

# 券商板块承接资金面红利，保险投资负债双回暖

本周保险板块跑赢沪深 300，跑赢非银板块。中美利差不断收窄，且美国加息预期较强的利率环境下，国债收益率在相对高位震荡，稳定在 3.65%-3.7% 的区间内，且资管新规下，利率期限溢价不断加大，利率曲线更加陡峭化，考虑保险资金的长期化，保险投资端利好因素不断累积。负债端保障型产品销售随着代理人对保障类产品的熟悉程度加深渐入佳境，储蓄型产品随着短端利率的下行同比负增长的幅度有所缩窄。预计主要上市险企年初至今保费同比增长幅度为-3%--25%，但考虑保险产品的结构优化，预计中国平安、中国太保、新华保险均将实现全年新业务价值正增长。目前保险板块估值仅为 0.88-1.27 倍 P/EV，合理估值为 1-1.5 倍 P/EV。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 指数和非银板块，估值（1.3 倍 PB（LF））处于历史底部。美国对华 2000 亿美元商品增收 10% 关税的靴子落地，A 股纳入富时罗素指数结果即将揭晓，央行连续 6 天累计净投放近 5950 亿元，多重利好下大盘及券商板块实现阶段性反弹；但本轮行情是否可持续，仍需观察三季度宏观经济增速及其结构调整进程。本周中证登修订修订《特殊机构及产品证券账户业务指南》，明确商业银行理财产品可以作为委托人开立证券公司定向资管计划专用账户，券商对接银行理财产品的股票质押业务、定向增发业务以及委外投资业务有望复苏，股票市场有望引入增量资金。从长线投资视角来看，龙头券商普遍拥有较强的资本实力、丰富的机构客户资源和完善的风险控制制度，不但在传统业务的存量竞争及创新业务的牌照申请上占得先机，信用风险也相对可控，推荐关注中信证券（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）。

## 非银金融

维持

增持

张芳

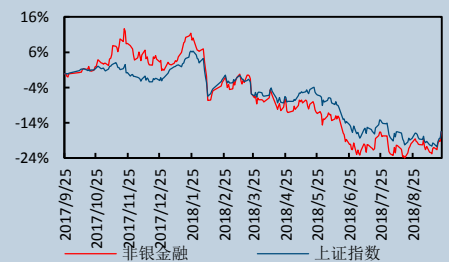
zhangfang@csc.com.cn

010-85130961

执业证书编号：S1440510120002

发布日期：2018 年 09 月 25 日

### 市场表现



### 相关研究报告

- 18.09.17 保险负债端持续改善，长线资金入市助券商板块企稳
- 18.09.10 税延商业养老保险稳步推进，保险投资负债双回暖
- 18.09.03 非银中报分化加剧，沪伦通征求意见落地

## 目 录

一周市场回顾 .....	2
中信建投观点 .....	2
市场概况 .....	3
行业新闻 .....	7
公司公告 .....	9

## 一周市场回顾

### 大盘表现

本周沪深 300 指数报 3410.49，较上周末+5.19%，上证综指报 2797.48，较上周末+4.32%，中证综合债（净价）指数报 96.91，较上周末-0.03%。

### 板块及个股表现

本周申万非银板块+5.42%，券商+4.39%，保险+6.58%，多元金融+2.41%，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宝德股份（+21.01%）、锦龙股份（+9.89%）、浙商证券（+9.32%）；跌幅排名前三的个股为华业资本（-12.88%）、国盛证券（-1.84%）和鲁信创投（-0.30%）。

## 中信建投观点

本周保险板块跑赢沪深 300，跑赢非银板块。中美利差不断收窄，且美国加息预期较强的利率环境下，国债收益率在相对高位震荡，稳定在 3.65%-3.7%的区间内，且资管新规下，利率期限溢价不断加大，利率曲线更加陡峭化，考虑保险资金的长期化，保险投资端利好因素不断累积。负债端保障型产品销售随着代理人对保障类产品的熟悉程度加深渐入佳境，储蓄型产品随着短端利率的下行同比负增长的幅度有所缩窄。预计主要上市险企年初至今保费同比增长幅度为-3%--25%，但考虑保险产品的结构优化，预计中国平安、中国太保、新华保险均将实现全年新业务价值正增长。目前保险板块估值仅为 0.88-1.27 倍 P/EV，合理估值为 1-1.5 倍 P/EV。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。

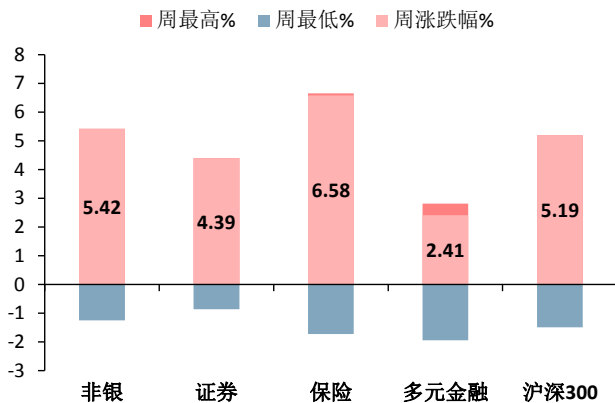
本周券商板块跑输沪深 300 指数和非银板块，估值（1.3 倍 PB（LF））处于历史底部。美国对华 2000 亿美元商品增收 10%关税的靴子落地，A 股纳入富时罗素指数结果即将揭晓，央行连续 6 天累计净投放近 5950 亿元，多重利好下大盘及券商板块实现阶段性反弹；但本轮行情是否可持续，仍需观察三季度宏观经济增速及其结构调整进程。本周中证登修订修订《特殊机构及产品证券账户业务指南》，明确商业银行理财产品可以作为委托人开立证券公司定向资管计划专用账户，券商对接银行理财产品的股票质押业务、定向增发业务以及委外投资业务有望复苏，股票市场有望引入增量资金。从长线投资视角来看，龙头券商普遍拥有较强的资本实力、丰富的机构客户资源和完善的风险控制制度，不但在传统业务的存量竞争及创新业务的牌照申请上占得先机，信用风险也相对可控，推荐关注中信证券（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）。

## 推荐股票池

**证券：** 中信证券、华泰证券。

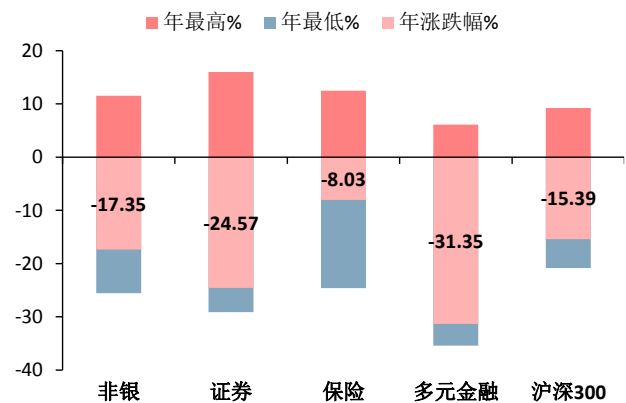
**保险：** 新华保险、中国太保。

**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 9 月 21 日，7 天银行间质押式回购利率为 2.6586%，较上周末+6.78 BP；7 天存款类机构质押式回购利率为 2.6414，较上周末+2.30 BP。
- 证券经纪：**（1）交易数据：本周两市 A 股日均成交额 2704.42 亿元，环比+12.84%，日均换手率 0.62%，环比+10.65bp；（2）投资者数量：截至 9 月 14 日一周新增投资者数量为 24.08 万人，环比+2.12%。
- 信用业务：**（1）融资融券：截至 9 月 20 日，两融余额 8305.77 亿元，较上周末-0.81%，占 A 股流通市值 2.19%；（2）股票质押：截至 9 月 21 日，今年券商所做股票质押业务的参考市值为 8239.31 亿元，占去年完成总量的 35.89%。
- 投资银行：** 截至 9 月 21 日，IPO 承销规模为 1118.83 亿元，占去年完成总量的 48.62%；再融资承销规模为 7786.31 亿元，占去年完成总量的 59.58%；券商所做的债券承销规模为 33908.70 亿元，占去年完成总量的 74.94%，其中公司债、非政策性金融债和 ABS 承销规模分别为 10021.88 亿元、6390.02 亿元和 9441.13 亿元，分别占去年完成总量的 90.90%、62.83%和 74.28%。
- 资产管理：** 截至 2018 年 7 月末，券商资管规模（含直投基金）合计 14.49 万亿元，较上年末-11.96%；截至 2018 年 6 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 12.64%、84.89%、0.03%和 2.44%。
- 证券投资：** 截至 9 月 21 日，沪深 300 指数报 3410.49，较上周末+5.19%，上证综指报 2797.48，较上周末+4.32%，中证综合债（净价）指数报 96.91，较上周末-0.03%。

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%
锦龙股份	000712.SZ	9.33	9.89	21.66	4.70	4.47
浙商证券	601878.SH	7.39	9.32	12.12	4.13	3.90
西部证券	002673.SZ	8.32	7.63	12.53	2.44	2.21
南京证券	601990.SH	9.40	6.58	89.80	1.38	1.16
中信证券	600030.SH	16.68	6.38	4.45	1.18	0.96

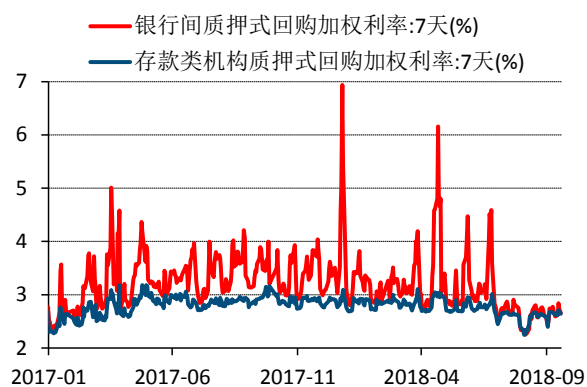
资料来源: Wind, 中信建投证券研究发展部

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	15.14	2611.HK	14.43	4.91
中信证券	600030.SH	16.68	6030.HK	12.25	36.13
海通证券	600837.SH	9.03	6837.HK	6.54	37.97
广发证券	000776.SZ	13.70	1776.HK	9.17	49.43
华泰证券	601688.SH	15.41	6886.HK	10.07	52.96
光大证券	601788.SH	9.52	6178.HK	6.00	58.54
招商证券	600999.SH	13.03	6099.HK	8.10	60.77
东方证券	600958.SH	9.06	3958.HK	4.67	93.95
中信建投	601066.SH	8.19	6066.HK	4.05	102.10
中国银河	601881.SH	7.25	6881.HK	3.31	118.92
中原证券	601375.SH	4.27	1375.HK	1.87	128.95

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



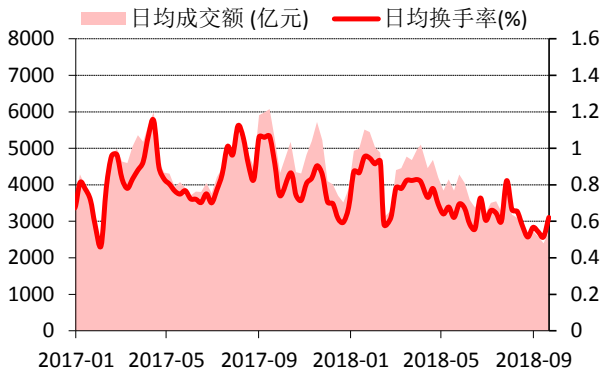
资料来源: Wind, 中信建投证券研究发展部

图表6: 沪深 300 指数和中证综合债 (净价) 指数



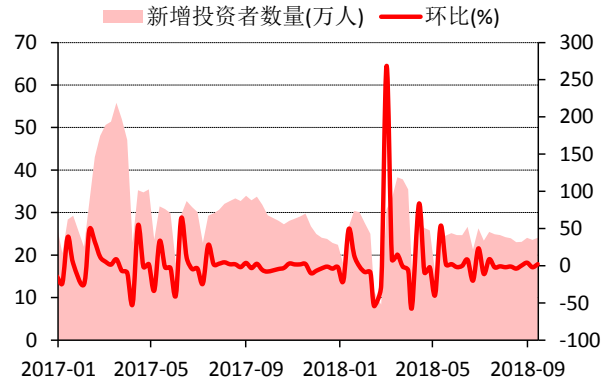
资料来源: Wind, 中信建投证券研究发展部

图表7: 本周 A 股日均成交额环比+12.84%



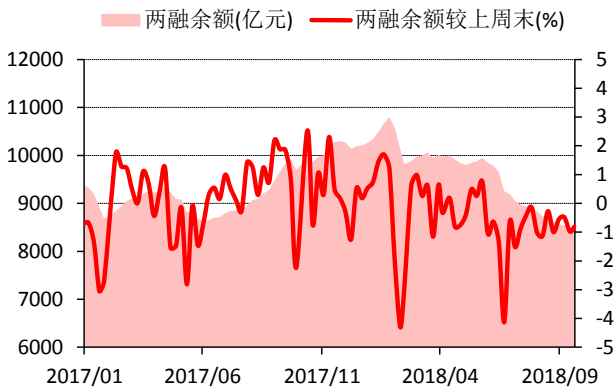
资料来源: Wind, 中信建投证券研究发展部

图表8: 上周新增投资者数量环比+2.12%



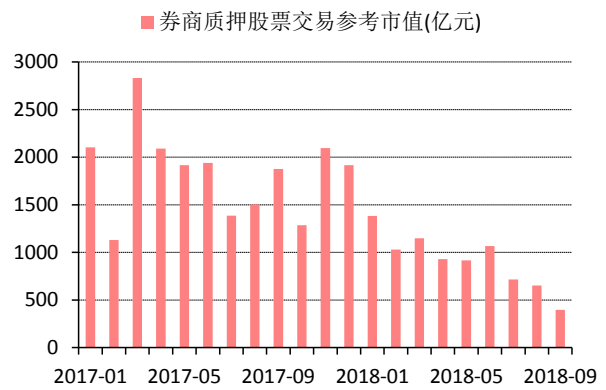
资料来源: Wind, 中信建投证券研究发展部

图表9: 本周四两融余额较上周末-0.81%



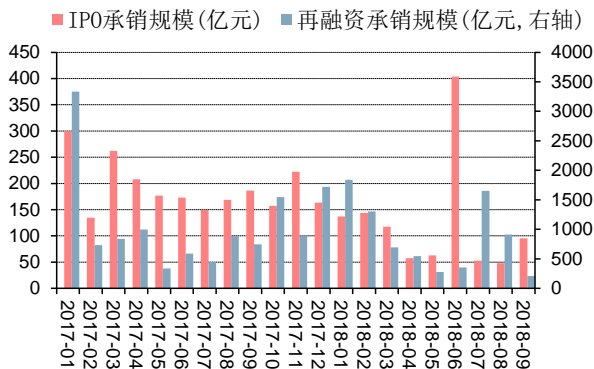
资料来源: Wind, 中信建投证券研究发展部

图表10: 券商股质押交易参考市值已完成去年总量 35.89%



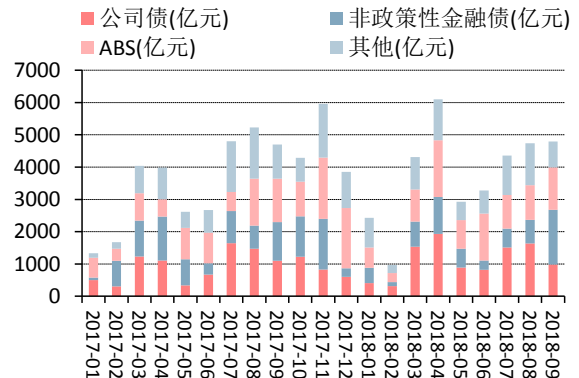
资料来源: Wind, 中信建投证券研究发展部

图表11: IPO 和增发承销规模相当于去年总量 48.62%和 59.58%



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 74.90%



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(%)
新华保险	601336.SH	49.96	8.04	10.20	2.85	2.62	1336.HK	32.77	52.46
中国太保	601601.SH	34.30	6.75	2.68	1.56	1.33	2601.HK	25.84	32.74
中国平安	601318.SH	67.49	6.62	3.01	1.43	1.20	2318.HK	68.76	-1.85
中国人寿	601628.SH	22.06	4.65	1.90	-0.55	-0.77	2628.HK	15.63	41.10
西水股份	600291.SH	12.21	3.47	7.53	-1.72	-1.95			
天茂集团	000627.SZ	6.35	3.42	2.94	-1.77	-2.00			

资料来源: Wind, 中信建投证券研究发展部

**图表14： 2018 年 1-7 月保险业总体收入（亿元）**

	2018 年 1-7 月	2017 年 1-7 月	同比
原保险保费收入	24,670.23	25,267.56	-2.36%
1、财产险	6,915.62	6,095.54	13.45%
2、人身险	17,754.58	19,171.96	-7.39%
（1）寿险	14,380.20	16,221.46	-11.35%
（2）健康险	3,389.86	2,886.44	17.44%
（3）人身意外伤害险	628.08	530.39	18.42%

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 7 月底资产规模（亿元）**

	7 月底	年初	增长
总资产	176,546.18	167,489.37	5.41%
净资产	20,310.60	18,845.05	7.78%
产险公司总资产	24,140.96	24,996.77	-3.29%
寿险公司总资产	138,386.33	132,143.53	4.72%

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 7 月底保险业资金运用余额（亿元）**

	7 月底	7 月底占比	6 月底占比	Bps
银行存款	20,541.61	13.09%	13.65%	-56
债券	55,603.16	35.42%	35.30%	12
股票和证券投资基金	19,880.04	12.66%	11.99%	67
其他投资	60,957.54	38.83%	39.06%	-23
合计	156,982.35	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1-7月上市财险保费收入（亿元）**

	2018年1-7月	2017年1-7月	同比	市场份额
太保财	692.25	600.33	15.31%	10.01%
平安财	1,386.71	1,208.94	14.70%	20.05%
国寿财产	403.70	369.76	9.18%	5.84%
合计	2,482.66	2,179.03	13.93%	35.90%

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1-7月上市寿险收入（亿元）**

	2018年1-7月			2017年1-7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	3854.29	380.42	-	3691.10	559.35	-
太保寿	1409.56	74.94	-	1239.11	96.69	-
平安寿	3014.84	766.58	12.78	2488.79	626.50	12.04
新华	759.11	41.90	0.002	683.79	36.92	0.06

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.【证券日报|大发审委审核效率有目共睹】**9月底，第十七届发审委一年的任期即将届满，证监会发审委遴选委员会将选聘新一届发审委委员。据《证券日报》记者不完全统计，2017年10月份至2018年9月14日，第十七届发审委共计审核234家企业首发申请，其中135家企业成功过会，85家被否，14家暂缓表决。过会率为57.69%（不包括取消审核企业、撤回IPO申请企业），另有162家企业撤回材料。截至目前，第十七届发审委剩余61名发审委委员。按照《发行审核委员会办法》规定推算，至少将有29名发审委委员更换，甚至更多。第十七届发审委履职以来，发审委审核效率有目共睹，目前IPO“堰塞湖”正在加速见底。截至9月13日，中国证监会受理首发及发行存托凭证企业288家，其中未过会企业中正常待审企业降至222家。

**2.【证券日报|今年上交所地方债发行规模超1.5万亿元】**随着9月19日云南省154.5亿元地方政府债券通过财政部上交所政府债券发行系统公开招标发行，今年以来，在上交所发行的地方债规模已经超过了1.5万亿元。“地方债，特别是专项债券的加速发行，主要还是与财政部此前下发文件，要求加快专项债发行进度有关。”一位券商债券研究人士表示。今年8月14日，财政部下发通知，要求加快专项债券发行进度，项目成熟一批发行一批；各地至9月底累计完成新增专项债券发行比例原则上不得低于80%，剩余的发行额度应当主要放在10月份发行。

**3.【券商中国|铜期权来了！18家机构入围做市商名单】**9月6日，上海期货交易所（下称上期所）围绕铜期权连续发布多条公告，铜期权合约及相关规则正式确定。上期所还同批公布了铜期权做市商名单，18家机构首批入围，分别为上海海通资源管理有限公司、上海新湖瑞丰金融服务有限公司、五矿产业金融服务（深圳）有限公司、中信中证资本管理有限公司、中信证券股份有限公司、中粮祈德丰投资服务有限公司、东证润和资

本管理有限公司、西部证券股份有限公司、招商证券股份有限公司、国泰君安风险管理有限公司、国泰君安证券股份有限公司、国海良时资本管理有限公司、金瑞前海资本管理（深圳）有限公司、浙江南华资本管理有限公司、浙江济海贸易发展有限公司、浙江浙期实业有限公司、银河德瑞资本管理有限公司、鲁证经贸有限公司。

**4. 【中证协支持证券公司退出有关分析师评选活动】**鉴于目前新财富分析师评选活动中出现的负面舆情和不正当竞争行为，严重影响评选活动的严肃性、公平性和专业性，30家证券公司决定退出参加新财富分析师评选，一些证券公司中以个人名义参评的人员也表示退出评选。我会对相关证券公司主动维护证券分析师职业声誉和行业公信力的做法表示支持并予以点赞。此前，为进一步规范证券分析师执业行为，加强证券分析师廉洁从业管理，净化行业生态环境，协会于9月3日发布《关于加强对证券分析师参加有关评选活动的管理的通知》，要求证券公司加强对证券分析师参加评选活动的管理，强化分析师职业道德建设，不断提升证券分析师执业水平，共同维护分析师职业声誉，维护市场公平公正，更好服务投资者，促进资本市场健康发展。

**5. 【中国结算关于《特殊机构及产品证券账户业务指南》修改有关事项的说明】**中国结算对《特殊机构及产品证券账户业务指南》进行了修订，并于2018年9月19日对外发布，以方便业务操作。新修订业务指南明确了商业银行理财产品可以作为委托人开立基金公司特定客户资产管理计划专户、证券公司定向资管计划专用账户等证券账户。此外，新修订业务指南还统一了各类资管产品开户时提交的证券账户自律管理承诺书，明确“开立的资管产品证券账户仅用于参与法律、法规及监管部门许可的投资范围，资金投向符合法律、法规及监管部门的相关规定”。各类资管产品包括商业银行理财产品投资范围由相关法律、法规及监管部门规定。新修订业务指南不涉及各类资管产品包括商业银行理财产品投资范围的调整。

## 保险

**1. 【慧保天下衔接林岱仁，出任国寿股份新一任总裁】**9月17日上午，国寿股份二楼会议室召开会议，国寿集团新任董事长王滨宣布重大人事任命，国寿股份总裁林岱仁正式退休，改由集团副总裁苏恒轩兼任国寿股份总裁一职。至此，国寿集团以及旗下诸多子公司的人事调整已经基本完成。王滨任集团董事长，袁长清任集团总裁；子公司层面，国寿股份由苏恒轩接替林岱仁出任一把手；国寿财险，据媒体报道，将由原国寿股份副总裁赵立军接替已经退休的刘英齐出任总裁，已经在内部进行公示，尚未最终确认。

**2. 【中国保险报|银保监会等四部门规范道交纠纷处理：调解达成后险企须及时理赔】**记者9月19日从最高人民法院获悉，最高人民法院、公安部、司法部、中国银行保险监督管理委员会近日联合以四部门办公厅名义下发工作规范，推进道交事故损害赔偿纠纷网上一体化处理。《规范》要求，达成调解协议、司法确认或者在线诉讼完成后，可由当事人或者调解员帮助当事人通过道交纠纷网上一体化处理平台在线申请保险公司一键理赔，保险公司未能在合理期限内及时理赔的，人民法院可以通过道交纠纷网上一体化处理平台向保险监管机构提出司法建议，由保险监管机构依法采取相应的监管措施。

**3. 【中国保险报|今年财产险分保费规模将突破1000亿元】**9月20日，由中国财产再保险有限责任公司（以下简称“中再产险”）举办的2018年度中国财产再保险市场研讨会在湖北武汉举行。根据中再产险相关统计分析，受益于非车险业务的快速增长，预计2018年度国内财产险公司分出保费规模将达到两位数的同比增速，分保费规模将历史性突破1000亿元。

**4. 【银保监会|进一步加大对小微企业、民营企业的资金供给】**9月21日，银保监会召开“进一步提升银行业和保险业服务实体经济质效”发布会。这是银保监会“三定”方案获批后召开的首场新闻发布会。新闻发言人肖远企表示，今年以来，银行业和保险业运行整体呈现五个特点：第一，信贷平稳增长，服务实体经济的质效不断提高。第二，表外业务结构优化，融资压力逐步缓释。第三，保险业服务能力不断提高。第四，银行

保险机构公司治理进一步完善，取得成效。第五，银行保险机构抵御风险的能力进一步增强。

## 多元金融

**1. 【券商中国|央行 6 天累计净投放 5950 亿，为何是这个时点，看四大关键变量】**9 月 17 日，央行开展 2650 亿元 1 年期 MLF 操作，利率持平于 3.30%。更关键的是，10 天后，正是美联储 9 月份加息即将来临之际，央行此时意外放水，令市场颇感意外。值得注意的是，自 9 月 12 日央行重启逆回购操作之后，连续 3 天净投放 3300 亿元，再加上今天的 2650 亿元，6 天累计净投放达 5950 亿元。然而，一旦美联储加息成行，10 年期美国国债收益率行至 3% 以上，国内利率不升反降，则很可能对人民币汇率构成压力。有关人士表示，今日的操作可能是考虑到三方面的原因：一是地方债本周发行量大，发行总额高达 3789 亿；二是上周发布的 8 月经济、金融数据没有明显的反弹迹象；三是本周到期逆回购金额较大，达到 2700 亿。

**2. 【券商中国|京东金融不见了？更名京东数科】**9 月 17 日晚间，京东金融在新浪微博、今日头条、抖音的官方账号名称更改为“京东数科”，其微博认证仍为“北京京东世纪贸易有限公司”。为何更名为“京东数科”？京东金融负责人回应券商中国记者称：“我们认为数字科技更能体现公司的定位，所以在新媒体端，尝试用‘京东数科’这个名字跟行业 and 用户进行交流。”京东金融目前的定位是数字科技公司，核心商业模式是通过 B2B2C 的方式为金融机构提供企业级服务，不以扩张资产负债表为盈利模式，而是专注于场景、获客、运营、风控、交易和系统服务等，赚技术服务的钱。京东金融表示：“先用数据和技术去解决金融的问题，然后带着场景和客户，把这些创新金融业务再还给金融机构。让金融回归金融，让科技回归科技。”

**3. 【券商中国|又一家知名私募“私转公”！这次是朱雀投资】**据证监会官网披露的资料显示，朱雀基金管理有限公司于 9 月 15 日获准设立。这意味着，朱雀投资成为第五家“私转公”获批的基金公司。批复文件显示，公司注册地为陕西省西安市，注册资本为 1 亿元人民币。其中，朱雀股权投资管理股份有限公司的出资比例为 65%，上海朱雀辛酉投资中心（有限合伙）出资剩余的 35%。朱雀基金相关负责人表示，作为专业的投资管理人，朱雀也希望能够为更多客户提供专业化的投资服务，通过持续创造价值，为更多客户实现资产保值增值、走向美好生活尽一份力量；同时，朱雀是公募基金行业的新兵，在制度建设、系统构建、人员培养等诸多方面尚缺乏经验，与先进的公募基金公司相比存在不足。

**4. 【央行|央行和香港特别行政区金融管理局签署《关于使用债务工具中央结算系统发行中国人民银行票据的合作备忘录》】**此举旨在便利中国人民银行在香港发行央行票据，丰富香港高信用等级人民币金融产品，完善香港人民币债券收益率曲线；下一步，双方将继续合作推进相关工作。（在业内人士看来，人民银行到香港发行央票，不光是为离岸人民币市场送去了一种高信用、高流动性的金融产品，支持香港离岸人民币市场发展，同时也为人民币管理离岸人民币流动性，进而在必要时稳定流动性汇率提供了一种直接的工具。）

## 公司公告

**1. 【中原证券】**公司发布 H 股 2018 年中期报告，本报告期收入及其他收益为 14.96 亿元，同比+14.2%；归属于上市公司股东的净利润为 1.46 亿元，同比+9.3%；总资产为 458.64 亿元，较上年度末+12.8%，归属于本公司的股东权益为 100.50 亿元，较上年末-1.2%，基本每股收益 0.04 元/股，加权平均净资产收益率为 1.43%。

**2. 【吉艾科技】**公司发布 2018 半年度权益分派实施公告，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 4.84

亿股为基数，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 8 股，分红后总股本增至 8.71 亿股。按新股本 871,246,918 股摊薄计算，2018 年半年度，每股净收益为 0.1936 元。公司董事会通过《关于签订〈股债抵债协议〉暨关联交易的公告》，郭仁祥先生当前尚欠公司人民币叁亿元的股权收购款，宋新军先生将其持有的东营和力 32.17% 股权作价为 2.17 亿元为郭仁祥先生向公司偿债。

**3.【东方证券】**公司决定撤销公司海外业务总部，将原海外业务总部业务类相关职能并入公司财富管理业务总部，重点对接和支持东方香港、东证国际的业务类工作；海外业务总部管理类相关职能并入东方香港。

**4.【国元证券】**公司召开第八届董事会第二十四次会议，审议通过了《关于全资子公司国元股权投资有限公司终止参股国元农村人寿保险股份有限公司（筹）的议案》。

**5.【中国太保】**子公司中国太平洋人寿保险股份有限公司、中国太平洋财产保险股份有限公司于 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 8 月 31 日期间累计原保险业务收入分别为人民币 1,606.62 亿元、人民币 787.40 亿元。

**6.【宝德股份】**2018 年 9 月 11 日至今，公司股价涨幅较大，且出现连续异常波动情况，为保护广大投资者的利益，经公司申请，公司股票将于 2018 年 9 月 19 日上午停牌，待公司完成相关核查结果后复牌。

**7.【中国银河】**公司收到民事裁定书，原告李天阵未在规定期限内预交案件受理费，法院裁定本案按原告李天阵撤回起诉处理。

**8.【中航资本】**公司与电科投资、核建设资本、大盈投资、启迪创投共同发起设立基金管理公司。基金管理公司注册资本 1.17 亿万元，其中，中航资本出资 0.6 亿元，占基金管理公司 51.28% 股权。未来基金管理公司或将以增资方式引入新的股东，以进一步提升管理能力和行业覆盖面。

**9.【越秀金控】**公司收到证监会核发的《关于核准广州越秀金融控股集团股份有限公司向广州恒运企业集团股份有限公司等发行股购买资产并募集配套资金的批复》，核准公司向广州恒运等六名交易对方非公开发行的股票合计为 4.44 亿股，并募集配套资金不超过 5.28 亿元，以购买广州证券 32.77% 的股权。

**10.【新力金融】**公司收到上交所《关于对安徽新力金融股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案信息披露的问询函》。

**11.【方正证券】**瑞士信贷对瑞信方正增资事项已征得北大资产经营有限公司同意，尚需履行清产核资、资产评估等国有资产管理审批手续。增资完成后，瑞士信贷对瑞信方正的持股比例由增资前的 33.30% 提高至 51.00%，并成为瑞信方正的控股股东；方正证券放弃本次增资权，对瑞信方正的持股比例由增资前的 66.70% 降低至 49.00%。

**12.【瑞茂通】**公司对全资子公司江苏晋和电力燃料有限公司增加注册资本 7.7 亿元人民币，增资完成后，江苏晋和注册资本将由 2.3 亿元人民币增至 10 亿元人民币。

**13.【易见股份】**截止 2018 年 9 月 21 日收市，大股东九天投资增持计划期间过半，持股比例已达到 38.11%，增持前持股比例为 37.83%。

## 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

### 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

高思雨 gaosiyu@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@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 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn

### 社保销售组

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

### 私募业务组

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

### 上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

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

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

翁起帆 wengqifan@csc.com.cn

李星星 021-68821600-859 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 xuminzgs@csc.com.cn

王罡 wanggangbj@csc.com.cn

### 深广销售组

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