

# 保险业绩好于预期，科创板题材继续热炒

## ——非银金融行业周报 20190324

行业周报

◆**本周行情回顾：**本周上证综指上涨 2.7%，深证成指上涨 3.4%，非银金融指数上涨 2.6%，其中保险指数上涨 1.4%，券商指数上涨 3.3%，多元金融指数上涨 6.4%。年初至今，上证综指累计上涨 24%，深证成指累计上涨 36%，非银金融指数累计上涨 41%，领先上证指数 17ppts，领先深圳成指 5ppts。

◆**行业观点：**本周市场交易量小幅下滑，但仍处于高位。两融余额环比上升 2.6%，市场风险偏好不减。本周非银金融板块小幅跑输大盘，但多元金融板块涨幅亮眼。

**新华人保业绩发布，负债端改善趋势明确。**本周新华保险、中国人保发布 2018 年度业绩，新华保险新业务价值同比增长 1.2% 至 122 亿；新业务价值率同比提升 8.2ppts 至 47.9%，业务结构持续优化；内含价值同比增长 12.8% 至 1,732 亿。中国人保产险收入同比增长 11%，市场份额 33% 维持行业第一；2019 年 1-2 月产险收入同比增长 23%，较 2018 年提速明显；人身险新业务价值同比增长 0.8% 至 62 亿，内含价值同比增长 14% 至 793 亿；总投资收益率 4.9%，表现优于同业（平安 3.7%/新华 4.6%）。随着保险公司推进业务结构转型，加强渠道建设，我们认为 2019 年行业负债端改善趋势明确，权益投资贡献收益率弹性，有望推动险企业绩改善。目前保险板块估值低于历史中枢，继续看好保险板块后续表现。

**科创板首批企业发布，头部券商更为受益。**科创板审核系统于 3 月 18 日正式运行，上交所于 22 日公布科创板首批 IPO 企业名单。首批 9 家申报企业的保荐机构分别为招商证券（2 家）、中信证券（2 家）、民生证券（2 家）、国泰君安、长江证券、东吴证券。科创板正式开闸，头部券商竞争力更强，率先抢占增量市场。

**信托公募长期利好行业，行业或加剧分化。**银保监会就资金信托新规征求意见，或将允许信托发行公募信托产品，认购起点 1 万元。公募信托有望改善信托公司负债端，提高信托公司品牌影响力，并带动私募等其他业务发展。另一方面，信托公司在另类投资方面或争夺银行份额。随着中产阶级崛起，理财市场风险偏好不断提高，信托产品投资群体不断壮大，信托行业迎来长期发展机遇。资管新规等政策出台，对信托公司综合实力要求越来越高。在宏观经济下行压力，资产出清的环境下，信托行业或加剧分化。

### ◆投资建议

保险：推荐新华保险、中国平安、中国人寿；

券商：建议关注国信证券、华泰证券、海通证券；

多元金融：建议关注银之杰、恒生电子。

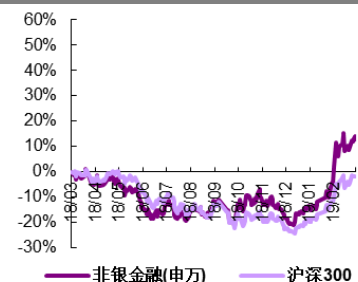
### ◆风险提示：宏观经济大幅下行、市场大幅波动、政策变化风险

### 分析师

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

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

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

### 相关研报

年报季带来调整，保险股更具潜力——非银金融行业周报 20190317  
..... 2019-03-17

高处不胜寒，回调应有度——非银金融行业周报 20190310  
..... 2019-03-10

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  
..... 2019-03-03

等待资本市场的春天——非银行业 2019 年投资策略  
..... 2019-01-15

## 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 .....	6
4、 行业重要数据 .....	7
5、 行业动态 .....	9
6、 公司公告 .....	11
7、 风险提示 .....	13

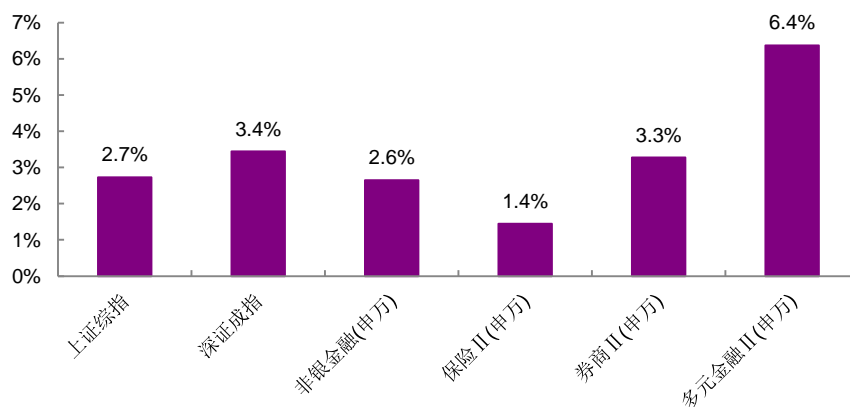
## 1、行情回顾

### 1.1、本周行情概览

本周上证综指上涨 2.7%，深圳成指上涨 3.4%，其中非银行金融指数上涨 2.6%，保险指数上涨 1.4%，券商指数上涨 3.3%，多元金融指数上涨 6.4%。

2019 年年初至今，上证综指累计上涨 24%，深证成指累计上涨 36%，非银行金融指数上涨 41%，领先上证指数 17ppts，领先深圳成指 5ppts。

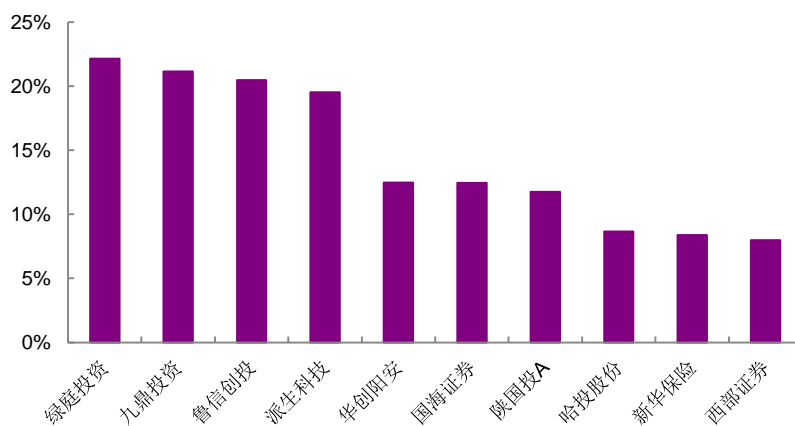
图 1：指数表现



资料来源：Wind

本周板块涨幅排名前十个股：绿庭投资 (+22%)、九鼎投资 (+21%)、鲁信创投 (+20%)、派生科技 (+20%)、华创阳安 (+12%)、国海证券 (+12%)、陕国投 A (+12%)、哈投股份 (+9%)、新华保险 (+8%)、西部证券 (+8%)。

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，北向资金累计流出 8.69 亿，年初至今（截至 3 月 22 日）累计流入 1,261 亿。南向资金累计流入 25.75 亿，年初至今（截至 3 月 22 日）累计流入 63.65 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	中国平安	334,878	中信证券	-24,200	方正证券	17%
2	新华保险	6,653	东方证券	-8,216	中国平安	4%
3	西部证券	6,459	华泰证券	-7,908	中信证券	2%
4	东北证券	6,051	海通证券	-6,271	国金证券	1%
5	国海证券	4,069	兴业证券	-5,826	爱建集团	1%
6	光大证券	3,725	财通证券	-4,149	第一创业	1%
7	山西证券	3,666	太平洋	-3,955	东吴证券	1%
8	国元证券	1,355	中国银河	-2,790	国泰君安	1%
9	越秀金控	1,060	中国人寿	-2,764	华泰证券	1%
10	长江证券	966	中信建投	-2,732	东北证券	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	57,535	中信证券	-94,819	民众金融科技	31%
2	中国太保	24,160	中国财险	-24,536	新华保险	9%
3	海通证券	9,974	中国太平	-18,310	中国太平	8%
4	海通证券	9,974	友邦保险	-15,691	中国银河	8%
5	中国银河	9,337	新华保险	-15,178	中国银河	8%
6	中国银河	9,337	香港交易所	-8,796	中金公司	6%
7	中国信达	6,739	中国光大控股	-4,635	中金公司	6%
8	光大证券	4,536	HTSC	-2,560	东方证券	5%
9	光大证券	4,536	东英金融	-1,832	东方证券	5%
10	广发证券	3,930	中国金融国际	-1,575	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：**推荐新华保险、中国平安、中国人寿；

**券商：**建议关注国信证券、华泰证券、海通证券；

**多元金融：**建议关注银之杰、恒生电子。

### 3、核心观点

本周市场交易量小幅下滑，但仍处于高位。两融余额环比上升 2.6%，市场风险偏好不减。本周非银金融板块小幅跑输大盘，但多元金融板块涨幅亮眼。

**新华人保业绩发布，负债端改善趋势明确。**本周新华保险、中国人保发布 2018 年度业绩，新华保险新业务价值同比增长 1.2% 至 122 亿；新业务价值率同比提升 8.2ppts 至 47.9%，业务结构持续优化；内含价值同比增长 12.8% 至 1,732 亿。中国人保产险收入同比增长 11%，市场份额 33% 维持行业第一；2019 年 1-2 月产险收入同比增长 23%，较 2018 年提速明显；人身险新业务价值同比增长 0.8% 至 62 亿，内含价值同比增长 14% 至 793 亿；总投资收益率 4.9%，表现优于同业（平安 3.7%/新华 4.6%）。随着保险公司推进业务结构转型，加强渠道建设，我们认为 2019 年行业负债端改善趋势明确，权益投资贡献收益率弹性，有望推动险企业绩改善。目前保险板块估值低于历史中枢，继续看好保险板块后续表现。

**科创板首批企业发布，头部券商更为受益。**科创板审核系统于 3 月 18 日正式运行，上交所于 22 日公布科创板首批 IPO 企业名单。首批 9 家申报企业的保荐机构分别为招商证券（2 家）、中信证券（2 家）、民生证券（2 家）、国泰君安、长江证券、东吴证券。科创板正式开闸，头部券商竞争力更强，率先抢占增量市场。

**信托公募长期利好行业，行业或加剧分化。**银保监会就资金信托新规征求意见，或将允许信托发行公募信托产品，认购起点 1 万元。公募信托有望改善信托公司负债端，提高信托公司品牌影响力，并带动私募等其他业务发展。另一方面，信托公司在另类投资方面或争夺银行份额。随着中产阶级崛起，理财市场风险偏好不断提高，信托产品投资群体不断壮大，信托行业迎来长期发展机遇。资管新规等政策出台，对信托公司综合实力要求越来越高。在宏观经济下行压力，资产出清的环境下，信托行业或加剧分化。

#### 3.1、保险

本周保险板块指数上涨 1.45%，新华保险(+8.39%)、中国人保(+4.61%)、中国平安(+1.18%)、中国太保(+0.76%)、中国人寿(+0.49%)。我们认为 2019 年行业基本面迎来改善，目前保险板块估值低于历史中枢，继续看好保险板块后续表现。

**新华人保业绩发布，负债端改善趋势明确。**本周新华保险、中国人保发布 2018 年度业绩，新华保险新业务价值同比增长 1.2% 至 122 亿；新业务价值率同比提升 8.2ppts 至 47.9%，业务结构持续优化；内含价值同比增长 12.8% 至 1,732 亿。中国人保产险收入同比增长 11%，市场份额 33% 维持行业第一；2019 年 1-2 月产险收入同比增长 23%，较 2018 年提速明显；人身险新业务价值同比增长 0.8% 至 62 亿，内含价值同比增长 14% 至 793 亿；总投资收益率 4.9%，表现优于同业（平安 3.7%/新华 4.6%）。随着保险公司推进业务结构转型，加强渠道建设，我们认为 2019 年行业负债端改善趋势明

确，权益投资贡献收益率弹性，有望推动险企业绩改善。目前保险板块估值低于历史中枢，继续看好保险板块后续表现。

**银保、人身险新规酝酿，建议关注后续进展及影响。**银保监会近期起草《关于规范人身保险公司中短期产品有关问题的通知（征求意见稿）》，允许流动性压力较大的险企申请备案中短期产品，同时加强规范，引导险企平稳转型。规范中短期产品的发展，有助于缓解部分保险公司现金流压力，更好的进行资产负债匹配。近日银保监会下发《商业银行代理保险业务管理办法（征求意见稿）》，首次对银保交叉地带监管规范进行梳理，并纳入双录、风险隔离等举措，同时要求网银渠道不得销售一年期以上保险产品。预计代销能力强的银行在与险企议价中将处于强势地位。

### 3.2、券商

本周，上证综指上涨 2.73%，券商板块指数上涨 3.27%，表现优于市场。板块涨幅前三的个股为：华创阳安（+12.48%）、国海证券（+12.45%）、哈投股份（+8.67%）。科创板首批 IPO 企业名单公布，科创板工作稳步推进，券商受益确定性不断增强，建议关注综合实力强劲的头部券商，及保荐企业获纳入科创板首批企业的中小券商。

**科创板首批企业发布，头部券商更为受益。**科创板审核系统于 3 月 18 日正式运行，上交所于 22 日公布科创板首批 IPO 企业名单。首批 9 家申报企业的保荐机构分别为招商证券（2 家）、中信证券（2 家）、民生证券（2 家）、国泰君安、长江证券、东吴证券。科创板正式开闸，头部券商竞争力更强，率先抢占增量市场。

**券商陆续发布年报，头部券商业绩更优。**本周国泰君安、中信建投在内的各券商陆续发布年报，受到成交量下降，市场疲弱影响，2018 年行业总体营收和净利润同比分别下降 14%、41%。大券商如国泰君安和中信建投收入分别下降 4.6%和 3.5%，净利润下降 32%和 23%，好于行业平均；中小券商如浙商证券和国海证券，净利润分别下降 30.7%和 80.5%。大型券商在抵御风险方面优势明显，逆势实现再各业务板块实现市占率提升。随着金融供给侧改革持续推进，预计行业资源将继续向龙头集中。

### 3.3、多元金融

本周，上证综指上涨 2.73%，多元金融板块指数上涨 6.37%，表现优于市场。板块涨幅靠前的个股为：绿庭投资（+22.14%）、九鼎投资（+21.14%）、鲁信创投（+20.47%）。二月份集合信托发行规模稳步增长，对基建领域的投资增长显著。金融科技与普惠金融要致力于成为服务中小企业的有力抓手，建议关注具有清晰盈利模式的金融科技公司。

**信托公募长期利好行业，行业或加剧分化。**银保监会就资金信托新规征求意见，或将允许信托发行公募信托产品。公募信托有望改善信托公司负债端，提高信托公司品牌影响力，并带动私募等其他业务发展。另一方面，信托公司在另类投资方面或争夺银行份额。随着中产阶级崛起，理财市场风险偏好不断提高，信托产品投资群体不断壮大，信托行业迎来长期发展机遇。

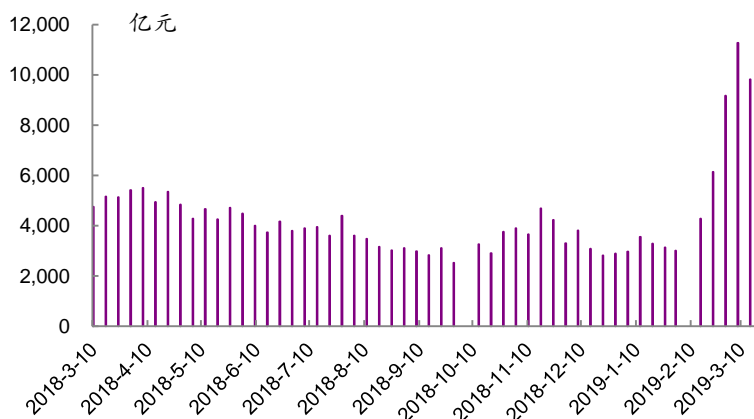
资管新规等政策出台，对信托公司综合实力要求越来越高。在宏观经济下行压力，资产出清的环境下，信托行业或加剧分化。

**二月份信托投放出现分化：基础产业类信托增长显著，工商企业类信托持续下滑。**根据普益标准发布的数据，2月份56家信托公司合计发行集合信托产品规模1,149.76亿元，环比下降43.95%，同比增长17.98%。春节假期是2月信托产品发行规模环比下降的主要原因。从资金的投向上来看，投向基建类的项目增长显著，而投向工商企业类的项目则持续下降。2月份对基础产业领域投资规模达149.75亿元，同比增长20.03%，政府对基建类项目的投入力度持续加大是其重要原因。而对工商企业领域投资规模为30.17亿元，同比下降69.50%。在目前经济下行趋势延续、工商业企业盈利增长乏力的大背景下，信托公司对工商业企业投资趋于保守。

**金融科技助力服务实体，关注盈利模式清晰的企业。**十二届全国政协副主席马培华在2019中国数字普惠金融大会上表示，金融科技和普惠金融对解决中小企业融资难问题具有重要意义。要真正解决中小企业长期以来存在的融资难、融资贵等问题，需重点在以下几个领域发挥作用：通过技术和金融的协同创新，提高金融服务的覆盖面；降低金融机构服务成本和中小企业融资成本；提升对中小企业金融服务的效率、提高中小企业对金融服务的满意度；充分发挥行业学会和社会组织的作用，推动强强联合、协同攻关来解决中小企业长期以来融资难、融资贵等问题，更好地服务中小企业和实体经济。

## 4、行业重要数据

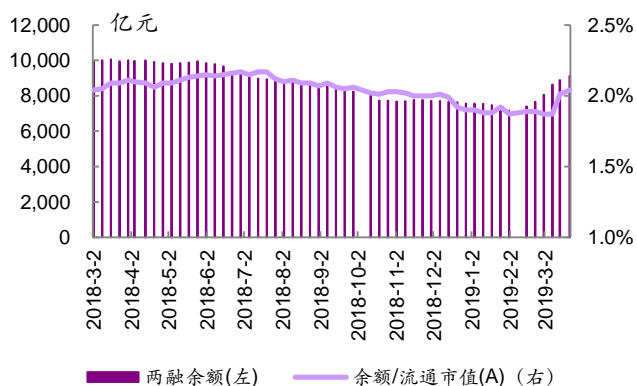
图3：股基周日均交易额(亿元)



资料来源：Choice，光大证券研究所

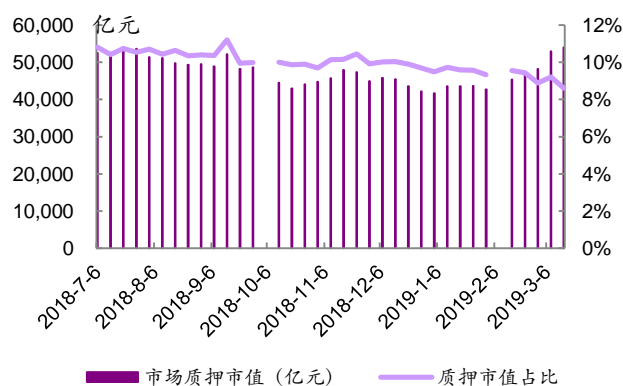
本周日均股基交易额为8,515亿元，环比下降13%。

图 4：两融余额及占 A 股流通市值比例



资料来源：Wind

图 5：股票质押参考市值及占比

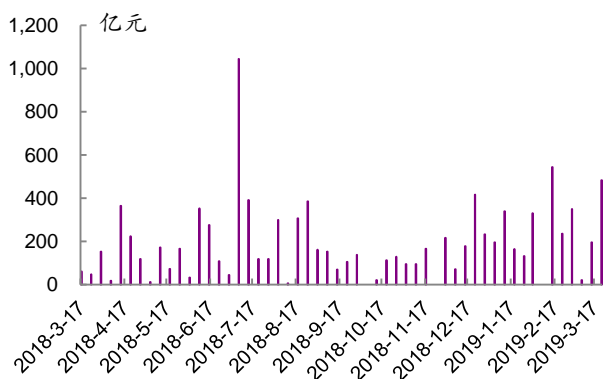


资料来源：Wind

截至 3 月 21 日，融资融券余额 9,116 亿元，环比上升 2.62%，占 A 股流通市值比例为 2.01%。两融交易额占 A 股成交额比例 10.44%，环比下降 0.48ppts。

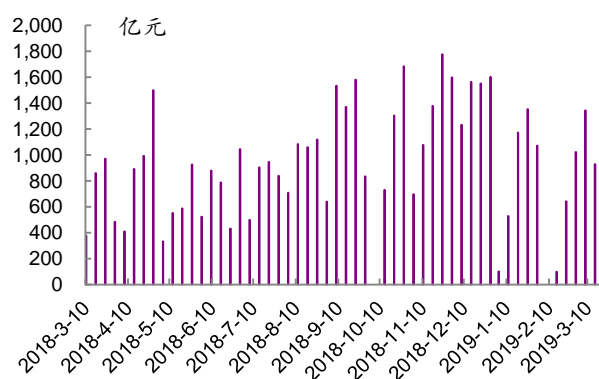
截至 3 月 21 日股票质押参考市值为 53,960 亿元，质押市值占比 8.61%，环比下降 0.59ppts。

图 6：股票承销金额



资料来源：Wind

图 7：债券承销金额

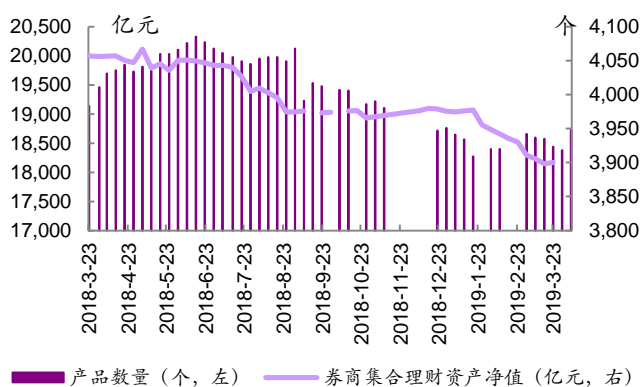


资料来源：Wind

本周券商承销 IPO 2 单，涉及金额 17.6 亿；增发 2 单，涉及金额 4.0 亿；配股 0 单；可转债 1 单，涉及金额 1.9 亿；可交换债 10 单，涉及金额 462 亿。债券 643 单，涉及金额 840 亿。

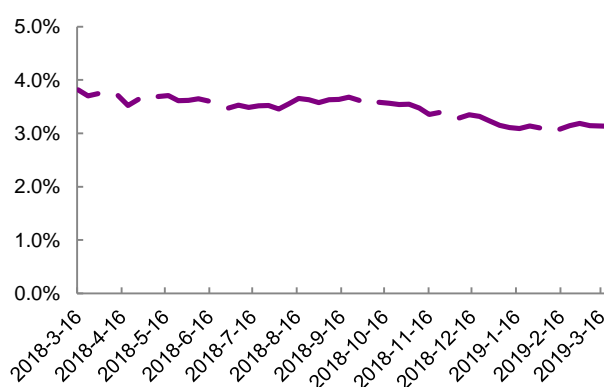


图 8：续存期集合理财产品个数及净值



资料来源：Wind

图 9：中债 10 年期国债到期收益率

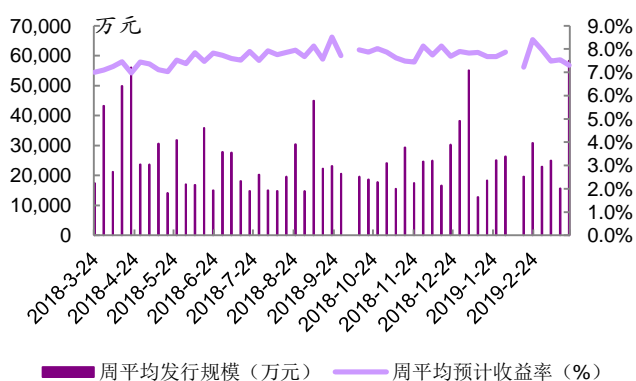


资料来源：Wind

截至本周，市场续存期集合理财产品合计共 3,948 个，资产净值 18,170 亿元。其中广发资管以 1,771 亿元资产净值居集合理财类行业规模第一。

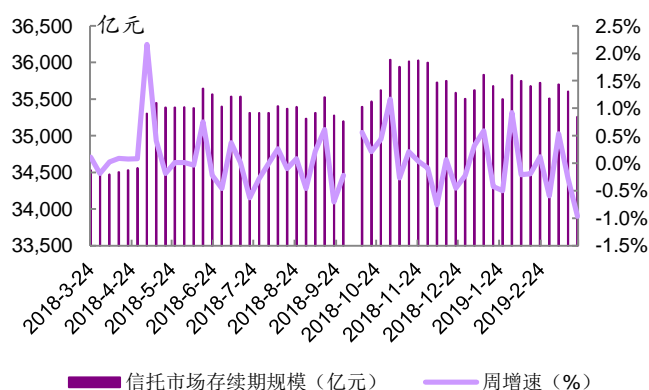
本周中债 10 年期国债到期收益率下降 0.9bps，截至 3 月 22 日，中债 10 年期国债到期收益率为 3.13%。

图 10：信托市场周平均发行规模及预计收益率



资料来源：Wind

图 11：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 58,332 万元，平均预计收益率为 7.30%。截至 3 月 22 日，信托市场存续规模达到 35,258 亿元，较上周下降 0.97%。

## 5、行业动态

### ◆ 银保渠道监管酝酿变革，覆盖业务准入退出制度

上证报报导，监管部门近日已草拟银保渠道监管变革的文件，目前正在小范围内征求意见。在整合以往有关多份文件的基础上，征求意见稿主要对银行兼业代理机构准入和退出、从业人员、市场行为和评价体系等方面提出

要求，旨在解决销售误导和手续费违规支付等突出问题，力图实现对商业银行代理保险业务的全流程监管。

#### ◆ 科创板首批受理 9 家企业

科创板审核系统于 3 月 18 日正式运行，上交所于 22 日公布科创板首批 IPO 企业名单，晶晨股份等 9 家企业获受理。保荐机构包括国泰君安、中信证券、招商证券、东吴证券、长江证券、东吴证券和民生证券。从行业看，9 家企业涉及计算机通信、专用设备制造、化学、医药制造等领域。此外，上交所于 21 日公示第一届科创板股票上市委员会、科技创新咨询委员会委员候选人名单。本次公示的上市委员会委员候选人共 48 人，上交所将按标准和程序，差额选定 30 名-40 名委员。

#### ◆ 部分核准权或下放地方，保险业酝酿“属地监管”

上证报报导，为进一步简政放权，优化监管流程，提高监管质效，保险业正酝酿把部分类型保险公司的省级分公司开业审批、董事长及总经理以外的高管任职资格等部分核准权限，下放至地方局。在业内人士看来，这既是监管部门简政放权、优化配置监管资源、提高监管效率的体现，也是监管适应保险行业新形势下的必然选择。“属地监管”改革红利的落地，有望进一步释放和激发行业的活力。

#### ◆ “叫停业务+高管谈话”，监管整顿车险连下重手

年初至 3 月 5 日，9 地银保监局已先后对 26 家计划单列市、地市级的保险机构，采取停止商业车险条款和费率的监管措施。这 26 家地市级保险机构分别来自 8 家法人财险公司。同时，银保监会财险监管部近期已召集这 8 家财险公司主要负责人进行集体监管谈话，8 家公司主要负责人在会上作了表态发言。

#### ◆ 中国人保与腾讯达成战略合作，携手打造保险数字化创新样本

近日，中国人民保险集团（中国人保）与腾讯在北京签署战略合作协议。根据协议，双方将进一步加强在保险创新、企业年金、大数据、人工智能、支付业务、健康管理、金融保险联合实验室等业务领域的深度合作，协同双方优势资源，携手为用户提供全方位、差异化、专业化的金融保险服务。据悉，数字化战略是中国人保当前及今后一个时期改革发展的重要战略之一。中国人保将从客户体验、业务运营及商业模式三个方面全面实施数字化战略，加速推动客户洞察、运营模式、平台生态等九大数字化转型。

#### ◆ 上交所发布《关于科创板投资者教育与适当性管理相关事项的通知》

上交所 3 月 19 日发布《关于科创板投资者教育与适当性管理相关事项的通知》。重申个人投资者开通科创板股票交易权限应当符合的条件：（一）申请权限开通前 20 个交易日证券账户及资金账户内的资产日均不低于人民币 50 万元（不包括该投资者通过融资融券融入的资金和证券）；（二）参与证券交易 24 个月以上；（三）上交所规定的其他条件。机构投资者参与

科创板股票交易，应当符合法律法规及上交所业务规则的规定。关于科创板投资者教育工作，通知也做出了详细的规定和指引。

#### ◆ 新入市投资者多为 90 后

深交所日前公布《2018 年度投资者状况调查报告》，根据该报告，2018 年新入市投资者以年轻投资者为主，平均年龄 31 岁，30 岁以下投资者占比达到 56.2%。统计显示：新入市投资者、25 岁以下的年轻投资者中，风险追求型占比较总体平均水平分别高出 1.6 和 5.2 个百分点。2018 年投资者风险偏好总体构成上，风险规避型占比 43.1%，较上年减少 4 个百分点；风险中性型占比 32.2%，较上年增加 3.6 个百分点；风险追求型占比 24.7%，与上年基本持平。500 万以上的大户投资者风险偏好分化明显，风险追求型与风险规避型占比较总体平均水平分别高出 8.2 个百分点和 2.0 个百分点。

#### ◆ 西部证券一营业部负责人组织账户出借及配资活动被监管处罚

内蒙古证监局公告，西部证券包头一营业部负责人刘某组织账户出借及配资活动，并为双方提供担保，扰乱证券市场秩序。监管部门要求西部证券股份有限公司在收到本决定书之日起 30 个工作日内，作出免除刘某分支机构负责人的决定。

#### ◆ 南京建工再爆信托违约，长安信托踩雷 28.5 亿

3 月 11 日，长安信托因南京东部路桥工程有限公司、南京建工产业集团有限公司未按照约定兑付兑息，向陕西省高级人民法院申请诉前财产保全。3 月 12 日，经陕西省高级人民法院裁定，冻结南京新港开发总公司名下银行账户（截至当日，被冻结银行存款金额为 16,606 万元）及持有的南京高科股份有限公司股票共计 249,030,500 股。此前南京东部路桥工程有限公司、南京建工产业集团有限公司向长安信托累计申请的信托贷款达 28.5 亿元。另外，截至 2020 年 8 月，南京建工将有面临合计近 64 亿元的信托贷款到期偿付压力。

## 6、公司公告

(1) **新华保险 (601336)**：发布 2018 年度报告，2018 年度，公司实现营业收入 1,541.67 亿元，同比增长 7.0%；归母净利润 79.22 亿元，同比增长 47.2%；内含价值 1,731.51 亿元，同比增长 12.8%；新业务价值 122.1 亿元，同比增长 1.2%；全年股息 0.77 元/股。

(2) **中国人保 (601319)**：发布 2 月份保费收入公告，子公司人保财险、人保健康险、人保寿险分别实现原保费收入 784.71 亿元、63.98 亿元、460.09 亿元。

(3) **中信证券 (600030)**：公布 2018 年年报，报告期内营业收入 372.21 亿元 (-14.02%)；归母净利润 93.90 亿元 (-17.87%)。

(4) **国泰君安 (601211)**：公布 2018 年年报，报告期内营业收入 227.19 亿元 (-4.56%)；归母净利润 67.08 亿元 (-32.11%)。该公司还审议通过 2019-2021 年发展战略规划纲要，并拟向国泰君安证裕投资有限公司增资 20 亿元人民币。

(5) **中信建投 (601066)**：公布 2018 年年报，报告期内营业收入 109.07 亿元 (-3.50%)，归母净利润 30.87 亿元 (-23.11%)。该公司还拟对中信建投投资有限公司增资人民币 15 亿元。

(6) **方正证券 (601901)**：公布 2018 年业绩快报，报告期内营业收入 57.23 亿元 (-4.01%)；归母净利润 6.61 亿元 (-54.48%)。

(7) **浙商证券 (601878)**：公布 2018 年年报，报告期内营业收入 36.95 亿元 (-19.87%)；归母净利润 7.37 亿元 (-30.71%)。同时，该公司计划重新组建财富管理事业部及新设机构业务总部，今年新设最多不超过 10 家分支机构。

(8) **国海证券 (000750)**：公布 2018 年年报，报告期内营业收入 21.23 亿元 (-20.17%)；归母净利润 0.73 亿元 (-80.53%)。同时，该公司撤销三家营业部，并调整金融市场业务组织架构，将金融市场部调整为金融市场委员会，下设立做市业务部、销售交易部、运营管理部三个一级部门。

(9) **申万宏源 (000166)**：发行境外上市外资股获得中国证监会批复，核准其新发行不超过 64.79 亿股境外上市外资股，可在香港联交所主板上市。

(10) **海通证券 (600837)**：同意为海通银行或其附属公司提供总额不超过 3.75 亿欧元的连带责任保证担保。

(11) **东方证券 (600958)**：向东证期货增资 3 亿元，增资后的东证期货注册资本变更为 23 亿元。

(12) **国金证券 (600109)**：为国金香港提供内保外贷，担保金额为港币 1 亿元整。

(13) **华创阳安 (600155)**：通过员工持股计划草案，并调整股份回购价格为不超过 15.26 元/股。首期员工持股计划规模不超过 4 亿元，根据回购价格上限测算，预计员工持股计划持有的股票数量约为 2,621.23 万股，占总股本的 1.51%。

(14) **厦门信达 (000701)**：公司将所持南平建设集团信达供应链有限公司 49% 股权公开挂牌转让，预计挂牌底价不低于 3,136.00 万元。

(15) **鲁信创投 (600783)**：公司拟公开发行不超过 10 亿元的公司债券，包括总额不超过 5 亿元的创新创业公司债券和总额不超过 5 亿元的公司债券。

(16) **华兴资本 (01911)**：公司发布 2018 年度业绩公告，2018 年公司实现营业收入 2.11 亿美元，同比增长 51.2%；经调整净利润 0.67 亿美元，同比增长 15.83%。

## 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。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证, 本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、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, 本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, 本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。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述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述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。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见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, 仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失, 本公司保留追究一切法律责任的权利。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。

光大证券股份有限公司 2019 版权所有。

## 联系我们

上海	北京	深圳
静安区南京西路 1266 号恒隆广场 1 号 写字楼 48 层	西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层 复兴门外大街 6 号光大大厦 17 层	福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼