

行业周报 (第五周)

2019年02月10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: 金融板块防御与弹性兼具, 关注价值投资机会**

春节期间外围市场较大波动; 近期政策利好密集, 但经济基本面与政策执行效果不确定性依然较大。金融板块防御与弹性兼具, 关注价值投资机会。证券行业受益于科创板等多项资本市场改革利好, 催化高弹性; 银行保险低估值基本面稳健, 具备中长期配置价值。

**子行业观点**

**证券:** 政策利好密集。科创板引领制度再跨越, 交易系统外部接入激发市场活力, 外商投资环境优化引导增量资金, 券商权益类资产风控拟放宽加大配置力度, 两融机制拟完善促进业务发展。政策及市场预期催化下, 行业改善与发展加快, 重视板块高弹性。**银行:** 监管尺度处于边际放松趋势之中, 银行资本补充提速, 开门红信贷扩张可期, 银行资产规模有望放量增长。**保险:** 保费结构持续优化, 投资渠道扩容, 开门红稳步推进, 预计新业务价值增长将向上改善、内含价值稳健成长, 低估值优选配置板块。

**行业推荐公司及公司动态**

1) 证券: 关注优质券商投资机会, 推荐中信证券、招商证券。2) 银行: 推荐资本充裕、零售领先的平安银行、招商银行、建设银行、常熟银行、光大银行、上海银行。3) 保险: 精选个股, 推荐新华保险、中国人寿。

风险提示: 经济下行超预期, 资产质量恶化超预期。

一周涨幅前十公司

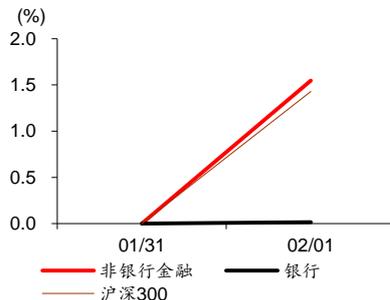
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
中国人寿	601319.SH	4.90
中信建投	601066.SH	4.29
交通银行	601328.SH	3.82
建设银行	601939.SH	3.82
吴江银行	603323.SH	3.68
中信银行	601998.SH	3.06
上海银行	601229.SH	2.95
新华保险	601336.SH	2.86
西水股份	600291.SH	2.79
光大银行	601818.SH	2.76

一周跌幅前十公司

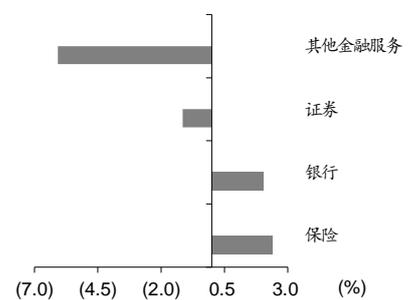
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
华西股份	000936.SZ	(15.53)
天成控股	600112.SH	(15.42)
华金资本	000532.SZ	(14.21)
华资实业	600191.SH	(12.98)
贤丰控股	002141.SZ	(12.24)
复旦复华	600624.SH	(11.54)
华创阳安	600155.SH	(10.83)
大连友谊	000679.SZ	(10.75)
长城证券	002939.SZ	(10.65)
新力金融	600318.SH	(10.56)

资料来源: 华泰证券研究所

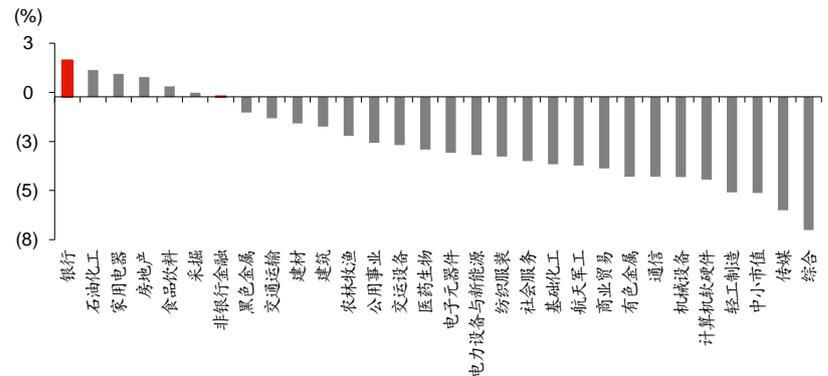
一周内行业走势图



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

公司名称	公司代码	评级	02月01日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
中信证券	600030.SH	买入	18.58	20.19~21.54	0.94	0.89	0.98	1.14	19.77	20.88	18.96	16.30
招商证券	600999.SH	买入	14.79	14.70~15.68	0.86	0.55	0.71	0.87	17.20	26.89	20.83	17.00
中国人寿	601628.SH	买入	22.87	28.77~31.65	1.14	1.15	1.39	1.69	20.06	19.89	16.45	13.53
平安银行	000001.SZ	买入	11.20	14.49~15.94	1.35	1.44	1.56	1.72	8.30	7.78	7.18	6.51

资料来源: 华泰证券研究所

## 本周观点

### 证券：政策利好密集，行业改善与发展加快，重视板块高弹性

政策利好密集。证监会和上交所就设立科创板并试点注册制相关配套规则公开征求意见，增强资本市场服务科技创新企业能力，引领市场基础制度再跨越，为证券行业注入源源动能。证监会就证券公司交易信息系统外部接入公开征求意见，有利于优化交易监管，增强市场流动性，积极稳妥推进券商业务发展。证监会修订外商投资相关政策，QFII、RQFII两项制度合二为一，放宽准入条件，扩大投资范围。证监会拟放宽券商投资权益类证券风险资本准备计算比例，支持券商遵循价值投资理念，加大对权益类资产的长期配置力度。证监会引导交易所完善融资融券交易机制，拟取消“平仓线”不得低于130%的统一限制。政策及市场预期边际变化催化下，行业改善与发展加快，重视板块高弹性。监管政策向优质券商倾斜，行业资源整合初现端倪，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 1.0-1.4倍，PE 17-23倍。关注优质券商价值投资机会，推荐中信、招商。

**1. 证监会和上交所就设立科创板并试点注册制相关配套规则公开征求意见，深化市场改革**  
2019年1月30日，证监会和上海证券交易所发布科创板总体实施意见和配套制度征求意见稿。配套制度具体涵盖发行上市审核、发行承销、上市规则、交易规则、信息披露等多维度。设立科创板并试点注册制，是增强资本市场服务关键核心技术创新能力的服务水平，支持上海国际金融中心和科技创新中心建设，完善资本市场基础制度，坚持稳中求进工作总基调，贯彻新发展理念，深化供给侧结构性改革的重要举措。

科创板自上而下引领市场制度建设实现历史跨越，在上市标准、定价机制、配售机制、涨跌幅限制、信息披露、退市监管等方面做出差异化安排，贯彻市场化、法制化纲领。**从发行制度看**，科创板兼顾发行与上市，上交所负责发行审核，证监会履行注册程序，尊重市场价值判断。五类上市标准重点体现包容性，定价机制遵循市场化原则，充分彰显企业价值。承销依赖承销商专业能力，承销商和发行人高管员工跟投机制，推动收益风险共担和有效约束。**从信息披露看**，坚持信息披露为中心原则，并重实质与形式。信息披露从投资者需求出发，从充分性、一致性和可理解性开展审核问询，注重披露真实、准确、完整。压实压严中介责任，建立保荐人资格和新股发行信息披露质量挂钩机制，延长保荐人持续督导期，强化中介机构“看门人”作用。**从交易制度看**，日涨跌幅限制适当放宽至20%，上市前五日不设涨跌幅，发挥市场价值发现功能。融券交易机制优化，平衡多空双方实力，提高市场定价效率。交易方式采取竞价交易、盘后固定价格交易、大宗交易三维模式，做市商制度稳步探索，逐渐激发市场活力。**从退市机制看**，退市标准落实从严性，从标准、程序和执行三方面严格规范。“重大违法+市场指标+财务指标+合规指标”的退市标准丰富完整，有效筛选劣质企业。退市时间压缩程序严格，强制退市企业将永久退市，大幅提升执行水平。同时完善中介追责和投资者保护，充分保障投资者信心。

券商是资本市场制度革新和建设完善的核心践行者和受益者。科创板和注册制试点带来市场深刻变革，其中以定价功能和配售制度为代表的制度设计，引导投行发挥核心作用，投行将从单纯倚赖牌照优势向打造定价能力、业务能力和资本实力等综合竞争力转型。科创板并试点注册制，有望拓宽投行业务边界、提升投行承销费率溢价能力并构筑差异化定价壁垒。未来投行或将加速打造全生命周期的“大投行”体系，实现全产业链协同和价值延伸。高阶转型下行业马太效应势必随之加剧。

### 2. 证监会就《交易信息系统外部接入管理暂行规定》公开征求意见，优化交易监管

2019年2月1日，证监会就《证券公司交易信息系统外部接入管理暂行规定》（以下简称“《规定》”）向社会公开征求意见。交易信息系统外部接入是指证券公司通过提供信息系统接口或其他信息技术手段，接入投资者交易系统并接收投资者交易和查询指令的行为。现实中，部分专业投资者存在借助交易信息系统外部接入实现分仓管理、统一风控以及交易策略执行等需求。《规定》出台将加强证券公司交易信息系统外部接入管理，保护投资者合法权益，维护证券市场秩序。

《规定》主要包括四方面内容：（一）总则。一是明确制定《规定》的目的和依据、适用范围、监督管理及自律管理；二是提出了证券公司从事交易信息系统外部接入活动应当遵循的基本原则。（二）基本要求。一是明确证券公司从事该业务的资质条件和合格的投资者接入范围；二是要求证券公司应当满足相应的风控技术要求；三是明确证券公司从事该业务的禁止性要求。（三）全程管理要求。一是提出全程管理要求；二是强化交易关键要素等方面要求；三是规定必备条款；四是要求证券公司建立日志留痕机制。（四）监督管理。一是明确证券公司的报备要求；二是明确监管机构对证券公司的监管要求及罚则。《规定》设立六个月过渡期，对已从事相关外部接入活动不符合规定的，妥善整改。

**强化证券公司主体责任。**证券公司是提供交易信息系统外部接入服务的责任主体。2015年以来，证监会先后发布《关于加强证券公司信息系统外部接入管理的通知》、《关于清理整顿违法从事证券业务活动的意见》等相关文件，督促证券公司加强信息系统外部接入管理。本次出台的《规定》，对证券公司从事交易信息系统外部接入活动资质和投资者门槛提出明确要求。《规定》根据证券公司近年评级、信息系统运行情况、操作管理制度、业务能力和人员配备等要素制定业务资质要求。其中对于评级要素，《规定》给出明确量化要求。要求券商近三年分类结果中至少有两年在A级或以上级别，或近三年分类结果中至少有一年在A级或以上级别，近一年经纪业务交易手续费净收入中特殊法人机构占比超过50%，近三年信息技术投入考核值平均排名位于行业前20名。符合资质的券商能够为自身存在合理交易需求，且近三年未发生违法违规或被纳入投资者失信名单的专业投资者提供交易信息系统外部接入服务。其中，**私募基金管理人应当为私募证券投资基金管理人，最近一年末管理产品规模不低于5亿元，且接入的产品应当经中国证券投资基金业协会备案。**

《规定》出台有助于政策预期明朗，有助于进一步优化交易监管，减少交易阻力，增强市场流动性，提升投资者信心。同时券商业务发展有章可循，有助于积极稳妥推进发展节奏，迈入发展与规范并重的良性发展轨道。监管支持和行业资源向优质券商倾斜，集中度有望持续提升，行业头部效应渐趋显著。

### 3. 政策利好密集，证监会就外商投资规则征求意见，拟修订券商风控指标和两融细则

2019年1月31日，证监会先后发布三项声明，一是就修订整合《合格境外机构投资者境内证券投资管理办法》《人民币合格境外机构投资者境内证券投资试点办法》及相关配套规则向社会公开征求意见。二是拟对风控指标实施逆周期调节，鼓励证券公司权益类投资。三是指导交易所完善融资融券交易机制，满足投资者多样化需求。

**将QFII、RQFII两项制度合二为一，放宽准入条件，扩大投资范围。**根据证监会数据，截至2018年底，合格境外机构投资者（QFII）总额度1500亿美元（目前已增至3000亿美元），共有309家境外机构获得QFII资格，获批额度1011亿美元；人民币合格境外机构投资者（RQFII）制度从香港扩大到19个国家和地区，总额度19400亿元人民币，共有233家境外机构获得RQFII资格，获批额度6467亿元人民币。本次制度修订主要内容包括：一是将QFII、RQFII两项制度合二为一，整合有关配套监管规定，形成统一的《管理办法》和《实施规定》，境外机构投资者只需申请一次资格。二是放宽准入条件。取消数量型指标要求，保留机构类别和合规性条件。同时，简化申请文件，缩短审批时限。三是扩大投资范围。除原有品种外，QFII、RQFII还可投资新三板股票、债券回购、私募投资基金、金融期货、商品期货、期权等。此外，允许参与证券交易所融资融券交易。本次制度修订将促进资本市场高水平对外开放，引进更多境外长期资金。

**拟放宽券商投资权益类证券风险资本准备计算比例，加大券商权益类资产的长期配置力度。**根据《关于证券公司风险资本准备计算标准的规定》，证券公司经营证券自营业务的，对未进行风险对冲的证券衍生品和权益类证券分别按投资规模的20%和15%计算风险资本准备。当前，证监会正在研究修订《证券公司风险控制指标计算标准规定》，拟放宽证券公司投资成份股、ETF等权益类证券风险资本准备计算比例，减少资本占用。将进一步支持证券公司遵循价值投资理念，加大对权益类资产的长期配置力度。

**拟完善融资融券交易业务机制，提升证券公司自主管理能力。**2015年股市出现较大波动后，监管持续完善融资融券业务配套政策，两融风险管理和合规管理体系完善，业务运行平稳可控。且2018年以来市场风险偏好趋于谨慎，两融规模持续下滑，整体杠杆率处于低位。根据沪深两市交易所数据，截至2019年1月末，沪深两市两融余额7282亿元，占A股流通市值比例1.99%。当前，证监会指导沪深交易所抓紧修订《融资融券交易实施细则》，拟取消“平仓线”不得低130%的统一限制，交由证券公司根据客户资信、担保品质量和公司风险承受能力，与客户自主约定最低维持担保比例；同时，扩大担保物范围，进一步提高客户补充担保的灵活性。此外，为满足投资者对标的证券的多样化需求，研究扩大标的证券范围。

政策引导提高上市公司质量、优化交易监管和鼓励价值投资方向，多措并举引导资本市场健康有序发展，有利于完善资本市场规则和秩序，增强市场预期。我们认为未来相关政策陆续出台，将进一步促进相关业务规范发展。证券公司是资本市场的建设者和受益者，制度完善将为行业发展提供土壤。

#### 4. 证券行业 2018 年业绩快报及业绩预告概览：弱市环境业绩承压，大型券商相对稳健

图表1：上市券商 2018 年业绩快报及预告

业绩快报					
证券简称	2018 年营业收入 (亿元)	2018 年归母净利润 (亿元)	2018 年营业收入 YoY	2018 年归母净利润 YoY	
申万宏源	153.14	41.86	14.6%	-9.0%	
中信证券	372.23	93.94	-14.0%	-17.8%	
中信建投	109.07	30.87	-3.5%	-23.1%	
国泰君安	227.11	67.09	-4.6%	-32.1%	
浙商证券	36.82	7.21	-20.1%	-32.2%	
海通证券	238.59	52.13	-15.5%	-39.5%	
国元证券	25.70	6.84	-26.8%	-43.2%	
东方证券	103.01	12.39	-2.2%	-65.1%	
国海证券	21.17	0.85	-20.4%	-77.3%	
长江证券	43.51	2.59	-23.2%	-83.2%	
业绩预告					
证券简称	预告 2018 年归母净利润 (亿元)		预告 2018 年归母净利润 YoY		
光大证券	13.47		-55.0%		
东兴证券	9.20 — 10.2		-29.7% 至 -22.1%		
长城证券	6.27 — 7.24		-29.5% 至 -18.6%		
方正证券	6.0 — 7.2		-60.0% 至 -50.0%		
兴业证券	1.00 — 5.00		-100.0% 至 -80.0%		
东吴证券	3.25 — 3.90		-60.0% 至 -50.0%		
华林证券	3.17 — 3.44		-25.5% 至 -19.1%		
西南证券	2.01 — 3.01		-70.0% 至 -55.0%		
东北证券	2.00 — 3.00		-70.0% 至 -55.0%		
第一创业	1.06 — 1.48		-75.0% 至 -65.0%		
中原证券	0.63 — 0.82		-86.0% 至 -81.0%		
华鑫股份	0.19 — 0.22		-98.0% 至 -97.0%		
哈投股份	-1.40 — -1.20		-139.1% 至 -133.5%		
国盛金控	-5.00 — -4.00		-186.1% 至 -168.9%		
太平洋	-14.00 — -12.00		-1306.9% 至 -1134.5%		

资料来源：公司公告，华泰证券研究所

## 银行：资本补充提速，信贷扩张可期，规模支撑盈利与估值改善

### 大中型银行观点：资本补充提速，春节期间港股对 A 股或具传导效应

第一是1月30日民生银行公布2018年业绩预报。民生银行全年营业收入同比增速8.65%，较前三季下降0.27pct。归母净利润增速1.03%，较前三季下降5.04pct。我们分析民生银行利润增速下降的主要因素为拨备和资产增速，正面贡献主要来自净息差。一方面，民生银行显著加大拨备计提力度，我们测算公司4Q18单季信贷成本（年化）约为2.84%，较Q3提升1.43pct。结合前三季趋势，我们认为民生银行加强不良贷款确认，加大拨备计提消化资产质量历史包袱，逾期剪刀差较大概率消化，后续信贷成本压力缓和，利于盈利释放。另一方面，民生银行Q4末资产同比增速1.41%，较Q3末下行3.47pct，资本不足为主要制约。公司正在推进500亿元可转债、200亿元优先股以及400亿元无固定期限资本债券。尤其是无固定期限资本债券，监管推动商业银行永续债加速发行，公司资本补充进度有望提速。净息差方面，我们测算净息差较前三季上行2bp至1.29%。净息差上行趋势与已公告2018年业绩预报的部分大中型银行一致，我们预计共性因素为同业负债利率处于低位水平的贡献，个性因素主要在于民生加大贷款投放、调整资产结构、增加相对高收益的资产配置。

第二是春节 A 股休市期间，港股中资大中型银行仍有开盘时段，其股价表现或对节后 A 股市场具有春节传导效应。回顾2018年春节 A 股休市期间（2018年2月15日至2月21日），港股2月15日半天开盘、2月20日与21日全天开盘，港股中资大中型银行2月21日收盘价较2月14日普遍上扬。其中港股中资大行上涨最多为建行、农行，港股中资股份行上涨最多为光大、中信、民生。A 股节后开盘两日，2月23日 A 股收盘价较2月14日上涨最多大行也为建行、农行，股份行为中信、平安、民生、光大。可见港股春节期间上涨较多的银行标的，其 A 股后势也相对较好，春节期间港股大中型银行走势对 A 股具有较强传导效应。我们观察2019年港股银行走势，2019年春节 A 股休市期间，港股2月4日半天开盘、2月8日全天开盘。受恒生指数2月8日疲弱影响，大部分中资大中型银行股价回落。仅招商银行港股2月8日收盘价较2月1日上涨0.45%，其他中资大中型银行港股股价均有下挫。下跌幅度较大银行为农行（-2.17%）、工行（-1.33%）、建行（-1.29%），均为沪深港通北上资金持仓比例较高银行。受春节传导效应影响，我们预计节后 A 股开盘大中型银行或短期下跌。一月份银行开门红启动，由于二月份春节假期影响，我们预计信贷或于1月集中投放。大中型银行信贷开始发力，叠加资本补充加速，资产规模有望进一步放量，政策呵护下大中型银行或迎来量升价稳有利投资环境。

### 区域性银行观点：不良贷款加速确认，资产增速有望支撑盈利

上周区域性银行主要动态为部分银行继续发布2018年业绩快报，包括郑州银行、杭州银行、贵阳银行和紫金银行。4家银行2018年归母净利润增速分别为-29.1%、19.0%、13.4%、10.5%，分别较1-9月低31.6pct、1.4pct、3.7pct、1.8pct。截至2月2日，发布业绩快报的12家区域性银行2018年归母净利润增速较1-9月2升10降。与我们之前对板块的判断一致，板块利润增速下调主要由于拨备计提力度的加大。而资产减值损失是银行利润增速的重要缓冲工具，多计提拨备有利于控制利润释放时点，以丰补欠平滑利润增速。贵阳银行2018年息差继续较1-9月继续上升（我们测算结果为上升7bp至2.43%），但资产增速较Q3末下滑，我们认为主要是受到了资本压力的影响。2018年12月以来监管机构加速审批银行的再融资方案并提出支持银行发行永续债，商业银行资本补充提速显著，行业资产增速有望提升。

四季度郑州银行按监管要求将逾期90+贷款全部纳入不良贷款，年末不良贷款率较Q3末上升59bp至2.47%。除郑州银行外，2018H1逾期90+贷款/不良贷款高于100%的区域性银行还有成都银行（127%，2018年末已降至97%）、北京银行（126%）、杭州银行（107%，2018年末已降至74%）。虽然成都银行、杭州银行将逾期90+贷款全部计入不良贷款，但其不良贷款率并未上升（2018年末分别为1.54%/1.45%，QoQ-2bp/-7bp），将逾期90+贷款全部计入不良贷款对上市区域性银行的影响较小。逾期贷款的严格确认有利于提高银行资产质量的真实性，也有利于银行加快处置存量不良贷款。2018年3月银监会已提出

对逾期 90+ 贷款 100% 纳入不良贷款的银行可降低拨备覆盖率和拨贷比监管要求（分别为 150% 降至 120%、2.5% 降至 1.5%），贷款损失准备监管要求降低扩大了银行确认不良贷款的空间。随着银行加速确认及处置不良贷款，且货币及财政政策一齐发力支持小微及民营企业，区域性银行的信用风险有望得到缓释。资本补充带动行业资产增速提升，板块盈利能力有望迎来有力支撑，建议关注资本充裕、零售战略领先的优质区域性银行。

#### 评偏股基金 2018Q4 银行股持仓：Q4 银行持仓微降，仓位反弹可期

2018 年末偏股基金持仓 A 股银行股占重仓股市值的 5.45%，较 Q3 末微降 0.45pct。仓位回落主要出于市场对息差下行及信用风险暴露的预期、对银行利润增速下调的担忧。2019 年以来担忧情绪逐渐消化。持仓集中度下降，主要由于招行仓位下降，1 月招行业绩快报显示业绩靓丽，估值和仓位有望提升。偏股基金持仓占比最高的 5 个银行为招行（1.69%，QoQ-45bp）、工行（0.77%，QoQ+1bp）、宁波（0.59%，QoQ+14bp）、农行（0.59%，QoQ-4bp）、兴业（0.44%，QoQ+14bp）。境内偏股基金偏好龙头银行股大行、城商行龙头宁波银行等，而沪深股通更偏好基本面改善的兴业、平安等。

2019 年以来，逆周期政策及银行资本补充均步伐加快。央行两次降准微调，财政政策显著发力，中国银行的无固定期限资本债，银行资本补充节奏继续加速。预计下一阶段银行资产有望扩张加速。2019 年 1 月发布 2018 年业绩快报的银行普遍下调了利润增速，但市场的担忧情绪已经逐渐消化，1 月以来银行板块估值修复显著。我们预计下一阶段银行资产有望扩张加速，为盈利提供强力支撑，银行股持仓比例也有望企稳回升。

#### 民生银行业绩快报点评：净息差继续提升，不良认定或趋严

公司全年营收同比增速 8.65%，较前三季下降 0.27pct。归母净利润增速 1.03%，较前三季下降 5.04pct。预计资本不足为主要制约。净息差方面，我们假设非息收入占营收比与前三季一致为 53%，生息资产占总资产比例与 Q3 末一致为 94%，则测算净息差较前三季上行 2bp 至 1.29%。结合前三季走势，预计资产端收益提升贡献较高，加大贷款投放与贷款结构调整对资产端收益形成助力。

2018 年末不良贷款比率为 1.76%，较 Q3 末微升 1bp。加强不良贷款认定对公司不良率抬升具有一定影响。2018 年 Q2 末公司逾期 90 天以上贷款/不良贷款比例为 130%，2018 年 3 月银保监会 7 号文《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》引导银行收紧不良贷款认定标准，预计公司 2018 年加速确认不良贷款。预计 18 年加大拨备计提减少资产质量历史包袱，后续信贷成本压力缓和，有利于盈利释放。

#### 张家港行深度报告：植根小微特色，铸就小而美农商行

公司股权结构多元，区域经济活跃。主要股东包括国有法人（张家港国资合计持股 16.36%）、集体企业、民企（第一大股东沙钢集团持股 8.18%），有利于形成民企和农商行相互促进的格局。18 年 9 月末张家港地区贷款约占六成。张家港市经济实力名列全国县级市前茅，活跃的地方经济为银行经营创造了较好环境。

异地机构分布广，扩张空间较大。异地发展可为农商行打开规模增长天花板。张家港行具异地扩张潜力，主要原因有三点：第一，存量异地业务较强，异地分行、支行数量领先。第二，异地资产扩张目前是其发展的重要驱动力。第三，预计 1 月 14 日银保监会的农商行指导意见对存量机构较多的农商行影响不大。

培育小微特色，资产质量有望稳健。小微业务成功要素主要有：1) 以张家港市大量的优质小微企业为客户来源；2) 作为植根本地的农商行，对当地企业更了解，更易控制风险。公司坐拥地域优势，严格认定不良，积极调整贷款结构，资产质量有望稳健向好。中美贸易摩擦的不确定性对资产质量影响也较有限。

## 保险业：投资渠道扩容，储蓄、保障齐推进，低估值优选配置板块

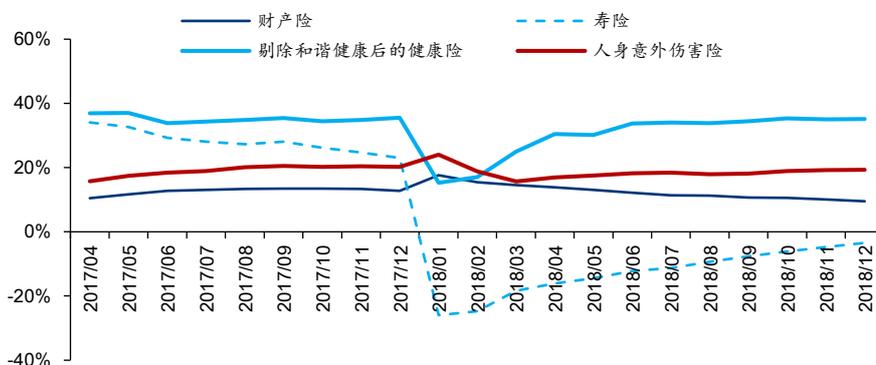
根据银保监会数据，保险行业 2018 全年保费持续改善，调整后健康险维持 35% 以上的增速，保障需求旺盛；寿险业务呈逐月改善态势，降幅大幅收窄。各大险企积极调整开门红策略，储蓄、保障险齐推进，我们预计保费收入将稳步增长。投资端渠道持续扩容，永续债、二级资本债的渠道丰富，将在利率下行环境下可有效锁定长期收益，利好保险投资端的收益稳定。整体看来，2019 年保险新业务价值向上改善、内含价值稳健成长，是中长期底仓配置优选板块。我们以 2 月 1 日收盘价计算，2019 年平安、太保、新华、国寿的 P/EV 分别为 0.95、0.71、0.62 和 0.69，估值优势显著，对板块维持增持评级。个股上推荐健康险持续发力，“以附促主”策略推动保费增长，利好代理人质态提升的新华保险；以及高现价产品利于获客，以量补价策略推动 NBV 短期提振的中国人寿。

### 保险行业 2018 年保费数据点评

**人身险主动转型，业务发展维持稳健。**根据银保监会数据，人身险业务 2018 全年实现保费收入 2.72 万亿元，同比增长 1.87%，增速较前 11 个月继续扩大。从产品结构看，寿险业务呈逐月改善态势，保费增速已由 1 月的 -26% 逐步回升至 12 月的 -3.41%，12 月降幅环比收窄 1.3pct；剔除和谐健康后的健康险增速仍维持 35% 的增长。万能险和投连险增速逐步回落，尽管行业转型使得保障业务增长承压，但结构调整的成效正在逐步显现。

**产险业务平稳发展，非车险占比显著提升。**产险业务 2018 全年原保险保费收入 1.08 万亿元，同比增长 9.51%。其中交强险原保险保费收入 2034 亿元，同比增长 8.85%；农业保险原保险保费收入为 573 亿元，同比增长 19.54%。随着农险、责任险等业务快速增长，非车险业务占比不断上升，车险一险独大局有所改观，财产险公司业务结构趋向均衡。

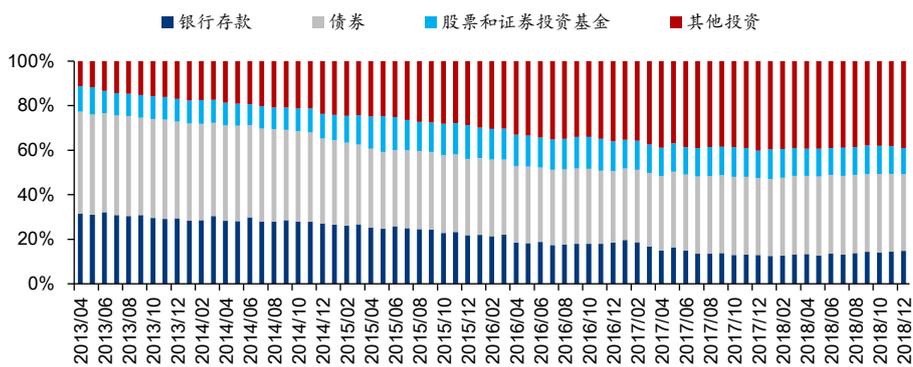
图表2： 保险行业保费增速趋势图



资料来源：银保监会，华泰证券研究所

**资产配置更趋稳健，存款占比降低提升效率。**资金运用余额 2018 年末达 16.4 万亿元，较年初增长 9.97%，资产配置比例整体保持稳定。其中银行存款 24364 亿元，占比 14.85%；债券 56383 亿元，占比 34.36%；股票和证券投资基金 19220 亿元，占比 11.71%；其他投资 64122 亿元，占比 39.08%。

图表3： 保险资金运用配置图



资料来源：银保监会，华泰证券研究所

## 重点公司概况

图表4：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	02月01日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
中信证券	600030.SH	买入	18.58	20.19-21.54	0.94	0.89	0.98	1.14	19.77	20.88	18.96	16.30
中国人寿	601628.SH	买入	22.87	28.77-31.65	1.14	1.15	1.39	1.69	20.06	19.89	16.45	13.53
招商证券	600999.SH	买入	14.79	14.70-15.68	0.86	0.55	0.71	0.87	17.20	26.89	20.83	17.00
新华保险	601336.SH	买入	41.90	63.20-68.95	1.73	2.53	3.16	3.89	24.22	16.56	13.26	10.77
平安银行	000001.SZ	买入	11.20	14.49-15.94	1.35	1.44	1.56	1.72	8.30	7.78	7.18	6.51
招商银行	600036.SH	增持	29.30	31.93-34.22	2.78	3.19	3.73	4.41	10.54	9.18	7.86	6.64
建设银行	601939.SH	增持	7.06	8.03-9.06	0.97	1.04	1.13	1.23	7.28	6.79	6.25	5.74
光大银行	601818.SH	买入	4.07	4.87-5.48	0.60	0.64	0.69	0.74	6.78	6.36	5.90	5.50
上海银行	601229.SH	增持	11.53	13.71-15.15	1.40	1.65	1.93	2.26	8.24	6.99	5.97	5.10
常熟银行	601128.SH	增持	6.61	6.29-6.81	0.57	0.71	0.89	1.12	11.60	9.31	7.43	5.90

资料来源：华泰证券研究所

图表5：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
中信证券 (600030.SH)	<p><b>中信拟向越秀金控系发行股份，以不超过134.6亿元价格收购广州证券</b></p> <p>公司1月9日披露收购广州证券预案，拟向越秀金控及其全资子公司金控有限发行股份购买剥离广州期货和金鹰基金股权后的广州证券100%股权。交易对价暂定不超过134.60亿元，对价包含广州证券拟剥离广州期货股权和金鹰基金股权所获得的对价。根据中信对广州证券净资产预评估，收购价格对应广州证券PB1.2倍。中信发行股份价格暂定为16.97元/股，将新发股份7.93亿股，发行后越秀金控系持股比例将达6.14%，成为中信第三大股东（第一大股东为香港中央结算（代理），第二大股东为中信集团）。我们预计中信2019年BPS13.46元，目标价20.19-21.54元。</p> <p><a href="#">点击下载全文：中信证券(600030,买入)：战略互利双赢，协同跨越发展</a></p>
中国人寿 (601628.SH)	<p><b>利润增长不及预期，保费维持稳健增长</b></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><a href="#">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</a></p>
招商证券 (600999.SH)	<p><b>多项指标排名行业领先，弱市环境蓄势积力发展</b></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><a href="#">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</a></p>
新华保险 (601336.SH)	<p><b>盈利符合预期，偿付能力充足</b></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><a href="#">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</a></p>
平安银行 (000001.SZ)	<p><b>转型战略提质增效，回答市场三大主要疑问</b></p> <p>平安银行自2016年启动零售战略转型，推进“科技引领、零售突破、对公做精”战略。公司作为市场稀缺零售银行标的，我们持续跟踪，条分缕析剖析转型成效。本篇作为细说平安系列第一篇，力图回答目前市场关于平安银行的三个主要疑问：第一，平安银行零售转型成效如何评析？第二，平安银行相对较高的净息差是否可持续？第三，平安银行资产质量改善情况如何，未来怎样预期？我们对三个疑问一一作解，公司转型已进入提质增效阶段。我们预测公司2019-2020年归母净利润增速8.22%/10.41%，EPS1.56/1.72元，目标价14.49-15.94元，维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：平安银行(000001,买入)：集团东风频频，转债精进内功</a></p>
招商银行 (600036.SH)	<p><b>业绩符合预期，维持“增持”评级</b></p> <p>公司于1月23日发布2018年业绩快报，归母净利润同比增长14.84%，业绩符合我们预期。公司作为零售龙头银行，资产提速扩张，息差维持高位，助力盈利增速提升。我们预计公司2019-2020年EPS3.73/4.41元，目标价31.93-34.22元，维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：招商银行(600036,增持)：利润增速再上扬，资产加速扩张</a></p>
建设银行 (601939.SH)	<p><b>业绩符合我们预期，维持“增持”评级</b></p> <p>公司于8月28日发布2018年半年报，归母净利润同比增长6.28%，业绩符合我们的预期。公司资产增速保持稳健，息差稳定于高位，资本保持充裕状态。我们预测2018-20年EPS1.04/1.13/1.23元，2018年BPS7.55元，目标价8.03-9.06元，维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：建设银行(601939,增持)：优质大行，业绩稳健向好</a></p>

公司名称	最新观点
光大银行 (601818.SH)	<b>营收增速突破 20%，维持“买入”评级</b> 公司于 1 月 21 日发布 2018 年业绩快报，归母净利润、营业收入分别同比+6.70%、+20.03%，较 1-9 月-2.45pct、+1.77pct，业绩略低于我们的预期。公司在营收增速靓丽的前提下适当调低利润增速，增强风险抵御能力。我们预测公司 2019-2020 年归母净利润增速 7.0%/ 7.8%，EPS 为 0.69/ 0.74 元，目标价 4.87~5.48 元，维持“买入”评级。 <a href="#">点击下载全文：光大银行(601818,买入)：营收增速走高，持续稳健前行</a>
上海银行 (601229.SH)	<b>营收增速继续上行，维持“增持”评级</b> 公司于 1 月 18 日发布 2018 年业绩快报及拟设立理财子公司议案，归母净利润、营业收入分别同比+17.65%、+32.49%，较 1-9 月-4.81pct、+3.01pct，业绩符合我们的预期。营收增速上行但利润增速下降主要因为信贷成本提升。我们预测公司 2019-2020 年归母净利润增速 17.1%/ 16.7%，EPS 为 1.93/ 2.26 元，目标价 13.71~15.15 元，维持“增持”评级。 <a href="#">点击下载全文：上海银行(601229,增持)：营收增速靓丽，强化风险抵御能力</a>
常熟银行 (601128.SH)	<b>净息差带动利润增速提升，零售贷款占比持续提升</b> 公司于 10 月 22 日发布 2018 年三季度报，业绩好于我们预期，前三季归母净利润同比增速 25.32%，较上半年+0.77pct，主要由息差走阔拉动。公司净息差提升，成本收入比下降，资产质量继续优化。三季度继续推进零售转型战略，Q3 新增贷款 68.75%投向个人贷款。我们预测 2018-2020 年 EPS0.71/0.89/1.12 元，上调目标价至 6.29-6.81 元，维持“增持”评级。 <a href="#">点击下载全文：常熟银行(601128,增持)：息差走阔，拨备增强抗风险能力</a>

资料来源：华泰证券研究所

## 行业动态

图表6：行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年01月31日	犀牛之星	科创板配套规则征求意见稿：核心要点及差异比较 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月31日	融中财经	未来，企业登陆科创板并不值得骄傲 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月31日	金融界	信托业2018年经营情况分析 & 未来展望研究 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月31日	和讯网	确认！4月起，中国债券正式纳入彭博巴克莱债券指数 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月31日	中国投资咨询网	银行业：银行贷款增速显著提升 息差改善面临压力 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月31日	蓝鲸传媒	新政连发鼓励险资入市，专家：牢记负债导向，投资秉持三要素 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月31日	新浪微博	商誉减值集中爆雷，背后的套路你知多少？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月31日	青年报	银联发布2018年信用卡业务发展报告 北京、上海信用卡均交易笔数居前 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月31日	网易	陕西小贷公司减少3家 投资人士：整体经营风格偏向于稳健 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月31日	青年报	支付平台账户管理问题日益凸显 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月31日	证券时报网	盘前机构策略：科创板实施意见出炉 资本市场基础制度进一步完善 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月31日	蓝鲸传媒	科创板细则将落地：上市包容退市从严，交易机制创新 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月31日	新浪网	2018年保险投资收益6800亿 收益率约4.3% <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月31日	每经网	财政部印发《永续债相关会计处理的规定》 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月31日	p2p黑板报	【P2P日报】昨日成交量排行榜 TOP100 平台 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月31日	上海证券报	科创板及注册制改革方案出炉 A股制度设计实现重大突破 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月30日	澎湃	科创板网上打新最少申购单位仅500股：希望更多人能中签 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月30日	中国证券报	【重磅】一文看懂科创板细则！门槛50万，前五天不设涨跌幅，T+6起涨跌幅20%，不盈利也可上市…… <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月30日	澎湃	科创板股票交易特别规定：对散户每两年评估一次风险承受能力 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月30日	澎湃	上交所：个人投资者50万元准入门槛，未来可按市场情况调整 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月30日	澎湃	科创板五大上市门槛设计思路：以市值为核心，具备包容性 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月30日	澎湃	央行上海总部牵手上海市科委：共同疏通对科创企业的信贷传导 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月30日	搜狐网	支付宝和微信会倒闭吗？网友：我相信马爸爸不会有那一天的！ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月30日	新金融深度	公安部：P2P集中“暴雷”62名外逃犯罪嫌疑人已被缉捕回国 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月30日	中国网	财险业2018年原保费收入近1.2万亿 41家险企增速跑赢行业 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月30日	工场微金	中国互金协会公布119家平台18年11月信披情况，工场微金位居前列 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月30日	中国投资咨询网	商誉减值是最近A股市场中最大的雷 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月30日	银行界	建行衡阳市分行光辉路支行成功举办冬季老年客户答谢会 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月30日	互金每日早知道	官方：仅30家P2P平台信披完整（名单） <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月30日	银行界	工行保定涿源支行“小助手”助力“大智慧” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月30日	腾讯网	万亿险资松绑给A股也上了一道“保险” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月30日	银行界	邮储银行上饶县支行深入开展“扫黑除恶专项斗争暨打击治理电信网络新型违法犯罪”宣传活动 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月30日	银行界	工行长治汇通支行旺季营销再动员激励士气鞭策前进 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月29日	券商中国	监管新政请险资入市！保险家底如何？2018年多少资金投向股市？官方数据来了 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月29日	财联社	中证协公布“智库”委员会名单：34位首席经济学家众券商公募研究所所长在列 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月29日	财联社	2018年保险业原保险保费收入3.8万亿 同比增长3.92% <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月29日	澎湃	去年末保险资金运用余额16.4万亿，较年初增长9.97% <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月29日	东方财富网	发展遇困局 私募业破局需“练内功” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月29日	搜狐	P2P整改备案进度琅琊榜 TOP 120 (2019年1月) <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月29日	上海金融报	首单银行永续债落地 未来规模或达万亿元 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月29日	搜狐网	当微信支付出海“举全家之力”，一秒之外的能力成杀手锏 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月29日	金融界	中望金服：技术和风控 构筑起消费金融的护城河 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月29日	新浪财经	中国人保贵阳中支被罚32万：编制、提供虚假报告 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月29日	和讯网	银保监会：鼓励保险资金入市 不能当“妖精、害人精”后的首次明确表态 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月29日	金融投资报	盘点P2P网贷行业银行存管现状：721家正常运营平台上线银行存管 660家与白名单银行合作 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月29日	新京报网	险资入市“松绑”，需避免其再成上市公司“门口野蛮人” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月29日	投资时报	固收类基金：华商双债半利下跌三成垫底 华安债基收益欠佳 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月29日	中国投资咨询网	险资重新回归 会成为A股的“救市主”吗？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月29日	互金每日早知道	北京重申网贷“三降”，这些头部平台合规了吗？（附名单） <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月29日	天天基金网	千亿白马也炸雷 买啥基金能避开假白马？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月29日	紫苏财经	9家券商折戟质押业务 共计提资产减值准备逾35亿元 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月29日	中国银行保险监督管理委员会	2018年全国各地区原保险保费收入情况表 <a href="#">(点击查看原文)</a>

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年01月29日	投资快报	保险资金可投资银行永续债 市场流动性有望再次宽松 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年01月29日	中国网	赚国债逆回购“红包”月末是操作最佳时机 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年01月29日	信息时报	购买QDII基金要加强防御配置 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年01月29日	每日经济新闻	天然橡胶、玉米、棉花期权正式挂牌交易 场内期权“三朵金花”昨日绽放 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年01月29日	广州日报	量化交易佣金降低 券商低佣金吸引机构投资者 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年01月29日	证券时报	不良贷款认定口径调整 多家上市银行报表“挤水分” ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年01月29日	经济参考报	“开放银行”升温暗存数据安全隐忧 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年01月29日	每日经济新闻	标普入华“洋和尚”能否念好中国经? ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年01月29日	每日经济新闻	银保监会:鼓励保险资金增持上市公司股票 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年01月29日	每日经济新闻	莫开伟:资本市场生态仍需进一步改观 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年01月29日	每日经济新闻	打造更健康的资本市场 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年01月29日	中国证券报	信贷结构持续优化 新基建领域料发力 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年01月29日	中国证券报	央行:标普获准进入中国信用评级市场 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年01月29日	中国证券报	上期所:确保天然橡胶期权平稳上市 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年01月29日	中国证券报	三大交易所齐开花 商品期权进入快车道 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年01月29日	中国证券报	新兴市场基金吸金效应重现 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年01月29日	中国证券报	易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(1月28日) ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年01月29日	中国证券报	春季行情持续 期指暂偏强震荡 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年01月29日	中国证券报	证券行业2018年实现净利润666.2亿元 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年01月29日	中国证券报	基金经理激辩消费板块机会 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年01月29日	中国证券报	“债牛”短期陷入颠簸 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年01月29日	中国证券报	监管剑指基金销售乱象 事前事中治理待强化 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年01月29日	中国证券报	玉米“保险+期货”立新功 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年01月29日	中国证券报	大商所:玉米期权有利于更好服务“三农” ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年01月29日	中国证券报	郑商所:打造国际纺织产品衍生品交易中心 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年01月29日	中国证券报	上海期货交易所2018年度会员奖项 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年01月29日	中国证券报	中国期货市场监控中心商品指数(1月28日) ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年01月29日	中国证券报	通道业务持续下滑 信托公司探寻银信合作新模式 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年01月29日	中国证券报	三大商品期权平稳上线 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年01月29日	中国证券报	交易形式多样化 “类借壳”数量或增加 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年01月29日	中国证券报	暂缓海外上市 部分企业欲转战科创板 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年01月29日	中国证券报	王晟:科创板将加速证券业优胜劣汰 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年01月29日	时代周报	15家上市银行交成绩单 城商行净利增速领跑 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年01月29日	时代周报	证监会来了新主席 A股能否入春 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年01月29日	时代周报	IPO新变革起航:拥抱中小实体经济,科创板推进加速 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年01月29日	证券日报	昨日A股高开低走 市场人士称不意外 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年01月29日	证券日报	大连“保险+期货”给农民吃下“宽心丸” ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年01月29日	证券日报	19家银行变更注册资本 农商行占比近九成 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年01月29日	证券日报	“175号文”下发一周:头部网贷平台合规备案进程未受影响 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年01月29日	证券日报	养老保险省级统筹有望提速推进 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年01月29日	证券日报	三个商品期权上市首日运行平稳 投资者参与较为积极 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年01月29日	证券日报	国际金价望涨至1400美元/盎司 金银共振白银牛市被看好 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年01月29日	证券日报	产业资本本月内增持逾56亿元 15只个股获社保基金连续五个季度持仓 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年01月29日	时代周报	净利下滑四成 券商危中求变 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年01月29日	21世纪经济报道	债基“T+0”垫支模式试水 公募着力新系统收尾 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年01月29日	21世纪经济报道	ABS逼近万亿“独当一面”:AMC、房企成融资新势力 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年01月29日	21世纪经济报道	平安人寿CEO余宏:未来寿险行业最大竞争点 是线上获客 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年01月29日	21世纪经济报道	2019年消费金融增速或放缓 多头借贷风险成业界最大担忧 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年01月29日	21世纪经济报道	专访平安金融壹账通首席战略官费轶明:区块链已进入成熟商业应用 香港应加快就此建立贸易金融生态圈 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年01月29日	21世纪经济报道	北京金控框架将浮出水面 正打造小微金控服务平台 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年01月29日	21世纪经济报道	行业强监管私募洗牌AB面:三年注销1.47万家规模扩容产品丰富 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年01月29日	21世纪经济报道	5家上市险企2018年保费收入增10.8% 老牌保险公司2019年重点攻坚大中城市 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年01月29日	时代周报	货币政策开局:精准滴灌 从宽货币转向宽信用 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年01月29日	新浪微博	盘点   中国区块链行业乱象与监管之路 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年01月29日	新浪微博	标普获准进入中国信用评级市场 垃圾公司瑟瑟发抖 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年01月29日	北京青年报	标普获准在华开展信用评级业务 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年01月29日	中华工商时报	北京小微企业去年贷款同比增长15.7% ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年01月28日	国际金融报	银联、支付宝、微信支付出手相继 虚拟货币场外交易支付渠道被封 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年01月28日	北京商报	2019年银行业首批1号罚单背后 ( <a href="#">点击查看原文</a> )

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年01月28日	澎湃	全国小贷公司5年发展记：实收资本和贷款余额重庆均居第一 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月28日	金融行业网	1200亿债券违约，令人唏嘘的信用评级 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月28日	陆家嘴同业资讯	209位农商行董事长的压力来自哪里？2019全国农商行生存压力大调查 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月28日	券商中国	A股迎重磅！银保监会刚刚发话：鼓励险资增持股票维稳市场，利好保险与蓝筹，险资偏爱这些股 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月28日	券商中国	第三方支付为炒币、博彩提供支付通道屡禁不止，各方连续推出大动作 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月28日	国际金融报	券商业绩普降，员工惨遭降薪，还要担心年终奖 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月28日	中国基金报	超重磅！银保监会发话：鼓励险资买A股，万亿巨资“抄底”？5大要点全解读 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月28日	市井财经	证监会到底应该做什么？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月28日	柒闻网	网贷整治“175号文”加快市场风险出清 利好在贷规模较大正常运营平台 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月28日	和讯网	众安健康年度理赔服务报告：癌症与呼吸系统疾病高居榜首年轻人需警惕 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月28日	中国电子银行网	中国银联报告：手机闪付用户年轻，学历高 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月28日	华尔街见闻	港交所行政总裁李小加预计 沪深港通未来覆盖范围会扩大 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月28日	经济日报	改革释放政策红利 2019 资本市场值得期待 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月28日	大公网	消费金融这五年：第三次格局重塑 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月28日	搜狐财经	数据观市（709）：18年债券违约数量 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月28日	经济通中国站	广东省：争取自贸区扩区 推动优质企业到科创板上市 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月28日	金投网	摩根大通报告：全球比特币矿场除了中国都在亏损 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月28日	和讯网	5家原保监会会管单位一把手人事变动尘埃落定！ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月28日	搜狐财经	数据观市（708）：18年债券违约金额 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月28日	阿思达克	数据指内地131家券商去年实现净利666亿人民币 为2014年以来最差 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月28日	亿欧	互金行业“已死”，金融科技“燎原”？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月28日	财联社	棉花期权上市交易短纤期货、PTA期权将研究推出 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月28日	中国证券网	广东省省长马兴瑞：推进优质企业到科创板上市 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月28日	赢商网	大腕退休、“闪电”跳槽…274位商业地产高管的2018年职场图鉴 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月28日	新浪网	证券日报：易会满履新将会推进三件事 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月28日	证券时报网	56只ST股预告全年业绩 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月28日	证券时报网	任泽平：PPI回落 降准、降息可期 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月28日	经济通中国站	银行家去年四季度淡看盈利减信心 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月28日	新浪财经	棉花、玉米、橡胶期权齐上市 投资首日策略抢先看 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月28日	证券时报网	64家公司获机构调研（附名单） <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月28日	新浪财经	助贷大时代来临 金融科技洗牌将至 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月28日	搜狐财经	中国证券市场的“易”与“难” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月28日	新京报	独董最高年薪120万 88人兼任5独董 <a href="#">(点击查看原文)</a>

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图7：公司动态

公司	具体内容
长沙银行	银保监会批准长银五八注册资本由3亿元变更至9亿元，注册资本变更后原有股东及股权比例保持不变。2019-01-29 <a href="http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-29/601577_20190129_3.pdf">链接：http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-29/601577_20190129_3.pdf</a>
南京银行	董事会同意将原资产管理有限公司名称变更为“南银理财有限责任公司”。2019-01-29 <a href="http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-29/601009_20190129_1.pdf">链接：http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-29/601009_20190129_1.pdf</a>
杭州银行	2018年公司营业收入170.81亿元，同比+20.96%，归母净利润54.13亿元，同比+18.96%。2019-01-29 <a href="http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-29/600926_20190129_1.pdf">链接：http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-29/600926_20190129_1.pdf</a>
张家港行	董事会同意王自忠申请辞去公司名誉董事长职务。2019-01-29 <a href="http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?ab28fb70-91a8-403c-8c90-c6cd35b04603">链接：http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?ab28fb70-91a8-403c-8c90-c6cd35b04603</a>
紫金银行	2018年公司营业收入42.23亿元，同比+16.59%，归母净利润12.57亿元，同比+10.51%。2019-01-29 <a href="http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-29/601860_20190129_1.pdf">链接：http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-29/601860_20190129_1.pdf</a>
吴江银行	公司于2018年8月2日公开发行总额为25亿元的可转换债券“吴转债”自2019年2月11日起可转换为公司股份，转股价格为6.34元/股。2019-01-30 <a href="http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-30/603323_20190130_1.pdf">链接：http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-30/603323_20190130_1.pdf</a>
中国银行	经中国银行保险监督管理委员会和中国人民银行批准，于2019年1月25日在全国银行间债券市场发行总额为400亿元人民币的减记型无固定期限资本债券，并于2019年1月29日发行完毕。2019-01-30 <a href="http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-30/601988_20190130_1.pdf">链接：http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-30/601988_20190130_1.pdf</a>
杭州银行	自2019年1月2日起至2019年1月29日，公司股票在2019年度已首次连续20个交易日的收盘价低于公司最近一年经审计的每股净资产，达到触发稳定股价措施启动条件。2019-01-30 <a href="http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-30/600926_20190130_1.pdf">链接：http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-30/600926_20190130_1.pdf</a>

民生银行	2018年营收1567亿元，同比+8.65%；归母净利润503亿元，同比+1.03%。2019-01-31 <b>链接:</b> <a href="http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-31/600016_20190131_1.pdf">http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-31/600016_20190131_1.pdf</a>
平安银行	公司公开发行了2.6亿张可转换公司债券，每张面值100元，募集资金总额260亿元，扣除承销保荐费的募集资金余额259亿元已于2019年1月25日汇入本行设立的可转换公司债券募集资金专户。2019-01-31 <b>链接:</b> <a href="http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?08af770c-96a7-42cc-9fb5-f9ee244f6e80">http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?08af770c-96a7-42cc-9fb5-f9ee244f6e80</a>
江阴银行	股东长达钢铁于2018年12月17日至2019年1月22日期间通过集中竞价方式增持公司287.7万股，增持完成后长达钢铁持有7799万股，占总股本4.41%，与无锡嘉亿合计持有1.35亿股，占总股本7.61%。2019-02-01 <b>链接:</b> <a href="http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?08af770c-96a7-42cc-9fb5-f9ee244f6e80">http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?08af770c-96a7-42cc-9fb5-f9ee244f6e80</a>
贵阳银行	公司营收126.49亿元，同比+1.38%。归母净利润51.39亿元，同比+13.42%。2019-02-02 <b>链接:</b> <a href="http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-02-02/601997_20190202_1.pdf">http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-02-02/601997_20190202_1.pdf</a>
杭州银行	公司拟采取增持方式稳定股价。实际控制人杭州市财政局拟增持超过7千万股，一致行动人财开集团拟增持超过3.3千万股。2019-02-02 <b>链接:</b> <a href="http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-02-02/600926_20190202_3.pdf">http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-02-02/600926_20190202_3.pdf</a>
招商银行	同意朱琦先生和赵驹先生辞去招商银行副行长职务，聘任汪建中先生为招商银行副行长。2019-02-02 <b>链接:</b> <a href="http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-02-02/600036_20190202_1.pdf">http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-02-02/600036_20190202_1.pdf</a>
民生银行	股东大会决议未来三年发行无固定期限资本债。2019-02-02 <b>链接:</b> <a href="http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-02-02/600016_20190202_1.pdf">http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-02-02/600016_20190202_1.pdf</a>
恒生电子	业绩预告：公司预计2018年年度归母净利润约为5.98亿元到6.50亿元，同比增长约26.96%到39.92%。2019-01-28 <b>链接:</b> <a href="http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-29/600570_20190129_2.pdf">http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-29/600570_20190129_2.pdf</a>
中国中期	业绩预告：公司预计归母净利润约100万元到250万元，同比下降约91.75%到96.70%。2019-01-28 <b>链接:</b> <a href="http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?aec2bd53-eab1-4200-b900-c7ede3e372cf">http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?aec2bd53-eab1-4200-b900-c7ede3e372cf</a>
广发证券	公司及其子公司广发乾和以合计不超过15亿元的价格，分别收购康美药业持有的广发基金9.5%股权以及普宁信宏持有的广发小贷22%股权，并以预付款的方式支付相关款项。2019-01-29 <b>链接:</b> <a href="http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?262a5b92-fe1a-4f54-9e59-65c2cde50eb5">http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?262a5b92-fe1a-4f54-9e59-65c2cde50eb5</a>
西南证券	(1) 预计2018年公司实现归母净利润3.68亿元-4.68亿元，同比减少55%-70%。(2) 公司2018年度合并报表合计计提各项资产减值准备3.8亿元，其中可供出售金融资产减值2.7亿元；商誉减值0.7亿元；坏账准备0.4亿元。2019-01-29 <b>链接:</b> <a href="http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-30/600369_20190130_4.pdf">http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-30/600369_20190130_4.pdf</a>
东兴证券	业绩预告：预计2018年公司实现归母净利润为9.2亿元-10.2亿元，同比减少29.73%-22.09%。2019-01-29 <b>链接:</b> <a href="http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-30/601198_20190130_7.pdf">http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-30/601198_20190130_7.pdf</a>
东吴证券	预计2018年度实现归母净利润为3.25亿元-3.9亿元，同比减少50%-60%。2019-01-29 <b>链接:</b> <a href="http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-30/601555_20190130_1.pdf">http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-30/601555_20190130_1.pdf</a>
华金资本	公司控股子公司珠海华冠电容器股份有限公司股票将在全国中小企业股份转让系统（即“新三板”）挂牌，转让方式为集合竞价转让。2019-01-29 <b>链接:</b> <a href="http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?6f9ab5bf-8805-4555-8a26-38aa87dcdaf">http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?6f9ab5bf-8805-4555-8a26-38aa87dcdaf</a>
鲁信创投	公司全资子公司山东省高新技术创业投资有限公司拟通过其全资子公司齐鲁投资有限公司在开曼持有的SPV公司Lucion VC 1 Limited作为公司海外投资的主体参与投资以色列公司Xjet Limited，公司拟以每股不超过1.3美元的价格出资800万美元。2019-01-29 <b>链接:</b> <a href="http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-30/600783_20190130_2.pdf">http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-30/600783_20190130_2.pdf</a>
海德股份	业绩预告：预计2018年公司实现归母净利润0.9亿元-1.35亿元，同比增加22.84%-84.25%。2019-01-29 <b>链接:</b> <a href="http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?fdc4124f-bb39-4151-8bcd-f8c927ab34e5">http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?fdc4124f-bb39-4151-8bcd-f8c927ab34e5</a>
华鑫股份	业绩预告：预计2018年年度实现归母净利润约为1850万元-2200万元，同比减少97%-98%。2019-01-29 <b>链接:</b> <a href="http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-30/600621_20190130_1.pdf">http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-30/600621_20190130_1.pdf</a>
中国人寿	2018年度归母净利润较2017年度减少约161.26亿元到225.77亿元，同比减少约50%到70%。2019-01-29 <b>链接:</b> <a href="http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-30/601628_20190130_1.pdf">http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-30/601628_20190130_1.pdf</a>
国泰君安	2018年营收277亿元，同比-4.59%；归母净利润67亿元，同比-32.11%。2019-01-30 <b>链接:</b> <a href="http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-31/601211_20190131_2.pdf">http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-31/601211_20190131_2.pdf</a>
太平洋	公司董事会同意将全资子公司太证资本管理有限责任公司注册资本由10亿元人民币减少至6.7亿元人民币，将全资子公司太证非凡投资有限公司注册资本由11亿元人民币减少8.5亿元人民币。2019-01-30 <b>链接:</b> <a href="http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-31/601099_20190131_1.pdf">http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-31/601099_20190131_1.pdf</a>
方正证券	公司收购的中国民族证券有限公司在北京等地51家证券营业部已全部完成工商登记，变更为公司的证券营业部。2019-01-30 <b>链接:</b> <a href="http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-31/601901_20190131_1.pdf">http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-31/601901_20190131_1.pdf</a>
兴业证券	业绩预告：预计2018年年度实现净利润5.5亿元到10.5亿元，同比减少60%到80%；预计实现归母净利润1亿元到5亿元，同比减少80%到100%。2019-01-30 <b>链接:</b> <a href="http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-31/601377_20190131_1.pdf">http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-31/601377_20190131_1.pdf</a>
中原证券	预计2018年度实现归母净利润同比减少3.6亿元到3.79亿元，同比减少81%-86%。2019-01-30 <b>链接:</b> <a href="http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-31/601375_20190131_2.pdf">http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-31/601375_20190131_2.pdf</a>
浙商证券	董事会同意选举吴承根先生为公司董事会董事长、马国庆先生为公司董事会副董事长。2019-01-30 <b>链接:</b> <a href="http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-31/601878_20190131_3.pdf">http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-31/601878_20190131_3.pdf</a>
华西股份	全资子公司一村资本有限公司转让上海华伊部分出资份额已实施完成，其中嘉兴君韬投资合伙企业支付0.4亿元标的份额转让款，苏州工业园区元禾永胜股权投资基金合伙企业支付的0.5亿元标的份额转让款。2019-01-30 <b>链接:</b> <a href="http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?13293de3-6005-49ca-b554-0b657ef49801">http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?13293de3-6005-49ca-b554-0b657ef49801</a>

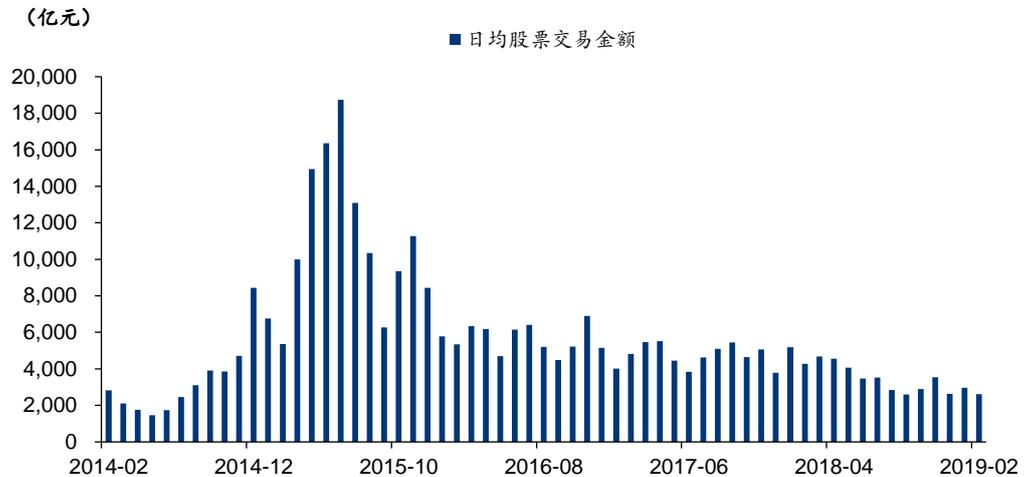
哈投股份	(1) 全资子公司江海证券有限公司 2018 年 10-12 月计提资产减值准备 0.8 亿元, 2018 年度累计计提减值准备 6.9 亿元。(2) 公司 2018 年年度归母净利润预计亏损 1.2 亿元-1.4 亿元。2019-01-30 <b>链接:</b> <a href="http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-31/600864_20190131_2.pdf">http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-31/600864_20190131_2.pdf</a>
国盛金控	业绩预告: 预计 2018 年实现归母净利润亏损 4 亿元-5 亿元。2019-01-30 <b>链接:</b> <a href="http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?4e1b7711-f662-405f-be88-aa598a2579f7">http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?4e1b7711-f662-405f-be88-aa598a2579f7</a>
第一创业	业绩预告: (1) 预计 2018 年实现归母净利润 1 亿元-1.4 亿元, 比上年同期下降 65%-75%。(2) 2018 年计提减值准备金额共计 2 亿元。2019-01-30 <b>链接:</b> <a href="http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?08fa52ae-3a3e-437b-aefe-1555aa67a761">http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?08fa52ae-3a3e-437b-aefe-1555aa67a761</a>
中航资本	以集中竞价交易方式实施首次回购, 回购股份数 272 万股, 占公司总股本的 0.03%, 成交的最高价格为 4.42 元/股, 成交的最低价格为 4.39 元/股, 已支付的总金额为 0.12 亿元。2019-01-30 <b>链接:</b> <a href="http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-31/600705_20190131_1.pdf">http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-31/600705_20190131_1.pdf</a>
华资实业	公司 2018 年度实现归母净利润-1.1 亿元左右。2019-01-30 <b>链接:</b> <a href="http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-31/600191_20190131_1.pdf">http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-31/600191_20190131_1.pdf</a>
新华保险	2018 年归母净利润与 2017 年同期相比, 预计增加人民币 26.92 亿元左右, 同比增加 50%左右。2019-01-30 <b>链接:</b> <a href="http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-31/601336_20190131_1.pdf">http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-31/601336_20190131_1.pdf</a>
鲁信创投	业绩预告: 预计 2018 年年度实现归母净利润与上年同期相比, 将增加 1 亿元到 1.5 亿元, 同比增加 232%到 348%。2019-01-30 <b>链接:</b> <a href="http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-31/600783_20190131_1.pdf">http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-31/600783_20190131_1.pdf</a>
安信信托	业绩预告: 预计 2018 年年度业绩亏损 13 亿元到 17 亿元, 归母净利润-13 亿元到-17 亿元。2019-01-30 <b>链接:</b> <a href="http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-31/600816_20190131_1.pdf">http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-31/600816_20190131_1.pdf</a>
中国银河	公司因被告葛洪涛信用账户维持担保比例低于 130%, 且在约定期限内足额追加担保物的融资融券交易纠纷, 向法院提出被告还融资本金、利息等合计 5121 万元的要求。2019-01-31 <b>链接:</b> <a href="http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-02-01/601881_20190201_2.pdf">http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-02-01/601881_20190201_2.pdf</a>
第一创业	董事会同意公司对子公司创新资本增资 18 亿元, 增资完成后其注册资本变更为 30 亿元。2019-01-31 <b>链接:</b> <a href="http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?f12fd10f-75e4-4dbc-9709-4fc6df098fd2">http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?f12fd10f-75e4-4dbc-9709-4fc6df098fd2</a>
中航资本	公司以集中竞价交易方式累计已回购股份数量为 602.74 万股, 占总股本 0.067%, 成交最高价格为 4.43 元/股, 最低价格为 4.38 元/股, 已支付的总金额为 2655 万元; 子公司中航租赁拟对中航租赁飞机、船舶经营性租赁资产的折旧年限进行变更, 预计将影响公司 2019 年度固定资产折旧额合计减少 1048 万元。2019-01-31 <b>链接:</b> <a href="http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-02-01/600705_20190201_4.pdf">http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-02-01/600705_20190201_4.pdf</a>
光大证券	其全资子公司光大资本设立浸鑫基金, 该基金因其收购 65%股权的 MPS 公司经营不善, 而面临较大风险。公司可能需要承担相应的差额补足义务, 但实际法律义务尚待判断。2019-02-01 <b>链接:</b> <a href="http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-02-02/601788_20190202_3.pdf">http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-02-02/601788_20190202_3.pdf</a>
方正证券	截至 2019 年 1 月 31 日, 公司累计回购股份 1.12 千万股, 占公司总股本的 0.14%, 已支付 5.78 千万元。2019-02-01 <b>链接:</b> <a href="http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-02-02/601901_20190202_1.pdf">http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-02-02/601901_20190202_1.pdf</a>
申万宏源	1.公司 2018 年计提资产减值准备 6.67 亿元, 超过公司去年净利润的 10%; 2.公司 2018 年营收 153.14 亿元, 同比+14.56%。归母净利润 41.86 亿元, 同比-8.99%。2019-02-01 <b>链接:</b> <a href="http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?e103ac61-4fc3-4fdf-a937-1b01a2c3c2f1">http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?e103ac61-4fc3-4fdf-a937-1b01a2c3c2f1</a>
东北证券	公司进行资产减值测试, 涉及项目为可供出售金融资产及买入返售金融资产股票质押项目。减值金额为 4.97 亿元, 超过公司近一年净利润的 10%。2019-02-01 <b>链接:</b> <a href="http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?0d929a8e-8b24-4f33-8e76-6eb6c9d14114">http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?0d929a8e-8b24-4f33-8e76-6eb6c9d14114</a>
东吴证券	截至 2019 年 1 月 31 日, 公司累计回购股份 2.9 百万股, 占公司总股本 (30 亿股) 0.0967%, 共支付 1.92 千万元。2019-02-01 <b>链接:</b> <a href="http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-02-02/601555_20190202_1.pdf">http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-02-02/601555_20190202_1.pdf</a>
华创阳安	截至 2019 年 1 月 31 日, 公司通过集中竞价累计回购股份 2.5 千万股, 占总股本 1.44%, 已支付 1.72 亿元, 占公司拟回购资金的 34.42%。2019-02-01 <b>链接:</b> <a href="http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-02-02/600155_20190202_1.pdf">http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-02-02/600155_20190202_1.pdf</a>
越秀金控	公司发行股份及购买资产并募集资金已经实施完毕, 注册资本由 22.24 亿元变更为 27.53 亿元。2019-02-01 <b>链接:</b> <a href="http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?1d98d4f9-2840-41b4-8a2b-dc1ca3de01ee">http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?1d98d4f9-2840-41b4-8a2b-dc1ca3de01ee</a>
天茂集团	控股子公司国华人寿 2019 年 1 月 1 日至 31 日累计原保险保费收入约为 63.86 亿元。2019-02-01 <b>链接:</b> <a href="http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?fc286b00-9fa6-4ac8-96c4-6937c924f088">http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?fc286b00-9fa6-4ac8-96c4-6937c924f088</a>

资料来源: 财经资讯, 华泰证券研究所

## 行情回顾

上周上证综指收于 2,618.23 点，周环比上升 0.63%；深证成指收于 7,684.00 点，周环比上升 1.17%。沪深两市周交易额 1.38 万亿元，日均成交额 2,754.96 亿元，周环比下降 4.90%。

图表8：沪深两市月度日均股票交易额情况（截至 2019 年 2 月 1 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 6,213.16 点，周环比上升 1.40%；周成交额 601.75 亿元，日均成交 120.35 亿元，环比下降 0.96%。A/H 股上市券商中，中原证券保持溢价最高，为 167.6%。

图表9：券商股上周涨幅前五名（截至 2019 年 2 月 1 日）

证券代码	证券简称	收盘价	周涨幅	成交量放大
601688.SH	华泰证券	19.74	5.00%	3.35%
601211.SH	国泰君安	17.1	4.78%	-11.54%
600999.SH	招商证券	14.79	2.99%	-1.59%
600030.SH	中信证券	18.58	2.99%	-12.86%
000166.SZ	申万宏源	4.5	2.74%	11.86%

资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表10：上市券商 A/H 股溢价率（截至 2019 年 2 月 1 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	14.31	18.58	29.8%
海通证券	6837.HK	7.80	10.29	31.9%
广发证券	1776.HK	9.97	12.97	30.1%
华泰证券	6886.HK	12.96	19.74	52.3%
东方证券	3958.HK	4.87	8.48	74.3%
招商证券	6099.HK	9.24	14.79	60.2%
光大证券	6178.HK	6.16	9.58	55.6%
中国银河	6881.HK	3.60	7.8	116.7%
中原证券	1375.HK	1.66	4.44	167.6%
中信建投	6066.HK	5.20	12.15	133.7%
国泰君安	2611.HK	14.59	17.1	17.2%

资料来源：Wind，华泰证券研究所

## 银行板块

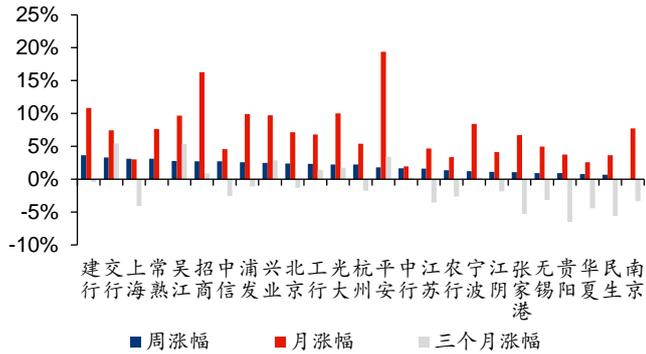
上周银行指数较前一周收盘日上升 2.08%，同期上证综指上升 0.63%，走势高于大盘 1.44 个百分点。上周成交额 484.90 亿元，较前一周上升 14.60%。上周银行股约 9 成上涨，涨幅最高的三家银行分别是：建设银行、交通银行、上海银行。目前银行行业 2019 年 Wind 一致预期 PB 值为 0.86，与前一周相比上升 0.02。

图表11： 银行股上周表现前五（截至2019年2月1日）

排名	证券代码	证券简称	涨幅	成交额（亿元）
1	601939.SH	建设银行	3.67%	28.45
2	601128.SH	常熟银行	3.12%	4.49
3	601229.SH	上海银行	3.13%	11.35
4	603323.SH	吴江银行	2.76%	5.28
5	601328.SH	交通银行	3.32%	21.68

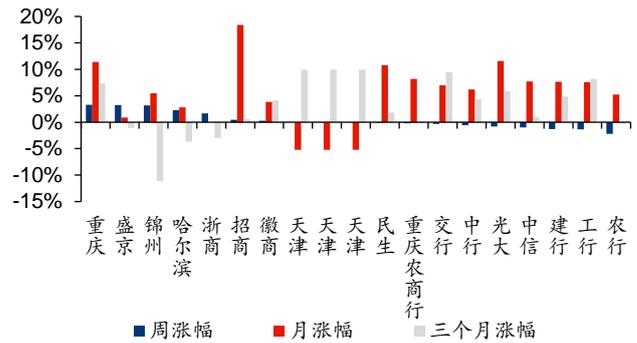
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表12： A股银行涨幅（截至2019年2月1日）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表13： H股银行涨幅（截至2019年2月1日）



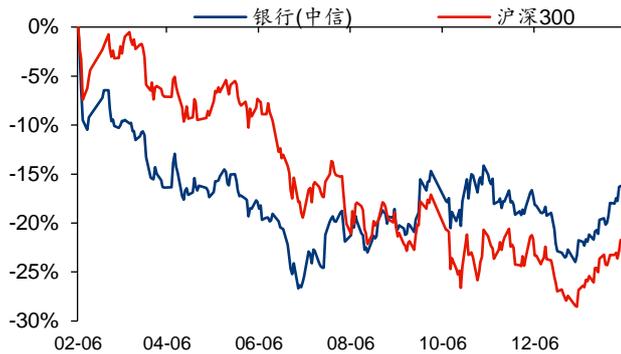
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表14： 上市银行股 A/H 股溢价率（截至2019年2月8日）

排名	股票	上周 AH 溢价率	前一周 AH 溢价率
1	郑州银行	67.9%	67.9%
2	中信银行	32.3%	31.0%
3	光大银行	26.6%	25.6%
4	农业银行	20.5%	17.9%
5	中国银行	19.9%	19.2%
6	建设银行	19.5%	17.9%
7	民生银行	16.4%	16.2%
8	工商银行	11.2%	9.8%
9	交通银行	10.5%	10.2%
10	招商银行	1.4%	1.8%

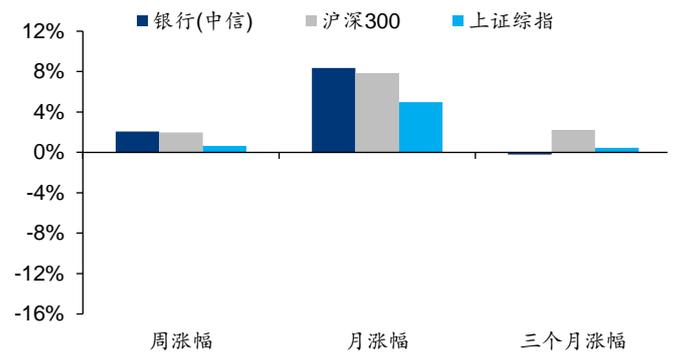
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表15： 银行指数涨幅走势图（截至2019年2月1日）



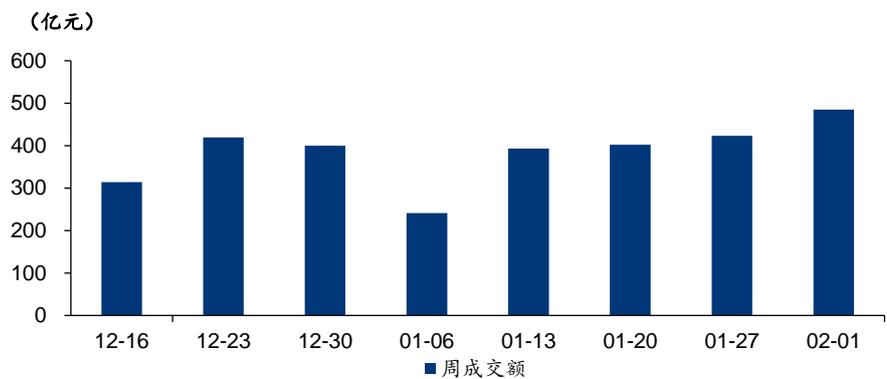
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表16： 银行指数涨幅对比图（截至2019年2月1日）



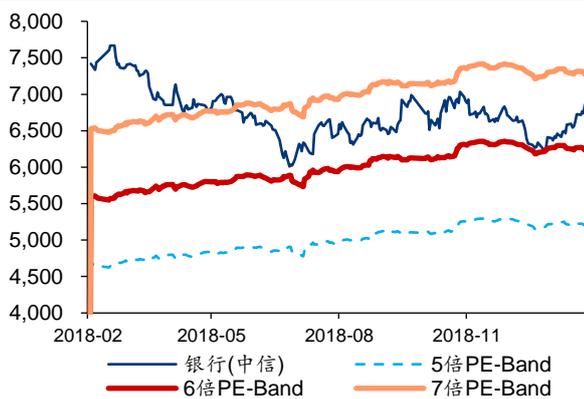
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表17： 银行板块周成交额（截至2019年2月1日）



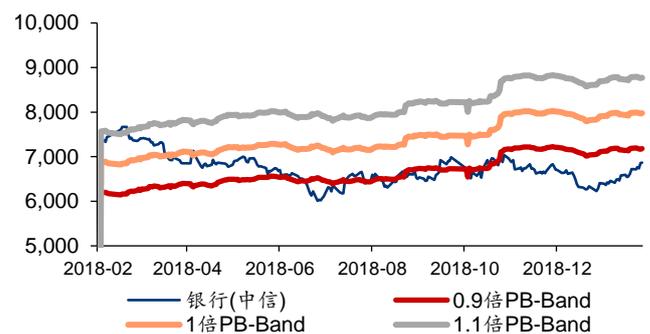
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表18： 银行指数 PE-Band（截至2019年2月1日）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表19： 银行指数 PB-Band（截至2019年2月1日）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

### 保险板块

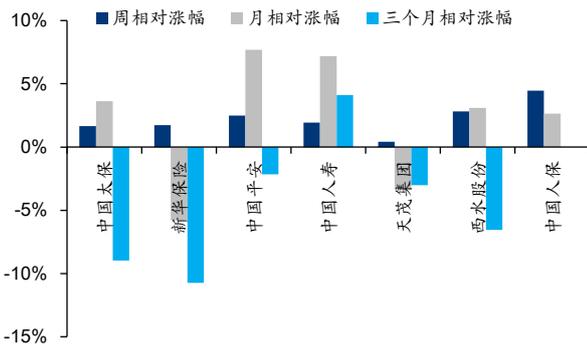
上周保险指数上涨 3.0%，其中中国人保以 5.1% 领涨。负债端边际改善，资产端整体可控，价值率表现大超预期。目前上市险企估值处于历史低位，长期看好大险企价值成长逻辑不变。

**图表20： 保险股上周涨幅（截至2019年2月1日）**

险企	最新收盘价（¥）	上周涨幅	成交额（亿元）	A/H股溢价
中国人保	5.79	5.1%	31.38	108%
西水股份	11.12	3.4%	6.58	N.A.
中国平安	63.21	3.1%	150.45	-4%
中国人寿	22.87	2.6%	12.24	37%
新华保险	41.90	2.4%	37.04	50%
中国太保	30.88	2.3%	19.19	30%
天茂集团	5.70	1.1%	3.55	N.A.

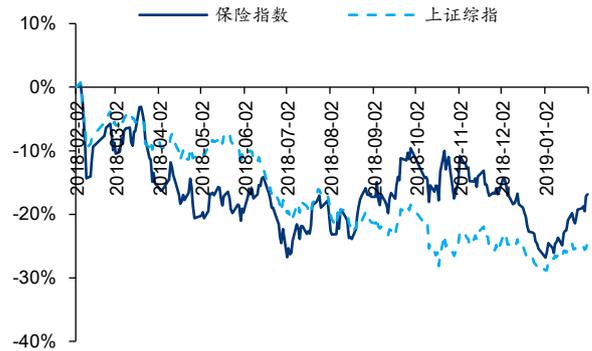
资料来源：Wind，华泰证券研究所

**图表21： 保险板块近三个月相对收益（截至2019年2月1日）**



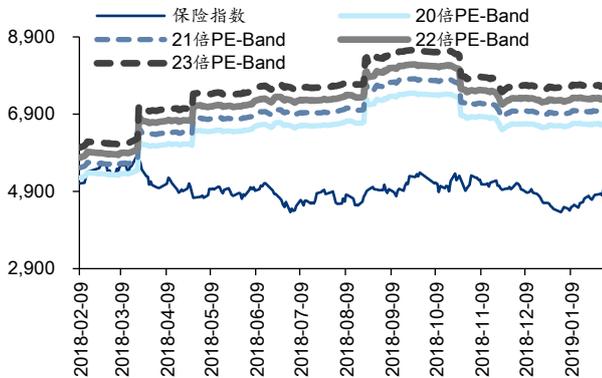
资料来源：Wind，华泰证券研究所

**图表22： 保险指数近一年走势图（截至2019年2月1日）**



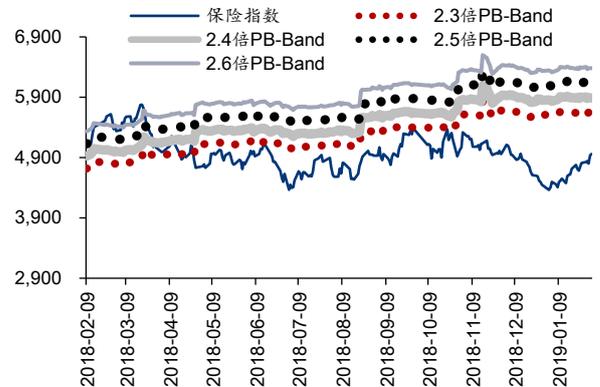
资料来源：Wind，华泰证券研究所

**图表23： 保险指数 PE-Band（截至2019年2月1日）**



资料来源：Wind，华泰证券研究所

**图表24： 保险指数 PB-Band（截至2019年2月1日）**



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 6,283 点，较前一周上升 0.95%；金控平台指数收于 1,814 点，较前一周下降 4.36%；信托（中信）指数收于 1,741 点，较前一周下降 5.77%。上周多元金融板块 1 成上涨。

**图表25： 多元金融板块上周涨幅前五名（截至2019年2月1日）**

排名	证券代码	证券简称	涨幅	成交额（亿元）
1	600446.SH	金证股份	4.93%	21.33
2	000685.SZ	中山公用	-0.54%	1.08
3	000563.SZ	陕国投 A	-1.75%	1.80
4	600705.SH	中航资本	-1.78%	4.23
5	600901.SH	晨鸣纸业	-2.21%	3.87

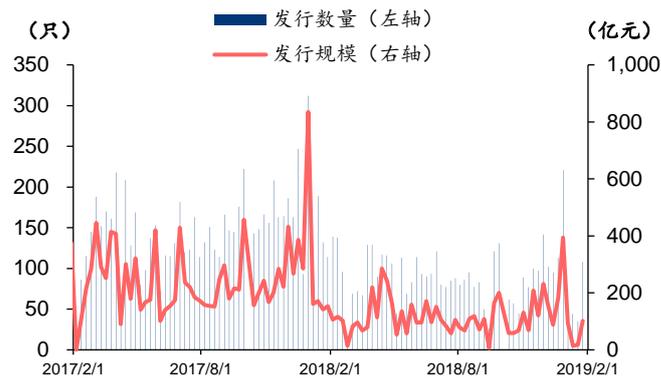
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表26: 多元金融指数走势(截至2019年2月1日)



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表27: 新发行产品数量及规模(截至2019年2月1日)

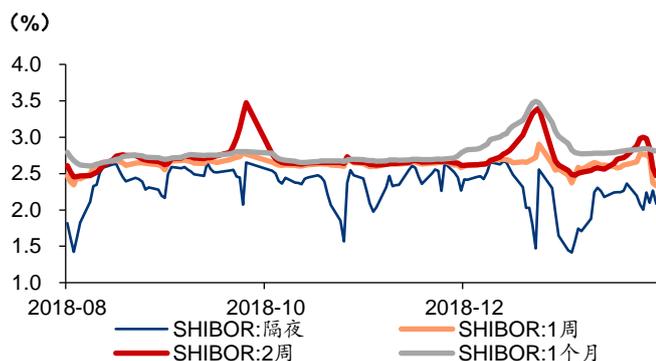


资料来源: Wind, 华泰证券研究所

### 利率走势

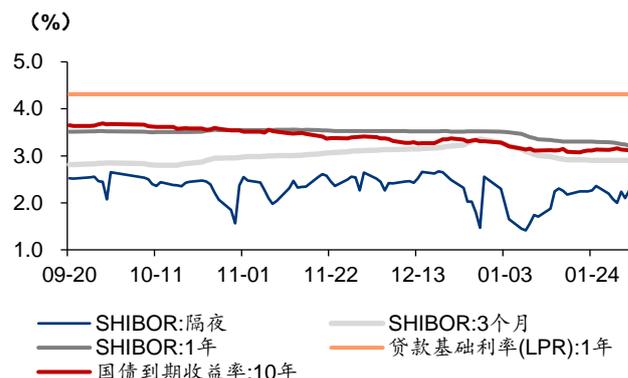
上周市场利率出现波动, 其中10年期国债收益率收于3.11%, 较前一周下降0.03个百分点, Shibor隔夜利率收于2.09%, 较前一周上升0.01个百分点。

图表28: Shibor走势(截至2019年2月1日)



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表29: 利率水平对比(截至2019年2月1日)



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

## 海外市场跟踪

### 动态新闻

#### 美国：加息理由减弱，美联储维持联邦基金利率不变

美联储联邦公开市场委员会于1月30日宣布将联邦基金利率维持在2.25%至2.5%区间不变，美联储发表声明表示，自去年12月份以来，美国劳动力市场在加强，经济活动稳步增强。家庭支出增长强劲，商业固定资产投资增速由快速扩张转向温和增长，总体通胀水平接近2%。美联储的声明说，鉴于当前全球经济和金融领域的状况，联邦公开市场委员会将保持耐心，未来利率调整时间取决于数据表现。（经济日报）

#### 法德英：法德英“联合抗美” 三国宣布联合建与伊朗结算机制

31日，法国、德国和英国三国外交部长发表联合声明称，三国将联合建立与伊朗结算机制。联合声明称，“法国、德国和英国坚定支持伊朗核问题六国（联合国安理会五常和德国）同伊朗达成的《联合全面行动计划》。现发表联合声明，三国将联合建立与伊朗商业结算机制 INSTEX SAS，这一专门结算机制旨在简化欧洲经济体与伊朗之间的合法财务汇款”。声明还表示，INSTEX 系统初期将主要用于对于伊朗人民重要的领域，包括药品、医疗设备和农产品。（俄罗斯卫星通讯社）

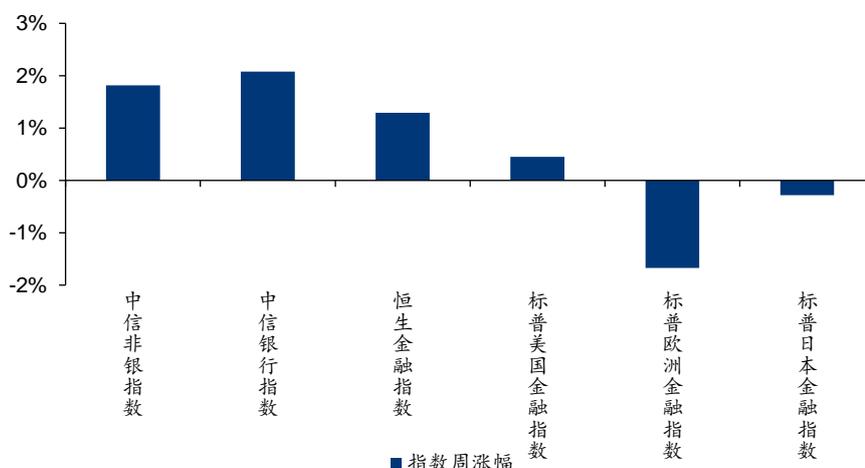
#### 日欧：日欧 EPA 生效，全球最大自贸区诞生

日本共同社1日报道，日欧 EPA 共覆盖6亿多人口，国内生产总值(GDP)占世界经济总量的28%，贸易总量占全球贸易总量近4成。根据日欧 EPA，欧盟将逐步取消约99%自日本进口商品的关税，而日本将逐步取消约94%自欧盟进口商品的关税，但大米、小麦、牛猪肉、乳制品和砂糖(糖料作物)除外。预计日本市场上欧洲产食品的价格将下跌，而日本汽车和电子产品等在欧洲市场则将更具竞争力。日本富士电视台称，根据日本政府估算，日欧 EPA 将推动日本 GDP 每年增长约5.1万亿日元，并增加约29万个就业岗位。欧盟委员会主席容克周四在布鲁塞尔表示，自贸区成立后，欧洲企业每年可节省10亿欧元的关税支出。（日本共同社）

### 海外市场

上周中信非银指数上升1.81%，中信银行指数上升2.08%，中信非银指数和中信银行指数走势强于国际金融指数。

图表30：金融板块涨幅国际对比（截至2019年2月8日）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

## 估值跟踪

**图表31：海外证券估值比较（截至2019年2月8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	191.67	-2.5%	372	71,296	7.23	0.79
贝莱德	USD	411.76	-1.2%	158	64,940	15.08	2.00
摩根士丹利	USD	40.81	-2.4%	1,720	70,200	8.54	1.00
嘉信理财	USD	44.76	-4.8%	1,350	60,446	18.16	3.35
瑞士信贷	USD	11.70	-2.6%	2,552	29,863	-80.75	0.68
SEI INVESTMENTS	USD	49.33	0.3%	156	7,673	15.17	4.82

资料来源：Wind，华泰证券研究所

**图表32：海外银行估值比较（截至2019年2月8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)
<b>美国</b>							
花旗集团	USD	63.7	-0.5%	2,442	155,491	9.33	0.87
摩根大通	USD	103.9	0.5%	3,325	345,444	11.25	1.50
富国银行	USD	48.9	-2.4%	4,707	230,231	11.13	1.33
<b>欧洲</b>							
汇丰控股	USD	41.7	-0.4%	20,361	171,563	15.73	0.92
法国巴黎银行	EUR	40.9	-4.9%	1,250	51,098	6.60	0.50
桑坦德	EUR	4.1	-7.9%	16,136	65,700	9.87	0.71
<b>日本</b>							
三菱日联金融集团	JPY	571.9	-2.1%	13,082	7,478,528	7.71	0.50
三井住友金融集团	JPY	3,943.0	-1.7%	1,411	5,575,467	7.60	0.51
瑞穗金融集团	JPY	172.9	-3.5%	25,358	4,335,122	7.88	0.51
<b>香港</b>							
恒生银行	HKD	179.0	-0.3%	1,912	342,220	15.25	2.20
东亚银行	HKD	26.4	0.8%	2,846	74,979	11.70	0.82
中银香港	HKD	30.2	-1.0%	10,573	319,298	10.26	1.29

资料来源：Wind，华泰证券研究所

**图表33：海外保险估值比较（截至2019年2月8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)
<b>美国</b>							
美国保德信金融	USD	91.0	-2.1%	413	37,579	5.43	0.77
大都会保险	USD	42.7	-6.2%	987	42,148	8.46	0.80
宏利金融	USD	15.7	-2.1%	1,985	31,120	15.37	1.00
美国国际集团	USD	42.5	-3.1%	885	37,553	-6.21	0.64
<b>欧洲</b>							
MUENCHENER	EUR	198.8	1.0%	173	34,372	91.42	1.23
安盛集团	EUR	20.1	-1.2%	2,425	48,765	7.85	0.70
安联保险	EUR	183.5	-1.3%	424	77,880	11.45	1.19
<b>日本</b>							
日本 Millea 控股	JPY	5,269.0	-0.5%	748	3,941,340	13.87	1.04
第一生命保险	JPY	1,695.5	-1.6%	1,198	2,031,562	5.58	0.54
MS&AD 保险集团控股	JPY	3,177.0	-1.6%	593	1,884,888	12.24	0.64
<b>香港</b>							
友邦保险	HKD	74.1	5.9%	12,077	894,307	18.62	2.96
中国太平	HKD	21.6	-0.9%	3,594	77,631	8.90	1.23
中国人民保险集团	HKD	3.2	-1.2%	44,224	141,959	6.91	0.82

资料来源：Wind，华泰证券研究所

**图表34：海外信托估值比较（截至2019年2月8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)
<b>境内</b>							
安信信托	CNY	4.12	-7.2%	5,469	22,533	25.99	1.62
陕国投A	CNY	2.80	-1.8%	3,964	11,099	33.91	1.06
经纬纺机	CNY	10.42	-4.6%	704	7,337	8.42	0.91
<b>美国</b>							
诺亚财富	USD	47.79	6.7%	29	2,735	23.09	3.32
北美信托	USD	88.53	-2.9%	221	19,600	13.16	2.04

资料来源：Wind，华泰证券研究所

**图表35：海外期货估值比较（截至2019年2月8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)
<b>境内</b>							
中国中期	CNY	9.84	-4.7%	345	3,395	318.52	6.31
弘业股份	CNY	6.50	-14.7%	247	1,604	-47.01	1.21
厦门国贸	CNY	7.04	0.9%	1,816	12,787	6.16	1.04
物产中大	CNY	4.75	-2.7%	4,307	20,457	7.92	1.13
<b>境外</b>							
鲁证期货	HKD	1.22	-2.4%	1,002	1,222	6.28	0.47
弘业期货	HKD	1.12	0.0%	907	1,016	8.26	0.50
元大期货	TWD	45.00	0.4%	232	10,452	11.06	1.32

资料来源：Wind，华泰证券研究所

**图表36：海外租赁估值比较（截至2019年2月8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)
<b>境内</b>							
		4.34	-7.3%	485	21	28.28	1.33
华铁科技	CNY	5.76	-2.2%	2,905	143	4.73	0.95
晨鸣纸业	CNY	3.47	-7.2%	6,185	215	6.72	0.60
渤海租赁	CNY	8.15	1.9%	1,040	85	8.07	1.30
东莞控股	CNY	4.42	-1.8%	8,976	397	13.13	1.62
中航资本	CNY						
<b>港股</b>							
		6.48	5.9%	1,716	117	7.18	1.20
环球医疗	HKD	0.57	14.0%	413	2	-1.07	2.00
融众金融	HKD	0.04	-9.3%	11,919	5	-12.14	0.39
恒嘉融资租赁	HKD	8.43	2.2%	677	61	7.19	1.62
中国飞机租赁	HKD	7.92	-0.1%	3,954	325	7.29	1.01
远东宏信	HKD	4.34	-7.3%	485	21	28.28	1.33

资料来源：Wind，华泰证券研究所

**图表37：海外小贷估值比较（截至2019年2月8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)
<b>境内</b>							
世联行	CNY	4.88	0.2%	2,043	9,970	11.77	1.86
新力金融	CNY	6.38	-6.5%	484	3,088	-9.95	3.56
<b>美国</b>							
鲈乡农村小贷	USD	1.38	-11.0%	5	7	1.12	1.83
LENDINGCLUB	USD	3.24	4.5%	426	1,381	-6.68	1.60
<b>香港</b>							
佐力小贷	HKD	0.37	-6.3%	1,180	437	2.33	0.23
瀚华金控	HKD	0.57	-1.7%	4,600	2,622	7.94	0.32

资料来源：Wind，华泰证券研究所

**图表38： 海外 AMC 估值比较（截至 2019 年 2 月 8 日）**

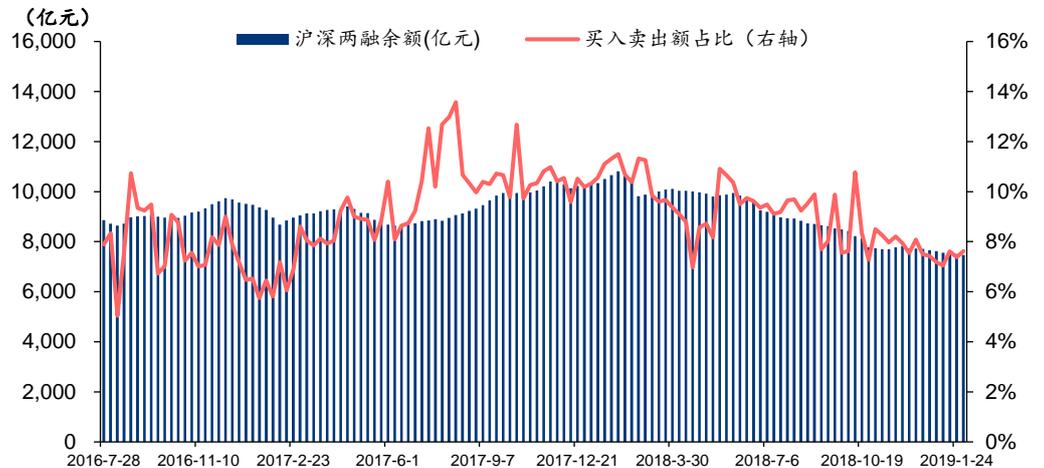
中文简称	币种	最新股价	周涨跌幅	股本（百万）	总市值（百万）	PE(TTM)	PB(MRQ)
<b>境内</b>							
陕国投 A	CNY	2.8	-1.8%	3,964	11,099	33.91	1.06
海德股份	CNY	10.6	-2.9%	442	4,674	50.11	1.14
<b>港股</b>							
中国华融	HKD	1.6	3.9%	39,070	61,731	5.59	0.44
中国信达	HKD	2.1	3.5%	38,165	78,237	3.92	0.50

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 7,473.62 亿元；其中融资余额 7,403.68 亿元，融券余额 69.93 亿元。融资期间买入额 844.78 亿元，期现比 7.62%。

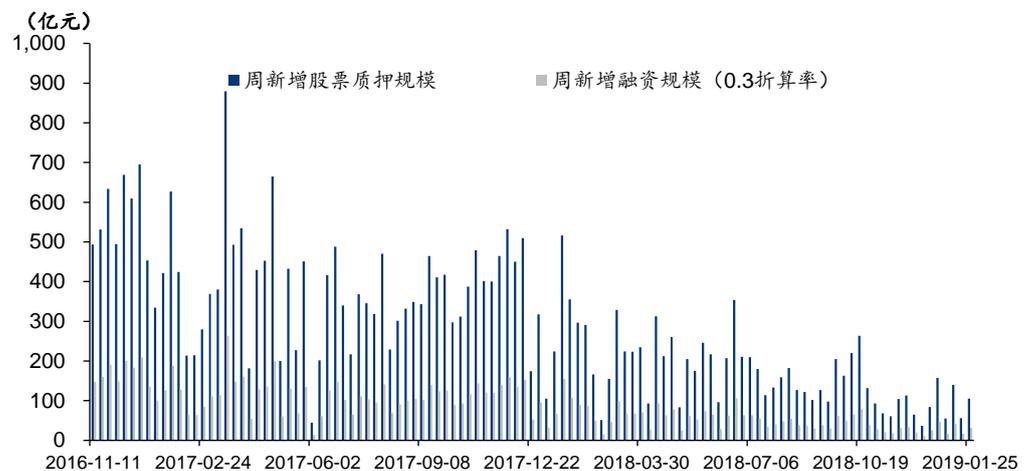
图表39： 2016年至今沪深两融余额规模及期间买入卖出额占比（截至2019年1月31日）



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 10.79 亿股，股票质押市值 104.67 亿元，融资规模（0.3 折算率）31.40 亿元；2019 年券商口径股票质押累计 33.42 亿股，市值 354.98 亿元，融资规模 106.49 亿元。

图表40： 2016年至今周新增股票质押规模统计（截至2019年2月1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 170 家，主承销商募集金额合计 1072.30 亿元。其中首发 6 家、增发 8 家、配股未发生交易；可转债 5 家，募集规模 30.05 亿元；债券承销 144 家，募资规模 822.58 亿元。上市券商主承销 117 家，募集规模 678.79 亿，占比 63.30%。

**资产管理：**截至上周收盘，券商集合理财产品 3,919 只，资产净值合计 18,830 亿元。其中，上市券商理财产品数量 1,739 只，市场份额 52.94%；资产净值 10,308 亿元，市场份额 54.74%。

**图表41：上市券商存续期集合理财产品规模（截至2019年2月1日）**

管理人	产品数		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
	量	份				
广发证券	113		1,082.13	6.1%	1811.10	9.6%
华泰资管	115		1,059.55	6.0%	1067.69	5.7%
中信证券	229		855.32	4.9%	859.99	4.6%
国泰君安	181		770.87	4.4%	801.54	4.3%
光大证券	99		756.50	4.3%	771.20	4.1%
申万宏源	187		661.37	3.8%	664.57	3.5%
海通证券	76		565.14	3.2%	609.84	3.2%
安信证券	35		556.55	3.2%	563.73	3.0%
长江资管	63		498.53	2.8%	497.22	2.6%
招商证券	90		447.38	2.5%	444.65	2.4%
兴业资管	130		390.97	2.2%	390.29	2.1%
方正证券	49		317.83	1.8%	321.25	1.7%
东方红资管	61		302.97	1.7%	426.41	2.3%
东兴证券	65		255.20	1.4%	258.04	1.4%
国信证券	38		178.48	1.0%	178.40	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	38		117.80	0.7%	120.45	0.6%
国海证券	14		86.52	0.5%	88.55	0.5%
山西证券	50		68.43	0.4%	68.37	0.4%
国金证券	28		21.79	0.1%	25.92	0.1%
西部证券	4		15.15	0.1%	15.15	0.1%

资料来源：Wind，华泰证券研究所

**新三板：**截至上周收盘，新三板新增挂牌企业5家，累计达到12,992家。周成交数4.85亿股，日均成交0.97亿股，环比上市5.85%；成交额18.87亿元，日成交额3.77亿元，环比上升39.34%。

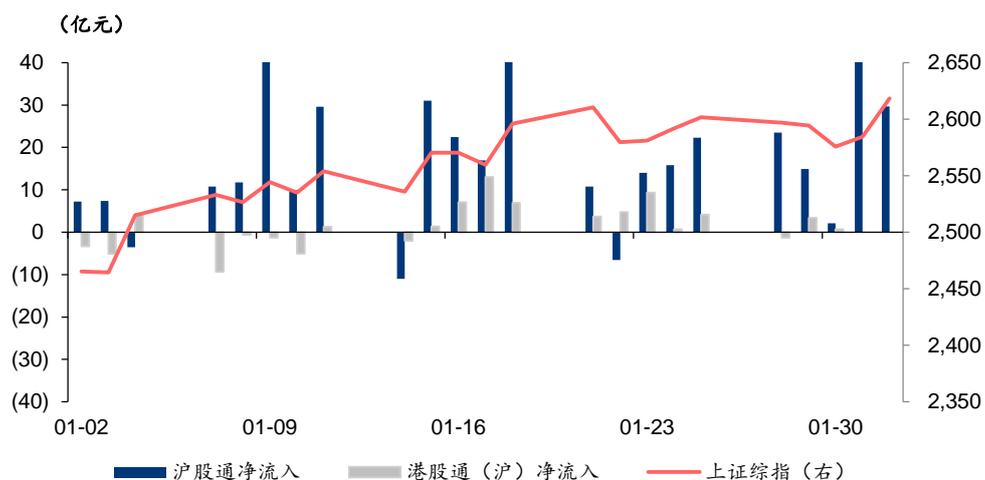
**图表42：新三板市场上周概况（截至2019年2月1日）**

项目	上周	环比
新增挂牌家数	5	-37.50%
股票发行概况		
发行家数	22	-4.35%
发行次数	22	-4.35%
发行金额(亿元)	6.52	32.52%
市场交易概况(亿股、亿元)		
成交数量(做市转让)	1.98	20.21%
成交数量(协议转让)	2.87	-2.20%
成交金额(做市转让)	7.82	100.81%
成交金额(协议转让)	11.05	14.51%

资料来源：Wind，中小股份转让系统，华泰证券研究所

**沪港通：**沪股通方面，周共计净流入125.37亿元。港股通方面，净流入2.77亿元。

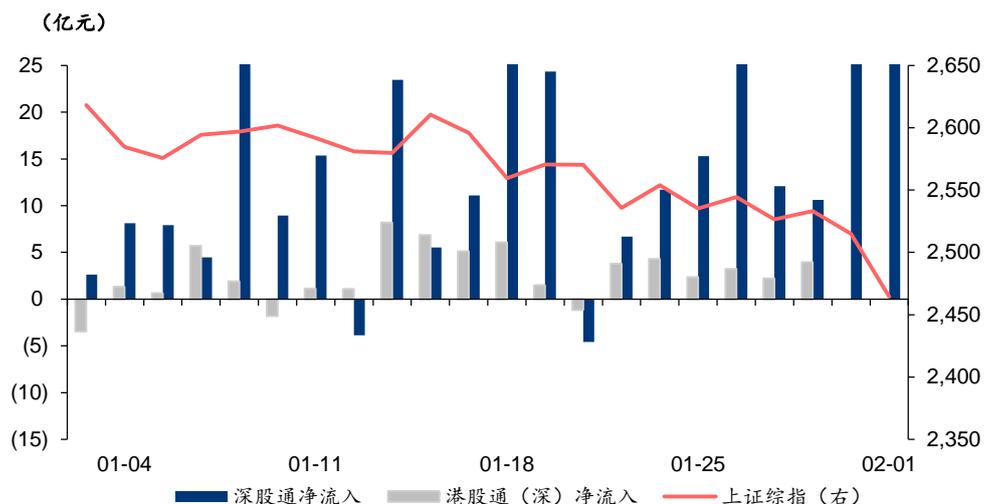
图表43：沪港通每日净流入规模统计（截至2019年2月1日）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

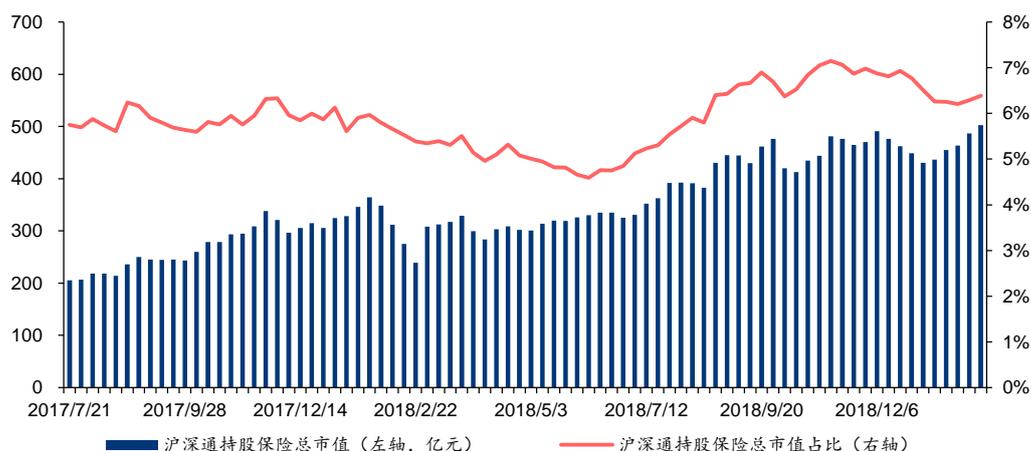
**深港通：**深港通方面，周共计净流入 115.26 亿元。港股通方面，净流入 9.39 亿元。

图表44：深港通每日净流入规模统计（截至2019年2月1日）



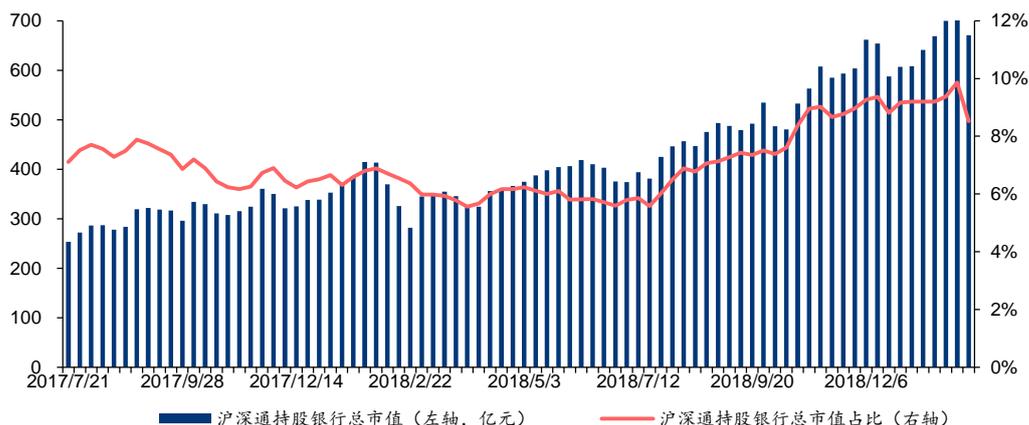
资料来源：Wind，华泰证券研究所

**图表45： 沪深股通持股保险市值及占比（截至2019年2月7日）**



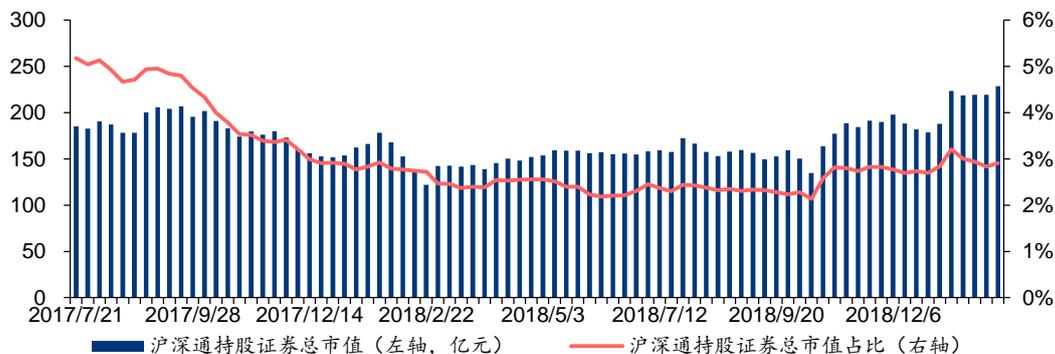
注：根据申万二级行业分类  
资料来源：Wind，华泰证券研究所

**图表46： 沪深股通持股银行市值及占比（截至2019年2月7日）**



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47： 沪深股通持股证券市值及占比（截至2019年2月7日）**



注：根据申万二级行业分类  
资料来源：Wind，华泰证券研究所

## 风险提示

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

## 免责声明

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

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

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

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

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

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

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

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

## 评级说明

### 行业评级体系

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

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

### 公司评级体系

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

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

## 华泰证券研究

### 南京

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

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 深圳

深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 北京

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

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 上海

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

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com