

非银金融行业周报（20181203-20181207）

券商环比业绩改善，保险关注估值切换

推荐（维持）

□ **一周市场回顾：**本周主要指数微幅上涨，其中沪深300指数涨幅0.28%，上证50指数涨幅0.11%，创业板指涨幅0.87%。市场交投活跃度随指数先起后落，沪深两市A股日均成交额3257亿元，较上个交易周增18.42%，两融余额7727亿元，环比微增0.34%。

□ **行业看点**

证券：本周，券商全周涨幅0.31%，跑赢大盘0.03个百分点。个股涨跌互现，华泰、招商、海通涨幅居前，而太平洋、国元等中小券商小幅下跌。本周，各家券商相继公布11月经营数据，35家A股直接上市券商合计实现营业收入146.11亿元，环比+57%，同比-0%，创造净利润52.91亿元，环比+123%，同比-1%（可比口径）。1-11月可比的24家上市券商累计营业收入1282亿元，同比-16%，累计净利润464亿元，同比-27%，降幅收窄2个百分点。我们认为，业绩环比改善明显的主要原因有：一、11月股票市场温和修复，债市也稳定向好。二、两市成交量从10月的弱市中回升明显，环比增长22%至3537亿元，换手率亦环比上升6.86个百分点，利好经纪业务收入回升。三、在再融资及债承的助力下，投行业务放量回升。其中再融资金额环比增加141%，公司及企业债合计募资2607亿元，环比回升46%。四、部分直投子公司项目确认收益，提供业绩增量。我们认为虽然11月业绩回升明显，但券商全年业绩回落的趋势已经形成，从全年各项业务数据来外推，幅度约在-25%至-30%之间。近期宏观环境波动反复，贸易战走向仍有较大不确定性，市场全面回暖仍有阻力；但政策边际预期的改善也不应被忽视，仍需在不确定性中把握对个股的选择。从业绩来看，龙头券商今年同比压力明显小于行业，对估值构成支撑，继续维持对中信证券、华泰证券以及估值修复空间较大的光大证券、海通证券的“推荐”评级。

□ **保险：**本周，保险指数跌幅0.93%，跑输大盘1.21个百分点。个股普遍下跌，其中中国平安下跌0.77%，中国人寿小幅下跌0.14%，新华保险下跌1.31%，中国太保下跌2.52%，中国人保下跌1.09%。10年期国债收益率小幅下行8个BP。近期部分险企如国寿、太平等已经开始打响2019年“开门红”，我们预期基于2018年的经营经验，各家在更重视中长期价值的基础上，会继续主动提升对健康险、定期寿险及附加险等保障类产品在全年新单贡献中的占比；但部分险企基于对现金流管理及未来续期保费增长的要求，仍会积极推动年金险的销售。而渠道经营方面，预计在保单销售环境未有大幅改善的基础上，代理人的管理仍主要着力于提升质量指标而非规模指标上，如新华保险2018H1的数据，从业一年以上代理人占比已经超过50%，使得举绩率水平提升至50%，成为公司保单下销售的中坚力量，一定程度上也有效对冲了人均产能在转向保障后的下滑。我们预计健康险的稳健增长、代理人质量指标（人均产能、举绩率）的改善、附加险对于保单价值的提升仍是驱动负债端稳健增长的积极因素，上市险企内含价值仍有较为确定的增长，维持对中国平安、中国太保、新华保险的“推荐”评级。

□ **风险提示：**全球贸易环境恶化、经济下行压力加大、市场流动性改善不及预期、股票质押风险纾解不及预期、利率大幅波动、政策监管不确定性、交易量下滑、新单增长不及预期。

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 | | |
| 中国平安 | 63.0 | 5.83 | 8.33 | 9.78 | 10.81 | 7.56 | 6.44 | 2.43 | 推荐 |
| 中国太保 | 30.6 | 1.9 | 2.62 | 4.93 | 16.11 | 11.68 | 6.21 | 2.02 | 推荐 |
| 中信证券 | 17.05 | 0.97 | 1.15 | 1.38 | 17.58 | 14.83 | 12.36 | 1.38 | 推荐 |
| 华泰证券 | 17.3 | 1.21 | 1.32 | 1.44 | 14.3 | 13.11 | 12.01 | 1.63 | 推荐 |

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为2018年12月07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) | 70 | 1.96 |
| 总市值(亿元) | 47,631.67 | 9.31 |
| 流通市值(亿元) | 29,664.31 | 8.09 |

相对指数表现

| % | 1M | 6M | 12M |
|------|-------|-------|--------|
| 绝对表现 | -2.06 | 2.37 | -10.22 |
| 相对表现 | -0.81 | 19.32 | 9.66 |



相关研究报告

《非银金融周观察（20181112-20181116）：科创板推进加速，持续利好券商、创投》

2018-11-18

《非银金融行业周报（20181119-20181123）：政策及市场预期的双重修复，才是新一轮券商周期的开启》

2018-11-25

《非银金融行业周报（20181126-20181130）：股指期货再松绑，政策预期持续修复》

2018-12-02

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..... | 7 |
| 五、重点公司逻辑分析..... | 8 |
| 六、数据追踪..... | 9 |

图表目录

| | | |
|-------|-------------------------------|----|
| 图表 1 | 券商本周分化，行业跑赢大盘..... | 9 |
| 图表 2 | 本周交易量上升..... | 9 |
| 图表 3 | 流通市值、换手率上升..... | 9 |
| 图表 4 | 上周新增投资者数量微降，活跃度持稳..... | 10 |
| 图表 5 | 融资买入盘上升、融资交易占比下降..... | 10 |
| 图表 6 | 融资融券余额微升..... | 10 |
| 图表 7 | 两融杠杆比例下降..... | 10 |
| 图表 8 | 三板指数、三板做市上行..... | 10 |
| 图表 9 | 三板成交低位徘徊..... | 10 |
| 图表 10 | 上证 50 期指震荡上行，收盘基差收窄..... | 11 |
| 图表 11 | 中证 500 期指震荡上行，收盘基差收窄..... | 11 |
| 图表 12 | 沪深 300 期指震荡上行，收盘基差收窄..... | 11 |
| 图表 13 | 两地股票溢价率..... | 11 |
| 图表 14 | 本周前 20 主承销商承销金额情况（单位：亿元）..... | 12 |
| 图表 15 | 本周资管产品成立概览..... | 12 |
| 图表 16 | 近期解禁公司一览..... | 15 |

一、动态观察：证券行业

合资券商拿全牌照节奏正加快，申港证券又添两项业务。上周申港证券新获批“证券投资咨询”、“与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问”两大业务牌照，意味着在原有经纪、自营、资管、承销保荐的基础上，业务范围增加了研究业务与经纪业务下的投顾业务以及投行条线下的财务顾问业务。申港证券是《内地与香港关于建立更紧密经贸关系的安排》补充协议下首家落地的合资券商，此次也是在该批合资券商中率先获新批业务牌照。

12月14日沪伦通伦敦揭牌仪式推迟，料与脱欧表决相关。据消息人士透露，原定将于12月14日将在伦敦伦交所举办的沪伦通揭牌仪式临时通知取消，预计可能将推迟到圣诞过后，该人士表示推迟原因与11日举行的脱欧表决而导致的技术原因有关。

华泰证券GDR发行已获英国监管部门最终批准。华泰证券GDR发行已经获得英国监管部门的最终批准。

上交所：提高对科创板企业盈利情况、协议控制和不同投票权架构包容度。12月5日，上交所官方微博发布《因势利导 产融结合 上交所助力纺织产业创新发展》的文章，其中提及，积极稳妥推进科创板和注册制的试点。上交所将在证监会的指导下，坚持问题意识和问题导向，针对科创板企业的特点和需求，提高对企业盈利情况、协议控制和不同投票权架构的包容度，提升资本市场服务科创板企业的能力，让境内投资者直接分享到科创板企业和国民经济的成长红利，并促进投融资双方形成比较明确的上市标准和预期。据悉，上交所已完成设立科创板并试点注册制的方案草案，科创板细则最快下月出台。

上交所、深交所：延长债券质押式回购交易时间至15:30。上交所12月6日发布通知，延长债券质押式回购交易时间。调整后，每个交易日的9:15至9:25为债券质押式回购的开盘集合竞价时间，9:30至11:30、13:00至15:30为债券质押式回购的连续竞价时间。债券质押式回购的代码段为204***。深交所发布关于做好延长债券质押式回购交易时间准备工作的通知称，将延长债券质押式回购交易时间至15:30，债券质押式回购交易时间延长后，每个交易日的9:15至9:25为债券质押式回购的开盘集合竞价时间，9:30至11:30、13:00至15:27为连续竞价时间，15:27至15:30为收盘集合竞价时间。此外，本所接受债券质押、解除质押申报的时间将调整为每个交易日9:15至11:30、13:00至15:30。

中证协：启动证券行业支持民企发展系列资管计划数据报送工作。中国证券业协会网站显示，中证协启动证券行业支持民企发展系列资管计划数据报送工作，各参与方于每周一上午9点前报送截至上周五数据。

上交所：修订债券上市挂牌业务规则，提升监管效能。12月7日，经中国证监会批准，上交所发布实施了新修订的《上海证券交易所公司债券上市规则》及《上海证券交易所非公开发行公司债券挂牌转让规则》。

三部门：个人转让新三板挂牌公司非原始股所得暂免征收个税。财政部12月7日发文明确，为促进全国中小企业股份转让系统（以下简称新三板）长期稳定发展，财政部、税务总局、证监会发布通知明确个人转让新三板挂牌公司股票有关个人所得税政策。财政部、税务总局及证监会联合发布《关于个人转让全国中小企业股份转让系统挂牌公司股票有关个人所得税政策的通知》称，对个人转让新三板挂牌公司原始股取得的所得，按照“财产转让所得”，适用20%的比例税率征收个人所得税。此外，2018年11月1日之前，个人转让新三板挂牌公司非原始股，尚未进行税收处理的，可暂免征收个人所得税，已经进行相关税收处理的，不再进行税收调整。

二、动态观察：保险行业

举牌两大上市公司，国寿华夏全出手。12月5日，据中国保险行业协会信息披露，华夏人寿举牌海航旗下上市公司凯撒旅游。国寿资产也披露了举牌上市公司的情况，以其发行并管理的“国寿资产-凤凰系列专项产品”增持通威股份，该产品系其此前设立的纾困专项产品。

前三季度内地访客赴港买保险花341亿 同比降15.8%。11月30日，香港保监局公布了2018年前三季度的香港保险业数据。其中香港保监局特意公布了内地访客为香港带来的新造保单保费为341亿港元，与去年同期相比，这一

数据下降了 15.8%。但依然占据香港个人业务总新造保单保费的 28.3%。

陕西银保监局连开 6 张罚单 国寿财险等 6 家被罚 187.7 万。12 月 3 日消息,陕西银保监局筹备组连续公布 6 张罚单,安盛天平财险陕西分公司等 6 家分公司因被罚,罚款共计 187.7 万元。其中,安盛天平财险陕西分公司在 2015 年 11 月-2017 年 4 月期间,给予承保客户保险合同约定以外的其他利益,涉及金额共计 105.88 万元;并且财务数据记载不真实违规,在 2016 年 12 月期间,安盛天平陕西分公司使用员工个人消费票据虚假列支公司招待费,涉及金额 4.83 万元; 时任安盛天平陕西分公司总经理尹西鹏对上述违法行为负有直接责任; 共计罚款 41.5 万元。

多地上调居民养老金缴费标准, 委托投资资金归集启动。近期, 青海、山西等多个省份都提出, 明年上调城乡居民基本养老保险个人缴费标准。提高个人缴费标准外, 地方还将开展基金委托投资。人社部、财政部已下发《关于加快推进城乡居民基本养老保险基金委托投资工作的通知》, 云南、陕西等地已启动资金归集工作。

地方监管局重拳处罚车险手续费“作弊”行为, 中华财险合计被罚过百万。11 月以来, 各地银保监会监管局对多家财险公司开出罚单, 涉及“隐瞒手续费支出”处罚的有四家财险公司, 其中, 内蒙古监管局对一财险公司的处罚文件显示, “2017 年, 148 笔车险保单‘特别约定’中载明的手续费支付比例与公司实际支付的手续费比例不一致。签单保费 253393.51 元, 保单‘特别约定’载明手续费金额 68651.71 元, 实际支付手续费 111903.28 元。”并对该险企处以 50 万元的罚款。

九鼎集团确认意向出售富通保险。近日, 九鼎集团发布相关公告, 证实其有意出售富通保险。据此前消息, 九鼎集团已聘请花旗负责出售富通保险事宜, 第二轮竞标预计在未来数周进行, 交易价值有望达到 20 亿至 25 亿美元 (约 156 亿至 195 亿港元), 潜在竞购者包括香港综合性企业周大福、亚洲私募股权集团太盟投资集团 (PAG) 以及一家想要进军香港保险市场的日本保险商。

业务猛增快速消耗资本, 互联网险企安心财险获股东实力增资。安心财产保险有限责任公司近日公告表示拟增资 2.85 亿元。增资既是险企提高偿付能力充足率的手段, 也是互联网险企业务快速发展的映射。目前, 我国共有 4 家互联网财产保险公司, 其业务发展速度都较快, 对资本的消耗也较快, 通过增资来补充资本金是常见的有效手段。

长安责任履约保证保险被拖累, 预计年底前增资解困。长安责任保险股份有限公司 (下称“长安责任保险”) 遭中债资信评估有限公司调低多项评级。同时, 长安责任保险披露的三季度偿付报告中, 其保险偿付能力大幅降低。

监管部门酝酿对信保合作进行四方面调整。信保业务正在高歌猛进, 信托与保险的独特性令两者具备较好的合作基础。证券时报记者获悉, 近日在中国保险资产管理业协会主办的研讨会上, 监管部门人士披露了信保合作最新数据, 并透露将酝酿在信保业务政策进行四方面调整, 做到疏堵结合。

三、动态观察: 宏观消息数据

中美双方同意停止相互加征新的关税。当地时间 12 月 1 日晚, 国家主席习近平与美国总统特朗普在阿根廷布宜诺斯艾利斯举行会晤。会晤后, 中方经贸团队相关负责人表示, 两国元首讨论了中美经贸问题并达成了共识。两国元首积极评价双方经贸团队近期进行的积极有效的磋商。双方认为, 健康稳定的中美经贸关系符合两国和全世界的共同利益。双方决定, 停止升级关税等贸易限制措施, 包括不再提高现有针对对方的关税税率, 及不对其他商品出台新的加征关税措施。

G20 发表宣言: 强调多边贸易, 支持 WTO 改革。二十国集团领导人第十三次峰会当地时间 1 日 14 时 15 分许在阿根廷闭幕, 峰会通过了《二十国集团领导人布宜诺斯艾利斯峰会宣言》, 强调国际贸易和投资是增长、创新、就业和发展的重要引擎, 支持世界贸易组织 (WTO) 进行必要改革以提升其运行效果。宣言强调, 各方支持多边贸易体系为达到增长、创新、就业和发展目标做出的贡献, 并将在下一次首脑会议上评估 WTO 改革的进展情况。此外, 宣言同时指出, 《巴黎协定》的签署国再次重申《巴黎协定》是不可逆转的, 并承诺根据不同国家情况充分执行该协定。各方将继续应对气候变化, 同时促进可持续发展和经济增长。

商业银行理财子公司管理办法正式落地。银保监会表示，《理财子公司管理办法》在业务范围、股东资格、准入条件等方面的相关规定包括：一是机构性质和业务范围。理财子公司为商业银行下设的从事理财业务的非银行金融机构，业务范围主要为发行公募理财产品、发行私募理财产品、理财顾问和咨询等，不允许吸收存款、发放贷款。二是股东资格和股权结构。理财子公司应当由在我国境内注册的商业银行作为控股股东发起设立；股权结构上可以由商业银行全资设立，也可以与境内外金融机构、境内非金融企业共同出资设立。鼓励商业银行吸引境外成熟优秀的金融机构投资入股，引入国际先进的专业经验和管理机制。三是注册资本和其他准入条件。理财子公司的最低注册资本为 10 亿元人民币。同时，还应遵循公司治理、风险管理、内部控制、从业人员和管理信息系统等其他准入条件。

中金所：积极探讨和研究金融期货市场的进一步开放。12 月 2 日，在第 14 届中国（深圳）国际期货大会中国金融期货交易所专场活动中，中金所副总经理李海超表示，目前我国金融期货开放程度较有限，在股指期货市场中，只有 QFII、RQFII 可以参与套期保值，境外投资者尚不能参与我国国债期货交易。我国金融期货与现货市场开放还存在发展不协调和不平衡的问题，因此积极探讨和研究金融期货市场的进一步开放，以满足境外投资者风险管理需求。

樊纲：去杠杆进程基本告一段落。国民经济研究所所长樊纲 12 月 4 日在“2018 观察家金融峰会”上表示，我国在去杠杆、去产能等时，经济有一定下行压力。总的来说，目前去杠杆进程基本告一段落。樊纲指出，当前产业层面存在的问题是，企业迟迟不愿退出，优胜劣汰的进程迟迟没有实现。不可能一个产业里面几千家、几万家企业一直存在，不可能所有企业都是百年老店。大部分企业要在市场发展过程中优胜劣汰、兼并重组。目前的问题是，金融机构特别是股权基金如何帮助企业兼并重组。

国务院发文：不裁员或少裁员企业，可返 50% 失业保险费。国务院发布《关于做好当前和今后一个时期促进就业工作的若干意见》。提出对不裁员或少裁员的参保企业，可返还其上年度实际缴纳失业保险费的 50%。2019 年 1 月 1 日至 12 月 31 日，对面临暂时性生产经营困难且恢复有望、坚持不裁员或少裁员的参保企业，返还标准可按 6 个月的当地月人均失业保险金和参保职工人数确定，或按 6 个月的企业及其职工应缴纳社会保险费 50% 的标准确定。上述资金由失业保险基金列支。

李克强：根据市场主体需要及时完善政策，降低民间投资准入门槛。李克强说，今年以来，全国上下在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，按照党中央、国务院部署，坚持稳中求进工作总基调，统筹稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险，面对国际国内各种挑战和不确定因素明显增多的情况，及时采取多方面针对性措施，经济在应对风险挑战中保持平稳发展、实现稳中有进，全年主要目标任务可以较好完成。但也要看到，当前国内外形势错综复杂，经济下行压力加大，地区走势分化，对困难和矛盾要有充分估计。必须把形势和问题分析透，坚定不移深化改革扩大开放，心无旁骛办好自己的事情，增强发展动力和后劲，保持经济平稳运行，推动高质量发展。

2018 年国家技术创新示范企业名单公布，多家上市公司入选。根据工业和信息化部、财政部制定的《技术创新示范企业认定管理办法（试行）》，经审核，确定 2018 年国家技术创新示范企业名单，认定高能环境、四方股份、奥克股份、良信电器、亚威股份、诺力股份、天通控股、华海药业、东方电缆、凯盛科技、精达股份、闽发铝业、天马科技、盈趣科技、三角轮胎、辰欣药业、汉威科技、新天科技、鼎龙股份、生益科技、康弘药业、天齐锂业(002466.SZ,H00978.HK)、烽火电子等 68 家企业为国家技术创新示范企业。

多部门：将对知识产权（专利）领域严重失信主体开展联合惩戒。国家发展改革委、人民银行、国家知识产权局、中央组织部、中央宣传部、中央编办、中央文明办、中央网信办、最高法院、科技部、工业和信息化部、民政部、财政部、人力资源社会保障部、自然资源部、住房城乡建设部、交通运输部、农业农村部、文化和旅游部、应急部、国资委、海关总署、税务总局、市场监管总局、广电总局、医保局、银保监会、证监会、林草局、民航局、外汇局、药监局、国务院扶贫办、全国总工会、共青团中央、全国妇联、中国科协、铁路总公司等部门和单位联合签署了《关于对知识产权（专利）领域严重失信主体开展联合惩戒的合作备忘录》。

国税总局：抓紧研究推进增值税等实质性减税措施。国税总局网站 12 月 6 日显示，今年以来，税务部门认真贯彻落实党中央、国务院减税降负决策部署，不断优化税收营商环境，更好助力经济发展和民生改善。从今年 5 月 1 日起

陆续实施的深化增值税改革三项措施 5-10 月合计减税 2980 亿元；个人所得税改革 10 月实施就减税 316 亿元。

四、上市公司重要事项

【渤海租赁】2018 年 12 月 7 日，公司收到董事金川先生通知，金川先生于 2018 年 12 月 6 日通过深圳证券交易所累计增持了公司 7 万股股份，占公司总股本的 0.0011%，本次增持后持有公司 37 万股股份，占公司总股本的 0.0060%。

【新力金融】(1) 截至 2018 年 11 月 30 日，公司已收到新力投资支付的 2017 年度业绩承诺补偿款 0.44 亿元，尚余 1.5 亿元暂未收到。经公司与新力投资协商，新力投资将尽快筹措资金予以补偿。(2) 截至 2018 年 11 月 27 日，公司本次累计已回购股份数量为 485 百万股，占公司目前总股本的比例为 1.002%。累计支付的总金额为 0.39 亿元人民币（含印花税、佣金等交易费用）。上述回购符合公司的回购方案。(3) 公司和澳门国际银行股份有限公司签订了《贷款合同》，获得为期 12 个月的港币三亿柒仟柒佰万元授信额度，贷款利率为 3 个月 HIBOR(香港银行同行业拆借利率)+1.7%(年利率)，上述跨境贷款事项已经公司第七届董事会第三十二次会议审议通过。公司已于 2018 年 12 月 4 日收到首笔 2.1 亿元港币贷款，剩余额度贷款将根据公司资金安排择时提取。

【大智慧】10 月 22 日董事会同意转让参股公司大智慧香港 41.75% 股权，根据《股权转让协议》，本次交易的成交日确定为 2018 年 11 月 30 日。目前公司已收到恒生电子支付的股权转让价款共计人民币 3.6 亿元，占全部股权转让价款的 80%；剩余的 20% 股权转让价款，即人民币 0.91 亿元，恒生电子将于交易成交后五个工作日内进行支付。本次交易公司将产生股权处置投资收益约 1.5 亿元，对公司 2018 年全年的经营业绩具有一定积极影响。

【天茂集团】2018 年 12 月 3 日，本公司与湖北省宏泰国有资本投资运营集团有限公司、武汉地产开发投资集团有限公司、武汉市江岸国有资产经营管理有限责任公司在湖北省武汉市签署了《国华人寿保险股份有限公司增资扩股协议》，国华人寿拟以现金方式增资人民币 95 亿元。其中本公司以自有资金出资 48.45 亿元，占增资后国华人寿总股本的 51%。湖北宏泰公司以自有资金现金出资 40.55 亿元，占增资后国华人寿总股本的 9.22%，武汉地产以自有资金现金出资 5 亿元，占增资后国华人寿总股本的 1.14%，江岸国资以自有资金现金出资 1 亿元，占增资后国华人寿总股本的 0.23%。

【物产中大】公司控股股东浙江省国有资本运营有限公司基于对公司未来发展的信心和对公司长期投资价值的认可，计划自 2018 年 11 月 29 日起 6 个月内，通过上海证券交易所系统累计增持股数不低于 1000 万股，不超过总股本的 1%（含 2018 年 11 月 29 日首次增持股份）。截至 2018 年 12 月 4 日，国资公司已通过上海证券交易所集中竞价交易系统累计增持公司股份 540 万股，占公司股份总额的 0.1256%，已超过国资公司增持计划数量区间下限（即 1000 万股）的 50%。

【国盛金控】公司从中国银行保险监督管理委员会网站获悉，中国银保监会已作出同意雪松控股集团有限公司受让中江国际信托股份有限公司 71.3005% 股权的批复。中江信托是本公司单一第一大股东，也是本公司 2016 年重大资产重组业绩承诺补偿义务人。与前述批复有关的股权转让不导致业绩承诺补偿义务人变更。

【国金证券】(1) 获准在湖南省郴州市、广东省东莞市和浙江省温州市各设立 1 家证券营业部（C 型）。(2) 董事会同意公司以自有资金参与国金基金等比例增资，增资金额为 3,920 万元。

【中航资本】控股子公司中航信托收到江西银监局出具的《行政处罚决定书》：因中航信托存在个别固有资金投资信托计划受托人为唯一受益人；固有资金受让劣后信托受益权，成为信托计划劣后受益人；优先委托人与劣后委托人投资资金比例超过 2: 1 的结构化股票投资信托计划屡次延期且比例不断扩大的问题，江西银监局根据《中华人民共和国银行业监督管理法》第四十六条的相关规定，对中航信托合计处以 80 万元罚款。另依据《中华人民共和国银行业监督管理法》第四十八条第（二）项的规定，决定对中航信托相关责任人作出行政处罚决定（另案处罚）。

【华西证券】公司近日收到四川证监局《关于核准华西证券股份有限公司设立 9 家分支机构的批复》，四川证监局核准公司在海南省海口市、山东省济南市分别设立 1 家证券分公司，在北京市、河北省石家庄市、贵州省贵阳市、内蒙古自治区呼和浩特市、辽宁省沈阳市、山东省烟台市、江苏省常州市分别设立 1 家证券营业部。

【越秀金控】控股子公司广州越秀融资租赁有限公司收到中国证监会出具的《关于核准广州越秀融资租赁有限公司向合格投资者公开发行公司债券的批复》，核准越秀租赁向合格投资者公开发行面值总额不超过 16 亿元的公司债券。

【东吴证券】（1）公司获准在浙江省杭州市设立浙江分公司。（2）拟联合国发集团、苏州资管等关联方共同发起设立苏州市支持民营企业发展基金，拟募集规模 30 亿元，公司全资子公司东吴创业投资和东吴创新资本作为交易实施主体，投资认缴出资不超过 6 亿元，东吴创业投资担任基金管理人。

【熊猫金控】2018 年 12 月 7 日，公司与光阳安泰签署了《莱商银行股份有限公司股份转让协议》，本次交易为公司向光阳安泰出售所持的莱商银行 3.33% 的股权（1 亿股股票），光阳安泰将以现金认购。本次交易前，熊猫金控持有莱商银行 3.33% 的股权；本次交易后，熊猫金控将不再持有莱商银行股权。

五、重点公司逻辑分析

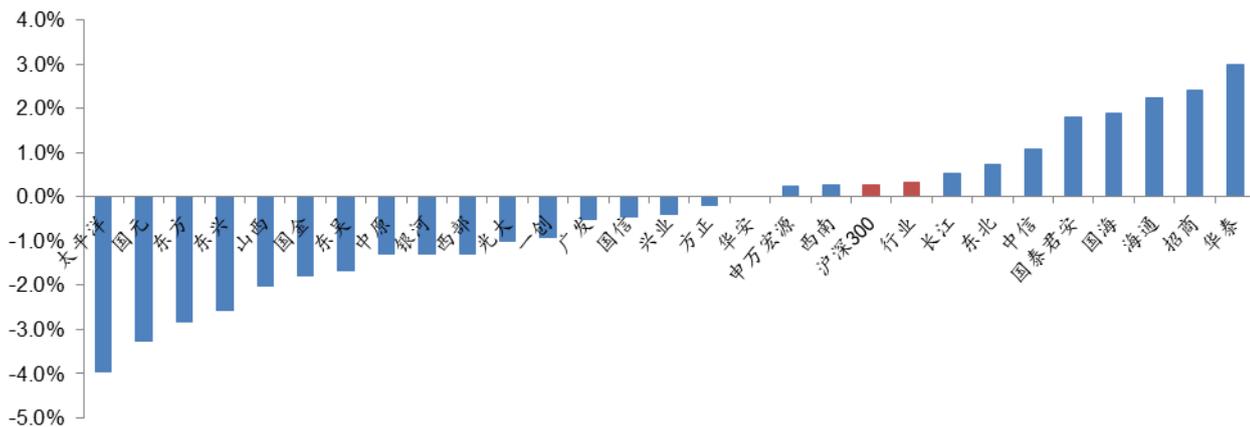
| 证券行业 | | |
|------|----|---|
| 中信证券 | 推荐 | <p>经纪业务表现稳定。券商资管龙头地位稳固，衍生品支撑投资受益。前三季度中信证券 IPO 项目 10 家，行业排名第一（去年同期为 27 家），增发 22 家（去年同期 34 家）。合计股权融资规模 1266 亿，同比-12%，其中 IPO 规模 115 亿，同比-24%。债承继续保持高增长，前三季度发行公司债、企业债共 122 家（排第 2，去年同期发行了 41 家，排第 8），合计承销金额 906 亿，约为去年同期的 3.4 倍，排行业第二。作为券商龙头，中信证券业绩大幅跑赢上市券商，业务板块大而均衡，创新试点业务上享有先机，抗市场风险能力强，预计 2018/2019/2020 年 EPS 为 0.97/1.15/1.38 元，维持“推荐”评级。</p> <p>风险提示：市场环境持续不利、监管和政策风险、海外市场持续动荡。</p> |
| 华泰证券 | 推荐 | <p>华泰证券业绩稳健，IPO 保持高过会率，承销规模强劲增长。第三季度华泰联合 IPO 项目报 5 过 4，今年前三季度共报 14 家，仅 1 家未通过，在会项目充足且保持高过会率。场外期权业务不断推进。今年一系列资本操作包括 142 亿定增落地，引入阿里、苏宁等战略投资者，启动混改。未来还将发行 GDR 在伦敦证券交易所上市，预计募集不低于 5 亿美元，同时分拆 AssetMark 于美国上市。资本补充使得华泰证券竞争力再度提升，推动衍生品等业务做大做强，同时形成更加多元化的股权结构。预计 2018/2019/2020 年 EPS 为 1.21/1.32/1.44 元，维持“推荐”评级。</p> <p>风险提示：市场环境持续不利、监管和政策风险、海外市场持续动荡。</p> |
| 保险行业 | | |
| 新华保险 | 推荐 | <p>新华保险 3 季度业绩表现稳定，转型成果显现，预期健康险业务未来有较确定性的增长，展望全年，NBV 增速有望转正。预计 18-20 年 BPS 分别为 21.72/23.87/26.47（此前预测值为 24.2/28.1/32.1），EPS 分别为 3.01/4.85/6.85（此前预测值为 3.4/4.2 /4.8）。当前静态 PEV 为 0.91x，隐含预期较悲观，具备较大估值修复逻辑，维持“推荐”评级。</p> <p>风险提示：健康险保费增速不及预期、权益市场动荡。</p> |

| | | |
|--------------------|-----------|---|
| <p>中国平安</p> | <p>推荐</p> | <p>受 IFRS9 和股票市场下跌的影响，平安 3 季度归母净利润增速有所回落，但中国平安真正的价值在于其负债端稳健经营带来的巨大持续长期价值和作为综合金融集团科技医疗等板块带来的想象空间，短期投资波动对其价值影响有限。剔除 IFRS9 的影响后平安归母净利润仍有 35% 的增长，展望第 4 季度，如果 NBV 增速延续第 3 季度达到 10% 以上，全年 NBV 增速 5% 可期。预计 18-20 年 BPS 分别为 29.6/35.3/40.5（此前预测值为 33.7/39.8/45.3），EPS 分别为 5.8/8.3/9.8（此前预测值为 6.4/7.8/8.3）。当前 PEV 为 1.22x，处于低位，有较大的、提升空间。我们坚定看好平安，维持“推荐”评级。</p> <p>风险提示：宏观经济下行、保费增速不及预期、权益市场波动。</p> |
|--------------------|-----------|---|

资料来源：华创证券

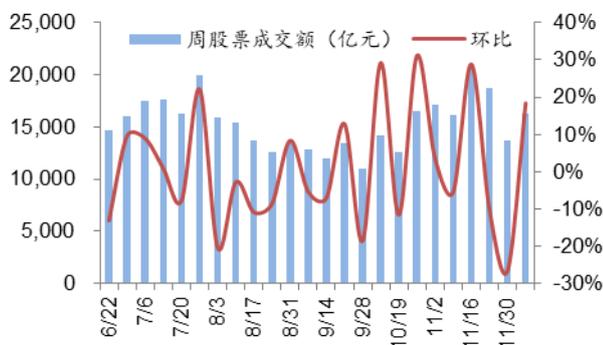
六、数据追踪

图表 1 券商本周分化，行业跑赢大盘



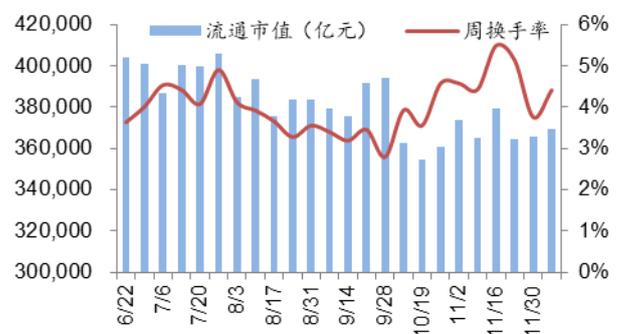
资料来源：wind，华创证券

图表 2 本周交易量上升



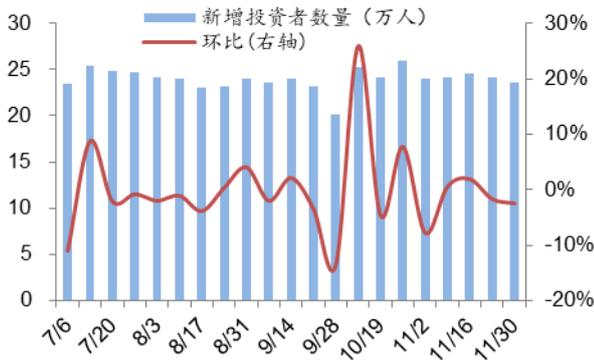
资料来源：wind，华创证券

图表 3 流通市值、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微降, 活跃度持稳



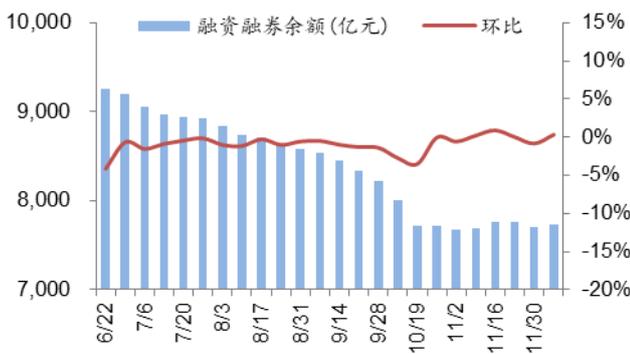
资料来源: wind, 华创证券

图表 5 融资买入盘上升、融资交易占比下降



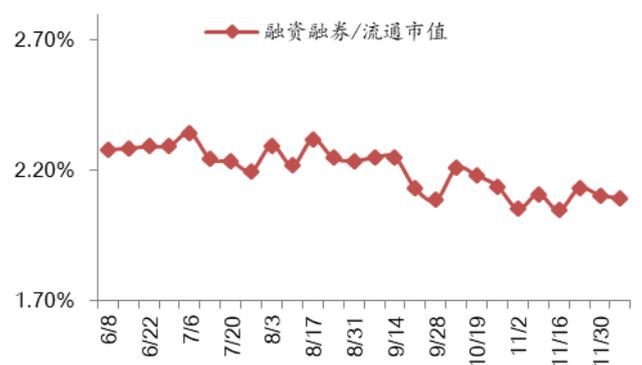
资料来源: wind, 华创证券

图表 6 融资融券余额微升



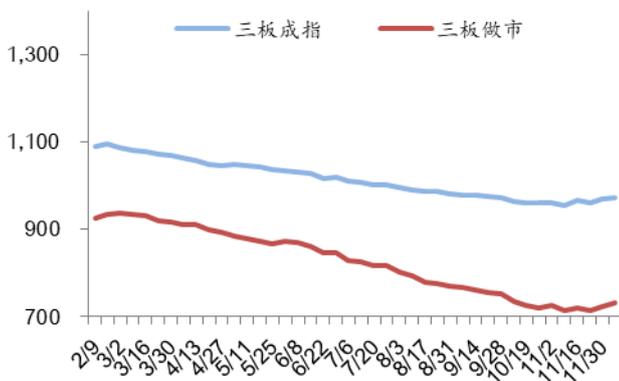
资料来源: wind, 华创证券

图表 7 两融杠杆比例下降



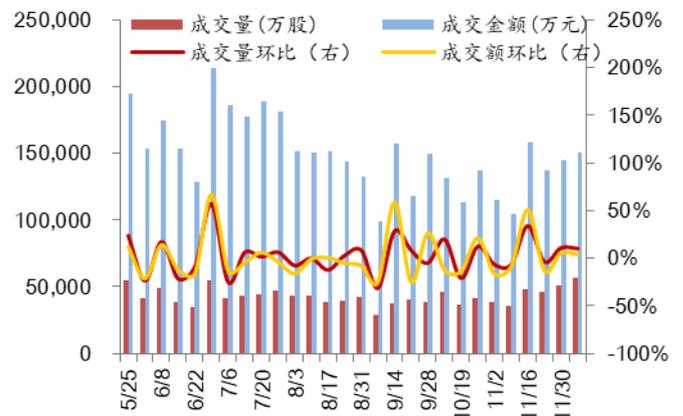
资料来源: wind, 华创证券

图表 8 三板指数、三板做市上行



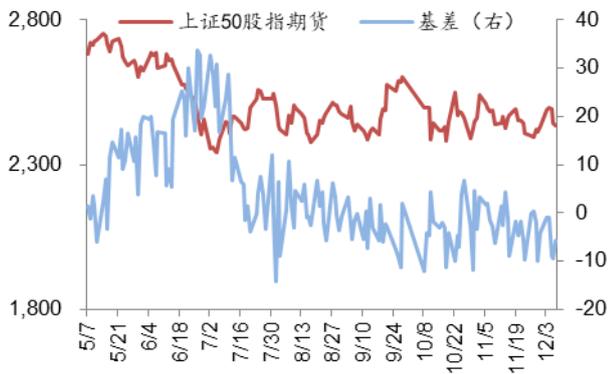
资料来源: wind, 华创证券

图表 9 三板成交低位徘徊



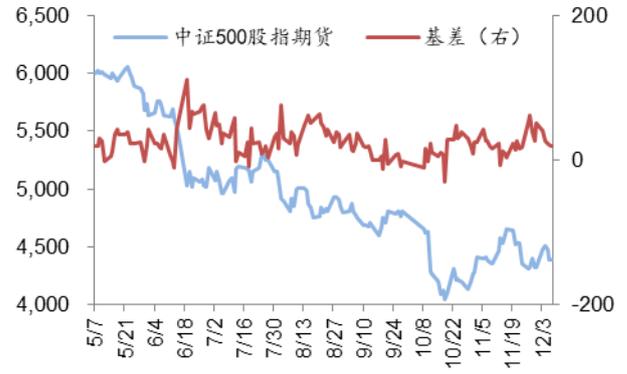
资料来源: wind, 华创证券

图表 10 上证 50 期指震荡上行，收盘基差收窄



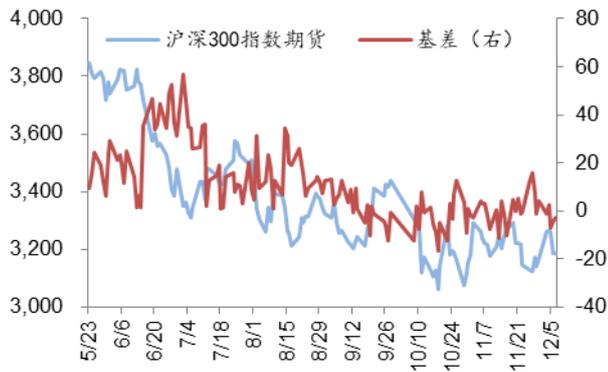
资料来源: wind, 华创证券

图表 11 中证 500 期指震荡上行，收盘基差收窄



资料来源: wind, 华创证券

图表 12 沪深 300 期指震荡上行，收盘基差收窄



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 | 90.66 | 8.97 | -2.82 | 5.35 | -0.56 |
| 光大证券 | 47.83 | 9.88 | -1.00 | 7.60 | 0.13 |
| 广发证券 | 34.23 | 13.41 | -0.52 | 11.36 | -2.07 |
| 国泰君安 | 18.58 | 16.33 | 1.81 | 15.66 | -3.69 |
| 海通证券 | 29.86 | 9.65 | 2.22 | 8.45 | 4.06 |
| 华泰证券 | 53.93 | 17.30 | 2.98 | 12.78 | -1.24 |
| 新华保险 | 50.67 | 43.79 | -1.31 | 33.05 | -3.50 |
| 招商证券 | 47.60 | 14.07 | 2.40 | 10.84 | 1.31 |
| 中国平安 | -4.48 | 63.00 | -0.77 | 75.00 | -0.92 |
| 中国人保 | 127.43 | 6.38 | -1.09 | 3.19 | -5.34 |
| 中国人寿 | 49.06 | 21.55 | -0.14 | 16.44 | -2.14 |
| 中国太保 | 29.84 | 30.60 | -2.52 | 26.80 | -3.25 |

| 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(%) |
|------|----------|-------|-----------|-----------|-----------|
| 中国银河 | 114.95 | 7.58 | -1.30 | 4.01 | -4.52 |
| 中信建投 | 147.13 | 10.41 | -0.29 | 4.79 | 0.21 |
| 中信证券 | 36.15 | 17.05 | 1.07 | 14.24 | -2.47 |
| 中原证券 | 187.14 | 4.52 | -1.31 | 1.79 | 1.70 |

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 |
|--------|--------|------|-------|----|-------|-------------|
| 光大证券 | 34.28 | 4.30 | | | | 23.75 |
| 招商证券 | 218.97 | | 14.85 | | | 15.83 |
| 华泰联合证券 | 34.76 | | 1.82 | | | 32.93 |
| 平安证券 | 61.49 | | | | 28.30 | 21.00 |
| 华创证券 | 6.50 | | | | 6.50 | |
| 中航证券 | 6.50 | | | | 6.50 | |
| 海通证券 | 41.37 | | | | 6.10 | 3.87 |
| 中泰证券 | 27.42 | | | | 5.48 | 13.60 |
| 中金公司 | 79.31 | | | | | 59.96 |
| 中信建投 | 105.41 | | | | | 33.95 |
| 中信证券 | 172.84 | | | | | 30.75 |
| 中银证券 | 70.36 | | | | | 22.75 |
| 开源证券 | 25.00 | | | | | 22.40 |
| 浙商证券 | 19.50 | | | | | 19.50 |
| 西部证券 | 17.75 | | | | | 17.75 |
| 国金证券 | 16.13 | | | | | 16.13 |
| 广发证券 | 25.34 | | | | | 14.50 |
| 中山证券 | 14.17 | | | | | 14.17 |
| 民族证券 | 13.00 | | | | | 13.00 |
| 国开证券 | 10.30 | | | | | 10.30 |

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 |
|-------------------------------|----------|-----------|------|----------|-------|------|
| 长江超越理财乐享 1 天 120 天期 126 号 | 2.00 | 2018-12-7 | 0.34 | 货币市场型基金 | 货币市场型 | 长江资管 |
| 长江超越理财乐享 1 天 120 天期 124 号 | 2.00 | 2018-12-7 | 0.32 | 货币市场型基金 | 货币市场型 | 长江资管 |
| 长江超越理财乐享 1 天半年期 278 号 | 0.50 | 2018-12-7 | 0.51 | 货币市场型基金 | 货币市场型 | 长江资管 |
| 长江超越理财乐享 1 天 14 天期 438 号 | 1.00 | 2018-12-7 | 0.04 | 货币市场型基金 | 货币市场型 | 长江资管 |
| 德邦心连心 2 号(2015)A 类 35 天 002 期 | 0.15 | 2018-12-6 | 0.10 | 中长期纯债型基金 | 债券型 | 德邦证券 |

| 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 |
|-------------------------------|----------|-----------|------|----------|-------|--------|
| 东海月月盈一月型第 402 期 | 0.70 | 2018-12-6 | 0.08 | 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 411 期 | 0.30 | 2018-12-6 | 0.19 | 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 194 期 | 1.00 | 2018-12-6 | 0.52 | | 货币市场型 | 东海证券 |
| 东海双月盈四月型第 197 期 | 0.05 | 2018-12-6 | 0.35 | 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 (E63506) | | 2018-12-6 | | 货币市场型基金 | 货币市场型 | 太平洋 |
| 宏源 9 号股债双赢 X 类 X9F 份额 (2016) | 2.00 | 2018-12-6 | 0.13 | 货币市场型基金 | 货币市场型 | 申万宏源证券 |
| 长江超越理财乐享收益优先级 360 天第 17 期 | 0.20 | 2018-12-6 | 1.00 | 短期纯债型基金 | 债券型 | 长江资管 |
| 长江超越理财乐享 1 天 14 天期 437 号 | 1.00 | 2018-12-6 | 0.04 | 货币市场型基金 | 货币市场型 | 长江资管 |
| 东海月月盈一月型第 403 期 | 0.20 | 2018-12-6 | 0.08 | 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 404 期 | 0.80 | 2018-12-6 | 0.08 | 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 511 期 | 0.20 | 2018-12-6 | 0.25 | 货币市场型基金 | 货币市场型 | 东海证券 |
| 东海双月盈一月型第 40 期 | 0.50 | 2018-12-6 | 0.10 | 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 63 天份额 (E65610) | | 2018-12-6 | | 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 24 周 140 期 (2015) | | 2018-12-6 | 0.46 | 中长期纯债型基金 | 债券型 | 招商资管 |
| 宏源 9 号股债双赢 X 类 X9I 份额 (2016) | 2.50 | 2018-12-6 | 0.25 | 货币市场型基金 | 货币市场型 | 申万宏源证券 |
| 东海月月盈六月型第 275 期 | 0.20 | 2018-12-6 | 0.50 | 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 8 周 131 期 (2015) | | 2018-12-6 | 0.15 | 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 36 周 134 期 (2015) | | 2018-12-6 | 0.69 | 中长期纯债型基金 | 债券型 | 招商资管 |
| 东海月月盈三月型第 513 期 | 0.50 | 2018-12-6 | 0.25 | 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 276 期 | 0.20 | 2018-12-6 | 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 514 期 | 0.10 | 2018-12-6 | 0.25 | 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 2 周 69 期 (2015) | | 2018-12-6 | 0.04 | 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 70 期 (2015) | | 2018-12-6 | 0.05 | 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 4 周 145 期 (2015) | | 2018-12-6 | 0.07 | 中长期纯债型基金 | 债券型 | 招商资管 |
| 东海双月盈三月型第 21 期 | 0.30 | 2018-12-6 | 0.25 | 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 412 期 | 0.40 | 2018-12-6 | 0.19 | 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 401 期 | 0.15 | 2018-12-6 | 0.08 | 货币市场型基金 | 货币市场型 | 东海证券 |
| 银河盛汇 5 号第七十四期 | 1.00 | 2018-12-6 | 0.61 | 中长期纯债型基金 | 债券型 | 银河金汇资管 |
| 招商证券智远避险二期 6 周 147 期 (2015) | | 2018-12-6 | 0.11 | 中长期纯债型基金 | 债券型 | 招商资管 |
| 东海双月盈二月型第 413 期 | 0.20 | 2018-12-6 | 0.19 | 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 414 期 | 0.30 | 2018-12-6 | 0.19 | 货币市场型基金 | 货币市场型 | 东海证券 |
| 申万宏源恒赢 1 号 X19 | 0.42 | 2018-12-6 | 0.24 | 中长期纯债型基金 | 债券型 | 申万宏源证券 |
| 招商证券智远避险二期 12 周 145 期 (2015) | | 2018-12-6 | 0.23 | 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 5 周 145 期 (2015) | | 2018-12-6 | 0.09 | 中长期纯债型基金 | 债券型 | 招商资管 |
| 东海月月盈一月型第 400 期 | 0.40 | 2018-12-6 | 0.08 | 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 X9E 份额 (2016) | 1.00 | 2018-12-6 | 0.25 | 货币市场型基金 | 货币市场型 | 申万宏源证券 |

| 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 |
|--------------------------|----------|-----------|-------|-----------|-------|--------|
| 申万宏源恒赢1号 X18 | 0.55 | 2018-12-6 | 0.50 | 中长期纯债型基金 | 债券型 | 申万宏源证券 |
| 东海月月盈四月型第6期 | 0.30 | 2018-12-6 | 0.35 | 货币市场型基金 | 货币市场型 | 东海证券 |
| 东海双月盈一月型第42期 | 0.30 | 2018-12-6 | 0.08 | 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512期 | 0.15 | 2018-12-6 | 0.25 | 货币市场型基金 | 货币市场型 | 东海证券 |
| 东海双月盈一月型第41期 | 0.10 | 2018-12-6 | 0.08 | 货币市场型基金 | 货币市场型 | 东海证券 |
| 华安理财恒赢1号 | | 2018-12-6 | 5.00 | 混合债券型二级基金 | 债券型 | 华安证券 |
| 申万宏源信聚稳健十号 | 50.00 | 2018-12-5 | 2.00 | 中长期纯债型基金 | 债券型 | 申万宏源证券 |
| 国泰君安君享年华定开债3号 | 50.00 | 2018-12-5 | 10.00 | 中长期纯债型基金 | 债券型 | 国泰君安资管 |
| 国融安君赤峰1号 | | 2018-12-5 | 5.00 | 中长期纯债型基金 | 债券型 | 国融证券 |
| 申万宏源信聚稳健十一号 | 50.00 | 2018-12-5 | 2.00 | 中长期纯债型基金 | 债券型 | 申万宏源证券 |
| 德邦心连心2号(2015)A类140天001期 | 0.63 | 2018-12-5 | 0.38 | 中长期纯债型基金 | 债券型 | 德邦证券 |
| 国泰君安君享年华定开债9号 | 50.00 | 2018-12-5 | 10.00 | 中长期纯债型基金 | 债券型 | 国泰君安资管 |
| 东海盈多多3月型第206期 | 1.50 | 2018-12-5 | 0.25 | | 货币市场型 | 东海证券 |
| 宏源10号股债双鑫X1E | 0.80 | 2018-12-5 | 0.10 | 灵活配置型基金 | 混合型 | 申万宏源证券 |
| 中信建投高息债X61 | | 2018-12-5 | | 中长期纯债型基金 | 债券型 | 中信建投 |
| 太平洋14天现金增益182天份额(E65227) | | 2018-12-5 | | 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(E63628) | | 2018-12-5 | | 货币市场型基金 | 货币市场型 | 太平洋 |
| 长江超越理财乐享1天120天期125号 | 0.50 | 2018-12-5 | 0.33 | 货币市场型基金 | 货币市场型 | 长江资管 |
| 海通投融宝1号优先级3月期109号 | | 2018-12-5 | | 短期纯债型基金 | 债券型 | 海通资管 |
| 太平洋14天现金增益182天份额(E63810) | | 2018-12-5 | | 货币市场型基金 | 货币市场型 | 太平洋 |
| 长江超越理财乐享1天14天期436号 | 1.00 | 2018-12-5 | 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(E65127) | | 2018-12-4 | | 货币市场型基金 | 货币市场型 | 太平洋 |
| 长江超越理财乐享1天14天期435号 | 1.00 | 2018-12-4 | 0.04 | 货币市场型基金 | 货币市场型 | 长江资管 |
| 宏源9号股债双赢X类X9H份额(2016) | 2.00 | 2018-12-4 | 0.15 | 货币市场型基金 | 货币市场型 | 申万宏源证券 |
| 宏源10号股债双鑫X47 | 0.70 | 2018-12-4 | 0.25 | 灵活配置型基金 | 混合型 | 申万宏源证券 |
| 创业创金稳定收益1期A(1月期1号第46期) | 0.55 | 2018-12-4 | 0.10 | 中长期纯债型基金 | 债券型 | 第一创业 |
| 海通投融宝1号优先级3月期122号 | | 2018-12-4 | | 短期纯债型基金 | 债券型 | 海通资管 |
| 长江超越理财乐享1天半年期277号 | 1.00 | 2018-12-4 | 0.50 | 货币市场型基金 | 货币市场型 | 长江资管 |
| 东海盈多多新客户专享第116期 | 0.20 | 2018-12-4 | 0.08 | 货币市场型基金 | 货币市场型 | 东海证券 |
| 银河盛汇5号第七十二期 | 0.60 | 2018-12-4 | 0.26 | 中长期纯债型基金 | 债券型 | 银河金汇资管 |
| 五矿五丰稳利4号 | 5.00 | 2018-12-4 | 10.00 | 中长期纯债型基金 | 债券型 | 五矿证券 |
| 中山稳健收益优先级10月34号(2016) | 1.50 | 2018-12-4 | 0.85 | 中长期纯债型基金 | 债券型 | 中山证券 |
| 中港证券中生利1号 | 50.00 | 2018-12-4 | 15.00 | 中长期纯债型基金 | 债券型 | 中港证券 |
| 中山稳健收益优先级1年55号(2016) | 0.80 | 2018-12-3 | 0.99 | 中长期纯债型基金 | 债券型 | 中山证券 |
| 中信建投中资美元债1号 | 50.00 | 2018-12-3 | 1.25 | 中长期纯债型基金 | 债券型 | 中信建投 |
| 东兴东智兴源2号 | 50.00 | 2018-12-3 | 10.00 | 短期纯债型基金 | 债券型 | 东兴证券 |

| 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 |
|----------------------|----------|-----------|------|----------|-------|------|
| 长江超越理财乐享1天14天期434号 | 1.00 | 2018-12-3 | 0.04 | 货币市场型基金 | 货币市场型 | 长江资管 |
| 方正金鑫利玺粤2号 | 5.00 | 2018-12-3 | 5.00 | 另类投资基金 | | 方正证券 |
| 中信建投博睿精选2号 | 50.00 | 2018-12-3 | 0.50 | 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60天期141号 | 1.00 | 2018-12-3 | 0.16 | 货币市场型基金 | 货币市场型 | 长江资管 |
| 国金金泉鑫债券1号 | 100.00 | 2018-12-3 | 8.00 | 中长期纯债型基金 | 债券型 | 国金证券 |
| 中信建投博睿精选1号 | 50.00 | 2018-12-3 | 0.50 | 中长期纯债型基金 | 债券型 | 中信建投 |
| 中山稳健收益优先级6月76号(2016) | 0.70 | 2018-12-3 | 0.50 | 中长期纯债型基金 | 债券型 | 中山证券 |

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 |
|------|-----------|------------|------------|--------------|--------|-------|
| 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 |
| 第一创业 | 002797.SZ | 2019/5/13 | 158,395.10 | 350,240.00 | 45.22% | 首发原股东 |
| 国盛金控 | 002670.SZ | 2019/5/20 | 83,657.89 | 132,925.97 | 62.94% | 定向增发 |
| 招商证券 | 600999.SH | 2019/5/27 | 81,530.86 | 571,900.81 | 14.26% | 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

英国杜伦大学企业国际金融硕士。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 |
| | 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 | shenyingshen@hcyjs.com |
| | 乌天宇 | 销售经理 | 021-20572506 | wutianyu@hcyjs.com |
| | 汪子阳 | 销售经理 | 021-20572559 | wangziyang@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 |