年半年度报告: 本报告期末归属于上市公司股东的净资产 208.49 亿元, 比上年度末+2.82%; 本报告期营业收入 15.81 亿元, 比上年同期+28.95%, 归属于上市公司股东的净利润 6.08 亿元, 比上年同期-33.25%。

【香溢融通】公司发布 2018 年半年度报告: 本报告期末归属于上市公司股东的净资产 21.05 亿元, 比上年度末+0.20%; 本报告期营业收入 4.40 亿元, 比上年同期-15.25%, 归属于上市公司股东的净利润 557.53 万元, 比上年同期-81.55%。

【华西股份】发布 2018 年半年度报告。2018 年上半年, 公司营业收入 12.3 亿元, 同比减少 21.81%; 归属于上市公司股东的净利润 0.98 亿元, 同比增长 18.81%。截至 2018 年 6 月 30 日, 公司总资产 116.48 亿元, 较上年末增长 4.65%; 归属于上市公司股东的净资产 45.35 亿元, 较上年末增长 0.34%。

【大连友谊】发布 2018 年半年度报告。2018 年上半年, 公司营业收入 5.3 亿元, 同比下降 52.43%; 归属于上市公司股东的净利润-0.75 亿元, 同比减少 846.02%。截至 2018 年 6 月 30 日, 公司总资产 58.97 亿元, 较上年末减少 2.42%; 归属于上市公司股东的净资产 12.77 亿元, 较上年末减少 5.52%。

【辽宁成大】发布 2018 年半年度报告。2018 年上半年, 公司营业收入 91.22 亿元, 同比增长 42.61%; 归属于上市公司股东的净利润 4.54 亿元, 同比减少 47.68%。截至 2018 年 6 月 30 日, 公司总资产 358.67 亿元, 较上年末增长 0.99%; 归属于上市公司股东的净资产 200.77 亿元, 较上年末增长 0.16%。

【锦龙股份】发布 2018 年半年度报告。2018 年上半年, 公司营业收入 4.8 亿元, 同比减少 6.05%; 归属于上市公司股东的净利润-0.48 亿元, 同比减少 149.88%。截至 2018 年 6 月 30 日, 公司总资产 336.35 亿元, 较上年末增长 0.88%; 归属于上市公司股东的净资产 35.85 亿元, 较上年末减少 3.51%。

【天茂集团】发布 2018 年半年度报告。2018 年上半年, 公司营业收入 201.59 亿元, 同比减少 47.25%; 归属于上市公司股东的净利润 8.48 亿元, 同比增长 35.42%。截至 2018 年 6 月 30 日, 公司总资产 1653.97 亿元, 较上年末增长 17.79%; 归属于上市公司股东的净资产 189.19 亿元, 较上年末减少 2.16%。

【鲁信创投】发布 2018 年半年度报告。2018 年上半年, 公司营业收入 0.98 亿元, 同比减少 4.79%; 归属于上市公司股东的净利润 2.38 亿元, 同比增长 26.17%。截至 2018 年 6 月 30 日, 公司总资产 61.6 亿元, 较上年末增长 9.82%; 归属于上市公司股东的净资产 37.24 亿元, 较上年末增长 6.29%。

【中航资本】发布 2018 年半年度报告。2018 年上半年, 公司营业收入 32.5 亿元, 同比增长 28.08%; 归属于上市公司股东的净利润 15.74 亿元, 同比增长 23.36%。截至 2018 年 6 月 30 日, 公司总资产 2305.32 亿元, 较上年末减少

1.67%；归属于上市公司股东的净资产 239.23 亿元，较上年末增长 2.84%。

【浙江东方】发布 2018 年半年度报告。2018 年上半年，公司营业收入 38.73 亿元，同比增长 13.17%；归属于上市公司股东的净利润 4.35 亿元，同比增长 13.67%。截至 2018 年 6 月 30 日，公司总资产 188.9 亿元，较上年末减少 1.18%；归属于上市公司股东的净资产 97.62 亿元，较上年末减少 2.64%。

【中天金融】发布 2018 年半年度报告。2018 年上半年，公司营业收入 42.14 亿元，同比减少 56.12%；归属于上市公司股东的净利润 47.39 亿元，同比增长 232.97%。截至 2018 年 6 月 30 日，公司总资产 778.28 亿元，较上年末减少 28.27%；归属于上市公司股东的净资产 205.78 亿元，较上年末增长 28.04%。

【西水股份】发布 2018 年半年度报告。2018 年上半年，公司营业收入 125.71 亿元，同比减少 19.52%；归属于上市公司股东的净利润 3.2 亿元，同比减少 86.43%。截至 2018 年 6 月 30 日，公司总资产 1428.2 亿元，较上年末减少 36.74%；归属于上市公司股东的净资产 127.34 亿元，较上年末增长 2.95%。

【西南证券】发布 2018 年半年度报告。2018 年上半年，公司营业收入 14.16 亿元，同比增长 3.65%；归属于上市公司股东的净利润 3.05 亿元，同比减少 16.91%。截至 2018 年 6 月 30 日，公司总资产 653.53 亿元，较上年末增长 2.6%；归属于上市公司股东的净资产 189.87 亿元，较上年末减少 2.05%。

【海德股份】发布 2018 年半年度报告。2018 年上半年，公司营业收入 1.66 亿元，同比增长 98.3%；归属于上市公司股东的净利润 0.5 亿元，同比增长 34.93%。截至 2018 年 6 月 30 日，公司总资产 57.64 亿元，较上年末增长 60.69%；归属于上市公司股东的净资产 40.71 亿元，较上年末增长 1281.04%。

【哈投股份】发布江海证券 2018 年半年度报告。2018 年上半年，公司营业收入 5.7 亿元，同比减少 1.85%；归属于上市公司股东的净利润 -1.5 亿元，同比减少 190.4%。截至 2018 年 6 月 30 日，公司总资产 374.25 亿元，较上年末减少 6.87%；归属于上市公司股东的净资产 98.21 亿元，较上年末减少 3.33%。

【华泰证券】发布 2018 年半年度报告。2018 年上半年，公司营业收入 82.16 亿元，同比增长 1.23%；归属于上市公司股东的净利润 31.59 亿元，同比增长 5.53%。截至 2018 年 6 月 30 日，公司总资产 3956.38 亿元，较上年末增长 3.71%；归属于上市公司股东的净资产 901.72 亿元，较上年末增长 3.25%。

【渤海金控】发布 2018 年半年度报告。2018 年上半年，公司营业收入 198.7 亿元，同比增长 0.78%；归属于上市公司股东的净利润 12.9 亿元，同比增长 25.66%。截至 2018 年 6 月 30 日，公司总资产 2922.43 亿元，较上年末减少 2.71%；归属于上市公司股东的净资产 331.5 亿元，较上年末增长 4.78%。

【方正证券】发布 2018 年半年度报告。2018 年上半年，公司营业收入 23.09 亿元，同比减少 22.19%；归属于上市公司股东的净利润 2.06 亿元，同比减少 75.03%。截至 2018 年 6 月 30 日，公司总资产 1545.64 亿元，较上年末增长 4.2%；归属于上市公司股东的净资产 374.56 亿元，较上年末增长 0.07%。

【东方证券】发布 2018 年半年度报告。2018 年上半年，公司营业收入 42.77 亿元，同比减少 7.59%；归属于上市公司股东的净利润 7.16 亿元，同比减少 59.23%。截至 2018 年 6 月 30 日，公司总资产 2209.73 亿元，较上年末减少 4.7%；归属于上市公司股东的净资产 511.95 亿元，较上年末减少 3.38%。

【浙商证券】公司全资子公司浙江浙商证券资产管理有限公司接到中国银行保险监督管理委员会通知，浙商资管提交的投资管理人受托管理保险资金业务申请已获准备案，可以开展受托管理保险资金业务。

【国盛金控】截至 2018 年 8 月 31 日，公司执行 2018 年 3 月股份回购决议而回购的股份数量合计 1029.99 万股，支付的总金额合计 1.61 亿元，该等股份将全部用于注销并相应减少公司注册资本 1029.98 万元。本次回购股份占减资前公司总股本的 0.53%。减资后，公司注册资本将人民币 19.45 亿元变更为人民币 19.35 亿元。

五、重点公司逻辑分析

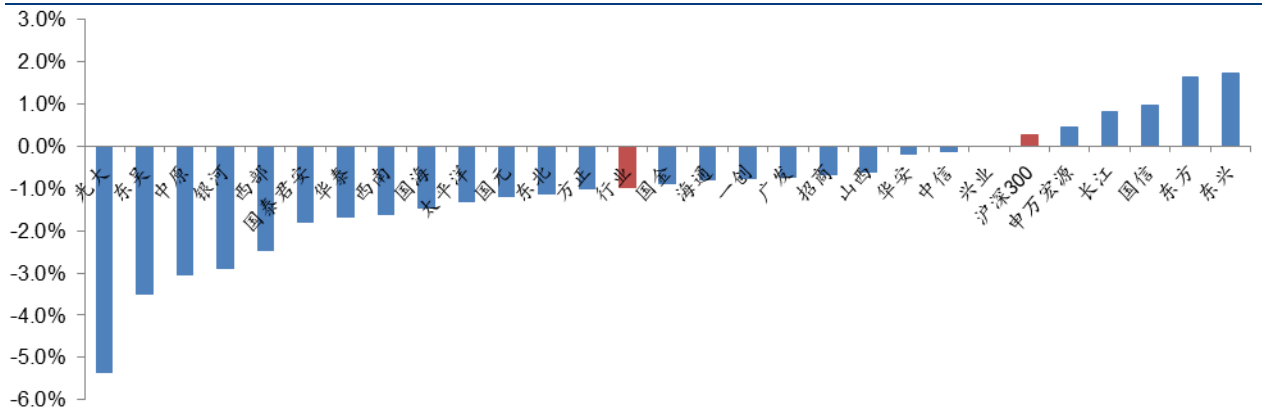
证券行业		
中信证券	推荐	<p>1. 股基市占率、经纪业务手续费率环比回升。2018Q1 公司证券承销业务净收入 7.36 亿元 (占营收的 8%)，同比-19%，环比-46%。中信证券作为主承销商合计承销家数 152 家，合计承销金额 1670 亿元，均位列行业第一。其中首发 4 家，首发募资金额 61.92 亿元 (同比增 35%)，家数和金额均列行业第一。完成了 9 家增发 (行业第四)，增发金额较去年同期下滑超过 80%，列行业第五 (去年为第一)，此外一季度还完成了 3 家优先股，2 家可转债和 3 家可交债。公司债和企业债承销金额为 210 亿元，为去年同期的近 5 倍，列行业第二。2. IPO 逆势增长，增发锐减，债承同比大幅改善。3. 自营、资管同比均有两位数收入增幅，彰显龙头券商的稳健经营实力。我们预计公司 2018/2019 年 EPS 为 1.04/1.24，对应 PE 分别为 18.2/15.3 倍，对应 PB 估值为 1.45/1.34 倍，具备较高投资价值，维持“推荐”评级。</p> <p>风险提示：市场交投萎缩</p>
华泰证券	推荐	<p>1. 股基市占率收缩但仍列行业首位，手续费率环比回升。公司 2018Q1 代理买卖证券业务净收入为 9.86 亿元 (占营收的 23%)，同比-7%，环比+2%，系手续费率及股基市占率同比下行。2018Q1 华泰证券母公司的平均手续费率为 2.01%，环比回升 7%，但较去年同期下滑 8%。股基市占率一季度为 7.7% (2017Q4 为 7.9%)，有所下降但仍位于行业首位，领先第二名超过 2 个百分点。2. 克服不利市场，股权承销优势领先。3. 自营和资管同比保持平稳，净利润高速增长源自费用控制。公司一季度业绩亮眼，自营资管持稳，投行稳中有进，经纪优势固守。255 亿定增年内亟待落地，届时公司资本金将得到极大补充，整体竞争力增强。我们预计公司 2018/2019 年 EPS 为 1.15/1.27，对应 PE 分别为 15.4/14.0 倍，对应 PB 为 1.36/1.26 倍，估值位于低位，维持“推荐”评级。</p> <p>风险提示：市场交投萎缩</p>
广发证券	推荐	<p>1. 股基市场份额提升，转型积极。2. IPO 收紧，投行收入腰斩，营收占比降至低位。公司 2018Q1 证券承销业务净收入 3.55 亿元，同比-50%，环比-59%，在公司营收中占比下降至 9%，属于近年来的绝对低位。2018 年以来行业 IPO 发行速度明显下降，1-3 月全市场共承销 37 家 (去年同期为 135 家)，承销金额 398 亿元，同比下降 43%。广发作为主承销商合计承销家数 68 家，行业排名第六。其中首发 4 家 (去年同期为 11 家)，仍列行业首位；IPO 发行总额 16.62 亿元 (同比下滑逾 70%)，排名由行业第一下滑至第八。IPO 当前储备依然充足，稳居行业前三。公司已经设立了投行战略团队，将重点攻克大项目，不仅在数量上同时在规模上寻求突破。3. 自营受市场影响收缩，资管业务稳步规范。公司一季度业绩受市场影响较大，未来随着财富管理转型深入，机构客户服务体系逐步健全，优势业务仍有发展之力。我们预计公司 2018/2019 年 EPS 为 1.19/1.40，对应 PE 分别为 13.6/11.5 倍，对应 PB 为 1.35/1.25 倍，处于历史低位，配置价值高，维持“推荐”评级。</p> <p>风险提示：市场交投萎缩</p>
保险行业		
新华保险	推荐	<p>受 2017 年保监 134 文及 2018 年 1 季度银行理财产品预期收益率上升等因素影响，寿险行业前 2 月保费同比下降达 24.31%。新华保险第一季度实现保费收入 394 亿元，同比+5.86%。新单保费</p>

		<p>实现 73 亿元，同比-47.79%，其中十年期以上同比-60%。从一季度来看，公司转型效果受外部环境不利因素影响表现平平，新单保费增长承压。产品方面：新华保险目前在售产品数量健康险占比 64%，人寿和年金保险占比 18%。健康险储备丰富，二季度公司费用重点投入发力健康险，期待改善当前状况。今年以来，保险指数跌幅 10.95%，跑输大盘 5.93 个百分点，新华保险股价跌幅 38.73%，跑输行业指数 27.78 个百分点。公司基本面的悲观预期已反应充分，估值已经跌破历史最低，静态 PEV0.84 倍，我们预期公司 2018 年/2019 年归母净利润为 84/109 亿元，PEV 为 0.72/0.62 倍。密切关注下季度新单保费情况，确认回暖信号。公司当前估值已达相对历史底部，长期来看具备投资价值，维持“推荐”评级。</p> <p>风险提示：新单保费销售不及预期；公司价值增长缓慢；利率持续波动</p>
中国平安	推荐	<p>一季度寿险及健康险规模保费 2305.85 亿元，同比增长 24.9%。个人业务规模保费为 2244.30 亿元，同比增长 25.9%，团体业务规模保费为 61.55 亿元，同比下降 4.5%，寿险及健康险 FYP 同比下滑 16.6%。根据公司披露的一季度原保费收入情况，个险新单原保费 610.55 亿元，同比下滑 12.25%；团体新单原保费 55.30 亿元，同比下滑 3.12%。新业务价值 198.97 亿元，同比下滑 7.5%，开门红的影响充分体现在保单规模及新业务价值的变化中。新业务价值率为 30.2%，同比上升+3.0pps，我们分析主要原因是保单结构的变化：在传统“开门红”中充当主力的理财年金型产品今年销售压力较大的影响下，价值率较高的保障类保单的占比提升，拉升新业务价值率。代理人数量 135.3 万人，同比增长 13.1%，较 2017 年末减少 3.3 万人。代理人人均首年规模保费 13171 元，同比下滑 31.4%，我们分析主要原因依然源于“开门红”同比遇冷的影响，理财年金型保险产品通常保额较高，对于人均产能的带动效应比较明显。投资方面，平安保险资金投资组合规模达 2.56 万亿元，较年初增长 4.4%，年化净投资收益率 3.7%，年化总投资收益率 3.7%，略低于预期，但主要原因是受执行 IFRS9 金融工具会计准则的影响，一季度股票、基金市场均有明显波动，直接体现在损益表当中。整体来看，公司一季度业绩符合市场预期，虽然受监管政策及利率上行带来的第一季度新保单销售遇冷，新业务价值同比下滑，但公司的表现仍然好于同业。二季度开始，公司将继续加大对于人力组织建设的投入，同时丰富产品条线，提升部分产品的保障额度，挖掘存量客户的价值，保障型保险产品将在全年的价值贡献中提供更大的支撑。我们预计 2018-2019 年 EPS 分别为 6.16/7.62 元，PEV 分别为 1.27/1.12 倍，维持“推荐”评级。</p> <p>风险提示：新单保费销售不及预期；公司价值增长缓慢；利率持续波动</p>

资料来源：华创证券

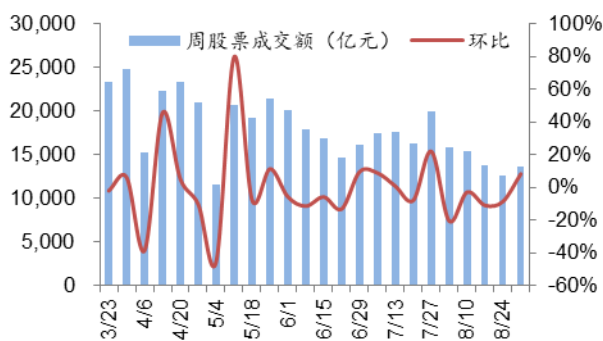
六、数据追踪

图表 1 券商本周整体下跌，行业跑输大盘



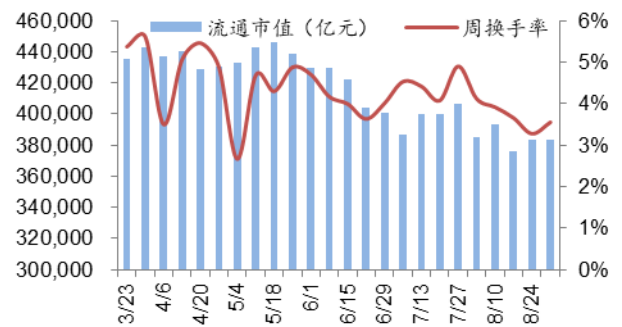
资料来源: wind, 华创证券

图表 2 本周交易量触底回升



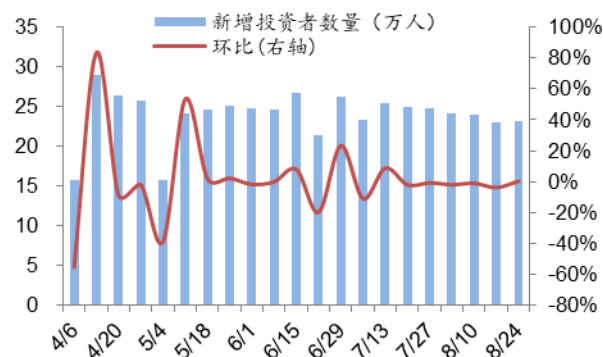
资料来源: wind, 华创证券

图表 3 流通市值持稳，换手率上升



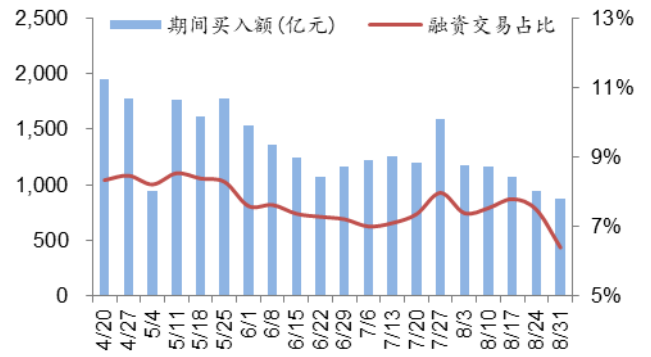
资料来源: wind, 华创证券

图表 4 上周新增投资者数量增加，活跃度改善



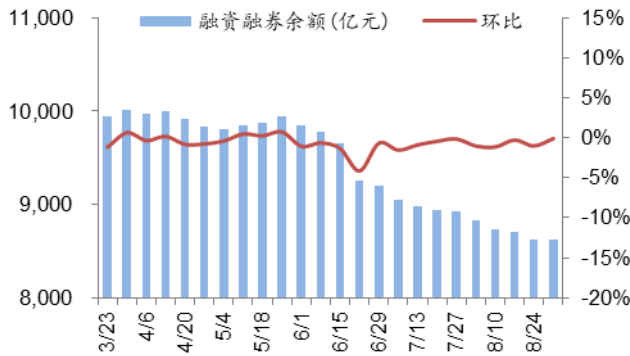
资料来源: wind, 华创证券

图表 5 融资买入盘减少，融资交易占比下降



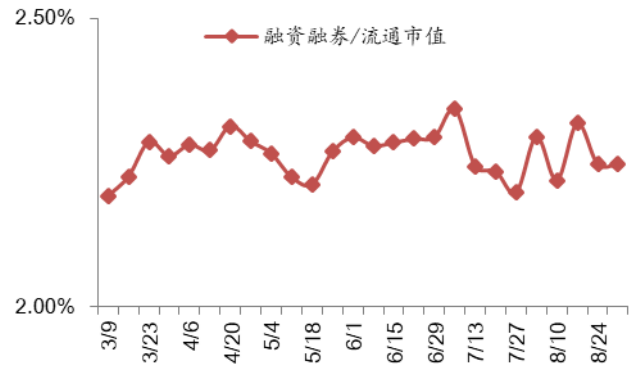
资料来源: wind, 华创证券

图表 6 融资融券余额继续下滑



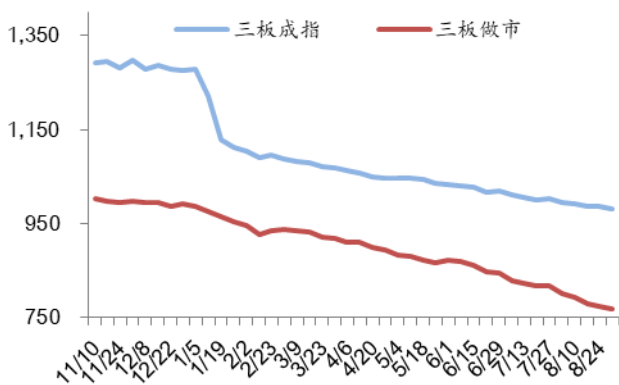
资料来源: wind, 华创证券

图表 7 两融杠杆比例持稳



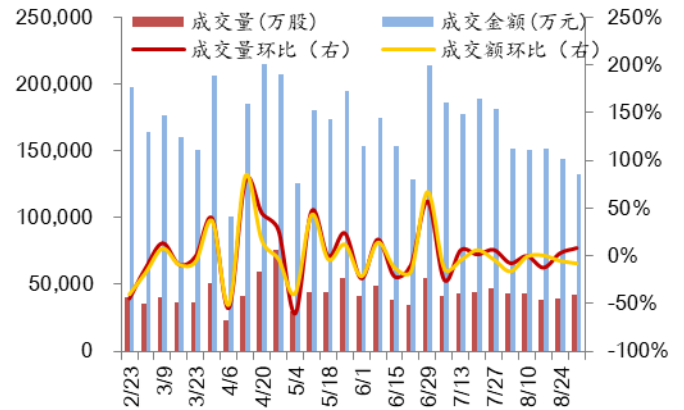
资料来源: wind, 华创证券

图表 8 三板指数、三板做市下行



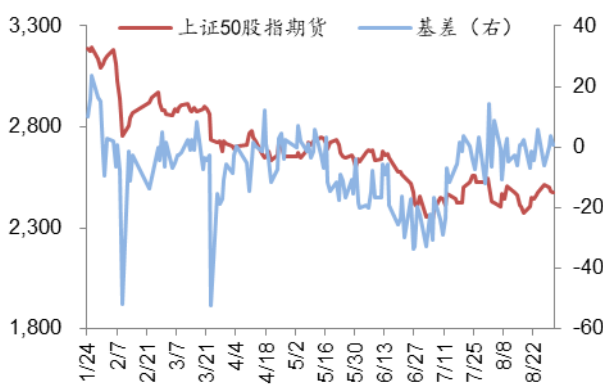
资料来源: wind, 华创证券

图表 9 三板成交低位徘徊



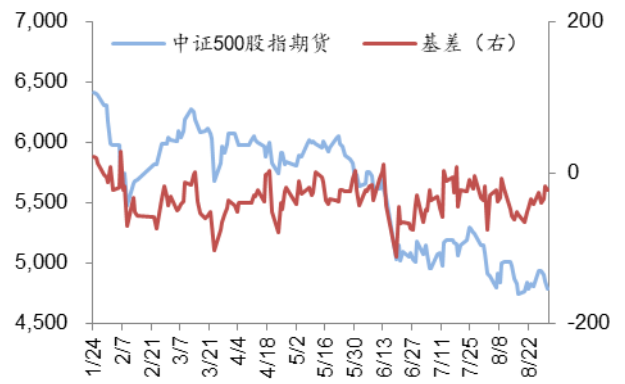
资料来源: wind, 华创证券

图表 10 上证 50 期指震荡下行, 收盘基差收窄

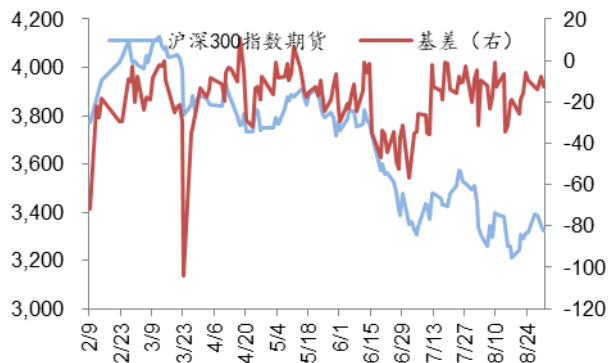


资料来源: wind, 华创证券

图表 11 中证 500 期指震荡下行, 收盘基差扩大



资料来源: wind, 华创证券

图表 12 沪深 300 期指震荡下行，收盘基差扩大


资料来源: wind, 华创证券

图表 13 两地股票溢价率

名称	A 股溢价率(%)	A 股价格	A 股周涨跌幅(%)	H 股价格 (HKD)	H 股周涨跌幅(%)
东方证券	90.73	8.78	1.62	5.29	2.12
光大证券	56.38	10.41	-5.36	7.65	-5.56
广发证券	57.38	13.49	-0.74	9.85	-2.28
国泰君安	3.71	14.62	-1.81	16.20	-2.41
海通证券	41.91	8.57	-0.81	6.94	-2.39
华泰证券	50.09	15.36	-1.66	11.76	-2.81
新华保险	48.21	45.85	-1.23	35.55	2.01
招商证券	65.61	13.10	-0.68	9.09	-5.41
中国平安	-4.27	62.98	0.82	75.60	2.44
中国人寿	43.16	22.10	-2.08	17.74	-3.59
中国太保	28.71	32.76	-3.99	29.25	-2.99
中国银河	121.15	7.39	-2.89	3.84	-3.76
中信建投	97.00	8.16	-2.04	4.76	-1.65
中信证券	30.61	15.98	-0.12	14.06	-0.57
中原证券	136.69	4.14	-3.04	2.01	0.50

资料来源: wind, 华创证券

图表 14 本周前 20 主承销商承销金额情况 (单位: 亿元)

	总计	首发	增发	配股	可转债	企业债和公司债发行合计
广发证券股份有限公司	87.53	9.74				20.75
长江证券承销保荐有限公司	6.59	6.59				
东方花旗证券有限公司	15.23	5.23				
招商证券股份有限公司	56.08	5.10				15.00
中信证券股份有限公司	64.32	5.10				14.75

	总计	首发	增发	配股	可转债	企业债和公司债 发行合计
海通证券股份有限公司	57.64		32.76			10.88
中银国际证券股份有限公司	25.59		18.09			
东兴证券股份有限公司	14.40		12.00			2.40
国泰君安证券股份有限公司	83.95				10.50	20.95
中航证券有限公司	10.50				10.50	
民生证券股份有限公司	9.50				9.50	
平安证券股份有限公司	16.78				8.40	8.38
中信建投证券股份有限公司	61.96				2.81	42.15
光大证券股份有限公司	63.95					31.70
华泰联合证券有限责任公司	26.88					19.38
中德证券有限责任公司	15.00					15.00
万联证券股份有限公司	12.88					12.88
江海证券有限公司	12.00					12.00
首创证券有限责任公司	10.00					10.00
财达证券股份有限公司	9.00					9.00

资料来源: wind, 华创证券

图表 15 本周资管产品成立概览

产品简称	目标规模 (亿元)	成立日	存续期	投资类型	所属概念	管理人
海通月月升优先级 6 个月 27 号		2018-9-1		混合债券型二级基金	债券型	海通 资管
申万宏源稳赢 58 号	20.00	2018-8-31	5.00	中长期纯债型基金	债券型	申万 宏源 证券
长江超越理财乐享 1 天 14 天期 371 号	1.00	2018-8-31	0.04	货币市场型基金	货币市 场型	长江 资管
财通月月福 A85 (2016)		2018-8-31	0.11	货币市场型基金	货币市 场型	财通 资管
申万宏源稳赢 60 号	2.00	2018-8-31		另类投资基金		申万 宏源 证券
长江超越理财乐享收 益优先级 14 天第 95 期	0.12	2018-8-31	0.04	短期纯债型基金	债券型	长江 资管
宏源 9 号股债双赢 X 类 X7T 份额 (2016)		2018-8-30		货币市场型基金	货币市 场型	申万 宏源 证券
东海双月盈六月型第	0.20	2018-8-30	0.52	货币市场型基金	货币市	东海

产品简称	目标规模 (亿元)	成立日	存续期	投资类型	所属概念	管理人
124 期					场型	证券
东海月月盈三月型第 453 期	0.20	2018-8-30	0.25	货币市场型基金	货币市 场型	东海 证券
东海双月盈四月型第 180 期	0.10	2018-8-30	0.35	货币市场型基金	货币市 场型	东海 证券
东海月月盈六月型第 232 期	0.10	2018-8-30	0.50	货币市场型基金	货币市 场型	东海 证券
宏源 9 号股债双赢 X 类 X7R 份额 (2016)		2018-8-30		货币市场型基金	货币市 场型	申万 宏源 证券
财通财慧道 2 号 A122 (2016)	0.50	2018-8-30	0.74	货币市场型基金	货币市 场型	财通 资管
东海双月盈六月型第 126 期	0.10	2018-8-30	0.52	货币市场型基金	货币市 场型	东海 证券
东海月月盈六月型第 234 期	0.10	2018-8-30	0.50	货币市场型基金	货币市 场型	东海 证券
东海盈多多 6 月型第 181 期	0.80	2018-8-30	0.50	货币市场型基金	货币市 场型	东海 证券
方正稳盛 2 号	50.00	2018-8-30		另类投资基金		方正 证券
东海双月盈六月型第 125 期	0.30	2018-8-30	0.52	货币市场型基金	货币市 场型	东海 证券
东海双月盈二月型第 370 期	0.20	2018-8-30	0.17	货币市场型基金	货币市 场型	东海 证券
长江超越理财乐享 1 天 14 天期 370 号	1.00	2018-8-30	0.04	货币市场型基金	货币市 场型	长江 资管
兴证资管麒麟 1 号 X282 份额 (2015)		2018-8-30		中长期纯债型基金	债券型	兴证 资管
德邦心连心 2 号 (2015) A 类 90 天 006 期	0.30	2018-8-30	0.25	中长期纯债型基金	债券型	德邦 证券
海通投融宝 1 号优先 级 1 月期 52 号		2018-8-30		短期纯债型基金	债券型	海通 资管
招商证券智远避险二 期 8 周 117 期 (2015)	1.00	2018-8-30	0.15	中长期纯债型基金	债券型	招商 资管
东海月月盈三月型第 452 期	0.30	2018-8-30	0.25	货币市场型基金	货币市 场型	东海 证券
东海月月盈一月型第 349 期	0.30	2018-8-30	0.08	货币市场型基金	货币市 场型	东海 证券
财通月月福		2018-8-30	0.11	货币市场型基金	货币市	财通

产品简称	目标规模 (亿元)	成立日	存续期	投资类型	所属概念	管理人
A36 (2016)					场型	资管
招商证券智远避险二期 2 周 55 期 (2015)	2.00	2018-8-30	0.04	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
首创创利 2 号		2018-8-30		短期纯债型基金	债券型	首创证券
东海双月盈二月型第 371 期	0.20	2018-8-30	0.17	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海月月盈三月型第 450 期	0.10	2018-8-30	0.25	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
德邦心连心 2 号 (2015)A 类 273 天 121 期	2.61	2018-8-30	0.75	中长期纯债型基金	债券型	德邦证券
招商证券智远避险二期 6 周 133 期 (2015)	1.00	2018-8-30	0.12	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
银河盛汇 6 号第一百三十一期	0.50	2018-8-30	0.82	中长期纯债型基金	债券型	银河金汇资管
东海双月盈二月型第 369 期	0.20	2018-8-30	0.17	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
招商证券智远避险二期 36 周 120 期 (2015)	1.00	2018-8-30	0.69	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
招商证券智远避险二期 3 周 56 期 (2015)	2.00	2018-8-30	0.06	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
招商证券智远避险二期 12 周 131 期 (2015)	1.00	2018-8-30	0.23	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
山西启明 6 号	5.00	2018-8-30	5.00	另类投资基金		山西证券
财通财慧道 2 号 A290 (2016)	0.15	2018-8-30	0.49	货币市场型基金	货币市场型	财通资管
银河盛汇 6 号第三十期	0.50	2018-8-30	0.51	中长期纯债型基金	债券型	银河金汇资管
万联证券双季添利 3 号	50.00	2018-8-30	5.00	中长期纯债型基金	债券型	万联证券
东海月月盈六月型第 233 期	0.20	2018-8-30	0.50	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海月月盈三月型第 451 期	0.30	2018-8-30	0.25	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
海通海蓝量化增强 6 月期 24 号 (2016)		2018-8-30		中长期纯债型基金	债券型	海通资管

产品简称	目标规模 (亿元)	成立日	存续期	投资类型	所属概念	管理人
太平洋 14 天现金增益 63 天份额 (E64051)		2018-8-30		货币市场型基金	货币市 场型	太平 洋
招商证券智远避险二 期 5 周 131 期 (2015)		2018-8-30	0.10	中长期纯债型基金	债券型	招商 资管
招商证券智远避险二 期 24 周 126 期 (2015)	1.00	2018-8-30	0.46	中长期纯债型基金	债券型	招商 资管
东海月月盈一月型第 348 期	0.30	2018-8-30	0.08	货币市场型基金	货币市 场型	东海 证券
招商证券智远避险二 期 4 周 131 期 (2015)	2.00	2018-8-30	0.08	中长期纯债型基金	债券型	招商 资管
银河盛汇 6 号第一百 二十九期	0.50	2018-8-30	0.28	中长期纯债型基金	债券型	银河 金汇 资管
东海月月盈一月型第 347 期	0.10	2018-8-30	0.08	货币市场型基金	货币市 场型	东海 证券
太平洋 14 天现金增益 182 天份额 (E63617)		2018-8-29		货币市场型基金	货币市 场型	太平 洋
银河盛汇 6 号第一百 二十八期	0.50	2018-8-29	0.27	中长期纯债型基金	债券型	银河 金汇 资管
太平洋久久盈 1 号	50.00	2018-8-29	10.00	中长期纯债型基金	债券型	太平 洋
长江超越理财乐享 1 天 14 天期 369 号	1.00	2018-8-29	0.04	货币市场型基金	货币市 场型	长江 资管
太平洋尊享季季盈 2 号	50.00	2018-8-29	6.00	中长期纯债型基金	债券型	太平 洋
首创创享 9 号		2018-8-29		短期纯债型基金	债券型	首创 证券
国泰君安君享甄选 1 号	50.00	2018-8-29	10.00	灵活配置型基金	FOF	国泰 君安 资管
兴证资管金麒麟 1 号 X283 份额 (2015)		2018-8-29		中长期纯债型基金	债券型	兴证 资管
宏源 10 号股债双鑫 X0T	0.50	2018-8-29	0.25	灵活配置型基金	混合型	申万 宏源 证券
中信建投高息债 X50		2018-8-29		中长期纯债型基金	债券型	中信 建投
中山金汇 2 号优先级 6 月 65 号 (2016)	1.50	2018-8-29	0.50	中长期纯债型基金	债券型	中山 证券

产品简称	目标规模 (亿元)	成立日	存续期	投资类型	所属概念	管理人
广发尊享利 14 号	50.00	2018-8-29	9.00	中长期纯债型基金	债券型	广发资管
太平洋 14 天现金增益 182 天份额 (E64052)		2018-8-29		货币市场型基金	货币市 场型	太平 洋
太平洋 14 天现金增益 182 天份额 (E65214)		2018-8-29		货币市场型基金	货币市 场型	太平 洋
东海盈多多 3 月型第 193 期	1.00	2018-8-29	0.25	货币市场型基金	货币市 场型	东海 证券
国泰君安君享甄选 2 号	50.00	2018-8-29	10.00	灵活配置型基金	FOF	国泰 君安 资管
中信建投双季收益优 先级 X24		2018-8-28		中长期纯债型基金	债券型	中信 建投
长江超越理财乐享 1 天 14 天期 368 号	1.00	2018-8-28	0.04	货币市场型基金	货币市 场型	长江 资管
太平洋 14 天现金增益 91 天份额 (E65114)		2018-8-28		货币市场型基金	货币市 场型	太平 洋
兴证资管金麒麟 1 号 X281 份额 (2015)		2018-8-28		中长期纯债型基金	债券型	兴证 资管
宏源 10 号股债双鑫 N 类 43 期	0.80	2018-8-28	0.18	灵活配置型基金	混合型	申万 宏源 证券
海通海蓝量化增强 6 月期 A34 号 (2016)		2018-8-28		中长期纯债型基金	债券型	海通 资管
创业创金稳定收益 1 期 A (1 月期 7 号 13 期)	0.05	2018-8-28	0.12	中长期纯债型基金	债券型	第一 创业
广发安享利 3 号	50.00	2018-8-28	5.00	中长期纯债型基金	债券型	广发 资管
宏源 10 号股债双鑫 X31	0.80	2018-8-28	0.12	灵活配置型基金	混合型	申万 宏源 证券
长江超越理财乐享收 益优先级 30 天第 390 期	1.00	2018-8-28	0.08	短期纯债型基金	债券型	长江 资管
长江超越理财乐享收 益优先级 30 天第 395 期	0.43	2018-8-28	0.08	短期纯债型基金	债券型	长江 资管
海通海丰系列-工银 2 号	50.00	2018-8-28	1.08	中长期纯债型基金	债券型	海通 资管
中山金汇 2 号优先级 10 月 23 号 (2016)	0.50	2018-8-28	0.83	中长期纯债型基金	债券型	中山 证券

产品简称	目标规模 (亿元)	成立日	存续期	投资类型	所属概念	管理人
宏源9号股债双赢X类X7S份额(2016)		2018-8-28		货币市场型基金	货币市场型	申万宏源证券
东海盈多多新客户专享第104期	0.20	2018-8-28	0.08	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海双月盈六月型第123期	0.30	2018-8-27	0.51	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
财通财慧道2号A254(2016)	1.00	2018-8-27	0.50	货币市场型基金	货币市场型	财通资管
德邦心连心2号(2015)A类273天120期	1.20	2018-8-27	0.75	中长期纯债型基金	债券型	德邦证券
财通资管双季赢30号	5.00	2018-8-27	10.00	混合债券型一级基金	债券型	财通资管
财通资管双季赢30号第1期		2018-8-27	10.00	混合债券型一级基金	债券型	财通资管
财通年年赢30号	5.00	2018-8-27	10.00	混合债券型一级基金	债券型	财通资管
财通年年赢30号第1期		2018-8-27	10.00	混合债券型一级基金	债券型	财通资管
长江超越理财乐享1天14天期367号	1.00	2018-8-27	0.04	货币市场型基金	货币市场型	长江资管

资料来源: wind, 华创证券

图表 16 近期解禁公司一览

公司	股票代码	解禁日期	本期流通量(万股)	已流通量(万股)	占流通市值比	锁定类型
财通证券	601108.SH	2018/10/24	204,769.26	240,669.26	85.08%	首发原股东
国投资本	600061.SH	2018/10/29	47,968.02	417,383.19	11.49%	定向增发
东方证券	600958.SH	2018/12/28	48,898.85	567,736.05	8.61%	定向增发
申万宏源	000166.SZ	2019/1/30	247,933.88	2,250,745.80	11.02%	定向增发
华西证券	002926.SZ	2019/2/5	125,314.74	177,814.74	70.47%	首发原股东
太平洋	601099.SH	2019/4/22	33,750.00	681,631.64	4.95%	定向增发

资料来源: wind, 华创证券

非银组团队介绍

组长、首席分析师：洪锦屏

华南理工大学管理学硕士。曾任职于招商证券。2016年加入华创证券研究所。2010年获得新财富非银行金融最佳分析师第二名（团队），2011-2013年新财富上榜（前四团队），2015年金牛奖非银金融第五名。2017年金牛奖非银金融第四名。

高级分析师：王舫朝

英国杜伦大学经济学硕士。曾任职于中信建投证券。2018年加入华创证券研究所。

分析师：徐康

英国纽卡斯尔大学经济学硕士。曾任职于平安银行总行能源金融事业部。2016年加入华创证券研究所。2017年金牛奖非银金融第四名团队成员。

助理研究员：方嘉悦

香港中文大学经济学硕士。2017年加入华创证券研究所。2017年金牛奖非银金融第四名团队成员。

助理研究员：张径炜

西南财经大学硕士。2018年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	申涛	高级销售经理	010-66500867	shentao@hcyjs.com
	杜博雅	销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售助理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售助理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售助理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
	杨英伟	销售助理	0755-82756804	yangyingwei@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	朱登科	高级销售经理	021-20572548	zhudengke@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyi@hcyjs.com
	乌天宇	销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	张敏敏	销售经理	021-20572592	zhangminmin@hcyjs.com
	蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10% - 10% 之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20% 之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5% 以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数 -5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5% 以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的, 但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期, 本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议, 也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况, 自主作出投资决策并自行承担投资风险, 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均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“华创证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场, 请您务必对盈亏风险有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500