

非银金融行业周报（20190102-20190104）

降准再发力，继续战略看多券商

推荐（维持）

□ **一周市场回顾：**本周3个交易日，主要指数先抑后扬，周五单日波动较大，上证指数在触及近4年低点后快速拉升最终收涨2.05%，全周来看沪深300指数涨幅0.84%，上证50指数涨幅0.94%，创业板指跌幅0.43%。沪深两市A股日均成交额2667亿元，较上个交易周增8.98%，两融余额7557亿元，环比持平。

□ **行业看点**

**证券：**本周券商指数表现抢眼，三个交易日涨幅8.64%，跑赢大盘7.80个百分点。个股除停牌的中信证券外全线上涨，国海证券、方正证券涨幅领先，广发、招商等大型券商涨幅稍小。我们此前已持续向市场提示，目前券商监管周期已自2018年中期以来明显触底，而历史来看，政策预期一直是影响板块估值变动的核心要素。周五，央行宣布1月将分两次全面降准100个BP，有针对性地和市场释放流动性，两个层面对券商板块形成明确利好：一是继续印证了政策预期改善，中长期将拉动板块估值修复；二是市场流动性在降准之后有望明显修复，券商在多个业务上均有望受益，从而进一步推动ROE的回升。当前，我们继续坚定看好券商板块，一是市场低迷催生改革和创新放松，二是估值仍在低位，板块静态PB在上涨之后仍只有1.38倍，处在历史较低水平，修复空间大。而行业竞争格局上来看，龙头优势仍在积聚中，大券商在试点创新上占据先机，目前中信、华泰静态PB估值分别为1.27、1.37倍，海通、光大仍在1倍PB以下。综上，维持对中信证券、华泰证券的“推荐”评级，并积极关注海通、光大等低估值券商带来的修复机会。

□ **保险：**本周，保险指数涨幅1.15%，跑赢大盘0.31个百分点，止住连续下跌。个股整体上涨，其中中国人保涨幅5.02%领先板块，中国平安小幅上涨0.87%，中国太保涨幅1.93%，新华保险涨幅2.82%，中国人寿小幅上涨0.49%，10年期国债收益率继续下行7个BP。我们认为，板块当前的经营压力仍然较大，负债及投资两端均有一定的因素压制估值。一是开门红在紧张进行中，目前来看，一季度新单保费收入增速改善的难度仍然较大，虽然部分险企的高利率保单销售进展顺利，但除稳定人力和经营现金流上的积极作用，中长期看在投资压力增大的假设下，该类保单的价值贡献有限；其次是本轮降准之后，对利率走势构成一定压力，也不利于保险公司投资端压力的缓解。但不可忽略的是，当前中国平安、中国太保、新华保险、中国人寿的动态PEV已降至1.12、0.85、0.82、0.75，人保集团动态PB仅有0.81倍，而动态估值水平在考虑2019年的内含价值增速后则估值水平更低，有效构筑板块的安全边际，而全年来，价值增长的改善压力小于保费增长压力，维持对中国平安、中国太保、新华保险的“推荐”评级。

□ **风险提示：**外部环境恶化、资金面流动性改善不及预期、股票质押风险纾解不及预期、利率大幅波动、监管政策变化、新单增长不及预期。

重点公司盈利预测、估值及投资评级

简称	股价(元)	EPS(元)			PE(倍)			PB	评级
		2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E		
中国平安	56.59	5.83	8.33	9.78	9.71	6.79	5.79	2.19	推荐
中国太保	28.98	1.9	2.62	4.93	15.25	11.06	5.88	1.91	推荐
中信证券	16.01	0.97	1.15	1.38	16.51	13.92	11.6	1.3	推荐
华泰证券	17.69	1.21	1.32	1.44	14.62	13.4	12.28	1.67	推荐

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为2019年01月04日收盘价

华创证券研究所

证券分析师：洪锦屏

电话：0755-82755952  
邮箱：hongjinping@hcyjs.com  
执业编号：S0360516110002

证券分析师：王舫朝

电话：010-66500995  
邮箱：wangfangzhao@hcyjs.com  
执业编号：S0360518010003

证券分析师：徐康

电话：021-20572556  
邮箱：xukang@hcyjs.com  
执业编号：S0360518060005

联系人：方嘉悦

电话：0755-82756801  
邮箱：fangjiayue@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	70	1.97
总市值(亿元)	45,829.08	9.33
流通市值(亿元)	28,923.57	8.15

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-7.15	13.15	-12.48
相对表现	-0.06	22.89	13.99



相关研究报告

- 《非银金融行业周报（20181210-20181214）：市场人气仍待修复，中长期配置券商》  
2018-12-17
- 《非银金融行业周报（20181217-20181221）：政策空间仍有期待，继续战略看多券商》  
2018-12-23
- 《非银金融行业周报（20181224-20181228）：并购序幕开启，战略看多券商》  
2019-01-01

# 目录

一、动态观察：证券行业.....	4
二、动态观察：保险行业.....	4
三、动态观察：宏观消息数据.....	4
四、上市公司重要事项.....	5
五、重点公司逻辑分析.....	6
六、数据追踪.....	7

# 图表目录

图表 1 券商本周整体上涨，行业跑赢大盘.....	7
图表 2 本周因交易日减少，交易量下降.....	7
图表 3 流通市值回升、换手率因交易日减少而下降.....	7
图表 4 上周新增投资者数量减少，活跃度收缩.....	8
图表 5 融资买入盘、融资交易占比下降.....	8
图表 6 融资融券余额持稳.....	8
图表 7 两融杠杆比例下降.....	8
图表 8 三板指数持稳、三板做市下行.....	8
图表 9 三板成交因交易日减少而下降.....	8
图表 10 上证 50 期指震荡上行，收盘基差扩大.....	9
图表 11 中证 500 期指震荡上行，收盘基差扩大.....	9
图表 12 沪深 300 期指震荡上行，收盘基差扩大.....	9
图表 13 两地股票溢价率.....	9
图表 14 本周前 20 主承销商承销金额情况（单位：亿元）.....	10
图表 15 本周资管产品成立概览.....	10
图表 16 近期解禁公司一览.....	12

## 一、动态观察：证券行业

**1241只A股股票被纳入标普道琼斯指数初筛名单。**2018年12月31日,1241只A股股票被纳入标普道琼斯指数初筛名单,本次进入标普道琼斯指数初筛名单的权重最高的50只股票分别是贵州茅台、中国平安、招商银行等,其中有19只为金融股。上述50只股票中,权重比例高于0.01%的仅有三只股票,分别是贵州茅台0.0147%、中国平安0.0142%和招商银行0.0122%。

**证监会: 2018年罚没款金额106.41亿元,市场禁入50人。**证监会官网发布信息称,2018年是全面贯彻党的十九大精神的开局之年。全年作出行政处罚决定310件,同比增长38.39%,罚没款金额106.41亿元,同比增长42.28%,市场禁入50人,同比增长13.64%,有力维护了资本市场运行秩序,有效保护了投资者合法权益,为新时代资本市场的健康发展提供了强有力保障。

**证监会核发2家企业IPO批文,未披露筹资金额。**香港万得通讯社报道,证监会核发新希望乳业、康龙化成2家企业IPO批文,未披露筹资金额。

## 二、动态观察：保险行业

**中国股债两线并进 保险纾困产品“下单”提速。**一日落地三单,保险专项产品新年元旦前一周的动向,预示着这一为纾困上市公司及优质民营企业而生的特殊产品,开始进入提速阶段。保险纾困专项产品今年落地的速度还会加快,将通过权益、固收等模式纾解上市公司的流动性压力。并优先进行以权益法核算为目的的投资,支持上市公司改善公司治理、提升公司价值,探索构建化解股权质押风险的长效机制,提高救助效率,而不只是一时的应急性救援。

**保险业深度调整 外资与网络巨头抢滩。**2018年,保险业即在严监管的态势下开年,而后银保监会与保监会合并,银保监会成立,保险业改革继续推进,重拳治理之下罚单罚款创新高、规范政策密集出台、机构重组进入尾声。防范和化解重大风险,始终被作为保险监管的首要任务。保险市场的参与主体与竞争主体范围得以扩大,外资险企持股比例放开限制、互联网企业等跨界玩家纷纷入局,新兴力量的进入成为鲑鱼搅动保险业的革新。

**保险业的2018:“监与罚”涉46家险企,紫金财险等遭多次点名。**回望保险业这一年,监管、处罚依然“两手抓”、“两手硬”。以发布时间作为时间轴梳理,2018年中国银保监会共下发48封监管函和26张行政处罚决定书,共涉及46家保险公司。其中,2018年监管函涉及40家保险公司,行政处罚决定书则涉及14家保险公司。值得注意的是,紫金财险、中华联合财险等4家保险公司均遭到多次点名。

**九鼎集团保险梦碎:甩卖资产偿还债务,割爱富通保险。**北京同创九鼎投资管理集团股份有限公司公告称,拟作价215亿港元,出售旗下富通保险有限公司100%股权。

**上市险企开门红策略有差异,定价利率有所上调。**与去年相比,2019年主打开门红产品的定价利率相比去年有所上升,整体吸引力提高,与此同时,保障型业务也在密切跟进。

**闻安民回归渤海人寿,袁长清出任国寿财险董事长。**1月3日,银保监会公布了21则任职资格批复,涉及公司董事长、董事、审计人等多种职务。其中,闻安民被核准担任渤海人寿保险股份有限公司董事长;袁长清被核准担任中国人寿财产保险股份有限公司董事长。

## 三、动态观察：宏观消息数据

**央行降准,将释放资金1.5万亿。**央行1月4日发布消息称,为进一步支持实体经济发展,优化流动性结构,降低融资成本,决定下调金融机构存款准备金率1个百分点,其中,2019年1月15日和1月25日分别下调0.5个百分点。同时,2019年一季度到期的中期借贷便利(MLF)不再续做。这样安排能够基本对冲今年春节前由于现金投放造成的流动性波动,有利于金融机构继续加大对小微企业、民营企业支持力度。

**央行2019年工作会议:进一步落实好金融服务实体经济各项政策措施。**2019年中国人民银行工作会议1月3日至4

日在北京召开。会议认为, 人民银行成立 70 年来, 在党中央、国务院正确领导下, 中国金融事业不断开创新局面, 组织推进了一系列重大基础性金融改革, 金融业面貌发生深刻变化, 金融体系服务实体经济和抵御风险能力显著增强, 成功应对了多次国际金融危机重大冲击。人民银行的人才队伍不断壮大, 职能设置不断优化, 治理体系日益健全, 宏观调控和金融管理更加成熟, 国际影响力显著提升。

**银保监会正式批准中国农业银行、交通银行设立理财子公司。**2019 年 1 月 4 日, 银保监会正式批准中国农业银行、交通银行设立理财子公司。此前已获批的中国建设银行、中国银行理财子公司正抓紧推进正式开业的各项准备工作。

**国务院常务会议部署促进综合保税区升级。**国务院总理李克强 1 月 2 日主持召开国务院常务会议, 部署对标国际先进水平促进综合保税区升级, 打造高水平开放新平台; 决定推出便利化改革措施, 解决企业反映强烈的“注销难”问题。

**中国 2018 年 12 月官方制造业 PMI 为 49.4, 2016 年 7 月以来首次跌破荣枯线。**12 月官方非制造业 PMI 53.8, 预期 53.2, 前值 53.4。统计局表示, 2018 年制造业 PMI 均值为 50.9, 表明全年制造业总体保持增长; 近期受国际贸易摩擦加剧、全球经济增长放缓等因素影响, 我国制造业发展环境稳中有变, 景气度有所减弱。

**财政部、税务总局公布继续有效的个税优惠政策涉及的文件目录。**财政部、税务总局 1 月 3 日公告, 为贯彻落实修改后的个人所得税法, 现将继续有效的个税优惠政策涉及的文件目录予以公布, 包括财政部关于外国来华工作人员缴纳个人所得税问题的通知、国家税务总局关于印发《征收个人所得税若干问题的规定》的通知、国家税务总局关于社会福利有奖募捐发行收入税收问题的通知等在内, 共计 88 条。

**国务院批复北京城市副中心控制性详细规划。**中共中央、国务院发布关于对《北京城市副中心控制性详细规划(街区层面)(2016 年-2035 年)》的批复, 提出规划建设城市副中心, 与河北雄安新区形成北京新的两翼, 是千年大计、国家大事。城市副中心规划范围 155 平方公里, 加上拓展区覆盖通州全区约 906 平方公里, 将城市副中心人口密度控制在 0.9 万人/平方公里以内。到 2035 年, 常住人口规模控制在 130 万人以内。

#### 四、上市公司重要事项

**【中航资本】**董事会选举录大恩先生为公司董事长, 自本次会议审议通过之日起至本届董事会届满之日止; 聘任赵宏伟先生为公司总经理, 聘任贾福青先生为公司副总经理兼任公司董事会秘书, 任期三年, 自本次会议审议通过之日起至本届董事会届满之日止。

**【爱建集团】**1) 股东上海均瑶(集团)有限公司自 2018 年 7 月 3 日起 6 个月内合计增持公司股票 2176.11 万股, 占公司总股本的 1.34%, 此前承诺的增持计划已履行完毕, 截至本公告日, 均瑶集团持有公司股份总数为 4.51 亿股, 占公司总股本的 27.84%。2) 股东均瑶集团计划于 2019 年 1 月 3 日起 6 个月内增持最低不少于 1%、最高不超过 1.9% 爱建集团股份

**【天风证券】**股东大会审议通过设立天风证券资产管理子公司并变更公司经营范围的议案。

**【方正证券】**截至 2019 年 1 月 2 日, 公司通过集中竞价方式累计回购股份数量为 1094.02 万股, 占公司目前总股本的 0.13%, 成交的最高价为 5.35 元/股, 最低价为 4.89 元/股, 支付的总金额为 5655.43 万元。

**【中天金融】**1) 中天城投集团有限公司 100% 股权转让至本公司名下的股东变更的工商登记手续已办理完成, 本次工商变更完成后, 公司持有中天城投集团有限公司 100% 股权。2) 2019 年 1 月 2 日, 公司首次以集中竞价方式实施回购股份, 回购股份数 239.7 万股, 占公司总股本 0.0342%, 最高成交价为 4.38 元/股, 最低成交价为 4.38 元/股, 支付的总金额为 1050.08 万元。3) 中天金融集团股份有限公司拟回购股份不超过截至 2018 年 9 月 30 日公司总股本 70.05 亿股的 7% (即不超过 4.9 亿股) 且不低于总股本 70.05 亿股的 4% (即不低于 2.8 亿股); 采用集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股份; 回购股份的价格不超过 7.51 元/股, 回购股份的资金总额不超过人民币 36.83 亿元。

**【中国平安】**平安银行股份有限公司发布 2018 年度业绩快报, 2018 年, 本行实现营业收入 1167.16 亿元, 同比增长

10.3%；利润总额 322.31 亿元，同比增长 6.9%；归属于本公司股东的净利润 248.18 亿元，同比增长 7.0%；扣除非经常性损益后归属于本公司股东的净利润 247 亿元，同比增长 6.6%。

**【华泰证券】**2018 年 7 月 3 日至 2019 年 1 月 2 日，国信集团通过上交所累计增持公司股份 2014.44 万股 A 股，约占公司总股本的 0.24%，增持后，国信集团持有公司股份 12.71 亿股，约占公司总股本的 15.40%，并计划自 2019 年 1 月 4 日起 6 个月内继续增持不低于公司总股本 0.12%（1,000 万股）、不高于公司总股本 0.5% 的股份。

**【华创阳安】**公司累计回购股份数量为 2273.45 万股，占公司总股本的比例为 1.31%，最高成交价为 8.85 元/股，最低成交价为 6.08 元/股，支付的资金总额为 1.55 亿元，占公司拟回购资金总额度的 31.06%。

**【长城证券】**长城证券股份有限公司收到中国证券监督管理委员会《关于核准长城证券股份有限公司向合格投资者公开发行公司债券的批复》，核准公司向合格投资者公开发行面值总额不超过 10 亿元的公司债券。

**【香溢融通】**2019 年 1 月 4 日，香溢控股通过上海证券交易所交易系统合计增持公司股份 22.27 万股，占公司总股本的 0.060%，增持均价为 5.10 元/股，对应增持金额为 138.95 万元。本次增持后，香溢控股持有公司股份 0.63 亿股，占公司总股本的 13.785%；公司控股股东及其一致行动人合计持有公司股份 1.36 亿股，占公司总股本的 30.000%。

**【中国人寿】**截至 2018 年 12 月 14 日，公司已完成与广发银行股份认购协议签署和认购款项支付等工作。根据协议约定，本公司认购广发银行 18.72 股每股票面价值为人民币 1.00 元的普通股，每股认购价格为人民币 6.9511 元，认购价格合计为人民币 130.12 亿元。本次认购完成后，本公司合计持有广发银行股份 86 亿股，持股比例保持 43.686% 不变。本次认购将不会导致广发银行构成本公司之附属公司，且不影响本集团（本公司及其附属公司）的合并财务报表的范围。截至 2019 年 1 月 4 日，广发银行已办理完毕本次股份增发的验资。

## 五、重点公司逻辑分析

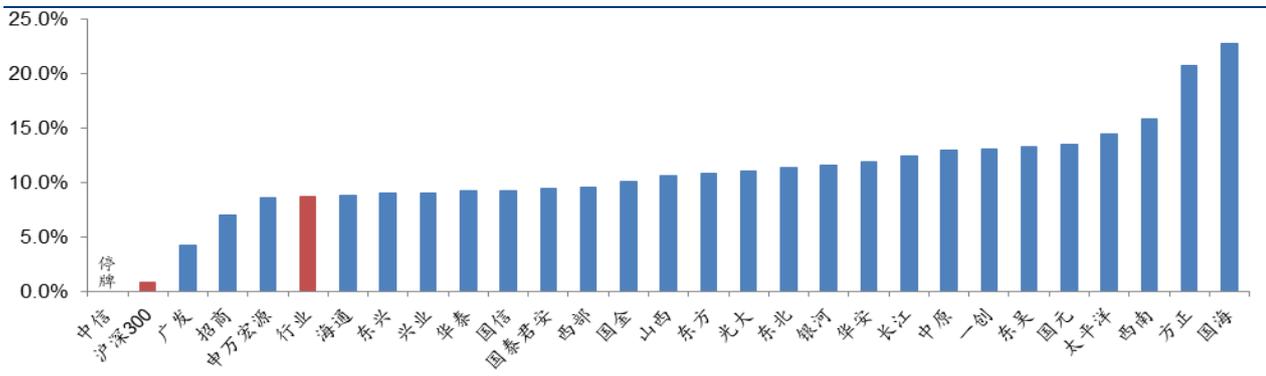
证券行业		
中信证券	推荐	<p>经纪业务表现稳定。券商资管龙头地位稳固，衍生品支撑投资受益。前三季度中信证券 IPO 项目 10 家，行业排名第一（去年同期为 27 家），增发 22 家（去年同期 34 家）。合计股权融资规模 1266 亿，同比-12%，其中 IPO 规模 115 亿，同比-24%。债承继续保持高增长，前三季度发行公司债、企业债共 122 家（排第 2，去年同期发行了 41 家，排第 8），合计承销金额 906 亿，约为去年同期的 3.4 倍，排行业第二。作为券商龙头，中信证券业绩大幅跑赢上市券商，业务板块大而均衡，创新试点业务上享有先机，抗市场风险能力强，预计 2018/2019/2020 年 EPS 为 0.97/1.15/1.38 元，维持“推荐”评级。</p> <p>风险提示：市场环境持续不利、监管和政策风险、海外市场持续动荡。</p>
华泰证券	推荐	<p>华泰证券业绩稳健，IPO 保持高过会率，承销规模强劲增长。第三季度华泰联合 IPO 项目报 5 过 4，今年前三季度共报 14 家，仅 1 家未通过，在会项目充足且保持高过会率。场外期权业务不断推进。今年一系列资本操作包括 142 亿定增落地，引入阿里、苏宁等战略投资者，启动混改。未来还将发行 GDR 在伦敦证券交易所上市，预计募集不低于 5 亿美元，同时分拆 AssetMark 于美国上市。资本补充使得华泰证券竞争力再度提升，推动衍生品等业务做大做强，同时形成更加多元化的股权结构。预计 2018/2019/2020 年 EPS 为 1.21/1.32/1.44 元，维持“推荐”评级。</p> <p>风险提示：市场环境持续不利、监管和政策风险、海外市场持续动荡。</p>
保险行业		

<p><b>新华保险</b></p>	<p>推荐</p>	<p>新华保险 3 季度业绩表现稳定，转型成果显现，预期健康险业务未来有较确定性的增长，展望全年，NBV 增速有望转正。预计 18-20 年 BPS 分别为 21.72/23.87/26.47（此前预测值为 24.2/28.1/32.1），EPS 分别为 3.01/4.85/6.85（此前预测值为 3.4/4.2 /4.8）。当前静态 PEV 为 0.91x，隐含预期较悲观，具备较大估值修复逻辑，维持“推荐”评级。</p> <p>风险提示：健康险保费增速不及预期、权益市场动荡。</p>
<p><b>中国平安</b></p>	<p>推荐</p>	<p>受 IFRS9 和股票市场下跌的影响，平安 3 季度归母净利润增速有所回落，但中国平安真正的价值在于其负债端稳健经营带来的巨大持续长期价值和作为综合金融集团科技医疗等板块带来的想象空间，短期投资波动对其价值影响有限。剔除 IFRS9 的影响后平安归母净利润仍有 35% 的增长，展望第 4 季度，如果 NBV 增速延续第 3 季度达到 10% 以上，全年 NBV 增速 5% 可期。预计 18-20 年 BPS 分别为 29.6/35.3/40.5（此前预测值为 33.7/39.8/45.3），EPS 分别为 5.8/8.3/9.8（此前预测值为 6.4/7.8/8.3）。当前 PEV 为 1.22x，处于低位，有较大的、提升空间。我们坚定看好平安，维持“推荐”评级。</p> <p>风险提示：宏观经济下行、保费增速不及预期、权益市场波动。</p>

资料来源：华创证券

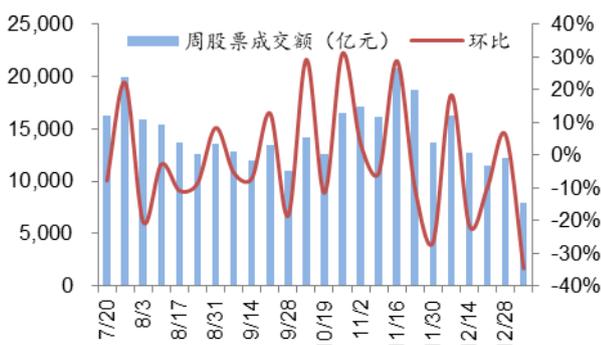
## 六、数据追踪

图表 1 券商本周整体上涨，行业跑赢大盘



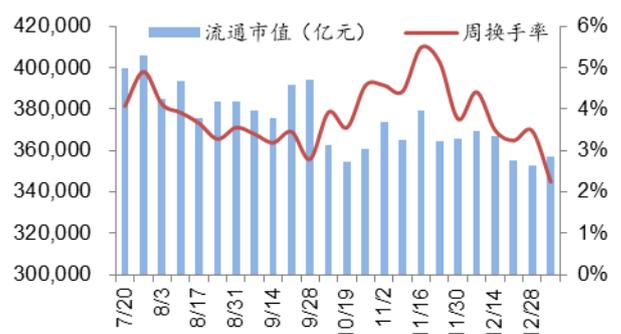
资料来源：wind，华创证券

图表 2 本周因交易日减少，交易量下降



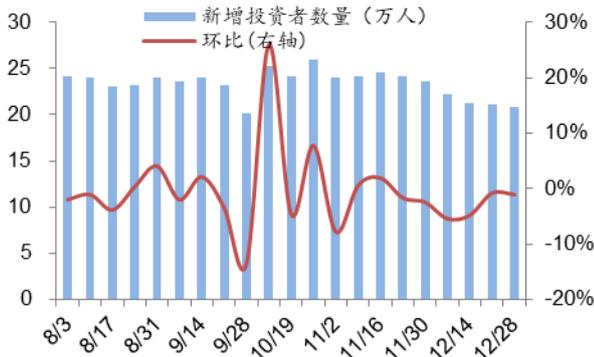
资料来源：wind，华创证券

图表 3 流通市值回升、换手率因交易日减少而下降



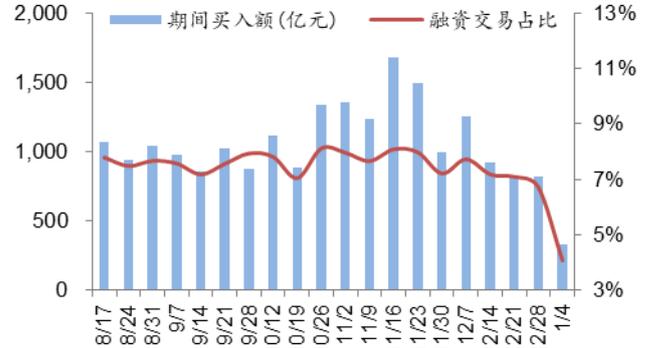
资料来源：wind，华创证券

图表 4 上周新增投资者数量减少, 活跃度收缩



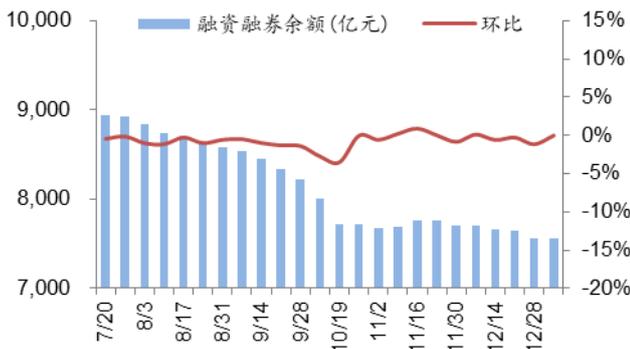
资料来源: wind, 华创证券

图表 5 融资买入盘、融资交易占比下降



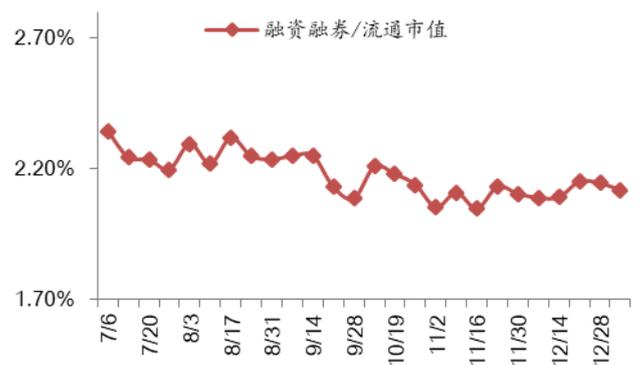
资料来源: wind, 华创证券

图表 6 融资融券余额持稳



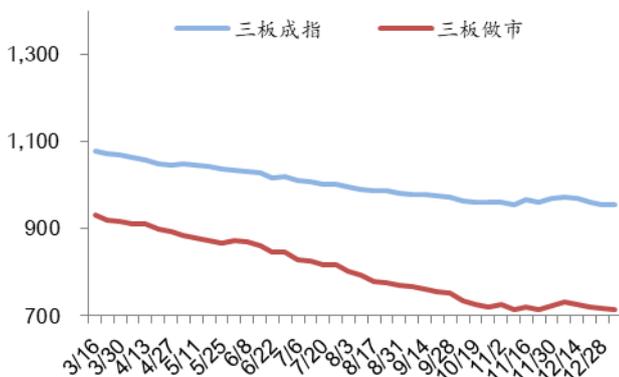
资料来源: wind, 华创证券

图表 7 两融杠杆比例下降



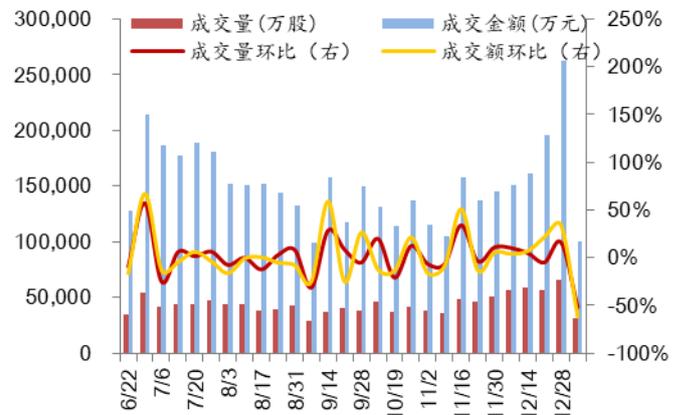
资料来源: wind, 华创证券

图表 8 三板指数持稳、三板做市下行

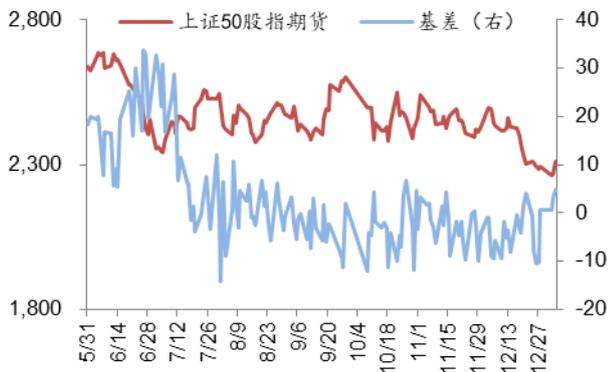


资料来源: wind, 华创证券

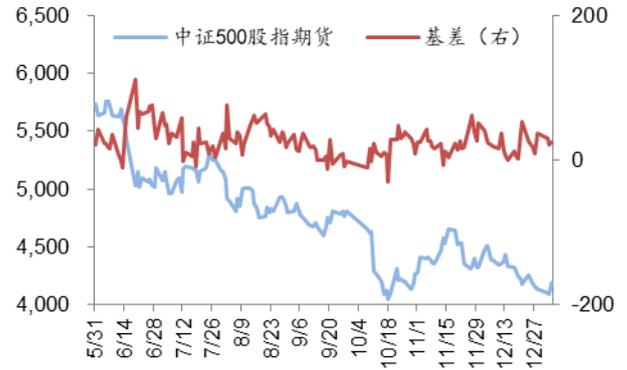
图表 9 三板成交因交易日减少而下降



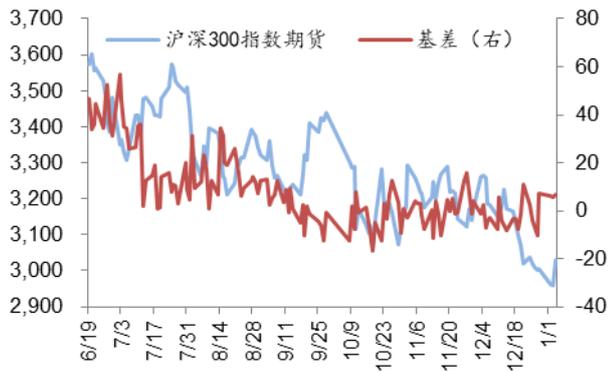
资料来源: wind, 华创证券

**图表 10 上证 50 期指震荡上行, 收盘基差扩大**


资料来源: wind, 华创证券

**图表 11 中证 500 期指震荡上行, 收盘基差扩大**


资料来源: wind, 华创证券

**图表 12 沪深 300 期指震荡上行, 收盘基差扩大**


资料来源: wind, 华创证券

**图表 13 两地股票溢价率**

名称	A 股溢价率(%)	A 股价格	A 股周涨跌幅(%)	H 股价格(HKD)	H 股周涨跌幅(%)
东方证券	101.51	8.83	10.79	5.00	1.83
光大证券	56.75	9.74	11.06	7.09	1.29
广发证券	39.67	13.22	4.26	10.80	1.69
国泰君安	21.11	16.77	9.46	15.80	-0.25
海通证券	40.54	9.57	8.75	7.77	3.60
华泰证券	57.94	17.69	9.20	12.78	3.06
新华保险	63.01	43.43	2.82	30.40	-2.25
招商证券	55.13	14.33	6.94	10.54	1.15
中国平安	-3.84	56.59	0.87	67.15	-2.89
中国人保	112.07	5.65	5.02	3.04	-3.49
中国人寿	42.56	20.49	0.49	16.40	-1.44
中国太保	33.34	28.98	1.93	24.80	-2.17

名称	A股溢价率(%)	A股价格	A股周涨跌幅(%)	H股价格(HKD)	H股周涨跌幅(%)
中国银河	135.96	7.61	11.58	3.68	3.95
中信建投	154.60	10.13	16.30	4.54	2.02
中信证券	32.18	16.01	0.00	13.82	2.37
中原证券	219.09	4.81	12.91	1.72	3.61

资料来源: wind, 华创证券

图表 14 本周前 20 主承销商承销金额情况 (单位: 亿元)

	总计	首发	增发	配股	可转债	企业债和公司债发行合计
中信建投	11.50	11.50				
广发证券	170.05		152.50			17.55
华泰联合证券	22.73		5.18			17.55
东吴证券	5.13		5.13			
国金证券	2.22		2.22			
中信证券	18.93					17.55
招商证券	18.69					17.55
申港证券	10.00					10.00
华福证券	10.00					10.00
长城证券	6.70					6.70
中泰证券	6.30					6.30
申万宏源证券	6.00					6.00
东北证券	6.00					6.00
中国银河证券	2.00					2.00
平安证券	8.74					0.70
光大证券	6.77					
中航证券	5.00					
东方花旗证券	1.77					
国泰君安	1.38					
宏信证券	1.14					

资料来源: wind, 华创证券

图表 15 本周资管产品成立概览

产品简称	目标规模(亿元)	成立日	存续期	投资类型	所属概念	管理人
长江超越理财乐享收益优先级 90 天第 107 期	0.15	2019-1-4	0.23	短期纯债型基金	债券型	长江资管
长江超越理财乐享 1 天 14 天期 457 号	1.00	2019-1-4	0.04	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
长江超越理财乐享 1 天半年期 289 号	1.00	2019-1-4	0.50	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
长江超越理财乐享收益优先级 14 天第 113	0.50	2019-1-4	0.04	短期纯债型基金	债券型	长江资管

产品简称	目标规模(亿元)	成立日	存续期	投资类型	所属概念	管理人
期						
太平洋 14 天现金增益 91 天份额 (E65502)		2019-1-4		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
长江超越理财乐享 1 天 60 天期 143 号	1.50	2019-1-4	0.16	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
长江超越理财乐享 1 天 60 天期 144 号	1.50	2019-1-4	0.16	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
财通年年赢鑫睿 7 号第 1 期		2019-1-4	10.00	混合债券型一级基金	债券型	财通资管
财通年年赢鑫睿 7 号		2019-1-4	10.00	混合债券型一级基金	债券型	财通资管
德邦心连心 2 号 (2015) A 类 90 天 014 期	0.58	2019-1-3	0.25	中长期纯债型基金	债券型	德邦证券
支持民企发展之广发浙富控股 1 号	2.00	2019-1-3	3.00	中长期纯债型基金	债券型	广发资管
德邦心连心德盈 3 号	1.00	2019-1-3	0.33	中长期纯债型基金	债券型	德邦证券
东海双月盈四月型第 204 期	0.20	2019-1-3	0.35	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海双月盈三月型第 22 期	0.50	2019-1-3	0.25	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海双月盈二月型第 426 期	0.20	2019-1-3	0.17	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海双月盈一月型第 50 期	0.20	2019-1-3	0.12	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
长江超越理财乐享 1 天 14 天期 456 号	1.00	2019-1-3	0.04	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
招商证券智远避险二期 5 周 149 期 (2015)		2019-1-3	0.09	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
招商证券智远避险二期 4 周 149 期 (2015)	0.50	2019-1-3	0.07	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
招商证券智远避险二期 3 周 74 期 (2015)		2019-1-3	0.05	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
招商证券智远避险二期 2 周 73 期 (2015)	0.50	2019-1-3	0.04	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
东海双月盈二月型第 429 期	0.15	2019-1-3	0.17	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
招商证券智远避险二期 6 周 151 期 (2015)	0.30	2019-1-3	0.11	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
招商证券智远避险二期 8 周 135 期 (2015)	0.50	2019-1-3	0.15	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
招商证券智远避险二期 12 周 149 期 (2015)	0.20	2019-1-3	0.23	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
海通海蓝量化增强 4 月期 A47 号 (2016)		2019-1-3		中长期纯债型基金	债券型	海通资管
东海双月盈一月型第 51 期	0.10	2019-1-3	0.12	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
招商证券智远避险二期 24 周 144 期 (2015)		2019-1-3	0.46	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
招商证券智远避险二期 36 周 138 期 (2015)		2019-1-3	0.69	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
中山稳健收益优先级 6 月 82 号 (2016)	0.20	2019-1-3	0.52	中长期纯债型基金	债券型	中山证券
中山稳健收益优先级 6 月 81 号 (2016)	1.00	2019-1-3	0.52	中长期纯债型基金	债券型	中山证券
宏源 9 号股债双赢 X 类 X9T 份额 (2016)	2.00	2019-1-3	0.17	货币市场型基金	货币市场型	申万宏源证券
东海双月盈一月型第 52 期	0.60	2019-1-3	0.12	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
长江超越理财乐享 1 天半年期 287 号	1.00	2019-1-3	0.49	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
长江超越理财乐享 1 天 60 天期 145 号	1.00	2019-1-3	0.17	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
东海月月盈一月型第 420 期	0.70	2019-1-3	0.08	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海月月盈二月型第 12 期	0.10	2019-1-3	0.17	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海月月盈四月型第 13 期	0.10	2019-1-3	0.36	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海盈多多 6 月型第 198 期	1.00	2019-1-3	0.50	货币市场型基金	货币市场型	东海证券

产品简称	目标规模(亿元)	成立日	存续期	投资类型	所属概念	管理人
东海月月盈一月型第 421 期	0.25	2019-1-3	0.08	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海月月盈三月型第 532 期	0.50	2019-1-3	0.25	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海月月盈三月型第 531 期	0.20	2019-1-3	0.25	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
中信建投高息债 X63		2019-1-3		中长期纯债型基金	债券型	中信建投
宏源 9 号股债双赢 X 类 X9S 份额 (2016)	1.00	2019-1-3	0.25	货币市场型基金	货币市场型	申万宏源证券
中山稳健收益优先级 10 月 38 号 (2016)	0.50	2019-1-3	0.84	中长期纯债型基金	债券型	中山证券
太平洋 14 天现金增益 63 天份额 (E65614)		2019-1-3		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
太平洋 14 天现金增益 182 天份额 (E63510)		2019-1-3		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
东海月月盈三月型第 529 期	0.50	2019-1-3	0.25	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
太平洋 14 天现金增益 182 天份额 (E65231)		2019-1-3		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
中山稳健收益优先级 1 年 58 号 (2016)	0.20	2019-1-3	0.98	中长期纯债型基金	债券型	中山证券
东海月月盈一月型第 423 期	0.30	2019-1-3	0.08	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海月月盈一月型第 422 期	0.20	2019-1-3	0.08	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海月月盈三月型第 530 期	0.20	2019-1-3	0.25	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海双月盈四月型第 205 期	0.50	2019-1-3	0.35	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
宏源 10 号股债双鑫 X1H	0.80	2019-1-3	0.19	灵活配置型基金	混合型	申万宏源证券
东海盈多多 3 月型第 210 期	1.50	2019-1-3	0.27	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海月月盈一月型第 424 期	0.50	2019-1-3	0.08	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海双月盈二月型第 427 期	0.80	2019-1-3	0.17	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海双月盈二月型第 428 期	0.30	2019-1-3	0.17	货币市场型基金	货币市场型	东海证券

资料来源: wind, 华创证券

图表 16 近期解禁公司一览

公司	股票代码	解禁日期	本期流通量(万股)	已流通量(万股)	占流通市值比	锁定类型
申万宏源	000166.SZ	2019/1/30	247,933.88	2,250,745.80	11.02%	定向增发
华西证券	002926.SZ	2019/2/5	125,314.74	177,814.74	70.47%	首发原股东
太平洋	601099.SH	2019/4/22	33,750.00	681,631.64	4.95%	定向增发
第一创业	002797.SZ	2019/5/13	158,395.10	350,240.00	45.22%	首发原股东
国盛金控	002670.SZ	2019/5/20	83,657.89	132,925.97	62.94%	定向增发
招商证券	600999.SH	2019/5/27	81,530.86	571,900.81	14.26%	定向增发
南京证券	601990.SH	2019/6/13	140,247.03	167,749.03	83.61%	首发原股东

资料来源: wind, 华创证券

## 非银组团队介绍

### 组长、首席分析师：洪锦屏

华南理工大学管理学硕士。曾任职于招商证券。2016年加入华创证券研究所。2010年获得新财富非银行金融最佳分析师第二名（团队），2011-2013年新财富上榜（前四团队），2015年金牛奖非银金融第五名。2017年金牛奖非银金融第四名。

### 高级分析师：王舫朝

英国杜伦大学企业国际金融硕士。曾任职于中信建投证券。2018年加入华创证券研究所。

### 分析师：徐康

英国纽卡斯尔大学经济学硕士。曾任职于平安银行总行能源金融事业部。2016年加入华创证券研究所。2017年金牛奖非银金融第四名团队成员。

### 助理研究员：方嘉悦

香港中文大学经济学硕士。2017年加入华创证券研究所。2017年金牛奖非银金融第四名团队成员。

### 助理研究员：张径炜

西南财经大学硕士。2018年加入华创证券研究所。

## 华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售助理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售助理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
	杨英伟	销售助理	0755-82756804	yangyingwei@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyi@hcyjs.com
	乌天宇	高级销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	张敏敏	销售经理	021-20572592	zhangminmin@hcyjs.com
蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com	

## 华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

### 公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上;  
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;  
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10% - 10% 之间;  
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20% 之间。

### 行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5% 以上;  
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数 -5% - 5%;  
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5% 以上。

## 分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

## 免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的, 但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期, 本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议, 也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况, 自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“华创证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场, 请您务必对盈亏风险有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

## 华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500