

行业周报 (第二十八周)

2019年07月14日

行业评级:

非银行金融 增持(维持)
银行 增持(维持)

沈娟 执业证书编号: S0570514040002
研究员 0755-23952763
shenjuan@htsc.com

郭其伟 执业证书编号: S0570517110002
研究员 0755-23952805
guoqiwei@htsc.com

陶圣禹 执业证书编号: S0570518050002
研究员 021-28972217
taoshengyu@htsc.com

蒋昭鹏 0755-82492038
联系人 jiangzhaopeng@htsc.com

本周观点: 社融超预期提振信心, 关注优质金融配置机遇

大家保险正式挂牌, 保险行业持续推进回归保障, 下半年业务有望高质量增长。科创板开市在即, 关注板块催化效应。社融增速上升, 缓和银行负债成本压力, 资产质量稳中向好。

子行业观点

保险: 大家保险正式挂牌, 标志着安邦风险处置取得阶段性成果, 反应行业推进保险主业的进程持续深化。下半年代理人清核完成后高质量增员的推进有望夯实保费增长基础, 投资端扩容提升配置效率, 手续费新规催化业绩增长。**证券:** 科创板正式开市在即, 密切关注开市对板块催化作用。上市券商上半年业绩向上改善, 大型券商稳健增长, 中小券商弹性更大。追踪政策和市场预期边际变化。**银行:** 6月社融增速上升主要受专项债带动, 专项债为银行提供优质资产, M1-M2增速剪刀差继续收窄, 利于银行负债成本压力缓和。预计上市银行中期业绩整体稳健, 资产质量稳中向好。

行业推荐公司及公司动态

1) 保险: 精选行业龙头标的, 推荐中国人寿、中国太保和新华保险。2) 证券: 关注优质券商投资机会, 推荐中信证券、国泰君安、招商证券。3) 银行: 推荐平安银行、招商银行、农业银行、成都银行。

风险提示: 经济下行超预期, 资产质量恶化超预期。

一周涨幅前十公司

公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
中国人寿	601628.SH	4.43
中国太保	601601.SH	4.06
国信证券	002736.SZ	2.63
国元证券	000728.SZ	2.12
华安证券	600909.SH	1.96
华资实业	600191.SH	1.83
财通证券	601108.SH	1.68
远大控股	000626.SZ	1.56
平安银行	000001.SZ	1.44
常熟银行	601128.SH	1.40

一周跌幅前十公司

公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
中原证券	601375.SH	(9.84)
天风证券	601162.SH	(8.70)
华铁科技	603300.SH	(7.97)
华林证券	002945.SZ	(7.84)
大智慧	601519.SH	(7.82)
华创阳安	600155.SH	(7.70)
北汽蓝谷	600733.SH	(7.62)
锦龙股份	000712.SZ	(7.51)
鲁信创投	600783.SH	(7.40)
中国中期	000996.SZ	(7.04)

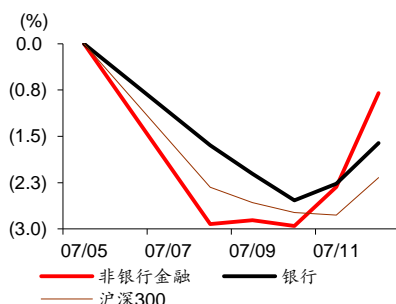
资料来源: 华泰证券研究所

本周重点推荐公司

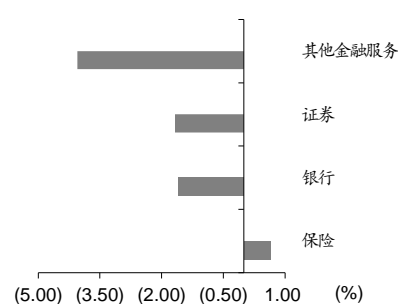
公司名称	公司代码	评级	07月12日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
平安银行	000001.SZ	买入	14.12	15.79~17.23	1.45	1.65	1.92	2.24	9.74	8.56	7.35	6.30
中信证券	600030.SH	买入	23.37	27.89~29.22	0.77	1.17	1.36	1.56	30.35	19.97	17.18	14.98
中国人寿	601628.SH	买入	30.67	35.81~39.07	0.40	0.67	0.97	1.32	76.68	45.78	31.62	23.23

资料来源: 华泰证券研究所

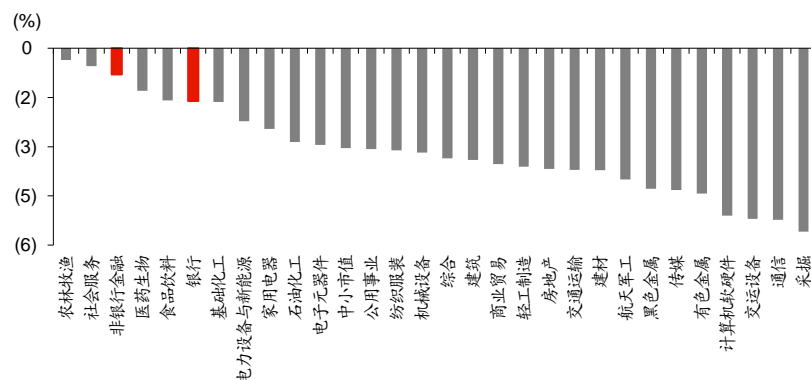
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周观点

保险：行业持续回归保障，中期末仓配置优选板块

大家保险集团正式挂牌，标志着安邦风险处置取得阶段性成果，反应行业推进保险主业的进程持续深化。上半年收官，我们预计上市险企中报利润增速维持高位水平，EV 增长更为稳健。下半年代理人清核完成后高质量增员的推进有望夯实保费增长基础，投资端扩容提升配置效率，手续费新规催化业绩增长。当前时点负债优化、投资向好、估值优势突出，是中期末仓配置优选板块，坚定看好保险股投资机会。我们以7月12日收盘价计算，2019年平安、太保、新华、国寿的P/EV分别为1.37、0.86、0.84和0.94，个股推荐行业优秀龙头标的，中国人寿、中国太保和新华保险。

1、市场动态跟踪

大家保险正式挂牌，安邦风险处置取得阶段性成果。7月11日，经银保监会批准，大家保险集团正式挂牌，注册资本203.6亿元，出资方有中国保险保障基金有限责任公司、中国石油化工集团有限公司、上海汽车工业（集团）总公司。大家保险集团将依法受让安邦人寿、安邦养老和安邦资管股权，并设立大家财险，依法受让安邦财险的部分保险业务、资产和负债。

安邦集团负责处置存量业务，不开展新业务。安邦集团将做好存量保单兑付工作，全面履行保险合同义务，切实保障保险消费者及各有关方面合法权益，且在重组完成后不开展新的保险业务。据银保监会副主席梁涛7月4日在国新办发布会上表示，目前安邦保险有超过1万亿元的资产已经或者正在剥离，且将采取措施，持续降低中短期理财产品占比，目标到今年年底占比不超过15%，推动保险公司全面回归保险主业。

2、保险业2019中报前瞻

利润增速维持高位，NBV增长现分化。2019上半年保险行业经历了开门红调结构、二季度增长承压的态势；投资端一季度受益于权益市场的大幅回暖，收益表现超预期，二季度受市场调整有所回落。此外长端利率维持中枢震荡态势，据中债数据，折现率上半年上行5.4bps，推动准备金的进一步释放。5月末发布的手续费税前扣除新规有望大幅缓解目前存在的高税负压力，综合影响下我们预计上市险企上半年归母净利润增速在一季度基础上有所下滑，但仍维持在高位水平。新业务价值一季度表现良好，但二季度新单增速拖累导致一定程度滑落，我们预计中国人寿NBV仍能维持较好的增长，而其他上市险企呈现不同程度的负增长态势。内含价值层面，综合险企增长更为稳健，中国人寿受益于NBV推动，EV增长有望超预期，新华保险增速预计弱于同业。

寿险新单承压，财险增速回温。今年各大寿险销售策略均以健康险为主，开门红阶段整体表现较符合预期，但二季度以来，随着代理人清核推进与去年高基数共同影响，新单增长有所承压。具体来看，中国人寿一季度受鑫享金生爆款产品的催化，保费实现大幅提升，二季度由于去年盛世臻品高基数影响拖累增速，我们预计上半年新单仍能维持小幅上涨。平安寿险与太保寿险积极转型保障险产品，二季度降幅逐步收窄，边际回暖显著，但我们预计上半年新单仍为负增长态势。新华保险去年二季度费用激励加码下代理人规模与产能均实现提升，高基数压力下导致今年二季度新单增长不及预期，逐步消耗一季度增长动能，我们预计上半年新单呈现小幅下滑态势。财险业务来看，非车险增速回暖，推动总保费增速回温，叠加手续费税前扣除新规催化，财险业绩表现今年有望超预期。

3、估值端

我们以7月12日收盘价计算，2019年平安、太保、新华、国寿的P/EV分别为1.37、0.86、0.84和0.94，估值优势显著，对板块维持增持评级。

4、个股推荐

个股上推荐优秀龙头标的，价值大幅提振，结构持续优化的中国人寿；综合业务布局，税负缓释有望推动业绩超预期的中国太保，以及健康险持续发力，期待新管理层履新后新战略布局的新华保险。

证券：关注科创板开市对板块催化，把握优质头部券商

科创板正式开市在即，目前 25 家公司已完成发行定价工作，上交所开启科创板业务通关测试，密切关注开市对板块催化作用。6 月社融数据中非银行金融机构贷款下滑，主要系 5 月末包商银行事件导致市场风险偏好谨慎，银行对非银机构的融资收紧。当前监管陆续核准大型金融机构发行金融债和短期融资券，并从制度层面建立多层次长效支持机制，行业流动性压力缓释。2019 年上半年券商业绩稳健向上。当前已公布业绩的券商中，2019H1 大型券商中信证券归母净利润 YoY+15.8%；中小券商增速较高，部分券商突破 100%。未来板块行情短期需持续追踪政策环境和股指、交投活跃度、风险偏好等市场指标边际变化。长期看好市场化改革红利下行业前景。优质券商综合实力优势显著，我们预计 2019 年大券商（中信、国君、海通、广发、招商）PB1.3-1.8 倍，PE18-22 倍。关注优质券商投资机会，推荐中信证券、国泰君安、招商证券。

上市券商 2019 年上半年经营业绩概述：政策及市场改善驱动业绩向上

上市券商陆续披露 2019 年上半年集团业绩快报或业绩预告。已披露业绩券商中，大型券商中信证券 2019H1 归母净利润同比+15.8%；中小券商净利润增长在 50%到 280%区间。我们预计，上半年在政策和市场红利催化下，投资及经纪业务驱动业绩向上。

大型券商中信证券盈利能力稳健，资产规模增长显著。据业绩快报数据披露，2019H1 集团归母净利润 64.46 亿元，YoY+15.8%，较 19Q1YoY+58.3%收窄；营业收入 218.59 亿元，YoY+9.33%，略高于 19Q1 增速。母公司层面月度数据 1-6 月累计净利润 YoY+16%，与集团基本持平。总资产规模提升显著，2019H1 末总资产较年初+10.83%，较 2019Q1 末+7.5%，预计主要系保证金增长驱动。中信证券是全业务链发展的行业龙头，综合业务实力全面领跑，在当前监管导向和资本市场转型变革中有望把握发展先机，强者恒强。且公司计划减持持有的中信建投 4.27 亿股 A 股股票，有望显著提升 2019 年全年业绩。

中小券商业绩弹性更大，内部分化显著。中小券商业务收入结构相对不均衡，经纪、投资类业务收入占比相对更高，在市场景气程度改善的环境下，业绩有望实现较大增长。且 2018 年弱市环境下，中小券商业绩基数较低，在 2019 年市场环境边际回暖驱动业绩上升背景下，业绩弹性彰显。且中小券商业绩弹性分化显著，净利润同比增长在 50%到 280%区间。

图表1：上市券商 2019 年上半年经营业绩概况

业绩快报	券商	归母净利润 2019H1 亿元	归母净利润 2019H1 同比增长率	营业收入 2019H1 亿元	营业收入 2019H1 同比增长率
600030.SH	中信证券	64.46	15.83%	218.59	9.33%
000728.SZ	国元证券	4.33	86.74%	16.17	45.67%
业绩预告	券商	净利润区间 2019H1 亿元		净利润同比增长率区间 2019H1 亿元	
002926.SZ	华西证券	8.10-9.12		51%-70%	
000686.SZ	东北证券	5.5-6		121%-141%	
002939.SZ	长城证券	4.71-5.22		51%-67%	
002673.SZ	西部证券	4.39-4.85		75%-93%	
000750.SZ	国海证券	3.88		281%	

资料来源：公司公告，华泰证券研究所

银行：专项债规模放量，预计中报业绩稳健

上周大盘走势较弱，银行股取得相对收益。周内银行指数下跌 0.83%，跑赢沪深 300 指数 1.34pct，大型银行、股份行、区域性银行分别下跌 1.13%、0.43%、1.81%。个股层面，走势最强的标的是平安银行、常熟银行、招商银行。6 月社融增速上行主要受地方政府专项债放量驱动，这为银行提供了优质资产。M1-M2 增速剪刀差的继续收窄有利于缓解负债端压力，我们预计上市银行半年度业绩保持稳健。重点看好三类银行：资产禀赋突出的零售型银行、经营稳健的大型银行、深耕当地且服务本源的优秀区域性银行，个股推荐平安银行、招商银行、农业银行、成都银行。

6 月社融增速上升主要受专项债带动，专项债为银行提供优质资产，M1-M2 增速剪刀差继续收窄，利于银行负债成本压力缓和。据央行数据，6 月新增社融 2.26 万亿元，社融存量增速环比+0.3pct 至 10.9%，主要原因是地方政府专项债放量。新增人民币贷款 1.66 万亿元，存量增速-0.4pct 至 13.0%。包商银行事件后流动性出现紧张，票据融资和非银行金融机构贷款出现收缩，拖累了贷款增长。表外融资降幅收窄至-8.4%，一方面去年基数较低，另一方面也反映了政策边际宽松。专项债融资放量，地方政府专项债净融资 3579 亿元，专项债新政效果立竿见影。未来几个月专项债有望继续作为社融的稳定剂，为银行提供优质资产。6 月 M1-M2 增速剪刀差再度收窄，定期化趋势缓和利于缓解银行的负债成本压力。

两家银行率先发布业绩快报，预计上市银行中期业绩整体稳健。张家港行和郑州银行分别于 7 月 12 日、13 日发布半年度业绩快报，上半年归母净利润增速分别为 15.05%、4.54%，均较 Q1 上升（其中郑州银行增速由负转正）。业绩快报主要关注两点：一是两家银行资产规模及同比增速均较 Q1 末略有下降。我们认为主要是受到了包商银行事件导致市场风险偏好下降，小银行吸纳资金难度加大的影响，预计大中型银行与部分区域性银行的中期规模增速及利息差表现将有一定分化。二是对上市银行资产质量无需担心。两家银行不良贷款率分别较 Q1 末-10bp、-7bp。上市银行存量信用风险压力小，授信政策稳健，预计中报资产质量有望稳中向好。

投资管理型村镇银行获准开业，打开常熟银行的成长空间。7 月 13 日常熟银行公告其控股子公司兴福村镇银行获银保监会批准开业，是全国首家获准开业的投资管理型村镇银行。截至 2018 年末，常熟银行共发起设立村镇银行 30 家，贷款占全行总贷款的比例超过 15%，村镇银行已成为常熟银行小微模式异地复制的重要渠道。投资管理型村镇银行成立的意义在于既可替代原村镇银行管理总部集约化地管理村镇银行，又可通过新设、兼并、收购的方式扩大业务规模，进而进一步打开常熟银行的成长空间。

重点公司概况

图表2：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	07月12日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
农业银行	601288.SH	增持	3.60	4.48~4.98	0.58	0.61	0.64	0.67	6.21	5.90	5.63	5.37
招商银行	600036.SH	增持	35.40	37.14~39.33	3.19	3.62	4.14	4.84	11.10	9.78	8.55	7.31
国泰君安	601211.SH	买入	18.07	23.76~25.25	0.77	1.07	1.24	1.43	23.47	16.89	14.57	12.64
中国太保	601601.SH	买入	37.67	43.62~47.98	1.99	2.56	3.16	3.92	18.93	14.71	11.92	9.61
成都银行	601838.SH	增持	8.57	11.32~12.30	1.29	1.55	1.86	2.22	6.64	5.53	4.61	3.86
招商证券	600999.SH	买入	16.67	20.14~21.40	0.66	0.90	1.02	1.16	25.26	18.52	16.34	14.37
新华保险	601336.SH	买入	54.76	71.80~78.32	2.54	3.77	4.70	5.34	21.56	14.53	11.65	10.25
中信证券	600030.SH	买入	23.37	27.89~29.22	0.77	1.17	1.36	1.56	30.35	19.97	17.18	14.98
中国人寿	601628.SH	买入	30.67	35.81~39.07	0.40	0.67	0.97	1.32	76.68	45.78	31.62	23.23
平安银行	000001.SZ	买入	14.12	15.79~17.23	1.45	1.65	1.92	2.24	9.74	8.56	7.35	6.30

资料来源：华泰证券研究所

图表3：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
农业银行 (601288.SH)	<p>深耕县域与普惠金融，维持“增持”评级</p> <p>农业银行是最有县域、小微特色的大型银行，小微业务的发展潜力较大，农行有望凭借其顶层设计、客群与网点、资金来源和产品优势在小微服务中脱颖而出。基本面方面，农行的存款优势明显，且有望得到持续强化，中间业务收入高速增长，资产质量和资本的短板正逐渐补齐。6月19日农业银行PB (If) 估值仅有0.80倍，处于估值低位，2018年股息率高达4.76%。基本面良好、科创板打新增量资金入市有望促进其估值修复。我们预测2019-2021年归母净利润增速为4.6%、5.0%、5.5%，EPS为0.61、0.64、0.67元，目标价上调至4.48~4.98元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：农业银行(601288,增持): 县域与普惠特色，潜力持续释放</p>
招商银行 (600036.SH)	<p>利润增速超10%，维持“增持”评级</p> <p>公司于4月29日发布2019年一季报。1Q19归母净利润增速为11.32%，业绩略低于我们预期。公司在盈利稳健的基础上，主动夯实资产质量，适当调降利润增速，将更有利于长期稳定发展。我们预测2019-2021年归母净利润增速13.3%/14.4%/16.9%，EPS至3.62/4.14/4.84元，目标价37.14~39.33元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：招商银行(600036,增持): 夯基础加拨备，净息差环比提升</p>
国泰君安 (601211.SH)	<p>扣非后归母净利润增速优秀，综合金融布局行业领跑</p> <p>2019年Q1实现归母净利润30.1亿元，同比+33.0%；实现营业收入67.0亿元，同比+7.2%；加权ROE（未年化）为2.48%，业绩增速符合预期。归母扣非净利润YoY+76.2%，业绩表现优秀，主要系18Q1处置国联安基金股权确认投资收益影响。预计2019-2021年EPS为1.07/1.24/1.43元，BPS为14.85/15.65/16.57元，维持买入评级，目标价23.76-25.25元。</p> <p>点击下载全文：国泰君安(601211,买入): 投资增厚业绩，稳健均衡持续</p>
中国太保 (601601.SH)	<p>寿险保费小幅增长，综合投资收益可观</p> <p>公司19Q1归母净利润55亿元，YoY+46.1%，符合预期，年化总投资收益率上行0.4pct至4.6%，净投资收益率为0.2pct至4.4%。其他综合收益72亿元（去年同期仅4亿元），测算简单年化综合投资收益率为6.86%，业绩增长空间可观。寿险总保费929亿元，YoY+2.8%，开门红因素拖累整体增速。公司2019年继续推进转型2.0战略，预计2019-21年EPS分别为2.56元、3.16元和3.92元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：中国太保(601601,买入): 业绩符合预期，渠道结构保持优异</p>
成都银行 (601838.SH)	<p>1Q19业绩超预期，维持“增持”评级</p> <p>公司于4月24日发布2018年年报及2019年一季报。1Q19归母净利润增速为22.78%，增速较2018年+3.83pct，2018年业绩符合我们预期而2019Q1业绩超过预期。公司贷款增速较快、资产质量持续向好，有望继续高成长。我们预测2019-2021年归母净利润增速20.8%、19.7%、19.2%，EPS为1.55、1.86、2.22元，目标价11.32~12.30元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：成都银行(601838,增持): 高成长性持续，标杆城商行再启航</p>
招商证券 (600999.SH)	<p>经纪、投行及自营承压，全功能平台和全产业链服务</p> <p>2018年实现归母净利润44.3亿元，同比-23.5%；实现营业收入113.2亿元，同比-15.2%；EPS0.54元，拟每10股分配现金红利2.46元（含税）；加权ROE为5.58%，业绩基本符合预期。综合看来，公司经纪、投行及自营收入下滑，拖累业绩。预计2019-2021年EPS为0.90/1.02/1.16元，BPS为12.59/13.20/13.90元，维持买入评级，目标价20.14-21.40元。</p> <p>点击下载全文：招商证券(600999,买入): 经纪及投行承压，持续稳健经营</p>
新华保险 (601336.SH)	<p>总保费稳健增长，综合收益较为可观</p> <p>公司19Q1归母净利润34亿元，YoY+29.1%，略低于预期，主要由于年化总投资收益率小幅下降0.1pct至4.2%，弱于上市同业表现。但其他综合收益42亿元（去年同期-8亿元），综合投资收益率为6.57%。总保费432亿元，YoY+9.5%。公司2019年业务推进力度不改，推动价值增速改善，预计2019-21年EPS分别为3.77元、4.70元和5.34元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：新华保险(601336,买入): 新单增长超预期，价值提升稳推进</p>

- 中信证券 (600030.SH)** **业绩表现略超预期，行业龙头地位稳固**
2019年Q1实现归母净利润42.6亿元，同比+58.3%；实现营业收入105.2亿元，同比+8.4%；加权ROE（未年化）为2.74%，业绩增速略超预期。综合看来，公司投资收益增长亮眼提振业绩，投行收入增幅优于同业。公司龙头地位稳固，预计2019-2021年EPS1.17/1.36/1.56元，BPS13.28/14.03/14.88元，维持买入评级，目标价27.89 - 29.22元。
[点击下载全文：中信证券\(600030,买入\)：投资收益亮眼，领先优势持续](#)
- 中国人寿 (601628.SH)** **权益投资回暖大幅提振业绩，“重振国寿”战略稳步推进**
公司2019年一季度归母净利润260亿元，YoY+92.6%，业绩大幅增长主要源于资本市场行情回暖推动的权益类投资收益快速提升。保费收入2724亿元，YoY+11.9%，市场地位保持领先。公司“重振国寿”战略部署清晰，价值与规模协同发展，推动公司迈向高质量发展新征程。预计2019-21年EPS分别为0.67元、0.97元和1.32元，维持“买入”评级。
[点击下载全文：中国人寿\(601628,买入\)：投资端表现亮眼，结构改善提振价值](#)
- 平安银行 (000001.SZ)** **零售战略升级+对公做精做强，维持“买入”评级**
平安银行的零售战略已将重心由大众客群转移至中高端客群，同时强调2019年的重点工作包括对公业务的做精做强。我们认为这是银行进一步融入集团团体金融战略的需要，也是银行转型持续推进的需要，有利于银行经营的提质增效。我们预测公司2019-2021年归母净利润增速14.4%/16.2%/16.9%，EPS1.65/1.92/2.24元，目标价15.79~17.23元，维持“买入”评级。
[点击下载全文：平安银行\(000001,买入\)：对公做精再深化，打造协同发动机](#)

资料来源：华泰证券研究所

行业动态

图表4：行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻
2019年7月12日	证监会	证监会依法对5宗私募基金违法案件作出行政处罚。
2019年7月10日	统计局	2019年6月份CPI涨幅稳定 PPI略有回落 中国6月居民消费价格(CPI)同比增长2.7%，环比下降0.1%；6月工业生产者出厂价格(PPI)同比持平，环比下降0.3%。
2019年7月12日	央行	2019年上半年金融统计数据报告 1、上半年人民币贷款增加9.67万亿元，同比多增6440亿元。分部门看，住户部门贷款增加3.76万亿元，非金融企业及机关团体贷款增加6.26万亿元；非银行业金融机构贷款减少3565亿元。2、截至6月末，银行超储率2%，货币乘数6.14%。M2增速表现平稳，是稳健的货币政策保持松紧适度后的表现，银行派生资金能力有所增强。3、我国利率市场化改革还存在利率双轨的问题，其中改革的焦点目前是贷款利率双轨。下一步将灵活把握公开市场操作的力度和节奏，保持流动性合理充裕，继续完善“三档两优”存款准备金率框架。

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图表5：公司动态

公司	具体内容
招商证券	中国人民银行同意公司发行不超过50亿元人民币金融债券，核准额度自行政许可决定书发出之日起1年内有效。2019-7-1 链接： http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-07-02/600999_20190702_1.pdf
长江证券	2019年第二季度，长证转债因转股减少10.5万元，转股数量为1.4万股，转股价格为人民币7.45元/股，长证转债余额为49.99亿元。2019-7-1 链接： http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?2b44b05d-5990-4803-aed3-2724f719adf4
中国银河	证监会对公司申请发行金融债券无异议。2019-7-1 链接： http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-07-02/601881_20190702_1.pdf
华创阳安	1) 股东上海杉融实业通过集中竞价交易减持公司股票共计1700万股，占总股本的0.98%。减持后杉融实业持有公司1.25亿股份，占公司总股本的7.18%。2) 2019年6月1日至30日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份783万股，占公司总股本比例为0.45%，支付金额为1.16亿元(不含印花税、佣金等交易费用)。2019-7-1 链接： http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-07-02/600155_20190702_1.pdf http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-07-02/600155_20190702_2.pdf
广发证券	中国人民银行同意公司发行不超过50亿元人民币金融债券，核准额度自该决定书发出之日起1年内有效。2019-7-1 链接： http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?2b3e8408-19e5-4809-942c-0dc09b42b602
山西证券	证监会批复核准山证国际资产管理有限公司人民币合格境外机构投资者资格。2019-7-1 链接： http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?d1c2c5bb-e402-4e5e-8fa5-3920897b99cd
国泰君安	自2018年1月8日至2019年6月30日期间，公司A股可转债累计有人民币28.3万元转换为公司A股股份，累计转股数量为1.4万股，占可转债转股前公司已发行股份总额的0.000162%，占可转债发行总量0.004%。2019-7-1 链接： http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-07-02/601211_20190702_1.pdf
鲁银投资	公司以2000万元认购烟台恒启达投资合伙企业(有限合伙)基金份额。2019-7-1 链接： http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-07-02/600784_20190702_1.pdf
西水股份	股权登记日为2019年7月9日，A股普通股每股现金红利0.016元(含税)。2019-7-1 链接： http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-07-02/600291_20190702_1.pdf
爱建集团	1) 公司第一大股东均瑶集团于2019年6月28日、7月1日，以自有资金通过上海证券交易所集中竞价交易系统增持爱建集团股票81万股，占公司总股本比例0.05%。2) 均瑶集团计划于2019年7月3日起6个月内增持最低不少于0.1%、最高不超过0.5%爱建集团股份。2019-7-1 链接： http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-07-02/600643_20190702_1.pdf http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-07-02/600643_20190702_2.pdf
康旗股份	本次回购注销业绩承诺补偿股份829.53万股，占公司回购前总股本的1.21%。2019-7-1 链接： http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?6175a2a1-e1b6-474f-a65b-ff33876e153a
国盛金控	股东赣粤高速于2019年5月23日至6月28日通过深圳证券交易所证券交易系统以集中竞价交易方式减持公司股份1000万股，占总股本0.52%。2019-7-1 链接： http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-26/601211_20190626_1.pdf
中航资本	董事会同意参与设立北京中航一期航空工业产业投资基金。基金规模拟定为人民币40亿元，航空工业及控股子公司拟出资16.5亿元(其中中航资本拟出资6亿元)。2019-7-1 链接： http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-07-02/600705_20190702_2.pdf
天风证券	董事会决议通过发行不超过(含)美元6亿元相当的固定利率境外债券(含公司直发3亿美元相当的优先级债券，维好天风国际发行3亿美元相当的普通优先级债券及美元次级债、优先股、永续债券等资本补充工具、资本补充工具发行)，期限不超过(含)3年(永续债或优先股不受此期限限制)，用于充实天风国际资本金和补充天风国际营运资金等用途。2019-7-2 链接： http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-07-03/601162_20190703_1.pdf

- 华西股份 股权登记日为2019年7月9日，每10股派0.50元人民币现金（含税）。2019-7-2
 链接：<http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?79bb6398-bff3-49b0-a873-cf3d87a432c4>
- 国元证券 股权登记日为2019年7月9日，每10股派1.5元人民币现金（含税）。2019-7-2
 链接：<http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?cb00c1e1-2ebd-4dcd-be9c-bda8def15d95>
- 华创阳安 公司子公司华创证券收到北京市高级人民法院作出的《民事判决书》，驳回原北京市第三中级人民法院作出的关于票据追索权纠纷案的民事判决，驳回华创证券的诉讼请求。2019-7-2
 链接：http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-07-03/600155_20190703_1.pdf
- 国投资本 公司于2019年7月1日收到股东远致投资发来的减持股份进展告知函。截至本公告披露日，股东远致投资持有本公司股份2.53亿股，占本公司总股本比例5.98%，尚未通过任何方式减持公司股份，本次减持计划尚未实施完毕。2019-7-2
 链接：http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-07-03/600061_20190703_4.pdf
- 陕国投A 发布业绩预告，2019年上半年归母净利润3.48亿元，同比+70.45%；基本每股收益0.0878元/股，同比+36.55%。2019-7-2
 链接：<http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?6ec791c3-9916-4492-9e6c-7980bcaa5c63>
- 安信信托 国之杰前期被冻结的14.55亿股（占公司总股本的26.60%）无限售流通股予以解除冻结。截至本公告日，国之杰共持有公司股份28.68亿股，持股比例为52.44%，其中，被累积冻结的股份数量为18.52亿股，占公司总股本的33.86%。2019-7-2
 链接：http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-07-03/600816_20190703_1.pdf
- 中国平安 截至2019年6月30日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购A股股份4002.29万股，占本公司总股本的比例为0.21894%，已支付的资金总额合计人民币34.20亿元（不含交易费用），最低成交价格为人民币79.85元/股，最高成交价格为人民币88.09元/股。2019-7-2
 链接：http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-07-03/601318_20190703_1.pdf
- 东方证券 股权登记日2019年7月9日，每股派发现金红利0.1元（含税）。2019-7-3
 链接：http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-07-04/600958_20190704_1.pdf
- 光大证券 监管机构同意由原副董事长闫峻担任董事长。2019-7-3
 链接：http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-07-04/601788_20190704_1.pdf
- 西部证券 股权登记日2019年7月10日，每10股派发0.58元（含税）。2019-7-3
 链接：<http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?0a592b93-2ab6-4970-b15e-1d1c259ce479>
- 财通证券 至2019年6月30日，控股股东浙江天堂硅谷银嘉创业投资合伙企业累计减持1.00%的股份，减持计划尚未实施完毕。2019-7-3
 链接：http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-07-04/601108_20190704_1.pdf
- 康旗股份 控股股东及实际控制人费铮翔原定于2019年6月28日质押到期回购的2.53%股份，延期至2019年9月30日回购。2019-7-3
 链接：<http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?4e2d5468-de75-4223-b330-08cb1880c1fa>
- 九鼎投资 控股股东江西中江集团有限责任公司持有占公司总股本比例为19.61%的股份解除质押。2019-7-3
 链接：http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-07-04/600053_20190704_1.pdf
- 山西证券 1) 股权登记日为2019年7月11日，7月12日A股每10股发放现金红利0.5元（含税）；2) 证监会山西监管局核准公司设立11家分支机构。2019-7-4
 链接：<http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?8a30f040-f42b-4e62-81b7-27ba8ea5b656>
<http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?11546de1-0f2a-4058-a07b-9d14fad47506>
- 中原证券 董事会审议通过了《关于中州国际金融集团股权结构调整及资产转让的议案》，以评估价格港币8.47亿元受让中州国际金融集团股份有限公司外部股东持有的共52%股权，并以评估价格港币0.40亿元依法合规转让中州金融控股有限公司及其全资持有的中州国际资产管理有限公司和中州国际财务有限公司股权。2019-7-4
 链接：http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-07-05/601375_20190705_1.pdf
- 华泰证券 2019年1月4日至2019年7月3日，股东国信集团通过港股通的方式累计增持公司H股股份0.31亿股，增持后，国信集团持有公司股份13.02亿股，占公司2019年7月3日已发行总股本的14.35%；自2019年7月5日起的6个月内，下阶段计划累计增持股份比例不低于公司总股本的0.11%（0.1亿股）、不高于公司总股本的0.3%。2019-7-4
 链接：http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-07-05/601688_20190705_1.pdf
- 华创阳安 截至2019年7月3日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份0.49亿股，占公司总股本17.40亿股的比例为2.82%，回购的最高价为15.20元/股，回购的最低价为6.08元/股，回购均价10.17元/股，支付的资金总额为5.00亿元（不含印花税、佣金等交易费用），本次股份回购方案实施完毕。2019-7-4
 链接：http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-07-05/600155_20190705_1.pdf
- 中山公用 股权登记日为2019年7月11日，7月12日A股每10股发放现金红利1.39元（含税）。2019-7-4
 链接：<http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?876660ea-0a46-4a75-98e8-37d9d444aaaa>
- 华金资本 董事会审议通过《关于注销珠海华金盛锦城市化投资基金（有限合伙）的议案》。2019-7-4
 链接：<http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?33c396f2-6652-47bf-a91e-7fcfef772741>
- 长江证券 股权登记日为2019年7月12日，每10股派发现金红利0.2元（含税）。可转债转股价格将于2019年7月15日由7.45元/股降为7.43元/股。2019-7-5
 链接：<http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?634741e0-d3ec-42bf-b376-6332c7ba58cd>
- 方正证券 获证监会湖南监管局批准设立30家分支机构，地点遍布北京市、天津市、山东省青岛市、浙江省宁波市等地。2019-7-5
 链接：http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-07-06/601901_20190706_1.pdf
- 国信证券 非公开发行不超过150亿元A股股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过。2019-7-5
 链接：<http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?634741e0-d3ec-42bf-b376-6332c7ba58cd>
- 金证股份 对于上交所2018年年度报告的事后审核问询函，在主营业务、商品销售、业绩情况、重大资产重组、商誉情况等方面做出回复。2019-7-5
 链接：http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-07-06/600446_20190706_1.pdf
- 中国中期 发行股票购买资产并募集配套资金事项尚需获得证监会核准。2019-7-5
 链接：<http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?64b3f62b-5e1e-4e5b-b1df-786996c36623>

经纬纺织	<p>股权登记日为2019年7月11日，每10股派0.50元人民币现金（含税）。2019-7-5</p> <p>链接: http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?d111a78c-720c-40aa-b27d-16f2e414b8b2</p>
中航资本	<p>累计新增借款占上年末净资产的比例为66.74%，比例超过60%。2019-7-5</p> <p>链接: http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-07-06/600705_20190706_1.pdf</p>
无锡银行	<p>截至2019年6月30日，累计已有人民币94万元无锡转债转为A股普通股，累计转股数为14万股，占可转债转股前公司已发行股份总额的0.0076%，占可转债发行总额的0.0313%。</p> <p>链接: http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-07-02/600908_20190702_1.pdf</p>
杭州银行	<p>1) 杭州银行获得银保监会批准筹建杭银理财有限责任公司。2) 公司收到《中国银保监会浙江监管局关于杭州银行发行金融债券的批复》和《中国人民银行准予行政许可决定书》，获准在全国银行间债券市场公开发行金额不超过100亿元人民币的金融债券。3) 金融债券发行完毕，发行规模为100亿元，品种为3年期固定利率债券，票面利率为3.60%。</p> <p>链接: http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-07-02/600926_20190702_1.pdf http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-07-03/600926_20190703_1.pdf http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-07-06/600926_20190706_1.pdf</p>
江阴银行	<p>截至2019年6月30日，累计已有人民币2.41亿元江银转债转为A股普通股，累计转股股数为4266万股，占江银转债转股前公司已发行普通股股份总额的2.4135%，占可转债发行总额的12.0863%。</p> <p>链接: http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?e21798b0-827c-4bed-bbfc-a9243efd7fea</p>
张家港行	<p>截至2019年6月30日，累计已有人民币18万元张行转债转为公司A股普通股，累计转股股数为3.03万股，占张行转债转股前公司已发行普通股股份总额的0.0017%，占可转债发行总额的0.0073%。</p> <p>链接: http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?0bcd5eb8-61c5-473d-a680-ad2016a9c298</p>
交通银行	<p>1) 股权登记日为2019年7月8日，A股普通股每股派发现金红利0.3元（含税）。2) 人民银行核准公司在全国银行间债券市场公开发行不超过人民币400亿元二级资本债券。</p> <p>链接: http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-07-02/601328_20190702_2.pdf http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-07-05/601328_20190705_1.pdf</p>
宁波银行	<p>1) 股权登记日为2019年7月9日，A股普通股每10股派发现金红利4元（含税）。2) 截至2019年6月30日，累计已有人民币54.34亿元宁行转债转为公司A股普通股，累计转股股数3亿股，占宁行转债转股前公司已发行普通股股份总额的5.9518%，占可转债发行总额的54.3439%。</p> <p>链接: http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?68043ae7-c317-43a4-bf6f-f928038c376e http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?d2ca2e59-4831-4562-bc14-7a80ef69e929</p>
建设银行	<p>股权登记日为2019年7月9日，A股普通股每股派发现金红利0.306元（含税）</p> <p>链接: http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-07-02/601939_20190702_2.pdf</p>
北京银行	<p>1) 股东新华联通过上交所集中竞价交易系统减持本行股份319万股，减持总金额1856万元，占本行已发行A股股份总数的0.015%。2) 股权登记日为2019年7月10日，A股每股派发现金红利0.286元（含税）。</p> <p>链接: http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-07-02/601169_20190702_1.pdf http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-07-03/601169_20190703_1.pdf</p>
苏农银行	<p>截至2019年6月30日，累计已有12.11亿元苏农转债转为公司A股普通股，累计转股数为1.91亿股，占苏农转债转股前公司已发行普通股股份总额的13.19%，占可转债发行总额的48.45%。</p> <p>链接: http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-07-02/603323_20190702_1.pdf</p>
宁波银行	<p>公司收到银保监会的批复，获准筹建宁银理财有限责任公司。</p> <p>链接: http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?e9616a8f-11dd-41d8-a481-37d57abf4fbc</p>
光大银行	<p>截至2019年6月30日，累计已有人民币87.7万元光大转债转为本行A股普通股，累计转股股数为20.6万股，占光大转债转股前本行已发行普通股股份总额的0.0004%。</p> <p>链接: http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-07-03/601818_20190703_1.pdf</p>
中国银行	<p>1) 银保监会同意本行境外发行不超过2亿股的优先股，募集金额不超过200亿元人民币或等值外币。2) 银保监会核准刘连舸先生任职中国银行董事长；在境内市场发行2019年第一期优先股730亿元。</p> <p>链接: http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-07-03/601988_20190703_2.pdf http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-07-06/601988_20190706_5.pdf</p>
华夏银行	<p>股权登记日为2019年7月10日，A股普通股每股派发现金红利0.174元（含税）。</p> <p>链接: http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-07-03/600015_20190703_1.pdf</p>
成都银行	<p>收到本公司副董事长何维忠（Ho Wai Choong）先生增持公司股份的通知，增持价格为8.92元/股，合计增持1.2万股，占本公司总股本的0.00033%，增持后其持股数量占本公司总股本的0.00061%。</p> <p>链接: http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-07-03/601838_20190703_1.pdf</p>
浦发银行	<p>中国人民银行同意公司在全国银行间债券市场公开发行不超过300亿元人民币的无固定期限资本债券。</p> <p>链接: http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-07-03/600000_20190703_1.pdf</p>
兴业银行	<p>公开发行不超过500亿元人民币二级资本债券获得中国人民银行批准。</p> <p>链接: http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-07-04/601166_20190704_1.pdf</p>
张家港行	<p>首次公开发行前已发行股份解禁：限售股上市流通数量为1.2百万股，占公司总股本的0.0664%，上市流通日期为2019年7月8日。</p> <p>链接: http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?0eed49d3-cb24-4828-a5e8-d8846845bb5f</p>
招商银行	<p>1) 股权登记日为2019年7月11日，7月12日A股每股发放现金红利0.94元（含税）。2) 发行第一期小型微型企业贷款专项金融债券300亿元，全部为3年期固定利率债券，票面利率为3.45%。</p> <p>链接: http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-07-05/600036_20190705_1.pdf http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-07-06/600036_20190706_2.pdf</p>

江苏银行 1) 股权登记日为2019年7月11日, 7月12日A股每股发放现金红利0.34元(含税); 2) 2018年度利润分配后, A股可转换公司债券苏银转债由人民币7.90元/股调整为人民币7.56元/股。

链接: http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-07-05/600919_20190705_2.pdf

http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-07-05/600919_20190705_1.pdf

上海银行 稳定股价措施: 持股5%以上的股东应以不低于触发日前最近一个年度自本公司获得现金分红总额的15%增持本公司股票, 其中, 联和投资、上港集团、桑坦德银行拟增持的金额分别不少于9,872万元、5,413万元、4,798万元。本次增持计划不设价格区间, 实施期限为自本公告披露之日起6个月内。

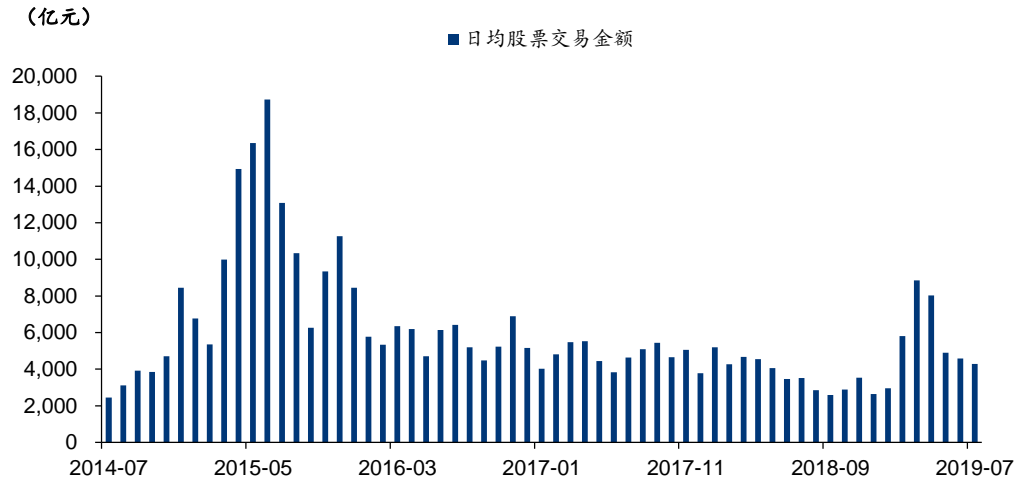
链接: http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-07-06/601229_20190706_3.pdf

资料来源: 财经资讯, 华泰证券研究所

行情回顾

上周上证综指收于 2,931 点，周环比-2.67%；深证成指收于 9,213 点，周环比-2.43%。沪深两市周交易额 1.83 万亿元，日均成交额 3,658 亿元，周环比-25.42%。

图表6：沪深两市月度日均股票交易额情况（截至 2019 年 7 月 12 日）



资料来源：Wind, 华泰证券研究所

保险板块

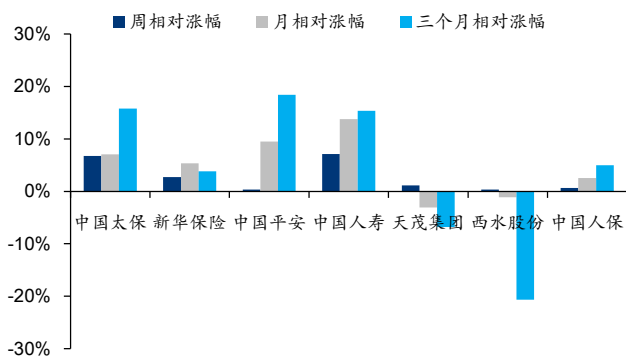
上周保险指数下跌 1.4%，但三个月涨幅仍达 10%。负债端边际改善，资产端整体可控，价值率表现超预期，长期看好大险企价值成长逻辑不变。

图表7：保险股上周涨幅

险企	最新收盘价(¥)	上周涨幅	成交额(亿元)	A/H股溢价
中国人寿	30.67	4.4%	24.24	73%
中国太保	37.67	4.1%	50.80	36%
新华保险	54.76	0.1%	46.76	65%
天茂集团	6.28	-1.6%	3.05	N.A.
中国人保	9.25	-2.0%	18.91	231%
中国平安	88.75	-2.3%	246.84	7%
西水股份	10.08	-2.3%	3.83	N.A.

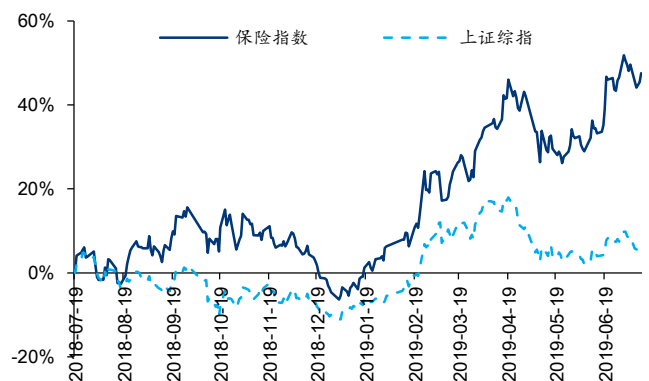
资料来源：Wind, 华泰证券研究所

图表8：保险板块近三个月相对收益（截至 2019 年 7 月 12 日）



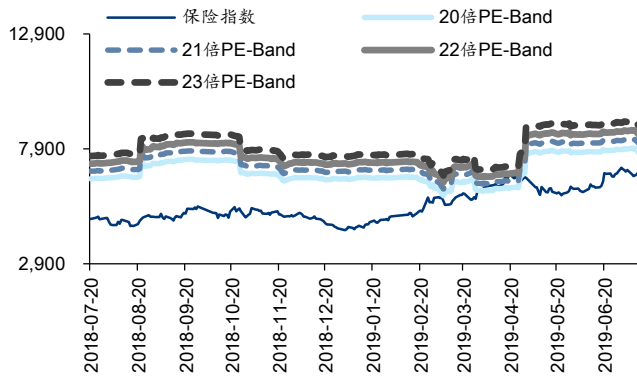
资料来源：Wind, 华泰证券研究所

图表9：保险指数近一年走势图（截至 2019 年 7 月 12 日）



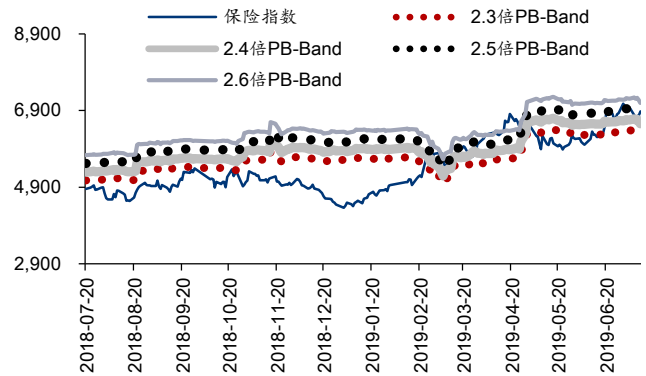
资料来源：Wind, 华泰证券研究所

图表10: 保险指数 PE-Band



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表11: 保险指数 PB-Band



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

证券板块

截至上周收盘, 券商指数收于 8,523 点, 周环比-1.73%; 周成交额 981 亿元, 日均成交 196 元, 环比-20.11%。A/H 股上市券商中, 中信建投保持溢价最高, 为 299.2%。

图表12: 券商股上周涨幅前五名(截至2019年7月12日)

证券代码	证券简称	收盘价	周涨幅	成交量放大
002736.SZ	国信证券	13.65	2.63%	24.68%
600909.SH	华安证券	6.75	1.96%	77.80%
000776.SZ	广发证券	14	0.79%	-21.71%
000728.SZ	国元证券	9.37	0.43%	85.86%
002500.SZ	山西证券	8.2	0.37%	17.13%

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表13: 上市券商 A/H 股溢价率(截至2019年7月12日)

H 股券商	证券代码	H 股价格(¥)	A 股价格(¥)	A/H 溢价
中信证券	6030.HK	13.71	23.37	70.4%
海通证券	6837.HK	7.38	13.88	88.0%
广发证券	1776.HK	8.03	14	74.3%
华泰证券	6886.HK	11.66	20.77	78.2%
东方证券	3958.HK	4.24	10.11	138.5%
招商证券	6099.HK	8.08	16.67	106.2%
光大证券	6178.HK	5.37	11.43	112.8%
中国银河	6881.HK	3.91	11.25	187.4%
中州证券	1375.HK	1.49	5.22	249.8%
中信建投	6066.HK	4.94	19.73	299.2%
国泰君安	2611.HK	11.57	18.07	56.2%
申万宏源	6806.HK	2.33	4.85	108.5%

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

银行板块

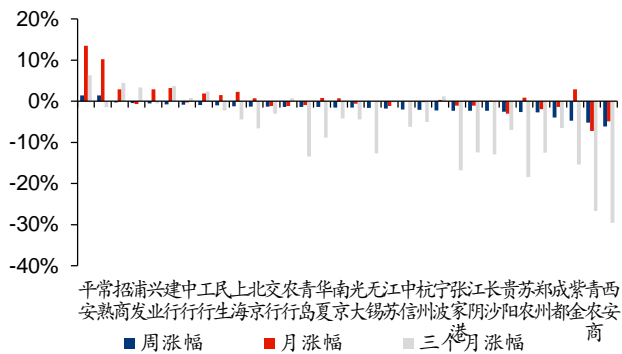
上周银行指数较前一周收盘日下跌 0.83%, 同期上证综指下跌 2.67%, 走势强于大盘 1.84 个百分点。上周成交额 499.69 亿元, 较前一周下降 22.14%。上周仅有 2 家银行股上涨, 走势最好的三家银行分别是: 平安银行、常熟银行、招商银行。目前银行行业 2019 年 Wind 一致预期 PB 值为 0.868, 与前一周相比下降 0.010。

图表14： 银行股上周表现前五

排名	证券代码	证券简称	涨幅	成交额（亿元）
1	000001.SZ	平安银行	1.44%	49.35
2	601128.SH	常熟银行	1.40%	6.51
3	600036.SH	招商银行	-0.32%	82.64
4	600000.SH	浦发银行	-0.43%	15.76
5	601166.SH	兴业银行	-0.49%	49.41

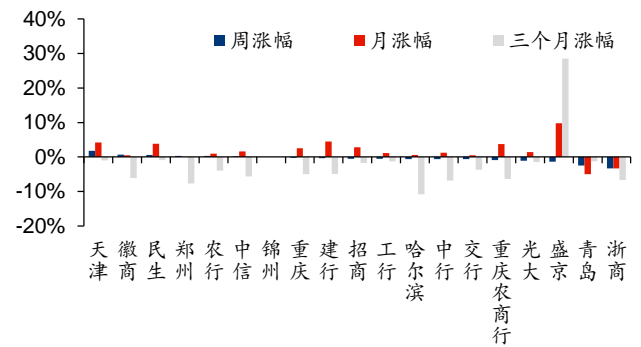
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表15： A股银行涨幅



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表16： H股银行涨幅



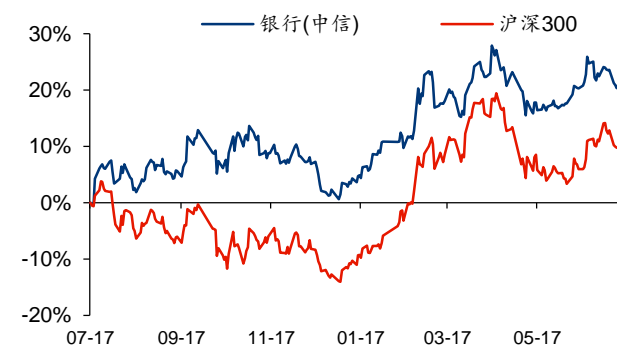
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表17： 上市银行股 A/H 股溢价率

排名	股票	上周 AH 溢价率	前一周 AH 溢价率
1	郑州银行	86.0%	90.9%
2	中信银行	51.8%	54.5%
3	建设银行	30.7%	36.3%
4	中国银行	30.0%	29.6%
5	农业银行	25.8%	27.3%
6	民生银行	25.6%	26.9%
7	光大银行	22.3%	22.2%
8	工商银行	16.0%	15.8%
9	交通银行	11.2%	17.2%
10	青岛银行	10.0%	8.2%
11	招商银行	5.0%	7.1%

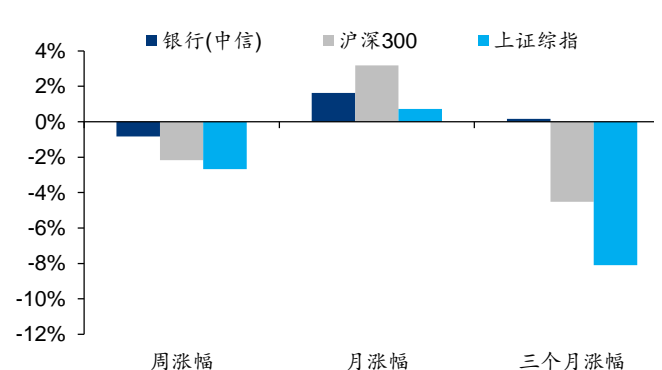
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表18： 银行指数涨幅走势图



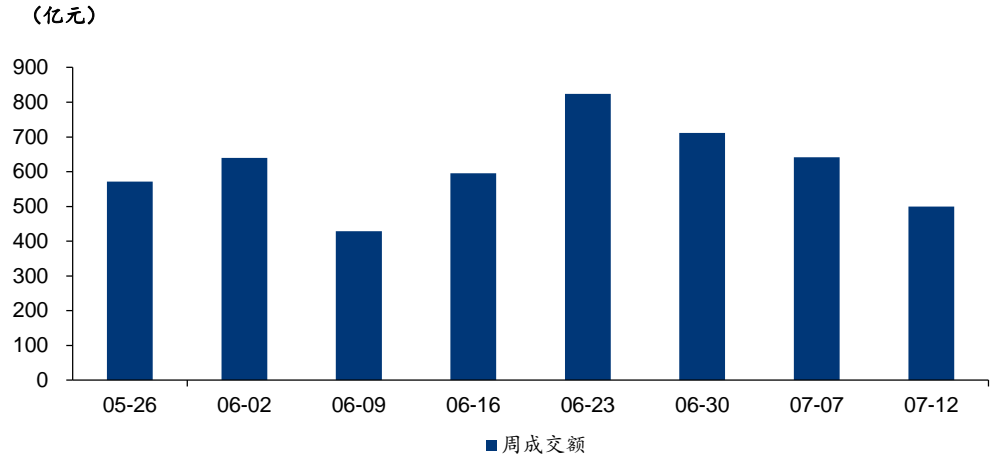
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表19： 银行指数涨幅对比图



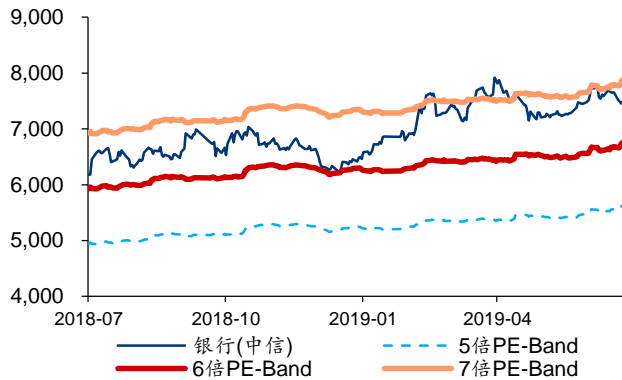
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表20： 银行板块周成交额



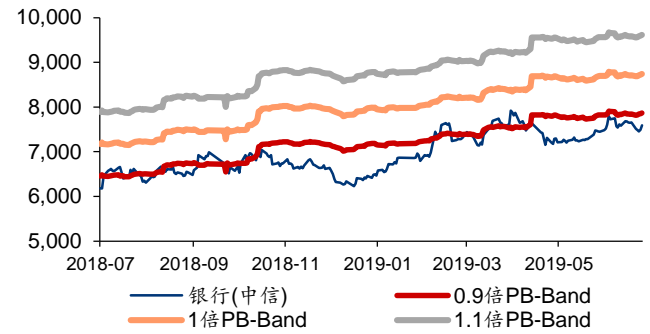
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表21： 银行指数 PE-Band



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表22： 银行指数 PB-Band



资料来源：Wind，华泰证券研究所

多元金融

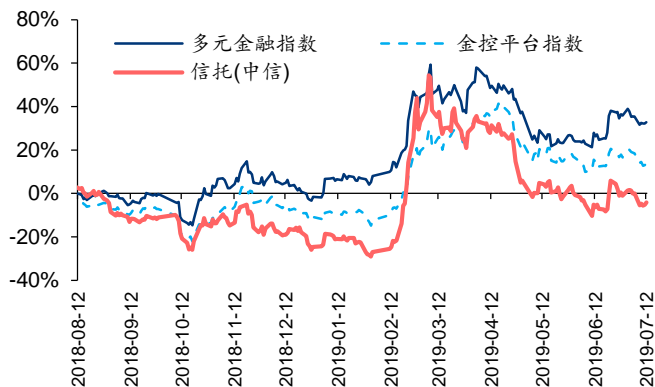
上周多元金融指数收于 7,728 点，较前一周-1.87%；金控平台指数收于 2,348 点，较前一周-4.19%；信托（中信）指数收于 2,288 点，较前一周-4.09%。上周多元金融板块仅有一个股票上涨。

图表23： 多元金融板块上周涨幅前五名（截至 2019 年 7 月 12 日）

排名	证券代码	证券简称	涨幅	成交额 (亿元)
1	000626.SZ	远大控股	1.56%	0.99
2	000685.SZ	中山公用	-1.47%	1.16
3	600120.SH	浙江东方	-2.70%	3.46
4	000415.SZ	渤海租赁	-2.73%	2.96
5	002608.SZ	江苏租赁	-2.91%	2.53

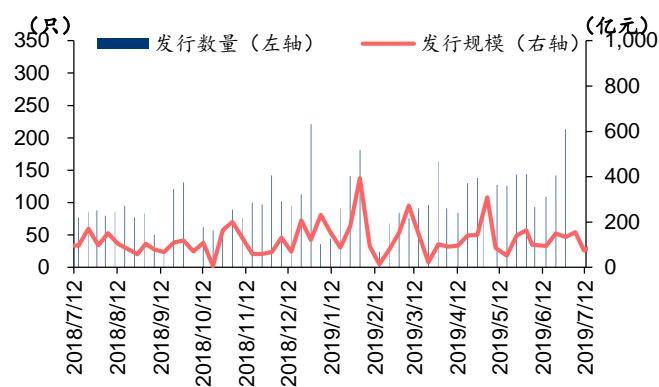
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表24: 多元金融指数走势



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表25: 新发行产品数量及规模

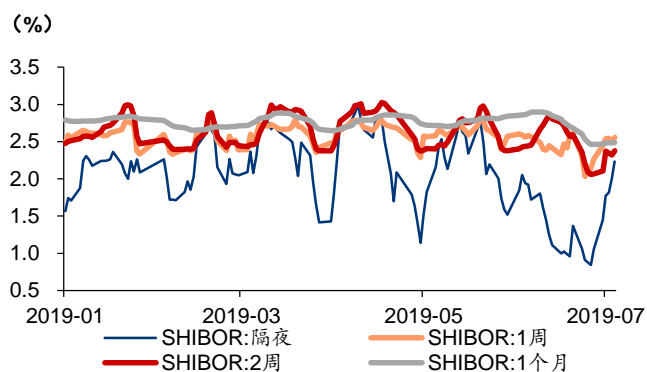


资料来源: Wind, 华泰证券研究所

利率走势

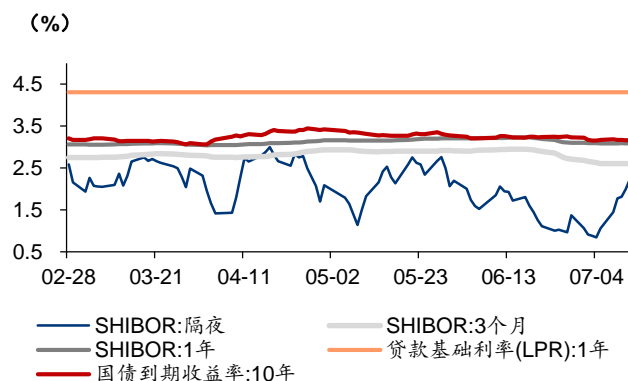
上周市场利率出现波动, 其中 10 年期国债收益率收于 3.16%, 较前一周下降 0.01 个百分点, Shibor 隔夜利率收于 2.24%, 较前一周上升 0.46 个百分点。

图表26: Shibor 走势



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表27: 利率水平对比



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

海外市场跟踪

动态新闻

美国：6月生产者价格涨幅超预期

美国劳工部周五公布的数据显示，6月份扣除食品和能源的生产者价格指数（PPI）同比增长2.3%，与5月同比涨幅一致，超过2.1%的预估中值。整体PPI连续第二个月环比上涨0.1%，预期为持平。（新浪财经）

德国：5月工业产出环比微增

德国联邦统计局8日公布的数据显示，经价格、季节和工作日调整后，5月份德国工业产出环比增加0.3%，好于市场预期。剔除能源和建筑业，德国5月工业产出环比增加0.9%。当月，能源产出下降2.2%，建筑业产出下降2.4%。（证券时报网）

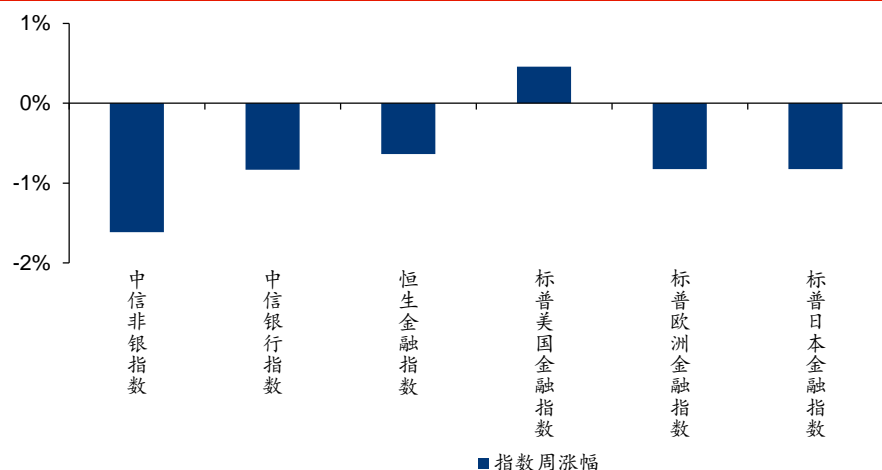
西共体：统一货币即将启用

近日，西非国家经济共同体在尼日利亚首都阿布贾召开了第55届国家元首和政府首脑会议，决定从明年起正式启用新的统一货币“ECO”，强调将采取“分步走”方式，对符合相关经济指标趋同标准的国家先行使用新货币。（经济日报）

海外市场

上周中信非银指数下跌1.61%、中信银行指数下跌0.83%，走势弱于国际金融指数。

图表28：金融板块涨幅国际对比



资料来源：Wind，华泰证券研究所

估值跟踪

图表29：海外保险估值比较（截至2019年7月12日）

中文简称	币种	最新股价	周涨跌幅	股本（百万）	总市值（百万）	PE (TTM)	PB (MRQ)
美国							
美国保德信金融	USD	102.5	-0.2%	406	41,619	11.56	0.76
大都会保险	USD	50.9	0.4%	950	48,393	9.52	0.83
宏利金融	USD	18.4	-0.8%	1,971	36,326	8.98	1.11
美国国际集团	USD	56.3	3.0%	870	48,941	-168.76	0.81
欧洲							
MUENCHENER	EUR	224.1	-1.1%	144	32,342	86.01	1.15
安盛集团	EUR	23.6	-0.9%	2,424	57,147	26.70	0.92
安联保险	EUR	216.1	-0.4%	424	91,726	12.29	1.50
日本							
日本 Millea 控股	JPY	5,593.0	-0.4%	748	4,183,700	15.24	1.17
第一生命保险	JPY	1,637.5	0.4%	1,198	1,962,066	5.39	0.52
MS&AD 保险集团控股	JPY	3,571.0	-0.9%	593	2,118,645	13.75	0.72
香港							
友邦保险	HKD	85.5	-0.9%	12,089	1,032,973	40.88	3.38
中国太平	HKD	21.8	1.4%	3,594	78,350	11.82	1.19
中国人民保险集团	HKD	3.2	2.6%	44,224	140,632	8.90	0.72

资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表30：海外证券估值比较（截至2019年7月12日）

中文简称	币种	最新股价	周涨跌幅	股本（百万）	总市值（百万）	PE (TTM)	PB (MRQ)
高盛集团	USD	213.94	2.9%	366	78,268	8.41	0.99
贝莱德	USD	482.46	0.8%	155	74,551	17.46	2.38
摩根士丹利	USD	44.87	1.5%	1,682	75,482	9.46	1.05
嘉信理财	USD	40.13	-1.8%	1,335	53,574	15.27	2.84
瑞士信贷	USD	12.31	0.5%	2,508	30,871	14.77	0.70
SEI INVESTMENTS	USD	56.88	0.4%	153	8,675	18.07	5.30

资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表31：海外银行估值比较（截至2019年7月12日）

中文简称	币种	最新股价	周涨跌幅	股本（百万）	总市值（百万）	PE (TTM)	PB (MRQ)
美国							
花旗集团	USD	71.8	0.5%	2,312	165,966	9.90	0.93
摩根大通	USD	115.3	1.6%	3,244	374,030	11.98	1.61
富国银行	USD	47.4	-0.9%	4,494	212,852	9.92	1.22
汇丰控股	USD	41.6	-1.1%	20,608	339,994	12.56	0.91
欧洲							
法国巴黎银行	EUR	42.6	-1.9%	1,250	53,204	7.07	0.52
桑坦德	EUR	4.2	-0.4%	16,237	67,349	8.74	0.71
日本							
三菱日联金融集团	JPY	526.3	0.0%	12,922	6,783,952	9.46	0.45
三井住友金融集团	JPY	3,828.0	-0.4%	1,396	5,313,504	9.86	0.47
瑞穗金融集团	JPY	158.8	0.6%	25,359	3,988,457	47.67	0.46
香港							
恒生银行	HKD	195.1	0.1%	1,912	373,001	15.68	2.30
东亚银行	HKD	22.5	0.2%	2,897	65,176	11.25	0.71
中银香港	HKD	31.0	-0.2%	10,573	327,228	10.23	1.27

资料来源：Wind，华泰证券研究所

图32: 海外信托估值比较 (截至2019年7月12日)

中文简称	币种	最新股价	周涨跌幅	股本 (百万)	总市值 (百万)	PE(TTM)	PB(MRQ)
境内							
安信信托	CNY	4.82	-4.6%	5,469	26,361	-10.23	2.06
陕国投A	CNY	4.35	-4.2%	3,964	17,243	39.27	1.64
经纬纺机	CNY	12.15	-4.3%	704	8,555	10.29	1.01
美国							
诺亚财富	USD	32.01	-28.5%	31	1,958	15.94	1.97
北美信托	USD	91.34	-2.7%	218	19,883	13.48	2.04

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图33: 海外期货估值比较 (截至2019年7月12日)

中文简称	币种	最新股价	周涨跌幅	股本 (百万)	总市值 (百万)	PE(TTM)	PB(MRQ)
境内							
中国中期	CNY	13.20	-7.0%	345	4,554	450.70	8.27
弘业股份	CNY	7.87	-4.0%	247	1,942	-34.57	1.26
厦门国贸	CNY	8.21	-7.3%	1,816	14,912	6.07	1.20
物产中大	CNY	5.51	-2.5%	4,307	23,730	9.60	1.34
境外							
鲁证期货	HKD	0.93	-4.1%	1,002	932	6.94	0.37
弘业期货	HKD	1.31	4.0%	907	1,188	11.77	0.59
元大期货	TWD	50.30	3.1%	232	11,683	11.16	1.37

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图34: 海外租赁估值比较 (截至2019年7月12日)

中文简称	币种	最新股价	周涨跌幅	股本 (百万)	总市值 (百万)	PE(TTM)	PB(MRQ)
境内							
华铁科技	CNY	7.39	-8.0%	485	36	179.94	2.32
晨鸣纸业	CNY	5.43	-4.7%	2,905	131	8.93	0.89
渤海租赁	CNY	3.92	-2.7%	6,185	242	8.07	0.66
东莞控股	CNY	8.93	-4.1%	1,040	93	8.42	1.45
中航资本	CNY	5.30	-3.8%	8,976	476	15.06	1.65
港股							
环球医疗	HKD	6.20	-2.4%	1,716	106	6.90	1.11
融众金融	HKD	0.46	0.0%	413	2	-2.08	2.24
恒嘉融资租赁	HKD	0.02	-11.8%	11,919	2	-0.48	0.23
中国飞机租赁	HKD	8.46	0.8%	677	57	7.08	1.52
远东宏信	HKD	7.87	-0.8%	3,958	312	6.95	0.98

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图35: 海外小贷估值比较 (截至2019年7月12日)

中文简称	币种	最新股价	周涨跌幅	股本 (百万)	总市值 (百万)	PE(TTM)	PB(MRQ)
境内							
世联行	CNY	4.36	-4.2%	2,043	8,907	21.23	1.70
新力金融	CNY	7.13	-4.9%	513	3,660	64.97	2.93
美国							
鲈乡农村小贷	USD	0.43	-7.9%	7	3	0.50	1.61
LENDINGCLUB	USD	16.25	429.3%	86	1,404	-11.99	1.62
香港							
佐力小贷	HKD	0.42	-12.5%	1,180	496	3.17	0.26
瀚华金控	HKD	0.59	-1.7%	4,600	2,714	8.22	0.34

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表36：海外 AMC 估值比较（截至 2019 年 7 月 12 日）

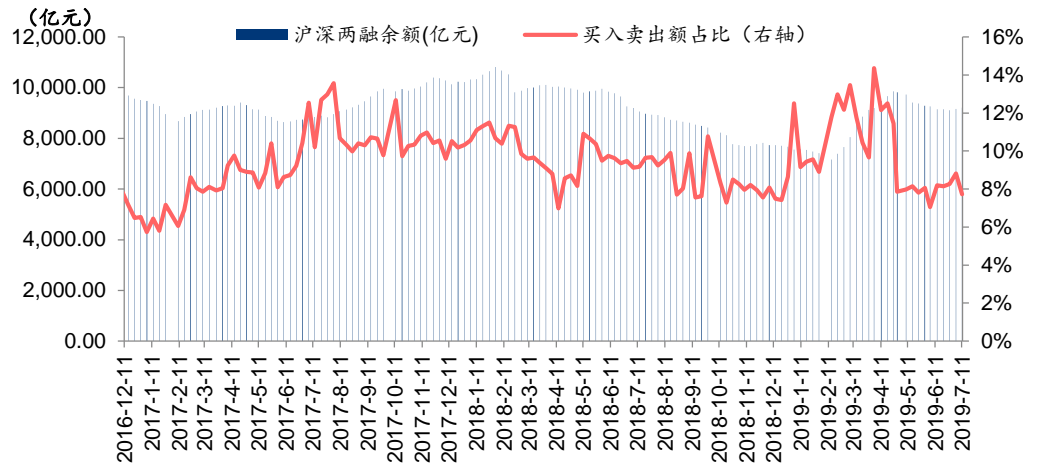
中文简称	币种	最新股价	周涨跌幅	股本（百万）	总市值（百万）	PE(TTM)	PB(MRQ)
境内							
陕国投 A	CNY	4.4	-4.2%	3,964	17,243	39.27	1.64
海德股份	CNY	7.9	-4.3%	641	5,091	38.78	1.23
港股							
中国华融	HKD	1.4	-1.5%	39,070	52,745	29.33	0.38
中国信达	HKD	1.8	-1.1%	38,165	67,933	5.43	0.44

资料来源：Wind，华泰证券研究所

市场统计

融资融券：截至7月11日收盘，两融规模 9,140 亿元，环比-0.74%；其中融资余额 9,046 亿元，融券余额 94 亿元。融资期间买入额 1,119 亿元，期现比 7.46%。

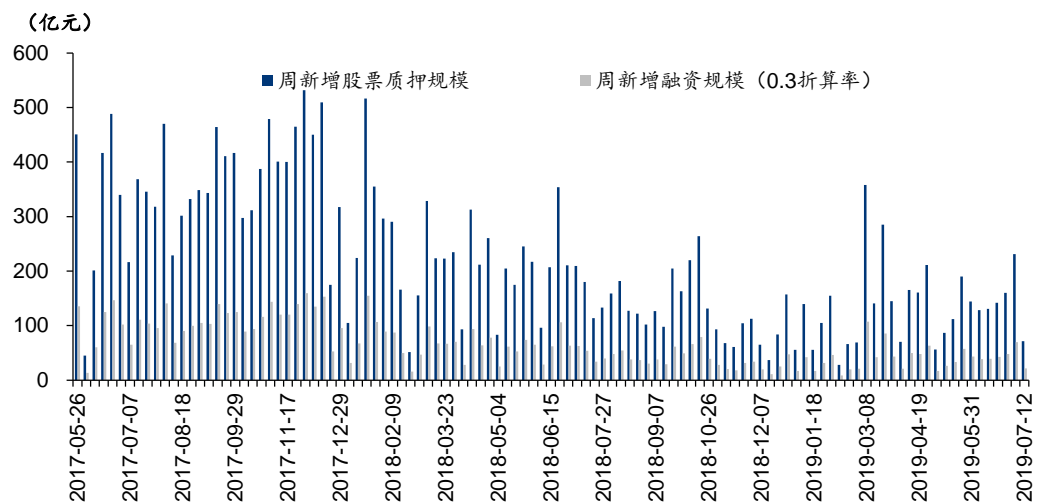
图表37： 2016年至今沪深两融余额规模及期间买入卖出占比（截至2019年7月11日）



资料来源：Wind, 华泰证券研究所

股票质押：截至上周收盘，周新增股票质押 6.04 亿股，股票质押市值 71.34 亿元，融资规模(0.3 折算率)21.40 亿元；2019 年券商口径股票质押累计 315.65 亿股，市值 3,661.86 亿元，融资规模 1,098.56 亿元。

图表38： 2017年至今周新增股票质押规模统计（截至2019年7月12日）



资料来源：Wind, 华泰证券研究所

承销发行：上周券商承销数量 181 家，主承销商募集金额合计 1113 亿元。其中首发 34 家、增发 0 家、配股 0 家、可转债 1 家；债券承销 146 家，募资规模 781 亿元。上市券商主承销 116 家，募资规模 744 亿元，占比 66.90%。

资产管理：截至上周收盘，券商集合理财产品 4,409 只，资产净值合计 18,748 亿元。其中，上市券商理财产品数量 2,016 只，市场份额 56.62%；资产净值 10,934 亿元，市场份额 58.32%。

图表39：上市券商存续期集合理财产品规模（截至2019年7月12日）

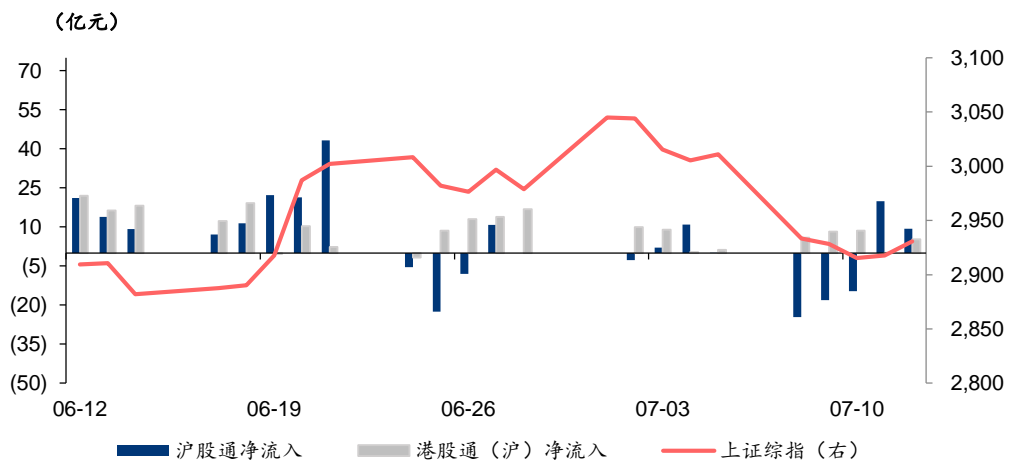
管理人	产品数量	份额合计(亿份)	份额市场占比	资产净值合计(亿元)	资产净值市场占比
广发证券	122	1098.28	6.3%	1787.10	9.5%
华泰资管	162	1318.25	7.6%	1327.54	7.1%
国泰君安	242	877.84	5.0%	928.59	5.0%
光证资管	90	767.17	4.4%	797.52	4.3%
中信证券	234	784.29	4.5%	815.71	4.4%
海通证券	127	649.31	3.7%	695.22	3.7%
申万宏源	201	625.41	3.6%	618.37	3.3%
安信证券	42	580.49	3.3%	604.70	3.2%
长江资管	60	491.05	2.8%	492.25	2.6%
东方证券	68	279.65	1.6%	435.56	2.3%
招商证券	127	579.41	3.3%	581.37	3.1%
兴业资管	100	339.39	1.9%	342.12	1.8%
方正证券	70	342.41	2.0%	347.17	1.9%
东兴证券	89	318.93	1.8%	323.38	1.7%
国信证券	49	224.47	1.3%	225.61	1.2%
国元证券	32	167.89	1.0%	167.28	0.9%
东吴证券	33	113.44	0.6%	111.53	0.6%
西南证券	39	115.50	0.7%	118.10	0.6%
国海证券	29	86.52	0.5%	88.55	0.5%
山西证券	66	86.01	0.5%	85.93	0.5%
国金证券	32	22.36	0.1%	23.29	0.1%

注：按资产净值市场占比排序

资料来源：Wind，华泰证券研究所

沪港通：沪股通方面，周共计净流出 28.18 亿元。港股通方面，净流入 27.94 亿元。

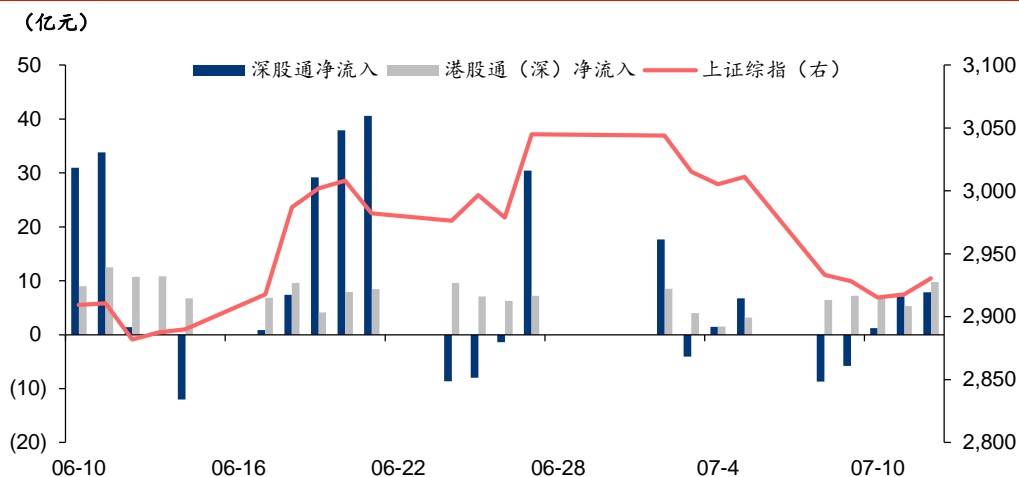
图表40：沪港通每日净流入规模统计



资料来源：Wind，华泰证券研究所

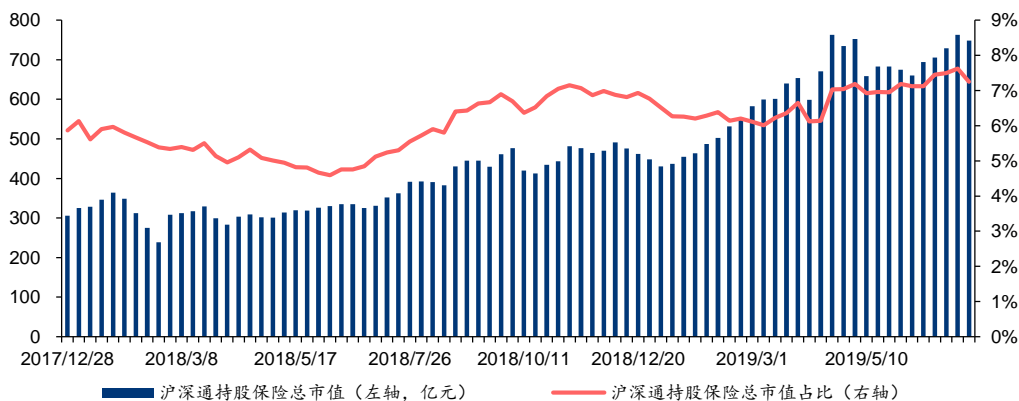
深港通：深股通方面，周共计净流入 1.67 亿元。港股通方面，净流入 35.44 亿元。

图表41： 深港通每日净流入规模统计



资料来源：Wind，华泰证券研究所

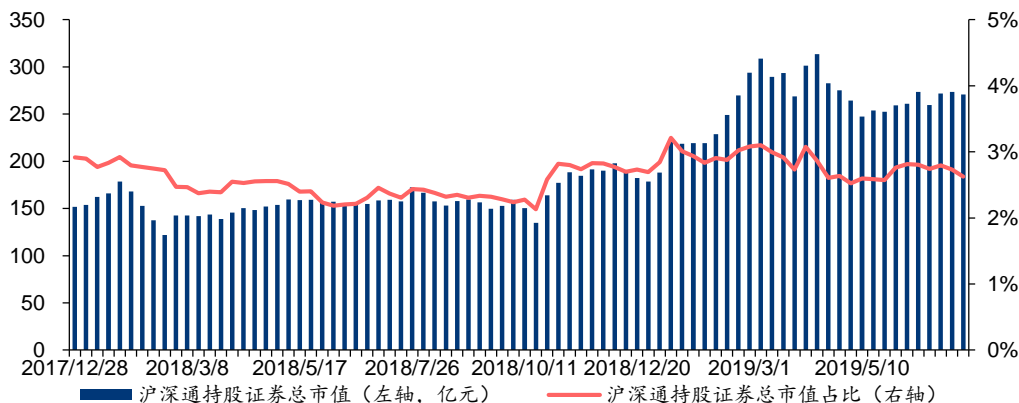
图表42： 沪深股通持股保险市值及占比



注：根据申万二级行业分类

资料来源：Wind，华泰证券研究所

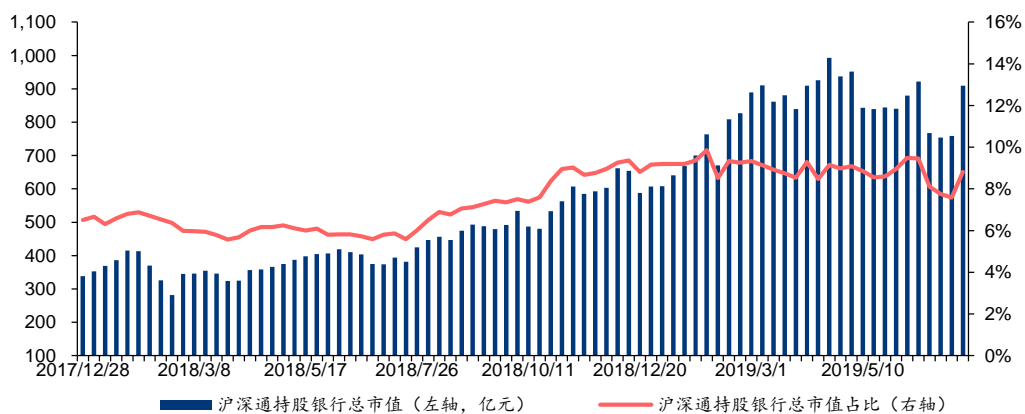
图表43： 沪深股通持股证券市值及占比



注：根据申万二级行业分类

资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表44： 沪深股通持股银行市值及占比



注：根据申万二级行业分类

资料来源：Wind，华泰证券研究所

风险提示

1. 经济下行超预期。2019年我国经济依然稳中向好，但受外需和内需扰动影响，企业融资需求增长需要密切关注。
2. 资产质量恶化超预期。上市银行的不良贷款率已开始率先下行，但资产质量修复过程中可能会受到中小企业市场出清的干扰。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com