

行业周报 (第一周)

2019年01月01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

刘雪菲 执业证书编号: S0570517110003
研究员 0755-82713386
liuxuefei@htsc.com

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

孟蒙 0755-82573832
联系人 mengmeng@htsc.com

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

本周观点: 大金融基本面稳健, 2019年政策和市场有望迎接更多催化

2019年政策催化有望陆续落地, 市场有望边际改善, 注重证券板块弹性, 捕捉相对收益。银行保险基本面稳健, 估值切换回落, 中长期低位布局分享绝对收益。

子行业观点

证券: 2018年券商板块震荡调整中有波段。展望2019年, 多维度政策措施有望陆续推出, 市场环境有望边际改善, 密切跟踪政策及市场预期边际变化对板块的催化作用。**银行:** 表外资管转型速度加快, 银行的资本补充工作正在得到监管的支持, 我们预计银行在宽信用过程中将向以量补价的模式切换。**保险:** 保险开门红稳步推进, 淡化开门红背景下, 看好价值增长的持续性以及保障险销售推进力度。投资端看, 保险投资收益拉长周期看较为稳健, 前期股债市场波动的投资压力随着市场企稳压力释放较充分。

重点公司及动态

1) 证券: 关注优质券商价值投资机会, 推荐中信证券、广发证券、招商证券。2) 银行: 重点把握资本充裕, 零售转型的标的, 推荐上海银行, 光大银行, 平安银行。3) 保险: 推荐中国平安、新华保险。

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

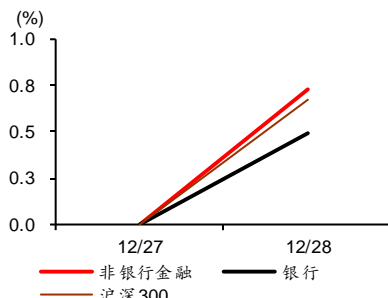
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
国海证券	000750.SZ	7.92
中油资本	000617.SZ	6.44
经纬纺机	000666.SZ	6.10
国投资本	600061.SH	3.93
太平洋	601099.SH	3.75
方正证券	601901.SH	3.31
浙商证券	601878.SH	3.27
上海银行	601229.SH	3.04
东方证券	600958.SH	2.84
长江证券	000783.SZ	2.79

一周跌幅前十公司

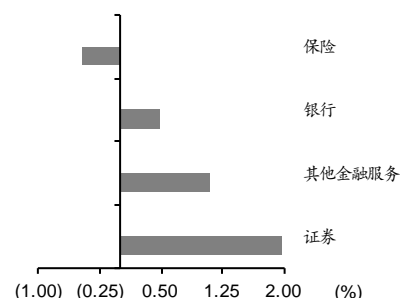
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
贤丰控股	002141.SZ	(5.04)
华金资本	000532.SZ	(2.76)
天成控股	600112.SH	(2.28)
鲁信创投	600783.SH	(1.57)
中国平安	601318.SH	(1.41)
浙江东方	600120.SH	(1.34)
大连友谊	000679.SZ	(0.77)
香溢融通	600830.SH	(0.62)
渤海租赁	000415.SZ	(0.55)
中国银行	601988.SH	(0.55)

资料来源: 华泰证券研究所

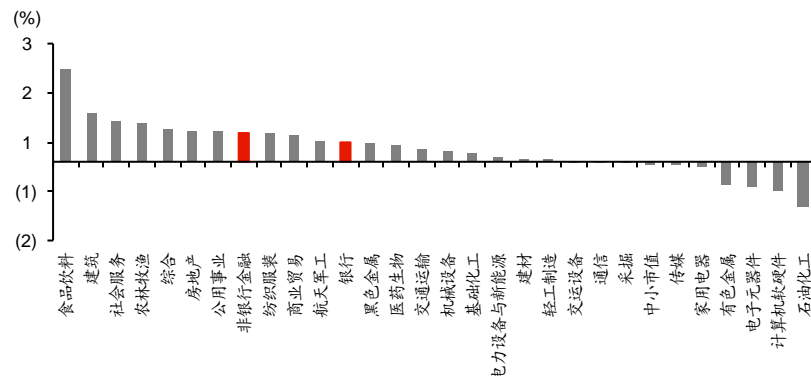
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周重点推荐公司

证券名称(代码)	评级	12月28日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
中信证券 600030.SH	买入	16.01	20.62~21.91	0.94	0.89	0.98	1.14	17.03	17.99	16.34	14.04
上海银行 601229.SH	增持	11.19	14.30~15.60	1.40	1.74	2.13	2.60	7.99	6.43	5.25	4.30
中国平安 601318.SH	买入	56.10	86.75~93.42	4.87	5.85	7.32	9.13	11.52	9.59	7.66	6.14
新华保险 601336.SH	买入	42.24	63.20~68.95	1.73	2.53	3.16	3.89	24.42	16.70	13.37	10.86

资料来源: 华泰证券研究所

行业热点

证券：跟踪政策及市场预期边际变化，关注优质券商投资机会

2018年券商板块随市场整体调整，但政策和市场环境边际改善也催化出波段性行情。展望2019年，我们预计政策方面围绕设立科创板和试点注册制、提升上市公司质量、加快对外开放、推动长期资金入市、推进衍生品等创新业务的配套政策措施仍将陆续推出；市场方面，交投活跃度、市场资金面等有望边际改善。我们预计2019年若政策及市场环境持续改善，将驱动券商业绩进一步回暖。当前估值水平和整体仓位配置较低，板块享有较高弹性可能，需密切跟踪政策及市场预期边际变化带来的催化作用。资源整合初现端倪，优质券商综合实力优势显著，盈利和抗风险能力凸显。我们预计2019年大券商（中信、国君、海通、广发、招商）PB 0.9-1.2倍，PE 16-19倍。关注优质券商价值投资机会，推荐中信、广发、招商。

1. 券商板块2018年行情：券商板块随市场整体调整，政策市场边际改善催化波段性行情

2018年，券商板块随市场整体调整，但政策和市场环境边际改善也催化出波段性行情。整体来看，2018年板块走势主要分为四个阶段：

第一阶段：1月，在政策呵护下市场向上，板块短暂上涨。央行推出“临时准备金”呵护市场资金面，带动市场整体向上。同时市场对监管趋严引发不确定担忧有所缓解，大金融板块领涨大盘。1月末券商指数较年初上涨6%，超跑上证综指2pct。

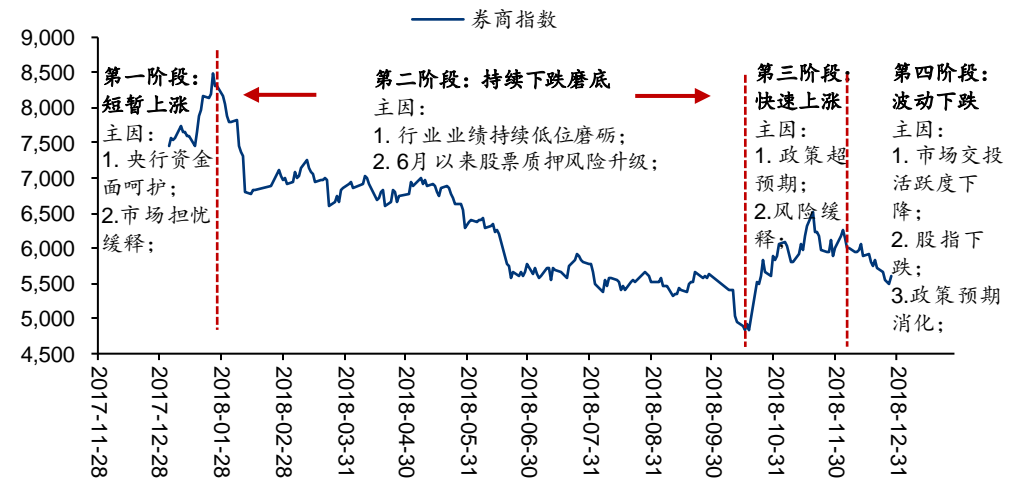
第二阶段：2月-10月中旬，严监管周期、弱市下业绩承压、信用风险暴露三因素影响下，板块持续下跌磨底。首先，证券行业延续2016年以来的严监管周期，规范场外期权、股票质押、资产管理等业务的政策陆续出台，IPO节奏放缓，对券商业务开展产生影响。其次，股票市场出现较大幅度下跌，市场风险偏好降低，弱市环境下行业业绩持续承压。再次，6月以来股票质押风险集聚升级，市场不断下探券商估值。10月18日券商指数触及年内低位，较2月初累计下跌38%，下降幅度超过上证综指10pct。

第三阶段：10月中下旬-12月上旬，政策及市场环境多维度改善，叠加估值低位，推动板块波动上涨。首先，化解风险和支持各业务链条发展的政策超预期出台，一方面，监管多措并举化解股票质押风险，风险要素出清提振市场情绪。另一方面，支持资本市场长期健康发展政策超预期出台，设立科创板并试点注册制、深化并购重组市场化改革、优化市场交易环境、推动长期资金入市等政策颁布，政策出现“促发展”的态度倾斜，“严监管”和“促发展”更趋平衡。其次，市场环境边际回暖，交投活跃度有所提升，增加券商业绩改善预期。截至12月7日，券商指数较10月19日累计上涨20%，超跑上证综指18pct。

第四阶段：12月中下旬，市场交投活跃度降低、政策预期消化，板块有所回落。12月中下旬以来，市场交投活跃度大幅回落，12月10日-28日日平均交易量2435亿元，较第三阶段（10月19日-12月7日）大幅下降28%，削弱市场对券商业绩改善预期。同时市场对监管政策预期已经充分消化。板块出现波动回落，12月末券商指数较12月10日累计下跌6%，下降幅度超过上证综指2pct。

展望2019年，密切跟踪政策和市场预期改善对板块的驱动作用。2018年中央经济工作会议时隔三年重提提高直接融资比重，我们预计2019年围绕设立科创板和试点注册制、提升上市公司质量、完善交易制度、加快对外开放、推动长期资金入市、推进衍生品等创新业务的配套政策措施仍将陆续推出。同时市场环境存在进一步改善可能。结合长期经验来看，我们认为若政策和市场环境改善将带来券商业绩改善预期，驱动板块向上。政策和市场改善的节奏和力度若能引导行业经营环境出现拐点性转变，将为板块带来趋势性行情。需要密切关注政策和市场预期的边际变化。

图表1: 2018年券商指数四个阶段走势



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

2. 中信证券拟收购广州证券 100% 股权: 兼并收购夯实区域优势, 有望强者恒强

12月24日, 中信证券发布公告称拟发行股份收购广州证券股份有限公司 100% 股权, 交易对方为广州越秀金融控股集团股份有限公司及其全资子公司广州越秀金融控股集团有限公司。

越秀金控剥离亏损的证券业务, 集中资源有助于更好拓展优势领域。2018年10月25日, 越秀金控完成对广州证券 32.765% 股权收购, 交易完成后合计持有广州证券 100% 股权, 收购市净率 1.76 倍。受监管政策、弱市环境等因素影响, 2018 上半年广州证券整体经营出现亏损, 上半年归母净亏损 2859 万元, 对越秀金控整体业绩形成拖累。剥离证券业务有助于公司集中资源更好拓展租赁、AMC 等金融领域。

中信证券通过收购补充区域短板, 有望强者恒强。中信历史上曾多次通过收购巩固区域优势。2002-2013 年, 中信证券完成对万通证券收购 100% 股权收购, 并于 2014 年更名为中信证券(山东)。2005-2006 年, 中信证券完成对金通证券的收购, 并更名为中信证券(浙江)有限责任公司。中信当前在广东区域的竞争力仍有进一步提升空间。根据中信 2018 年半年报, 上半年公司在广东省营收占总营收比例 0.7%。广州证券原属于广州国资委, 截至 2018 上半年在华南地区拥有 42 家营业部, 2018 年上半年华南地区创造营业收入 7.05 亿元, 占总营收比例 88%。中信收购广州证券, 有望利用广州证券的地区和国资委资源优势, 补充区域短板。

交易或采用换股的方式, 以减少股价波动对收购价格影响。目前交易双方已经签订意向性合作协议, 双方将对交易整体方案、交易价格、发行股份数量、发行价格等具体细节进一步协商。交易或将采用换股方式, 中信证券向越秀金控发行股份购买广州证券股权, 越秀金控获得中信的部分股权。在当前市场整体波动性较大背景下, 换股有利于减少股价波动对收购价格影响。

监管对交易支持态度, 弱市环境下行业整合、集中度提升趋势显现, 头部券商优势显著。弱市环境下, 券商行业内部分化格局加剧。优质券商享有监管资源优势, 且经营稳健、盈利和抗风险能力凸显。部分中小券商盈利波动较大, 或面临被兼并收购命运。监管深化并购重组市场化改革, 推动行业资源整合, 或对并购交易持支持态度。未来或仍将有横向并购案例出现, 促进行业集中度进一步上行, 头部券商优势显著。

银行: 理财子公司加速推进, 资本补充迎创新

上周两件行业大事。一是表外资管转型速度加快。建设银行和中国银行的理财子公司获批, 杭州银行和北京银行的理财整改方案获得董事会批准。今年社融增速下降主要受表外融资

拖累。加快资管业务过渡，将有助于银行表外融资规模的稳定。二是银行的资本补充工作正在得到监管的支持。上周金融委开会研究银行补充资本问题，多家银行的再融资方案加快获批。本轮资本补充主要以附属资本为主，不稀释银行股权，有利于提升银行的盈利能力。资本同时也是银行资产放量的关键。我们预计银行在宽信用过程中将向以量补价的模式切换。看好资本充裕的零售型银行，推荐上海银行，光大银行，平安银行。

点评金融委办公室推动尽快启动永续债发行：永续债启动，资本补充渠道再拓宽

12月26日央行公告称金融委办公室研究多渠道支持商业银行补充资本，第一是研究多渠道支持商业银行补充资本，第二是推动创新资本工具永续债启动发行，并推动尽快启动永续债发行。永续债创新工具启动则承继了2月28日央行关于规范银行资本补充债券问题的3号公告和3月12日五部委联合印发的《关于进一步支持商业银行资本工具创新的意见》政策精神，银行业其他一级资本补充创新工具有望加速落地。多渠道补充银行资本，有助于提升银行资产扩张空间，体现监管层加强银行信贷供给能力的政策导向。我们预计后续银行资产端刺激政策有望继续发力。

银行业各级资本中核心一级资本与其他一级资本偏弱，以全行业数据为例，银行业Q3末资本充足率较上年同期提升了49bp，而核心一级资本充足率与一级资本充足率仅提升了8bp、14bp，以上市银行数据为例，据上市银行三季报数据，Q3上市银行资本充足率季度环比提升84bp，而核心一级资本充足率和一级资本充足率仅提升了17bp和35bp。一级资本偏弱原因主要为一级资本补充方式较少。核心一级资本仅能通过定增、配股、可转债、盈利留存等方式，其他一级资本补充工具目前主要为优先股，而优先股仅限于上市公司或非上市公众公司发行，非上市银行发行具有限制。我们预计永续债启动有助于拓宽银行较为受限的一级资本补充渠道，从而补充银行业目前较为缺乏的一级资本。

保险：纾困项目持续落地，推动流动性压力缓释，低估值优选配置板块

保险纾困项目持续落地，推动流动性压力稳步缓解。保险开门红稳步推进，淡化开门红背景下，看好价值增长的持续性以及保障险销售推进力度。投资端看，保险投资收益拉长周期看较为稳健，前期股债市场波动的投资压力随着市场企稳压力释放较充分。整体看来，2019年保险新业务价值向上改善、内含价值稳健成长，是绝对收益或中长期底仓配置优选板块。我们以12月28日收盘价计算，估值切换后2019年平安、太保、新华、国寿的P/EV分别为0.84、0.65、0.63和0.62，估值优势显著，对板块维持增持评级，个股上推荐中国平安、新华保险。

险资纾困资金已落地四个项目，缓解流动性压力持续推进

随着国寿资产第二项专项产品落地和阳光资产纾困专项产品首笔投资的完成，目前已有四个险资专项产品项目落地，其他的1000多亿元资金还在寻找合适的投资项目，纾困资金对于流动性压力的缓解效应正逐步显现。

图表2：已完成的四个纾困资金投资项目明细

投资日期	投资标的	投资方式	标的类型	投资金额	投资股份占比	投资主体
2018.11.30	通威股份	大宗交易	股票	5.71亿元	1.91%	国寿资产-凤凰专项产品
2018.12.03	民营企业	-	债券	-	-	新华资产-景星专项产品
2018.12.27	万达信息	协议转让	股票	6.33亿元	5%	国寿资产-凤凰专项产品
2018.12.27	江苏润和集团	大宗交易	可交换公司债	5.6亿元	-	阳光稳健专项产品

资料来源：Wind，公司官网，华泰证券研究所

目前市场上已有多家保险资管发起设立专项产品，其中国寿资管为最早发起，目标规模也较大。从投资上市公司角度来看，目前保险资金投向权益市场的占比仅为10%左右，与上限要求相比还有较大空间。保险资金始终坚持价值投资、稳健投资的投资理念，财务投资上精选基本面优秀、成长确定性强的标的，战略投资上考虑业务协同与产业链布局相关公司。当前时点市场估值已处历史低位，未来有望加大参与力度，积极投资优质上市公司，促进资源协同的进一步推进。

从化解股票质押流动性风险角度来看，当前环境下，券商确实存在部分股票达到预警线，乃至平仓线的情况。如前所说估值已处低位，外部因素预期到位，市场下行空间有限，此时保险公司参与上市公司股票质押项目中，有利于稳定市场情绪，给予上市公司与投资者较强的信心提振，未来大概率能获得较为丰厚的投资收益，符合保险资金长久期稳健资产配置的投资理念。

重点公司概况

图表3: 重点公司一览表

证券名称(代码)	评级	12月28日		EPS(元)				P/E(倍)			
		收盘价(元)	目标价区间(元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
中国人寿 601628.SH	买入	20.39	28.77~31.65	1.14	1.15	1.39	1.69	17.89	17.73	14.67	12.07
中国太保 601601.SH	买入	28.43	40.41~44.09	1.62	1.89	2.28	2.78	17.55	15.04	12.47	10.23
中国平安 601318.SH	买入	56.10	86.75~93.42	4.87	5.85	7.32	9.13	11.52	9.59	7.66	6.14
新华保险 601336.SH	买入	42.24	63.20~68.95	1.73	2.53	3.16	3.89	24.42	16.70	13.37	10.86
平安银行 000001.SZ	买入	9.38	13.07~14.38	1.35	1.44	1.56	1.71	6.95	6.51	6.01	5.49
光大银行 601818.SH	买入	3.70	5.05~5.62	0.60	0.66	0.73	0.82	6.17	5.61	5.07	4.51
上海银行 601229.SH	增持	11.19	14.30~15.60	1.40	1.74	2.13	2.60	7.99	6.43	5.25	4.30
广发证券 000776.SZ	增持	12.68	14.90~16.04	1.13	0.66	0.73	0.83	11.22	19.21	17.37	15.28
招商证券 600999.SH	买入	13.40	14.70~15.68	0.86	0.55	0.71	0.87	15.58	24.36	18.87	15.40
中信证券 600030.SH	买入	16.01	20.62~21.91	0.94	0.89	0.98	1.14	17.03	17.99	16.34	14.04

资料来源: 华泰证券研究所

图表4: 重点公司最新观点

证券代码	证券名称	最新观点
601628.SH	中国人寿	<p>利润增长不及预期, 保费维持稳健增长</p> <p>公司 2018 年前三季度归母净利润 198.69 亿元, 同比-25.9%, 业绩增长不及预期, 净利润下滑主要由于去年同期实现较多投资收益, 而今年由于市场波动加剧造成投资收益显著减少。投资端承压情况下, 公司总保费仍维持稳健增长, 前三季度实现保费 4685.34 亿元, 同比+4.1%, 继续保持市场领先; 非年化 ROE 为 6.13%。新管理层到位, 看好战略转型持续推进, 预计 2018-20 年 EPS 分别为 1.15、1.39 和 1.69 元, 维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 中国人寿(601628,买入): 利润不及预期, 期待战略新布局</p>
601601.SH	中国太保	<p>利润符合预期, 偿付能力提升显著</p> <p>公司 2018 年前三季度实现归母净利润 127 亿元, YoY+16.4%, 较年中 26.8% 的增速有一定收窄; 寿险保费收入 1770 亿元, YoY+14.2%; 产险保费 890 亿元, YoY+13.5%。寿险与产险的综合偿付能力充足率分别为 255% 和 308%, 较年中分别提升 2% 和 35%, 偿付能力充足。公司推进“转型 2.0”, 边际改善显著, 预计 2018-20 年 EPS 分别为 1.89、2.28 和 2.78 元, 维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 中国太保(601601,买入): 新单边际回暖, 投资稳步改善</p>
601318.SH	中国平安	<p>战略转型加速推进, 架构创新更添活力</p> <p>公司 12 月 14 日晚间公告称, 将增设三位联席副主席, 分管“个人+公司+科技”业务条线, 在现行“执行官负责制”基础上设立联席 CEO 集体决策机制, 成为新的组织架构。此外, 股份回购议案已通过股东大会表决, 长期服务计划也已完成修订。我们认为公司的战略转型正加速推进, 客户资源已实现从沉淀到整合的阶段, 管理架构的创新更添新活力, 看好公司未来的发展前景, 预计 2018-20 年 EPS 分别为 5.85、7.32 和 9.13 元, 维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 中国平安(601318,买入): 管理架构创新, 回购彰显价值</p>
601336.SH	新华保险	<p>盈利符合预期, 偿付能力充足</p> <p>公司 2018 年前三季度实现归母净利润 77 亿元, YoY+52.8%, 业绩增速较年中有一定收窄; 保费收入 1000 亿元, YoY+11.3%; 综合与核心偿付能力充足率分别为 273.25% 和 268.33%, 较年中分别增长 1.7pct 和 1.93pct, 偿付能力充足。公司三季度依旧加速推进健康险业务, 并通过加保“以附促主”, 不断巩固转型先发优势, 预计 2018-20 年 EPS 分别为 2.53、3.16 和 3.89 元, 维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 新华保险(601336,买入): 期限结构再优化, 附加险成效显著</p>
000001.SZ	平安银行	<p>ROE 继续回升, 维持“买入”评级</p> <p>公司于 10 月 23 日发布 2018 年三季报, 归母净利润同比增长 6.8%, 业绩符合我们的预期。公司 1-9 月年化加权 ROA/ROE 分别较上半年上升 4bp/24bp, 盈利能力提升效果呈现。我们认为公司零售转型步入新阶段, 预测公司 2018-2020 年 EPS1.44/1.56/1.71 元, 维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 平安银行(000001,买入): 转型成效显著, ROE 继续回升</p>
601818.SH	光大银行	<p>业绩符合我们预期, 维持“买入”评级</p> <p>公司于 10 月 30 日发布 2018 年三季报, 归母净利润同比增长 9.15%, 较上半年+2.44pct, 业绩符合我们的预期。公司资产增速及息差均上升, 中间收入保持强劲, 业绩释放加速。我们预测 2018-20 年 EPS0.66/0.73/0.82 元, 2018 年 BPS 5.62 元, 目标价 5.05-5.62 元, 维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 光大银行(601818,买入): 息差继续走高, 中收强劲依旧</p>
601229.SH	上海银行	<p>业绩符合我们预期, 维持“增持”评级</p> <p>公司于 10 月 26 日发布 2018 年三季报, 归母净利润同比增长 22.46%, 业绩符合我们预期。公司息差维持扩大趋势, 资产质量向好, 盈利能力稳健上升。我们预计 2018-20 年 EPS1.74/2.13/2.60 元, 2018 年 BPS13.00 元, 目标价 14.30-15.60 元, 维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文: 上海银行(601229,增持): 息差继续扩大, 零售战略快速推行</p>

证券代码	证券名称	最新观点
000776.SZ	广发证券	<p>投行和自营不振拖累业绩，弱市环境蓄力待发</p> <p>2018年前三季度实现归母净利润41.13亿元，同比-35.39%；实现营业收入113.59亿元，同比-25.6%；EPS为0.54元（未年化），加权ROE为4.79%（未年化），业绩符合预期。综合看来，公司投行和自营业务不振拖累业绩，弱市环境下业务稳步转型蓄力待发。预计2018-2020年EPS为0.66/0.73/0.83元，BPS为11.46/11.93/12.47元，维持增持评级，目标价14.90-16.04元。</p> <p>点击下载全文：广发证券(000776,增持)：投行自营承压，转型升级蓄力待发</p>
600999.SH	招商证券	<p>多项指标排名行业领先，弱市环境蓄势积力发展</p> <p>2018年上半年实现归母净利润18亿元，同比-29%；营业收入近48亿元，同比-18%；EPS（摊薄）为0.27元，加权ROE为2.16%（未年化），符合预期。综合竞争力领先，多项指标排名行业前列，股票主承销金额第9，债券主承销金额第3，资产支持证券承销金额第1，代理买卖净收入第7，受托管理资金规模第5，托管的备案产品数量和规模市场份额1，公募基金托管产品数目排名第1。预计2018-2020年EPS为0.55/0.71/0.87元，目标价14.70-15.68元，维持买入评级。</p> <p>点击下载全文：招商证券(600999,买入)：机构业务优势巩固，蓄势积力发展</p>
600030.SH	中信证券	<p>龙头地位稳固，优于行业整体</p> <p>2018三季度实现营业收入272.09亿元，同比-4.53%，归母净利润73.15亿元，同比-7.73%。第三季度单季度营业收入72.17亿，同比-26.40%，归母净利润17.49亿，同比-41.70%。三季度市场较大震荡调整、交投活跃度下滑、项目节奏放缓，同比下滑较大。前三季度EPS为0.60元，加权ROE为4.81%，业绩符合预期。综合看来，公司龙头地位稳固，多元化，均衡化，国际化，有望强者恒强，预计2018-2020年EPS0.89/0.98/1.14元，BPS12.89/13.46/14.12元，维持买入评级，目标价20.62-21.91元。</p> <p>点击下载全文：中信证券(600030,买入)：稳健均衡前瞻，龙头地位巩固</p>

资料来源：华泰证券研究所

行业动态

图表5: 行业新闻概览

新闻概要

中证协、中基协: 联合发布《证券投资基金经营机构债券投资交易业务内控指引》 2018-12-24

中证协、中基协联合发布《证券投资基金经营机构债券投资交易业务内控指引》，核心内容为业务内控，主要包括风险管理、业务管理、业务人员管理等方面。其中要求债券投资交易人员参与薪酬与激励合计超过100万元人民币的，超过部分应当按照等分原则递延发放，递延周期不少于2年。（发改委 2018-12-17）

深交所: 发布《深圳证券交易所上市公司信息披露指引第2号——停复牌业务》 2018-12-28

深交所发布《深圳证券交易所上市公司信息披露指引第2号——停复牌业务》，规定上市公司筹划重大事项，应当在股票及其衍生品种不停牌的情况下分阶段披露所筹划事项的具体情况，不得以相关事项结果尚不确定为由随意申请停牌。（深交所 2018-12-28）

上交所: 发布《上海证券交易所上市公司筹划重大事项停复牌业务指引》、《上海证券交易所上市公司可转换公司债券发行实施细则（2018年修订）》 2018-12-28

上交所发布新修订的《上海证券交易所上市公司筹划重大事项停复牌业务指引》，对重大资产重组停复牌事项主要做出了5项修订：一是缩短重组停牌期限；二是减少重组停牌情形；三是要求停牌期限届满即披露预案；四是明确停牌申请的时间窗口及披露要求；五是原则上取消重组信息披露审核及问询回复期间的停牌；发布《上海证券交易所上市公司可转换公司债券发行实施细则（2018年修订）》的通知。上市公司发行可转债，可以全部或者部分向原持有公司股票的股东优先配售，优先配售比例应当在发行方案中披露。（上交所 2018-12-28）

证监会新闻发布会 2018-12-28

证监会发布三项内容，一是证监会对2宗信息披露违法违规案件作出行政处罚，二是证监会部署第四批专项执法行动严厉打击证券市场重大违法行为，三是证监会通报2018年证券期货市场特定严重失信人“限乘限飞”工作情况。（证监会 2018-12-28）

中证网: 上海保交所“银保渠道交易试点”项目落地

12月24日，上海保险交易所“银保渠道交易试点”项目顺利落地，这意味着推动中国城乡居民住宅地震巨灾保险正式上线银行渠道，并实现在线交易。此次试点，成功开辟发展普惠金融的新渠道，有效提升政策性普惠型保险产品的覆盖率、可得性和满意度，提高社会公众对防灾减灾和巨灾保险的认识和关注，并进一步服务银保业务降本增效，促进银行、保险行业之间的良性互动。在具体的运作模式上，该产品由人保财险等41家国内主要财险公司发起成立的地震巨灾保险共同体共同承保，建立统一的服务标准，联手应对地震灾害。由上海保交所建设集中的运营平台，为产品提供场内交易和平台运营支持，助力地震巨灾保险实现可持续发展。此次地震巨灾保险正式上线银保渠道，是保交所协同各方、助力巨灾风险分散的又一举措。（中证网 2018-12-24）

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究所

图表6: 公司动态

公司	具体内容
民生银行	民生银行关于发行二级资本债券获得中国银保监会批准的公告 2018-12-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4962981.pdf
中信证券	中信证券关于公司董事会、监事会延期换届选举的提示性公告 2018-12-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4960297.pdf
招商银行	招商银行关于股东完成权益变动的公告 2018-12-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4960847.pdf
中国平安	中国平安H股公告 2018-12-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963682.pdf
中国太保	中国太保日常关联交易公告 2018-12-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963863.pdf
中国太保	中国太保第八届董事会第十四次会议决议公告 2018-12-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963872.pdf
中国太保	中国太保独立董事关于日常关联交易的独立意见 2018-12-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963858.pdf
中国太保	中国太保第八届监事会第十次会议决议公告 2018-12-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963868.pdf
中国人寿	中国人寿关联交易进展公告 2018-12-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4960572.pdf
光大银行	光大银行关联交易公告 2018-12-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963977.pdf
光大银行	光大银行第七届董事会第三十二次会议决议公告 2018-12-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963981.pdf
中国银行	中国银行关于副行长任职的公告 2018-12-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4964016.pdf

公司	具体内容
中国银行	中国银行关于转让中国银行万象分行拥有权益交割的自愿性公告 2018-12-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4964017.pdf
民生银行	民生银行关于聘任审计会计师事务所的独立董事意见 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4959162.pdf
民生银行	民生银行股东权益变动及签署一致行动协议公告 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4959160.pdf
民生银行	民生银行简式权益变动报告书 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4959159.pdf
民生银行	民生银行关于本公司与安邦保险集团股份有限公司签署金融产品代理销售业务合作框架协议的公告 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4959161.pdf
民生银行	民生银行关联交易公告 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4959158.pdf
民生银行	民生银行简式权益变动报告书（二） 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4959166.pdf
民生银行	民生银行第七届董事会第十三次会议决议公告 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4959157.pdf
海通证券	海通证券关于副总经理辞职的公告 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4958501.pdf
上海银行	上海银行董事会五届九次临时会议决议公告 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4958605.pdf
上海银行	上海银行独立董事独立意见 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4958603.pdf
交通银行	交通银行关于公开发行 A 股可转换公司债券申请获中国证券监督管理委员会核准的公告 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4958685.pdf
工商银行	工商银行关于召开 2019 年第一次临时股东大会的通知 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4958544.pdf
工商银行	工商银行 H 股通函 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4958543.pdf
工商银行	工商银行 2019 年第一次临时股东大会会议资料 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4958541.pdf
成都银行	成都银行关于公司章程修订获监管机构核准的公告 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4958583.pdf
成都银行	成都银行公司章程 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4958524.pdf
中信银行	中信银行关于公开发行 A 股可转换公司债券申请获得中国证监会核准的公告 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4958584.pdf
平安银行	平安银行: 关于公开发行 A 股可转换公司债券申请获得中国证监会核准批复的公告 2018-12-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4955635.pdf
国元证券	国元证券: 中信证券股份有限公司关于公司 2018 年度定期现场检查报告 2018-12-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4954136.pdf
国元证券	国元证券: 中信证券股份有限公司关于公司 2018 年度持续督导培训情况的报告 2018-12-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4954134.pdf
广发证券	广发证券: 关于收到中国证监会核准非公开发行 A 股股票批复的公告 2018-12-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4954375.pdf
广发证券	广发证券: 第九届董事会第十四次会议决议公告 2018-12-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4954374.pdf
宁波银行	宁波银行: 关于监事辞职的公告 2018-12-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4955761.pdf
宁波银行	宁波银行: 2018 年第二次临时股东大会决议公告 2018-12-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4955758.pdf
宁波银行	宁波银行: 关于董事辞职的公告 2018-12-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4955760.pdf
宁波银行	宁波银行: 2018 年第二次临时股东大会之法律意见书 2018-12-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4955759.pdf
华夏银行	华夏银行关于非公开发行普通股股票申请获得中国证券监督管理委员会核准的公告 2018-12-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4955123.pdf
中信证券	中信证券关于公司前十大股东持股情况的公告 2018-12-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4952756.pdf
招商证券	招商证券公开发行 2012 年公司债券 2018 年度第三次临时受托管理事务报告 2018-12-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4959090.pdf

公司	具体内容
光大银行	光大银行关于更换持续督导保荐机构及保荐代表人的公告 2018-12-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4954905.pdf
贵阳银行	贵阳银行第四届董事会 2018 年度第六次临时会议决议公告 2018-12-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4953947.pdf
贵阳银行	贵阳银行第四届监事会 2018 年度第五次临时会议决议公告 2018-12-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4953945.pdf
平安银行	平安银行: 董事会决议公告 2018-12-26 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-26\4952192.pdf
招商证券	招商证券: 光大证券股份有限公司关于招商证券股份有限公司 2017 年公司债券 2018 年度第四次临时受托管理事务报告 2018-12-26 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-26\4955660.pdf
招商证券	招商证券关于胡宇先生任职公司合规总监的公告 2018-12-26 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-26\4950031.pdf
招商证券	招商证券: 光大证券股份有限公司关于招商证券股份有限公司 2018 年公司债券 2018 年度第四次临时受托管理事务报告 2018-12-26 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-26\4955661.pdf
招商证券	招商证券公开发行 2014 年公司债券 2018 年度第五次临时受托管理事务报告 2018-12-26 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-26\4955662.pdf
国元证券	国元证券: 关于公司 2018 年度第四期短期融资券发行结果的公告 2018-12-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-25\4946909.pdf
国元证券	国元证券: 关于取得计算机软件著作权的公告 2018-12-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-25\4946910.pdf
华夏银行	华夏银行董事离任公告 2018-12-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-25\4948547.pdf
民生银行	民生银行第七届监事会第十一次会议决议公告 2018-12-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-25\4948368.pdf
中信证券	中信证券关于筹划发行股份购买资产事项的停牌公告 2018-12-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-25\4948371.pdf
招商银行	招商银行第十届董事会第三十六次会议决议公告 2018-12-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-25\4948862.pdf
招商银行	招商银行股权事务管理办法 2018-12-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-25\4948861.pdf
招商证券	招商证券第六届监事会第八次会议决议公告 2018-12-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-25\4948487.pdf
中信建投	中信建投章程 2018-12-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-25\4947540.pdf
中信建投	中信建投关于公司章程重要条款变更获得核准批复的公告 2018-12-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-25\4947542.pdf
光大银行	光大银行关于悉尼分行获当地监管部门批准的公告 2018-12-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-25\4948827.pdf
建设银行	建设银行监事会会议决议公告 2018-12-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-25\4948834.pdf
招商证券	招商证券公开发行 2014 年公司债券 2018 年度第四次临时受托管理事务报告 2018-12-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-24\4949614.pdf
招商证券	招商证券: 光大证券股份有限公司关于招商证券股份有限公司 2018 年公司债券 2018 年度第二次临时受托管理事务报告 2018-12-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-24\4949620.pdf
招商证券	招商证券: 光大证券股份有限公司关于招商证券股份有限公司 2017 年公司债券 2018 年度第二次临时受托管理事务报告 2018-12-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-24\4949615.pdf
招商证券	招商证券公开发行 2014 年公司债券 2018 年度第三次临时受托管理事务报告 2018-12-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-24\4949616.pdf
招商证券	招商证券: 光大证券股份有限公司关于招商证券股份有限公司 2018 年公司债券 2018 年度第三次临时受托管理事务报告 2018-12-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-24\4949621.pdf
招商证券	招商证券: 光大证券股份有限公司关于招商证券股份有限公司 2017 年公司债券 2018 年度第三次临时受托管理事务报告 2018-12-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-24\4949613.pdf
广发证券	广发证券: 关于广东证监局核准变更公司章程重要条款的公告 2018-12-22 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-22\4944558.pdf
广发证券	广发证券: 关于监事蓝海林先生任职资格获得核准的公告 2018-12-22 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-22\4944559.pdf
广发证券	广发证券: 公司章程 (2018 年 12 月) 2018-12-22 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-22\4944557.pdf
农业银行	农业银行董事会决议公告 2018-12-22 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-22\4945394.pdf

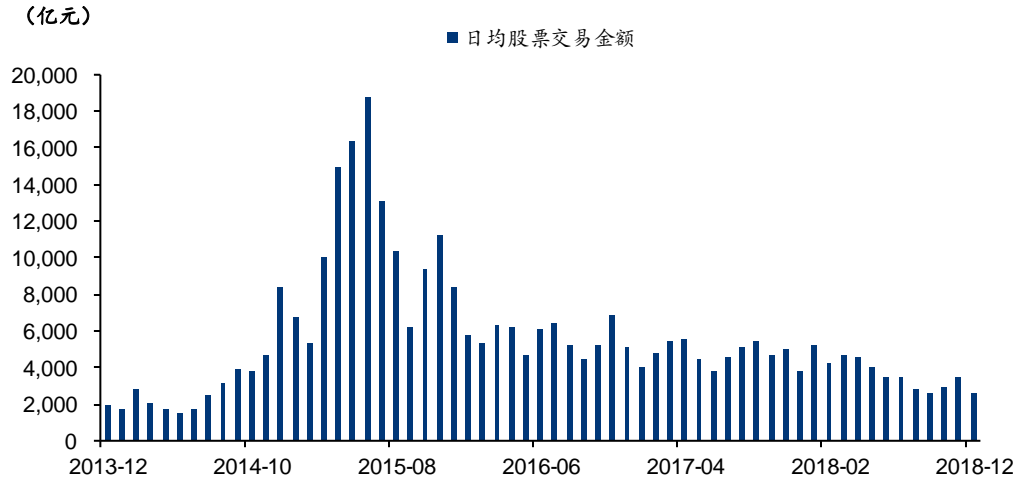
公司	具体内容
光大银行	光大银行 2018 年第二次临时股东大会决议公告 2018-12-22 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-22\4945726.pdf
光大银行	光大银行 2018 年第二次临时股东大会的法律意见书 2018-12-22 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-22\4945723.pdf
海通证券	海通证券为境外全资附属公司债务融资提供连带责任保证担保的公告 2018-12-21 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-21\4942468.pdf
招商证券	招商证券关于公司办公地址变更的公告 2018-12-21 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-21\4940842.pdf
上海银行	上海银行关于温州分行获得开业批复的公告 2018-12-21 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-21\4941544.pdf
中国人寿	中国人寿独立董事关于关联交易的事先认可意见 2018-12-21 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-21\4942505.pdf
中国人寿	中国人寿第六届董事会第九次会议决议公告 2018-12-21 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-21\4942501.pdf
中国人寿	中国人寿 H 股公告 2018-12-21 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-21\4942790.pdf
中国人寿	中国人寿法定代表人变更公告 2018-12-21 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-21\4942507.pdf
中国人寿	中国人寿第六届监事会第四次会议决议公告 2018-12-21 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-21\4942500.pdf
中国人寿	中国人寿关于总裁变更的公告 2018-12-21 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-21\4942503.pdf
中国人寿	中国人寿日常关联交易公告 2018-12-21 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-21\4942504.pdf
中国人寿	中国人寿独立董事关于关联交易的独立意见 2018-12-21 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-21\4942502.pdf
中国人寿	中国人寿关于修订《公司章程》的公告 2018-12-21 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-21\4942499.pdf
中国人寿	中国人寿关联交易公告 2018-12-21 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-21\4942506.pdf
光大证券	光大证券 2018 年非公开发行次级债券（第一期）在上海证券交易所挂牌的公告 2018-12-21 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-21\4942873.pdf

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

行情回顾

上周上证综指收于 2,493.90 点，周环比下降 0.89%；深证成指收于 7,239.79 点，周环比下降 1.33%。沪深两市周交易额 1.22 万亿元，日均成交额 2,447.10 亿元，周环比上升 6.20%。

图表7：沪深两市月度日均股票交易额情况（截至 2018 年 12 月 28 日）



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 5,598.86 点，周环比下降 2.10%；周成交额 416.42 亿元，日均成交 83.28 亿元，环比下降 8.67%。

图表8：券商股上周涨幅前五名（截至 2018 年 12 月 28 日）

证券代码	证券简称	收盘价	周涨幅	成交量放大
601901.SH	方正证券	5.2	-1.15%	46.81%
002670.SZ	国盛金控	10.12	-1.58%	6.75%
600999.SH	招商证券	13.36	-1.80%	6.29%
600030.SH	中信证券	16.5	-2.97%	-85.44%
000776.SZ	广发证券	12.83	-3.27%	5.47%

资料来源：Wind, 华泰证券研究所

截至上周收盘，H 股券商价格较 A 股券商价格涨幅较大，因此 A/H 溢价总体下降，中原证券保持溢价最高，为 194.7%。

图表9：上市券商 A/H 股溢价率（截至 2018 年 12 月 28 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	11.69	16.01	37.0%
海通证券	6837.HK	6.45	8.8	36.5%
广发证券	1776.HK	9.29	12.68	36.5%
华泰证券	6886.HK	10.83	16.2	49.6%
东方证券	3958.HK	4.29	7.97	85.6%
招商证券	6099.HK	8.83	13.4	51.7%
光大证券	6178.HK	6.03	8.77	45.5%
中国银河	6881.HK	3.01	6.82	126.3%
中原证券	1375.HK	1.45	4.26	194.7%
中信建投	6066.HK	3.80	8.71	129.0%
国泰君安	2611.HK	13.88	15.32	10.4%

资料来源：Wind, 华泰证券研究所

银行板块

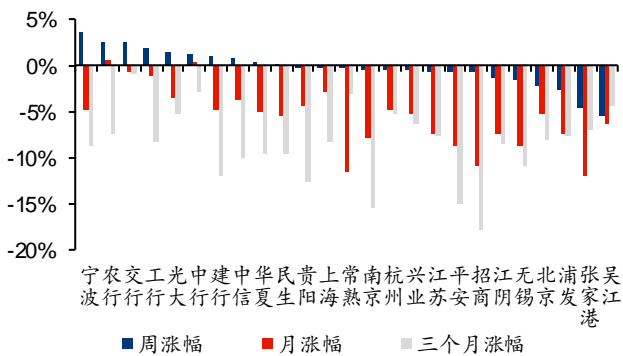
上周银行指数较前一周收盘日上升 0.21%，同期上证综指下降 0.89%，走势高于大盘 1.10 个百分点。上周成交额 400.05 亿元，较前一周下降 4.54%。上周银行股有 4 成上涨，涨幅最大的三家银行分别是：宁波银行、农业银行、交通银行。目前银行行业 2018 年 Wind 一致预期 PB 值为 0.810，与前一周相比上升 0.01 个百分点。

图表 10: 银行股上周表现前 5 名

排名	证券代码	证券简称	涨幅	成交额 (亿元)
1	002142.SZ	宁波银行	3.58%	12.61
2	601288.SH	农业银行	2.56%	43.94
3	601328.SH	交通银行	2.48%	19.84
4	601398.SH	工商银行	1.93%	30.27
5	601818.SH	光大银行	1.37%	9.56

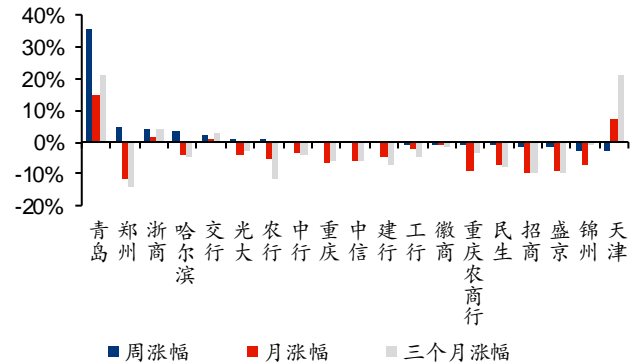
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表 11: A 股银行涨幅



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表 12: H 股银行涨幅



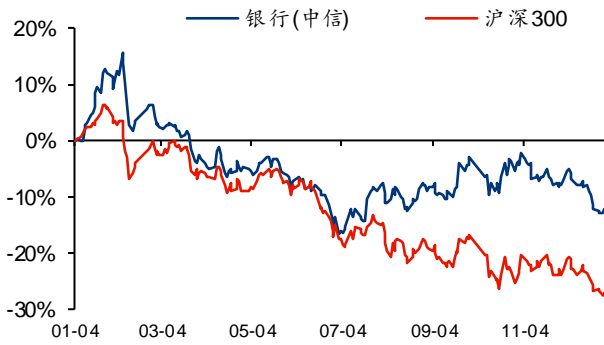
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表 13: 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	68.7%	77.9%
2	中信银行	32.1%	30.9%
3	光大银行	24.9%	24.3%
4	中国银行	23.4%	22.3%
5	民生银行	22.5%	20.5%
6	农业银行	20.8%	18.8%
7	建设银行	14.3%	12.7%
8	工商银行	10.6%	7.7%
9	交通银行	9.6%	8.7%
10	招商银行	0.2%	-0.8%

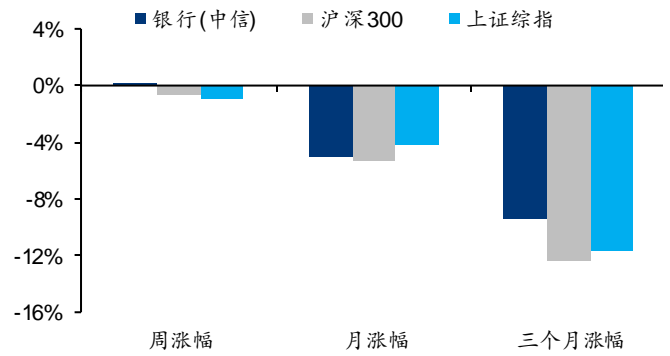
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表 14: 银行指数涨幅走势图



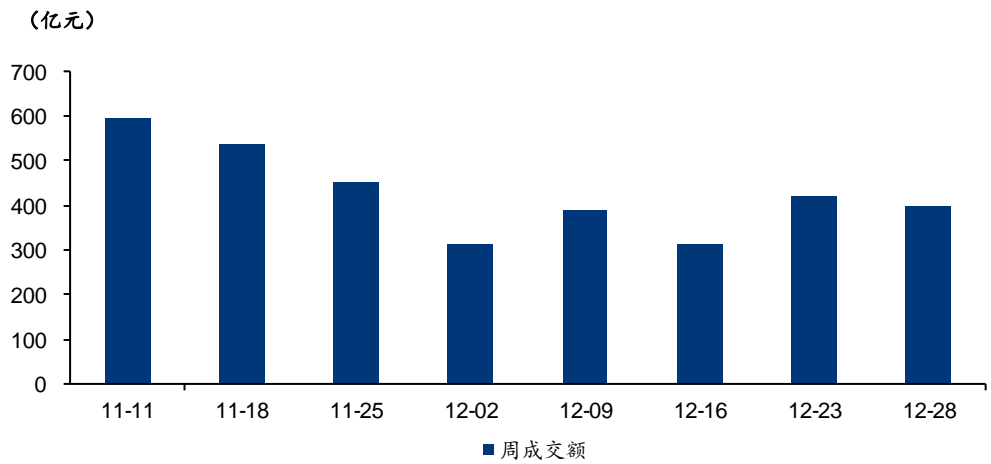
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表 15: 银行指数涨幅对比图



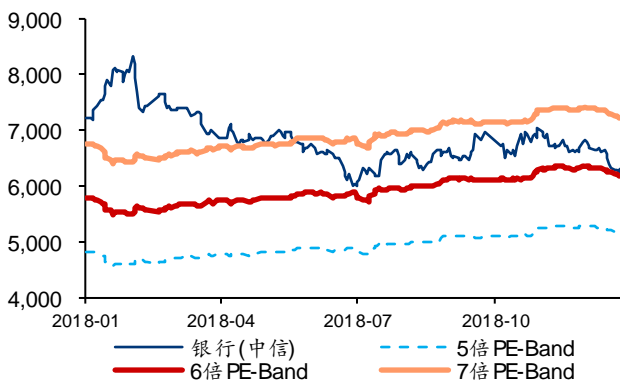
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表 16: 银行板块周成交额



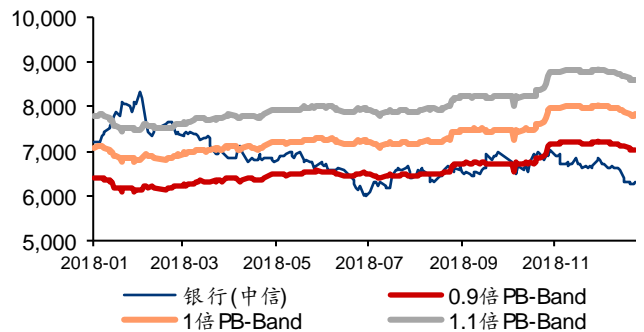
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表 17: 银行指数 PE-Band



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表 18: 银行指数 PB-Band



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

保险板块

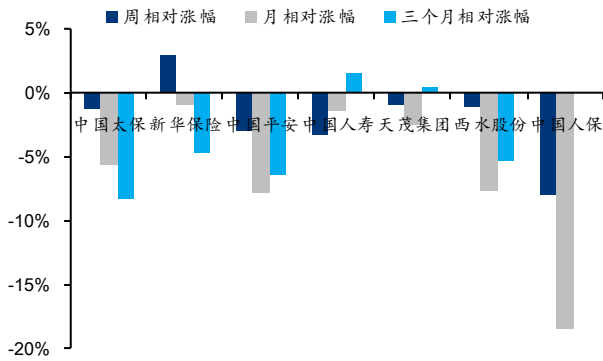
上周保险指数下跌 3.4%。负债端边际改善，资产端整体可控，价值率表现大超预期。目前上市险企估值处于历史低位，长期看好大险企价值成长逻辑不变。

图表 19: 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
新华保险	42.24	2.1%	17.46	56%
天茂集团	5.61	-1.9%	1.07	N.A.
西水股份	10.29	-2.0%	2.21	N.A.
中国太保	28.43	-2.2%	20.40	29%
中国平安	56.10	-3.8%	177.23	-6%
中国人寿	20.39	-4.2%	5.88	42%
中国人保	5.38	-9.0%	15.55	98%

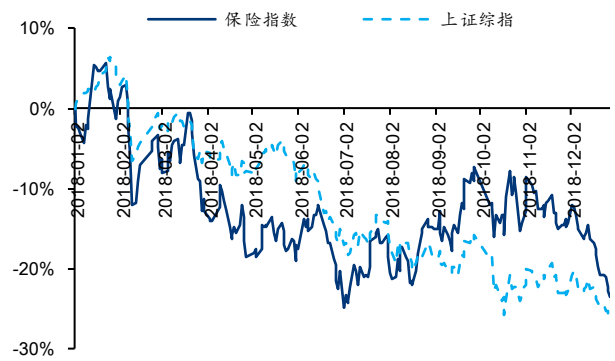
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表 20: 保险板块近三个月相对收益 (截至 2018 年 12 月 28 日)



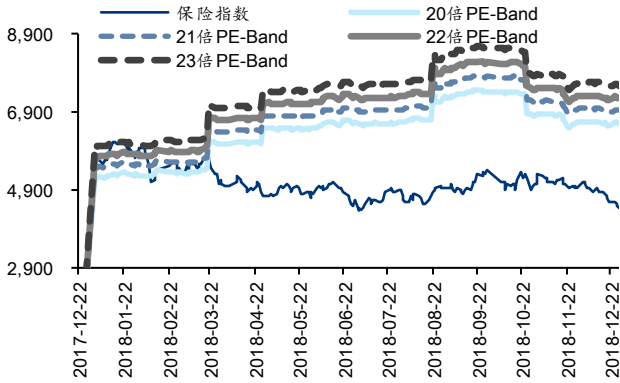
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表 21: 保险指数近一年走势图 (截至 2018 年 12 月 28 日)



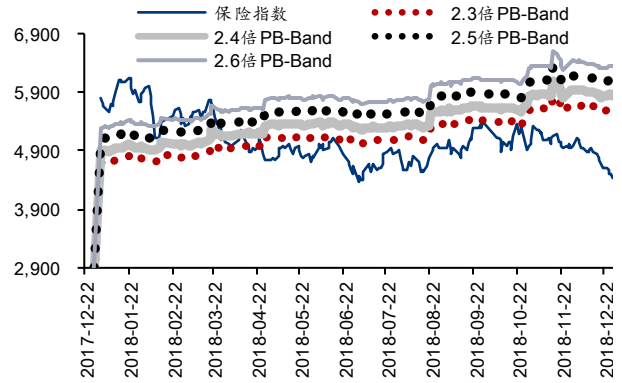
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表 22: 保险指数 PE-Band



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表 23: 保险指数 PB-Band



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

多元金融

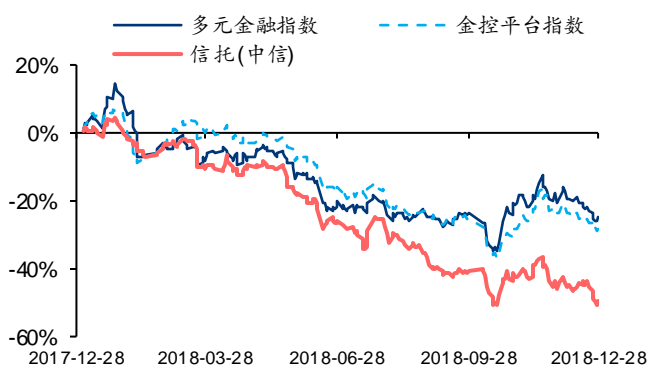
上周多元金融指数收于 5,728 点, 较前一周下降 2.23%; 金控平台指数收于 1,841 点, 较前一周下降 2.06%; 信托 (中信) 指数收于 1,800 点, 较前一周下降 8.24%。

图表 24: 多元金融板块上周涨幅前五名 (截至 2018 年 12 月 28 日)

排名	证券代码	证券简称	涨幅	成交额 (亿元)
1	002608.SZ	江苏国信	7.44%	1.21
2	000936.SZ	华西股份	0.99%	7.97
3	600783.SH	鲁信创投	0.38%	34.32
4	000488.SZ	晨鸣纸业	-1.41%	2.49
5	600705.SH	中山公用	-1.82%	0.89

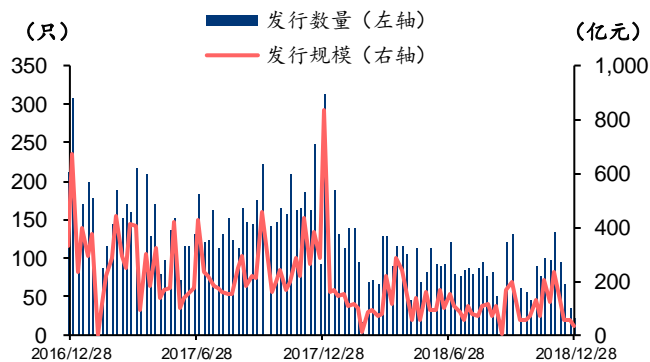
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表25: 多元金融指数走势



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表26: 新发行产品数量及规模



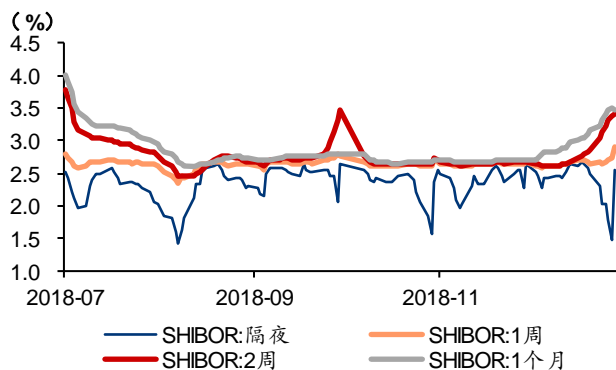
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

注: 更新上上周五数据

利率走势

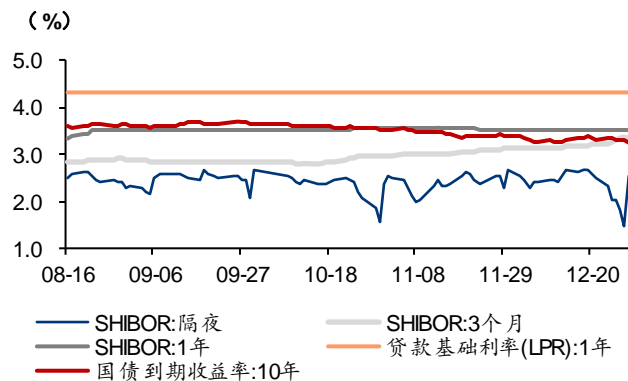
上周市场利率出现波动, 其中10年期国债收益率收于3.24%, 较前一周下降0.08个百分点, Shibor隔夜利率收于2.55%, 较前一周上升0.24个百分点。

图表27: Shibor 走势



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表28: 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

非洲大陆自由贸易区：已有 49 个国家承诺加入非洲大陆自由贸易区协议

南非同多哥议会于 12 月共同签署了建立非洲大陆自由贸易区(AfCFTA)的协议。截至 12 月 28 日承诺加入该协议的国家总数目已增长到 49。自由贸易区将建立一个覆盖 55 个国家、总计 12 亿人口的单一市场，自贸区内生产总值合计约为 3 万亿美元。该协议重在促使贸易出口多样化，并为更多地区中小型企业创造机会，预计将可以降低目前平均 6.1% 的出口关税。等进口关税取消之后，非洲间贸易预计将能提高 52% 以上。（环球网）

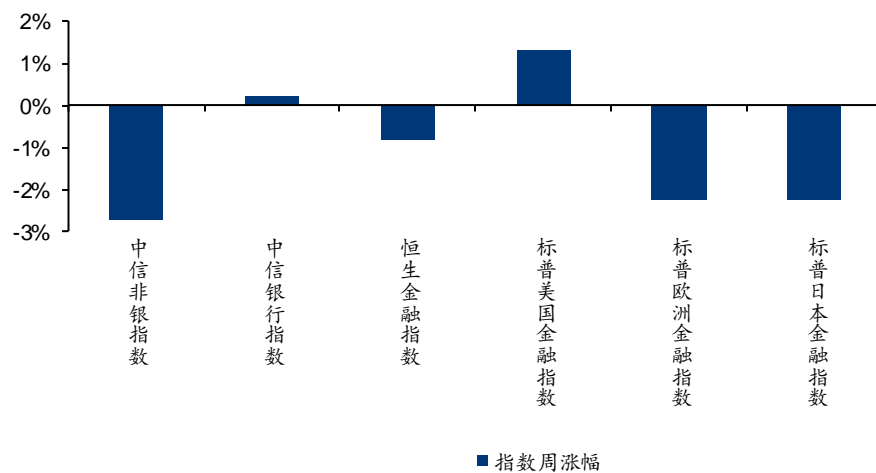
韩国央行：2019 年将维持宽松货币政策

韩国银行 12 月 26 日发布年度货币政策报告，表示 2019 年将维持宽松货币政策，以支持国内经济复苏、实现既定通胀目标。报告说，综合考虑韩国国内经济形势和通胀趋势等宏观经济因素，以及家庭负债累积等金融风险，央行决定 2019 年维持宽松货币政策。韩国央行 2018 年 11 月底把基准利率从 1.50% 上调至 1.75%。这是该行时隔一年后再次加息，旨在遏制家庭负债规模膨胀以及房地产市场过热。（新华网）

海外市场

上周中信非银指数下降 2.75%，中信银行指数上升 0.21%，中信非银指数走势略弱于其他境外市场金融指数。

图表 29：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30：海外证券估值比较（截至2018年12月28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	163.03	1.9%	372	60,643	11.24	0.80
贝莱德	USD	388.23	5.2%	158	61,229	10.76	1.89
摩根史丹利	USD	39.37	4.5%	1,720	67,722	9.23	0.96
嘉信理财	USD	41.06	4.9%	1,350	55,450	18.52	3.07
瑞士信贷	USD	10.87	3.4%	2,552	27,744	-75.02	0.63
SEI	USD	45.56	4.4%	156	7,086	13.84	4.35

INVESTMENT

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2018年12月28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	51.8	3.2%	2,442	126,576	-19.86	0.71
摩根大通	USD	96.8	2.8%	3,325	322,000	11.56	1.39
富国银行	USD	45.8	1.5%	4,707	215,498	10.40	1.23
欧洲							
汇丰控股	USD	41.1	1.3%	20,360	165,707	15.49	0.90
法国巴黎银行	EUR	39.4	-0.3%	1,250	49,211	6.34	0.48
桑坦德	EUR	3.9	0.4%	16,136	62,660	9.42	0.68
日本							
三菱日联金融集团	JPY	537.9	-0.8%	13,079	7,005,489	5.73	0.47
三井住友金融集团	JPY	3,645.0	-0.7%	1,411	5,115,240	6.91	0.46
瑞穗金融集团	JPY	170.3	-0.3%	25,358	4,260,475	7.50	0.49
香港							
恒生银行	HKD	174.3	-0.3%	1,912	333,234	14.85	2.14
东亚银行	HKD	24.6	0.6%	2,846	70,000	10.93	0.76
中银香港	HKD	28.9	-0.9%	10,573	305,025	9.80	1.23

资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表32：海外保险估值比较（截至2018年12月28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	80.8	3.0%	413	33,362	4.82	0.71
大都会保险	USD	40.6	5.2%	987	40,085	7.64	0.78
宏利金融	USD	14.0	2.3%	1,985	27,746	13.71	0.89
美国国际集团	USD	38.6	3.3%	885	34,165	-5.65	0.58
欧洲							
MUENCHENER	EUR	190.0	0.7%	173	32,859	87.39	1.17
安盛集团	EUR	18.8	-0.1%	2,424	45,531	7.33	0.65
安联保险	EUR	175.7	0.7%	424	74,595	10.96	1.14
日本							
日本 Millea 控股	JPY	5,236.0	0.7%	748	3,916,656	13.78	1.03
第一生命保险	JPY	1,718.0	-0.8%	1,198	2,064,513	5.67	0.55
MS&AD 保险集团控股	JPY	3,132.0	0.2%	593	1,851,070	12.02	0.63
香港							
友邦保险	HKD	64.2	-1.0%	12,077	774,744	16.13	2.56
中国太平	HKD	21.1	-1.4%	3,594	75,834	8.69	1.20
中国人民保险集团	HKD	3.1	-0.3%	44,224	137,094	6.67	0.79

资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表 33: 海外信托估值比较 (截至 2018 年 12 月 28 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	4.37	-10.3%	5,469	23,900	27.57	1.72
陕国投 A	CNY	2.68	-2.5%	3,964	10,624	59.89	1.03
经纬纺机	CNY	10.78	-4.0%	704	7,591	8.71	0.94
美国							
诺亚财富	USD	43.64	6.0%	29	2,497	21.08	3.03
北美信托	USD	82.77	4.3%	221	18,325	12.58	1.93

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表 34: 海外期货估值比较 (截止到 2018 年 12 月 28 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	8.36	-8.8%	345	2,884	270.61	5.36
弘业股份	CNY	7.92	-6.0%	247	1,954	-57.28	1.48
厦门国贸	CNY	6.98	4.3%	1,816	12,678	6.11	1.03
物产中大	CNY	4.58	1.1%	4,307	19,725	7.64	1.09
境外							
鲁证期货	HKD	1.16	0.0%	1,002	1,162	5.97	0.45
弘业期货	HKD	1.08	0.0%	907	980	7.97	0.48
元大期货	TWD	42.90	-1.8%	232	9,965	10.55	1.26

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表 35: 海外租赁估值比较 (截至 2018 年 12 月 28 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	4.80	-6.3%	485	23	31.27	1.47
晨鸣纸业	CNY	5.61	-1.4%	2,729	140	4.33	0.87
渤海租赁	CNY	3.60	-5.0%	6,185	223	6.97	0.63
东莞控股	CNY	7.47	2.0%	1,040	78	8.80	1.27
中航资本	CNY	4.24	-3.4%	8,976	381	12.59	1.56
港股							
环球医疗	HKD	5.84	4.5%	1,716	100	6.47	1.08
融众金融	HKD	0.45	4.7%	413	2	-0.84	1.56
恒嘉融资租赁	HKD	0.03	-25.0%	11,919	4	-10.27	0.33
中国飞机租赁	HKD	7.85	-0.1%	677	53	6.70	1.51
远东宏信	HKD	7.64	0.5%	3,954	302	7.04	0.98

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表 36: 海外小贷估值比较 (截至 2018 年 12 月 28 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	5.08	3.5%	2,043	10,378	12.25	1.94
新力金融	CNY	7.12	-9.1%	484	3,446	-11.11	3.97
美国							
鲈乡农村小贷	USD	0.32	3.2%	25	8	1.31	2.15
LENDINGCLUB	USD	2.64	3.9%	426	1,125	-5.44	1.30
香港							
佐力小贷	HKD	0.36	-2.7%	1,180	419	2.24	0.22
瀚华金控	HKD	0.49	0.0%	4,600	2,231	6.75	0.28

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表 37： 海外 AMC 估值比较（截至 2018 年 12 月 28 日）

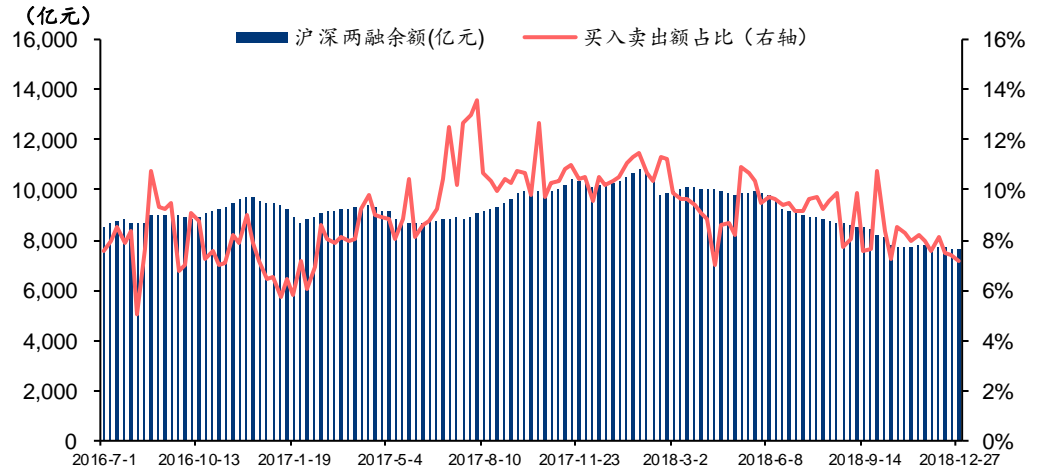
中文简称	币种	最新股价	周涨跌幅	股本（百万）	总市值（百万）	PE(TTM)	PB(MRQ)
境内							
陕国投 A	CNY	2.7	-2.5%	3,964	10,624	59.89	1.03
海德股份	CNY	11.1	-1.9%	442	4,917	52.71	1.20
港股							
中国华融	HKD	1.4	1.4%	39,070	56,261	5.09	0.40
中国信达	HKD	1.9	-0.5%	38,165	72,131	3.62	0.46

资料来源：Wind，华泰证券研究所

市场统计

融资融券：截至上周四收盘，两融规模 7621.68 亿元；其中融资余额 7551.79 亿元，融券余额 69.89 亿元。融资期间买入额 681.88 亿元，期现比 6.93%。

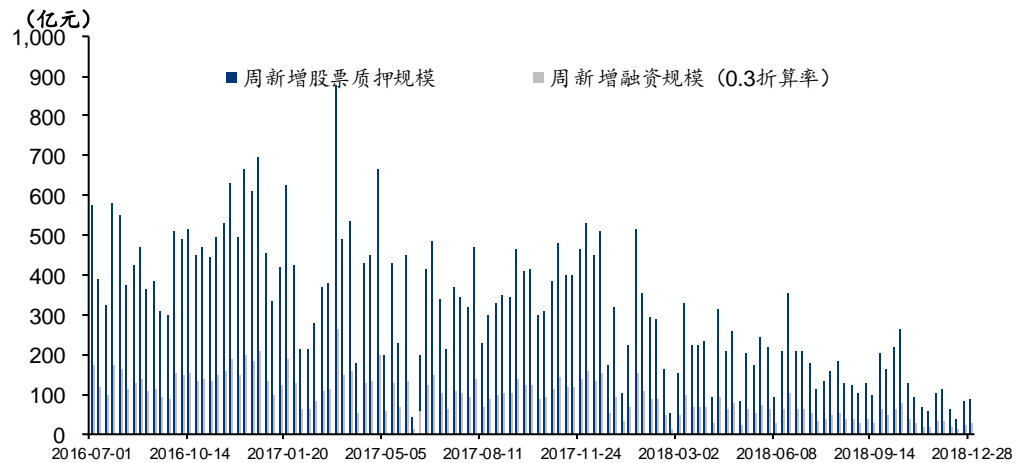
图表 38： 2016 年至今沪深两融余额规模及期间买入卖出占比（截至 2018 年 12 月 27 日）



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 9.18 亿股，股票质押市值 88.60 亿元，融资规模（0.3 折算率）26.58 亿元；2018 年券商口径股票质押累计 2,517.44 亿股，市值 28,074.86 亿元，融资规模 8,422.46 亿元。

图表 39： 2016 年至今周新增股票质押规模统计（截至 2018 年 12 月 28 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 173 家，主承销商募集金额合计 1155.33 亿元。其中首发 3 家、增发 9 家、配股未发生交易；可转债 5 家，募集规模 46.79 亿元；债券承销 156 家，募资规模 677.66 亿元。上市券商主承销 95 家，募集规模 861.32 亿，占比 74.55%。

资产管理：截至上周收盘，券商集合理财产品 3,941 只，资产净值合计 19,084 亿元。其中，上市券商理财产品数量 1753 只，市场份额 53.2%；资产净值 10,549.47 亿元，市场份额 55.3%。

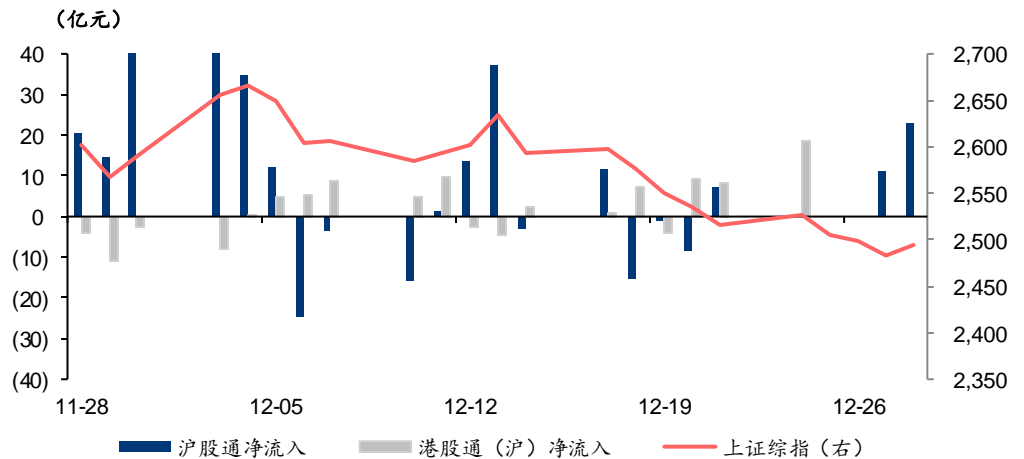
图表40：上市券商存续期集合理财产品规模（截至2018年12月28日）

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	109	1,142.74	6.5%	1972.29	10.3%
华泰资管	117	1,063.05	6.0%	1071.19	5.6%
中信证券	231	871.82	4.9%	876.67	4.6%
国泰君安	177	769.21	4.3%	799.90	4.2%
光大证券	99	756.50	4.3%	771.20	4.0%
申万宏源	189	677.47	3.8%	680.73	3.6%
海通证券	73	552.17	3.1%	599.32	3.1%
安信证券	32	550.07	3.1%	557.26	2.9%
长江资管	63	499.89	2.8%	498.59	2.6%
东方红资管	60	297.91	1.7%	456.26	2.4%
招商证券	89	446.06	2.5%	443.33	2.3%
兴业资管	151	408.17	2.3%	406.90	2.1%
方正证券	48	314.36	1.8%	317.64	1.7%
东兴证券	64	253.60	1.4%	256.44	1.3%
国信证券	36	177.74	1.0%	177.66	0.9%
国元证券	29	158.77	0.9%	168.87	0.9%
东吴证券	45	154.94	0.9%	154.52	0.8%
西南证券	39	122.85	0.7%	125.60	0.7%
国海证券	14	86.52	0.5%	88.55	0.5%
山西证券	47	63.88	0.4%	63.89	0.3%
国金证券	29	22.08	0.1%	26.14	0.1%
西部证券	5	25.62	0.1%	25.45	0.1%

资料来源：Wind，华泰证券研究所

沪港通：沪股通方面，周共计净流入 34.24 亿元。港股通方面，净流入 18.69 亿元。

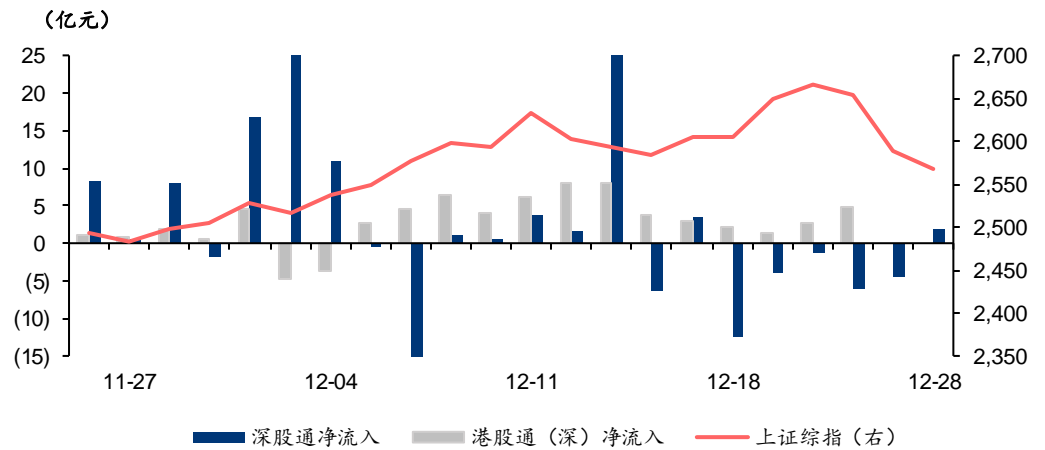
图表41：沪港通每日净流入规模统计



资料来源：Wind，华泰证券研究所

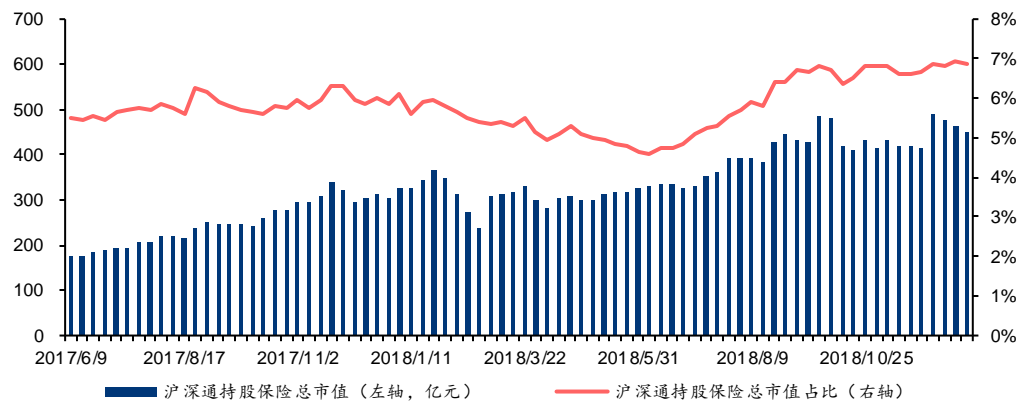
深港通：深股通方面，周共计净流出 14.1 亿元。港股通方面，净流出 8.68 亿元。

图表 42: 深港通每日净流入规模统计



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

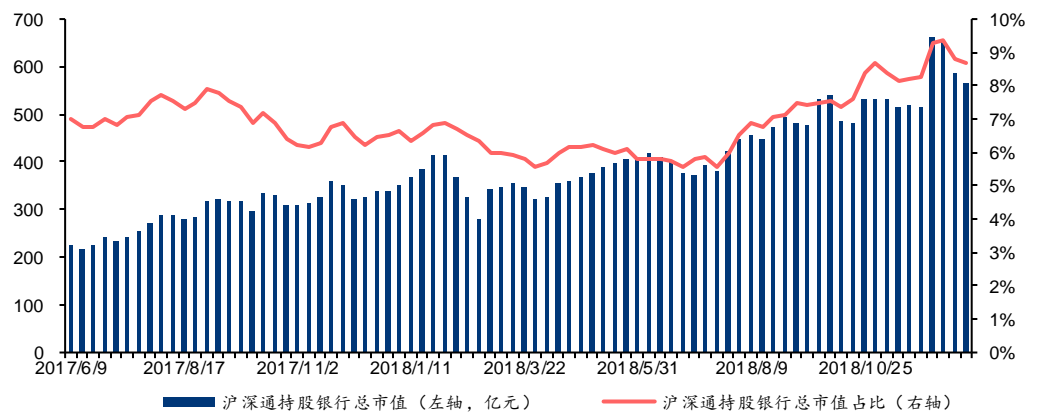
图表 43: 沪深股通持股保险市值及占比



注: 根据申万二级行业分类

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

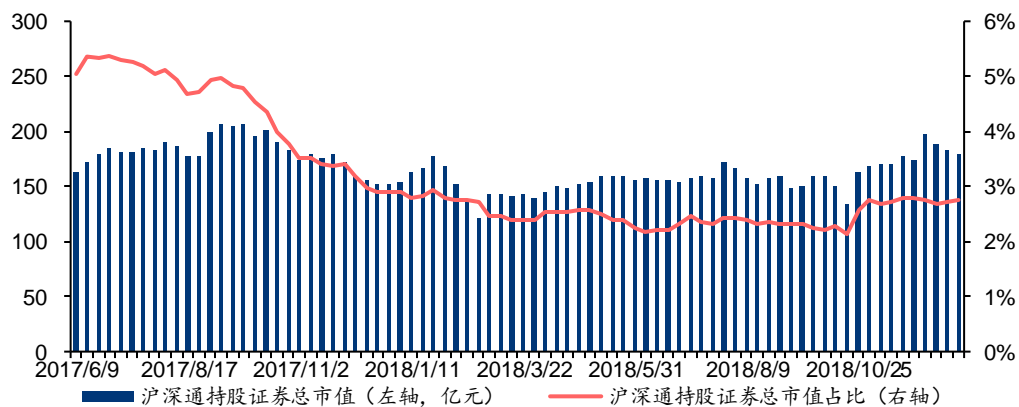
图表 44: 沪深股通持股银行市值及占比



注: 根据申万二级行业分类

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表 45: 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, 华泰证研究所

风险提示

1. 经济下行超预期。2018 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：AOK809

©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

— 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；

— 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

— 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；

— 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 1063211166/传真：86 1063211275

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