

高处不胜寒，回调应有度

——非银金融行业周报 20190310

行业周报

◆**本周行情回顾：**本周上证综指下跌 0.8%，深圳成指上涨 2.1%，申万非银金融指数下跌 1.5%，其中保险指数下跌 5.2%，券商指数上涨 1.6%，多元金融指数上涨 0.3%。年初至今，上证综指累计上涨 19%，深证成指累计上涨 29%，申万非银金融指数累计上涨 36%，领先上证指数 17ppts，领先深圳成指 7ppts。

◆**行业观点：**本周市场交易量再度攀升，两融交易额占比提升。监管加强配资监控，短期市场情绪或有波动。非银次新股通常存在高估，建议关注短期风险。保费实现开门红，股市为保险提供投资弹性。两会定调稳金融、扩大直接融资比例，券商有望受益。金融供给侧改革持续推进，资源将继续向龙头集中。人行研究出台金融科技发展规划，优质金融科技企业有望受到青睐。

成交量持续活跃，配资监管加强：本周交易量再度攀升，股基日均交易额突破万亿。广东证监局对证券经营机构防范场外配资风险提出明确要求。短期市场情绪或有波动，后续行情或出现分化。

1月保费实现开门红，股市为保险提供投资弹性：保险业1月实现原保费收入 8,500 亿元（同比+24%）实现开门红，其中寿险 6,272 亿元（+23%），负债端改善，业绩增长基础稳定。受益于前期股市大涨，保险公司权益投资收益率有望提升，贡献业绩弹性。

两会定调稳金融，提高直接融资比例：政府工作报告中提出，要改革完善资本市场基础制度，促进多层次资本市场健康稳定发展，提高直接融资特别是股权融资比重。提升直接融资利好券商业务，投行业务具备优势的龙头券商有望率先受益。

金融供给侧改革推进，部分机构可能退出市场：郭树清表示，今年要研究如何改组改造高风险机构，有的可能会退出市场。金融供给侧结构性改革，金融行业也需要淘汰落后、引进先进的机制。我们认为，高风险机构暴露风险、退出市场，有利于金融行业长期健康发展。随着金融供给侧改革推进，预计资源将继续向头部公司集中。

科创板持续推进，金融科技受到关注：证监会表示，在保证质量的情况下，以最快的速度推动科创板落地。科创板加快推进，利好综合实力强劲的头部券商。人民银行提出要研究出台金融科技发展规划，创造有利于金融科技发展的良性政策环境，优质金融科技企业有望受到市场青睐。

◆投资建议

保险：推荐中国平安、中国人寿、新华保险；

券商：建议关注海通证券、申万宏源、哈投股份、国信证券；

多元金融：建议关注银之杰、恒生电子。

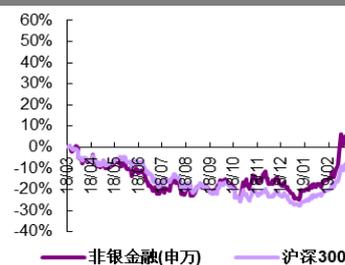
◆**风险提示：**宏观经济大幅下行、市场大幅波动、政策变化风险

分析师

赵湘怀(执业证书编号：S0930518120003)
021-22169107
zhaoxh@ebsec.com

刘佳(执业证书编号：S0930518110001)
021-52523826
liujia1@ebsec.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

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
..... 2019-03-13

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	8
5、 行业动态	10
6、 公司公告	12
7、 风险提示	14

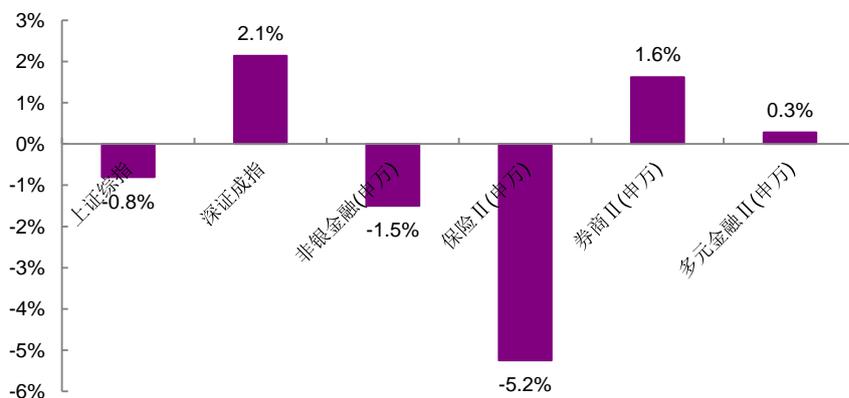
1、行情回顾

1.1、本周行情概览

本周上证综指下跌 0.8%，深圳成指上涨 2.1%，申万非银金融指数下跌 1.5%，其中保险指数下跌 5.2%，券商指数上涨 1.6%，多元金融指数上涨 0.3%。

2019 年初至今，上证综指累计上涨 19%，深证成指累计上涨 29%，申万非银金融指数累计上涨 36%，领先上证指数 17ppts，领先深圳成指 7ppts。

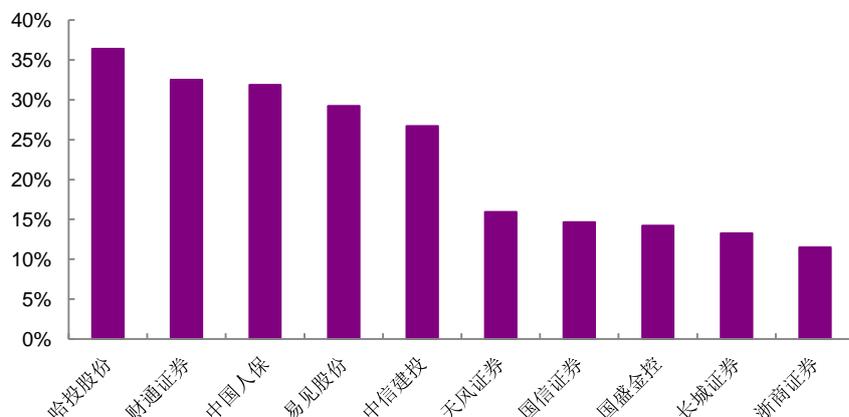
图 1：指数表现



资料来源：Wind

本周板块涨幅排名前十个股：哈投股份(+36%)、财通证券(+33%)、中国人保(+32%)、易见股份(+29%)、中信建投(+27%)、天风证券(+16%)、国信证券(+15%)、国盛金控(+14%)、长城证券(+13%)、浙商证券(+11%)。

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 16.7 亿，年初至今（截至 3 月 8 日）累计流入 1,258 亿。但是最近三个交易日，北上资金录得连续净流出。南向资金累计流出 74 亿，年初至今（截至 3 月 8 日）累计流入 7 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	方正证券	10,386	中信证券	45,023	方正证券	17%
2	海通证券	6,495	华泰证券	31,350	中国平安	4%
3	财通证券	6,430	中国平安	28,150	中信证券	2%
4	国信证券	5,192	国盛金控	12,336	爱建集团	2%
5	申万宏源	3,877	安信信托	11,689	国金证券	2%
6	新华保险	2,715	招商证券	11,260	东吴证券	1%
7	国元证券	1,786	中国太保	9,604	第一创业	1%
8	天茂集团	1,773	国泰君安	8,318	国泰君安	1%
9	西部证券	1,752	太平洋	8,253	华泰证券	1%
10	渤海租赁	1,496	东方证券	7,410	安信信托	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	中国平安	85,978	中国人保	59,576	民众金融科技	31%
2	香港交易所	40,692	中金公司	11,476	新华保险	10%
3	海通证券	34,903	中金公司	11,476	中国太平	8%
4	海通证券	34,903	中信证券	9,227	中国银河	7%
5	中国财险	28,016	中信证券	9,227	中国银河	7%
6	广发证券	22,960	新华保险	8,664	中金公司	6%
7	广发证券	22,960	HTSC	8,640	中金公司	6%
8	中信建投证券	20,678	HTSC	8,640	东方证券	5%
9	中信建投证券	20,678	中国太保	5,625	东方证券	5%
10	友邦保险	16,135	招商证券	2,276	中国信达	5%

资料来源：Wind，光大证券研究所

2、重点关注公司

保险：推荐中国平安、中国人寿、新华保险；

券商：建议关注海通证券、申万宏源、哈投股份、国信证券；

综合金融：建议关注银之杰、恒生电子。

3、核心观点

快速上涨行情后，本周市场分化、波动加大，交易量持续放大。本周市场成交量再度攀升，股基日均交易额突破万亿。随着监管加强配资监控，以近期 2 份看空报告发布，短期市场情绪或有波动。我们认为历史上非银新股通常有被高估，回调过程有长有短，建议关注回撤风险。

两会定调稳金融、扩大直接融资比例，利好券商板块。金融供给侧改革持续推进，高风险机构可能退出市场，资源将继续向龙头集中。人民银行研究出台金融科技发展规划，营造良性政策环境，优质金融科技企业有望受到市场青睐。监管层发声以最快速度推动科创板落地，科技股行情或持续火热。

成交量持续活跃，配资监管加强：本周交易量再度攀升，股基日均交易额突破万亿，接近 2015 年底的水平。针对市场反映场外配资有所抬头的情况，3 月 7 日广东证监局对证券经营机构防范场外配资风险提出明确要求：1) 禁止与各类配资机构合作开展业务；2) 是加强异常交易监控和技术系统安全防护；3) 深入开展投资者宣传教育等正面宣导工作。短期市场情绪或有波动，后续行情或出现分化。

两会定调稳金融，提高直接融资比例：政府工作报告中提出，要改革完善资本市场基础制度，促进多层次资本市场健康稳定发展，提高直接融资特别是股权融资比重。增强保险业风险保障功能，加强金融风险监测预警和化解处置。提升直接融资利好券商业务，投行业务具备优势的龙头券商有望率先受益。

金融供给侧改革推进，部分机构可能退出市场：郭树清表示，今年要研究如何改组改造高风险机构，有的可能会退出市场。推动金融供给侧结构性改革，金融行业也需要淘汰落后、引进先进的机制。我们认为，高风险机构暴露风险、退出市场，有利于金融行业长期健康发展。随着金融供给侧改革持续推进，预计资源将继续向头部公司集中，行业集中度有望继续提升。

科创板持续推进，金融科技受到关注：证监会表示，在保证质量的情况下，以最快的速度推动科创板落地。科创板加快推进，利好综合实力强劲的头部券商。人民银行提出要研究出台金融科技发展规划，逐步建立金融科技监管规则体系，创造有利于金融科技发展的良性政策环境，充分运用金融科技服务实体经济能力。随着监管营造良性政策环境，优质金融科技企业有望受到市场青睐。

北上资金连续 3 日净流出，建议关注边际变化：本周，北向资金录得净流入 16.7 亿，但是最近三个交易日，北上资金录得连续净流出。建议关注北上资金流向变化。长期来看，随着 MSCI 提高 A 股权重、职业年金入市，长期增量资金入市可期，有望造就健康牛市。

3.1、保险

本周保险板块指数下跌 5.25%，中国人保(+31.85%)/中国平安(-5.10%)/新华保险(-6.08%)/中国太保(-7.48%)/中国人寿(-9.45%)。我们认为目前保险板块估值低于历史中枢，2019 年基本面有望迎来改善。前期累计

涨幅较高，短期存在随市场波动风险。但我们认为短期回调为买入良机，继续看好保险板块后续表现。

行业保费实现开门红，两会再提金融开放：保险业1月份实现原保费收入8,500亿元（同比+24%）实现开门红，其中寿险6,272亿元（+23%），产险1,305亿（同比+14%），负债端改善，业绩增长基础稳定。银保监会主席郭树清在两会期间表示：去年研究推出15条银行保险业开放措施，一批多家外资险企进入国内市场，今年将继续推进金融业对外开放。我们认为保险业对外开放加深既是机遇又是挑战，2018年外资险企寿险/财险保费收入市场份额仅8.10%/1.94%，一方面更多外资险企进入将加剧市场竞争；另一方面，外资险企可带来先进的理念、技术、产品，推动国内市场发展。

政府工作报告提出发展长期护理保险及出口信用保险：政府工作报告提出：要大力发展养老，扩大长期护理保险制度试点；扩大出口信用保险覆盖面。我们认为随着中国老龄化程度加深，居民财富增长带来消费升级，国内长期护理等健康险的需求将提升，寿险公司价值增长将继续受益于死差益提升。目前，国内出口信用保险主要由中国信保承保，2018年人保出口险保费收入仅6亿元。预计受益于政策支持及中美贸易摩擦缓和，国内商业保险公司出口险保费收入有望提升。

酝酿差异化监管，鼓励保险服务乡村：上证报报道，监管部门提出持续扩大保险资金在乡村振兴中的投入，组建中国农业再保险公司，扩大保险产品试点，酝酿差异化监管。2018年我国农险保费收入572.65亿元，占总保费收入的5.32%，规模及渗透率与发达市场相比差距明显。我国作为农业大国，三农问题一直是重中之重，预计受益政策推动，农险产品类型及规模将会扩充，农险收入占比有望提升。

3.2、券商

本周，申万二级券商指数上涨1.62%，股价表现较好的个股包括：哈投股份（+36.39%）、财通证券（+32.51%）、中信建投（+26.71%）等。前期受益于基本面和政策面双重加码，券商股明显上涨，本周出现行情出现分化，哈投股份、财通证券、中信建投周涨幅超20%，华泰证券、东方证券、国金证券出现4%以上的回调。市场成交量持续放大，利好券商经济业务。2月券商净利润同比大幅改善。我们认为，由于前期板块累计涨幅较高，短期有回撤风险，但是受益于经济业务改善，业绩有支撑。建议关注估值合理，受益于金融供给侧改革推进的头部券商，以及经济业务有优势的龙头券商。板块前期涨幅较高，短期关注市场情绪波动风险。

两会定调稳金融，提高直接融资比例：政府工作报告中提出，要改革完善资本市场基础制度，促进多层次资本市场健康稳定发展，提高直接融资特别是股权融资比重，券商有望直接受益。

金融供给侧改革，部分机构可能退出市场：郭树清表示，今年要研究如何改组改造高风险机构，有的可能会退出市场，推动金融供给侧结构性改革，金融行业也需要淘汰落后、引进先进的机制。随着金融供给侧改革持续推进，预计资源将继续向头部公司集中，行业集中度有望继续提升。

2月净利同比大增，券商业绩弹性凸显：28家上市券商2月合计实现营业收入180亿元，同比+195%；净利润84亿元，同比+497%。1-2月合计实现营业收入328亿元，同比+40%；净利润139亿元，同比+52%。而该28家上市券商1月合计实现净利润55亿元，同比-4%。我们认为行业利润改善主要是受益于市场交易量提升带来经济业务强势反弹，以及权益类资产的投资收益同比提升。

3.3、多元金融

本周，上证综指下跌0.81%，申万二级行业多元金融板块指数上涨0.28%。由于前期涨幅较大，周五资金出现了明显的回撤，当日多元金融板块跌幅达8.14%。金融科技助力服务实体，中国人民银行提出要研究出台金融科技发展规划，逐步建立金融科技监管规则体系。随着监管营造良好政策环境，优质金融科技企业有望受到市场青睐。建议关注具有清晰盈利模式的金融科技

2月份信托行业简况：资金面已出现改善迹象，但募集规模下滑。根据普益标准统计，二月份集合信托产品发行规模同比增长17.98%。就资金募集端而言，二月份共有52家信托公司成立824款集合信托产品，募集资金规模为848.49亿元，环比减少51.91%，同比减少4.92%。结构上，2月份工商企业类信托募集规模最小，仅有31.17亿元；基础产业类信托募资规模最大，达到273.74亿元。我们认为，短期内宏观经济仍有下行的压力。虽然资金面边际宽松，但市场上优质资产稀缺，我们预计短期内信托公司“资产荒”的问题依然存在。

科创板业务规则正式落地，金融科技发展有望驶入快车道。科创板正式落地标志着我国资本市场改革创新迎来新的里程碑。新的注册制以信息披露为主要目的，把控信息真实性和推动审核的公开透明，同时匹配严格的退市标准。得益于多维的上市标准，科技创新企业有机会获得新一轮国内资本市场的支持，促进新兴产业发展和吸引优质科创企业回归的同时，也给VC/PE提供重要的退出通道。金融科技或迎来加速发展的机遇，以满足日益增长的金融信息化需求。

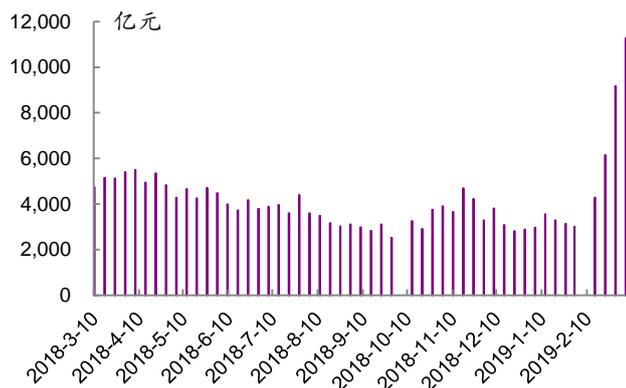
金融科技助力服务实体，研究出台金融科技发展规划。在今年两会中，金融科技的发展方向和推进策略被广泛关注。金融科技助力普惠金融，有效解决中小企业和小微企业融资难、融资贵等问题。通过加强科创企业和传统金融机构合作，使科技扎根金融服务中，通过大数据、区块链、云计算等工作更加精准的覆盖长尾客户，提高金融服务效率和优化客户体验。3月8日中国人民银行金融科技委员会2019年第一次会议召开，提出要研究出台金融科技发展规划，逐步建立金融科技监管规则体系，创造有利于金融科技发展的良性政策环境，充分运用金融科技服务实体经济能力。

人工智能、云计算、大数据等新一代信息技术在金融领域的应用，推动金融科技成为服务实体经济、防控金融风险、深化金融供给侧结构性改革的重要力量。随着监管营造良好政策环境，优质金融科技企业有望受到市场青睐。建议关注具有清晰盈利模式的金融科技

银保监会信托监管部主任表示，建议尽快启动《中华人民共和国信托法》的修订工作，建议关注后续政策。

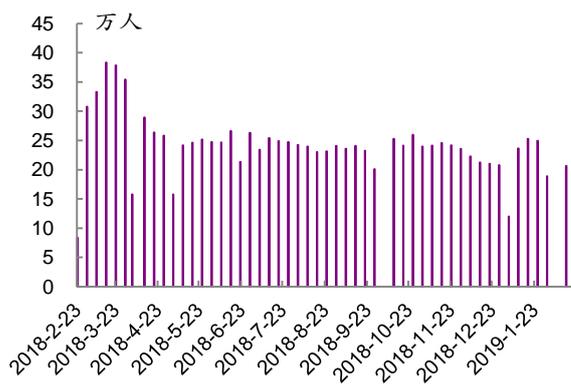
4、行业重要数据

图 3：股基周日均交易额(亿元)



资料来源：Wind，光大证券研究所

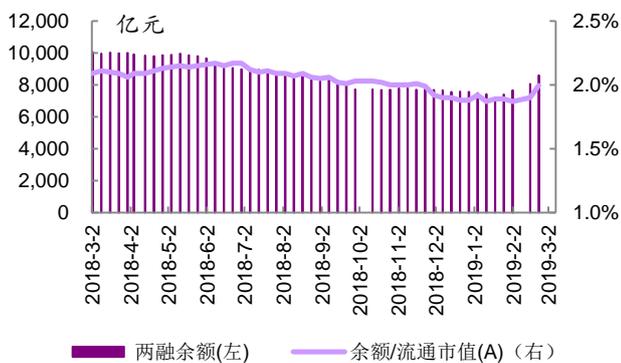
图 4：每周新增投资者数量(万人)



资料来源：Choice，光大证券研究所

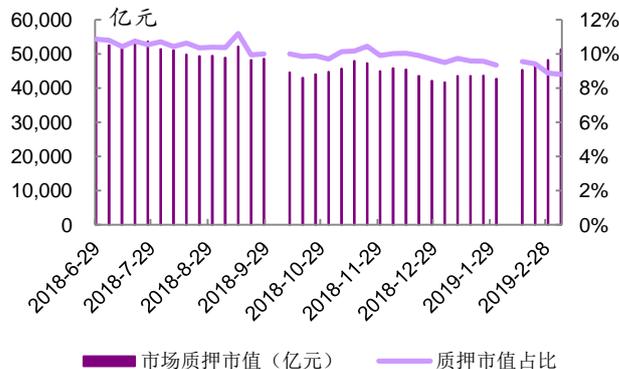
本周日均股基交易额为 11,273 亿元，同比上升 23%。

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

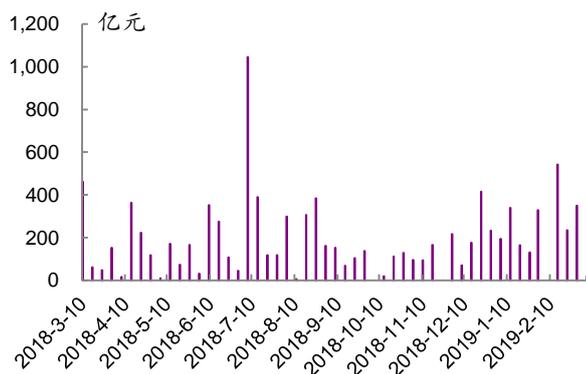


资料来源：Wind

截至 3 月 7 日，融资融券余额 8,587 亿元，环比上升 6.72%，占 A 股流通市值比例为 1.99%。两融交易额占 A 股成交额比例 10.71%，环比上升 0.4ppts。

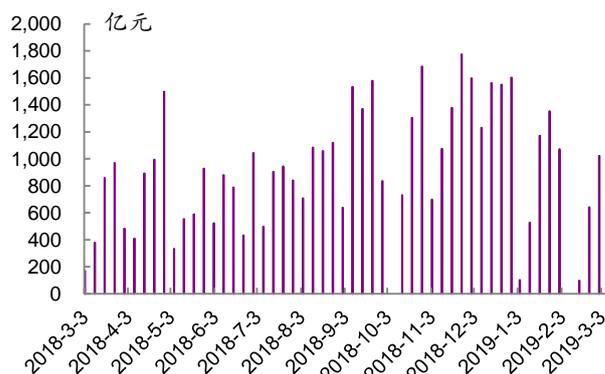
股票质押参考市值为 51,321 亿元，质押市值占比 8.80%，环比下降 0.07ppts。

图 7：股票承销金额



资料来源：Wind

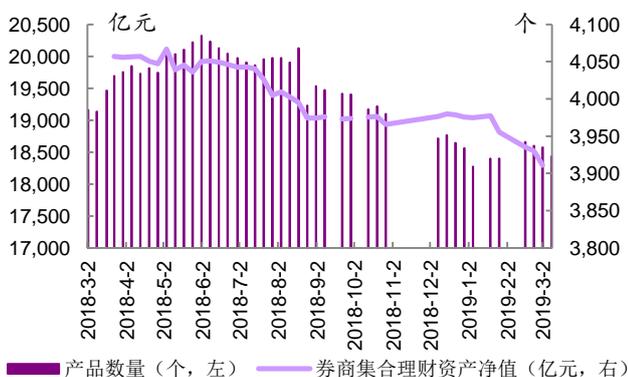
图 8：债券承销金额



资料来源：Wind

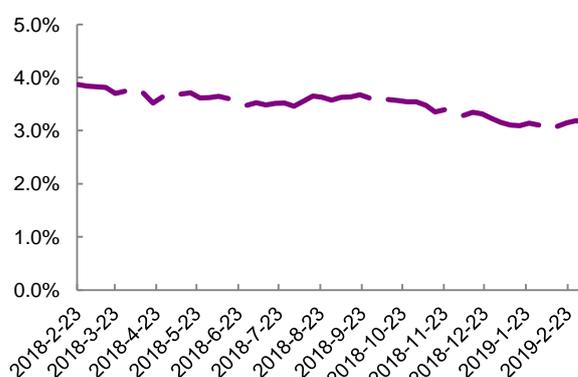
本周券商承销 IPO 0 单；增发 3 单，涉及金额 7.1 亿；可转债 2 单，涉及金额 13.2 亿；债券 180 单，涉及金额 838 亿。

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

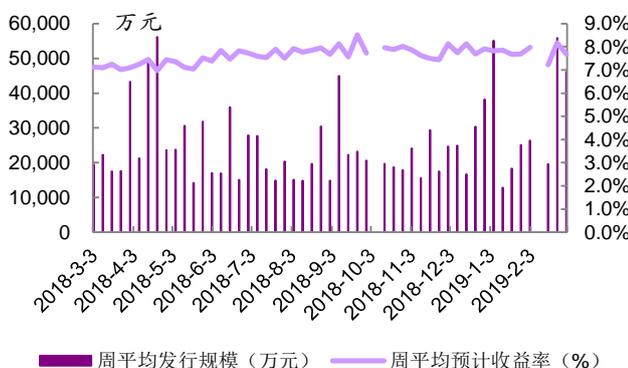


资料来源：Wind

截至本周，市场续存期集合理财产品合计共 3,923 个，资产净值 18,229 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。

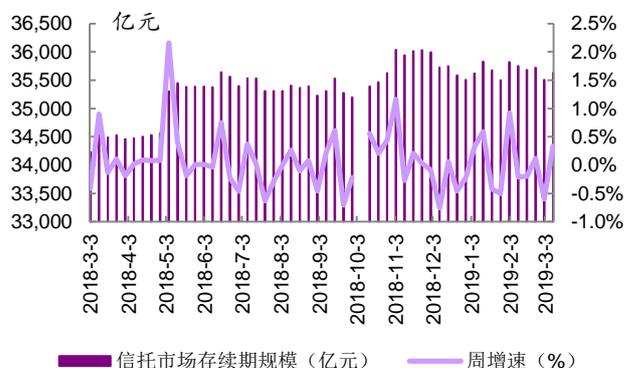
本周中债 10 年期国债到期收益率下降 4.5bps，截至 3 月 1 日，中债 10 年期国债到期收益率为 3.14%。

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 54,900 万元,平均预计收益率为 7.33%。截至 3 月 9 日,信托市场存续规模达到 35,627 亿元,较上周下降 0.06%。

5、行业动态

◆ 监管加强场外配资关注力度

针对近期市场反映场外配资有所抬头的情况,3月7日,广东证监局对证券经营机构防范场外配资风险提出明确要求:1)禁止与各类配资机构合作开展业务;2)是加强异常交易监控和技术系统安全防护;3)深入开展投资者宣传教育等正面宣导工作。

◆ 方星海:以最快速度推动科创板落地,加强信息披露为核心的审核制度

证监会副主席方星海3月7日表示,目前科创板各方面都在积极推进工作,只要发行人及中介机构配合、顺利推进工作,很快会有企业上市运作。总体指导思想是在保证质量的情况下,以最快速度推动落地。注册制符合证券市场改革方向,最重要的是解决证券市场发行制度当中的问题,核心问题是怎样以更市场化的方式改革发行制度,在门槛相对降低的情况下,以信息披露为核心的审核制度要加强,要审出“真公司”。方星海认为,在当前形势下,增加股权融资非常重要。不增加股权融资,很难防范金融风险。虽然在直接融资中还有债券融资,但都靠债券不行,杠杆会不断往上升。股权融资的另一个好处是有利于创新经济发展。创新企业如果大量通过债券融资,可能不利于创新。

◆ 易会满:继续完善退市制度,证监会尊重市场化

两会期间,证监会主席易会满多次接受媒体采访,就资本市场相关问题作出表态,内容主要涉及:会继续完善退市制度,证监会将把好入口和出口两道关,会公布具体举措;科创板有利于A股市场和香港市场的合作与发展,逐渐做大是好事情,科创板成功后,会总结经验,进一步论证推广至其他板块;沪伦通还在论证过程当中,总体还是比较顺利,将按计划推进;关于近期股市连续上涨,是市场行为,证监会以尊重市场化、法治化为总原则。

◆ 上交所详解科创板投资者适当性条件

上交所3月7日发布关于证券公司开通客户科创板股票交易权限的答记者问表示,科创板股票交易权限的开通方式与港股通基本一致,符合科创板股票适当性条件的投资者现在就可以申请开通相关权限。投资者仅需在已有沪市A股证券账户上开通科创板股票交易权限即可,无需在中国结算开立新的证券账户。会员无需向上交所申请办理其他手续。

◆ **赖秀福：建议尽快启动《中华人民共和国信托法》的修订工作**

3月7日，全国人大代表、中国银保监会信托监管部主任赖秀福表示，2001年10月开始施行的信托法的部分条款已相对滞后，不能适应信托业快速发展的趋势。建议全国人大尽快启动《信托法》的修订工作。对此，赖秀福提出了六点倡议：第一，调整信托定义，承认信托财产双重所有权。第二，规范信托分类，清晰不同信托活动边界。第三，增加营业信托相关条款，促进其规范发展。第四，明确信托财产登记具体要求，提高可操作性。第五，增加信托受益权登记要求，提高信托透明度。第六，落实公益信托税收优惠政策，促进公益事业发展。

◆ **相开进：建议放开信托公司设立分支机构**

两会期间，全国政协委员、鲁信集团总经理相开进将提交关于《放开信托公司设立分支机构，更好服务社会民生》的提案。在从事资管业务的主要金融机构中，信托公司是唯一能够在全国展业、却不允许设立分支机构的金融机构。根据“资管新规”的精神，未来监管机构将倡导统一监管规则、营造共同市场基础和公平竞争环境。我们认为，放开设立分支机构一方面有利于信托公司更高效地了解客户的基本信息，提高公司在尽调、投后管理、风控等领域的效率；另一方面能营造公平的竞争环境，减少资金在各市场主体间进行套利的机会。

◆ **证监会：核准 IMF 人民币合格境外机构投资者资格**

近日，证监会发布《关于核准国际货币基金组织人民币合格境外机构投资者资格的批复》。根据有关规定，核准国际货币基金组织(International Monetary Fund)人民币合格境外机构投资者资格。证监会在批复中强调，IMF在开展人民币合格境外机构投资者业务的过程中，应当严格遵守有关规定，法履行职责、承担责任。

◆ **中信证券拟推千人级员工持股计划**

据中信证券公告的《员工持股计划(草案)》，母公司员工持股人员数量约为1000至1500人，资金来源为员工薪酬，将在二级市场购买中信证券的A股和H股，单个员工所获股份权益对应的股票数量累计不超过公司股份总数的0.5%，持股总数累计不超过公司股份总数的10%，该员工持股计划的有效期限达10年。

◆ **中国平安与深圳市合作共建“智慧财政”平台**

中国平安与深圳市财政局于3月7日签署合作协议，双方将合力共建深圳市智慧财政管理一体化平台，建立全市一体化数据、一体化业务、一体化服务、一体化应用的智慧财政信息化管理系统，为深圳市财政预决算政策的编制、执行和管理决策提供支撑，助力提升深圳市政府财政信息化、智能化管理水平。此前，中国平安还与深圳市政府在智慧警务、智慧安防、智慧交

管等领域开展合作，与深圳市中级人民法院开展“智慧法院”建设，与深圳市国际仲裁院共建“智慧仲裁”平台。

◆ 中国人寿获准发行 350 亿资本补充债券

3月6日晚，中国人寿公告，央行批准其在银行间债券市场公开发行不超过350亿元资本补充债券。这一事项已于1月获银保监会批复。本次拟发行债券为10年期可赎回资本补充债券，所募资金将用于补充公司资本，以提高偿付能力。截至去年三季度末，中国人寿核心偿付能力充足率达到262.17%，均远高于监管最低要求（核心充足率要求50%、综合充足率要求100%）。对于为何还要发债补充资本，副总裁赵立军表示：“资本一直以来是中国人寿未来发展的非常重要的优势、资源、实力，我们确实非常关心这个问题，这么大的公司如果出现资本不充足，会是让我们非常担忧的事情。”

6、公司公告

(1) **中国人寿 (601628)**：央行同意公司在银行间债券市场公开发行不超过350亿元资本补充债券，该事项已于1月获银保监会同意。

(2) **中国平安 (601318)**：公布平安银行2018年度报告摘要，2018年度，平安银行实现营业收入1167.16亿元，同比增长10.3%；归母净利润248.18亿元，同比增长7.0%。

(3) **华安证券 (600909)**：公布2018年度业绩快报，2018年度，公司实现营业收入为17.61亿元，同比下降8.15%；归母净利润5.54亿元，同比下降14.77%。

(4) **申万宏源 (000166)**：公布2019年2月财务数据，公司实现营业收入为11.11亿元，净利润4.92亿元，其中母公司营业收入10.21亿元，净利润4.54亿元。

(5) **东方证券 (600958)**：公布2019年2月财务数据，公司实现营业收入为7.47亿元，净利润3.33亿元，其中母公司营业收入5.81亿元，净利润2.89亿元，东方资管营业收入1.47亿元，净利润0.45亿元。

(6) **中信证券 (600030)**：公布2019年2月财务数据，公司实现营业收入为18.34亿元，净利润8.32亿元，其中母公司营业收入17.60亿元，净利润8.15亿元。

(7) **中信建投 (601066)**：公布2019年2月财务数据，公司实现营业收入为6.81亿元，净利润4.03亿元。

(8) **华泰证券 (601688)**：公布2019年2月财务数据，公司实现营业收入为13.66亿元，净利润6.19亿元，其中母公司营业收入11.01亿元，净利润4.95亿元，华泰联合营业收入0.45亿元，净利润0.08亿元，华泰资管营业收入2.20亿元，净利润1.16亿元。

(9) **招商证券 (600999)**：公布 2019 年 2 月财务数据，公司实现营业收入为 11.59 亿元，净利润 5.10 亿元，其中母公司营业收入 10.99 亿元，净利润 4.71 亿元。

(10) **国泰君安 (601211)**：公布 2019 年 2 月财务数据，公司实现营业收入为 18.02 亿元，净利润 9.93 亿元，其中母公司营业收入 15.95 亿元，净利润 9.28 亿元。

(11) **海通证券 (600837)**：公布 2019 年 2 月财务数据，公司实现营业收入为 16.90 亿元，净利润 9.92 亿元，其中母公司营业收入 16.06 亿元，净利润 9.34 亿元。

(12) **中信证券 (600030)**：公司拟向广州越秀金控发行股份购买广州证券全部股份（不包括广州期货 99.03% 股权、金鹰基金 24.01% 股权）。

(13) **中信证券 (600030)**：公司发布员工持股计划，员工持股计划所持有股票总数累计不超过公司股份总数的 10%，计划有效期为 10 年。

(14) **方正证券 (601901)**：中证登继续冻结政泉控股持有的公司股份 18.0 亿股，占公司总股本的 21.86%。冻结期限自 2019 年 2 月 28 日起至 2022 年 2 月 27 日。

(15) **华创阳安 (600155)**：2019 年 2 月，公司回购股份 18.1 万股，占总股本比例为 0.01%，支付 132.9 万元。

(16) **东吴证券 (601555)**：截至 2019 年 2 月 28 日，公司回购股份 290.2 万股，占总股本的比例为 0.10%，支付 1921.9 万元。

(17) **方正证券 (601901)**：公司获得证监会对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意见书。

(18) **国金证券 (600109)**：公司获得证监会对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意见书。

(19) **物产中大 (600704)**：公司下属子公司物产中大石油公司获得原油非国营贸易进口资格

(20) **九鼎投资 (600053)**：昆吾九鼎投资控股股份有限公司 2019 年 3 月 4 日董事会审议通过，同意对九泰基金管理有限公司（以下简称“九泰基金”）增加认缴出资 2,600 万元人民币。本次增资后，昆吾九鼎认缴出资金额由人民币 5,200 万元增加至人民币 7,800 万元。昆吾九鼎本次增资构成关联交易，本次增资不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

(21) **越秀金控 (000987)**：公司发布重大资产出售报告书，公司及全资子公司金控有限拟向中信证券出售已处置广州期货 99.03% 股权、金鹰基金 24.01% 股权和广州证券 100% 股权。经各方协商一致，本次交易的交易对价确定为 134.60 亿元，由中信证券以发行股份的方式支付。

(22) **渤海租赁 (000415)**：公司向广州开发区金控集团出售公司持有的联讯证券 152,602,000 股股份，转让总对价 534,107,000 元，转让完成后，公司不再持有联讯证券股权；公司控股子公司 AvolonHoldings 拟向相关金

融机构非公开发行业量比总计不超过 11 亿美元优先无抵押票据，票面利率为 5.25%，票据到期日 2024 年 5 月 15 日；公司收到公司控股股东海航资本《关于渤海租赁股份有限公司股票增持计划延期通知函》，截止 2019 年 2 月 28 日，海航资本及其控股子公司渤累计增持 24,123,000 股股份，占公司总股本的 0.39%。

(23) 中航资本 (600705)：公司 2019 年 2 月通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份数量 38,236,611 股，占公司总股 0.4260%，最高成交价 6.22 元/股，最低成交价 4.38 元/股，已支付总金额 196,810,888.10 元人民币。

(24) 中天金融 (000540)：公司 2019 年 2 月通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份共 2 期，回购股份合计数量 13,432,838 股，占公司总股 0.1918%，最高成交价 4.38 元/股，最低成交价 3.57 元/股，已支付总金额 50,244,624.19 元人民币。

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
	丁点	021-52523577	18221129383	dingdian@ebscn.com
	郭永佳		13190020865	guoyongjia@ebscn.com
	北京	郝辉	010-58452028	13511017986
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