

## 证券行业 10 月月报：环比业绩承压，政策环境改善

分析师：费瑶瑶

执业证书：S0380518040001

联系电话：0755-82830333 (107)

邮箱：feiy@wanhesec.com

研究助理：沈彦东

联系电话：0755-82830333 (195)

邮箱：shenyd@wanhesec.com

研究助理：刘紫祥

联系电话：0755-82830333 (125)

### 主要观点：

**上市公司经营状况：10 月经营业绩环比大幅下滑** 37 家上市券商披露 2018 年 10 月份经营数据，合并口径下共实现营业收入 104.74 亿元，环比下降 39%，同比下降 47%；实现净利润 24.53 亿元，环比下降 58%，同比下降 67%。环比大幅下降主要受到股指大幅调整及上月业绩计提高基数的共同影响。其中 4 家券商净利润实现正增长，分别为安信证券（2849%）、第一创业（69%）、东吴证券（33%）、国金证券（30%）。中信、华泰、广发、国君等龙头券商净利润增速在-30%--40%之间，表现优于行业平均。

**市场环境：A 股走势先抑后扬，政策推动情绪修复** 10 月上旬 A 股走势低迷，18 日以来化解股票质押风险、扶持民营经济的政策相继推出推动市场情绪修复。**经纪：**交易情绪回暖，单月经纪业务日均股票交易额合计 2896 亿元，环比上涨 11.37%；**自营：**股、债市场走势分化，10 月沪深 300 指数、中证全债单月涨跌幅为-8.3%、10.0%；**投行：**股债承销节奏放缓，共 5 家企业完成上市，股权融资规模 267 亿元，环比下降 45.4%。债券承销环比下降，债券承销总募资金额 5459 亿元，环比下降 20%，同比增长 28%。**资本中介：**10 月投资者风险偏好持续下降，两融日均余额为 7885 亿元，环比下降 6.7%。

**投资策略：股票质押纾困资金方案落地，政策促进估值修复** 目前各项纾困行动进展陆续披露，纾困资金总规模合计约 3000 亿元基本上可覆盖存在股票质押风险的优质上市公司的融资需求，股票质押市场及流动性风险将逐步缓解，券商信用业务压力有所释放。目前证券板块中龙头券商平均 PB 水平为 1.17，有较大提升空间，龙头券商所拥有的资本实力、机构客户资源、以及完善的风险控制制度将使马太效应凸显，强者恒强，建议关注：中信证券、华泰证券。

**风险提示：**中美贸易战持续发酵；相关政策落地不及预期。

行业动态和上市公司重大公告请查阅报告正文。

## 目录

一、行情表现.....	4
二、上市券商经营情况.....	5
三、行业主要业务概况.....	7
四、投资策略.....	10
五、行业动态.....	10
六、上市公司动态.....	13
七、风险提示.....	16

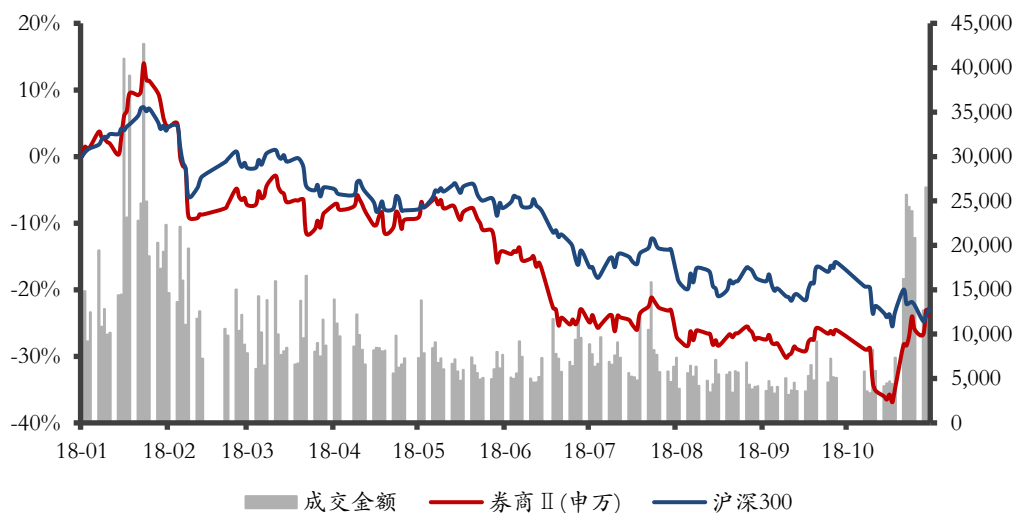
---

图表 1	证券板块行情走势.....	4
图表 2	10 月上市券商涨跌幅及估值.....	4
图表 3	10 月上市券商经营数据.....	6
图表 4	日均股票交易额.....	7
图表 5	沪深 300 指数走势图.....	8
图表 6	中证全债指数走势图.....	8
图表 7	10 月股权融资统计.....	9
图表 8	10 月融资融券余额统计.....	9

## 一、行情表现

截止 2018 年 10 月 31 日，SW 券商收于 4609 点，单月跌幅 2.94%，1-10 月累计跌幅 28.22%；沪深 300 指数单月跌幅-4.90%，1-10 月累计跌幅-19.99%。

图表 1 证券板块行情走势



资料来源：Wind，万和证券研究所

截止至 10 月 31 日，在申万行业分类的证券行业中，40 家上市券商 28 家上涨，排名前五为天风证券、国海证券、长城证券、太平洋证券、中原证券（天风证券为次新股），目前证券行业 PB 1.20 倍，头部券商中信证券、国泰君安，广发证券估值分别为 1.37、1.06、1.10 倍。

图表 2 10 月上市券商涨跌幅及估值

证券代码	证券简称	月涨跌幅	总市值 (亿元)	市盈率 PE(TTM)	市净率 PB
601162.SH	天风证券	114.34%	286	73.34	2.53
000750.SZ	国海证券	39.94%	199	-347.48	1.44
002939.SZ	长城证券	33.11%	376	53.92	-
601099.SH	太平洋	26.55%	195	-131.92	1.65
601375.SH	中原证券	15.00%	149	84.15	1.83
600369.SH	西南证券	14.29%	230	61.38	1.19
601990.SH	南京证券	11.40%	279	87.93	2.95
601066.SH	中信建投	9.86%	605	20.98	1.48
000987.SZ	越秀金控	9.56%	214	47.95	1.65
600155.SH	华创阳安	9.31%	133	87.18	0.89
601377.SH	兴业证券	7.93%	328	31.89	0.97
600061.SH	国投资本	7.91%	380	21.61	1.04
601688.SH	华泰证券	5.71%	1,280	15.18	1.54
000712.SZ	锦龙股份	5.60%	88	-110.01	2.35
600837.SH	海通证券	5.13%	1,001	17.88	0.91

000728.SZ	国元证券	4.50%	242	37.77	0.96
601881.SH	中国银河	3.96%	603	30.20	1.14
601555.SH	东吴证券	3.76%	199	115.08	0.96
002670.SZ	国盛金控	3.67%	181	-1,748.74	1.44
002673.SZ	西部证券	3.34%	293	75.79	1.66
600958.SH	东方证券	3.25%	597	35.26	1.23
600030.SH	中信证券	2.82%	1,967	19.22	1.37
600109.SH	国金证券	2.14%	217	20.99	1.14
601788.SH	光大证券	1.79%	421	23.18	0.90
601211.SH	国泰君安	1.73%	1,322	15.90	1.06
000686.SZ	东北证券	1.28%	148	49.88	0.95
600909.SH	华安证券	1.19%	185	45.74	1.49
000783.SZ	长江证券	0.98%	285	45.18	1.03
600999.SH	招商证券	0.76%	834	18.91	1.11
002926.SZ	华西证券	-0.11%	234	24.00	1.31
002736.SZ	国信证券	-0.71%	687	21.84	1.30
000166.SZ	申万宏源	-0.89%	1,005	23.23	1.48
002797.SZ	第一创业	-0.96%	181	72.76	2.04
601198.SH	东兴证券	-1.07%	280	24.12	1.44
601901.SH	方正证券	-1.45%	448	77.63	1.19
601878.SH	浙商证券	-1.75%	243	29.91	1.78
600864.SH	哈投股份	-3.57%	85	-41.75	0.64
002500.SZ	山西证券	-5.29%	167	114.72	1.33
000776.SZ	广发证券	-10.40%	888	14.91	1.10
601108.SH	财通证券	-13.67%	281	29.06	1.34

资料来源：Wind，万和证券研究所

## 二、上市券商经营情况

**10月经营业绩同环比大幅下滑** 37家上市券商披露2018年10月份经营数据，合并口径下共实现营业收入104.74亿元，环比下降39%，同比下降47%；实现净利润24.53亿元，环比下降58%，同比下降67%。环比大幅下降主要受到股指大幅调整及上月业绩计提提高基数的共同影响。其中4家券商净利润实现正增长，分别为安信证券(2849%)、第一创业(69%)、东吴证券(33%)、国金证券(30%)。中信、华泰、广发、国君等龙头券商净利润增速在-30%-40%之间，表现优于行业平均。

1-10月累计实现营业收入1474.4亿元，同比下降18%；累计实现净利润495.7亿元，同比下降31%，同比降幅明显扩大。仅申万、方正实现累计净利润增长。行业龙头中信、国君、华泰营业收入与净利润均列前三，累计净利润增速为-20%左右，处于行业前列，体现出了龙头券商的业绩韧性。

图表 3 10月上市券商经营数据

券商母公司合并口径(亿元) 2018年10月

	营业	环比	同比	净利润	环比	同比	净资产	环比	同比	累计营业	同比	累计	同比
	收入									收入		净利润	
中信证券	12.52	-22%	-64%	3.89	-30%	-77%	1307	0.3	3%	162.7	-7%	61.8	-17%
华泰证券	8.96	-43%	-16%	4.47	-36%	-5%	1039	-2.8	17%	119.4	-16%	58.9	-20%
国泰君安	8.59	-41%	-36%	3.13	-32%	-54%	1267	0.0	1%	149.2	-4%	57.1	-20%
申万宏源	6.03	-42%	-14%	2.65	-40%	5%	707	0.6	30%	98.7	11%	46.4	26%
海通证券	3.37	-62%	-76%	0.53	-81%	-92%	1114	0.0	2%	87.3	-22%	42.6	-28%
广发证券	5.04	-42%	-57%	1.45	-55%	-72%	806	0.1	2%	89.8	-26%	37.6	-30%
招商证券	5.39	-41%	-37%	1.56	-60%	-58%	783	0.2	1%	75.9	-17%	31	-24%
国信证券	5.73	-3%	-15%	1.53	-24%	-40%	511	-0.1	2%	67.1	-25%	20.8	-40%
银河证券	4.33	-40%	-27%	1.26	-29%	-37%	653	0.0	2%	63	-28%	18.1	-45%
方正证券	3.11	-77%	12%	0.51	-95%	33%	462	0.3	2%	41.1	-1%	13.1	6%
兴业证券	0.99	-74%	-90%	-0.5	-176%	-112%	315	-0.81	-3%	34.9	-37%	12.6	-41%
光大证券	1.24	-82%	-70%	-0.32	-111%	-123%	500	-2.6	0%	43.5	-19%	11.4	-52%
安信证券	4.35	127%	7%	1.48	2849%	14%	306	0.2	29%	35.7	-23%	10.4	-41%
东兴证券	1.78	-40%	-36%	0.53	-23%	-63%	193	0.1	2%	21.8	-14%	7.8	-22%
华西证券	1.39	-24%	-	0.45	-8%	-	181	0.2	-	20.41	-	7.62	-
国金证券	2.15	12%	-49%	0.54	30%	-59%	191	0.3	4%	24.4	-28%	6.9	-28%
东方证券	3.37	11%	-72	0.78	-3%	-84%	520	-0.7	24%	42.6	-41%	6.8	-76%
财通证券	1.39	-	-	0.28	-	-	196	-	-	22.5	-	6.8	-
长江证券	1.16	-69%	-56%	-0.44	-181%	-238%	276	-0.2	2%	32.6	-23%	5.1	-64%
浙商证券	1.61	-18%	-24%	0.25	-52%	-92%	136	4.9	7%	17.6	-	4.9	-
西部证券	1.24	-40%	-55%	0.23	-70%	-74%	175	0.0	-1%	16	-31%	4.1	-50%
西南证券	0.99	-61%	-32%	-0.16	-125%	53%	187	-0.9	-2%	18.8	-11%	3.7	-32%
华创证券	1.6	-17%	65%	0.44	-11%	2126%	109	0.3	-2%	14.4	5%	3.3	-64%
华安证券	0.58	-58%	-50%	0.08	-75%	-81%	122	0.1	1%	11	-27%	3.2	-45%
东吴证券	3.11	74%	112%	0.67	33%	53%	199	0.0	-2%	18.3	-29%	2.8	-64%
第一创业	1.01	14%	-4%	0.14	69%	-47%	95	0.1	0%	11.4	-3%	2.4	-32%
东北证券	1.81	6%	33%	0.22	-1%	-12%	152	-0.5	-4%	15.3	-19%	2.4	-60%
国元证券	0.74	-42%	-61%	-0.33	-1284%	-155%	237	-0.2	-2%	13.7	-39%	1.8	-77%
山西证券	0.87	-20%	-38%	0.1	-53%	-65%	133	-0.3	-2%	10.8	-37%	1.5	-72%
中原证券	0.42	-20%	-50%	-0.09	1%	-121%	98	-0.5	-3%	7.59	-38%	0.2	-94%
国海证券	0.63	-58%	8%	-0.16	-142%	-87%	132	-0.2	-3%	8.7	-47%	0.2	-96%
华鑫证券	0.45	-29%	-49%	-0.23	-18%	-95%	54	-0.7	-3%	8.6	-	-0.6	-
广州证券	1.19	9%	-	-0.49	9%	-	110	-0.7	-	10.2	-	-1	-
江海证券	0.31	-62%	-53%	-0.1	92%	-162%	95	-1.1	-7%	7.6	-13%	-2.6	-206%
南京证券	0.68	-28%	-	0.1	1%	-	105	-	-	4.36	-	0.59	-
中信建投	6.64	-24%	0%	0.96	-1%	-	458	-	-	39.73	-	8.72	-
太平洋证券	-0.03	-102%	-103%	-0.88	-156%	-1295%	111	-0.3	-5%	5.9	-38%	-2.9	-340%
合计	104.74	-39%	-47%	24.53	-58%	-67%	14034	-0.2	5%	1474.4	-18%	495.7	-31%

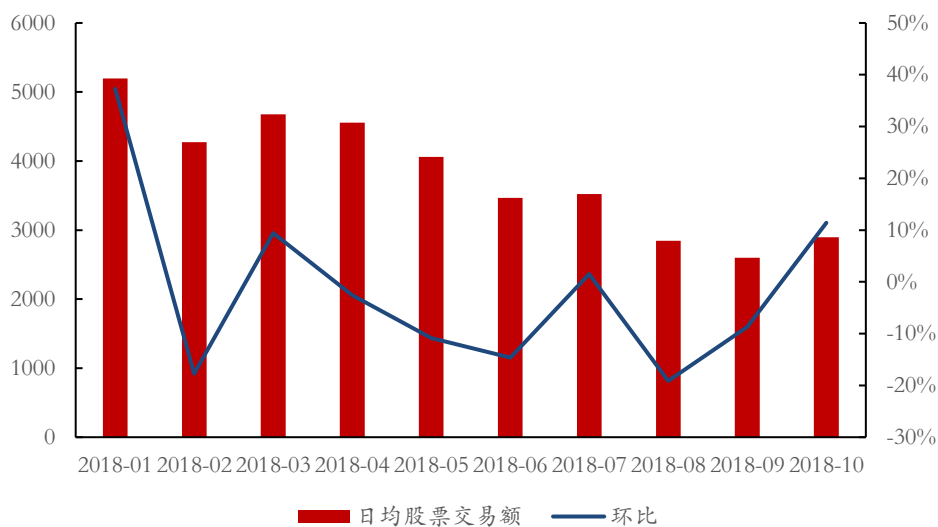
资料来源: Wind, 万和证券研究所

### 三、行业主要业务概况

#### 1. 经纪业务

10月上旬A股走势低迷，18日以来化解股票质押风险、扶持民营经济的政策相继推出推动市场情绪修复。截止2018年10月31日，单月经纪业务日均股票交易额合计2896亿元，环比上涨11.37%。

图表 4 日均股票交易额



资料来源：Wind，万和证券研究所

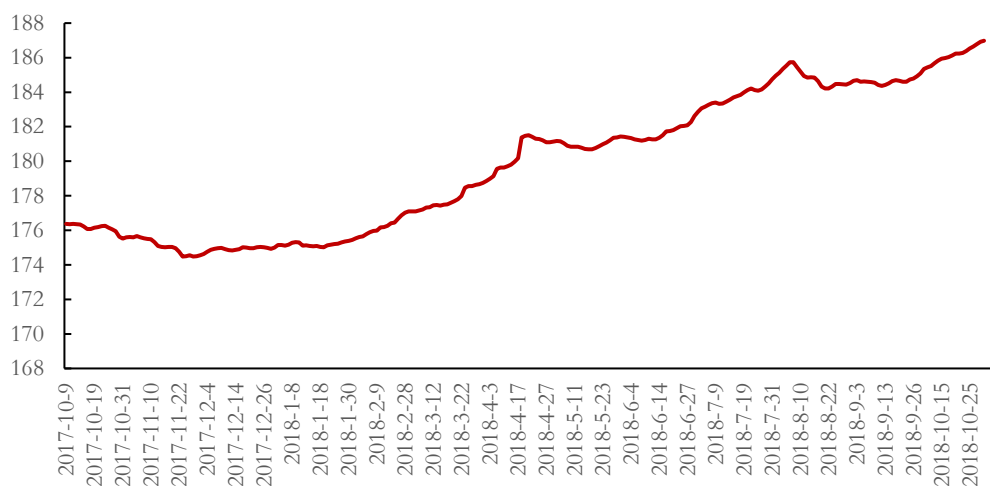
深 300 指数下跌 8.3%，相对 9 月 3.1% 的单月涨幅出现较大调整，全年累计收益率 -21.8%；中证全债指数上涨 1.0%，较上月 0.2% 的月度涨幅持续回暖，全年累计收益率 6.8%；

图表 5 沪深 300 指数走势图



资料来源：Wind，万和证券研究所

图表 6 中证全债指数走势图

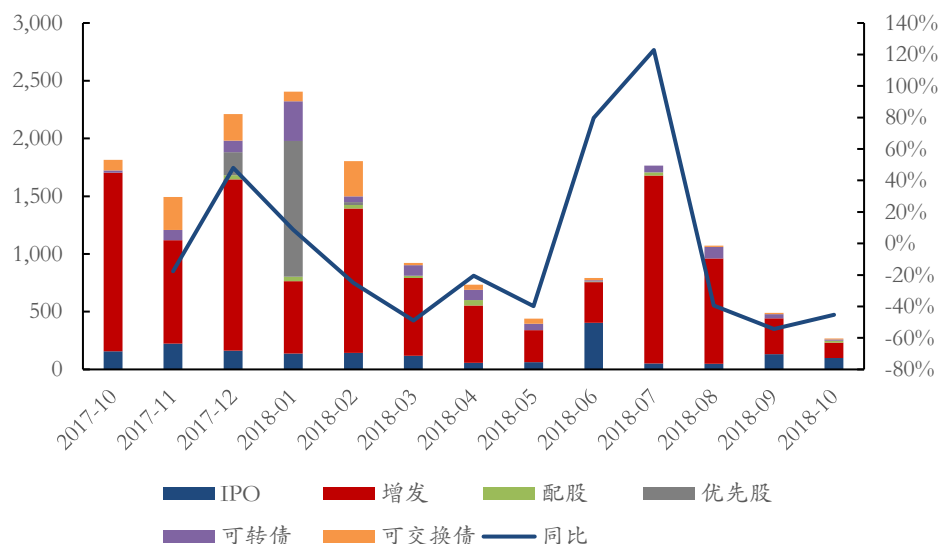


资料来源：Wind，万和证券研究所

**承销节奏放缓**，股权融资规模 267 亿元，环比下降 45%，其中 IPO 发行 5 家，共募集资金 45 亿元，环比下降 66%，同比下降 73%，增发募资金 153 亿元，其它再融资 66 亿元。1-10 月 IPO 累计发行 1181 亿元，同比下降 36%，股权整体累计发行 8106 亿元，同比下降 28%。

**债券承销环比下降**，债券发行单月募集资金情况：发行企业及公司债券 2855 亿元，短期融资券和中期票据 359 亿元，债券承销总募资金额 5459 亿元，环比下降 20%，同比增长 28%，1-10 月累计发行 4.10 万亿元，同比增长 18%

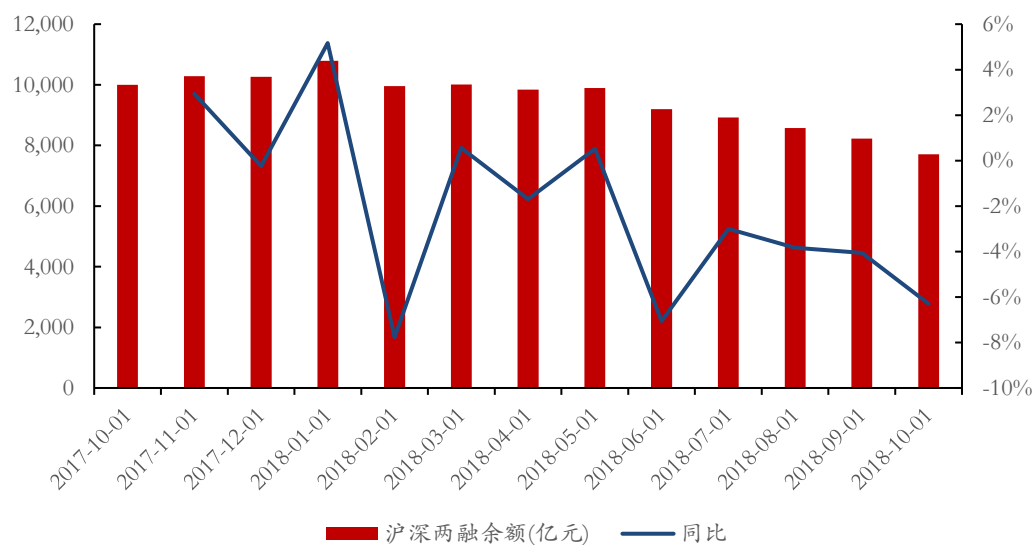
图表 7 10月股权融资统计



资料来源: Wind, 万和证券研究所

10月投资者风险偏好持续下降,两融日均余额为7885亿元,环比下降6.7%。

图表 8 10月融资融券余额统计



资料来源: Wind, 万和证券研究所

## 四、投资策略

押纾困资金方案落地，政策促进估值修复。目前各项纾困行动进展陆续披露，纾困资金总规模合计约 3000 亿元基本上可覆盖存在股票质押风险的优质上市公司的融资需求，股票质押市场及流动性风险将逐步缓解，券商信用业务压力有所释放。目前证券板块中龙头券商平均 PB 水平为 1.17，有较大提升空间，龙头券商所拥有的资本实力、机构客户资源、以及完善的风险控制制度将使马太效应凸显，强者恒强，建议关注：中信证券、华泰证券。

## 五、行业动态

### （一）10 月 8 日证监会推出“小额快速”并购重组审核机制

随着证券市场并购重组交易日趋活跃，交易金额小、发股数量少的小额并购交易不断涌现。为适应经济发展新阶段特征，进一步激发市场活力，充分发挥并购重组服务实体经济的重要作用，证监会深入贯彻落实党的十九大精神和国务院“放管服”改革要求，针对不构成重大资产重组的小额交易，推出“小额快速”并购重组审核机制，直接由上市公司并购重组审核委员会审议，简化行政许可，压缩审核时间。

在推进并购重组市场化改革的同时，证监会将进一步强化监管，加强对财务顾问、资产评估、审计、法律顾问等中介机构的问责，充分发挥中介机构资本市场“看门人”的作用，强化市场激励约束机制，加大稽查执法力度，坚决依法查处各类违法违规行为。

下一步，证监会将进一步提升服务水平，提高监管效能，深化监管改革，持续研究优化并购重组流程和监管机制，充分发挥市场机制作用，更好地服务实体经济。

### （二）10 月 12 日证监会发布关于上市公司发行股份购买资产同时募集配套资金的相关问题与解答（2018 年修订）

解答指出，募集配套资金用于补充公司流动资金、偿还债务的比例不应超过交易作价的 25%；或者不超过募集配套资金总额的 50%。证监会表示，优化重组上市监管安排，放宽配套融资使用，将继续深化并购重组市场化改革，支持上市公司依托并购重组做优做大做强。

### **(三) 10月12日证监会发布《沪伦通监管规定》**

根据市场相关各方提出的意见建议，证监会对《沪伦通监管规定》征求意见稿作了相应的修改完善，涉及境内上市公司在境外发行存托凭证(GDR)后的限制兑回期、境外基础证券发行人在境内发行存托凭证(CDR)后实施配股等。

《沪伦通监管规定》共30条，主要内容包括：明确沪伦通CDR发行审核制度。对相关核准程序、申报文件清单、保荐尽调、会计审计安排和CDR核准数量上限等作出规定；明确CDR跨境转换制度安排。对境内证券公司参与跨境转换的条件及相关资产和投资行为等作出规定；明确CDR持续监管要求。对季度报告、重大资产重组等事项作出差异化安排；明确境内上市公司境外发行GDR的监管安排。对GDR发行条件、发行价格、限制兑回期以及参与GDR跨境转换的境外券商和存托人作出规定；强化监管执法，明确相关市场参与主体的法律责任。下一步，证监会将会同有关方面继续做好沪伦通相关准备工作，坚定不移推进我国资本市场对外开放。

### **(四) 10月12日深交所发布增持及回购公告格式支持增持回购行为**

深交所发布《上市公司大股东及董事、监事、高级管理人员增持股份计划及实施情况公告格式》和《上市公司回购股份预案及实施情况公告格式》。下一步，深交所将继续加大对股份增持、回购行为的监管力度，落实信息披露要求，引导相关主体依法合规增持、回购股份，切实维护市场运行秩序，促进资本市场长期健康稳定发展。

### **(五) 10月22日李克强主持召开国务院常务会议部署根据督查发现和企业关切的问题进一步推动优化营商环境政策落实**

进一步推动优化营商环境政策落实，对有市场需求的中小金融机构加大再贷款、再贴现支持力度，提高对小微和民营企业金融服务的能力和水平；决定设立民营企业债券融资支持工具，以市场化方式帮助缓解企业融资难。

### **(六) 10月31日证监会发布声明创造条件鼓励上市公司开展回购和并购重组**

证监会正在按照国务院金融稳定发展委员会的统一部署，围绕资本市场改革，加快推动以下三方面工作，回应市场关切。一是创造条件鼓励上市公司开展回购和并购重组；二是优化交易监管，减少交易阻力，增强市场流动性，减少对交易环节的不必要干预，让市场对监管有明确预期，让投资

者有公平交易的机会；三是鼓励价值投资，发挥保险、社保、各类证券投资基金和资管产品等机构投资者的作用，引导更多增量中长期资金进入市场。

#### **(七) 11月6日证监会就设立科创板并试点注册制解答**

科创板将在盈利状况、股权结构等方面做出更为妥善的差异化安排，增强对创新企业的包容性和适应性，科创板试点注册制有充分的法律依据；鼓励中小投资者通过公募基金等方式参与科创板投资；抓紧完善科创板的相关制度规则安排，继续推动长期增量资金入市，严厉打击欺诈发行等违法违规行为。

#### **(八) 11月6日证监会发布《关于完善上市公司股票停复牌制度的指导意见》**

意见提出确立上市公司股票停复牌的基本原则，最大限度保障交易机会；压缩股票停牌期限，增强市场流动性，进一步缩短重大资产重组最长停牌期限；明确上市公司破产重整期间其股票原则不停牌；强化股票停复牌信息披露要求；加强制度建设，明确证券交易所应当修改完善股票停复牌具体规则。意见主要内容包括：一、依法支持各类上市公司回购股份用于实施股权激励及员工持股计划。二、鼓励运用其他市场工具为股份回购提供融资等支持。上市公司实施股份回购后申请再融资的，在一定规模内取消再融资间隔期限限制，审核中给予优先支持。上市公司以现金为对价，采用要约或集中竞价方式回购股份的，视同上市公司现金分红，纳入现金分红的相关比例计算。三、简化实施回购的程序。上市公司股价低于其每股净资产，或者20个交易日内股价跌幅累计达到30%的，可以为维护公司价值及股东权益进行股份回购。四、引导完善公司治理安排，鼓励上市公司在章程中完善股份回购机制。

#### **(九) 11月9日证监会、财政部、国资委联合发布《关于支持上市公司回购股份的意见》**

意见主要内容包括：一、依法支持各类上市公司回购股份用于实施股权激励及员工持股计划。二、鼓励运用其他市场工具为股份回购提供融资等支持。上市公司实施股份回购后申请再融资的，在一定规模内取消再融资间隔期限限制，审核中给予优先支持。上市公司以现金为对价，采用要约或集中竞价方式回购股份的，视同上市公司现金分红，纳入现金分红的相关比例计算。三、简化实施回购的程序。上市公司股价低于其每股净资产，或

者 20 个交易日内股价跌幅累计达到 30%的，可以为维护公司价值及股东权益进行股份回购。四、引导完善公司治理安排，鼓励上市公司在章程中完善股份回购机制。

#### **(十) 11 月 16 日沪深交易所正式发布重大违法强制退市新规**

新规明确了 4 种重大违法退市情形，即首发上市欺诈发行、重组上市欺诈发行、年报造假规避退市以及交易所认定的其他情形；将暂停上市期间由一年缩短为六个月，提高退市实施效率；对于因触及重大违法强制退市情形后进入退市程序的公司，将不再允许其恢复上市，其他重大违法退市的公司需要在股转公司挂牌转让满 5 个完整会计年度方可申请重新上市；新增社会公众安全类重大违法强制退市情形，回应社会期待。

#### **(十一) 11 月 16 日证监会修订发布重组信披准则**

本次修订主要内容有：聚焦主要交易对方与交易标的核心要素披露，不再要求披露交易对方业务发展状况，主要财务指标和下属企业名录；对海外并购、招拍挂等交易允许简化或暂缓披露；增加中介机构核查的要求弹性，允许中介机构结合尽调实际进展披露核查意见；在明确交易标的的前提下，不再强制要求披露交易标的的预估值和拟定价，便于交易各方更充分的谈判博弈；在充分披露风险前提下，不再要求披露权属瑕疵和立项环保等报批事项。

## **六、上市公司动态**

### **(一) 天风证券：10 月 8 日 首次公开发行股票**

天风证券股份有限公司 10 月 8 日首次公开发行人民币普通 (A 股)，每股面值 1.00 元。本次发行股份数量为 51,800 万股，网下初始发行数量为 36,260 万股，占本次发行总量的 70%；网上初始发行数量为 15,540 万股，占本次发行总量的 30%。发行人的股票简称为“天风证券”，股票代码为“601162”。

### **(二) 长城证券 10 月 16 日 首次公开发行股票**

长城证券股份有限公司首次公开发行不超过 310,340,536 股人民币普通股 (A 股)，本次公开发行总量为不超过 310,340,536 股，全部为新股发行，无老股转让。回拨机制启动前，本次网下初始发行数量为 217,238,536 股，为本次发行数量的 70%；网上初始发行数量为 93,102,000 股，为本次发行数量的

30%。发行人的股票简称为“长城证券”，股票代码为“002939”。

### **(三) 安信证券 10 月 10 日 证券投资基金托管资格**

国投资本股份有限公司全资子公司安信证券股份有限公司收到中国证券监督管理委员会《关于核准安信证券股份有限公司证券投资基金托管资格的批复》，根据该批复，安信证券证券投资基金托管资格已获核准。

### **(四) 越秀金控 10 月 11 日 发行股份及支付现金购买广州证券股权**

越秀金控通过发行股份并支付现金的方式购买广州恒运等六名交易对方合计持有的广州证券 32.765% 股权，并募集配套资金。广州证券 32.765% 股权评估值为 626,438.3611 万元。越秀金控通过发行股份支付对价金额为 576,438.3611 万元，占全部收购价款的 92.02%；现金对价金额为 5 亿元，占全部收购价款的 7.98%。本次交易股份支付对价部分，以 13.16 元/股的发行价格计算，本次交易越秀金控向广州恒运等六名交易对方非公开发行的股票数量合计为 438,023,068 股，最终发行数量将以中国证监会最终核准的发行数量为准。

### **(五) 方正证券 10 月 12 日 控股股东质押公司股份**

方正集团将其持有的 105,000,000 股公司无限售流通股份通过股票质押式回购交易的方式质押给中信证券股份有限公司，本次质押的股份占公司总股本的 1.28%，期限为 1 年。截至 10 月 12 日，方正集团持有公司股份 2,284,609,852 股，占公司总股本的 27.75%，其中，质押股份总数为 1,109,050,000 股，占方正集团持有公司股份总数的 48.54%，占公司总股本的 13.47%。

方正集团通知称办理上述质押主要用于补充日常流动资金，方正集团目前经营稳定，现金流充裕，有足够的偿还能力，能够采取必要措施防控各类风险。

### **(六) 太平洋证券 10 月 13 日 股东进行股票质押式回购交易**

太平洋证券股份有限公司股东北京嘉裕投资有限公司分别于 2018 年 10 月 11 日、10 月 12 日将其持有的本公司无限售流通股 100 万股、230 万股（合计 330 万股，占本公司总股本的 0.05%）与招商证券股份有限公司进行了股票质押式回购交易，其中，100 万股的购回交易日期为 2018 年 11 月 29 日；90 万股的购回交易日期为 2019 年 11 月 22 日；103 万股的购回交易日期为 2019 年 11 月 28 日；37 万股的购回交易日期为 2019 年 12 月 12 日。

截至 10 月 12 日，嘉裕投资持有本公司股份 880,306,275 股，占本公司总股本的 12.91%；进行上述质押后累计质押股份 880,140,000 股，占其所持本公司股份的 99.98%，占本公司总股本的 12.91%。

#### **(七) 银河证券 10 月 13 日 试点开展跨境业务获批**

中国银河证券股份有限公司收到中国证券监督管理委员会《关于银河证券试点开展跨境业务有关事项的复函》。根据该复函，中国证监会对公司开展以下业务无异议：1、以自有资金参与境外交易场所金融产品交易，以及投资于其它允许合格境内机构投资者投资的境外金融产品或工具。2、与境内外交易对手签订场外金融衍生品交易主协议，参与场外金融产品交易。

复函同时要求，公司开展跨境业务应严格控制业务规模，不得超过公司净资本的 20%，相关业务规模按《证券公司风险控制指标管理办法》规定的境内同类型业务的投资规模计算，并严格按照监管规定计算风险资本准备。

#### **(八) 江海证券 10 月 16 日 重大诉讼进展**

哈尔滨哈投投资股份有限公司全资子公司江海证券有限公司因与北京弘高慧目投资有限公司、北京弘高中太投资有限公司之间股票质押业务纠纷，向位于哈尔滨市的哈尔滨仲裁委员会提起仲裁申请并被受理。2018 年 6 月 1 日哈尔滨仲裁委员会做出裁决，支持了江海证券要求弘高慧目、弘高中太偿还 3 亿元本金及相应利息、违约金的仲裁请求。

#### **(九) 东吴证券 10 月 18 日 控股股东增持计划完成**

2018 年 10 月 17 日，东吴证券接到控股股东国发集团通知，国发集团以集中竞价交易方式已累计增持公司 A 股股份 12,182,948 股，占公司总股份的 0.41%，增持金额 76,194,770.85 元，增持计划实施完毕。

#### **(十) 东方证券 11 月 2 日 东方证券子公司收到中国证监会行政处罚**

东方证券股份有限公司的控股子公司东方花旗证券有限公司于 2018 年 8 月 2 日收到中国证券监督管理委员会《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，中国证监会决定对其立案调查。

#### **(十一) 广发证券 11 月 13 日 非公开发行 A 股股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过**

2018 年 11 月 12 日，中国证券监督管理委员会发行审核委员会对广发证券

股份有限公司非公开发行 A 股股票的申请进行了审核。根据审核结果，公司本次非公开发行 A 股股票的申请获得审核通过。

## **(十二) 华泰证券 11 月 23 日 发行 GDR 并在伦敦证券交易所披露上市意向**

华泰证券股份有限公司已向中国证券监督管理委员会递交关于公司拟发行全球存托凭证（GDR）并在伦敦证券交易所上市的申请材料，并已取得中国证监会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》。

本次宣布意向发行不超过 82,515,000 份的 GDR，其中每份 GDR 代表 10 股公司 A 股股票。本次发行代表的基础证券为不超过 825,150,000 股 A 股，不超过本次发行前公司普通股股本的 10%。发行的 GDR 预计将在英国金融市场行为监管局维护的正式清单中的标准板块上市，并于伦敦证券交易所上市证券主板市场的沪伦通板块交易。公司也将向上海证券交易所就 A 股基础股票的上市提出申请。A 股基础股票在上海证券交易所的上市日期预计与 GDR 在伦敦证券交易所的上市日期一致。

## **七、风险提示**

中美贸易战持续发酵；相关政策落地不及预期。

## 本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

**分析师声明：**本研究报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确的反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

**免责声明：**本研究报告仅供万和证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。若本报告的接受人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告由本公司研究所撰写，报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。

本研究所将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。本报告版权仅为万和证券有限公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任，因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。本公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

市场有风险，投资需谨慎。

### 万和证券股份有限公司

深圳市福田区深南大道7028号时代科技大厦西座20楼

电话：0755-82830333 传真：0755-25170093

邮编：518040 公司网址：<http://www.vanho.cn>