

非银金融行业周报（20190304-20190308）

市场震荡加大，不改优质非银成色

推荐（维持）

□ **一周市场回顾：**本周主要指数大幅震荡、涨跌互现，其中沪深 300 指数下跌 2.46%，上证 50 指数下跌 4.75%，创业板指上涨 5.52%。但市场交投活跃度被进一步激活，沪深两市本周共 4 个交易日破万亿，日均成交额 10793 亿元，较上个交易周增 23.98%，进一步刷新三年高点。两融余额 8587 亿元，环比增 6.73%，也创近期新高。周末，社融数据公布，M2 同比增长 8%，环比、同比分别减少 0.4 到 0.8 个百分点；2 月当月人民币贷款增加 8858 亿元，同比多增 465 亿元；新增信托贷款-37 亿元，从正转负，社融数据的好转并未呈现出持续性，整体略低于预期。在多方面利空消息的冲击下，短期内快速上涨的市场支撑不足，可能会继续面临小幅调整，但券商和保险估值目前仍处于业绩可以支撑的合理区间，基本面料将成为调整当中的定心丸。

□ **行业看点**

证券：本周，市场情绪在短期高位上跌宕起伏，使得券商板块波动再次加大，全周涨幅 15.17%，最终小幅收涨 1.08%，跑赢大盘 3.54 个百分点。个股来看，次新属性的财通证券、中信建投、天风涨幅领先，华泰、东方等大券商表现稍弱。当前，市场观点出现了较大分歧，但我们认为在指数连续上扬之后，短期调整实属正常，好市场的形成路径并不是一蹴而就的，需要选择有基本面支撑的板块和标的方能进退自如。从本轮资本市场改革的力度、深度、速度来看，券商板块均是较为直接的受益标的，剔除极端个股，从板块历史估值水平来看，目前优质券商标的并未有明显的高估，仍处在 1.8-2.0 倍静态 PB 的合理区间。而本周，A 股直接上市券商相继公布 2 月经营数据，合计实现营业收入 221.60 亿元，环比+16%，同比+174%，创造净利润 102.24 亿元，环比+52%，同比+447%（可比口径）。1-2 月可比的 31 家上市券商累计营业收入 384 亿元，同比+52%，累计净利润 160 亿元，同比+88%，业绩大幅触底回升。从业绩基本上完成了一次板块从监管周期到市场周期的完整逻辑推演，即政策松绑->市场修复->牛市推动轻资产业务收入大幅增长->提升 ROE->拉升估值。当前，板块静态 PB 为 1.94 倍，中信证券、华泰证券的静态 PB 分别为 1.91、1.71 倍，从开年以来市场交易量、新增活跃投资者数量、两融余额等观察市场活跃的核心指标均向好，我们认为券商板块仍具备估值修复能力。维持对中信证券、华泰证券的“推荐”评级，关注中金公司及交易特性决定的中信建投。

□ **保险：**本周保险指数下跌 5.27%，跑输大盘 2.81 个百分点。个股来看，市场关注的次新股中国人保四涨一跌，单周涨幅 31.85%，继续大幅领先板块，其余个股普遍下跌，其中中国人寿下跌 9.45%，新华保险下跌 6.08%，中国平安下跌 5.10%，中国太保下跌 7.48%，10 年期国债收益率小幅下行 8 个 BP。本周，政府工作报告提到要大力发展养老特别是社区养老服务，扩大长期护理保险制度试点，引发市场关注。从过去两年的试点情况来看，长期护理保险主要通过政府购买服务的方式，委托具有资质的第三方商业保险公司具体承办，社保负责监督检查，并采用定点机构资格准入和协议管理模式。因此，我们认为扩大试点将利好中国人保等在政策性保险方面有较好资源和丰富经验的大型险企以及在对接医保、探索医疗养老产业方面有成效的专业健康险、养老险公司。本周，随市场大幅震荡，保险股在市场波动加大时，保险股由于权益弹性的不同会导致表现分化，新华保险及中国人寿在市场上扬时涨幅明显，但市场调整时也会回落较多，而中国平安在淡化权益投资波动性之后会在下跌中表现更为稳健，而估值始终是把握今年保险公司投资的锚，按照 2019 年 15% 的保守 EV 增速，目前除平安外其余三家险企均低于 1 倍 P/EV，仍然隐含着对投资端及负债端的不确定性，估值上仍有支撑，维持对新华保险、中国人寿、中国平安的“推荐”评级。

□ **风险提示：**短期市场风险，经济下行压力加大、利率大幅波动、民营企业融资环境未见改善、市场交易量下滑、新单保费增速下滑。

重点公司盈利预测、估值及投资评级

简称	股价(元)	EPS (元)			PE (倍)			PB	评级
		2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E		
中国平安	68.7	5.83	8.33	9.78	11.78	8.25	7.02	2.65	推荐
中国太保	32.66	1.9	2.62	4.93	17.19	12.47	6.62	2.15	推荐
中信证券	24.08	0.97	1.15	1.38	24.82	20.94	17.45	1.95	推荐
华泰证券	22.01	1.21	1.32	1.44	18.19	16.67	15.28	2.08	推荐

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为 2019 年 03 月 08 日收盘价

华创证券研究所

证券分析师：洪锦屏

电话：0755-82755952
邮箱：hongjinping@hcyjs.com
执业编号：S0360516110002

证券分析师：王舫朝

电话：010-66500995
邮箱：wangfangzhao@hcyjs.com
执业编号：S0360518010003

证券分析师：徐康

电话：021-20572556
邮箱：xukang@hcyjs.com
执业编号：S0360518060005

联系人：方嘉悦

电话：0755-82756801
邮箱：fangjiayue@hcyjs.com

联系人：张经纬

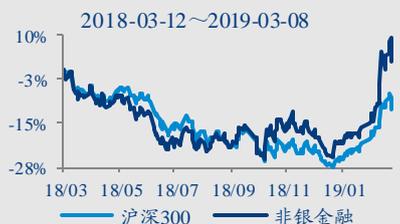
电话：0755-82756802
邮箱：zhangjingwei@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	71	1.98
总市值(亿元)	62,738.97	10.52
流通市值(亿元)	38,131.71	8.87

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	22.7	42.55	11.59
相对表现	10.07	30.96	22.57



相关研究报告

《非银金融行业周报（20190218-20190222）：从监管周期到双期叠加，券商行情换挡提速》

2019-02-24

《非银金融行业周报（20190225-20190301）：科创板光速落地，非银行行情持续演绎》

2019-03-03

目 录

一、动态观察：证券行业.....	4
二、动态观察：保险行业.....	4
三、动态观察：宏观消息数据.....	4
四、上市公司重要事项.....	5
五、重点公司逻辑分析.....	6
六、数据追踪.....	7

图表目录

图表 1 券商本周分化，行业跑赢大盘.....	7
图表 2 本周交易量继续上升.....	8
图表 3 流通市值持稳、换手率上升.....	8
图表 4 中登未披露上周新增投资者数量.....	8
图表 5 融资买入盘持稳、融资交易占比下降.....	8
图表 6 融资融券余额继续上升.....	8
图表 7 两融杠杆比例上升.....	8
图表 8 三板指数、三板做市上行.....	9
图表 9 三板成交低位徘徊.....	9
图表 10 上证 50 期指震荡下行，收盘基差扩大.....	9
图表 11 中证 500 期指震荡上行，收盘基差扩大.....	9
图表 12 沪深 300 期指震荡下行，收盘基差扩大.....	9
图表 13 两地股票溢价率.....	10
图表 14 本周主承销商承销金额情况（单位：亿元）.....	10
图表 15 本周资管产品成立概览.....	11
图表 16 近期解禁公司一览.....	13

一、动态观察：证券行业

上交所：投资者现在就可申请开通科创板交易权限。投资者仅需向其委托的证券公司申请，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。会员也无需向上交所申请办理其他手续。

中信证券筹划员工持股计划 持股数量不超总股本的 10%。中信证券 3 月 4 日披露员工持股计划（草案）。员工持股计划中，母公司员工持股人员数量约为 1000-1500 人。全部有效的员工持股计划所持有的公司股票总数，累计不超过公司股份总数的 10%。此次员工持股计划的有效期为 10 年，分年实施，每期员工持股计划的锁定期限不低于 24 个月。

易会满：上市公司股权质押风险有一定缓解。中国证监会主席易会满 3 月 5 日在人民大会堂接受证券时报记者采访时表示，上市公司股权质押风险有一定缓解。

易会满：证券法修订正在进行中，注册制未来会论证推广至其他板块。3 月 5 日，中国证监会主席易会满在接受记者采访，回应“科创板是否和港股市场抢生意”的问题时表示，科创板有利于 A 股市场和香港市场的合作与发展，是市场的好机会，逐渐做大是好事情。易会满表示，注册制有科创板这块“试验田”，未来会不断总结经验，进一步论证推广至其他板块。同时他表示，证券法修订正在进行中。

二、动态观察：保险行业

首提社保“第六险” 总理提出“扩大长期护理保险试点”。3 月 5 日，国务院总理李克强代表国务院向十三届全国人大二次会议作政府工作报告时提到：“扩大长期护理保险制度试点，让老年人拥有幸福的晚年。”

郭树清：下一步再研究险资入市比例是否会放开。据央视财经官方微博，对于险资入市比例是否会放开，中国人民银行党委书记、银保监会主席郭树清在香港团驻地接受记者采访时表示，“下一步再研究”。

渤海人寿补报与海航系重大关联交易 5 笔共约 16 亿关联交易浮出水面。近日，渤海人寿股份有限公司发布公告称，根据监管检查整改方案，补报重大关联交易有关信息，具体来看，2016 年至 2017 年期间，渤海人寿共有 5 笔、合计 16.17 亿元资金流向“海航系”，但未及时履行相关信息披露。

9 家银行系险企去年净利润超 30 亿元。数据显示，招商信诺、工银安盛、中邮人寿、建信人寿、交银康联、农银人寿、中荷人寿、中银三星、光大永明 9 家险企去年合计净利润为 32.88 亿元，较同期大幅增长 39.3%。

风险保障“触达”细分市场，电梯保险待撬动。近日，在经济日报社、《中国企业家》杂志社主办的“2019 中国企业家两会沙龙”上，全国政协委员、360 集团董事长兼 CEO 周鸿祎表示，电梯保险有着巨大的市场，通过物联网数据收集与分析，对风险进行预判，撬动电梯保险市场。

三、动态观察：宏观消息数据

央行：2 月末社会融资规模存量为 205.68 万亿元，同比增长 10.1%。2 月末社会融资规模存量为 205.68 万亿元，同比增长 10.1%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为 139.02 万亿元，同比增长 13.3%；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为 2.17 万亿元，同比下降 12%；委托贷款余额为 12.26 万亿元，同比下降 11.4%；信托贷款余额为 7.82 万亿元，同比下降 8.9%；未贴现的银行承兑汇票余额为 3.87 万亿元，同比下降 15.7%；企业债券余额为 20.52 万亿元，同比增长 10.7%；地方政府专项债券余额为 7.55 万亿元，同比增长 37.5%；非金融企业境内股票余额为 7.05 万亿元，同比增长 4.7%。

统计局：2 月 CPI 同比上涨 1.5% PPI 同比上涨 0.1%。2019 年 2 月份，全国居民消费价格同比上涨 1.5%。其中，城市上涨 1.5%，农村上涨 1.4%；食品价格上涨 0.7%，非食品价格上涨 1.7%；消费品价格上涨 1.1%，服务价格上涨 2.1%。2019 年 2 月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨 0.1%，环比下降 0.1%；工业生产者购进价格同比和环比均下降 0.1%。1-2 月平均，工业生产者出厂价格和购进价格均比去年同期上涨 0.1%。

全国人大将落实制定房地产税法。全国人大常委会委员长栗战书称，今年要抓紧制定修改深化市场化改革、扩大高水平开放急需的法律，加快推进民生、国家安全、知识产权保护、社会治理、生态文明建设等领域的立法，落实税收法定原则，完善国家机构有关法律制度。集中力量落实好党中央确定的重大立法事项，包括审议民法典，制定刑法修正案（十一）、基本医疗卫生与健康促进法、房地产税法、出口管制法、社区矫正法、军民融合发展法、退役军人保障法、政务处分法，修改证券法、现役军官法、兵役法、人民武装警察法、全国人民代表大会组织法、全国人民代表大会会议事规则，生物安全法、长江保护法等立法调研、起草，都要加紧工作，确保如期完成。

李克强：更大规模减税 制造业等行业税率降 3 个百分点。国务院总理李克强提到 2019 年工作任务时指出，要实施更大规模的减税。普惠性减税与结构性减税并举，重点降低制造业和小微企业税收负担。深化增值税改革，将制造业等行业现行 16% 的税率降至 13%，将交通运输业、建筑业等行业现行 10% 的税率降至 9%，确保主要行业税负明显降低；保持 6% 一档的税率不变，但通过采取对生产、生活性服务业增加税收抵扣等配套措施，确保所有行业税负只减不增，继续向推进税率三档并两档、税制简化方向迈进。

央行上海总部金鹏辉：金控公司监管办法已有不少进展。全国政协委员、人民银行上海总部副主任金鹏辉 3 月 3 日在两会政协委员驻地接受上证报记者采访时表示，金融控股公司监管办法正在研究中，有不少进展，也有模拟监管试点。据悉，人民银行正通过对 5 家金融控股公司进行模拟监管试点，积累相关经验，建立相应的监管制度。模拟监管试点公司为招商局集团、上海国际集团、北京金控集团、蚂蚁金服、苏宁云商集团等 5 家机构。

发改委：缩减外资准入负面清单 允许更多外资独资经营。三届全国人大二次会议新闻中心 3 月 6 日上午 10 点举行记者会，国家发展改革委主任何立峰，副主任宁吉喆、连维良就“大力推动经济高质量发展”相关问题回答中外记者的提问。发改委副主任宁吉喆表示，今年将发布新的鼓励外商投资产业目录，将缩减外资准入负面清单，允许更多领域实现外资独资经营。

发言人张业遂：外商投资法将成利用外资的基础性法律。张业遂答记者问时指出，近年来，我国对外开放和利用外资面临新的形势，“外资三法”也难以适应构建开放型经济新体制的需要。制定外商投资法，就是要创新外商投资法律制度，取代“外资三法”，成为新时代我国利用外资的基础性法律。

四、上市公司重要事项

【方正证券】中国证监会对公司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。

【长城证券】中国证监会对公司申请开展银行间市场信用风险缓释工具、交易所市场信用风险缓释工具以及监管认可的其他信用衍生品卖出业务无异议。

【中信证券】中信证券披露员工持股计划草案，计划有效期 10 年，持股数量不超总股本的 10%，其中员工持股计划所持的 A 股股票总数和 H 股股票总数分别不超过各自类别股份总数的 10%。

【江苏租赁】股东堆龙荣诚企业管理有限责任公司持有公司股份总数 1.94 亿股，占公司总股本的 6.50%。计划通过集中竞价交易、大宗交易方式进行减持，预计所减持股份合计不超过 1.29 亿股，即不超过所持有公司股份的三分之二，不超过公司总股本的 4.33%。

【九鼎投资】公司全资子公司昆吾九鼎投资管理有限公司拟对九泰基金管理有限公司增加认缴出资 2600 万元人民币。本次增资后，昆吾九鼎认缴出资金额由人民币 5200 万元增加至人民币 7800 万元。上述增资事项已经九鼎投资 2019 年 3 月 4 日董事会审议通过。

【国金证券】中国证监会对公司申请开展银行间市场信用风险缓释工具、交易所市场信用风险缓释工具以及监管认可的其他信用衍生品卖出业务无异议。

【东方证券】近日，东方花旗收到中国证券监督管理委员会上海监管局《关于核准东方花旗证券有限公司变更业务

范围的批复》。该批复核准东方花旗变更业务范围，减少“地方债等政府债、银行间市场交易商协会主管的融资品种（包括但不限于非金融企业债务融资工具）的证券承销业务”。

【浙商证券】1) 中国证监会对公司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。2 公司拟发行可转债，募集资金总额为人民币 35 亿元。

【国盛金控】持公司股份 48.89 万股（占总股本 0.0253%）的董事刘世明先生因个人资金需求，计划减持公司股份 12 万股（占总股本 0.0062%）。

【华安证券】2018 年业绩快报：公司实现营业收入 17.61 亿元，较 2017 年下降 8.15%。归属于上市公司股东的净利润 5.54 亿元，同比减少 14.77%。

【天茂集团】天茂实业集团股份有限公司控股子公司国华人寿保险股份有限公司于 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 2 月 28 日期间累计原保险保费收入约为人民币 146.31 亿元，同比增加 129.12%。

【国投资本】深圳市远致投资有限公司持有本公司股份 2.53 亿股，占本公司总股本比例 5.98%，计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内通过证券交易所系统以集中竞价方式减持不超过 8454.26 万股（不超过公司总股本的 2%）。

【国信证券】第四届董事会第十四次会议决议审议通过《关于设立浙江省杭州市滨江区滨盛路营业部等 12 家证券营业部的议案》，审议通过《关于公司开展融出资金债权资产证券化的议案》，通过本次专项计划融资的总规模共不超过人民币 200 亿元。

【华泰证券】国信集团增持计划为累计增持股份比例为不低于公司总股本的 0.1212%（1000 万股）、不高于公司总股本的 0.5%，2019 年 1 月 4 日至 3 月 7 日，国信集团通过港股通累计增持公司 H 股 930 万股，占公司总股本的 0.1127%，增持股份已超过增持计划数量下限的 50%。截至 2019 年 3 月 7 日，国信集团持有公司 A 股 12.71 亿股和 H 股 930 万股，约占公司总股本的 15.52%。

【南京证券】南京证券股份有限公司近日收到江苏证监局《关于核准南京证券股份有限公司新设五家分支机构的批复》，核准公司在江苏省南京市、江苏省镇江市、浙江省台州市、山西省太原市、山东省济南市各新设 1 家证券营业部。

【新力金融】安徽新力金融股份有限公司于 2019 年 3 月 8 日收到中国证券监督管理委员会核发的《关于核准安徽新力金融股份有限公司向王剑等发行股份购买资产的批复》，发行股份及支付现金购买资产计划获得了证监会核准。

五、重点公司逻辑分析

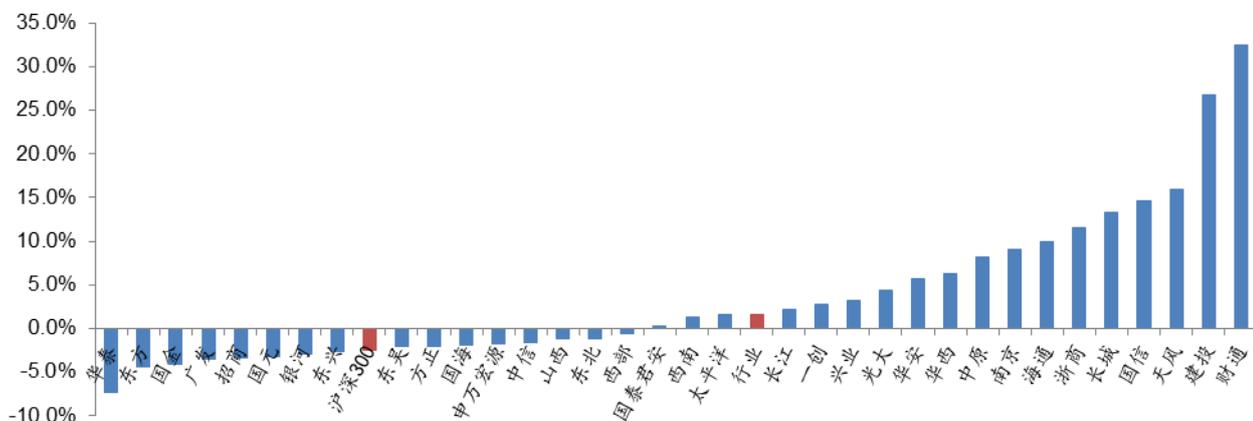
证券行业		
中信证券	推荐	<p>经纪业务表现稳定。券商资管龙头地位稳固，衍生品支撑投资受益。前三季度中信证券 IPO 项目 10 家，行业排名第一（去年同期为 27 家），增发 22 家（去年同期 34 家）。合计股权融资规模 1266 亿，同比-12%，其中 IPO 规模 115 亿，同比-24%。债承继续保持高增长，前三季度发行公司债、企业债共 122 家（排第 2，去年同期发行了 41 家，排第 8），合计承销金额 906 亿，约为去年同期的 3.4 倍，排行业第二。作为券商龙头，中信证券业绩大幅跑赢上市券商，业务板块大而均衡，创新试点业务上享有先机，抗市场风险能力强，预计 2018/2019/2020 年 EPS 为 0.97/1.15/1.38 元，维持“推荐”评级。</p> <p>风险提示：市场环境持续不利、监管和政策风险、海外市场持续动荡。</p>

<p>华泰证券</p>	<p>推荐</p>	<p>华泰证券业绩稳健，IPO 保持高过会率，承销规模强劲增长。第三季度华泰联合 IPO 项目报 5 过 4，今年前三季度共报 14 家，仅 1 家未通过，在会项目充足且保持高过会率。场外期权业务不断推进。今年一系列资本操作包括 142 亿定增落地，引入阿里、苏宁等战略投资者，启动混改。未来还将发行 GDR 在伦敦证券交易所上市，预计募集不低于 5 亿美元，同时分拆 AssetMark 于美国上市。资本补充使得华泰证券竞争力再度提升，推动衍生品等业务做大做强，同时形成更加多元化的股权结构。预计 2018/2019/2020 年 EPS 为 1.21/1.32/1.44 元，维持“推荐”评级。</p> <p>风险提示：市场环境持续不利、监管和政策风险、海外市场持续动荡。</p>
<p>保险行业</p>		
<p>新华保险</p>	<p>推荐</p>	<p>新华保险 3 季度业绩表现稳定，转型成果显现，预期健康险业务未来有较确定性的增长，展望全年，NBV 增速有望转正。预计 18-20 年 BPS 分别为 21.72/23.87/26.47（此前预测值为 24.2/28.1/32.1），EPS 分别为 3.01/4.85/6.85（此前预测值为 3.4/4.2/4.8）。当前静态 PEV 为 0.91x，隐含预期较悲观，具备较大估值修复逻辑，维持“推荐”评级。</p> <p>风险提示：健康险保费增速不及预期、权益市场动荡。</p>
<p>中国平安</p>	<p>推荐</p>	<p>受 IFRS9 和股票市场下跌的影响，平安 3 季度归母净利润增速有所回落，但中国平安真正的价值在于其负债端稳健经营带来的巨大持续长期价值和作为综合金融集团科技医疗等板块带来的想象空间，短期投资波动对其价值影响有限。剔除 IFRS9 的影响后平安归母净利润仍有 35% 的增长，展望第 4 季度，如果 NBV 增速延续第 3 季度达到 10% 以上，全年 NBV 增速 5% 可期。预计 18-20 年 BPS 分别为 29.6/35.3/40.5（此前预测值为 33.7/39.8/45.3），EPS 分别为 5.8/8.3/9.8（此前预测值为 6.4/7.8/8.3）。当前 PEV 为 1.22x，处于低位，有较大的、提升空间。我们坚定看好平安，维持“推荐”评级。</p> <p>风险提示：宏观经济下行、保费增速不及预期、权益市场波动。</p>

资料来源：华创证券

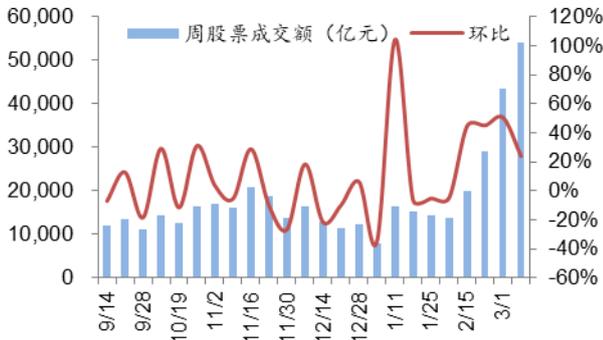
六、数据追踪

图表 1 券商本周分化，行业跑赢大盘



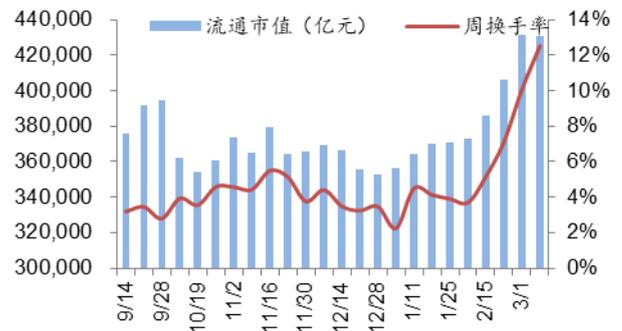
资料来源：wind，华创证券

图表 2 本周交易量继续上升



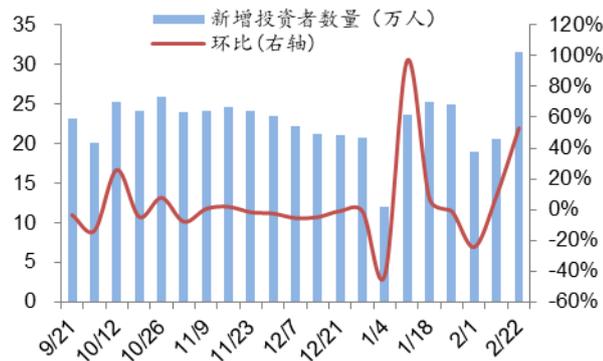
资料来源: wind, 华创证券

图表 3 流通市值持稳、换手率上升



资料来源: wind, 华创证券

图表 4 中登未披露上周新增投资者数量



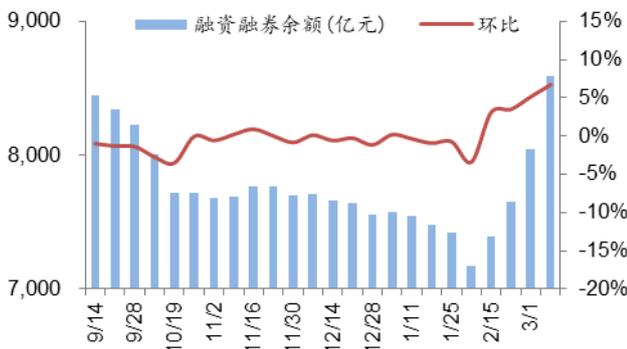
资料来源: wind, 华创证券

图表 5 融资买入盘持稳、融资交易占比下降



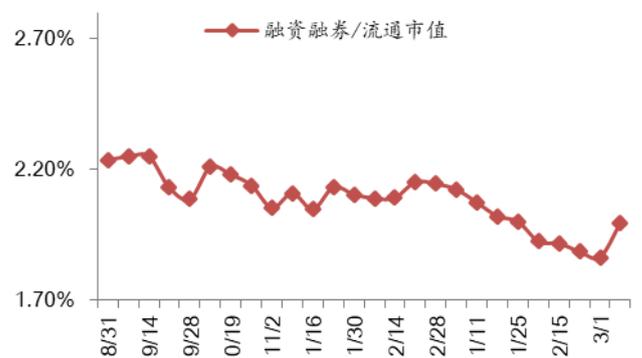
资料来源: wind, 华创证券

图表 6 融资融券余额继续上升



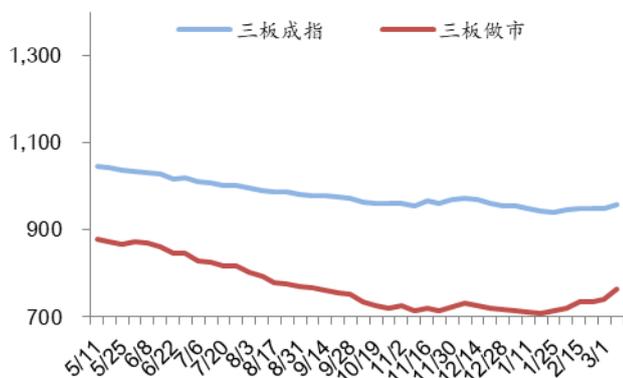
资料来源: wind, 华创证券

图表 7 两融杠杆比例上升



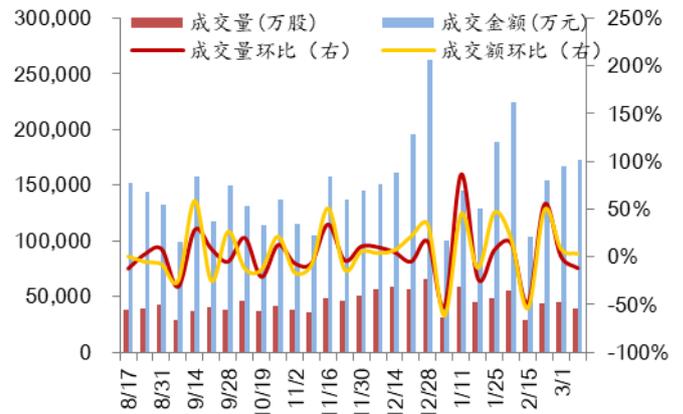
资料来源: wind, 华创证券

图表 8 三板指数、三板做市上行



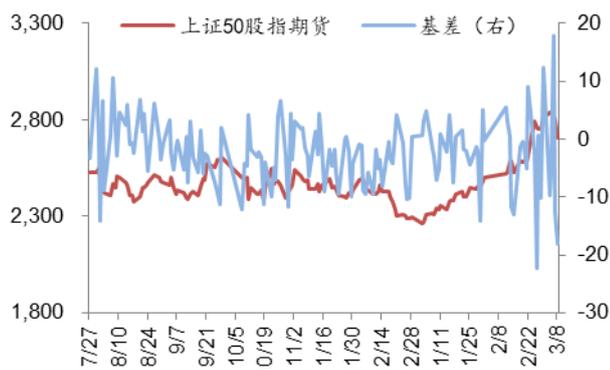
资料来源: wind, 华创证券

图表 9 三板成交低位徘徊



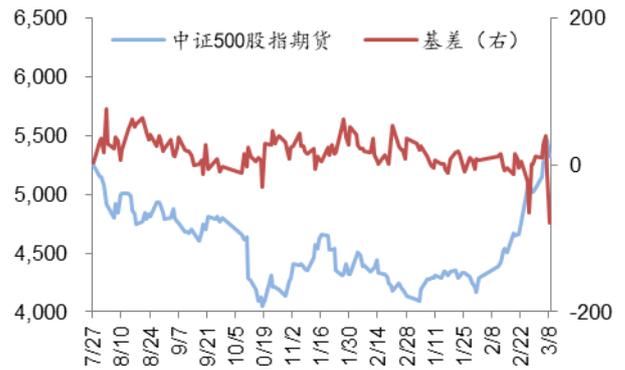
资料来源: wind, 华创证券

图表 10 上证 50 期指震荡下行, 收盘基差扩大



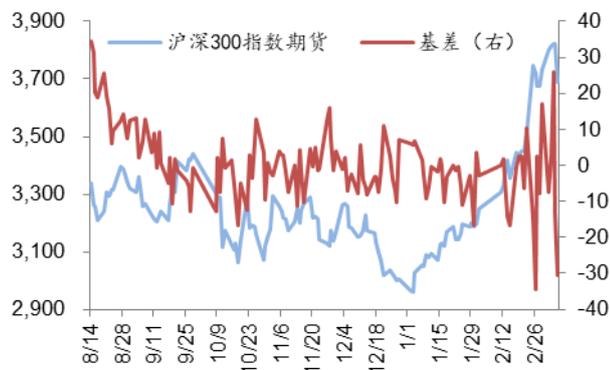
资料来源: wind, 华创证券

图表 11 中证 500 期指震荡上行, 收盘基差扩大



资料来源: wind, 华创证券

图表 12 沪深 300 期指震荡下行, 收盘基差扩大



资料来源: wind, 华创证券

图表 13 两地股票溢价率

名称	A 股溢价率(%)	A 股价格	A 股周涨跌幅(%)	H 股价格(HKD)	H 股周涨跌幅(%)
东方证券	120.62	12.22	-4.46	6.47	-10.14
光大证券	101.38	14.12	4.36	8.19	-8.18
广发证券	55.05	16.30	-3.55	12.28	-11.27
国泰君安	37.33	20.01	0.25	17.02	-2.41
海通证券	64.85	14.31	9.91	10.14	-6.63
华泰证券	72.32	22.01	-7.33	14.92	-10.01
新华保险	56.01	49.15	-6.08	36.80	-8.68
招商证券	78.81	17.39	-3.34	11.36	-5.02
中国平安	-0.81	68.70	-5.10	80.90	-3.98
中国人寿	289.93	11.55	31.85	3.46	-5.72
中国人寿	60.06	28.16	-9.45	20.55	-9.87
中国太保	33.16	32.66	-7.48	28.65	-5.60
中国银河	154.88	11.39	-2.90	5.22	-8.42
中信建投	370.59	28.04	26.71	6.96	-11.11
中信证券	54.89	24.08	-1.55	18.16	-6.30
中原证券	200.71	6.23	8.16	2.42	-6.56

资料来源: wind, 华创证券

图表 14 本周主承销商承销金额情况(单位: 亿元)

	总计	首发	增发	配股	可转债	企业债和公司 债发行合计
兴业证券	4.63		4.63			
中信建投	78.93		1.63		5.73	19.17
民生证券	0.80		0.80			
东兴证券	7.50				7.50	
光大证券	94.00					75.00
长城证券	30.00					30.00
海通证券	90.67					25.00
中信证券	77.18					17.33
国泰君安	41.75					16.33
东吴证券	15.20					15.20
东方花旗证券	15.00					15.00
中国银河证券	17.05					14.55
爱建证券	14.00					14.00
平安证券	25.74					12.88
天风证券	36.04					11.33
联讯证券	10.00					10.00

	总计	首发	增发	配股	可转债	企业债和公司 债发行合计
广发证券	56.10					10.00
银泰证券	10.00					10.00
长江证券	16.61					10.00
民族证券	9.25					9.25

资料来源: wind, 华创证券

图表 15 本周资管产品成立概览

产品简称	目标规模(亿元)	成立日	存续期	投资类型	所属概念	管理人
长江超越理财乐享1天120天期159号	1.00	2019-3-8	0.32	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
长江超越理财乐享1天半年期308号	0.50	2019-3-8	0.50	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
长江超越理财乐享1天半年期307号	0.50	2019-3-8	0.51	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
长江超越理财乐享收益优先级14天第123期	0.50	2019-3-8	0.04	短期纯债型基金	债券型	长江资管
长江超越理财乐享1天90天期209号	1.00	2019-3-8	0.26	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
长江超越理财乐享1天14天期496号	1.00	2019-3-8	0.04	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
长江超越理财乐享1天半年期311号	1.00	2019-3-8	0.50	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
太平洋14天现金增益91天份额(E65509)		2019-3-8		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
长江超越理财乐享1天半年期309号	0.90	2019-3-8	0.50	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
长江超越理财乐享1天半年期310号	1.50	2019-3-7	0.50	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
长江资管乐享年年盈6号	50.00	2019-3-7	10.00	中长期纯债型基金	债券型	长江资管
东海双月盈二月型第449期	0.60	2019-3-7	0.21	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
长江超越理财乐享1天14天期495号	1.00	2019-3-7	0.04	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
东海月月盈一月型第456期	0.20	2019-3-7	0.10	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海双月盈四月型第219期	0.50	2019-3-7	0.36	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
宏源9号股债双赢X类XB3份额(2016)	1.00	2019-3-7	0.25	货币市场型基金	货币市场型	申万宏源证券
招商证券智远避险二期4周158期(2015)	0.50	2019-3-7	0.07	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
招商证券智远避险二期3周83期(2015)		2019-3-7	0.05	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
招商证券智远避险二期6周160期(2015)	0.30	2019-3-7	0.11	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
招商证券智远避险二期5周158期(2015)		2019-3-7	0.09	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
招商证券智远避险二期8周144期(2015)		2019-3-7	0.15	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
浙商金惠瑞利1号2期		2019-3-7	10.00	中长期纯债型基金	债券型	浙商资管
长江超越理财乐享1天90天期207号	0.80	2019-3-7	0.24	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
东海双月盈六月型第171期	0.50	2019-3-7	0.50	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海双月盈六月型第170期	0.60	2019-3-7	0.50	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
招商证券智远避险二期24周153期(2015)	0.20	2019-3-7	0.46	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
招商证券智远避险二期12周158期(2015)		2019-3-7	0.23	中长期纯债型基金	债券型	招商资管

产品简称	目标规模(亿元)	成立日	存续期	投资类型	所属概念	管理人
招商证券智远避险二期 52 周 58 期(2015)		2019-3-7	0.99	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
招商证券智远避险二期 36 周 147 期(2015)	0.30	2019-3-7	0.69	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
东海月月盈一月型第 455 期	0.30	2019-3-7	0.10	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
德邦心连心 2 号(2015)A 类 139 天 002 期	0.90	2019-3-7	0.38	中长期纯债型基金	债券型	德邦证券
东海双月盈二月型第 450 期	0.20	2019-3-7	0.21	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
长江超越理财乐享 1 天 270 天期 171 号	0.50	2019-3-7	0.75	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
海通海蓝量化增强 3 月期 J16 号(2016)		2019-3-7		中长期纯债型基金	债券型	海通资管
招商证券智远避险二期 2 周 82 期(2015)	0.20	2019-3-7	0.04	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
东海双月盈一月型第 68 期	0.20	2019-3-7	0.10	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
太平洋 14 天现金增益 63 天份额(E65622)		2019-3-7		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
东海月月盈一月型第 457 期	0.50	2019-3-7	0.10	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
太平洋 14 天现金增益 182 天份额(E63520)		2019-3-7		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
东海月月盈四月型第 23 期	1.30	2019-3-7	0.36	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海双月盈三月型第 33 期	0.50	2019-3-7	0.27	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海双月盈四月型第 218 期	0.20	2019-3-7	0.36	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
太平洋 14 天现金增益 63 天份额(E63521)		2019-3-7		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
东海月月盈三月型第 555 期	0.30	2019-3-7	0.27	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
宏源 9 号股债双赢 X 类 XB4 份额(2016)	1.00	2019-3-7	0.17	货币市场型基金	货币市场型	申万宏源证券
银河盛汇 11 号第一百一十一期	0.18	2019-3-7	1.01	中长期纯债型基金	债券型	银河金汇资管
东海月月盈三月型第 556 期	0.20	2019-3-7	0.27	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
广发多添富 11 号 X 类 179 天(87717K)	1.00	2019-3-7	0.49	短期纯债型基金	债券型	广发资管
东海月月盈六月型第 292 期	1.20	2019-3-7	0.50	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东方红明远 9 号		2019-3-7	10.00	灵活配置型基金	混合型	东方红资管
东方红添利 9 号	50.00	2019-3-7	10.00	中长期纯债型基金	债券型	东方红资管
国泰君安双子星 FOF5 期	50.00	2019-3-6	10.00	灵活配置型基金	FOF	国泰君安资管
中信建投智盈挂钩 1 号	50.00	2019-3-6	0.50	中长期纯债型基金	债券型	中信建投
长江超越理财乐享 1 天 14 天期 494 号	1.00	2019-3-6	0.04	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
长江超越理财乐享 1 天 90 天期 208 号	1.50	2019-3-6	0.27	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
申万宏源恒赢 1 号 X25	0.13	2019-3-6	0.67	中长期纯债型基金	债券型	申万宏源证券
太平洋 14 天现金增益 182 天份额(E65239)		2019-3-6		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
长江超越理财乐享 1 天 120 天期 161 号	1.00	2019-3-6	0.33	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
德邦心连心 2 号(2015)A 类 139 天 001 期	1.00	2019-3-6	0.38	中长期纯债型基金	债券型	德邦证券
中信建投高息债 X21		2019-3-5		中长期纯债型基金	债券型	中信建投
宏源 9 号股债双赢 X 类 XB2 份额(2016)	2.00	2019-3-5	0.25	货币市场型基金	货币市场型	申万宏源证券
长江超越理财乐享收益优先级 14 天第 125 期	1.00	2019-3-5	0.04	短期纯债型基金	债券型	长江证券

产品简称	目标规模(亿元)	成立日	存续期	投资类型	所属概念	管理人
银河盛汇5号第八十八期	1.00	2019-3-5	1.00	中长期纯债型基金	债券型	银河金汇资管
银河盛汇5号第八十七期	1.00	2019-3-5	0.75	中长期纯债型基金	债券型	银河金汇资管
中信建投双季收益优先级X37		2019-3-5		中长期纯债型基金	债券型	中信建投
大同同丰3号A7(第14期)	50.00	2019-3-5	0.25	货币市场型基金	货币市场型	大同证券
申万宏源恒赢1号X24	0.22	2019-3-5	0.27	中长期纯债型基金	债券型	申万宏源证券
长江超越理财乐享1天14天期493号	1.00	2019-3-5	0.04	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
太平洋14天现金增益182天份额(E63818)		2019-3-5		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
中山稳健收益优先级10月52号(2016)	0.40	2019-3-5	0.81	中长期纯债型基金	债券型	中山证券
太平洋14天现金增益91天份额(E65139)		2019-3-5		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
创业创金稳定收益1期A(1月期4号第25期)	0.42	2019-3-5	0.10	中长期纯债型基金	债券型	第一创业
中山稳健收益优先级6月90号(2016)	0.40	2019-3-5	0.48	中长期纯债型基金	债券型	中山证券
中金尊华专享5号	50.00	2019-3-5	0.50	短期纯债型基金	债券型	中金公司
海通年年旺102号		2019-3-5	10.00	中长期纯债型基金	债券型	海通资管
财通年年赢153号		2019-3-5	10.00	混合债券型一级基金	债券型	财通资管
财通年年赢153号第1期		2019-3-5	1.03	混合债券型一级基金	债券型	财通资管
海通资管慧享21号		2019-3-4	10.00	中长期纯债型基金	债券型	海通资管
长江超越理财乐享1天120天期158号	1.50	2019-3-4	0.33	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
长江超越理财乐享1天14天期492号	1.00	2019-3-4	0.04	货币市场型基金	货币市场型	长江资管

资料来源: wind, 华创证券

图表 16 近期解禁公司一览

公司	股票代码	解禁日期	本期流通量(万股)	已流通量(万股)	占流通市值比	锁定类型
太平洋	601099.SH	2019/4/22	33,750.00	681,631.64	4.95%	定向增发
第一创业	002797.SZ	2019/5/13	158,395.10	350,240.00	45.22%	首发原股东
国盛金控	002670.SZ	2019/5/20	108,829.99	171,597.58	63.42%	定向增发
招商证券	600999.SH	2019/5/27	81,530.86	571,900.81	14.26%	定向增发
南京证券	601990.SH	2019/6/13	140,247.03	167,749.03	83.61%	首发原股东
南京证券	601990.SH	2019/7/1	4,000.00	171,749.03	2.33%	首发原股东
中信建投	601066.SH	2019/6/20	330,105.25	370,105.25	89.19%	首发原股东
哈投股份	600864.SH	2019/7/29	53,019.64	210,851.38	25.15%	定向增发
华泰证券	601688.SH	2019/8/2	108,873.12	653,245.43	16.67%	定向增发
东吴证券	601555.SH	2019/8/5	10,900.00	300,000.00	3.63%	定向增发

资料来源: wind, 华创证券

非银组团队介绍

组长、首席分析师：洪锦屏

华南理工大学管理学硕士。曾任职于招商证券。2016年加入华创证券研究所。2010年获得新财富非银行金融最佳分析师第二名（团队），2011-2013年新财富上榜（前四团队），2015年金牛奖非银金融第五名。2017年金牛奖非银金融第四名。

高级分析师：王舫朝

英国杜伦大学企业国际金融硕士。曾任职于中信建投证券。2018年加入华创证券研究所。

分析师：徐康

英国纽卡斯尔大学经济学硕士。曾任职于平安银行总行能源金融事业部。2016年加入华创证券研究所。2017年金牛奖非银金融第四名团队成员。

助理研究员：方嘉悦

香港中文大学经济学硕士。2017年加入华创证券研究所。2017年金牛奖非银金融第四名团队成员。

助理研究员：张径炜

西南财经大学硕士。2018年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售助理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售助理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjianian@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyding@hcyjs.com
	乌天宇	高级销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	张敏敏	销售经理	021-20572592	zhangminmin@hcyjs.com
蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com	

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10% - 10% 之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20% 之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5% 以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数 -5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5% 以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的, 但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期, 本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议, 也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况, 自主作出投资决策并自行承担投资风险, 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。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“华创证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场, 请您务必对盈亏风险有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500