

非银金融行业周报（20190318-20190322）

推荐（维持）

财报业绩稳健，保险仍有修复空间

□ **一周市场回顾：**本周主要指数继续震荡，全周小幅收涨，其中沪深300指数涨幅2.37%，上证50指数上涨1.44%，创业板指涨幅1.88%。在指数走势不明朗的情况下，市场交投活跃度有所下滑，沪深两市A股日均成交额8148亿元，较上个交易周降13.19%；信用交易仍然维持较高的活跃度，两融余额9116亿元，环比增2.91%，连续6周平稳攀升。

□ **行业看点**

证券：本周非银金融板块继续表现稳健，券商指数涨幅3.30%，跑赢大盘0.93个百分点。个股来看，国海、西部等中小券商继续领涨，大型券商表现相对偏弱。3月中下旬，券商陆续进入年报密集披露期，从已经披露的情况来看，2018年业绩普遍筑底，包括此前表现稳健的头部券商也未能抵御住经济增速减缓、市场下行等多重不利因素下的业绩压力。以龙头中信证券为例，全年营收同比-14.02%，归母净利润同比-17.87%，ROE水平降至6.20%，较上一年度减少1.62个百分点，处于历史低位。但值得注意的是，在弱市当中，中信的龙头地位得到了进一步巩固：经纪业务实现了佣金率及市占率的双升，股基成交市场份额6.09%，较去年提升0.4个百分点，维持行业第二；平均佣金率为6.72%，较去年6.16%大幅提升9%。在IPO审核全面趋严的背景下，公司境内股、债业务承销规模均继续排名同业第一，规模指标变动幅度明显优于行业。而市场关注的减值计提方面，中信全年计提信用减值损失21.87亿元，Q4计提了9.55亿元，整体计提率较高。我们认为，随着一季度指数上涨、市场交投活跃度大幅提升，股权质押业务风险将得到明显纾缓，减值存在冲回的可能，券商业绩将展现出市场弹性，一季报有望表现抢眼。更要重要的是，随着科创板等资本市场重要改革举措的推进，股权融资市场的地位将明显提高，券商牌照价值凸显；而中信收购广证打开了近年行业内部整合的开局，也将进一步提升龙头券商的估值和竞争能力。我们预计龙头券商、尤其是强投行券商将是长线竞争中的冠军，当前不到2倍的静态PB估值仍有提升空间，维持对中信证券、华泰证券的“推荐”评级，关注中信建投及中金公司。

□ **保险：**本周保险指数涨幅1.43%，跑输大盘0.94个百分点。个股普遍上涨，其中新华保险上涨8.39%，领跑行业；中国人保上涨4.61%，中国平安上涨1.18%，中国太保上涨0.76%，人寿上涨0.49%。本周新闻报道银保监会起草了《关于规范人身保险合同中短期产品有关问题的通知（征求意见稿）》，已向各人身险公司下发并征求意见。我们分析，目前市场上这类产品销售规模不大，一般而言没有特别流动性需求的公司销售此类产品的必要性不高。一方面中短期产品需求有限，行业风格已逐步切换；另一方面根据征求意见稿，监管在一定松绑的同时做了诸多限制，主要目的是为了缓解曾经依赖此类产品的公司的流动性风险，引导行业平稳过渡，因此征求意见稿不会对市场造成较大冲击。本周，新华保险在披露年报之后涨势强劲，我们认为一方面是由于市场从2018年的业绩中已经逐步认可了新华的转型成绩，公司在全年行业经营面临较大压力的背景下，实现归母净利润79亿元，同比+47.2%；一年期新业务价值为122亿元，从上半年负增长的阴影中走出，同比+1.2%；价值率为47.98%，同比提升8.2pct，已居于上市险企前列。其中下半年负债端的强势发力成为NBV扭正的重要因素，半年实现NBV58亿元，同比增长17.3%，其中四季度的新单保费增速同比57.1%，表现抢眼。而更重要的是，从保单结构、期限结构等方面来看，新华已经形成了以长期健康险为核心的良性发展路径。而今年以来，公司继续贯彻核心经营策略，我们预计公司一季度新单有望实现正增长，NBV同比改善，而近期权益市场的良好表现，也有望在边际上驱动公司投资收益向好，当前动态估值仍然低于1倍PEV，存在明显低估，综上所述我们上调新华保险至“强推”评级，同时维持经营指标持续稳健的中国平安、中国人寿的“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	74.72	5.88	7.58	8.46	12.71	9.86	8.83	2.45	推荐
中国太保	33.14	1.99	2.62	4.93	16.65	12.65	6.72	2.18	推荐
中信证券	24.8	0.97	1.15	1.38	25.57	21.57	17.97	1.96	推荐
华泰证券	22.94	1.21	1.32	1.44	18.96	17.38	15.93	2.17	推荐

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为2019年03月22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

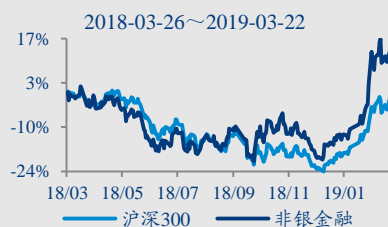
邮箱：zhangjingwei@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	71	1.97
总市值(亿元)	63,926.3	10.21
流通市值(亿元)	39,525.86	8.71

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	10.86	41.41	16.93
相对表现	1.95	29.0	21.57



相关研究报告

《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

《非银金融行业周报（20190311-20190315）：活跃市场利好券商，寿险负债端修复可期》

2019-03-17

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.....	7
六、数据追踪.....	8

图表目录

图表 1	券商本周整体上涨，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	融资融券余额上行.....	8
图表 6	两融杠杆比例持稳.....	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，收盘基差收窄.....	9
图表 10	中证 500 期指上行，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.....	13

一、动态观察：证券行业

首批9家科创板受理企业名单出炉，晶晨半导体、江苏北人等公司入选。3月22日下午，上交所公布了首批受理的科创板申报企业名单，分别为晶晨半导体、睿创微纳、天奈科技、江苏北人、利元亨、宁波容百、和舰芯片、安瀚科技，武汉科前生物。

中金所期权事业部副总监王玮：准备上市沪深300现货指数和上证50现货的指数期权产品。3月21日，第十三届中国私募基金高峰论坛之新形势下私募与金融期货发展论坛举办。中金所期权事业部副总监王玮以《金融衍生品在基金配置中的战略意义》为主题进行了演讲。他介绍了股指期货、国债期货和期权产品在基金中的应用。中国金融期货交易所准备上市沪深300现货指数和上证50现货的指数期权产品。他表示，从国外案例来看，使用期权会对基金业绩和绩效有很好的改善。

证监会：进一步加快改革、扩大开放，充分释放市场活力。证监会党委强调，要围绕提高上市公司质量、大幅提升违法违规成本、统筹推进相关上市板块的综合改革、强化中介机构责任和能力、进一步完善交易制度、加强交易全程监管、积极为中长期资金入市创造条件、加大资本市场的对外开放、防范化解资本市场重点领域风险等重点问题，加强调查研究和顶层设计，研究提出务实管用的政策举措，进一步加快改革、扩大开放，充分释放市场活力，促进资本市场高质量发展和更好服务实体经济健康发展。

深交所：今年将全面升级市场风险监测等系统，探索差异化交易监管安排。3月20日，为深入学习贯彻习近平总书记关于经济金融工作系列重要讲话精神，积极推进落实防范化解风险根本任务，深交所理事会市场风险委员会召开座谈会，深交所部分理事、专委会委员、会员、基金等机构及深交所负责人参加了会议。会议就深交所近期市场风险排查、优化交易监管、完善基础制度建设、加强交易全程监管、防范化解市场风险等工作展开深入研究讨论。

上交所公示第一届科创板股票上市委员会委员候选人名单，共48人。3月21日，上交所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，共48人。

中国结算发布投资者证券登记业务代理机构管理办法。中国证券登记结算公司公告，公司制定了《中国证券登记结算有限责任公司投资者证券登记业务代理机构管理办法》，经履行向证监会报告程序，现予以发布，并自发布之日起实施。

二、动态观察：保险行业

银保监会拟松绑中短期人身险。监管部门正酝酿为收紧的险企“开口子”。曾经中短存续期人身险产品销售急刹车，让不少险企背负起流动性压力，有些公司甚至出现了收入难抵即将到期产品的兑付风险。3月18日，北京商报记者独家获悉，银保监会起草《关于规范人身保险公司中短期产品有关问题的通知》，已向各人身险公司下发并征求意见，要求各公司3月29日前进行意见反馈。分析人士表示，即将出台的新规允许流动性压力较大的险企申请备案中短期产品，但也对这类产品进一步进行规范，引导保险公司平稳转型。

传统产寿险公司部分核准权或下放到地方，保险业释放属地监管改革红利。据上海证券报报道，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。

时隔5年“重疾表”启动修订，新表计划明年发布实施。近日，中国保险业首套“重疾表”修订工作启动。按照计划，修订工作将持续一年多，新的第二套重疾表或于2020年5月-6月发布实施。据悉近日，银保监会已下发通知，针对重疾表修订工作，要求人身险全行业参与并成立各公司领导小组，做好数据采集，需报送数据的公司应于3月31日前报送数据。

银保渠道监管酝酿变革 覆盖业务准入退出制度。近日，一份名为《商业银行代理保险业务管理办法（征求意见稿）》的文件在小范围内下发，这是银保监会合并以来首次针对银保业务这个交叉地带的监管规范进行梳理。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。除了将双录、风险隔离等近年的新监管举措纳入《办法》，还提出了网银渠道不得销售一年期以上的产品等新要求。银保业务即将迎来全面和全新的监管思路。

监管要求人身险公司 4 月 10 日前报送经营、治理等信息。3 月 21 日，相关渠道透露，银保监会人身险部下发《关于报送公司相关信息的通知》，要求人身险及建信养老管理有限责任公司报送经营管理等方面的信息。银保监会人身险部表示，此举主要是为全面了解公司整体情况，树立公司法人治理、发展战略、业务经营、风险合规等状况，监理公司监管档案，完善非现场监管的数据基础，进一步增强监管有效性、针对性。

三、动态观察：宏观消息数据

美联储释放“超预期”信号：2019 年不加息将利好新兴市场。美联储 3 月议息会议决定维持联邦储备基金利率不变在市场预期之内，这场“鸽声嘹亮”的会议给出了两大“超预期”信号：2019 年不加息，今年 9 月停止缩减资产负债表计划。

银保监会印发《商业银行净稳定资金比例信息披露办法》。银保监会网站 3 月 19 日显示，银保监会印发《商业银行净稳定资金比例信息披露办法》，应当至少按照半年度频率，在财务报告中或官方网站上披露最近两个季度的净稳定资金比例信息；商业银行首次披露时，应当按照本办法要求披露最近三个季度的净稳定资金比例相关信息。

财政部：1-2 月财政收入同比增长 7%，个人所得税下降 18.1%。财政部发布《2019 年 1-2 月财政收支情况》显示，1-2 月全国财政收入 39104 亿元，同比增 7%，其中个人所得税 2326 亿元，下降 18.1%，证券交易印花税 197 亿元，降 41.1%；财政支出 33314 亿元，增长 14.6%。

财政部公布 2019 年立法工作安排，未提及房地产税。3 月 20 日，财政部条法司公布 2019 年立法工作安排，立法安排中未提及备受关注的房地产税。两会期间，全国人大财经委副主任委员乌日图表示，房地产税法由全国人大常委会预算工作委员会和财政部组织起草，目前相关部门正在完善法律草案，重大问题的论证等方面的工作，待条件成熟时，提请全国人大常委会初次审议。

财政部发布深化增值税改革有关政策。3 月 21 日，财政部发布《关于深化增值税改革有关政策的公告》，增值税一般纳税人发生增值税应税销售行为或者进口货物，原适用 16% 税率的，税率调整为 13%；原适用 10% 税率的，税率调整为 9%。

四、上市公司重要事项

【浙商证券】公司发布 2018 年年度报告，2018 年实现营业收入 36.95 亿元，同比-19.87%；归属于上市公司股东的净利润为 7.37 亿元，同比-30.71%；公布 2018 年度利润分配预案为：采用现金分红方式，以总股本 33.33 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.70 元（含税），共派发现金红利 2.33 亿元。

【中信建投】发布 2018 年年度报告，2018 年实现营业收入 109.07 亿元，同比-3.50%；归属于上市公司股东的净利润 30.87 亿元，同比-23.11%；公司拟定 2018 年度利润分配预案为：公司拟采用现金分红方式，以 2018 年 12 月 31 日的股本总数 76.46 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 1.80 元（含税）。

【中国太保】钱仲华先生因工作变动原因辞去太保寿险董事、总经理的职务。在聘任新任总经理之前，太保寿险董事会指定潘艳红女士作为临时负责人代行太保寿险总经理职权。

【申万宏源】2019 年 3 月 18 日，证监会核准公司新发行不超过 64.79 亿股境外上市外资股，每股面值人民币 1 元，全部为普通股。完成本次发行后，公司可到香港联交所主板上市。

【方正证券】公司发布《2018 年年度报告》，2018 年总收入为 57.2 亿元人民币，同比下降 4%；归属母公司股东净

利润为 6.6 亿元，同比下降 54.48%。

【安信信托】 中国证券登记结算有限责任公司上海分公司已于 2019 年 3 月 19 日解除控股股东国之杰所持公司 5.9 亿股（占公司总股本的 10.82%）无限售流通股股份的冻结。

【中国人保】 子公司中国人民财产保险股份有限公司 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 2 月 28 日原保险保费收入 785 亿元，同比+23%。

【光大证券】 1) 公司发布《关于计提预计负债及资产减值准备的公告》，公司对上海浸鑫投资咨询合伙企业所投项目（MPS）的相关事项进行了评估，2018 年度拟计提预计负债 14 亿元，对相应的股权投资和应收款项计提资产减值准备 1.2 亿元，本次计提预计负债及资产减值准备共计减少公司 2018 年度合并利润总额约 15.2 亿元，减少合并净利润约 11.4 亿元；2) 公司发布《2018 年度业绩预告更正公告》，公司于 2019 年 1 月 26 日披露业绩预减公告，预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年相比减少 166,936 万元，同比减少 55%左右。经公司财务部门再次测算，预计 2018 年年度合并净利润约为 2.4 亿元，与 2017 年度（31.2 亿元）相比减少 92.2%。归属于上市公司股东的净利润约为 1 亿元，与 2017 年度（30.1 亿元）相比减少 96.6%。3) 子公司光大资本收到上海证监局责令改正监管措施决定。

【新华保险】 公司发布《2018 年年度报告》，公司实现原保险保费收入 1222.86 亿元，同比增长 11.9%；归属于母公司股东的净利润 79.22 亿元，同比增长 47.2%。

【国泰君安】 公司发布《2018 年年度报告》，公司实现营业收入 227.19 亿元，同比下滑 4.56%；净利润 67.08 亿元，同比下降 32.11%。

【大智慧】 公司收到股东浙江新湖集团股份有限公司发来的《关于拟通过集中竞价方式减持公司股份的告知函》，新湖集团拟通过集中竞价方式减持公司的股份，自本减持计划公告之日起 15 个交易日后 6 个月内减持不超过 3975 万股（占总股本的 2%），任意连续 90 日内减持不超过 1987 万股（占总股本的 1%）。

【天风证券】 公司召开第三届董事会第十四次会议，审议通过《关于公司符合非公开发行次级债券条件的议案》，本次债券发行总额不超过（含）人民币 25 亿元，债券期限不超过（含）5 年。债券的募集资金在扣除发行费用后，拟用于偿还债券利息、到期或者回售的债券和补充公司营运资金等用途。

【东方证券】 公司完成向上海东证期货有限公司增资人民币 3 亿元，并已完成工商变更登记，即东证期货注册资本变更为人民币 23 亿元。上述事宜已经公司总裁办公会议审议通过，本次投资无须经股东大会和政府有关部门的批准，本次投资不构成关联交易，不构成重大资产重组。

【中信证券】 公司发布《2018 年年度报告》，公司营业收入约 372.21 亿元，同比下滑 14.02%；净利润 93.90 亿元，同比减少 17.87%。

【华创阳安】 公司发布《第一期员工持股计划（草案）》，资金来源为员工合法薪酬、自筹资金以及法律、法规允许的其他方式获得的资金，本员工持股计划规模不超过 4 亿元，锁定期为 12 个月，存续期为 5 年，若根据公司回购股票价格上限 15.26 元/股测算，预计员工持股计划持有的股票数量约为 2,621.23 万股，占公司总股本的 1.51%。

【香溢融通】 公司发布《2018 年年度报告》，公司营业总收入 9.08 亿元，同比下降 18.87%。净利润 3555.90 万元，同比下降 60.28%；其中，归属于上市公司股东的净利润 3075.29 万元，同比下降 62.81%。

【江苏国信】 公司接到控股股东江苏省国信集团有限公司的通知，获悉国信集团的增持计划已经实施完毕。本次增持的金额和股票数量：增持金额不超过人民币 3.2 亿元，增持股票数量不超过公司总股本的 1%。

【锦龙股份】 公司发布《2018 年年度报告》，公司共实现营业总收入 9.8 亿元，比上年同期减少 16.73%；营业利润 -1.2 亿元，比上年同期减少 143.98%；实现投资收益 9.2 亿元，比上年同期减少 8.49%；利润总额 -1.6 亿元，比上年

同期减少 153.39%；归属于母公司所有者的净利润-1.8 亿元，比上年同期减少 193.25%。

【浙江东方】公司发布《2018 年年度报告》，公司实现营业收入 107 亿元，较上年同期增长 9.24%；公司实现利润总额 10.2 亿元，同比增长 0.41%，归属于上市公司股东的净利润 7.0 亿元，同比减少 2.20%。

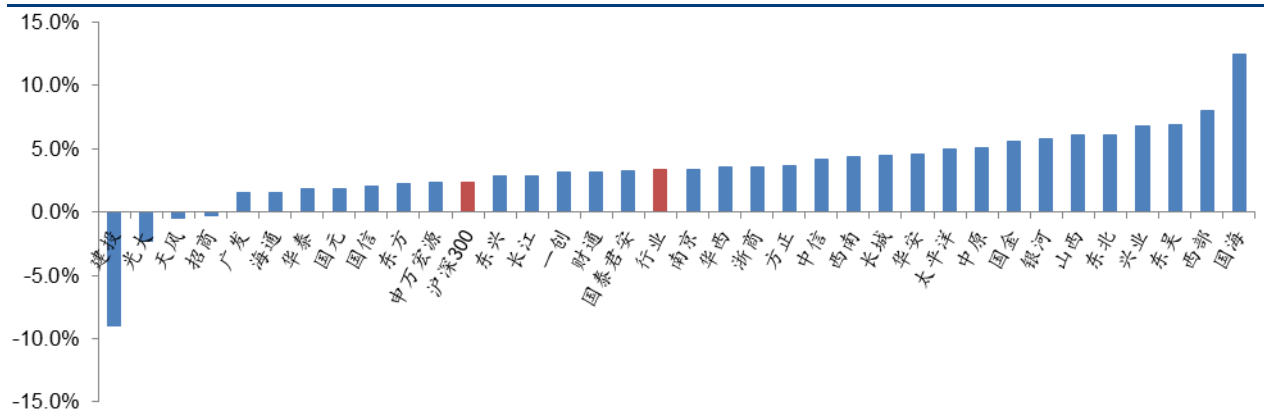
五、重点公司逻辑分析

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 0.77/1.15/1.38 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	强推	<p>新华保险历经几年转型阵痛后，新华保险业务结构、代理人建设得到了质的提升并持续优化，营运经验开始持续贡献正偏差，负债端经营呈现出向上稳健增长的拐点和力量。我们预计 2019-2021 年新华保险 BPS 为 21.84/22.13/22.44（前值为 23.87/26.47/），EPS 为 5.91/10.10/14.33（前值为 4.63/6.59/）。预期 2019 年 EV 增速为 15%-20%，给予 1 倍动态 PEV，对应目标价为每股 64—67 元，上调公司评级至“强推”。</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

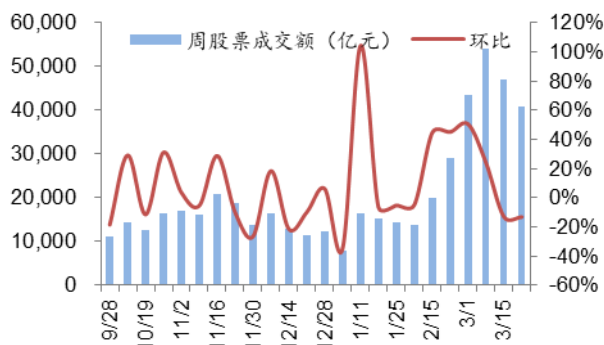
六、数据追踪

图表 1 券商本周整体上涨，行业跑赢大盘



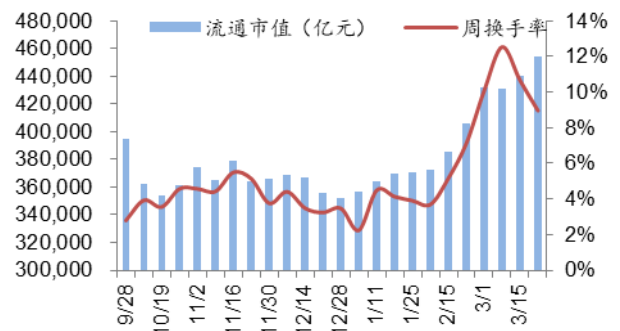
资料来源: wind, 华创证券

图表 2 本周交易量环比下降



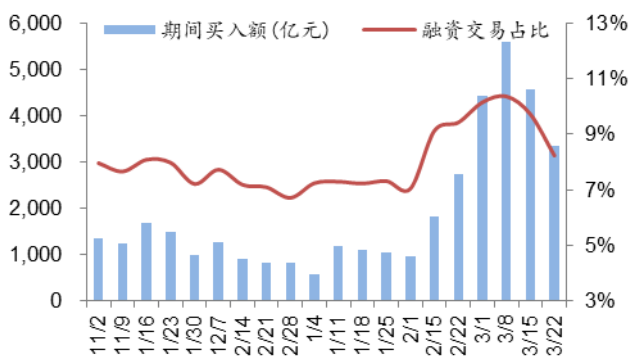
资料来源: wind, 华创证券

图表 3 流通市值上升、换手率下降



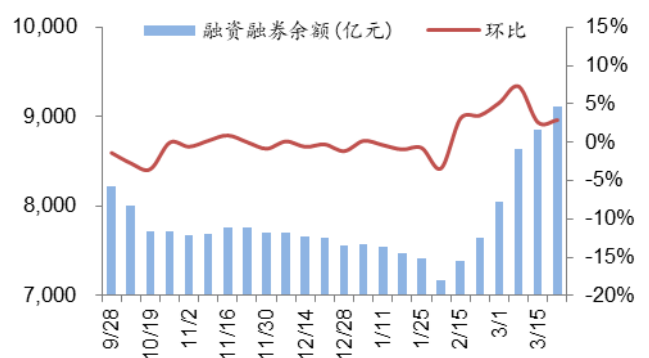
资料来源: wind, 华创证券

图表 4 融资买入盘、融资交易占比均下降



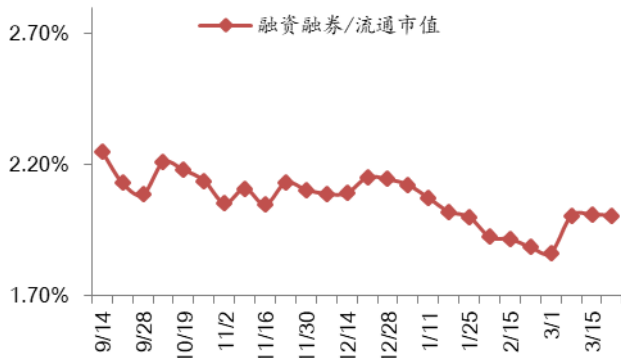
资料来源: wind, 华创证券

图表 5 融资融券余额上行



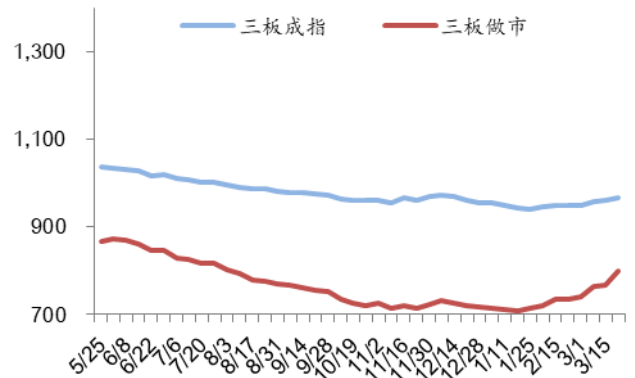
资料来源: wind, 华创证券

图表 6 两融杠杆比例持稳



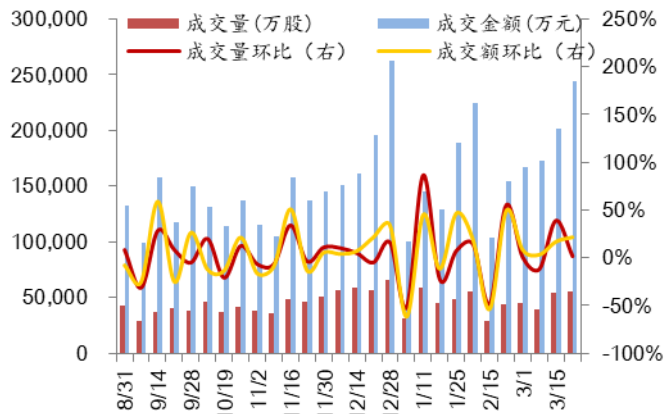
资料来源: wind, 华创证券

图表 7 三板指数、三板做市上行



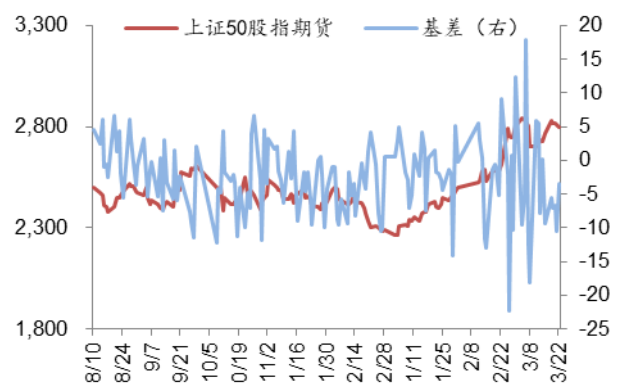
资料来源: wind, 华创证券

图表 8 三板成交活跃度修复



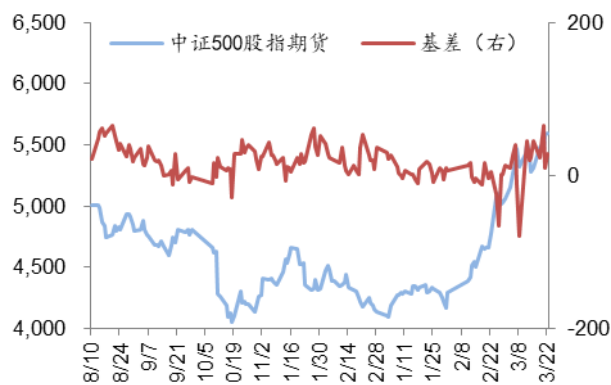
资料来源: wind, 华创证券

图表 9 上证 50 期指震荡上行, 收盘基差收窄



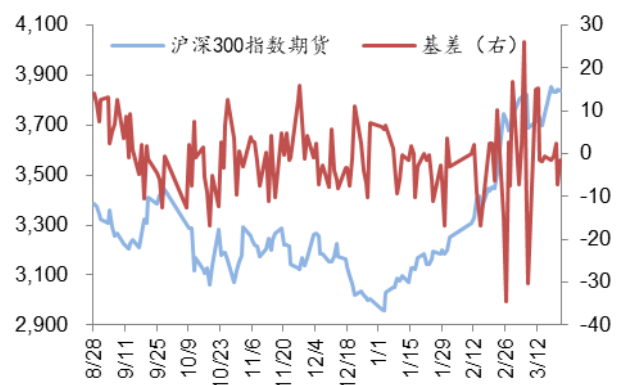
资料来源: wind, 华创证券

图表 10 中证 500 期指上行, 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	123.63	12.02	2.21	6.28	-0.32
光大证券	100.16	13.26	-2.36	7.74	-6.63
广发证券	61.81	16.73	1.52	12.08	-1.31
国泰君安	32.66	19.87	3.22	17.50	1.04
海通证券	60.02	13.97	1.53	10.20	-0.97
华泰证券	76.33	22.94	1.87	15.20	-3.43
新华保险	61.05	55.55	8.39	40.30	4.95
招商证券	84.74	17.52	-0.28	11.08	-2.64
中国平安	0.92	74.72	1.18	86.50	0.29
中国人保	234.44	9.99	4.61	3.49	1.16
中国人寿	58.84	28.89	0.49	21.25	0.24
中国太保	27.37	33.14	0.76	30.40	2.88
中国银河	156.31	11.32	5.79	5.16	-1.15
中信建投	314.25	24.50	-8.96	6.91	-1.29
中信证券	61.33	24.80	4.16	17.96	0.90
中原证券	204.26	6.25	5.04	2.40	-2.83

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
安信证券	12.24	12.24				
海通证券	82.83	5.33				22.00
中泰证券	44.85		2.41			39.44
招商证券	184.55		0.57			51.56
高盛高华证券	106.32				106.32	
中信建投	285.67				66.67	76.45
中信证券	379.99				66.67	47.83
中金公司	275.03				66.67	30.75
中银国际证券	180.17				66.67	13.50
瑞银证券	66.67				66.67	
申万宏源承销保荐	45.00				10.00	
浙商证券	14.34				6.34	8.00
财通证券	11.68				3.68	8.00
东兴证券	5.43				2.10	3.33
国泰君安	60.69					31.70
平安证券	24.45					22.50

	总计	首发	增发	配股	可转债	企业债和公司债发行合计
中山证券	23.86					21.98
国信证券	24.25					17.25
国开证券	16.00					16.00
东吴证券	12.50					12.50

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
长江超越理财乐享1天90天期218号	1.00	2019-3-22	0.25	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
财通年年赢120号		2019-3-22	10.00	混合债券型一级基金	债券型	财通资管
华创银杏低风险A36类份额第2期	2.00	2019-3-22	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1天半年期320号	0.80	2019-3-22	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319号	0.50	2019-3-22	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128期	0.50	2019-3-22	0.04	短期纯债型基金	债券型	长江资管
财通年年赢118号第1期		2019-3-22	1.04	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天半年期317号	1.00	2019-3-22	0.49	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
财通年年赢118号		2019-3-22	10.00	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270天期174号	0.60	2019-3-22	0.74	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166号	0.60	2019-3-22	0.34	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506号	1.00	2019-3-22	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91天份额(E65511)		2019-3-22		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
财通年年赢120号第1期		2019-3-22	1.05	混合债券型一级基金	债券型	财通资管
东海双月盈六月型第174期	0.30	2019-3-21	0.50	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海月月盈一月型第463期	0.60	2019-3-21	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173期	0.30	2019-3-21	0.50	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海月月盈一月型第461期	0.80	2019-3-21	0.08	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海月月盈一月型第464期	1.00	2019-3-21	0.08	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(E65624)		2019-3-21		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(E63525)		2019-3-21		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
东海双月盈三月型第36期	0.40	2019-3-21	0.27	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
宏源9号债股双赢X类XB8份额(2016)	1.00	2019-3-21	0.25	货币市场型基金	货币市场型	申万宏源证券
太平洋14天现金增益182天份额(E63524)		2019-3-21		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
东海月月盈三月型第561期	0.40	2019-3-21	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214号	1.00	2019-3-21	0.25	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462期	1.00	2019-3-21	0.08	货币市场型基金	货币市场型	东海证券

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
东海月月盈三月型第 559 期	0.50	2019-3-21	0.27	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 560 期	1.00	2019-3-21	0.27	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海月月盈六月型第 294 期	0.50	2019-3-21	0.50	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 453 期	0.30	2019-3-21	0.19	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 222 期	0.10	2019-3-21	0.36	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 223 期	0.20	2019-3-21	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 14 天期 505 号	1.00	2019-3-21	0.04	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 12 周 160 期 (2015)	0.20	2019-3-21	0.23	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 146 期 (2015)		2019-3-21	0.15	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
长江超越理财乐享 1 天 120 天期 167 号	1.00	2019-3-21	0.34	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
东海双月盈一月型第 72 期	0.60	2019-3-21	0.08	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 6 周 162 期 (2015)		2019-3-21	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 3 周 85 期 (2015)		2019-3-21	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 36 周 149 期 (2015)		2019-3-21	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 2 周 84 期 (2015)	0.30	2019-3-21	0.04	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 160 期 (2015)		2019-3-21	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 160 期 (2015)	0.20	2019-3-21	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 24 周 155 期 (2015)	0.30	2019-3-21	0.46	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
东海双月盈三月型第 37 期	0.30	2019-3-21	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 73 期	0.30	2019-3-21	0.08	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 71 期	0.10	2019-3-21	0.08	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 454 期	0.10	2019-3-21	0.19	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
国泰君安君享优量中性 1 号	50.00	2019-3-20	10.00	灵活配置型基金	混合型	国泰君安资管
长江超越理财乐享 1 天半年期 321 号	1.50	2019-3-20	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 90 天期 217 号	1.00	2019-3-20	0.25	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 132 天 003 期	0.40	2019-3-20	0.36	中长期纯债型基金	债券型	德邦证券
宏源 10 号股债双鑫 X1L	0.70	2019-3-20	0.25	灵活配置型基金	混合型	申万宏源证券
宏源 10 号股债双鑫 N 类 55 期	0.60	2019-3-20	0.17	灵活配置型基金	混合型	申万宏源证券
大同同丰 3 号 A16 (第 3 期)	50.00	2019-3-20	0.78	货币市场型基金	货币市场型	大同证券
太平洋 14 天现金增益 182 天份额 (E65241)		2019-3-20		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
大同同丰 1 号 A20 (第 5 期)	50.00	2019-3-20	0.19	货币市场型基金	货币市场型	大同证券
中信建投双季收益优先级 X39		2019-3-20		中长期纯债型基金	债券型	中信建投
中信建投高息债 X22		2019-3-20		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 504 号	1.00	2019-3-20	0.04	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
国泰君安君享恒利 1 号	50.00	2019-3-20	0.51	中长期纯债型基金	债券型	国泰君安资管
国泰君安君享年华定开债 20 号	50.00	2019-3-20	10.00	中长期纯债型基金	债券型	国泰君安资管

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
东莞旗峰半年盈1号	5.00	2019-3-20	10.00	中长期纯债型基金	债券型	东莞证券
国泰君安君享年华债券 FOF1202 号	50.00	2019-3-19	10.00	中长期纯债型基金	FOF	国泰君安资管
中信建投智享优选1号	50.00	2019-3-19	0.50	中长期纯债型基金	债券型	中信建投
中信证券财富配置3号 FOF	50.00	2019-3-19	10.00	灵活配置型基金	FOF	中信证券
宏源9号股债双赢X类XB7份额(2016)	2.00	2019-3-19	0.25	货币市场型基金	货币市场型	申万宏源证券
中信建投稳健汇鑫6号	50.00	2019-3-19	1.00	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90天期216号	1.50	2019-3-19	0.25	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
中信证券财富配置2号 FOF	50.00	2019-3-19	10.00	灵活配置型基金	FOF	中信证券
创业创金稳定收益1期A(3月期11号6期)	0.09	2019-3-19	0.25	中长期纯债型基金	债券型	第一创业
长江超越理财乐享1天14天期503号	1.00	2019-3-19	0.04	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
东兴双债轮动	50.00	2019-3-19	10.00	短期纯债型基金	债券型	东兴证券
太平洋14天现金增益91天份额(E65141)		2019-3-19		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
安信睿选6号 FOF		2019-3-19	10.00	普通股票型基金	FOF	安信证券
创业创金稳定收益1期A(1月期8号14期)	0.10	2019-3-19	0.10	中长期纯债型基金	债券型	第一创业
中信建投稳健安享2号	50.00	2019-3-19	10.00	中长期纯债型基金	债券型	中信建投
中信建投稳健添益11号	5.00	2019-3-19	10.00	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90天期215号	3.00	2019-3-19	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天半年期318号	0.60	2019-3-19	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120天期165号	0.55	2019-3-19	0.33	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
中山稳健收益优先级10月56号(2016)	0.50	2019-3-19	0.83	中长期纯债型基金	债券型	中山证券
太平洋14天现金增益182天份额(E63820)		2019-3-19		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55号(2016)	1.00	2019-3-19	0.83	中长期纯债型基金	债券型	中山证券
国泰君安君享年华慧享41号	50.00	2019-3-19	10.00	中长期纯债型基金	债券型	国泰君安资管
浙商金惠瑞利2号1期		2019-3-18	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14天期502号	1.00	2019-3-18	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

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
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	zhangjiani@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyings@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	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	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室
邮编: 100033	邮编: 518034	邮编: 200120
传真: 010-66500801	传真: 0755-82027731	传真: 021-50581170
会议室: 010-66500900	会议室: 0755-82828562	会议室: 021-20572500