

非银金融行业周报（20190311-20190315）

推荐（维持）

活跃市场利好券商，寿险负债端修复可期

- **一周市场回顾：**本周市场风格快速切换，蓝筹股表现稳健带动沪深300指数上涨2.39%，上证50指数2.61%，创业板指冲高调整，全周涨幅0.49%。市场活跃度继续保持高位，沪深两市A股日均成交额9386亿元，较上个交易周降13.03%；两融余额连续上扬，本周收8883亿元，环比增2.89%，
- **行业看点**
证券：本周券商指数在连续上扬后小幅调整，全周跌幅1.75%，跑输大盘4.14个百分点。个股来看，弹性较强的中小券商国元证券、东北证券、西部证券涨幅领先，次新券商财通、长城表现稍弱。我们认为，近期的小幅调整不影响金融持续改革下，对于行业估值及业绩持续提升的预期。科创板及试点注册制作为近十年来资本市场范围内最为重要的改革举措，将持续驱动直接融资市场的发展。“两会”上，监管层也不断向市场强调将持续鼓励股权融资发展、激活市场经济活力的战略方向。券商作为资本市场的中介桥梁，在制度改革过程中将持续扮演重要角色，股权融资市场规模的扩大也将从中长期利好于券商估值提升，因此需要站在更高及更远的维度来看待科创板及试点注册制的推出，相关金融发展制度的设立及创新也将是近期金融监管的主线。目前科创板的体系框架已搭建完毕，静待第一批企业试点上市，进程持续超出市场预期。近几周，指数表现及交易活跃度均维持在较高水平，市场已经明显被激活，对于全年券商业绩构成明显支撑。当前，板块静态PB为1.90倍，中信证券、华泰证券等龙头券商的静态PB分别为1.88、1.79倍。我们判断仍有向2.0至2.5倍修复的动力，维持对中信证券、华泰证券的“推荐”评级，关注其余两家强投行中金公司及中信建投。
- **保险：**本周保险指数领跑大金融板块，全周涨幅5.93%，跑赢大盘3.54个百分点。个股来看，年报小幅超预期的中国平安表现稳健，单周上涨7.50%，中国人寿上涨2.10%，新华保险上涨4.27%，中国太保小幅上涨0.70%，中国人保股价随市场风格切换而回落，单周下跌17.30%；10年期国债收益率与上周持平。本周，上市险企相继公布2月保费收入数据，整体看，寿险新单降幅收窄，产险业务回落。中国平安累计实现人身险业务保费1607亿元，同比+6.6%；2月单月保费收入367亿元，同比+10.4%。其中，寿险新单累计438亿元，同比-14.9%，2月单月110亿元，同比+0.7%。中国人寿累计1892亿元，同比+22.4%；2月单月保费收入314亿元，同比+13%。中国太保累计668亿元，同比+2.8%；2月单月保费收入152亿元，同比+2.6%。新华保险累计274亿元，同比+7.9%；2月单月保费收入75亿元，同比+10.6%。我们分析，平安2月新单正增长带动整体新单修复，太保人身险业务增速和1月持平，在个位数增长。开门红产品结构转型以及续期业务增速呈下行趋势是太保人身险业绩处于较低位的主因；国寿延续了开门红冲量的部分打法，目前来看整体业务增速行业排名靠前，预期1季度整体业绩表现突出。新华业绩表现情况较乐观符合市场预期。预计1季度健康险依然可以保持两位数以上的高速增长，整体新单增速预期在个位数，预计NBV能实现优于新单的增速，乐观估计在两位数左右。财产险业务方面，平安财产险业务累计实现保费收入464亿元，同比+9.9%；2月单月保费收入138亿元，同比-6.3%。太保财产险业务累计实现保费收入227亿元，同比+13.2%；2月单月保费收入73亿元，同比+1.7%。1月财产险行业和各上市险企的均有相对不错的业绩增速，有类似寿险开门红的季节性因素和非车险拉动效应在。而2月新车销量数据继续恶化，同比下降14.9%，新车销量下滑对车险承保的影响将逐渐显现，而监管对车险业务的处罚力度也趋严，预计这两个因素叠加将持续影响财产险、尤其是车险业务的增速。综上，结合近期负债端的表现及权益市场的回暖表现，维持对新华保险、中国人寿、中国平安的“推荐”评级。
- **风险提示：**短期市场调整风险，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	73.85	5.88	7.58	8.46	12.56	9.74	8.73	2.43	推荐
中国太保	32.89	1.9	2.62	4.93	17.31	12.55	6.67	2.17	推荐
中信证券	23.81	0.97	1.15	1.38	24.55	20.7	17.25	1.93	推荐
华泰证券	22.52	1.21	1.32	1.44	18.61	17.06	15.64	2.13	推荐

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为2019年03月15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

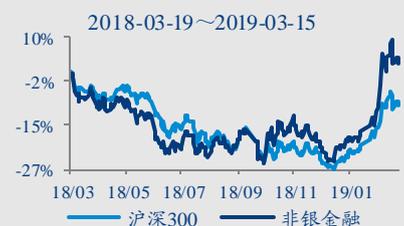
电话：0755-82756802
邮箱：zhangjingwei@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	71	1.98
总市值(亿元)	62,510.53	10.28
流通市值(亿元)	38,545.42	8.76

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	22.3	45.23	14.42
相对表现	10.13	29.72	22.99



相关研究报告

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

2019-03-03

《非银金融行业周报（20190304-20190308）：市场震荡加大，不改优质非银成色》

2019-03-10

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.....	5
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.....	8

图表目录

图表 1	券商本周分化，行业跑赢大盘.....	8
图表 2	本周交易量环比下降.....	8
图表 3	流通市值上升、换手率下降.....	8
图表 4	融资买入盘、融资交易占比均下降.....	8
图表 5	融资融券余额继续上行.....	8
图表 6	两融杠杆比例略升.....	9
图表 7	三板指数、三板做市上行.....	9
图表 8	三板成交活跃度修复.....	9
图表 9	上证 50 期指震荡上行，收盘基差扩大.....	9
图表 10	中证 500 期指震荡下行，收盘基差扩大.....	9
图表 11	沪深 300 期指震荡上行，收盘基差收窄.....	9
图表 12	两地股票溢价率.....	10
图表 13	本周主承销商承销金额情况（单位：亿元）.....	10
图表 14	本周资管产品成立概览.....	11
图表 15	近期解禁公司一览.....	14

一、动态观察：证券行业

证监会：科创板推出后 统筹推进创业板和新三板改革。证监会副主席阎庆民11日在人民大会堂接据记者采访时指出，科创板推出后，会统筹推进创业板和新三板的改革。

证监会：红筹企业上科创板财务信披“就高不就低”。证监会3月8日发布《公开发行证券的公司信息披露编报规则第24号——科创板创新试点红筹企业财务报告信息特别规定》，意在规范在科创板公开发行证券并上市的创新试点红筹企业财务信息披露行为，支持引导红筹企业更好地发展，保护红筹企业和投资者的合法权益。

证监会副主席阎庆民：统筹研究是否放开外资持有A股比例。对于是否会放开外资持有A股比例，证监会副主席阎庆民表示，下一步要统筹研究，总体方向是继续推进开放，不断扩大股比开放。

据传监管层明令券商排查配资风险、规范外部接入。21世纪经济报道记者从接近监管层的机构人士处确认，中国证券业协会召集部分券商召开有关规范信息系统外部接入、防范场外配资风险的专题会议，期间证监会相关监管人士到场并对券商传达相关要求。相关监管人士会上提出，要深刻反思并吸取2015年股票市场异常波动的教训，证券公司须切实履行主体责任，做到勤勉尽责，规范证券从业人员的执业要求。

冲刺科创板，有地方证监局开启拟上市企业辅导绿色通道。科创板上市大门开闸在即，已有不少企业明确提出登陆科创板的上市计划。从投行人士处获悉，已有地方证监局明确表示，会给辖区内申报科创板上市的企业辅导工作开启绿色通道，快速处理相关事务。

上交所发布《科创板创新试点红筹企业财务报告信息披露指引》。上交所发布《科创板创新试点红筹企业财务报告信息披露指引》，在境内公开发行股票或存托凭证并上市的红筹企业，采用等效会计准则或境外会计准则编制首次公开发行股票或存托凭证的申报财务报告，披露年度财务报告及按照相关规定需要参照年度财务报告披露有关财务信息时，适用本指引。

二、动态观察：保险行业

1月份人身险公司原保费大涨近25% 保户投资款新增交费同比增长近35%。银保监会昨日发布的最新数据显示，今年1月份，人身险公司取得原保险保费收入6991亿元，同比大幅增长24.83%。而2018年1月份，人身险公司原保险保费的同比增速为-25.50%。具体来看，今年1月份，人身险公司取得原保险保费收入6991亿元。其中，寿险保费收入为6272亿元，同比上涨了23.5%；健康险为652亿元，意外险保费收入为67亿元。同时，保户投资款新增交费为2621亿元，同比上涨了34.88%。

银保监会：鼓励支持险资作为长期资金入市。银保监会副主席周亮出席全国政协十三届二次会议经济界别小组讨论，他在接受证券时报记者采访时表示，监管部门总体鼓励和支持险资作为长期资金入市，支持资本市场的发展。周亮说，资本市场牵一发而动全身，保险资金具有长期资金功能，所以总体是鼓励和支持的，但险资对于所投资的行业 and 具体能投多少（规模），还要考虑行业结构布局等问题，“去年底发布的《保险资金投资股权管理办法（征求意见稿）》会与其他部委进行沟通，并根据情况争取加快推出”。

四险企获批发资本补充债。3月14日，银保监会官网发布消息称，同意中国人寿、平安产险、珠江人寿、百年人寿等4家保险机构获批发行资本补充债券。这4家保险机构都将在全国银行间债券市场公开发行10年期可赎回资本补充债券，发行规模分别不超过：350亿元、100亿元、35亿元、20亿元。

银保监会：保险业偿付能力充足稳定 178家保险公司平均综合偿付能力充足率为242%。中国银保监会召开偿付能力监管委员会工作会议。会议指出，当前保险业偿付能力充足稳定。2018年四季度末，纳入本次会议审议的178家保险公司的平均综合偿付能力充足率为242%，平均核心偿付能力充足率为231%。其中，财产险公司、人身险公司、再保险公司的平均综合偿付能力充足率分别为274%、235%和282%。经审议，104家保险公司在风险综合评级中被评为A类公司，69家被评为B类公司，2家被评为C类公司，2家被评为D类公司。

三、动态观察：宏观消息数据

央行副行长潘功胜：下一步将加强票据融资利率和市场利率的联动传导。3月10日，央行副行长、国家外汇局局长潘功胜在两会记者会上表示，近期票据融资数量有所增长，主要还是支持实体经济，尤其是中小企业，票据融资期限比较短、便利性高、流动性强，一般是中小企业重要的融资渠道。前期票据利率持续下行，企业通过票据融资意愿增强。下一步央行要加强票据融资利率和市场利率的联动传导，引导金融机构加强内部管理，完善业务考核，防止有关行为的扭曲和风险的累积。

中汽协：中国2月乘用车销量122万辆，同比下降17.4%。据中国汽车工业协会统计分析，中国2月乘用车销量122万辆，同比下降17.4%；中国2月份汽车销量148万辆，同比下降13.8%；中国1-2月新能源汽车销量同比增长98.9%，2月份单月销量同比增长53.6%。

住建部：2019年将继续促进房地产市场平稳健康发展。住建部部长王蒙徽表示，2019年将继续促进房地产市场平稳健康发展，具体做到五个坚持：第一就是坚持“房子是用来住的，不是用来炒的”定位；二是坚持住房市场体系和住房保障体系；三是坚持落实城市主体责任，因城施策、分类指导，把稳低价、稳房价、稳预期责任落到实处；四是调结构、转方式，大力培育租赁市场，重点解决新市民的住房问题；五是保持政策连续性和稳定性，防止房市大起大落。

统计局：固定资产投资增速稳步回升。统计局投资司高级统计师王宝滨解读2019年1-2月份投资数据。2019年1-2月份，全国固定资产投资开局平稳，共完成固定资产投资（不含农户）44849亿元，同比增长6.1%，增速比去年全年加快0.2个百分点，自去年9月份起呈现平稳回升的态势。

商务部：1-2月实际使用外资1471.1亿，同比增长5.5%。商务部公布的数据显示，1-2月实际使用外资1471.1亿，同比增长5.5%。1-2月全国新设立外商投资企业6509家；实际使用外资1471.1亿元人民币，同比增长5.5%，2月当月实际使用外资629.4亿元人民币，同比增长6.6%。

四、上市公司重要事项

【新华保险】公司发布2019年2月份经营情况主要财务数据，2019年1-2月新华保险实现保费收入274亿元，同比+7.9%；2月单月保费收入75亿元，同比+10.6%。

【西水股份】1)公司子公司天安财产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为人民币25.8亿元，同比-5%。2)公司接到股东北京绵世方达投资有限责任公司的通知，获悉绵世方达将原质押给中国民生银行股份有限公司长春分行的0.23亿股（占本公司总股份的2.10%）无限售条件流通股股份于2019年3月12日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理了质押解除手续。

【熊猫金控】公司发布《关于实际控制人收到中国证监会调查通知书的公告》，2019年3月8日公司收到公司实际控制人赵伟平先生通知，赵伟平先生于近日收到中国证券监督管理委员会《调查通知书》，因涉嫌泄露内幕信息，证监会决定对其立案调查。

【中国人保】1)公司发布《简式权益变动报告书》，根据财政部、人力资源社会保障部出具的划转通知，社保基金会国有资本划转一户接收财政部一次性划转给社保基金会持有的公司股份约29.90亿股A股；

【招商证券】1)公司发布《2019年度配股公开发行证券预案》，公司拟每10股配售不超3股(A股和H股)，募集资金总额不超过人民币150亿元。其中，不超105亿元用于子公司增资及多元化布局，不超20亿元用于资本中介业务，不超20亿元用于资本投资业务，不超5亿元用于补充营运资金。2)公司发布《关于以集中竞价交易方式回购公司A股股份方案的公告》，公司拟不低于6.5亿元，不超过13亿元回购股份，回购价格不超26.35元/股。

【中国平安】1)公司发布《2018年年度报告》，2018年总收入为1.08万亿元人民币，同比增长11%；归属母公司股东净利润为1074.04亿元，同比增长20.6%；实现归属于母公司股东的营运利润1125.73亿元，同比增长18.9%；

公司拟向股东派发全年股息每股现金 1.72 元, 同比增长 14.7%。2) 公司发布《关于以集中竞价交易方式回购公司 A 股股份方案的公告》, 公司拟使用不低于人民币 50 亿元且不超过人民币 100 亿元的自有资金, 以不超过人民币 101.24 元/股的回购价格回购本公司 A 股股份, 本次回购股份将全部用于公司员工持股计划。3) 公司将于 2019 年 4 月 29 日召开股东大会, 将审议《关于建议股东大会授予董事会增发 H 股股份一般性授权的议案》, 授予董事会一般性授权, 以配发、发行及处理不超过本公司已发行 H 股 20% 的新增 H 股, 即不超过公司已发行总股本的 8.15%, 有关发行价格较证券的基准价折让 (如有) 不得超过 10% (而非《香港联合交易所有限公司证券上市规则》设定的 20% 上限), 并授权董事会对公司章程作出其认为适当的相应修订, 以反映配发或发行股份后的新股本结构。4) 公司公布 2 月保费收入公告, 公司累计实现人身险业务保费 1607 亿元, 同比+6.6%; 2 月单月保费收入 367 亿元, 同比+10.4%。其中, 寿险新单累计 438 亿元, 同比-14.9%, 2 月单月 110 亿元, 同比+0.7%。财产险业务累计实现保费收入 464 亿元, 同比+9.9%; 2 月单月保费收入 138 亿元, 同比-6.3%。

【国元证券】公司收到国元金控集团《关于发布增持计划实施结果的告知函》, 2018 年 9 月 11 日至 2019 年 3 月 10 日期间, 国元金控集团通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持公司股份 640,000 股, 占公司总股本的比例为 0.0190%, 增持均价 6.68 元/股。

【华安证券】公司发布《关于股东减持股份进展的公告》, 截至公告披露之日, 东方创业未通过集中竞价交易方式减持其持有的公司股份, 东方创业当前持有公司股份数量仍为 2.39 亿股, 当前持股比例仍为 6.6%。

【中国人寿】公司 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 1,892 亿元, 同比+22%。

【中国太保】公司子公司中国太平洋人寿保险股份有限公司、中国太平洋财产保险股份有限公司于 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 2 月 28 日期间累计原保险业务收入分别为人民币 667.95 亿元、人民币 227.01 亿元, 同比分别增长 2.8%、12.9%。

【招商证券】公司发布《关于公司回购 A 股股份的补充公告》, 公司计划将所回购股份全额用于股权激励或全额用于员工持股计划, 由于公司是国有控股的上市证券公司, 实施股权激励或员工持股计划需履行有权国资监督管理部门的审批或备案程序, 目前公司正积极与相关部门进行沟通, 预计于 2019 年 4 月 15 日前明确回购股份的最终用途, 届时将及时公告。

【中国银河】公司发布《关于总裁变动的公告》, 鉴于公司总裁顾伟国先生到龄退休, 自本议案通过之日起, 免去其公司总裁、执行委员会委员职务; 免去其公司副董事长职务。由公司执行委员会主任 (董事长) 陈共炎先生代行总裁职责, 代职时间不超过 6 个月。

【中航资本】公司发布《2018 年年度报告》, 全年实现营业总收入 138.67 亿元, 较 2017 年增长 26.63%; 归属母公司净利润 31.66 亿元, 较 2017 年增长 13.74%; 净资产收益率为 12.90%, 高于 2017 年 0.57 个百分点。

【中国太平】1) 公司公布 2 月保费收入公告, 公司累计实现寿险业务保费 458 亿元, 同比+9.4%, 2 月单月保费 64 亿元, 同比+7.9%。2) 公司拟收购上海农村商业银行 4.41 亿股份 (相当于标的公司 2018 年定增后股份总数的 4.78%), 交易对价为 28.62 亿元。

五、重点公司逻辑分析

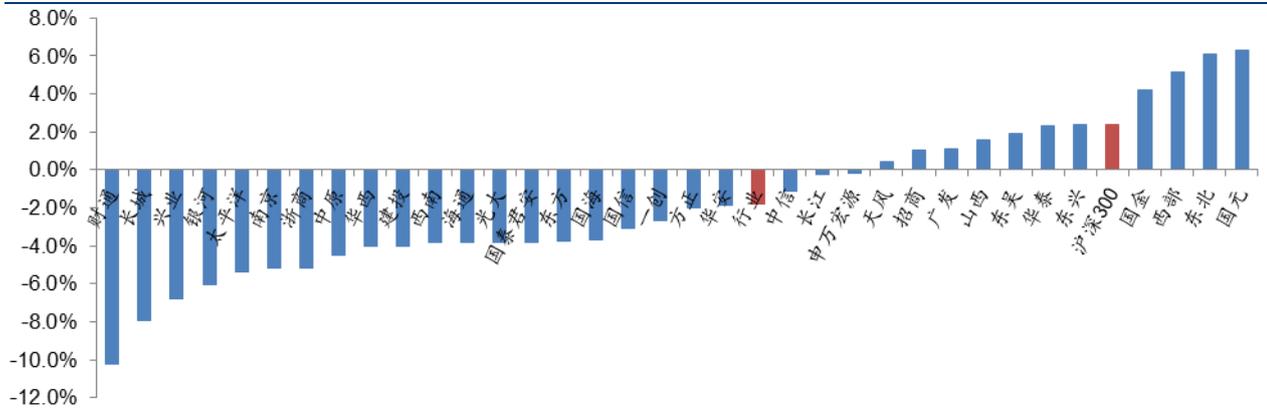
证券行业		
中信证券	推荐	经纪业务表现稳定。券商资管龙头地位稳固, 衍生品支撑投资受益。前三季度中信证券 IPO 项目 10 家, 行业排名第一 (去年同期为 27 家), 增发 22 家 (去年同期 34 家)。合计股权融资规模 1266 亿, 同比-12%, 其中 IPO 规模 115 亿, 同比-24%。债承继续保持高增长, 前三季度发行公司债、企业债共 122 家 (排第 2, 去年同期发行了 41 家, 排第 8), 合计承销金额 906 亿, 约为去年同期的 3.4 倍, 排行业第二。作为券商龙头, 中信证券业绩大幅跑赢上市券商, 业

		<p>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>
华泰证券	推荐	<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>
保险行业		
新华保险	推荐	<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>
中国平安	推荐	<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

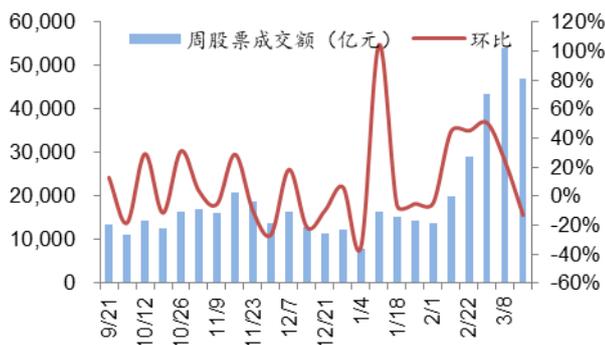
六、数据追踪

图表 1 券商本周分化，行业跑赢大盘



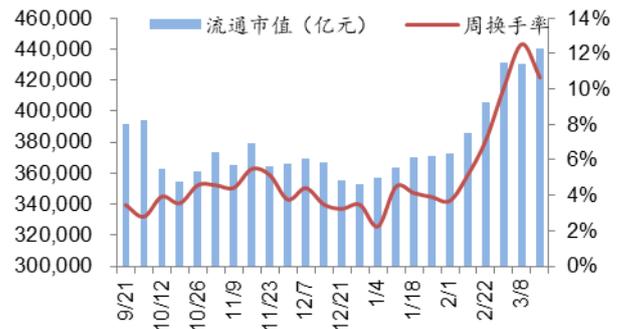
资料来源: wind, 华创证券

图表 2 本周交易量环比下降



资料来源: wind, 华创证券

图表 3 流通市值上升、换手率下降



资料来源: wind, 华创证券

图表 4 融资买入盘、融资交易占比均下降



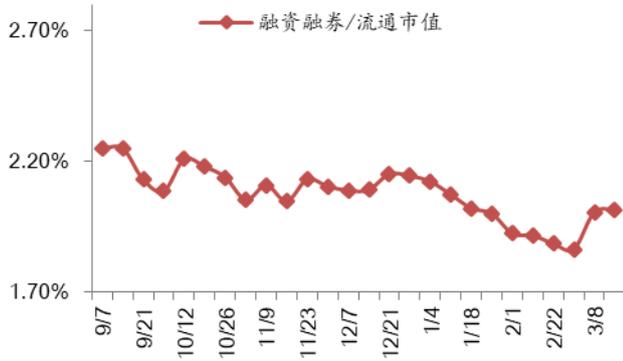
资料来源: wind, 华创证券

图表 5 融资融券余额继续上行



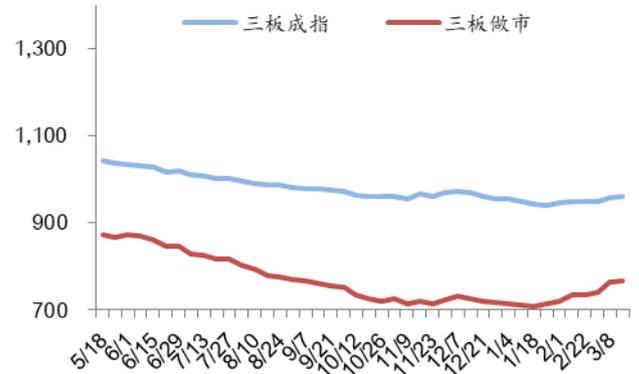
资料来源: wind, 华创证券

图表 6 两融杠杆比例略升



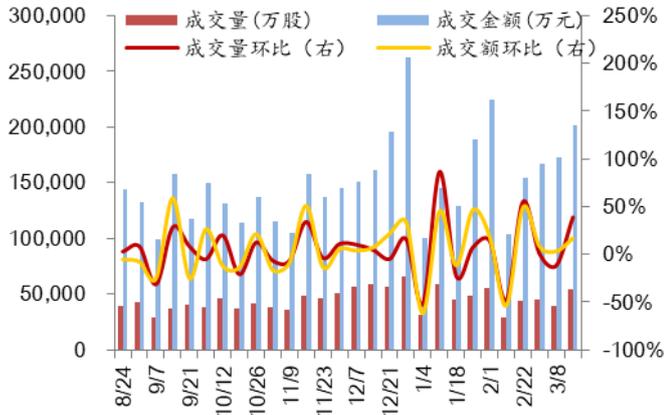
资料来源: wind, 华创证券

图表 7 三板指数、三板做市上行



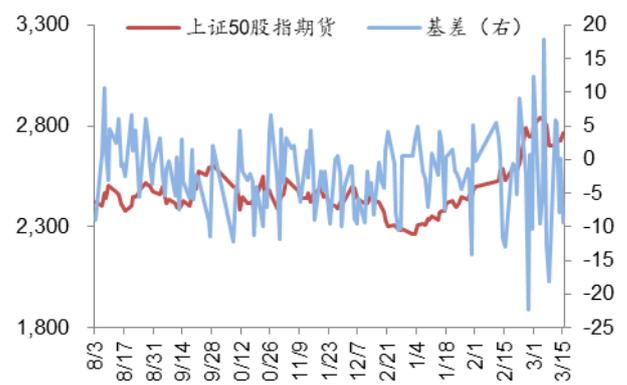
资料来源: wind, 华创证券

图表 8 三板成交活跃度修复



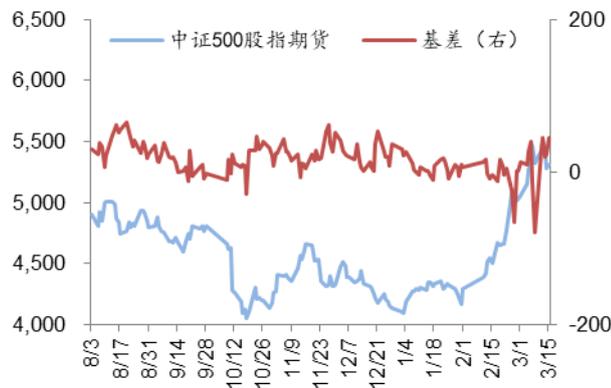
资料来源: wind, 华创证券

图表 9 上证 50 期指震荡上行, 收盘基差扩大



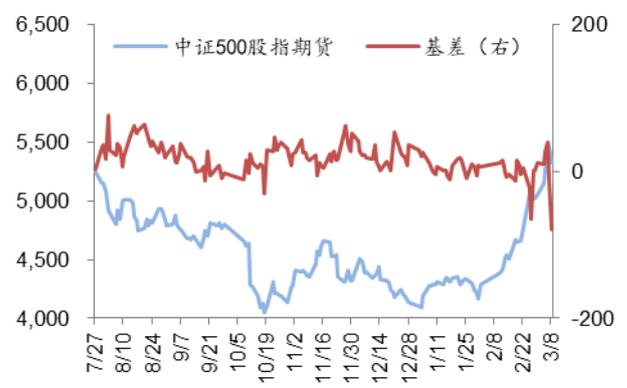
资料来源: wind, 华创证券

图表 10 中证 500 期指震荡下行, 收盘基差扩大



资料来源: wind, 华创证券

图表 11 沪深 300 期指震荡上行, 收盘基差收窄



资料来源: wind, 华创证券

图表 12 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	118.30	11.76	-3.76	6.30	-2.63
光大证券	91.57	13.58	-3.82	8.29	1.22
广发证券	57.46	16.48	1.10	12.24	-0.33
国泰君安	29.98	19.25	-3.80	17.32	1.76
海通证券	56.23	13.76	-3.84	10.30	1.58
华泰证券	67.32	22.52	2.32	15.74	5.50
新华保险	56.08	51.25	4.27	38.40	4.35
招商证券	80.56	17.57	1.04	11.38	0.18
中国平安	0.13	73.85	7.50	86.25	6.61
中国人保	223.72	9.55	-17.32	3.45	-0.29
中国人寿	58.59	28.75	2.10	21.20	3.16
中国太保	30.16	32.89	0.70	29.55	3.14
中国银河	139.72	10.70	-6.06	5.22	0.00
中信建投	349.57	26.91	-4.03	7.00	0.57
中信证券	56.43	23.81	-1.12	17.80	-1.98
中原证券	181.71	5.95	-4.49	2.47	2.07

资料来源: wind, 华创证券

图表 13 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
中信证券	146.76	9.77				12.50
中金公司	51.57	2.72				16.25
长城证券	12.10	2.72				6.25
国元证券	5.17		5.17			
中天国富证券	1.25		1.25			
广发证券	33.42			10.22		10.50
光大证券	91.10			4.53		32.75
招商证券	94.77			4.05		7.50
宏信证券	1.94				1.94	
中信建投	237.42					94.50
中山证券	54.00					51.00
国泰君安	117.95					27.25
平安证券	55.21					27.20
华融证券	22.13					22.13
中泰证券	32.50					17.50
申万宏源承销保荐	47.67					16.67

	总计	首发	增发	配股	可转债	企业债和公司 债发行合计
东方花旗证券	15.00					15.00
申万宏源证券	37.85					10.00
国都证券	10.00					10.00
国开证券	9.75					9.75

资料来源: wind, 华创证券

图表 14 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
太平洋 14 天现金增益 91 天份额 (E65510)		2019-3-15		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
财通年年赢 155 号		2019-3-15	10.00	混合债券型一级基金	债券型	财通资管
财通年年赢 155 号第 1 期		2019-3-15	1.03	混合债券型一级基金	债券型	财通资管
长江超越理财乐享 1 天 120 天期 164 号	1.00	2019-3-15	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 501 号	1.00	2019-3-15	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 314 号	0.50	2019-3-15	0.49	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
中银万国灵通快利 7 天 (X 类 81)	0.60	2019-3-15	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 1 天半年期 312 号	1.00	2019-3-15	0.49	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 120 天期 162 号	1.30	2019-3-15	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 313 号	1.30	2019-3-15	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 127 期	0.50	2019-3-15	0.04	短期纯债型基金	债券型	长江资管
招商证券智远避险二期 2 周 83 期 (2015)	0.20	2019-3-14	0.04	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
东海月月盈一月型第 458 期	0.50	2019-3-14	0.08	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 220 期	0.30	2019-3-14	0.36	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 90 天期 212 号	1.00	2019-3-14	0.25	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
招商证券智远避险二期 24 周 154 期 (2015)	0.30	2019-3-14	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 36 周 148 期 (2015)		2019-3-14	0.69	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 52 周 59 期 (2015)		2019-3-14	0.99	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
东海双月盈二月型第 451 期	0.40	2019-3-14	0.19	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
广发尊享利 27 号		2019-3-14	9.00	中长期纯债型基金	债券型	广发资管
长江超越理财乐享 1 天 270 天期 172 号	0.70	2019-3-14	0.75	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 459 期	0.40	2019-3-14	0.08	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海月月盈三月型第 558 期	0.40	2019-3-14	0.27	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 35 期	0.80	2019-3-14	0.27	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 90 天期 210 号	1.00	2019-3-14	0.25	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
华创银杏低风险 A41 类份额	0.37	2019-3-14	0.49	中长期纯债型基金	债券型	华创证券
首创创赢 14 号		2019-3-14		短期纯债型基金	债券型	首创证券

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
东海双月盈三月型第 34 期	0.20	2019-3-14	0.27	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海双月盈一月型第 69 期	0.30	2019-3-14	0.08	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海盈多多 6 月型第 211 期	1.00	2019-3-14	0.48	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海双月盈二月型第 452 期	0.30	2019-3-14	0.19	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 500 号	1.00	2019-3-14	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 (E63522)		2019-3-14		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
太平洋 14 天现金增益 63 天份额 (E65623)		2019-3-14		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
太平洋 14 天现金增益 63 天份额 (E63523)		2019-3-14		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
东海月月盈四月型第 24 期	0.40	2019-3-14	0.36	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海双月盈一月型第 70 期	0.20	2019-3-14	0.08	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 172 期	0.40	2019-3-14	0.48	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 12 周 159 期 (2015)		2019-3-14	0.23	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
东海月月盈六月型第 293 期	0.50	2019-3-14	0.48	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 XB6 份额 (2016)	2.00	2019-3-14	0.10	货币市场型基金	货币市场型	申万宏源证券
东海双月盈四月型第 221 期	0.50	2019-3-14	0.36	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 8 周 145 期 (2015)		2019-3-14	0.15	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 161 期 (2015)	0.20	2019-3-14	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 159 期 (2015)		2019-3-14	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 4 周 159 期 (2015)	0.30	2019-3-14	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 84 期 (2015)		2019-3-14	0.05	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
德邦心连心 2 号 (2015) A 类 132 天 002 期	0.50	2019-3-14	0.36	中长期纯债型基金	债券型	德邦证券
华创银杏低风险 A34 类份额第 2 期	2.00	2019-3-14	0.49	中长期纯债型基金	债券型	华创证券
长江超越理财乐享收益优先级 14 天第 126 期	2.00	2019-3-14	0.05	短期纯债型基金	债券型	长江资管
东海月月盈三月型第 557 期	0.50	2019-3-14	0.27	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 天半年期 316 号	1.50	2019-3-14	0.52	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
财通年年赢鑫睿 15 号第 1 期		2019-3-14	1.03	混合债券型一级基金	债券型	财通资管
财通年年赢鑫睿 15 号		2019-3-14	10.00	混合债券型一级基金	债券型	财通资管
东海月月盈一月型第 460 期	0.70	2019-3-14	0.08	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海盈多多 3 月型第 226 期	1.00	2019-3-13	0.25	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
宏源 10 号股债双鑫 N 类 54 期	0.60	2019-3-13	0.17	灵活配置型基金	混合型	申万宏源证券
华创 FOF 恒利 2 号		2019-3-13		其他另类投资基金	FOF	华创证券
大同同丰 3 号 A11 (第 3 期)	50.00	2019-3-13	0.78	货币市场型基金	货币市场型	大同证券
长江超越理财乐享 1 天 120 天期 163 号	1.00	2019-3-13	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 270 天期 173 号	0.40	2019-3-13	0.76	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
大同同丰 2 号 A8 (第 5 期)	50.00	2019-3-13	0.21	货币市场型基金	货币市场型	大同证券

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
中信建投博睿精选 16 号	50.00	2019-3-13	0.50	中长期纯债型基金	债券型	中信建投
宏源 10 号股债双鑫 X1K	0.60	2019-3-13	0.10	灵活配置型基金	混合型	申万宏源证券
太平洋 14 天现金增益 182 天份额 (E65240)		2019-3-13		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 14 天期 499 号	1.00	2019-3-13	0.04	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
中金丰弈 2 号	10.00	2019-3-13	0.53	短期纯债型基金	债券型	中金公司
兴证资管恒利双鑫 1 号	40.00	2019-3-13	10.00	中长期纯债型基金	债券型	兴证资管
长江超越理财乐享收益优先级 90 天第 111 期	0.20	2019-3-13	0.25	短期纯债型基金	债券型	长江资管
德邦心连心 2 号 (2015) A 类 132 天 001 期	0.50	2019-3-13	0.36	中长期纯债型基金	债券型	德邦证券
国泰君安君享信福稳健 2 号	100.00	2019-3-13	2.00	中长期纯债型基金	债券型	国泰君安资管
招商智远群英荟优选 FOF1 号	50.00	2019-3-13	10.00	灵活配置型基金	FOF	招商资管
招商智远群英荟臻选价值 FOF2 号	50.00	2019-3-13	5.00	灵活配置型基金	FOF	招商资管
申港证券海峡 3 号	5.00	2019-3-13	10.00	中长期纯债型基金	债券型	申港证券
太平洋 14 天现金增益 91 天份额 (E65140)		2019-3-12		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 (3 月期 8 号 7 期)	0.07	2019-3-12	0.25	中长期纯债型基金	债券型	第一创业
宏源 9 号股债双赢 X 类 XB5 份额 (2016)	2.00	2019-3-12	0.25	货币市场型基金	货币市场型	申万宏源证券
中山稳健收益优先级 10 月 53 号 (2016)	1.00	2019-3-12	0.83	中长期纯债型基金	债券型	中山证券
大同同丰 3 号 A27 (第 6 期)	50.00	2019-3-12	0.04	货币市场型基金	货币市场型	大同证券
大同同丰 3 号 A9 (第 4 期)	50.00	2019-3-12	0.52	货币市场型基金	货币市场型	大同证券
创业创金稳定收益 1 期 A (1 月期 5 号 25 期)	0.12	2019-3-12	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 10 月 54 号 (2016)	0.40	2019-3-12	0.83	中长期纯债型基金	债券型	中山证券
国泰君安君享年华债券 FOF603 号	50.00	2019-3-12	10.00	中长期纯债型基金	FOF	国泰君安资管
太平洋 14 天现金增益 182 天份额 (E63819)		2019-3-12		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
海通海蓝量化增强 3 月期 A51 号 (2016)		2019-3-12		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 90 天期 211 号	1.50	2019-3-12	0.25	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 498 号	1.00	2019-3-12	0.04	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
大同同丰 16 号 A4 (第 3 期)	50.00	2019-3-12	0.51	货币市场型基金	货币市场型	大同证券
大同同丰 17 号 A4 (第 3 期)	50.00	2019-3-12	0.51	货币市场型基金	货币市场型	大同证券
长江超越理财乐享 1 天半年期 315 号	1.00	2019-3-12	0.52	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
中信证券估值优选 10 号	50.00	2019-3-12	10.00	灵活配置型基金	混合型	中信证券
广发可转债量化投资	10.00	2019-3-12	9.00	混合债券型一级基金	债券型	广发资管
太平洋久久盈 2 号	50.00	2019-3-11	10.00	中长期纯债型基金	债券型	太平洋
长江超越理财乐享 1 天 14 天期 497 号	1.00	2019-3-11	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 15 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