

## 全面降准释放市场流动性，助力板块估值回升

核心看点 (01.02-01.04):

### 一周行业热点

2018年1月4日，中国人民银行决定下调金融机构存款准备金率1个百分点。

### 最新观点

全面降准缓解流动性压力，货币政策宽松加码，提振市场信心。此次降准将于2019年1月15日和1月25日分别下调0.5个百分点，释放近1.5万亿资金，考虑其他操作净释放长期资金约8000亿元，有利于缓解春节现金投放对流动性扰动，为实体经济转型发展营造适宜的货币环境，提振市场信心。2018Q4以来，板块政策环境边际改善，多项利好政策密集出台，缓解股票质押风险，设立科创板，促进创新业务发展，有望为券商带来新的业务增长点，相关业务或将在2019年迎来业绩释放。与此同时，在政策利好的刺激下，2019年市场环境相对2018年预计会有改善，成交活跃度有望提升，推动券商整体业绩改善和估值修复。行业“马太效应”加剧，强者恒强，集中度持续提升逻辑不变，我们持续看好龙头券商配置机会。个股方面，持续推荐中信证券(600030.SH)、华泰证券(601688.SH)和海通证券(600837.SH)。

保费端，险企积极部署2019年开门红销售，保障类产品在开门红销售中的重要性提升，开门红销售或承压。2019年预计保险产品销售节奏会有所改变，淡化季节因素。险企对于保障类产品重视度预计会持续提升，保障类业务的持续发力将进一步推动新业务价值改善和内含价值的持续提升。投资端，长债收益率下行对投资端收益有所压制，货币政策宽松加码释放流动性，利率下行预期提升。同时2019年美国加息预期放缓，国内长债利率下行约束减弱，释放下行空间，需持续关注长债收益率曲线变化。当前板块P/EV在0.7倍到1.1倍之间，估值不贵，性价比较高，建议关注板块长期配置价值。个股方面，推荐顺序为：中国平安(601318.SH)、中国太保(601601.SH)、新华保险(601336.SH)、中国人寿(601628.SH)。

表 1: 核心组合上周表现

股票代码	股票简称	权重	周涨幅	累计涨幅	相对收益率 (入选至今)
601318.SH	中国平安	20%	0.87%	-17.48%	3.24%
600030.SH	中信证券	20%	0.00%	-9.42%	11.31%
601601.SH	中国太保	20%	1.93%	-30.01%	-9.28%
601688.SH	华泰证券	20%	9.20%	4.55%	25.28%
600837.SH	海通证券	20%	8.75%	-23.91%	-3.18%

资料来源:wind, 中国银河证券研究院

风险提示: 监管力度持续收紧; 保费增长低于预期; 市场波动对业务影响大

## 非银行金融行业

推荐 维持评级

### 分析师

武平平

☎: 010-66568224

✉: wupingping@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130516020001

特此鸣谢

张一纬

☎: 010-66568668

✉: zhangyiwei\_yj@chinastock.com.cn

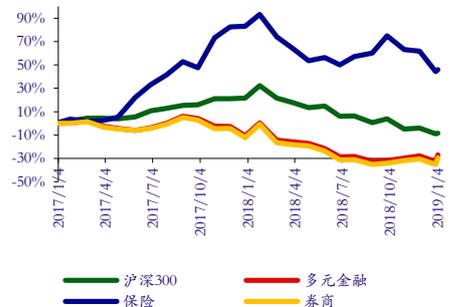
杨策

☎: 010-66568643

✉: yangce\_yj@chinastock.com.cn

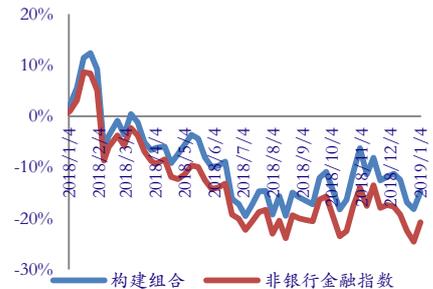
对本报告的编制提供信息

### 行业数据 2019.1.4



资料来源:wind, 中国银河证券研究院整理

### 推荐组合年初至今表现 2019.1.4



资料来源:wind, 中国银河证券研究院整理

## 目录

1. 最新研究观点.....	3
1.1 一周热点动态跟踪.....	3
1.2 最新观点.....	3
1.3 核心组合.....	3
1.4 国内外行业及公司估值情况.....	5
1.5 风险提示.....	7
<b>附录.....</b>	<b>7</b>
1.市场及行业表现.....	8
2.证券业务指标.....	9
3.盈利预测及估值.....	10
4.监管与政策.....	11
5.行业与公司.....	12

## 1. 最新研究观点

### 1.1 一周热点动态跟踪

表 2: 热点事件及分析

重点事件	我们的理解
2018 年 12 月 28 日,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》(简称《停复牌指引》)	<p>1、《停复牌指引》在前期监管工作的基础上,结合市场的新问题、新形势,对停复牌制度做出安排:一是减少停牌事由。取消了筹划不涉及发行股份的重组、非公开发行股票、对外投资、签订重大合同等事由的停牌。二是缩短停牌期限。发行股份购买资产事项停牌期限缩短至 10 个交易日,其他类型重组不予停牌;筹划控制权变更、要约收购的停牌期限缩短至 5 个交易日;破产重整原则上不停牌,确有需要停牌的,停牌时间不得超过 5 个交易日;交易所对重组方案进行审核问询及公司回复期间原则上不停牌。三是强化信息披露要求。提高发行股份购买资产等事项停牌的信息披露标准,明确不停牌筹划重大事项的分阶段披露要求,规范不停牌筹划涉及发行股份重组的保密责任等。四是完善监管配套机制。明确停复牌办理原则及强制复牌的规定,强化相关各方的勤勉尽责义务,建立停牌信息公示制度等。</p> <p>2、我们认为,停复牌指引的发布完善了市场基础制度,进一步缩短停牌时间、扩大不停牌的范围、提高信息披露标准,旨在确保上市公司实现及时、公平、高效的信息披露,引导上市公司停复牌回归其功能本源,保护投资者正当交易权利,维护公平交易秩序。停复牌制度的完善对于更好发挥市场机制作用、增强市场流动性、促进资源优化配置、保护投资者交易权、顺应国际化发展要求具有重要意义。</p>

资料来源:中国银河证券研究院整理

### 1.2 最新观点

全面降准缓解流动性压力,货币政策宽松加码,提振市场信心。此次降准将于 2019 年 1 月 15 日和 1 月 25 日分别下调 0.5 个百分点,释放近 1.5 万亿资金,考虑其他操作净释放长期资金约 8000 亿元,有利于缓解春节现金投放对流动性扰动,为实体经济转型发展营造适宜的货币环境,提振市场信心。2018Q4 以来,板块政策环境边际改善,多项利好政策密集出台,缓解股票质押风险,设立科创板,促进创新业务发展,有望为券商带来新的业务增长点,相关业务或将在 2019 年迎来业绩释放。与此同时,在政策利好的刺激下,2019 年市场环境相对 2018 年预计会有改善,成交活跃度有望提升,推动券商整体业绩改善和估值修复。行业“马太效应”加剧,强者恒强,集中度持续提升逻辑不变,我们持续看好龙头券商配置机会。个股方面,持续推荐中信证券(600030.SH)、华泰证券(601688.SH)和海通证券(600837.SH)。

保费端,险企积极部署 2019 年开门红销售,保障类产品在开门红销售中的重要性提升,开门红销售或承压。2019 年预计保险产品销售节奏会有所改变,淡化季节因素。险企对于保障类产品重视度预计会持续提升,保障类业务的持续发力将进一步推动新业务价值改善和内含价值的持续提升。投资端,长债收益率下行对投资端收益有所压制,货币政策宽松加码释放流动性,利率下行预期提升。同时 2019 年美国加息预期放缓,国内长债利率下行约束减弱,释放下行空间,需持续关注长债收益率曲线变化。当前板块 P/EV 在 0.7 倍到 1.1 倍之间,估值不贵,性价比较高,建议关注板块长期配置价值。个股方面,推荐顺序为:中国平安(601318.SH)、中国太保(601601.SH)、新华保险(601336.SH)、中国人寿(601628.SH)。

### 1.3 核心组合

#### 核心推荐

我们选取中国平安 (601318.SH)、中信证券 (600030.SH)、中国太保 (601601.SH)、华泰证券 (601688.SH)、海通证券 (600837.SH) 等 5 只股票构建组合, 给予每只股票等权重 20%。业绩基准采用非银行金融行业指数 CI005022.WI。

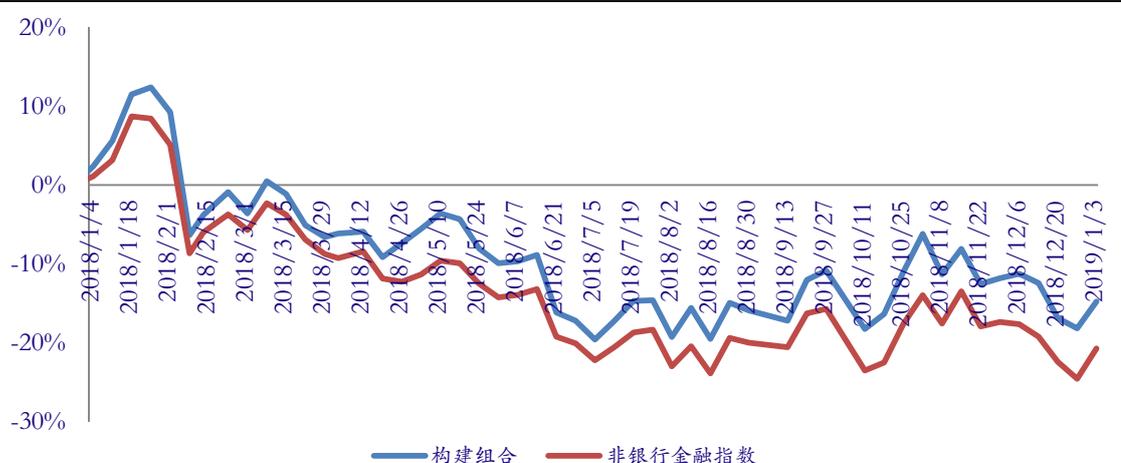
2018 年年初至今组合总回报-14.78%, 非银行金融行业指数总回报-20.72%, 跑赢业绩基准 5.95 个百分点。

表 3: 核心推荐组合及推荐理由

证券代码	证券简称	推荐理由	周涨幅	累计涨幅	相对收益率 (入选至今)	入选时间
601318.SH	中国平安	公司致力于成为国际领先的科技型个人金融生活服务集团, 积极拥抱金融科技, 以科技引领业务变革, 业务品质良好, 价值稳健增长	0.87%	-17.48%	3.24%	2017-12-29
600030.SH	中信证券	证券行业龙头, 机构业务行业优势显著, 业务均衡发展, 多项业务稳居行业前列, 综合实力强劲。	0.00%	-9.42%	11.31%	2017-12-29
601601.SH	中国太保	寿险业务聚焦保障, 坚持开展保障型和长期储蓄型业务, 新业务价值率行业领先; 公司业务质量优秀, 风控能力强, 启动“转型 2.0”。	1.93%	-30.01%	-9.28%	2017-12-29
601688.SH	华泰证券	经纪业务稳居行业龙头, 互联网效应持续发力, 金融科技催化财富管理转型, 142 亿定增落地后, 增强资本实力, 拓展业务空间。	9.20%	4.55%	25.28%	2017-12-29
600837.SH	海通证券	综合金融服务能力强。政策利好和信用减值计提力度加大逐步释放公司股票质押业务风险, 利好公司估值修复。公司目前估值处于历史低位, 安全边际高。	8.75%	-23.91%	-3.18%	2017-12-29

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

图 1: 核心推荐组合年初至今收益率变动

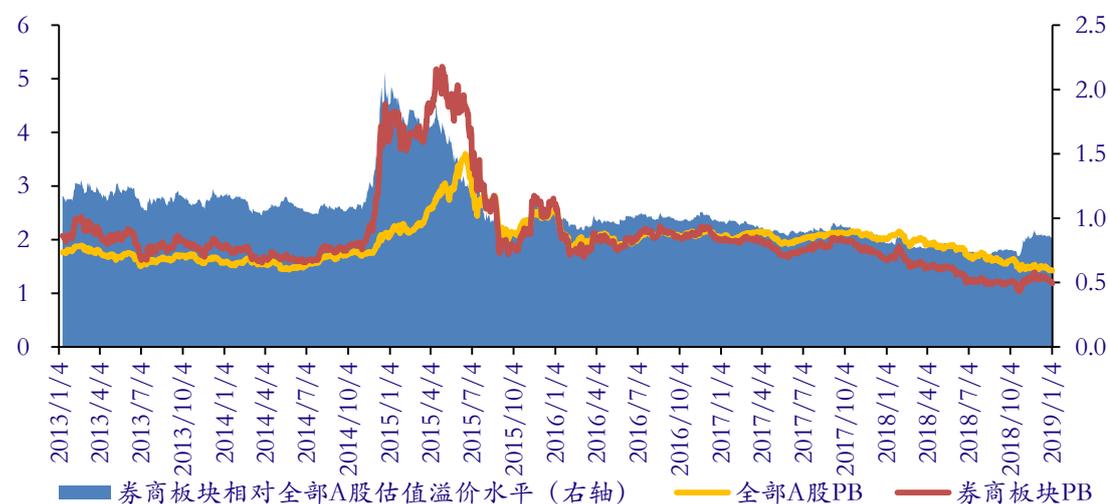


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

## 1.4 国内外行业及公司估值情况

国内估值情况来看，券商板块与全部 A 股估值变动趋势基本一致。截止 2019 年 1 月 4 日，券商板块市净率 1.31 倍，全部 A 股市净率 1.43 倍，券商板块相对全部 A 股折价 0.92。券商板块估值水平低于全部 A 股主要在于市场对证券行业业绩低预期。

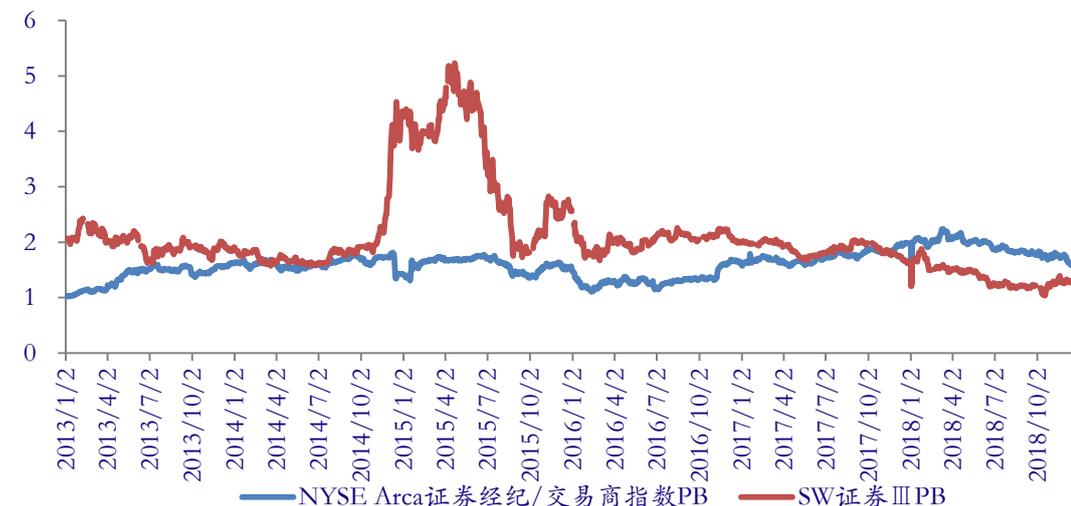
图 2：国内券商股估值及溢价



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

国际估值情况来看，美国券商板块估值今年以来有所下降，但整体估值水平仍高于国内券商。截止 2019 年 1 月 3 日，国内券商板块市净率 1.23，美国券商板块（NYSE Arca 证券经纪/交易商指数）市净率 1.56 倍，国内券商板块估值低于美国。

图 3：国内券商板块与美国券商板块估值



资料来源：Wind，Bloomberg，中国银河证券研究院整理

我们筛选全球 3 家券商龙头公司，计算了其 2017 年及 2018 年前三季度的收入、净利润增速及估值等。从收入角度看，2018 年前三季度收入同比增速平均为 18.80%；2017 年收入同比增速平均为 9.87%。从净利润角度看，2018 年前三季度净利润同比增速平均为 40.22%；2017 年净利润同比增速平均为 -5.08%。而其所对应的估值（以 2019.1.4 日计）平均数为 1.62 倍。

A 股市场，我们列示国内 35 只上市证券公司情况。从收入角度看，2018 年前三季度收入同比增速

平均为-3.80%；2017 年收入同比增速平均为 2.12%。从净利润角度看，35 只上市证券公司 2018 年三季度净利润同比增速平均为-48.35%；2017 年净利润同比增速平均为-15.06%。目前的估值水平（以 2019.1.4 日计）平均数为 1.49 倍。

**表 4：国际券商龙头盈利、市盈率与市值变动情况**

代码	公司名称	净利润同比增速		收入同比增速		市净率	当前市值 (亿美元)
		Y18Q3	Y17	Y18Q3	Y17	2019-1-4	2019-1-4
GS.N	高盛集团	32.12%	-42.07%	20.09%	4.79%	0.83	651.14
MS.N	摩根士丹利	36.80%	2.21%	15.00%	9.57%	0.97	710.42
SCHW.N	嘉信理财	51.73%	24.62%	21.32%	15.24%	3.05	573.13
	均值	40.22%	-5.08%	18.80%	9.87%	1.62	

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

**表 5：国内上市券商盈利、市盈率与市值变动情况**

代码	公司名称	净利润同比增速		收入同比增速		市净率	当前市值(亿元)
		Y18Q3	Y17	Y18Q3	Y17	2019-1-4	2019-1-4
000166.SZ	申万宏源	-7.84%	-14.52%	-2.79%	-9.15%	1.44	996.09
000686.SZ	东北证券	-57.82%	-48.41%	16.22%	9.91%	1.08	163.13
000728.SZ	国元证券	-63.57%	-14.23%	-34.92%	4.00%	1.07	266.54
000750.SZ	国海证券	-73.17%	-59.57%	-34.22%	-30.73%	1.66	225.53
000776.SZ	广发证券	-35.56%	8.02%	-25.60%	4.16%	1.17	782.53
000783.SZ	长江证券	-61.21%	-30.38%	-18.05%	-3.71%	1.22	320.16
002500.SZ	山西证券	-75.81%	-16.15%	27.92%	87.28%	1.50	185.28
002673.SZ	西部证券	-51.65%	-32.22%	-27.48%	-6.94%	1.68	294.15
002736.SZ	国信证券	-42.35%	0.49%	-27.52%	-6.46%	1.60	749.48
002797.SZ	第一创业	-56.85%	-26.82%	-8.02%	-3.75%	2.43	214.70
600030.SH	中信证券	-7.86%	9.07%	-4.53%	13.92%	1.27	1575.16
600061.SH	国投资本	-39.89%	-15.30%	355.26%	34.20%	1.16	424.83
600109.SH	国金证券	-17.13%	-7.05%	-21.51%	-6.01%	1.24	238.32
600369.SH	西南证券	-50.18%	-24.30%	-17.91%	-15.72%	1.20	227.50
600837.SH	海通证券	-41.03%	10.58%	-15.98%	0.75%	0.93	774.42
600909.SH	华安证券	-43.05%	7.91%	-20.37%	10.65%	1.55	191.19
600958.SH	东方证券	-64.72%	48.48%	-6.99%	53.16%	1.20	526.85
600999.SH	招商证券	-26.51%	7.16%	-18.19%	14.17%	1.48	819.53
601099.SH	太平洋	-279.15%	-81.10%	-27.27%	-28.11%	1.73	194.27
601108.SH	财通证券	-43.63%	-16.91%	-24.86%	-5.73%	1.48	289.27
601198.SH	东兴证券	-17.07%	-3.19%	-10.31%	1.51%	1.47	287.38
601211.SH	国泰君安	-23.86%	-7.66%	1.04%	-7.61%	1.18	1260.45
601375.SH	中原证券	-55.94%	-30.21%	-19.18%	6.91%	1.86	128.61
601377.SH	兴业证券	-50.98%	12.43%	-26.26%	16.21%	1.02	338.85
601555.SH	东吴证券	-76.10%	-46.58%	-21.33%	-10.79%	1.11	227.70
601688.SH	华泰证券	-4.90%	44.30%	-2.22%	24.71%	1.41	1155.59
601788.SH	光大证券	-45.45%	1.64%	-12.35%	7.35%	0.92	380.51
601878.SH	浙商证券	-30.78%	-14.30%	-20.85%	0.34%	1.97	267.67
601881.SH	中国银河	-44.24%	-22.49%	-29.04%	-14.32%	1.18	490.56

601901.SH	方正证券	-64.35%	-43.75%	-21.31%	-23.28%	1.39	527.68
002926.SZ	华西证券	-5.36%	-38.10%	-0.19%	-1.50%	1.33	243.34
601066.SH	中信建投	-28.51%	-23.56%	-5.91%	-14.75%	1.64	646.84
601990.SH	南京证券	-28.32%	-16.51%	-9.83%	-7.67%	2.55	269.13
601162.SH	天风证券	-48.61%	-35.60%	-7.98%	-3.61%	2.85	352.76
002939.SZ	长城证券	-28.83%	-8.42%	-10.60%	-15.29%	2.05	339.20
	均值	-48.93%	-14.64%	-3.80%	2.12%	1.49	

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

## 1.5 风险提示

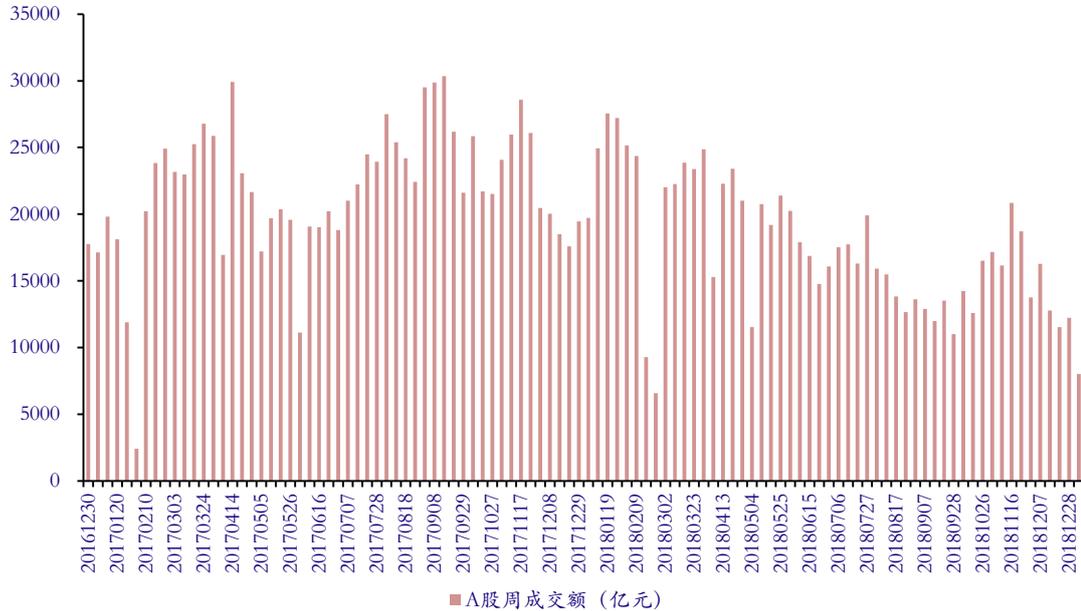
监管力度持续收紧; 保费增长低于预期; 市场波动对业务影响大。



## 2. 证券业务指标

受元旦放假导致交易日减少的影响，本周共成交 A 股 8,000.41 亿元，较之前交易周减少 4,235.09 亿元，跌幅为 34.61%。

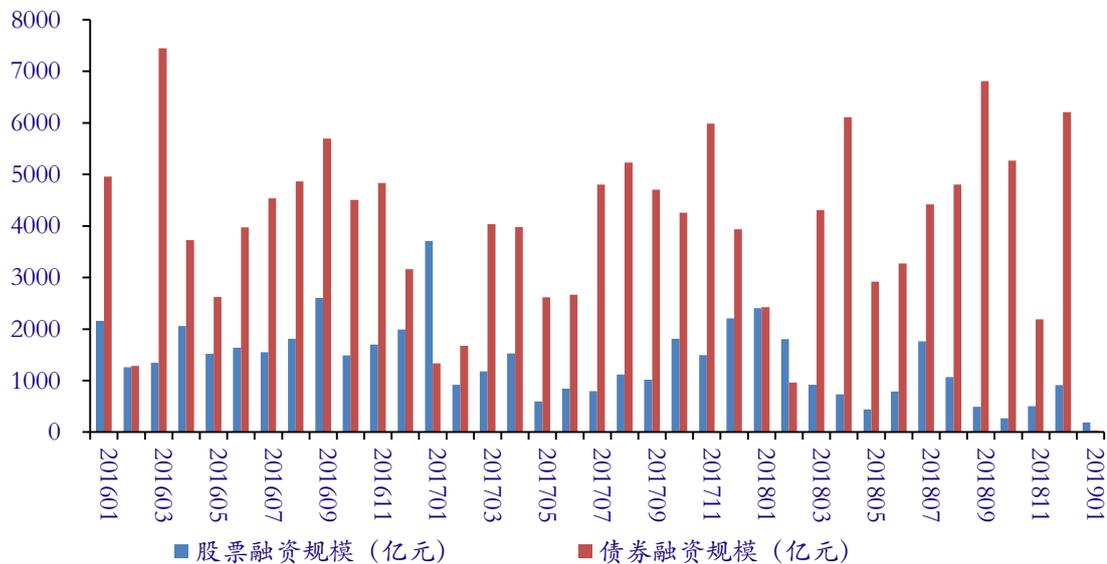
图 6: A 股每周成交金额 (亿元)



资料来源: Wind、中国银河证券研究院

在投行方面，截至 1 月 4 日，本月全市场首发 1 家，增发 5 家，配股 0 只。

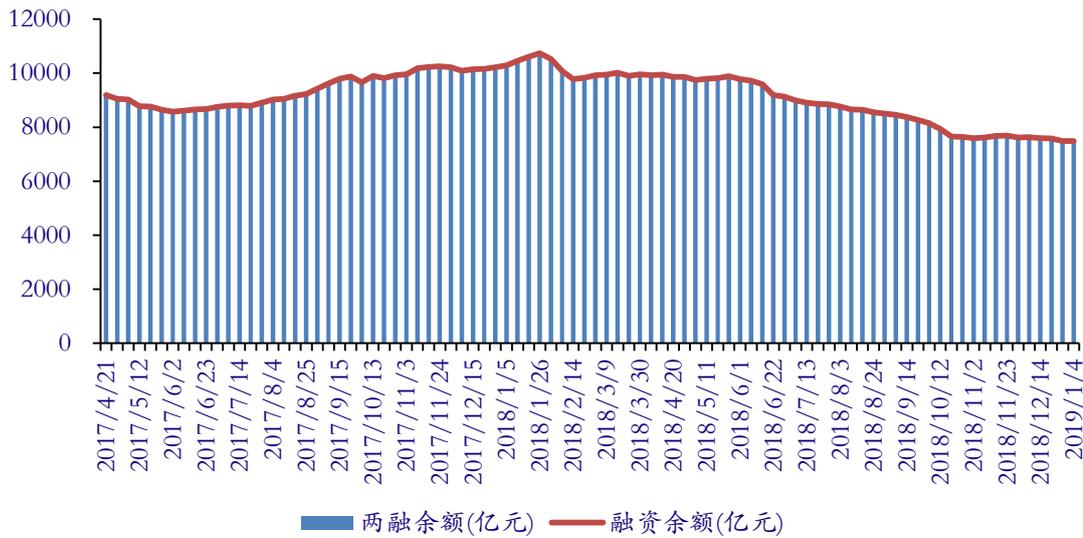
图 7: 投行业务情况



资料来源: Wind、中国银河证券研究院

本周两融余额 7,557.39 亿元，与上周基本持平。

图 8: 两融规模变化情况



资料来源: Wind、中国银河证券研究院

### 3. 盈利预测及估值

表 6: 券商、信托个股估值表

公司代码	公司名称	EPS				PE				PB
		2015A	2016A	2017A	2018E	2015A	2016A	2017A	2018E	2017A
000166.SZ	申万宏源	0.82	0.27	0.23	0.20	5.39	16.37	19.22	22.31	1.61
000686.SZ	东北证券	1.34	0.58	0.28	0.24	5.20	12.02	24.89	29.13	1.04
000728.SZ	国元证券	1.42	0.72	0.40	0.28	5.58	11.00	19.80	28.31	1.05
000750.SZ	国海证券	0.71	0.24	0.09	--	7.54	22.29	59.44	--	1.64
000776.SZ	广发证券	1.87	1.05	1.13	0.72	7.07	12.59	11.70	18.36	1.19
000783.SZ	长江证券	0.74	0.44	0.28	0.16	7.82	13.16	20.68	35.50	1.21
002500.SZ	山西证券	0.57	0.17	0.14	--	11.49	38.53	46.79	--	1.48
600030.SH	中信证券	1.71	0.86	0.94	0.90	9.36	18.62	17.03	17.79	1.30
600109.SH	国金证券	0.80	0.43	0.40	0.34	9.84	18.37	19.85	23.49	1.27
600369.SH	西南证券	0.63	0.16	0.12	0.09	6.40	25.19	33.58	45.54	1.17
600837.SH	海通证券	1.48	0.70	0.74	0.51	6.47	13.67	12.93	18.68	0.93
600999.SH	招商证券	1.88	0.91	0.78	0.65	7.63	15.80	18.48	22.00	1.49
601099.SH	太平洋	0.32	0.10	0.02	--	8.88	28.50	167.65	--	1.66
601377.SH	兴业证券	0.80	0.31	0.34	0.24	6.31	16.42	14.73	20.87	1.01
601555.SH	东吴证券	1.00	0.50	0.26	0.00	7.59	15.18	29.19	--	1.09
601688.SH	华泰证券	1.65	0.88	1.30	0.89	10.75	20.21	13.61	19.88	1.45
601788.SH	光大证券	2.14	0.74	0.65	0.54	4.56	13.18	14.89	17.95	0.92
601901.SH	方正证券	0.49	0.31	0.18	0.00	13.08	20.68	35.61	--	1.41
002673.SZ	西部证券	0.72	0.40	0.23	0.15	11.69	20.88	36.47	55.81	1.67
002736.SZ	国信证券	1.70	0.56	0.52	0.37	5.38	16.32	17.58	24.93	1.60
601198.SH	东兴证券	0.84	0.53	0.48	0.52	12.35	19.77	21.94	20.17	1.50
600958.SH	东方证券	1.46	0.41	0.57	0.26	6.05	21.54	15.49	33.65	1.17
601211.SH	国泰君安	2.21	1.21	1.10	0.94	7.59	13.86	15.25	17.81	1.30
600061.SH	国投安信	1.33	0.69	0.68	--	7.56	14.57	14.78	--	1.17

002797.SZ	第一创业	0.52	0.27	0.12	0.07	11.79	22.70	51.08	89.49	2.42
600909.SH	华安证券	0.66	0.21	0.18	0.00	8.00	25.14	29.33	--	1.56
601375.SH	中原证券	0.49	0.22	0.11	0.12	9.82	21.86	43.73	38.95	1.86
601881.SH	中国银河	1.11	0.54	0.39	0.28	6.86	14.09	19.51	27.46	1.20
601878.SH	浙商证券	0.61	0.41	0.34	--	13.16	19.59	23.62	--	1.98
601108.SH	财通证券	0.97	0.55	0.45	0.37	8.31	14.65	17.91	21.92	1.43
002926.SZ	华西证券	1.28	0.79	0.49	--	7.24	11.73	18.92	--	1.53
601066.SH	中信建投	1.37	0.81	0.51	0.53	7.39	12.51	19.86	19.12	1.89
601990.SH	南京证券	0.71	0.20	0.17	0.15	13.79	48.95	57.59	65.66	2.59
600816.SH	安信信托	1.05	1.71	0.80	0.39	4.52	2.77	5.89	12.21	1.33
000666.SZ	经纬纺机	0.65	0.77	1.70	1.06	17.03	14.38	6.51	10.46	1.02
600643.SH	爱建集团	0.39	0.43	0.58	0.69	22.56	20.16	15.10	12.58	1.77
000563.SZ	陕国投 A	0.37	0.17	0.11	0.17	7.88	17.28	25.26	16.48	1.12
000415.SZ	渤海金控	0.37	0.37	0.43	0.58	10.00	10.00	8.60	6.35	0.72

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表 7: 保险板块估值表

公司代码	公司名称	股价 (元)	每股内含价值				P/EV			
			2015A	2016A	2017A	2018E	2015A	2016A	2017A	2018E
601318.SH	中国平安	56.59	30.24	34.88	45.14	52.76	1.87	1.62	1.25	1.07
601336.SH	新华保险	43.43	33.11	41.50	49.20	58.27	1.31	1.05	0.88	0.75
601601.SH	中国太保	28.98	22.69	27.14	31.58	36.55	1.28	1.07	0.92	0.79
601628.SH	中国人寿	20.49	19.82	23.07	25.97	29.10	1.03	0.89	0.79	0.70

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

## 4. 监管与政策

### 4.1 证券行业

#### 1、2019-1-4 证监会批准开展天然橡胶、棉花和玉米期权交易

证监会已于近日批准上海期货交易所开展天然橡胶期权交易、批准郑州商品交易所开展棉花期权交易, 批准大连商品交易所开展玉米期权交易。天然橡胶、棉花和玉米期权合约正式挂牌交易时间为 2019 年 1 月 28 日。上市相关期权品种, 可有效满足实体企业个性化和精细化风险管理需求, 进一步降低套保成本。同时, 有助于降低“保险+期货”试点中农户保费支出, 更好服务“三农”和乡村振兴战略。

资料来源: 中国证券监督管理委员会

## 5.行业与公司

### 5.1 证券行业

#### 1、2019-1-1 今年地方政府新增债务限额 1.39 万亿元

日前，全国人大常委会授权国务院提前下达 2019 年地方政府新增债务限额共计 1.39 万亿元，并授权国务院可于 2019 年以后年度在当年新增地方政府债务限额的 60%以内，提前下达下一年度新增地方政府债务限额。此举将加快地方政府债券发行使用进度。

资料来源：新浪财经，<http://finance.sina.com.cn/stock/quanshang/>

#### 2、2019-1-2 并购重组过会率 85% 中信华泰等前四券商拿下 44%份额

2018 年来，证监会对上市公司并购重组进行了松绑和支持政策，并推出“小额快速”审核通道，超过 90%的并购重组交易已无需由证监会审核。2018 年 10 月份之后，并购重组项目审核数量迅速增长，去年前 11 个月，并购重组交易金额合计 2.3 万亿元，同比增长 42%。中信证券、华泰联合证券、中金公司、中信建投证券位居前四，2018 年财务顾问业务交易金额都超过 1000 亿元，拿下 43.93%份额。

资料来源：新浪财经，<http://finance.sina.com.cn/stock/quanshang/>

#### 3、2019-1-2 2018 年 937 只 ABS 发行 大券商领衔承销中信证券居首

2018 年 ABS 业务成为多数券商资管业务发力的重点。据统计，2018 年全市场共发行 ABS 项目 937 只，发行量 20039 亿元，较 2017 年同比增长 35.58%，市场存量达 26346 亿元。具体来看，ABS 承销规模排行前五位均为大券商，分别为中信证券、招商证券、光大证券、中金公司和中信建投。其中，中信证券以 2521.4 亿元的承销规模和承销项目 154 只排行“双料”第一，招商证券以 2325.8 亿元的承销规模排行第二，光大证券以 1530.4 亿元的承销规模排行第三。

资料来源：新浪财经，<http://finance.sina.com.cn/stock/quanshang/>

#### 4、2019-1-4 公开增发短期增至三例 券商投行负重前行

1 月 2 日，紫金矿业发布 2018 年度公开增发 A 股股票预案，拟公开增发募资不超过 80 亿元，用于收购海外矿山。自 2018 年 10 月公开增发重启以来，截至目前，已有三家 A 股上市公司拟通过公开增发的方式进行再融资。目前来看，除紫金矿业刚刚披露预案外，另外两家已在走审批流程，且进展顺利。证监会官网显示，创业板上市公司拓斯达公开增发申请已于 2018 年 12 月 13 日获得证监会受理，新泉股份也于 2018 年 12 月 25 日获得受理。

资料来源：新浪财经，<http://finance.sina.com.cn/stock/quanshang/>

#### 5、2019-1-4 2019 年第三个交易日券商股大涨

2019 年第三个交易日，A 股市场气势如虹，一扫前两个交易日的阴霾。其中，券商板块集体飘红，领涨大盘，细数数，涨停的券商股多达 17 家，包括国海证券、西南证券、中原证券、天风证券、中信建投、方正证券、长城证券、南京证券等。较为一致的看法是，1 月 4 日的股市大幅反弹更多是受到全面降准消息的提振。此外，政策端的超预期对券商板块也是利好支撑。

资料来源：新浪财经，<http://finance.sina.com.cn/stock/quanshang/>

#### 6、2019-1-5 证监会严监管年罚单：国信证券、中原证券、东方花旗被查

岁末年初，证监会亮出从严执法“成绩单”。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%。信息披露违法类案件处罚 56 起，操纵市场案件处罚 38 起，内幕交易类案件处罚 87 起，中介机构违法类案件处罚 13 起，私募基金领域违法案件处罚 10 起，短线交易案件处罚 13 起，从业人员违法违规案件处罚 24 起。另外，证监会对编造传播虚假信息、超比例持股未披露、法人非法利用他人账户、期货市场违法等 50 余起其他类型案件依法作出行政处罚。

资料来源：新浪财经，<http://finance.sina.com.cn/stock/quanshang/>

## 5.2 保险行业

### 1、2019-1-2 保险业前 11 月原保费收入 3.5 万亿元 同比增长 2.97%

近日，中国银保监会发布 2018 年 1-11 月保险统计数据报告。报告显示，今年前 11 月，保险业原保险保费收入 35419.50 亿元，同比增长 2.97%。产险公司原保险保费收入 10628.76 亿元，同比增长 12.08%；人身险公司原保险保费收入 24790.70 亿元 1，同比下降 0.50%。产险业务原保险保费收入 9701.27 亿元，同比增长 10.08%；寿险业务原保险保费收入 19664.05 亿元，同比下降 4.75%；健康险业务原保险保费收入 5058.80 亿元，同比增长 23.22%；意外险业务原保险保费收入 995.38 亿元，同比增长 19.23%。

资料来源：和讯保险，<http://insurance.hexun.com/bxhyzx/index.html>

### 2、2019-1-2 滴滴上线金融服务频道：推出互助计划“点滴相互” 已超过 3 万人加入

1 月 2 日，滴滴低调上线“金融服务”频道，目前已经上线金融服务产品包括重大疾病互助计划“点滴相互”、大病筹款产品“点滴求助”，以及健康险、车险、理财、滴滴支付、信用付等板块。据悉，这是自 2018 年上半年滴滴金融事业部成立以来，首次集中对外呈现相关金融产品和服务。滴滴上线的互助计划与蚂蚁金服的“相互宝”类似，覆盖 100 种重疾包括恶性肿瘤、白血病和瘫痪等，最高互助金额 50 万元。

资料来源：和讯保险，<http://insurance.hexun.com/bxhyzx/index.html>

### 3、2019-1-4 保险业的 2018：“监与罚” 涉 46 家险企 紫金财险等遭多次点名

2018 年已经划上句号。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。

资料来源：和讯保险，<http://insurance.hexun.com/bxhyzx/index.html>

## 5.3 多元金融行业

### 1、2019-1-5 2018 年信托增资潮减退 14 家信托公司增资不足 250 亿元

根据市场信息不完全统计发现，2018 年全年共有 14 家信托公司传出增资消息，计划总增资额合计达到 245.15 亿元。而在 2016 年、2017 年两年，信托公司总增资额均超过 300 亿元。据业内人士指出，在信托行业进入转型期后，信托公司补充资本的需求强烈。不过，目前业内多数信托公司的注册资本已处于“够用”阶段，短期内增资需求不高。未来业内多家信托公司引战转型发展，更值得市场期待。

资料来源：和讯信托，[http://trust.hexun.com/trust\\_industry/](http://trust.hexun.com/trust_industry/)

## 评级标准

### 银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

**推荐：**是指未来6—12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报20%及以上。该评级由分析师给出。

**谨慎推荐：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

**中性：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

**回避：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报10%及以上。该评级由分析师给出。

### 银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

**推荐：**是指未来6—12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。该评级由分析师给出。

**谨慎推荐：**是指未来6—12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%—20%。该评级由分析师给出。

**中性：**是指未来6—12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

**回避：**是指未来6—12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。该评级由分析师给出。

### 分析师个人简历

**武平平，非银行金融行业分析师。**本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的补偿。承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

## 联系

### 中国银河证券股份有限公司研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层  
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座  
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座  
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座  
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 楼  
公司网址：www.chinastock.com.cn

### 机构请致电：

深广地区：詹 璐 0755-83453719 zhanlu@chinastock.com.cn  
海外机构：尚 薇 010-83574522 shangwei@chinastock.com.cn  
北京地区：王 婷 010-66568908 wangting@chinastock.com.cn  
海外机构：舒英婷 010-66561317shuyingting@chinastock.com.cn  
上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn