

# MSCI 大增 A 股权重，科创板启动重塑估值

## ——非银金融行业周报 20190303

行业周报

◆**本周行情回顾：**本周上证综指上涨 6.8%，深圳成指上涨 6.0%，申万非银金融指数上涨 8.0%，保险指数上涨 8.8%，券商指数上涨 7.1%，多元金融指数上涨 8.9%。年初至今，上证综指累计上涨 20%，深证成指累计上涨 27%，申万非银金融指数累计上涨 38%，领先上证指数 18ppts，领先深圳成指 11ppts。

◆**行业观点：**本周沪港深通资金持续流入，市场成交量显著放大，A 股两市日均股票交易额创 16 年以来新高，两融交易额占 A 股成交额比例上升至 10.37%，市场风险偏好提升明显。两会即将召开，建议关注后续金融政策。

**监管风格或迎转变，市场风险偏好提升：**本周易会满出席国新办新闻发布会，谈到推进资本市场持续健康发展须坚持“四个必须”和“一个合力”，强调要敬畏市场、敬畏法治、敬畏专业、敬畏风险。我们认为这可能是市场监管风格转变的信号，有助于市场风险偏好的提升。

**增量资金纷至沓来，交易量有望保持高位：**MSCI 宣布将分三步把 A 股在 MSCI 指数中的权重从 5% 增加至 20%，预计将带来逾 4,000 亿增量资金。职业年金首笔资金投入运作，标志着酝酿多年的职业年金市场化投资运营正式起航。随着更多职业年金资金投入运作，长期增量资金入市可期。增量资金持续流入，有望造就健康牛市。

**金融供给侧改革加快，资源将继续向头部券商集中：**2 月 28 日，银保监会首席风险官、新闻发言人表示，银保监会将着力从改善金融供给、畅通供给渠道、优化金融结构、提高配置效率、降低融资成本五大层面深入推进金融供给侧结构性改革。随着金融供给侧改革深入推进，预计资源将继续向头部券商集中，行业集中度有望继续提升。

**科创板主要制度正式发布，或成市场新估值中枢：**证监会、上交所正式发布实施科创板“2+6”制度规则，补齐资本市场服务科技创新的短板。券商投行业务迎来增量机遇，投行领域具备优势的龙头券商有望率先受益。科创板对于未盈利的创新型未上市企业具有较强的包容性，或促进市场重塑估值体系、对市场定价产生深远影响。科创板落实创新驱动和科技强国战略、带动定价方式转变，科技股行业或持续火热。

### ◆投资建议

券商：建议关注银河证券、华泰证券、广发证券；

保险：建议关注中国人寿、中国平安、中国人保；

多元金融：建议关注东方财富、银之杰、安信信托。

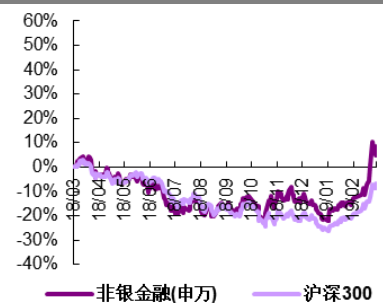
◆**风险提示：**宏观经济大幅下行、市场大幅波动、政策变化风险

### 分析师

赵湘怀 (执业证书编号：S0930518120003)  
021-22169107  
[zhaoxh@ebscn.com](mailto:zhaoxh@ebscn.com)

刘佳 (执业证书编号：S0930518110001)  
021-52523826  
[liujia1@ebscn.com](mailto:liujia1@ebscn.com)

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

### 相关研报

等待资本市场的春天——非银行业 2019 年投资策略 20190116

..... 2019-01-16

## 目 录

1、 行情回顾 .....	3
1.1、 本周行情概览 .....	3
1.2、 沪港深通资金流向更新 .....	4
2、 重点关注公司 .....	4
3、 核心观点 .....	5
3.1、 保险 .....	5
3.2、 券商 .....	6
3.3、 多元金融 .....	7
4、 行业重要数据 .....	7
5、 行业动态 .....	9
6、 公司公告 .....	12
7、 风险提示 .....	14

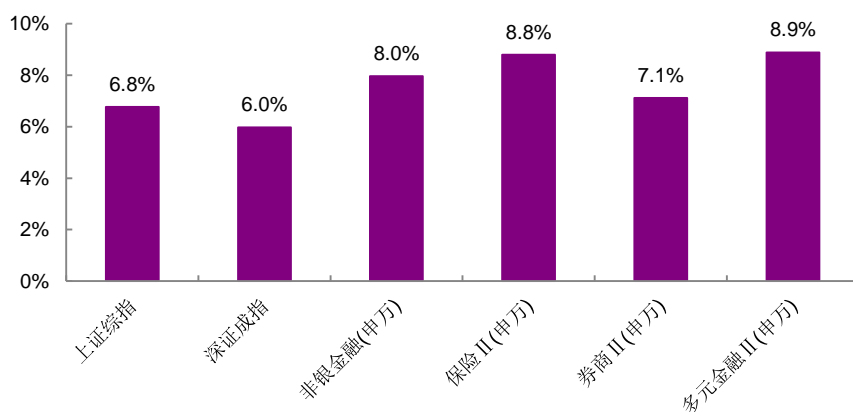
## 1、行情回顾

### 1.1、本周行情概览

本周上证综指上涨 6.8%，深圳成指上涨 6.0%，申万非银金融指数上涨 8.0%，其中保险指数上涨 8.8%，券商指数上涨 7.1%，多元金融指数上涨 8.9%。

2019 年初至今，上证综指累计上涨 20%，深证成指累计上涨 27%，申万非银金融指数累计上涨 38%，领先上证指数 18ppts，领先深圳成指 11ppts。

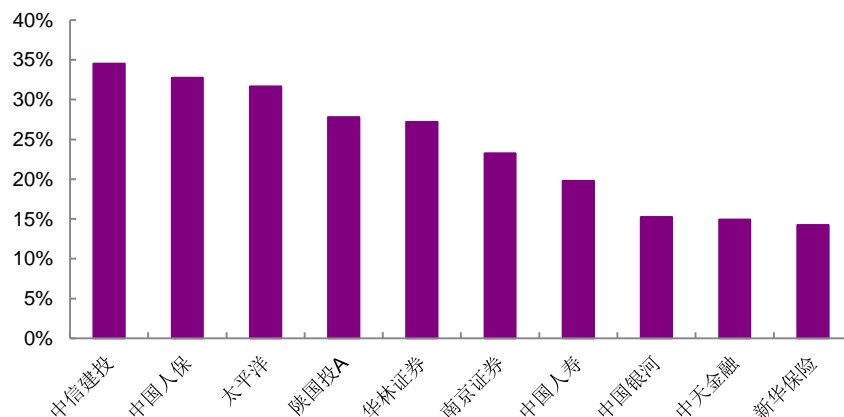
图 1：指数表现



资料来源：Wind

本周板块涨幅排名前十个股：中信建投(+35%)、中国人保(+33%)、太平洋(+32%)、陕国投 A(+28%)、华林证券(+27%)、南京证券(+23%)、中国人寿(+20%)、中国银河(+15%)、中天金融(+15%)、新华保险(+14%)。

图 2：本周涨幅排名前十个股



资料来源：Wind

## 1.2、沪港深通资金流向更新

本周，北向资金累计流入 120 亿，年初至今（截至 3 月 1 日）累计流入 1,241 亿。南向资金累计流出 72 亿，年初至今（截至 3 月 1 日）累计流出 68 亿。

沪港深通资金非银持股变化情况请参见表 1、表 2。

表 1：沪港深通资金 A 股非银持股每周变化更新

序号	沪港深通资金每周买入/卖出额前十大非银股				沪港深通资金持仓比例前十大非银股	
	股票简称	净买入额 (万元)	股票简称	净卖出额 (万元)	股票简称	持全部 A 股比例
1	新华保险	18,279	中国平安	127,447	方正证券	17%
2	方正证券	13,704	中信证券	78,950	中国平安	4%
3	第一创业	9,925	华泰证券	18,622	中信证券	2%
4	国信证券	7,872	海通证券	17,591	爱建集团	2%
5	西部证券	5,897	国盛金控	15,484	国金证券	2%
6	东吴证券	4,416	国泰君安	11,677	东吴证券	1%
7	山西证券	4,317	兴业证券	6,975	安信信托	1%
8	财通证券	2,910	中国人寿	5,891	第一创业	1%
9	东方证券	2,816	招商证券	4,074	华泰证券	1%
10	锦龙股份	2,807	渤海租赁	3,437	国泰君安	1%

资料来源：Wind，光大证券研究所

表 2：沪港深通资金 H 股非银持股每周变化更新

序号	沪港深通资金每周买入/卖出额前十大非银股				沪港深通资金持仓比例前十大非银股	
	股票简称	净买入额 (万元)	股票简称	净卖出额 (万元)	股票简称	持已发行普通股比例
1	中国人寿	111,735	友邦保险	34,654	民众金融科技	28%
2	中信证券	98,953	中金公司	19,777	新华保险	10%
3	中信证券	98,953	中金公司	19,777	中国太平	8%
4	中国平安	73,400	中国华融	13,934	中国银河	7%
5	香港交易所	42,209	国泰君安	10,872	中国银河	7%
6	新华保险	42,003	国泰君安	10,872	中金公司	6%
7	中国财险	40,797	海通国际	7,364	中金公司	6%
8	中国太保	27,995	海通国际	7,364	中国信达	5%
9	光大证券	23,847	中国信达	6,389	东方证券	4%
10	光大证券	23,847	远东宏信	2,867	东方证券	4%

资料来源：Wind，光大证券研究所

## 2、重点关注公司

**保险：**建议关注中国人寿、中国平安、中国太保、新华保险；

**券商：**建议关注中信证券、东方证券、中信建投、国泰君安；

**综合金融：**建议关注经纬纺机、爱建集团。

### 3、核心观点

本周市场成交量显著放大，股票日均成交量创 16 年以来新高，两融交易额占 A 股成交额比例上升至 10.37%，市场风险偏好提升明显。MSCI 提高 A 股权重，职业年金首笔资金投入运作，增量资金持续流入，有望造就健康牛市。金融供给侧改革加快，资源将继续向头部券商集中。科创板主要制度正式发布，或成市场新估值中枢，科技股有望持续火热。

**监管风格或迎转变，市场风险偏好提升：**本周易会满出席国新办新闻发布会，谈到推进资本市场持续健康发展须坚持“四个必须”和“一个合力”，强调要敬畏市场、敬畏法治、敬畏专业、敬畏风险。我们认为这可能是市场监管风格转变的信号，有助于市场风险偏好的提升。

**增量资金纷至沓来，交易量有望保持高位：**MSCI 宣布将分三步把 A 股在 MSCI 指数中的权重从 5% 增加至 20%，预计将带来逾 4,000 亿增量资金。职业年金首笔资金投入运作，标志着酝酿多年的职业年金市场化投资运营正式起航。随着更多职业年金资金投入运作，长期增量资金入市可期。增量资金持续流入，有望造就健康牛市。

**金融供给侧改革加快，资源将继续向头部券商集中：**2 月 28 日，银保监会首席风险官、新闻发言人表示，银保监会将着力从改善金融供给、畅通供给渠道、优化金融结构、提高配置效率、降低融资成本五大层面深入推进金融供给侧结构性改革。随着金融供给侧改革深入推进，预计资源将继续向头部券商集中，行业集中度有望继续提升。

**科创板主要制度正式发布，或成市场新估值中枢：**证监会、上交所正式发布实施科创板“2+6”制度规则，补齐资本市场服务科技创新的短板。券商投行业务迎来增量机遇，投行领域具备优势的龙头券商有望率先受益。科创板对于未盈利的创新型未上市企业具有较强的包容性，或促进市场重塑估值体系、对市场定价产生深远影响。科创板落实创新驱动和科技强国战略、带动定价方式转变，科技股行业或持续火热。

#### 3.1、保险

本周保险板块指数上涨 8.79%，中国人保（+32.73%）/中国人寿（+19.80%）/新华保险（+14.26%）/中国平安（+8.01%）/中国太保（+5.53%）。（1）本周 MSCI 宣布将分三步扩大 A 股纳入因子至 20%，保险作为权重板块有望获外资持续青睐；（2）开门红实现正增长，负债端有望持续改善：本周银保监会下发通知，要求加强保险公司中介渠道业务管理，未来个险、银保、互联网等渠道销售将会更加安全规范，降低险企风险。1 月上市险企开门红保费收入实现正增长，承保端有望持续改善；（3）市场表现良好，投资端有望受益：年初至今 A 股表现强劲，有助于改善险企投资收益，投资端有望贡献业绩弹性。

**MSCI 扩大 A 股纳入因子，保险股有望受外资青睐：**北京时间 3 月 1 日，MSCI 宣布将 A 股纳入因子由 5% 提升至 20%，预计将有 253 只大盘股及 168 只中盘股被纳入。保险公司承保端持续改善、投资端受益于市场回暖有望贡献业绩弹性，预计将获得外资青睐。

**开门红实现正增长，负债端有望持续改善：**本周银保监会下发通知，要求保险公司通过个险代理人、保险专业代理/经纪/兼业代理/公估机构和互联网等中介渠道开展保险业务，应当加强中介渠道业务管理。提出了五大内控要求、九大严格把关要求、九个“不得”要求，对于险企规范中介销售渠道，防范系统风险，促进行业长期健康发展将产生重要影响。此外，上市险企1月份保费收入公告均已发布，原保险保费收入同比增速均实现正增长（平安人寿+5.22%/中国人寿+24.45%/新华保险+6.93%/太保人寿+2.89%），表明134号文负面影响正在逐渐减弱。预计未来保障型产品占比继续提升，营销员人均产能改善，将推动险企价值增长。

**投资端受益于市场回暖，有望贡献业绩弹性：**年初以来A股市场表现强劲（上证综指+20.05%/深证成指+26.63%/创业板指+25.38%），有助于改善险企股权投资收益。截至2018年末，全行业股票和证券投资基金在资金运用余额中占比11.71%，投资端业绩有望改善。

### 3.2、券商

本周，申万二级券商指数上涨7.12%，股价表现较好的个股包括：中信建投（+34.53%）、太平洋（+31.66%）、华林证券（+27.18%）等。主要受益于一月份社融数据创单月新高，超出市场预期；MSCI计划提高A股权重至20%，预计持续带来外资流入；职业年金首笔资金投入运作，股市将迎来长期增量资金；科创板政策加快落地，为券商带来增量业务机遇。资金面宽松与政策面刺激联动对市场产生正面影响。经济业务迎来增量资金、投行业务迎来新机遇，建议关注券商板块投资机会。

**MSCI提升A股权重、职业年金首笔资金到账，增量资金可期：**MSCI官方宣布增加中国A股在MSCI指数中的权重，并通过三步把中国A股的纳入因子从5%增加至20%。根据MSCI预测，每一次以2.5%的因子纳入，将为A股带来约110亿美元的增量资金。据此计算，纳入因子由目前的5%扩大到20%，预计将为A股带来约660亿美元的增量资金，约合人民币4,429亿元。此外，职业年金首笔资金到账，酝酿多年的职业年金市场化投资运营正式起航。随着更多职业年金资金投入运作，长期增量资金入市可期。增量资金才持续流入，利好券商经济业务，大中型券商有望优先受益。

**科创板主要制度正式发布，或重塑市场估值体系：**2019年3月1日，证监会、上交所正式发布实施科创板“2+6”制度规则，包括《科创板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》和《科创板上市公司持续监管办法（试行）》，以及6项配套业务规则。拟赴科创板IPO的企业即日起即可按照上市审核和注册程序向有关部门递交申报材料。券商投行业务迎来增量机遇，投行领域具备优势的龙头券商有望率先受益。

科创板的制度设计破除了对盈利要求的硬性约束，明确了允许同股不同权，通过盈利状况、股权结构等方面做出更为妥善的差异化安排，增强对创新企业的包容性和适应性，或促进市场重塑估值体系、对市场定价产生深远影响。科创板落实创新驱动和科技强国战略、带动定价方式转变，科技股行业或持续火热。

### 3.3、多元金融

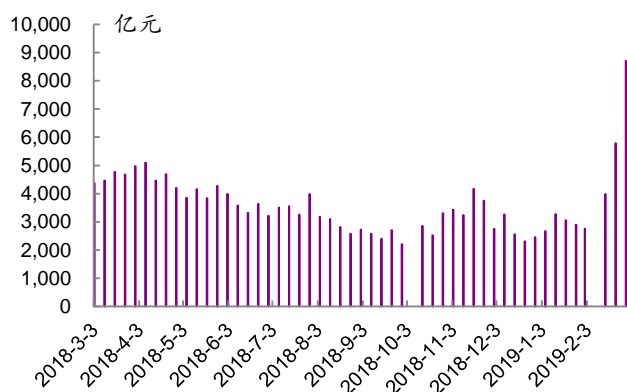
本周，申万二级多元金融指数上涨 8.88%，其中信托板块指数上涨 16.27%，股价表现较好的个股包括：陕国投 A (+27.79%)、安信信托 (+13.69%)、中航资本 (+8.50%) 等。本周信托板块表现亮眼，我们认为其原因主要包括以下三个方面：第一，我国一月社融总额中信托贷款额由负转正，提振市场对后市预期；第二，受益于外资流入、金融改革、减税降费政策的刺激，金融板块整体走强，信托板块亦从中受益；第三，经历过资管新规的洗礼，去年信托板块走势大幅下挫，估值吸引力提升。

**信托管理制度正在研究，公募信托成为焦点：**近期，公募信托门槛降至一万元的消息给信托业带来不小的震动，2月28日，银保监会对此传言作出了回应。2月28日，银保监会信托部主任赖秀福表示，“公募信托起售门槛一万元是小道消息，不是很准确”。此外，赖秀福还透露，最近在研究、起草、完善《信托股权管理办法》、《资金信托管理办法》、《信托资本监管办法》等比较重要的文件。我们认为，根据资管新规“同一监管标准”的原则，各类资管机构在准入门槛方面的要求都逐步趋于平等。信托公司一直只能从事私募资管业务，出于公平竞争的原则，未来监管部门有望逐步放开公募信托。

本周，互联网金融板块表现活跃，银之杰 (+47.91%)，顶点软件 (+35.94%)，奥马电器 (+10.45%)，大智慧 (+50.47%)，长亮科技 (+17.90%) 纷纷走强。科技金融持续助推普惠金融，大数据、云计算、AI 等技术已经深度赋能金融领域，在降低边际成本的同时，精准服务不同客户群体。建议关注具有清晰盈利模式的公司。

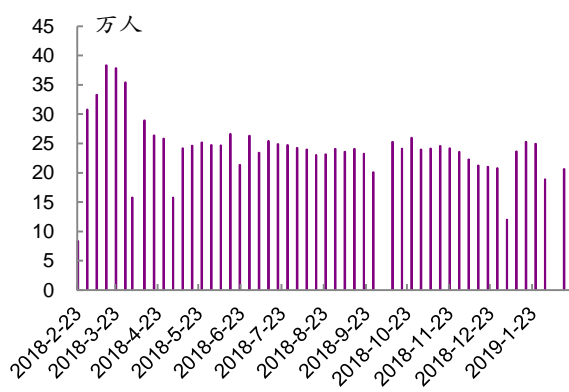
## 4、行业重要数据

图 3：股票周日均交易额(亿元)



资料来源：Wind，光大证券研究所

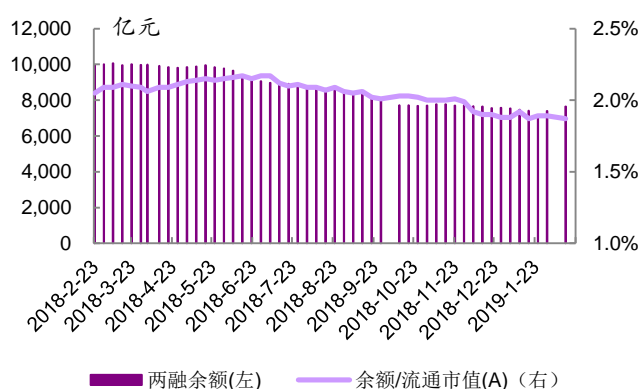
图 4：每周新增投资者数量(万人)



资料来源：Choice，光大证券研究所

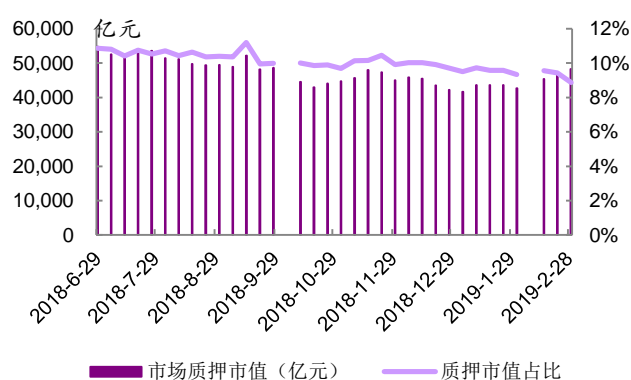
本周日均股票交易额为 8,706 亿元，环比上升 50%；上周 (2.16-2.22) 新增投资者 31.61 万人，为近半年内单周最高水平。

图 5：两融余额及占 A 股流通市值比例



资料来源：Wind

图 6：股票质押参考市值及占比

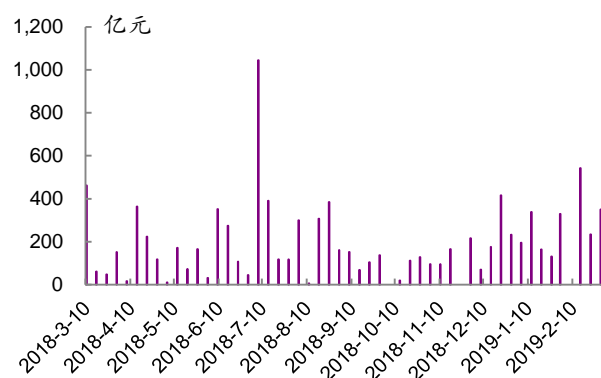


资料来源：Wind

截至 2 月 28 日，融资融券余 8,047 亿元，环比上升 5.2%，占 A 股流通市值比例为 1.87%。两融交易额占 A 股成交额比例 10.37%。

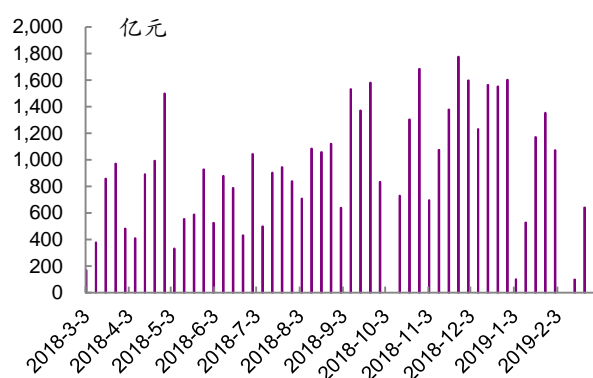
股票质押参考市值为 48,220 亿元，质押市值占比 8.87%。

图 7：股票承销金额



资料来源：Wind

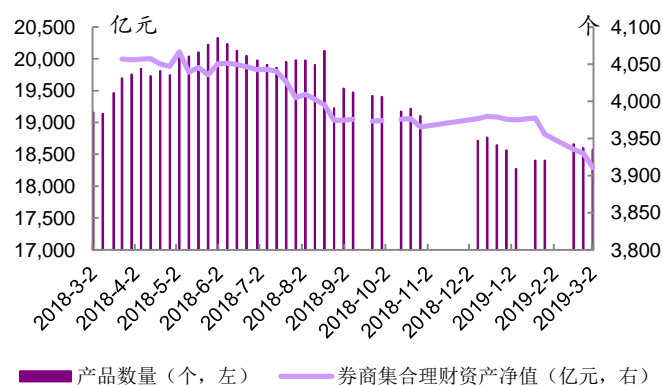
图 8：债券承销金额



资料来源：Wind

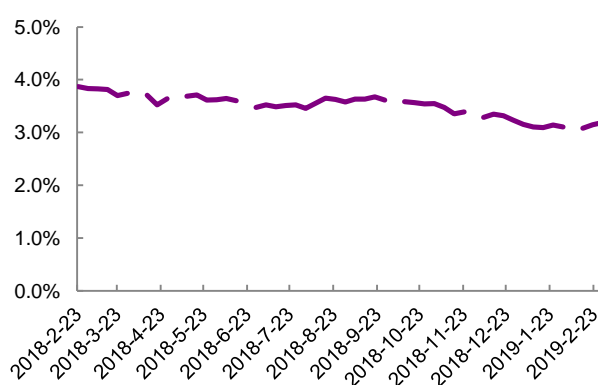
本周券商承销 IPO 2 单，涉及金额 25.95 亿；增发 9 单，涉及金额 324 亿；债券 299 单，涉及金额 1,022 亿。

图 9：续存期集合理财产品个数及净值



资料来源：Wind

图 10：中债 10 年期国债到期收益率



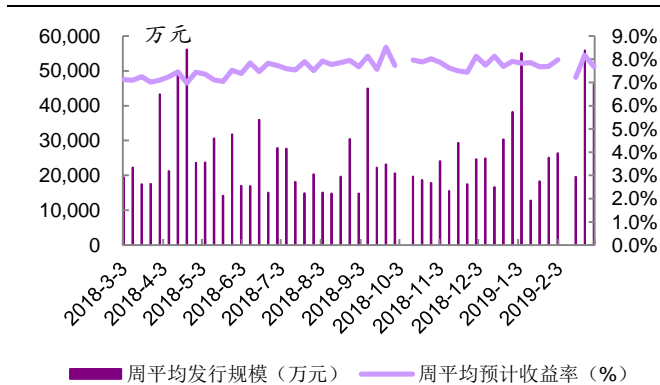
资料来源：Wind



截至本周，市场续存期集合理财产品合计共 3,935 个，资产净值 18,293 亿元。其中广发资管以 1,792 亿元资产净值居集合理财类行业规模第一。

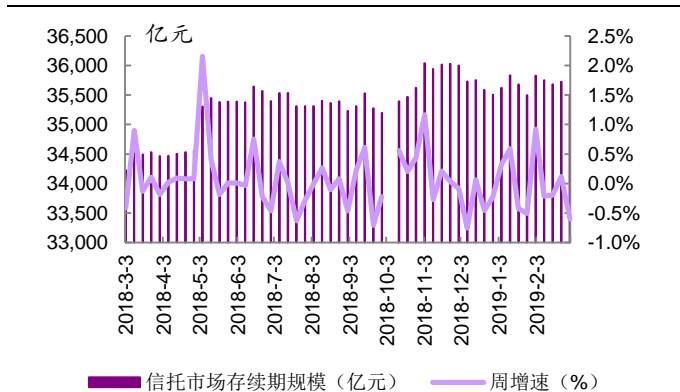
本周中债 10 年期国债到期收益率上升 4.2 bps，截至 3 月 1 日，中债 10 年期国债到期收益率为 3.19%。

图 11：信托市场周平均发行规模及预计收益率



资料来源：Wind

图 12：信托市场存续期规模（亿元）



资料来源：Wind

本周信托市场周平均发行规模为 46,138 万元，平均预计收益率为 7.68%。  
截至 3 月 2 日，信托市场存续规模达到 35,508 亿元，较上周下降 0.6%。

## 5、行业动态

### ◆ MSCI 计划提高 A 股指数权重至 20%

北京时间 3 月 1 日凌晨，MSCI 宣布将把中国 A 股在 MSCI 指数中的权重，从 5% 增加至 20%。根据计划，此次调整将分三个阶段完成：MSCI 将在今年 5 月半年度指数评审时，扩大至 10%，8 月季度指数评审时升至 15%，最终 11 月升至 20%，同在 11 月，将中盘 A 股以 20% 的纳入因子一步纳入 MSCI 中国指数。根据 MSCI 预测，每一次以 2.5% 的因子纳入，将为 A 股带来约 110 亿美元的增量资金。据此计算，纳入因子由目前的 5% 扩大到 20%，预计将为 A 股带来约 660 亿美元的增量资金，约合人民币 4,429 亿元。

### ◆ 职业年金首笔资金投入运作，股市将迎长期增量资金

2 月 27 日，中央国家机关及所属事业单位（壹号）职业年金计划第一笔缴费已划入中国人寿养老保险股份有限公司担任受托人的受托财产账户，标志着酝酿多年的职业年金市场化投资运营正式起航。尽管目前为止只有中央国家机关事业单位、山东、新疆、河南完成了职业年金受托人和投资管理人双招标，但此次中央国家机关事业单位职业年金投入运作会给各地带来示范意义，职业年金这一长期资金对于资本市场的作用也将逐渐显现。

#### ◆ 证监会正式发布设立科创板并试点注册制主要制度规则

2019年3月1日，证监会发布了《科创板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》和《科创板上市公司持续监管办法（试行）》，自公布之日起实施。经证监会批准，上交所、中国结算相关业务规则随之发布。设立科创板并试点注册制主要制度规则自2019年1月30日向社会公开征求意见至征求意见结束期间，经过对反馈意见逐条进行认真研究，修改完善了《注册管理办法》、《持续监管办法》等制度规则。下一步，证监会将会同有关方面扎实推进审核注册、市场组织、技术准备等方面工作，落实好设立科创板并试点注册制改革。

#### ◆ 上交所正式发布实施设立科创板并试点注册制相关业务规则和配套指引

2019年3月1日，上交所正式发布实施了设立科创板并试点注册制相关业务规则和配套指引。此次上交所根据公开征求意见情况，对相关业务规则做了调整和完善。进一步明确红筹企业上市标准，进一步优化股份减持制度，进一步明确信息披露审核内容和要求，进一步合理界定持续督导职责边界。投资者适当性门槛50万、两年经验不变。在本次发布的业务规则中未将T+0交易机制纳入。

#### ◆ 易会满首谈资本市场改革发展理念

本周，易会满出席国新办新闻发布会，介绍设立科创板并试点注册制，进一步促进资本市场稳定健康发展有关情况，并回应媒体对资本市场重要改革工作的关切。这是他到任证监会后首次在媒体聚光灯下公开亮相。此次发布会上，易会满从中央经济工作会议对资本市场改革发展提出的要求出发，谈到推进资本市场持续健康发展须坚持“四个必须”和“一个合力”，强调要敬畏市场、敬畏法治、敬畏专业、敬畏风险。这被市场理解为新一任证监会主席在未来几年推进资本市场改革、发展和监管工作的“施政纲领”。

#### ◆ 证监会新闻发言人就场外配资抬头答记者问

2月25日，证监会新闻发言人就场外配资抬头答记者问，表示注意到近期有关场外配资的报道增多。对此，证监会密切关注，指导有关方面依法加强对交易的全过程监管。各证券公司要严格执行经纪业务及融资融券客户适当性管理，加强异常交易监控，认真做好技术系统安全防护。同时，也希望广大投资者理性投资，防范投资风险。

#### ◆ 证监会修订《期货公司监督管理办法》

证监会对《期货公司监督管理办法》修订，内容主要包括：一是提高期货公司主要股东尤其是控股股东、第一大股东资格条件。明确持续经营时间、持续盈利能力相关要求；增加出资资金、主营业务相关性、经营能力等方面规范。二是加强期货公司股权管理，强化股东义务。明确股权转让过程中拟

入股股东和股权出让方职责。增加期货公司控股股东定期评估自身状况并报告的监管要求。完善期货公司及其股东、实际控制人的报告事项。增加期货公司关联交易监管要求。三是完善期货公司境内外子公司管理。要求期货公司建立健全对境内外经营机构及其业务的合规风控体系，防范子公司违法违规行为。四是完善期货公司对客户开户及其交易行为管理要求。五是完善期货公司信息系统管理规定，明确期货公司信息系统合规运行的制度要求。

#### ◆ 银保监会下发通知要求加强保险公司中介渠道业务管理

2月26日，银保监会下发《关于加强保险公司中介渠道业务管理的通知》，通知指出为加强监管、防范系统性金融风险，进一步规范保险市场秩序，筑牢风险防控工作底线，对保险公司中介渠道业务管理提出以下要求：保险公司要建立权责明晰的中介渠道业务管理制度体系（五大内控要求）；保险公司要加强对合作中介渠道主体的管理（九大严格把关要求）；保险公司不得利用中介渠道主体开展违法违规活动（九个“不得”要求）；保险公司要完善中介渠道业务合规监督。

#### ◆ 银保监会下发通知支持险企纾困股权质押，研究取消险资股权投资行业限制

本周银保监会下发《关于进一步加强金融服务民营企业有关工作的通知》，指出支持资管产品、保险资金依法合规通过监管部门认可的私募股权基金等机构，参与化解处置民营上市公司股票质押风险。支持银行保险机构通过资本市场补充资本，提高服务实体经济能力。加快商业银行资本补充债券工具创新，通过发行无固定期限资本债券、转股型二级资本债券等创新工具补充资本，支持保险资金投资银行发行的二级资本债券和无固定期限资本债券。加快研究取消保险资金开展财务性股权投资行业范围限制，规范实施战略性股权投资。

#### ◆ 信托业务分类体系预计将调整，划分为三大业务板块七大业务类型

据悉，监管机构计划调整和完善信托业务分类体系，信托业务预计将按照信托活动形式、法规适用范围、具体业务属性三个层次，划分为“资金信托”（资金融通信托、资产配置信托）、“服务信托”（证券投资运营服务信托、资产证券化信托、家族信托、其他服务信托）、“公益信托”（公益/慈善信托）三大业务板块，七大业务类型。知情人士透露，此业务分类作为《信托公司资本管理办法》的附件已于2018年下半年向部分信托公司征求意见，有望在今年上半年推出。

#### ◆ 中国平安计划分拆金融壹账通于港股上市

据媒体报道，据知情人士透露中国平安正准备让旗下金融科技服务公司金融壹账通(OneConnect)进行首次公开募股(IPO)，后者的估值可能达到80亿美元左右。金融壹账通为中小型金融机构提供云计算等技术服务。中国平安2017年的年报显示，该公司与460多家银行以及1800多家其他金融服

务公司(从保险公司、经纪公司到基金管理公司和私募股权公司)建立了合作关系。

## 6、公司公告

(1) **中国人保 (601319)** : 发布注册资本变更公告, 因 2018 年 11 月完成首次公开发行 A 股股票并在上交所上市, 相应增加注册资本, 银保监会已核准公司注册资本变更为 442.24 亿元人民币。

(2) **申万宏源 (000166)** : 公布 2018 年度报告, 2018 年度, 公司实现营业收入为 152.77 亿元, 同比上升 14.29%; 归母净利润 41.60 亿元, 同比下降 9.55%。

(3) **国盛金控 (002670)** : 公布 2018 年度业绩快报, 2018 年度, 公司实现营业收入为 12.44 亿元, 同比下降 2.93%; 归母净利润-5.38 亿元, 同比下降 192.66%。

(4) **华林证券 (002945)** : 公布 2018 年度业绩快报, 2018 年度, 公司实现营业收入为 10.01 亿元, 同比下降 6.22%; 归母净利润 3.45 亿元, 同比下降 25.58%。

(5) **山西证券 (002500)** : 公布 2018 年度业绩快报, 2018 年度, 公司实现营业收入为 68.45 亿元, 同比增长 55.82%; 归母净利润 2.20 亿元, 同比下降 46.26%。

(6) **第一创业 (002797)** : 公布 2018 年度业绩快报, 2018 年度, 公司实现营业收入为 17.70 亿元, 同比下降 9.40%; 归母净利润 0.88 亿元, 同比下降 83.31%。

(7) **西部证券 (002673)** : 公布 2018 年度业绩快报, 2018 年度, 公司实现营业收入为 22.39 亿元, 同比下降 29.36%; 归母净利润 2.00 亿元, 同比下降 73.41%。

(8) **长城证券 (002939)** : 公布 2018 年度业绩快报, 2018 年度, 公司实现营业收入为 27.53 亿元, 同比下降 6.91%; 归母净利润 5.86 亿元, 同比下降 34.18%。

(9) **华西证券 (002926)** : 公布 2018 年度业绩快报, 2018 年度, 公司实现营业收入为 25.46 亿元, 同比下降 4.69%; 归母净利润 8.52 亿元, 同比下降 16.42%。

(10) **国信证券 (002736)** : 公布 2018 年度业绩快报, 2018 年度, 公司实现营业收入为 100.31 亿元, 同比下降 15.87%; 归母净利润 34.23 亿元, 同比下降 25.17%。

(11) **越秀金控 (000987)** : 公司拟将所持广州友谊 100% 股权转让予广百集团全资子公司广商资本, 本次交易价格为 383,194.79 万元。

(12) **中信证券 (600030)** : 公司因筹划发行股份购买广州证券股份有限公司 100% 股权事项停牌, 截至本公告披露日, 审计和资产评估工作已基本

完成，评估的国资备案核准和股份转让批准手续正在办理中。待上述工作完成后，公司将再次召开董事会审议本次发行股份购买资产事项，同时披露本次交易的重组报告书等相关文件。

**(13) 海通证券 (600837)**：证监会核准海通恒信新发行不超过 2,683,333,333 股境外上市外资股，每股面值人民币 1 元，全部为普通股。核准海通恒信股东海通恒信金融集团有限公司持有的不超过 4,559,153,176 股存量股份转为境外上市外资股。完成本次发行后，海通恒信可到香港交易所主板上市。

**(14) 仁东控股 (002647)**：公布 2018 年度业绩快报，2018 年度，公司实现营业收入为 14.86 亿元，同比增长 55.84%；归母净利润 0.50 亿元，同比增长 123.37%。

**(15) 派生科技 (300176)**：公布 2018 年度业绩快报，2018 年度，公司实现营业收入为 34.22 亿元，同比增长 16.50%；归母净利润 3.66 亿元，同比下降 25.58%。

**(16) 吉艾科技 (300309)**：公布 2018 年度业绩快报，2018 年度，公司实现营业收入为 8.57 亿元，同比增长 14.78%；归母净利润 1.94 亿元，同比下降 8.52%。

**(17) 香溢融通 (600830)**：公布 2018 年度业绩快报，2018 年度，公司实现营业收入为 9.32 亿元，同比下降 16.76%；归母净利润 3.08 亿元，同比下降 62.81%。

**(18) 中航资本 (600705)**：截至 2019 年 2 月 28 日收盘，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计已回购公司股份数量为 38,236,611 股，占公司总股本的 0.4260%，成交的最高价格为 6.22 元/股，成交的最低价格为 4.38 元/股，已支付的总金额为 196,810,888.10 元人民币。

**(19) 中航资本 (600705)**：中航资本全资子公司中航航空产业投资有限公司与金城集团有限公司拟分别出资 29,160 万元人民币、29,160 万元人民币购买深圳凯拓股权投资基金合伙企业所持有的上海坦达轨道车辆座椅系统有限公司 13.50%、13.50% 股权。上述股权转让完成后，凯拓投资持有 43% 的股权，仍为上海坦达的第一大股东

**(20) 物产中大 (600704)**：公司发行了 2019 年度第一期中期票据（简称：19 物产中大 MTN001）。计划发行总额 15 亿元，实际发行总额 15 亿元，起息日 2019 年 2 月 25 日，期限 3 年，发行利率 3.70%。

**(21) 渤海租赁 (000415)**：公司控股股东海航资本于 2019 年 1 月 21 日至 2 月 20 日通过集中竞价交易方式合计减持 63,692,108 股渤海租赁股票，约占公司总股本的 1.03%。其中，50,731,600 股股票来源为海航资本认购的公司非公开发行股票，12,960,508 股股票来源为海航资本原通过二级市场增持的公司股票。减持后，海航资本共持有公司 33.51% 的股份。

**(22) 五矿资本 (600390)**：公司控股子公司五矿证券有限公司与关联方中冶置业集团有限公司开展物业费资产证券化业务，募集资金已于 2019 年 2 月 26 日全部转入专项计划托管人开立的专项计划账户，专项计划已符合成

立条件，于 2019 年 2 月 26 日正式设立，发行规模 8.03 亿元，发行期限不超过 9 年。

**(23) 民生控股 (000416)**：公司于 2019 年 2 月 26 日召开董事会（临时）会议，决定利用自有资金 1 亿元认购中融-汇聚金 1 号货币基金集合资金信托计划。公司购买的信托单位类别为定制 X730 型，投资期限为 730 天，预期年化收益率为 6.8%，自 2019 年 3 月 1 日开始计息。信托计划资金投资于银行存款、货币市场基金、债券基金、交易所及银行间市场债券以及固定收益类产品。

## 7、风险提示

宏观经济大幅下行、市场大幅波动、政策变化风险

## 行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%；
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上；
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。

**基准指数说明：**A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 分析师声明

本报告署名分析师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，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，光大证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本证券研究报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议做出任何形式的保证和承诺。在任何情况下，本报告中的信息或所表达的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表达的意见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。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。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。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会独立做出与本报告的意見或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅向特定客户传送，未经本公司书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。如欲引用或转载本文内容，务必联络本公司并获得许可，并需注明出处为光大证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

## 光大证券股份有限公司

上海市南京西路 1266 号恒隆广场一期 49 楼 邮编 200040

机构业务总部	姓名	办公电话	手机	电子邮件
上海	徐硕	021-52523543	13817283600	shuoxu@ebscn.com
	李文渊		18217788607	liwenyuan@ebscn.com
	李强	021-52523547	18621590998	liqiang88@ebscn.com
	罗德锦	021-52523578	13661875949/13609618940	luodj@ebscn.com
	张弓	021-52523558	13918550549	zhanggong@ebscn.com
	黄素青	021-22169130	13162521110	huangsuqing@ebscn.com
	邢可	021-22167108	15618296961	xingk@ebscn.com
	李晓琳	021-52523559	13918461216	lixiaolin@ebscn.com
	郎珈艺	021-52523557	18801762801	dingdian@ebscn.com
	余鹏	021-52523565	17702167366	yupeng88@ebscn.com
北京	丁点	021-52523577	18221129383	dingdian@ebscn.com
	郭永佳		13190020865	guoyongjia@ebscn.com
	郝辉	010-58452028	13511017986	haohui@ebscn.com
	梁晨	010-58452025	13901184256	liangchen@ebscn.com
	吕凌	010-58452035	15811398181	lvling@ebscn.com
	郭晓远	010-58452029	15120072716	guoxiaoyuan@ebscn.com
	张彦斌	010-58452026	15135130865	zhangyanbin@ebscn.com
	庞舒然	010-58452040	18810659385	pangsr@ebscn.com
	中青雯	021-22169527	15921857444	shenqw@ebscn.com
	深圳	黎晓宇	0755-83553559	13823771340
张亦潇		0755-23996409	13725559855	zhangyx@ebscn.com
王渊锋		0755-83551458	18576778603	wangyuanfeng@ebscn.com
张靖雯		0755-83553249	18589058561	zhangjingwen@ebscn.com
苏一耘			13828709460	suyy@ebscn.com
常密密			15626455220	changmm@ebscn.com
国际业务	陶奕	021-52523546	18018609199	taoyi@ebscn.com
	梁超	021-52523562	15158266108	liangc@ebscn.com
	金英光		13311088991	jinyg@ebscn.com
私募业务部	周梦颖	021-52523550	15618752262	zhoumengying@ebscn.com
	安玲娴	021-52523708	15821276905	anlx@ebscn.com
	张浩东	021-52523709	18516161380	zhanghd@ebscn.com
	吴冕	0755-23617467	18682306302	wumian@ebscn.com
	吴琦	021-52523706	13761057445	wuqi@ebscn.com
	王舒	021-22169419	15869111599	wangshu@ebscn.com
	傅裕	021-52523702	13564655558	fuyu@ebscn.com
	王婧	021-22169359	18217302895	wangjing@ebscn.com
	陈潞	021-22169146	18701777950	chenlu@ebscn.com
	王涵洲		18601076781	wanghanzhou@ebscn.com
	黄小芳	021-52523715	15221694319	huangxf@ebscn.com