

非银板块进入低估值区间, 建议 关注龙头企业

证券业观点

本周券商板块跑赢沪深 300 指数和非银板块, 绝对收益为正。我们认为, 券商板块短期内或延续震荡行情, 但长期向好趋势不变, 长线投资者可在回调中择机逢低布局龙头券商。

证券业各项业务表现均与市场行情息息相关, 这使得板块 Beta 属性较强。6 月份市场估值抑制因素仍然存在, 一方面源于中美贸易谈判结果存在不确定性, 不排除美方提出新的制裁措施; 另一方面源于国内通胀压力加大, 导致货币政策宽松的可行性下降; 预计在市场行情拖累下, 券商板块上行力度不足。但与此同时, 券商板块下行空间同样有限, 一是市场下行将导致股票质押平仓风险死灰复燃, 监管层或采取托市措施予以对冲; 二是资本资产改革逻辑仍然成立, 科创板上市核准、注册发行箭在弦上, 储备项目充足的龙头券商可独善其身。基于上述分析, 我们认为 6 月券商板块或维持横向震荡行情。

但就下半年而言, 由流动性宽松和资本市场改革带来的板块边际改善仍值得期待。(1) 流动性宽松方面, 下半年宏观经济增速仍有二次探底可能性, 需要全局性的货币政策宽松予以对冲, 而海外长期债券利率下行、国内通胀率见顶回落将为上述操作创造条件。(2) 资本市场改革方面, 多项改革政策已箭在弦上, 科创板、衍生品、对外开放、托管结算、再融资等业务领域陆续放开, 证券业有望持续从新业务中收获增量业绩。

综上, 我们维持券商板块“短空长多”的观点不变。经过前期调整, 申万券商板块市净率回落至 1.43X, 龙头券商市净率普遍在 1.1X-1.5X 之间, 配置价值显现。我们建议投资者关注综合实力突出、风控制度完善的龙头券商, 随着资本市场改革的推进, 龙头券商可优先承接政策红利, 首要关注中信证券、中金公司。

非银金融

维持

增持

赵然

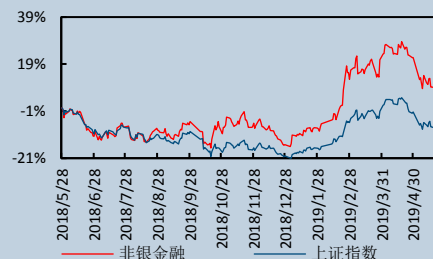
zhaoran@csc.com.cn

021-68821600-829

执业证书编号: S1440518100009

发布日期: 2019 年 05 月 29 日

市场表现



相关研究报告

保险业观点

本周保险板块跑输沪深 300 指数，跑输非银板块，个股来看，中国人保+3.13%、中国太保+1.01%、新华保险-0.04%、中国人寿-0.2%、中国平安-1.9%。4 月上市险企保费增速出现回落，国寿同比负增长主要是由于去年同期高基数所致，5-6 月预计好转；代理人规模问题无需过度担忧，开门红后人员自动脱落以及主动清虚过后，二季度预期有所增员，且人均产能同比呈现向好态势，预期二季度保费总体维持稳定增长。财险保费增速继续依靠非车险业务拉动，车险业务重点关注业务质量的改善、转保续保率的提升，一季度出现雪灾以及猪瘟事件导致赔付支出有所增长，手续费率下降带动实际税率的降低，预计财险公司利润将逐步释放。投资端利好在于险资获准投资科创板，积极参与科创板投资可拓宽险资投资标的选择，同时可以充分发挥长线资金优势在企业更早期时介入，分享优质企业中后期成长带来的超额收益。10 年期国债利率本周小幅回升 5bp 至 3.31%，再次进入振荡期，短期预估上行下行波动空间均较小。中国平安、新华保险、中国人寿、中国太保当前股价对应估值分别为 1.1/0.8/0.7/0.8 倍 P/EV，中国财险目前 P/B 为 0.9 倍，低于 1-1.5 倍 P/EV (P/B) 的合理估值水平，保险股再次进入低估值区间，推荐关注新华保险、中国人寿、中国太保。

推荐股票池

证券：中信证券、中金公司

保险：新华保险、中国人寿、中国太保

目 录

一周市场回顾	3
行业新闻	7
公司公告	10

一周市场回顾

大盘表现

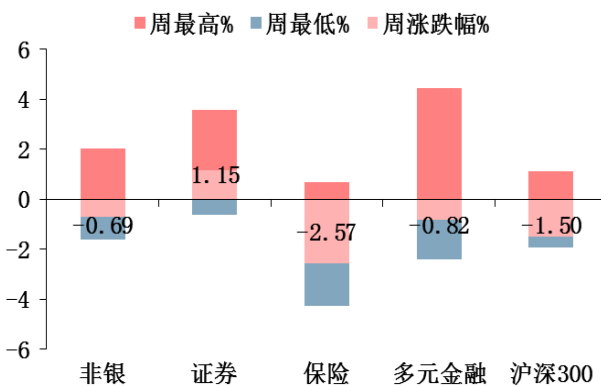
本周沪深 300 指数报 3593.91，较上周-1.5%，上证综指报 2852.99，较上周末-1.02%，中证综合债（净价）指数报 98.27，较上周末-0.06%。

板块及个股表现

本周申万非银板块-0.69%，券商 1.15%，保险-5.05%，多元金融-2.57%，非银板块跑赢沪深 300 指数和上证综指。

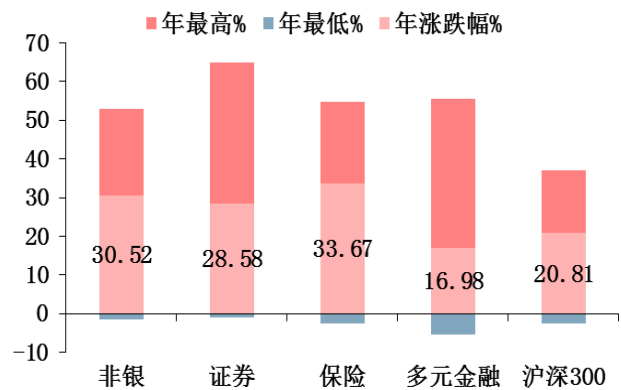
本周非银板块涨幅排名前三的个股为方正证券（+14.82%）、长城证券（+12.84%）、熊猫金控（+10.76%）；跌幅排名前三的个股为华铁科技（-10.62%）、东吴证券（-7.24%）和九鼎投资（-6.72%）。

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2：2019 年以来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

市场概况

证券

- 流动性：**截至 5 月 24 日，7 天银行间质押式回购利率为 2.5321%，较上周五-3.06BP；7 天存款类机构质押式回购利率为 2.5469%，较上周五+0.12BP。
- 证券经纪：**本周两市 A 股日均成交额 4514.01 亿元，环比-10.81%，日均换手率 0.94%，环比-12.36bp。
- 信用业务：**（1）融资融券：截至 5 月 23 日，两融余额 9281.41 亿元，较上周末-0.39%，占 A 股流通市值 2.20%；（2）股票质押：截至 5 月 17 日，场内外股票质押总市值为 48488.40 亿元，较前一周末-2.95%。
- 投资银行：**截至 5 月 24 日，IPO 承销规模为 494.19 亿元，占去年完成总量的 35.86%；再融资承销规模为 2826.80 亿元，占去年完成总量的 31.14%；券商所做的债券承销规模为 23945.07 亿元，占去年完成总量的 42.19%。

- 5. 资产管理：**截至 2019 年 4 月末，券商资管规模（不含直投基金）合计 11.71 万亿元，较上年末-9.30%；截至 2018 年 12 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 14.33%、82.31%、0.02% 和 3.34%。
- 6. 证券投资：**截至 5 月 24 日，沪深 300 指数报 3593.31，较上周末-1.50%，上证综指报 2852.99，较上周末-1.02%，中证综合债（净价）指数报 98.34，较上周末-0.19%。

图表1： 券商板块本周涨幅前五名

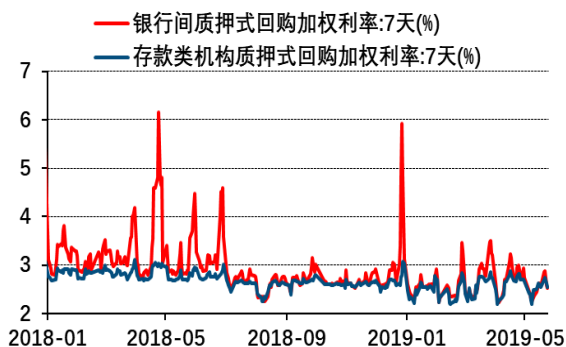
股票简称	股票代码	周收盘价	周涨跌幅%	周换手率%	周相对沪深300 涨跌幅%	周相对非银板块涨跌幅%
方正证券	601901.SH	7.67	14.82	9.31	16.32	15.51
长城证券	002939.SZ	13.09	12.84	58.92	14.35	13.54
中信建投	601066.SH	22.50	6.58	55.49	8.09	7.28
国元证券	000728.SZ	9.16	6.51	7.51	8.01	7.21
华创阳安	600155.SH	13.33	5.29	25.94	6.80	5.99

资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

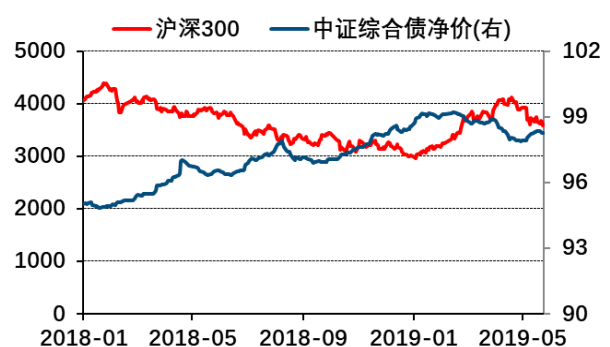
图表2： 券商板块 A/H 溢价

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(%)
中信建投	601066.SH	22.50	6066.HK	5.04	346.68
中原证券	601375.SH	5.06	1375.HK	1.57	221.56
中国银河	601881.SH	10.15	6881.HK	3.82	166.04
东方证券	600958.SH	10.40	3958.HK	4.50	131.06
光大证券	601788.SH	10.80	6178.HK	5.61	92.56
招商证券	600999.SH	15.21	6099.HK	8.09	88.07
华泰证券	601688.SH	18.60	6886.HK	10.78	72.58
广发证券	000776.SZ	13.09	1776.HK	7.90	65.63
海通证券	600837.SH	12.02	6837.HK	7.26	65.54
中信证券	600030.SH	20.07	6030.HK	12.73	57.67
国泰君安	601211.SH	16.29	2611.HK	12.04	35.26

资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

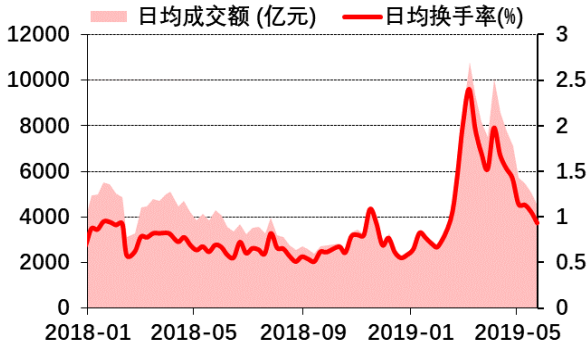
图表3： 七天质押式回购加权利率


资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

图表4： 沪深 300 指数和中证综合债（净价）指数


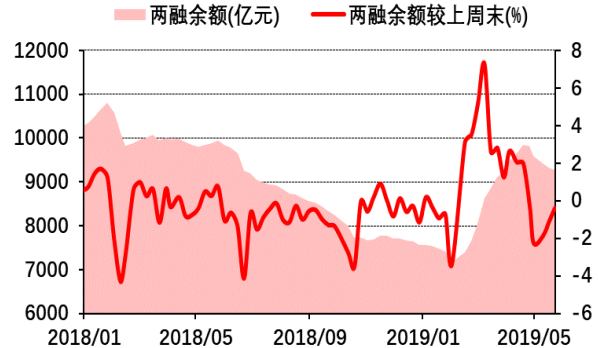
资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

图表5: 本周 A 股日均成交金额环比-10.81%



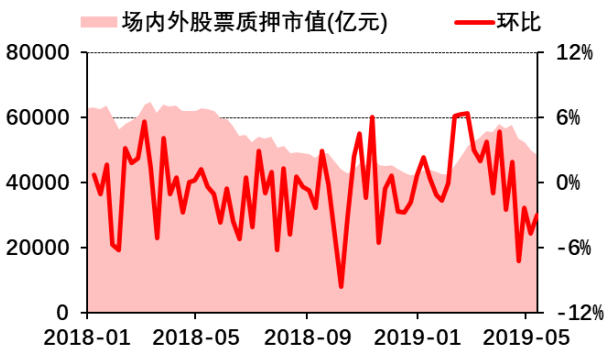
资料来源: Wind, 中信建投证券研究发展部

图表6: 本周四两融余额较上周末-0.39%



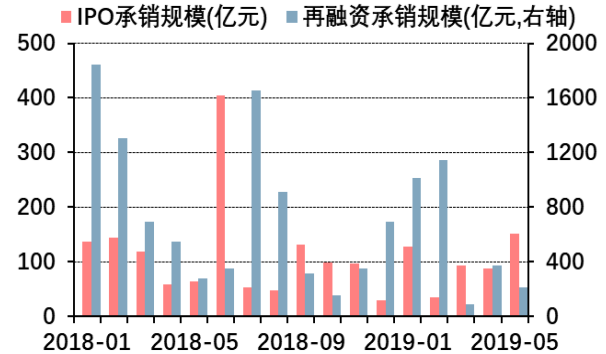
资料来源: Wind, 中信建投证券研究发展部

图表7: 上周末场外股票质押市值较前周末-2.95%



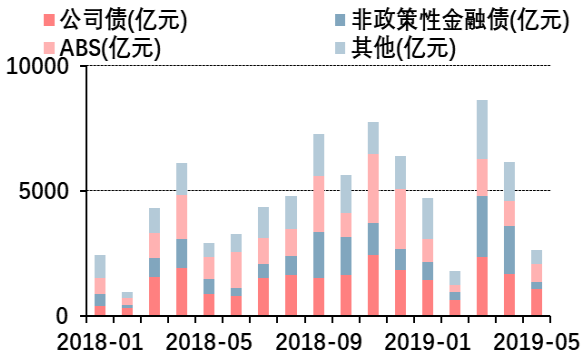
资料来源: Wind, 中信建投证券研究发展部

图表8: 今年 IPO 和增发承销规模相当于去年 35.86%和 33.79%



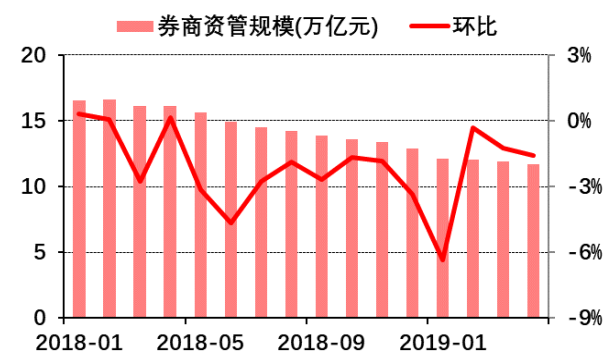
资料来源: Wind, 中信建投证券研究发展部

图表9: 今年债券承销规模相当于去年的 42.19%



资料来源: Wind, 中信建投证券研究发展部

图表10: 今年 4 月末券商资管规模较上年末-9.30%



资料来源: Wind, 中信建投证券研究发展部

保险
图表11： 保险板块周涨跌幅

股票简称	A股代码	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(%)
中国人保	601319.SH	8.25	3.13	20.00	4.63	3.82	1339.HK	2.56	222.50
中国太保	601601.SH	32.90	1.01	3.28	2.52	1.71	2601.HK	24.70	33.19
新华保险	601336.SH	49.84	-0.04	10.51	1.46	0.65	1336.HK	30.94	61.07
中国人寿	601628.SH	25.30	-0.20	107.14	1.31	0.50	2628.HK	15.98	58.30
中国平安	601318.SH	76.50	-1.90	3.09	-0.39	-1.20	2318.HK	73.67	3.84
西水股份	600291.SH	10.16	0.49	10.94	2.00	1.19			
天茂集团	000627.SZ	6.18	-0.48	1.43	1.02	0.21			

资料来源: Wind, 中信建投证券研究发展部

图表12： 2019年1-3月保险业总体收入(亿元)

	2019年1-3月	2018年1-3月	同比
原保险保费收入	16,322	14,084	15.89%
1、财产险	2,953	2,753	7.27%
2、人身险	13,369	11,331	17.98%
(1) 寿险	10,863	9,501	14.34%
(2) 健康险	2,172	1,562	39.10%
(3) 人身意外伤害险	334	269	24.10%

资料来源: 保监会官网, 中信建投证券研究发展部

图表13： 2019年1-3月资产规模(亿元)

	2019年3月底	2018年12月底	较上年末
总资产	191,082	183,309	4.24%
净资产	22,601	20,154	12.14%
产险公司总资产	23,963	23,485	2.04%
寿险公司总资产	153,677	146,087	5.20%

资料来源: 保监会官网, 中信建投证券研究发展部

图表14： 2019年3月底保险业资金运用余额(亿元)

	2019年3月底	2019年3月底占比	2019年2月底占比	Bps
银行存款	26,189	15.36%	15.05%	31
债券	56,722	33.26%	33.80%	-61
股票和证券投资基金	21,126	12.39%	12.51%	-12
其他投资	66,517	39.00%	38.57%	43
合计	26,189	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15： 2019年1-4月上市财险保费收入（亿元）

原保险保费收入	2019年1-4月	2018年1-4月	同比
太保财	457	409	11.7%
平安财	890	820	8.5%
人保财	1601	1362	17.6%

资料来源: Wind, 中信建投证券研究发展部

图表16： 2019年1-4月上市寿险保费收入（亿元）

原保险保费收入	2019年1-4月	2018年1-4月	同比
中国人寿	2949	2758	6.88%
中国太保	1028	981	4.76%
中国平安	2426	2239	8.36%
新华保险	515	470	9.61%
中国太平	687	649	5.83%
中国人保	726	685	5.91%

资料来源: Wind, 中信建投证券研究发展部

行业新闻

证券

1. 【券商中国|券业等待“鲶鱼”入场！证监会新近对5家拟设合资券商密集反馈，聚焦四大问题，正式入场已不远？】5月17日，证监会对联信证券、金圆统一证券、方圆证券、瀚华证券、华胜国际证券等五家拟设合资券商进行了第一次反馈意见。这五家拟设券商中，华胜国际证券的申请材料接收日为2017年8月份，其余4家合资券商申请材料接收日都在2016年，第一次反馈意见距离当时申报材料均已过去两年左右。“这些券商提交材料已经超过一年以上了，在这个时间点反馈意见，说明监管层是在落实之前上层讲话的精神。”有券商非银分析师向记者分析道。券商中国记者梳理，至5月17日，目前有18家合资券商正在排队申请设立，当天监管对其中5家进行反馈意见，也算密集。

2. 【券商中国|分拆上市细则在路上！多家主板公司表达科创板分拆上市意愿，内藏多重风险，上交所问询严把关】目前A股上市公司分拆子公司，欲上市科创板的热情高涨。东港股份、上海电气、乐普医疗、西部材料等A股上市公司在多个渠道表达了相关意愿。除A股公司外，港股上市公司“微创医疗”也已递交子公司心脉医疗的科创板上市申请。目前，监管部门正在研究制定主板公司分拆子公司到科创板上市的相关细则，按照科创板筹备至今的推出节奏，细则的推出指日可待。而在这一方面，海外相对成熟的制度设计值得借鉴。

3. 【券商中国|敲定！中信证券“打工皇帝”葛小波赴任国联证券总裁，曾身兼数要职，1500万薪酬行业第五，多名中层或同往】彭博21日报道，中信证券原执委会委员、财务负责人、首席风险官葛小波，将被聘任为国联证券总裁。上月8日，葛小波已从中信证券离职，目前葛小波在中信证券的离任审计还在进行中，但葛小波已前往国联证券工作。市场传言，中信证券还有数名中层将赴任国联证券。对于市场所担心葛小波等人离职对中信证券业务开展带来影响，有接近中信证券的人士对记者表示，中信证券多年来经历诸多大事件，但龙头优势依旧，可见中信证券早已具备体系优势，不会因为个别人的离职而受较大影响。

4. 【券商中国|抢时间！科创板连轴测试开始！5月下旬起对转融通等全天候测试，通关测试最关键，预计就在6月上旬】券商中国记者从券商人士处了解到，自5月11日起每周六，上交所都会组织各市场参与主体进行科创板全网测试，预计6月8日进行通关测试。已有券商按这个时间进行准备。5月22日至6月6日，上交所联合中国结算上海分公司组织全市场参与主体在全天候测试环境进行专项测试，验证科创板存托凭证的发行登记上市、交易结算、公司行为等业务功能和科创板转融通（含战略配售股份）业务功能。通关测试若顺利结束，代表交易所的交易和清算系统将正式准备就绪。

5. 【证券日报之声|券商11个工作日千次调研233家公司 重点关注计算机等四大板块】5月份以来，A股持续震荡，但丝毫没有影响券商的调研热情，券商的投资动态也颇受投资者关注。据《证券日报》记者统计，5月份以来仅11个工作日，有91家证券公司对233家上市公司进行调研，共调研1000次。其中，海康威视、尚品宅配、广联达、好太太、南极电商均被20家以上券商密集调研。从行业分布来看，被券商调研的上市公司主要集中在计算机、电子、机械设备、医药生物等热门行业，调研榜前十位中有三家上市公司来自计算机板块。

6. 【中国证券报|科创板头条：微芯生物率先冲关三轮问询；中信建投保荐企业数量排名第一；淡化市盈率，估值模式渐清晰】（1）5月20日晚间，微芯生物成为首家披露第三轮审核问询函与回复的科创板受理企业。此时距离该公司回复二轮问询仅过去3个工作日。三轮问询仅有3个问题，包括实际控制人认定、风险因素及信息披露，相比“一问”41个问题、“二问”14个问题，均明显减少。（2）截至5月20日，科创板受理企业已有110家。保荐机构中，中信建投以15家保荐企业排名第一。（3）中国证券报记者从券商、公募、创投等人士处获悉，业内对科创板的估值共识初步成形：淡化市盈率；在把握行业特征基础上，综合考察企业质地、发展前景。相关人士提醒，企业切莫为追求高价发行扎堆科创板。

7. 【证监会|证监会依法对3宗内幕交易案件作出行政处罚】近日，证监会依法对蔡伟强、黄茜萍、龙煜文内幕交易“银禧科技”案作出行政处罚，对蔡伟强、黄茜萍没收违法所得1250万元，并处以3752万元罚款，对龙煜文没收违法所得3090万元，并处以9271万元罚款；依法对屈振兴内幕交易“中安消”案作出行政处罚，对其处以30万元罚款；依法对刘有国、曹冬芳、冷济伟内幕交易“*ST南电A”案作出行政处罚，对刘有国没收违法所得4.6万元，并处以13.9万元罚款，对曹冬芳没收违法所得2.4万元，并处以6万元罚款，对冷济伟责令依法处理非法持有的证券，并处以3万元罚款。

8. 【证监会|证监会指导推出违约债券转让服务】证监会指导沪、深交易所分别联合中国结算于今日发布了《关于为上市期间特定债券提供转让结算服务有关事项的通知》，对违约债券等特定债券的转让、结算、投资者适当性、信息披露等事项作出安排。为违约债券提供转让结算服务，有助于形成有效疏导风险的机制安排，改变此前债券到期违约后即摘牌，投资者只能被动等待兑付的情形；有助于投资者通过二级市场转让化解债券违约风险，促进信用风险出清；有助于投资者及时处置不良债券，满足产品到期清算要求；有助于促进形成有效的风险定价机制，提升交易所债券市场价格发现功能。

9. 【证监会|证监会推出中日ETF互通中方产品】近日，中国证监会正式批准中日ETF互通中方产品（以下简称东向ETF）的注册申请。东向ETF由国内基金管理人在境内设立，在上海证券交易所上市交易，基金以合格境内机构投资者（QDII）形式，将不低于90%的基金资产投资于日本单只目标ETF，实现跟踪投资日经225、TOPIX指数。本质上看，东向ETF所投资的目标ETF穿透到底层资产仍是标的指数成份股，符合QDII-ETF分散化投资的原则和要求。

10. 【中国证券报|英国首相要辞职？全球风险资产再陷恐慌，A股顶得住吗？】英国脱欧陷入僵局，与此同时，英媒传出英国首相特雷莎·梅或将于24日提交辞职日期安排的消息，加之全球多国PMI数据惨淡，隔

夜全球风险资产哀嚎一片。分析人士表示，外围市场调整往往通过北向资金对 A 股产生短期扰动。外资大概率将长期流入，且流入规模较为可观，使 A 股与外围股市，尤其是美股、港股的联动性增强。但从近期看，截至 23 日，北向资金已连续 6 日净流出。

保险

1. 【证券日报之声|五大上市险企前 4 月保费破万亿元 业内预计综合成本率压力有望缓解】截至 5 月 19 日，A 股五大上市险企悉数发布了前 4 个月保费收入。中国人寿、中国平安、中国太保、中国人保和新华保险合计保费突破万亿元，为 1.06 万亿元，同比增长 8.9%，增速较一季度的 10%略有回落。分别来看，中国人寿、中国平安、中国太保、新华保险、中国人保前 4 个月实现原保费收入 2949 亿元、3316 亿元、1484 亿元、515 亿元、2326.56 亿元，同比增速分别为 6.9%、8.4%、6.8%、9.6%、13.7%。

2. 【券商中国|险资获准投资科创板！券商保荐：盯紧险资报价！险资将会如何投？保险资管人士这样评估科创板】监管部门已明确，保险资金可以投资科创板股票，包括一级市场和二级市场。对于这一新兴板块，保险资金正在密切关注进展。由于更多早期科创企业在科创板上市，对于保险资金来说，相当于可以在企业更早期时投资进去，并发挥长线资金优势，分享企业中后期的成长收益。从保险公司或保险资金整体来说，应对投入科创板市场的这部分保险资金提高风险容忍度。另外，在科创板机制下，新股发行环节中，保险机构等大资金机构将发挥更大的价格发现和引领功能，其报价也更加重要。

3. 【银保监会|中国银保监会就《关于修改〈人身保险新型产品信息披露管理办法〉的决定》公开征求意见】修改决定总结了北京地区试点经验，将电子化回访作为和电话回访同等优先的回访方式，并强调电子化回访应该对客户信息真实性进行验证，确保投保人知悉合同主要内容和犹豫期等相关权利，对人身险保单电子化回访工作在全国推开具有重要意义。中国银保监会将根据各界反馈意见，进一步完善修改决定并适时发布。

4. 【证券日报之声|30 省下调养老保险缴费 专家：养老金委托投资规模可达 1.4 万亿元】近期，社保降费红利密集兑现。根据 5 月 20 日人社部发布数据显示，从 5 月 1 日起，30 个省份将企业和机关事业单位基本养老保险单位缴费比例统一降至 16%。这在业内人士看来，此次养老保险缴费降低 4 个百分点，力度大、落地及时，因此养老金委托投资需进一步推进，按照人社部明确的基本养老保险基金委托投资名单推算，预计近两年养老金委托投资规模可达 1.4 万亿元。

多元金融

1. 【央行、证监会|银行间债券市场会同沪深交易所将推出跨市场债券指数公募证券投资基金试点】近日，中国人民银行、中国证监会联合发布《关于做好开放式债券指数证券投资基金创新试点工作的通知》，拟推出以跨市场债券品种为投资标的，可在交易所上市交易或在银行间市场协议转让的债券指数公募基金。通知发布后，中国证监会将推动试点债券指数基金的注册审核工作。此次试点是债券市场互联互通的重要举措，有助于更好满足境内外投资者投资债券指数型产品的需求，有助于促进债券市场长远健康发展。

2. 【中国证券报|私自购汇境外买房，被罚近 2500 万！“蚂蚁搬家”到境外投资，上了黑名单】20 日，国家外汇管理局发布关于外汇违规案例的通报。这是今年以来，外汇局首次通报部分违规典型案例。共计 17 个外汇违规案例被通报，5 家银行、6 家企业和 6 名个人收到了国家外汇局开出的罚单。值得关注的是，在外汇违规案例中，分拆逃汇一直是外汇局关注的一个重点。由于当前我国对个人结汇和境内个人购汇实行年度总额管理，年度总额为每人每年等值 5 万美元。于是很多人就会选择用“蚂蚁搬家”的方式化整为零，利用亲戚、朋友的额度换汇在海外置业等。

3. 【央行、银保监会/中国人民银行 中国银行保险监督管理委员会关于接管包商银行股份有限公司的公告】鉴于包商银行出现严重信用风险，为保护存款人和其他客户合法权益，依照《中华人民共和国中国人民银行法》《中华人民共和国银行业监督管理法》和《中华人民共和国商业银行法》有关规定，中国银行保险监督管理委员会决定自 2019 年 5 月 24 日起对包商银行实行接管，接管期限一年。

公司公告

1. 【华创阳安】公司董事会日前收到公司总经理杨田洲先生递交的书面辞职报告，因个人原因，杨田洲先生申请辞去公司总经理职务，公司董事长陶永泽先生代为履行总经理职责。公司代表本次员工持股计划作为委托人与管理人华创证券、托管人招商银行贵阳分行签署了 3 个员工持股计划资产管理合同，截至本公告披露日，公司本次员工持股计划尚未持有公司股票。

2. 【香溢融通】公司控股子公司香溢租赁融资租赁业务诉讼事项，经法院调解，各方达成一致，法院出具了民事调解书。香溢租赁为案件原告，北讯电信（珠海）、北讯电信、北讯集团、陈岩为案件被告。北讯电信（珠海）保证从 2019 年 5 月 20 日至 2021 年 2 月 5 日按还款计划表的规定还款 4498.51 万元（分 22 期）。

3. 【中国人保】本公司近日收到中国银行保险监督管理委员会《关于唐志刚任职资格的批复》（银保监复〔2019〕511 号）。根据该批复，中国银保监会已核准唐志刚先生担任本公司董事会秘书的任职资格。此前，唐志刚先生已取得上海证券交易所董事会秘书资格证书。唐志刚先生的任职自 2019 年 5 月 17 日起生效。

4. 【熊猫金控】本公司董事会于 2019 年 5 月 21 日收到财务总监王正先生的辞职报告，王正先生因个人原因，申请辞去公司财务总监职务。根据相关规定，王正先生的辞呈自送达董事会时生效。公司将尽快召开董事会，聘任新的财务总监。

5. 【新力金融】新力金融于近日收到安徽省合肥市中级人民法院（发来的《应诉通知书》（〔2019〕皖 01 民初 818 号）及相关法律文书。公司将密切关注此案的进展状况，及时履行信息披露义务。

6. 【华鑫股份】截至 2019 年 5 月 21 日，公司购买金融产品投资本金未收回余额为 2.25 亿元，累计发生并实现的收益为 276.91 万元。本期发生的购买金融产品的资金来源非募集资金，无逾期未收回的本金和收益。

7. 【瑞茂通】2019 年度，公司对外担保预计总额为 379.034 亿元（本担保额度包括现有担保、现有担保的展期或者续保及新增担保），其中公司对下属全资、控股子公司计划提供担保累计不超过 209.25 亿元；公司全资、控股子公司对公司及其全资、控股子公司计划提供担保累计不超过 128.304 亿元；公司其他对外担保累计不超过 41.48 亿元人民币。

8. 【五矿资本】公司委托中企华公司以 2018 年 12 月 31 日为基准日，对五矿资本控股全部股东权益价值进行评估。根据减值测试涉及资产评估报告，截至 2018 年 12 月 31 日，五矿资本控股全部股东权益评估结果为人民币 456.06 亿元，剔除原资产评估基准日后增资及利润分配因素影响后为人民币 221.11 亿元。重大资产重组标的资产价值与重大资产重组交易时作价价格相比未出现减值。

9. 【华创阳安】2019 年 5 月 22 日，公司收到中国证券登记结算有限责任公司出具的《过户登记确认书》，

公司回购专用证券账户所持有的 2988.05 万股公司股票已非交易过户至华创阳安股份有限公司—第一期员工持股计划相关专用证券账户，占公司目前总股本的比例为 1.72%。依据《公司第一期员工持股计划（草案）》，本次员工持股计划所获标的股票的锁定期为 12 个月，自公司公告最后一笔标的股票过户至本员工持股计划证券账户名下之日起算。

10. 【华林证券】华林证券股份有限公司于 2019 年 5 月 22 日召开公司第二届董事会、监事会第一次会议，选举公司董事长、董事会各专门委员会委员、监事会主席及聘任高级管理人员。经公司第二届董事会提名，全体董事一致同意选举董事林立先生为公司第二届董事会董事长，任期自公司第二届董事会第一次会议审议通过之日起至第二届董事会届满之日止。

11. 【中国平安】依据《公司 2018 年度利润分配预案》，每股派发现金股息人民币 1.10 元（含税），自本次分红派息 A 股除权（息）日 2019 年 5 月 23 日起，本次股份回购价格上限由不超过人民币 101.24 元/股调整为不超过人民币 100.14 元/股。

12. 【爱建集团】公司拟使用不超过 1.5 亿元（含）人民币自有资金进行证券投资业务，其中，用于证券投资的资本金循环使用，投资取得的收益可以进行再投资，证券投资总成本控制在上述额度范围内。

13. 【方正证券】所处诉讼阶段：一审审理及一审判决。公司所处当事人地位：被告。截至目前，公司涉及证券虚假陈述责任纠纷案件共计 868 件，合计涉诉金额为 3.15 亿元。本次诉讼判决及新增案件计提预计负债 1015.91 万元，预计减少公司本期利润 761.93 万元；公司对该类诉讼事项已累计计提预计负债 5311.76 万元。

14. 【第一创业】持有本公司股份 2.47 亿股（占本公司总股本比例 7.06%）的股东浙江航民计划自本公告披露之日起的 6 个月内以集中竞价、大宗交易方式减持本公司股份不超过 7004.8 万股（占本公司总股本比例不超过 2%）。

15. 【中国太保】本公司控股子公司太保寿险于近日召开董事会及股东大会，同意：选举孔庆伟先生为太保寿险第六届董事会董事，并聘任潘艳红女士为太保寿险总经理。二人任职资格须得到中国银行保险监督管理委员会批准。

16. 【安信信托】公司董事会于 5 月 24 日召开了 2018 年度股东大会，董事会、监事会完成换届选举并且聘任高级管理人员，其中邵明安先生为董事长，公司聘任王荣武先生为公司总裁。

分析师介绍

赵然：中信建投研究发展部非银金融、前瞻研究组首席分析师。中国科学技术大学统计与金融系应用统计硕士，研究方向为数据挖掘与机器学习。曾任中信建投金融工程分析师，2018年wind金牌分析师金融工程第2名团队成员。研究成果包括：自上而下的全球大类资产战略及战术配置框架及因子投资模型等。目前专注于非银行业及金融科技领域（智能投研、智能投顾、金融信息服务、金融大数据等）的研究。

报告贡献人

王欣 18518181321 wangxinyf@csc.com.cn

庄严 18511554388 zhuangyan@csc.com.cn

研究服务

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

郭洁 -85130212 guojie@csc.com.cn

郭畅 010-65608482 guochang@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

高思雨 010-8513-0491 gaosiyu@csc.com.cn

张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

北京公募组

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

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn

杨洁 010-86451428 yangjiezs@csc.com.cn

创新业务组

高雪 -64172825 gaoxue@csc.com.cn

杨曦 -85130968 yangxi@csc.com.cn

黄谦 010-86451493 huangqian@csc.com.cn

王罡 021-68821600-11 wanggangbj@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 021-68821600 wengqifan@csc.com.cn

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

范亚楠 021-68821600-857 fanyanan@csc.com.cn

李绮绮 021-68821867 liqiqi@csc.com.cn

薛姣 021-68821600 xuejiao@csc.com.cn

许敏 021-68821600-828 xuminzgs@csc.com.cn

深广销售组

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

XU SHUFENG 0755-23953843

xushufeng@csc.com.cn

程一天 0755-82521369 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 0755-82521369 caoyingzgs@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