

分析师：费瑶瑶  
执业证书：S0380518040001  
联系电话：0755-82830333 (107)  
邮箱：feiy@wanhesec.com

研究助理：刘紫祥  
联系电话：0755-82830333 (175)  
邮箱：liuzx@wanhesec.com

研究助理：朱琳  
联系电话：0755-82830333 (101)  
邮箱：zhulin@wanhesec.com

## 证券行业 12 月月报：营收环比改善净利承压，板块内部持续分化

### 主要观点：

**上市公司经营状况：环比数据营收改善、利润承压** 32 家上市券商披露 2018 年 12 月份经营数据，统一口径下合计实现营业收入 255.18 亿元，环比上升 67.03%，其中 24 家券商实现营收环比正增长，环比增长率前三的券商为华鑫证券 (+198.65%)、东兴证券 (+174.29%)、财通证券 (+172.34%)；合计实现净利润 60.99 亿元，仅 13 家券商实现净利润正增长，环比增速排名前三的券商为东兴证券 (+299.67%)、华泰证券 (+224.91%)、国泰君安 (+148.53%)，造成营收与净利润增速分化的原因为部分券商因大额股票质押所计提的资产减值准备。

**经纪：**12 月交投情绪回落，A 股日均股基成交额为 3168.54 亿元，环比下降 21.66%。1-12 月累计日均股基成交额为 3636.25 亿元，同比下降 23.39%。；**自营：**12 月沪深 300 指数下跌 5.11%，中债全价指数上涨 1.04%；**投行：IPO 节奏放缓，再融资金额环比上升**，12 月共有 5 家企业完成上市，较 11 月减少 3 家，募集资金 28 亿元，环比-71%，同比-83%；增发募资 639 亿元，环比 +216%；可转债募资 177 亿元，环比+288%。**债券承销环比持续下降**，12 月债券承销金额合计为 6208.30 亿元，环比-20%，其中企业债承销 531 亿元，环比+74%，同比+104%；公司债承销 1777 亿元，环比-27%，同比+194%；企业债及公司债合计承销 2308 亿元，环比-16%，同比+167%。**资本中介：**12 月投资者风险偏好持续下降，两融日均余额为 7557 亿元，环比-1.9%；截至 2019 年 1 月 9 日，市场质押股数 6328.9 亿股，较去年 11 月初的质押高点持续回落，质押股数减少 105.7 亿股。

**投资策略：估值仍处低位，政策红利推进业务转型** 1) 纾困行动进展陆续披露，国内养老金及民营企业资金入市使得股票质押市场及流动性风险逐步缓解，券商信用业务压力有所释放。2) 科创板试点注册制加速推进，股指期货松绑将使得机构投资者风险偏好提升，为券商 IB 业务、个股期权等创新业务的发展创造先决条件，未来这些业务有望成为券商业绩新的增长点。目前券商板块 2018 年 PB 估值为 1.23 倍，头部券商 PB 介于 1-1.36 倍之间。估值仍处于低位。建议重点关注：中信证券（机构、衍生品及海外业务超前）、华泰证券（经纪业务转型，客户储备助推财富管理业务）。

**风险提示：**股票质押风险、科创板推出进度不及预期

## 目录

一、行情表现.....	4
二、上市券商经营情况.....	5
三、主要业务板块概况.....	7
四、投资策略.....	10
五、行业动态.....	11
六、上市公司动态.....	13
七、风险提示.....	16

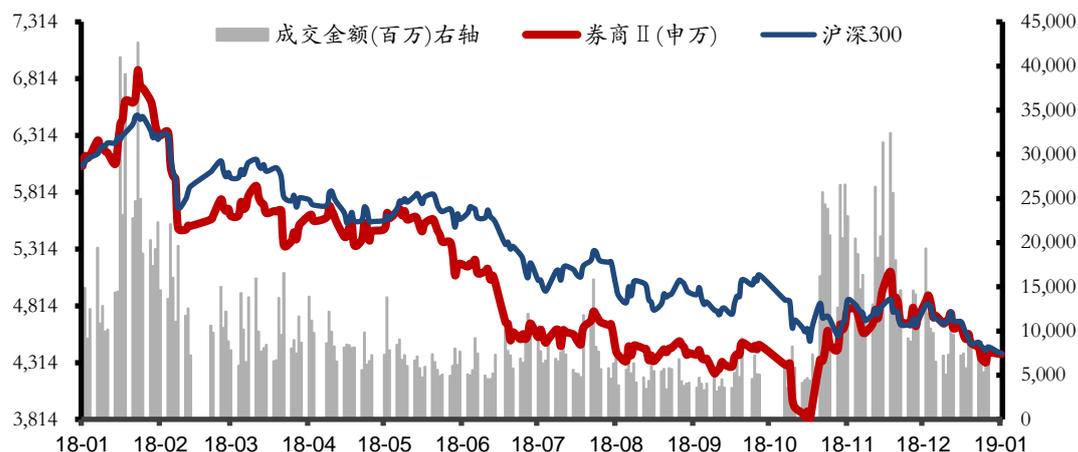
---

图表 1 证券板块行情走势 (单位: 百万) .....	4
图表 2 12 月上市券商经营数据 .....	6
图表 3 日均股基成交额 (亿元) .....	7
图表 4 沪深 300 及中债全指走势 .....	8
图表 5 沪深 300 指数涨跌幅 .....	8
图表 6 中债全价指数涨跌幅 .....	8
图表 7 12 月股权融资统计 .....	9
图表 8 12 月债权融资统计 .....	10
图表 9 12 月两融余额统计 .....	10

## 一、行情表现 (全文)

截止 2018 年 12 月 31 日, SW 券商收于 4399 点, 单月跌幅 6.98%, 1-12 月累计跌幅 26.39%; 沪深 300 指数单月下跌 5.11%, 1-12 月累计跌幅-19.61%。

图表 1 证券板块行情走势



资料来源: Wind, 万和证券研究所

截止至 12 月 31 日, 观察月度区间涨跌幅, 40 家上市券商仅有 2 家上涨, 上涨的券商为国海证券 (+3.32%)、天风证券 (+1.63%)。目前券商板块估值仍处于低位, 2018 年行业 PB 估值为 1.23 倍, 其中头部券商 PB 介于 1-1.36 倍之间。

图表 2 12 月上市券商涨跌幅及估值 (亿元, %)

证券代码	证券简称	月涨跌幅 (%)	总市值 (亿元)	市盈率 PE(TTM)	市净率 PB(LF)
000750.SZ	国海证券	3.32	183.80	-320.29	1.35
601162.SH	天风证券	1.63	322.71	82.63	2.60
002797.SZ	第一创业	-0.55	189.83	76.13	2.15
002670.SZ	国盛金控	-2.42	195.06	-1,889.31	1.66
600999.SH	招商证券	-2.47	855.86	19.16	1.38
000987.SZ	越秀金控	-2.57	219.40	49.05	1.14
601901.SH	方正证券	-2.93	437.12	75.77	1.15
601688.SH	华泰证券	-3.57	1,245.03	14.77	1.29
601211.SH	国泰君安	-4.49	1,317.72	15.97	1.08
601990.SH	南京证券	-4.50	239.16	75.29	2.26
600030.SH	中信证券	-5.10	1,844.65	17.93	1.27
002939.SZ	长城证券	-5.26	307.55	44.16	1.86
600909.SH	华安证券	-5.60	170.91	42.25	1.38
600864.SH	哈投股份	-5.72	93.83	-45.87	0.74
000776.SZ	广发证券	-5.93	908.92	15.24	1.13

601555.SH	东吴证券	-6.42	201.00	116.29	0.98
002736.SZ	国信证券	-6.69	686.34	21.82	1.46
600837.SH	海通证券	-6.78	936.17	16.70	0.86
601375.SH	中原证券	-6.99	131.29	74.22	1.64
002926.SZ	华西证券	-7.72	219.71	22.55	1.20
600109.SH	国金证券	-8.09	216.54	20.96	1.12
000686.SZ	东北证券	-8.21	146.51	49.33	0.97
601108.SH	财通证券	-8.26	259.13	26.80	1.32
601377.SH	兴业证券	-8.30	310.73	30.20	0.94
000166.SZ	申万宏源	-8.33	917.21	21.20	1.33
002500.SZ	山西证券	-8.36	167.46	114.91	1.35
000783.SZ	长江证券	-8.85	284.77	45.18	1.09
601198.SH	东兴证券	-8.87	263.66	22.71	1.35
600369.SH	西南证券	-8.90	196.45	52.35	1.03
002673.SZ	西部证券	-9.66	268.59	69.54	1.53
000712.SZ	锦龙股份	-10.10	81.36	-101.93	2.28
601099.SH	太平洋	-10.43	169.73	-114.86	1.51
601881.SH	中国银河	-11.20	554.12	28.02	1.06
601878.SH	浙商证券	-11.68	242.00	29.74	1.78
601788.SH	光大证券	-12.12	385.80	21.02	0.83
000728.SZ	国元证券	-12.20	234.91	36.62	0.94
600958.SH	东方证券	-13.65	519.72	30.48	1.08
600061.SH	国投资本	-14.05	380.02	21.59	1.04
600155.SH	华创阳安	-14.53	130.99	86.04	0.87
601066.SH	中信建投	-15.12	605.33	21.03	1.41

资料来源：Wind，万和证券研究所

## 二、上市券商经营情况

**12月环比数据营收改善、利润承压** 截止至1月13日，32家上市券商披露2018年12月份经营数据，统一口径下合计实现营业收入255.18亿元，环比上升67.03%，其中24家券商实现营收环比正增长，环比增长率前三的券商为华鑫证券(+198.65%)、东兴证券(+174.29%)、财通证券(+172.34%)；合计实现净利润60.99亿元，仅13家券商实现净利润正增长，环比增速排名前三的券商为东兴证券(+299.67%)、华泰证券(+224.91%)、国泰君安(+148.53%)，造成营收与净利润增速分化的原因为部分券商因大额股票质押所计提的资产减值准备。

剔除缺乏同环比数据的中信建投、天风、华西、浙商、南京、广州6家券商，合并口径下上市券商1-12月；累计共实现营业收入1544.24亿元，同比下降14.96%，实现净利润544.12亿元，同比下降24.82%。2家券商实现累计营收、净利润同比正增长，分别为申万宏源（营收+8.48%；净利润+7.11%）、

方正证券（营收+8.33%；净利润+1.37%）。龙头券商业绩韧性彰显，表现优于行业平均，其中中信（营收-3.1%；净利润-6.27%）、海通（营收-4.11%；净利润-8.06%）；国君（营收-1.02%；净利润-17.02%）。

图表 2 12 月上市券商经营数据

名称	营业收入		净利润		1-12 月累计营收		1-12 月累计净利润		净资产	
	金额 (亿元)	环比 (%)	金额 (亿元)	环比 (%)	金额 (亿元)	同比 (%)	金额 (亿元)	同比 (%)	金额 (亿元)	较年初 (%)
国泰君安	32.96	158.87	12.07	148.53	194.93	-1.02	74.07	-17.02	1125.45	0.67
海通证券	25.55	92.03	10.3	37.1	126.21	-4.11	60.45	-8.06	1082.07	1.32
华泰证券	22.59	169.48	11.16	224.91	150.4	-24.52	73.51	-29.15	948.48	20.42
中信证券	22.51	-0.91	6.52	-61.31	207.96	-3.1	85.2	-6.27	1254.5	1.8
招商证券	16.02	50.18	6.16	25.77	102.54	-11.31	42.05	-16.34	754.97	0.42
申万宏源	15.69	68.67	2.88	0.2	123.72	8.48	52.16	17.11	623.93	25.11
国信证券	15.52	58.34	7.06	32.55	92.4	-22.51	33.16	-27.53	515.64	1.5
中信建投	13.3	76.19	4.67	67.13	99.33	-	29.51	-	460.55	8.44
广发证券	12.83	30.87	3.49	-16.04	112.45	-28.19	45.25	-36.77	756.72	-0.39
兴业证券	8.72	89.65	-1.58	-764.52	48.22	-45.32	11.27	-57.24	304.89	-1.31
方正证券	8.35	71.87	-0.03	-101.92	54.27	8.33	14.58	1.37	374.05	2.38
国金证券	6.72	111.55	1.87	88.48	34.28	-15.28	9.77	-15.67	192.29	3.01
东吴证券	6.24	121.88	0.71	0.4	27.38	-0.88	4.26	-44.43	197.47	-2.69
东兴证券	5.7	174.29	2.2	299.67	29.57	-9.09	10.53	-19.56	193.49	1.64
东北证券	5.01	156.62	-0.73	-	22.24	-4.28	1.63	-68.67	142.42	-4.31
国元证券	4.7	86.25	1.99	60.54	20.95	-40.33	5.02	-58.29	235.69	-3.03
天风证券	4.36	131.02	0.05	-86.76	26.76	-	2.35	-	111.5	11.61
财通证券	3.74	172.34	0.67	134.24	28.85	-27.9	7.92	-49.06	188.49	-4.35
江海证券	2.41	34.17	-0.39	-135.53	11.85	-7.83	-1.9	-156.33	96.46	-5.43
国海证券	2.12	20.84	-0.66	-215.94	12.62	-29.16	0.08	-97.3	131.65	-1.78
华西证券	2.07	22.03	0.93	146.41	14.6	-25.93	2.83	-46.86	122.67	0.06
华西证券	2.03	30.23	0.09	-59.45	24	-	7.95	-	182.04	41.99
浙商证券	1.99	-3.08	0.27	-35.49	21.62	-	5.55	-	118.71	1.64
第一创业	1.82	83.45	-0.4	-1699.99	14.26	-34.21	2.05	-53.32	86.54	0.71
华鑫证券	1.79	198.65	-0.31	-	10.15	-33.52	-1.39	-1143.05	47.72	-2.02
西部证券	1.52	-18.02	-0.99	-493.04	19.35	-32.32	3.35	-55.1	174.28	-1.37
华安证券	1.47	-3.74	0.35	-39.92	13.96	-27.2	4.17	-35.85	122.14	1.07
长江证券	1.32	-67.72	-2.11	-448.3	37.98	-25.17	3.63	-75.46	251.46	0.4
南京证券	1.11	-9.34	-0.21	-168.74	11.84	-	2.86	-	105.15	12.81
中原证券	0.75	-28.39	-1.05	-478.4	9.39	-34.56	-0.54	-112.57	97	-3.79
广州证券	0.73	-56.95	-1.29	-	12.61	-	-2.48	-	108.77	-2.45
合计	255.19	67.03	60.99	-3.06	1740.4	-	589.85	-	11288.87	4.88

资料来源：Wind，万和证券研究所

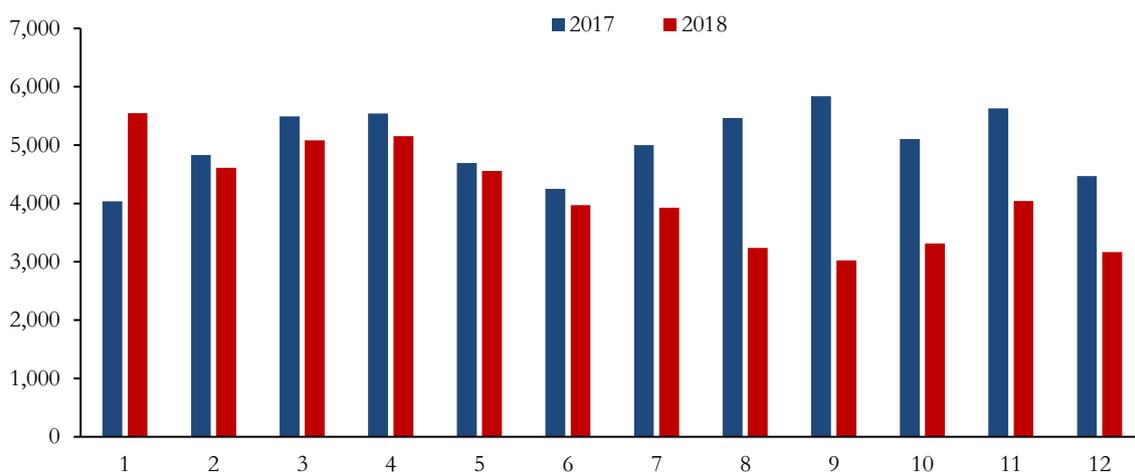
### 三、主要业务板块概况

#### 1. 经纪业务

12月交投情绪回落,A股日均股基成交额为3168.54亿元,环比下降21.66%。

1-12月累计日均股基成交额为3636.25亿元,同比下降23.39%。

图表 3 日均股基成交额 (亿元)

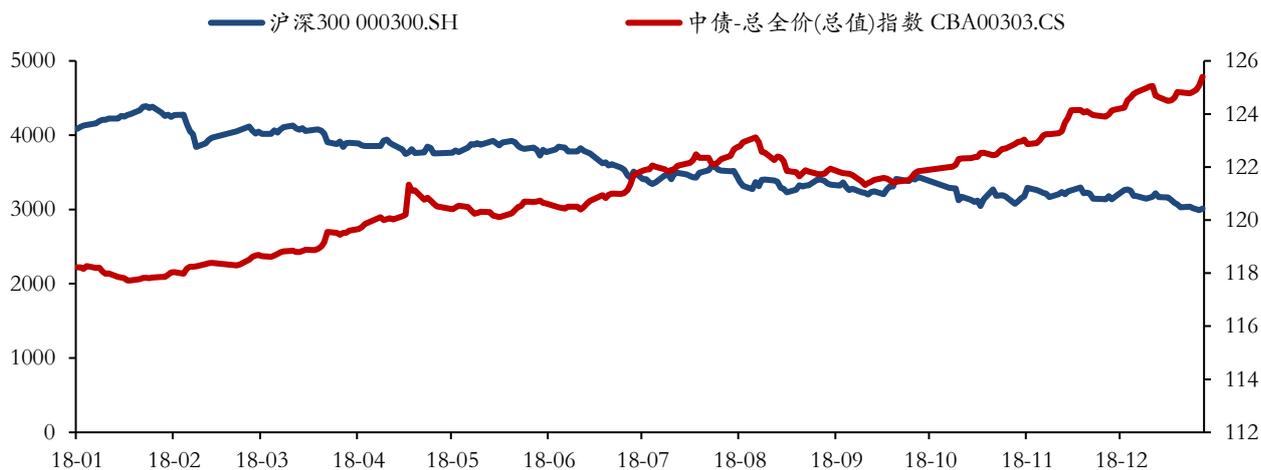


资料来源: Wind, 万和证券研究所

#### 2. 自营业务

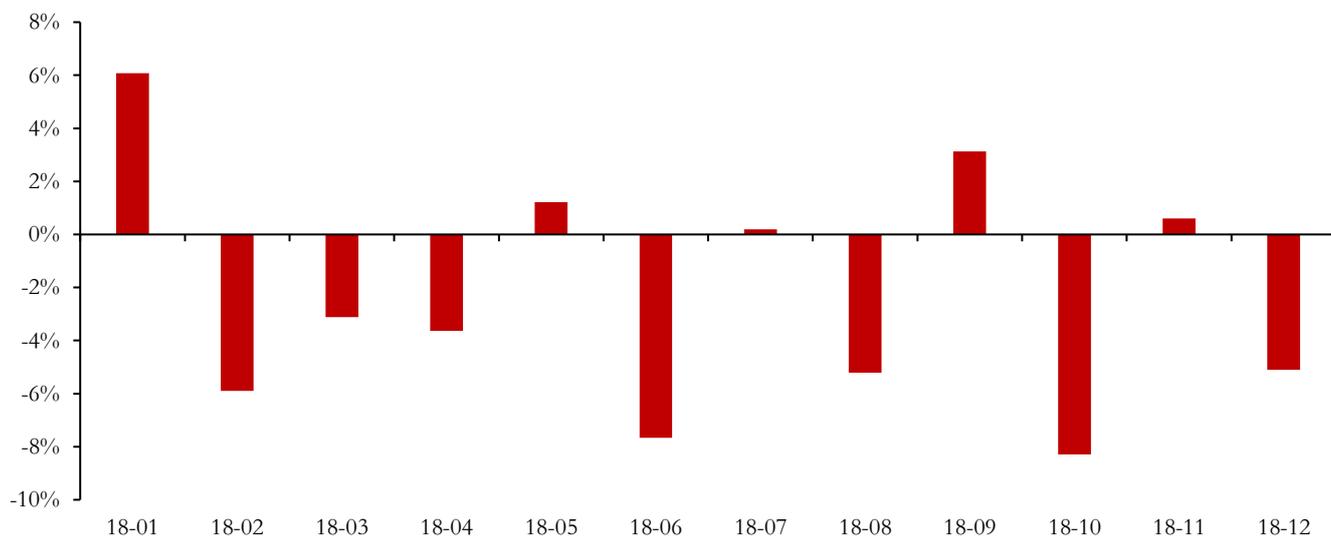
12月沪深300指数下跌5.11%,主要是受到披露的宏观经济数据持续低迷影响。中债全价指数上涨1.04%,较上月0.98%的月度涨幅持续扩大。

图表 4 沪深 300 及中债全指走势



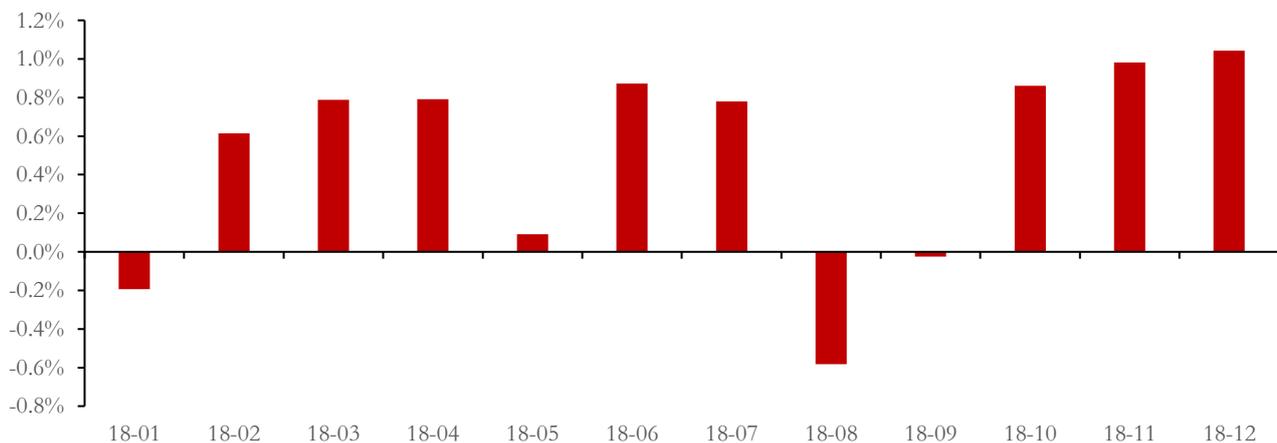
资料来源：Wind，万和证券研究所

图表 5 沪深 300 指数涨跌幅



资料来源：Wind，万和证券研究所

图表 6 中债全价指数涨跌幅



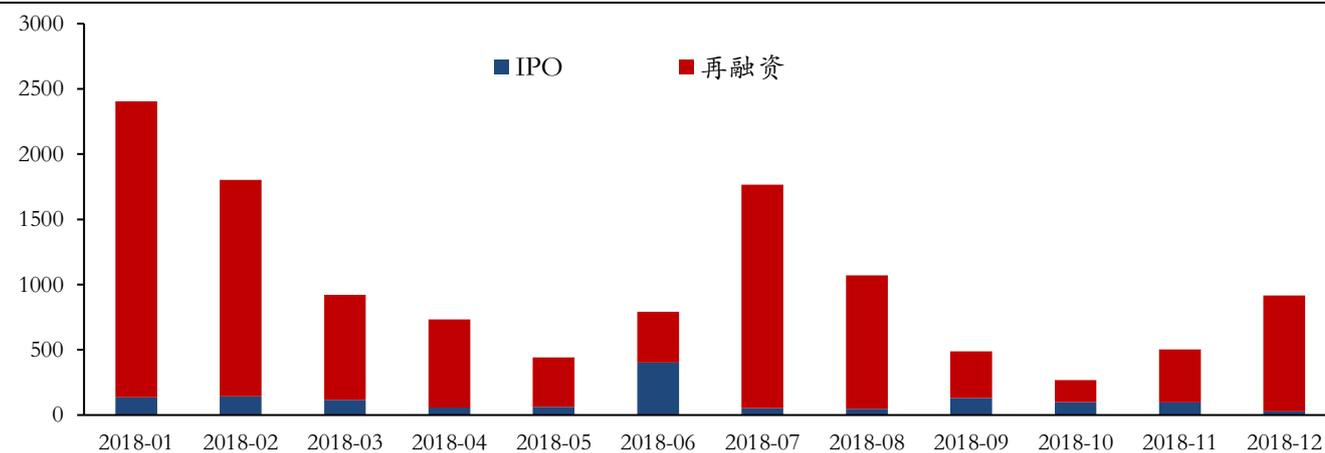
资料来源：Wind，万和证券研究所

### 3.投行业务

**IPO 节奏放缓，再融资金额环比上升** 12 月共有 5 家企业完成上市，较 11 月减少 3 家，募集资金 28 亿元，环比-71%，同比-83%；增发募资 639 亿元，环比+216%，同比-57%；可转债募资 177 亿元，环比+288%，同比+80%。

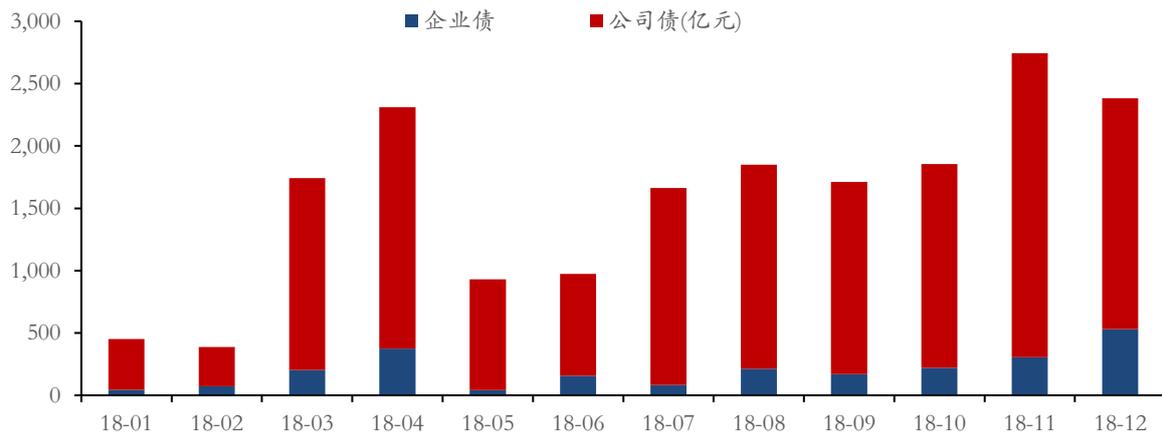
**债券承销环比下降** 12 月债券承销金额合计为 6208.30 亿元，环比-20%，其中企业债承销 531 亿元，环比+74%，同比+104%；公司债承销 1777 亿元，环比-27%，同比+194%；企业债及公司债合计承销 2308 亿元，环比-16%，同比+167%。

图表 7 12 月股权融资统计



资料来源：Wind，万和证券研究所

图表 8 12月债权融资统计

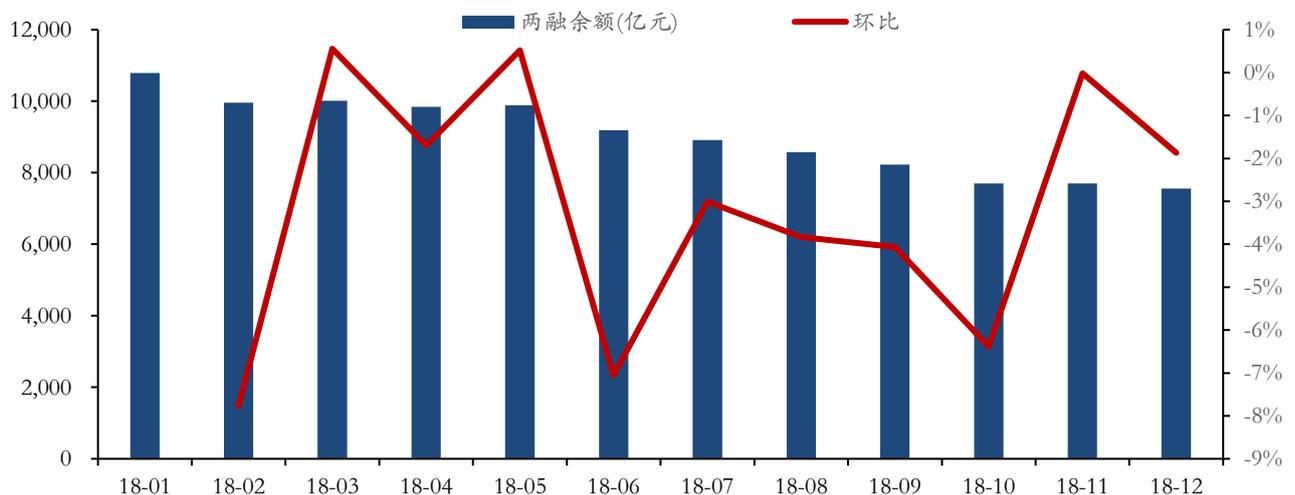


资料来源：Wind，万和证券研究所

#### 4. 资本中介业务

12月投资者风险偏好持续下降，两融日均余额为7557亿元，环比-1.9%；截至2019年1月9日，市场质押股数6328.9亿股，较去年11月初的质押高点持续回落，质押股数减少105.7亿股。

图表 9 12月两融余额统计



资料来源：Wind，万和证券研究所

#### 四、投资策略

**估值仍处低位，政策红利推进业务转型** 1) 纾困行动进展陆续披露，国内养老金及民营企业资金入市使得股票质押市场及流动性风险将逐步缓解，券

商信用业务压力有所释放。2) 科创板试点注册制加速推进, 股指期货松绑将使得机构投资者风险偏好提升, 为券商 IB 业务、个股期权等创新业务的发展创造先决条件, 未来这些业务有望成为券商业绩新的增长点。目前券商板块仍处于较低位置, 2018 年行业 PB 估值为 1.23 倍, 其中头部券商 PB 介于 1-1.36 倍之间, 龙头券商所拥有的资本实力、机构客户资源、以及完善的风险控制制度将使马太效应凸显, 强者恒强, 建议重点关注: 中信证券(机构、衍生品及海外业务超前)、华泰证券(经纪业务转型, 客户储备助推财富管理业务)。

## 五、行业动态

### (一) 11 月 30 日最高法院、证监会联合印发全面推进证券期货纠纷多元化解机制建设意见

为深入贯彻落实中央关于完善矛盾纠纷化解机制的要求, 11 月 30 日上午, 最高人民法院与中国证监会联合召开全国证券期货纠纷多元化解机制试点总结暨全面推进工作会, 联合印发《关于全面推进证券期货纠纷多元化解机制建设的意见》。《意见》对证券期货纠纷多元化解机制范围、调解协议的司法确认制度作出规定, 指出自然人、法人和非法人组织之间因证券、期货、基金等资本市场投资业务产生的合同和侵权责任纠纷, 均可纳入调解范围。证券期货监管机构、调解组织的非诉讼调解、先行赔付等, 均可与司法诉讼对接。经调解组织主持调解达成的调解协议, 具有民事合同性质, 经调解员和调解组织签字盖章后, 当事人可以申请有管辖权的人民法院确认其效力。

### (二) 12 月 3 日央行、证监会、发改委发布《关于进一步加强债券市场执法工作的意见》

意见指出, 近年来, 我国债券市场发展迅速, 总体平稳规范, 但也出现了一些违法违规行, 需进一步加强债券市场执法。经国务院同意, 现就进一步加强债券市场执法工作提出三条意见: 一是强化监管执法, 建立统一的债券市场执法机制; 二是加强执法保障, 推进统一执法工作顺利开展; 三是加强协同配合, 建立密切协作的工作机制。

### (三) 三部委: 个人转让新三板挂牌公司非原始股所得暂免征收个税

12 月 7 日, 财政部、税务总局、证监会三部门联合印发《关于个人转让全国中小企业股份转让系统挂牌公司股票有关个人所得税政策的通知》, 自

2018年11月1日(含)起,对个人转让新三板挂牌公司非原始股取得的所得,暂免征收个人所得税;对个人转让新三板挂牌公司原始股取得的所得,按照“财产转让所得”,适用20%的比例税率征收个人所得税;2019年9月1日之前,个人转让新三板挂牌公司原始股的个人所得税,征收管理办法按照现行股权转让所得有关规定执行,以股票受让方为扣缴义务人,由被投资企业所在地税务机关负责征收管理。

#### **(四) 12月7日上交所修订《上海证券交易所公司债券上市规则》**

上交所发布实施了新修订的《上海证券交易所公司债券上市规则》及《上海证券交易所非公开发行公司债券挂牌转让规则》。重点对以下几方面进行了优化完善:一是加强一线监管;二是规范债券预审核规程;三是健全信息披露和存续期管理安排;四是规范债券停复牌行为;五是做好衔接协调,健全交易所债券自律规则体系。

#### **(五) 12月7日深交所修订《上海证券交易所公司债券上市规则》**

12月7日,深交所修订并发布《公司债券上市规则》及《非公开发行公司债券挂牌转让规则》。深交所称,本次修订是深交所落实新《证券交易所管理办法》相关要求、增强资本市场服务实体经济能力的重要举措,有利于进一步规范并完善公司债券上市交易及挂牌转让业务,提高公司债券市场信息披露质量,保护债券投资者合法权益,促进交易所债券市场高质量发展。

#### **(六) 12月20日深交所发布《深圳证券交易所上市委员会工作细则(2018年修订)》**

12月20日,深交所称为贯彻中国证监会新修改退市制度精神,切实担起重大违法强制退市的决策主体责任,同时进一步规范上市委员会审核相关事项的职责、权利与工作程序,提高上市委员会审核工作的效率,对《深圳证券交易所上市委员会工作细则(2018年修订)》进行了修订,现予以发布,并自发布之日起施行。另外,深交所于2018年6月15日发布的《深圳证券交易所上市委员会工作细则(2018年修订)》同时废止。

#### **(七) 12月24日证监会发布资产证券化监管问答**

12月24日证监会发布资产证券化监管问答。证监会在此次监管问答中明确表示,证券经营机构未独立审慎履行职责、让渡管理责任、开展“通道”类资产证券化业务的行为以及规避合规风控要求、借外部“通道”开展资产证券化业务的行为,监管部门将对相关机构和人员严肃查处。

## (八) 12月25日上交所部署2019年重点工作

12月25日上交所部署2019年重点工作：全力推动科创板改革和注册制试点尽快落地，加快制定业务规则和配套制度，推动注册制形成可复制可推广的典型样本；加强市场风险预警体系建设，建设与科创板相适应的分析监测指标体系；积极优化调整一线监管策略，扎实推进以信息披露为中心的上市公司监管；全面推动交易所四大市场协同发展，继续深化“新蓝筹”行动，继续完善基金市场产品链，增加股票期权品种；推出品牌投教产品和培训项目。

## 六、上市公司动态

### (一) 天风证券：12月6日股东股权质押解除及再质押

天风证券股份有限公司股东武汉当代科技产业集团股份有限公司于2018年12月4日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司将其持有的公司限售流通股135,000,000股解除质押。同日，当代科技向交通银行股份有限公司武汉水果湖支行质押其持有的公司限售流通股135,000,000股，股份质押期限自2018年12月4日起至办理解除质押登记之日为止。截至12月6日，当代科技持有本公司限售条件流通股148,328,162股，占公司总股本的2.86%；本次质押135,000,000股，占当代科技持有本公司股份总数的91.01%，占公司总股本的2.61%；已累计质押144,600,000股，占当代科技持有本公司股份总数的97.49%，占公司总股本的2.79%。

### (二) 东吴证券：12月7日公告参与设立、管理苏州市支持民营企业发展基金(有限合伙)

东吴证券股份有限公司拟联合苏州国际发展集团有限公司、苏州资产管理有限公司及其他非关联方共同发起设立苏州市支持民营企业发展基金（具体名称以工商登记为准），拟募集规模30亿元人民币，期限设定不超过10年，以有限合伙企业形式运作。公司全资子公司东吴创业投资有限公司和东吴创新资本管理有限责任公司作为交易实施主体，投资认缴总出资额不超过6亿元，其中东吴创业投资作为普通合伙人并担任基金管理人，东吴创新资本作为有限合伙人。

### (三) 山西证券：12月11日获得同意场外期权业务二级交易商备案的函

近日，山西证券股份有限公司收到中国证券业协会《关于同意场外期权业务二级交易商备案的函》，根据该函，中国证券业协会同意公司备案为场外期权业务二级交易商。山西证券将严格按照中国证监会《关于进一步加强证券公司场外期权业务监管的通知》及中国证券业协会《关于进一步加强证券公司场外期权业务自律管理的通知》有关要求，以服务实体经济为目标，以客户风险管理需求为导向，依法合规履行二级交易商职责，做好客户适当性管理，并保证报送数据的真实、准确、完整、及时。

#### **(四) 长江证券：12月11日第一大股东新理益集团有限公司部分股份解除质押**

长江证券股份有限公司第一大股东新理益集团有限公司分别于2016年12月7日、2016年12月12日和2017年1月17日将持有的2.5亿股、2.47亿股和2亿股公司股份质押给万联证券股份有限公司（原万联证券有限责任公司，以下简称万联证券），用于进行股票质押式回购交易。截至2018年12月7日，新理益集团将2.5亿股股票办理质押，目前新理益集团持有公司股份数量716,391,687股，占公司总股本12.96%；其中处于质押状态的股份累计为447,000,000股，占公司总股本8.08%，占新理益集团持有公司股份数量的62.40%。

#### **(五) 招商证券、华泰证券、广发证券：12月14日申请开展信用衍生品业务获得中国证监会无异议监管意见书**

近日，招商证券股份有限公司、华泰证券股份有限公司、广发证券股份有限公司收到中国证券监督管理委员会《申请信用衍生品业务的监管意见书》。根据该监管意见书，中国证监会证券基金机构监管部对此三家公司申请开展银行间市场信用风险缓释工具、交易所市场信用风险缓释工具以及监管认可的其他信用衍生品卖出业务无异议。

#### **(六) 东方证券：12月21日非公开发行限售股上市流通**

2017年11月6日，公司收到中国证券监督管理委员会下发的《关于核准东方证券股份有限公司非公开发行股票批复》，核准公司非公开发行不超过8亿股新股。2017年12月28日公司已在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕本次非公开发行新增股份登记托管及股份限售相关手续。公司非公开发行A股股票发行完成后，总股本变更为6,993,655,803股，其中H股仍为1,027,080,000股，A股从5,188,372,011股增加到5,966,575,803股，无限售条件流通股为4,153,234,848股，有限售条件流通股为2,840,420,955

股（全部为 A 股），有限售条件流通股增加了 778,203,792 股。

**（七）第一创业证券：12 月 25 日控股子公司创金合信基金管理有限公司变更股权获中国证监会批复**

近日，第一创业证券股份有限公司之控股子公司创金合信基金管理有限公司收到中国证券监督管理委员会《关于核准创金合信基金管理有限公司变更股权的批复》，核准深圳市金合中投资合伙企业（有限合伙）、深圳市金合华投资合伙企业（有限合伙）、深圳市金合振投资合伙企业（有限合伙）、深圳市金合兴投资合伙企业（有限合伙）、深圳市金合同投资合伙企业（有限合伙）、深圳市金合荣投资合伙企业（有限合伙）认购创金合信的新增注册资本合计 23,300 万元。公司不参与此次增资扩股，创金合信注册资本变更后，公司持股比例由 70%变为 51.0729%。

**（八）广发证券：12 月 26 日收到中国证监会核准非公开发行 A 股股票批复**

广发证券股份有限公司于 2018 年 12 月 26 日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于核准广发证券股份有限公司非公开发行股票的批复》，批复主要内容如下：一、核准公司非公开发行不超过 118,000 万股新股；二、本次发行股票应严格按照公司报送中国证监会的申请文件实施；三、本批复自核准发行之日起 6 个月内有效；四、自核准发行之日起至本次股票发行结束前，公司如发生重大事项，应及时报告中国证监会并按有关规定处理。

**（九）华安证券：12 月 28 日全资子公司华富瑞兴参与设立安徽徽元新兴产业投资基金（有限合伙）**

华安证券股份有限公司的全资子公司华富瑞兴投资管理有限公司拟出资 1 亿元与国元股权投资有限公司、国元农业保险股份有限公司、安徽国元信托有限责任公司、安徽富煌建设有限公司、合肥市蜀山区金创投资引导基金有限公司、扬中市金融控股集团有限公司等出资人共同发起设立安徽徽元新兴产业投资基金合伙企业（暂定名，最终名称以工商登记为准）。徽元基金规模拟为 5 亿元人民币。

**（十）天风证券：12 月 29 日股东进行股票质押式回购交易**

天风证券股份有限公司于 2018 年 12 月 28 日接到公司股东武汉当代明诚文化股份有限公司有关股权质押的通知，具体情况如下：当代明诚将其持有的公司限售流通股 49,080,000 股与浙商证券股份有限公司进行了股票质押式

回购交易，质押登记日期为 2018 年 12 月 25 日，购回交易日期为 2021 年 10 月 20 日。

## 七、风险提示

股票质押风险、科创板推出进度不及预期。

## 本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

**分析师声明：**本研究报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确的反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

**免责声明：**本研究报告仅供万和证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。若本报告的接受人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告由本公司研究所撰写，报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。

本研究所将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。本报告版权仅为万和证券有限公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任，因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。本公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

市场有风险，投资需谨慎。

### 万和证券股份有限公司

深圳市福田区深南大道7028号时代科技大厦西座20楼

电话：0755-82830333 传真：0755-25170093

邮编：518040 公司网址：<http://www.vanho.cn>