

行业周报 (第十四周)

2019年04月07日

行业评级:

非银行金融 增持 (维持)
银行 增持 (维持)

沈娟 执业证书编号: S0570514040002
研究员 0755-23952763
shenjuan@htsc.com

郭其伟 执业证书编号: S0570517110002
研究员 0755-23952805
guoqiwei@htsc.com

刘雪菲 执业证书编号: S0570517110003
研究员 0755-82713386
liuxuefei@htsc.com

陶圣禹 执业证书编号: S0570518050002
研究员 021-28972217
taoshengyu@htsc.com

孟蒙 0755-82573832
联系人 mengmeng@htsc.com

蒋昭鹏 0755-82492038
联系人 jiangzhaopeng@htsc.com

本周观点: 改革持续升温, 看好金融股正反馈效应

科创板持续推进及再融资政策预期边际放松, 有望使实体经济的流动性获得一定修复。股市向好、交投活跃对参与权益投资的高弹性非银板块形成直接利好。实体经济信用风险逐步化解, 银行有望迎新一轮估值修复行情。

子行业观点

保险: 上周 10 年期国债收益率快速上行约 20bps, 收于 3.27%, 缓解市场对利率风险的担忧。政策预期刺激下权益市场正效应持续凸显。开门红后各险企积极推进保障险业务, 行业前景广阔。**证券:** 改革发展预期升温, 围绕实体经济需求和行业发展政策有望陆续出台。市场交投活跃和风险偏好提升。2018 年上市券商业绩承压, 当前业绩拐点已现。关注市场指标边际变化, 重视市场正向循环效应。**银行:** 银行资本补充方案持续推进提高了扩张潜力, 行业有望以量补价, 基本面具有支撑。行情再度启动, 基本面优质的银行股有望补涨。

行业推荐公司及公司动态

1) 保险: 精选行业龙头标的, 推荐新华保险、中国太保和中国人寿。2) 证券: 关注优质券商投资机会, 推荐中信证券、国泰君安、招商证券。3) 银行: 看好资本充裕有扩张空间、零售战略领先、低估值高弹性的银行, 推荐平安银行、成都银行、招商银行、常熟银行。

风险提示: 经济下行超预期, 资产质量恶化超预期。

一周涨幅前十公司

公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
华创阳安	600155.SH	41.39
青农商行	002958.SZ	37.68
中国中期	000996.SZ	25.31
易见股份	600093.SH	24.71
中国银河	601881.SH	20.29
东吴证券	601555.SH	19.27
华铁科技	603300.SH	15.85
中航资本	600705.SH	14.89
锦龙股份	000712.SZ	14.61
同济科技	600846.SH	12.88

一周跌幅前十公司

公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
国盛金控	002670.SZ	(5.88)
华西股份	000936.SZ	(2.44)
华林证券	002945.SZ	(1.12)
长城证券	002939.SZ	(0.65)
九鼎投资	600053.SH	0.33
太平洋	601099.SH	0.47
天风证券	601162.SH	0.55
紫金银行	601860.SH	0.66
南京证券	601990.SH	0.88
国海证券	000750.SZ	0.97

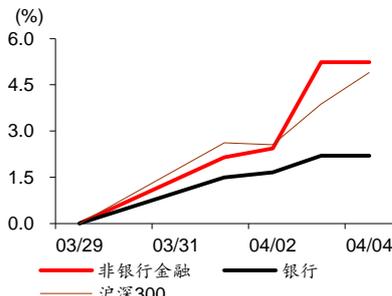
资料来源: 华泰证券研究所

本周重点推荐公司

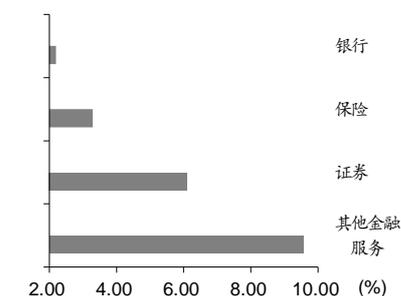
公司名称	公司代码	评级	04月04日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
新华保险	601336.SH	买入	59.11	71.80~78.32	1.73	2.54	3.69	4.62	34.17	23.27	16.02	12.79
平安银行	000001.SZ	买入	13.86	15.70~17.12	1.35	1.45	1.60	1.79	10.27	9.56	8.66	7.74
中信证券	600030.SH	买入	26.00	27.78~29.11	0.94	0.77	1.07	1.23	27.66	33.77	24.30	21.14

资料来源: 华泰证券研究所

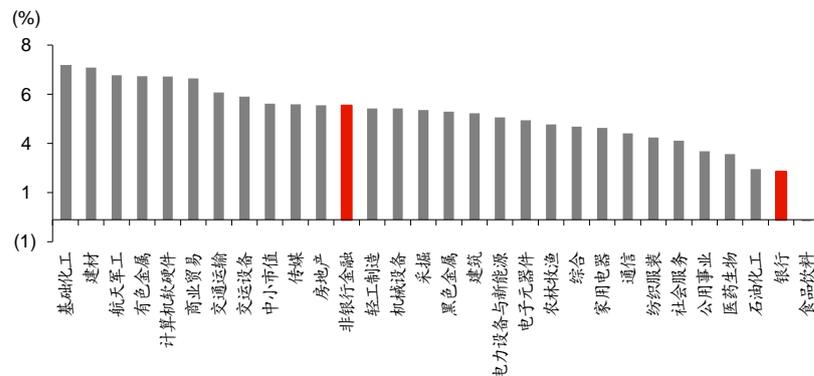
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周观点

保险：利率快速上行，正面效应显现，估值优势突出

上周 10 年期国债收益率快速上行约 20bps，至 4 月 4 日收于 3.27%，缓解市场对利率风险的担忧。政策预期刺激下权益市场正效应持续凸显。开门红后各家险企积极推进保障险业务，行业前景广阔。我们以 4 月 4 日收盘价计算，2019 年平安、太保、新华、国寿的 P/EV 分别为 1.24、0.82、0.91 和 0.90，估值优势突出，是中长期底仓配置优选板块。个股推荐行业优秀龙头标的，新华保险、中国太保和中国人寿。

1、最新观点：三维因子寻找保险股投资机会

回顾历史上几轮保险股大幅上涨的先决条件，我们发现国债收益率走势、权益市场表现与新业务价值增速是影响保险股走势的重要因子，探究不同因子的驱动因素及其未来发展趋势。

国债收益率上行利好投资表现，收获正向经验偏差。国债收益率上行，推动保险股利差走扩，准备金释放提振利润，板块有一定相对收益。但在利率下行期，在尚未对负债成本产生较大压力的情况下，保险板块整体影响可控。本周 10 年期国债收益率快速上行约 20bps，至 4 月 4 日收为 3.27%，缓解市场对利率风险的担忧。

权益市场回暖提振板块，保险股走势敏感性显著。保险股的高 β 属性助其受益于权益市场的牛市行情，绝对收益较为可观。本轮资本市场改革深化超预期，长线资金的持续流入为市场注入新鲜活力，权益市场的正向效应有望逐步体现。

NBV 是 EV 稳定增长的助推器，从追求规模增长向高价值率转型。NBV 对于期初 EV 的拉动效应持续显现，代理人队伍质态改善也助推价值率攀升。目前负债端主动转型成效显著，估值优势突出的保险股有望成为中长期底仓配置的优选板块。

2、估值端

我们以 4 月 4 日收盘价计算，2019 年平安、太保、新华、国寿的 P/EV 分别为 1.24、0.82、0.91 和 0.90，估值优势显著，对板块维持增持评级。

3、个股推荐

个股上推荐优秀龙头标的，健康险持续发力，“以附促主”战略推动保费增长，利好代理人质态提升的新华保险；开门红积极调整，低基数效应有望实现业绩超预期的中国太保；以及价值大幅提振，结构持续优化的中国人寿。

证券：改革加速+业绩改善双轮驱动，市场正反馈持续，紧握优质券商

行业改革发展预期升温。证券行业是直接融资核心载体，将以服务实体为出发点和落脚点，更好助力经济高质量发展。近期政策引导行业创新发展节奏明显加快，科创板加速推进，衍生品工具有望扩容。预计未来围绕实体经济需求和行业发展的支持措施有望陆续出台。市场正向效应持续，上周股票日均成交额达 10045 亿元，周环比+34%，两融规模向上突破达 9451 亿元。深交所 3 月新增开户数量月环比+109%，活跃交易账户数较 2 月末+35%。就已披露年报的上市券商业绩来看，2018 年券商业绩整体承压，优质券商更具韧性。政策和市场环境改善下行业业绩拐点已现，2019 年业绩有望向上。板块未来行情需关注成交量及风险偏好等指标边际变化，重视市场正向循环。长周期看，我们坚定看好资本市场改革红利下的行业前景。优质券商综合实力优势显著，我们预计 2019 年大券商（中信、国君、海通、广发、招商）PB1.4-2.0 倍，PE20-26 倍。关注优质券商投资机会，推荐中信证券、国泰君安、招商证券。

1、上市券商 2018 年报综述：经营业绩整体承压，行业马太效应加剧

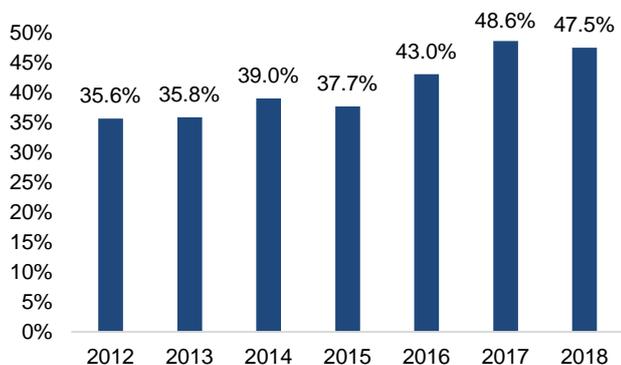
2018 年上市券商经营整体承压，行业内部存在分化，优质券商更具韧性。2018 年受经济预期担忧和外围市场扰动等内外因素影响，市场较大震荡调整，交投活跃度下滑、信用风险集聚、投行项目节奏放缓，券商经营环境较严峻，业绩整体承压。A 股已披露业绩的 21 家上市券商营业收入 2128 亿元，同比-13.8%，与证券行业整体水平基本持平；归母净利润 508 亿元，同比-38.4%，优于行业整体水平。21 家上市券商平均净利率为 24%，同比下降 9.6 个百分点。整体管理费率达 49%，同比上升 3.3 个百分点。21 家上市券商归母净利润均同比下降，大券商中中信、招商同比分别下降 17.9%和 23.5%，华泰扣非后归母净利润同比下降 17.0%，降幅优于上市券商整体水平。中小券商中，申万、国金、华西和华安证券降幅均小于 20%，业绩表现相对较优。

各条线全面承压，自营收入下滑显著，内部经营模式差异加剧业绩分化。2018 年 21 家上市券商经纪、自营、利息、资管、投行和其他收入合计分别为 455 亿元、419 亿元、337 亿元、248 亿元、239 亿元、431 亿元，同比分别-19.7%、-46.4%、26.9%、-2.1%、-22.3%和 46.4%。自营受市场波动下跌拖累，叠加 A+H 股新会计准则调整导致年初成本上升、以及债权投资和其他债权投资的利息收入从投资收益调整至利息收入，导致自营收入下滑显著。各家券商资产配置和投资风格差异加剧业绩分化。利息净收入受准则调整影响同比上升。资管收入相对稳健，券商稳步推进主动管理转型，主动管理规模有优势、主动管理能力强、创新业务优势显著的上市券商业绩表现较优。经纪业务受市场成交量下滑以及平均佣金率持续走低影响整体承压，部分券商推动财富管理转型，但转型模式和成效存在差异。投行业务中股权融资节奏放缓拖累业绩，但债券融资规模提升对业绩有所提振，债券融资有优势的券商较有优势。**业务收入结构调整，经纪占比重回第一，利息占比提升。**21 家上市券商经纪、自营、利息、资管、投行和其他收入占比分别为 21%、20%、16%、12%、11%和 20%。经纪业务超过自营重回第一，利息净收入在准则影响下占比显著提升。

营业支出上升压制盈利水平，信用业务风险释放。2018 年 21 家上市券商整体营业支出合计 1447 亿元，同比+4.8%。其中，减值损失和其他业务成本同比大幅上升推动支出上涨。受 2018 年市场景气程度和新准则下减值计提趋严，上市券商资产减值损失和信用减值损失承压。不同券商之间资金成本控制能力分化。纾解股票质押风险的政策陆续落实，叠加股票市场边际回暖，券商股票质押风险释放，信用减值压力可控。融资融券两融的风险及合规管理体系完善，2018 年规模边际收缩，风控趋严，风险相对可控。

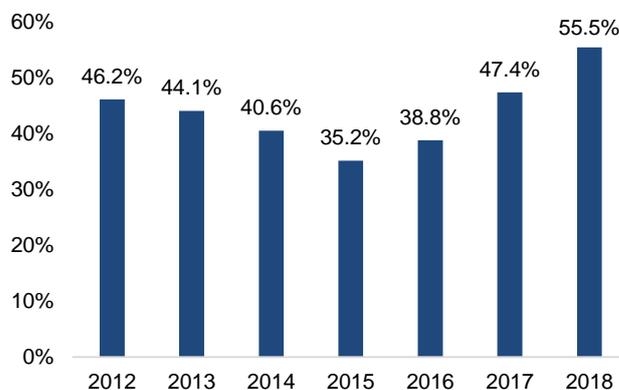
行业净利润集中度进一步提升，行业马太效应加剧。中信、国泰君安、广发、海通、华泰以及招商证券 6 家券商 2018 年营收与净利润集中度分别为 47.5%、55.5%，较 2017 年分别下降 1.1pct 和上升 8.1pct。

图表1：六大券商 2018 年营业收入集中度



注：营业收入集中度=六大券商营业收入合计/证券行业营业收入；注：六大券商包括：中信、国君、华泰、海通、招商和广发；资料来源：公司年报，证券业协会，华泰证券研究所

图表2：六大券商 2018 年净利润集中度



注：净利润集中度=六大券商净利润合计/证券行业净利润；注：六大券商包括：中信、国君、华泰、海通、招商和广发；资料来源：公司年报，证券业协会，华泰证券研究所

2、市场景气度提升，深圳交易所3月新增开户数和活跃账户数环比大幅上升

2019年4月3日，深交所公布2019年3月新增开户数达299万户，月环比+109%。月末活跃股票交易账户数2632万户，较2月末+35%。月股票成交额10.3万亿元，3月日均股票成交额较2月环比+46%。3月末深市两融余额3590亿元，较2月末+14.6%。市场景气程度和风险偏好提升为券商业绩改善奠定基础。

图表3：沪深两市交易所新增开户数

单位：万户	月新增开户数-上交所	月新增开户数-深交所	合计
2014-05	15	21	36
2014-06	23	30	53
2014-07	26	36	62
2014-08	32	44	76
2014-09	44	60	104
2014-10	42	57	99
2014-11	56	73	129
2014-12	152	182	334
2015-01	100	111	211
2015-02	57	59	116
2015-03	246	252	498
2015-04	720	590	1,310
2015-05	674	532	1,206
2015-06	712	587	1,299
2015-07	327	269	596
2015-08	227	181	408
2015-09	188	147	335
2015-10	191	148	339
2015-11	273	211	484
2015-12	291	226	517
2019-01	164	147	311
2019-02	165	143	308
2019-03	暂未披露	299	暂未披露

资料来源：上交所，深交所，华泰证券研究所

银行：行情调整后再出发，资本补充促以量补价

经历近一个月的调整，上周银行板块强势上涨。全周银行指数上涨4.30%，跑输沪深300指数0.60pct、跑输上证综指0.74pct。我们重点推荐的常熟银行、平安银行、招商银行、成都银行分别上涨8.80%、8.11%、4.92%、3.69%，整体走势强于银行指数。目前除兴业银行、华夏银行外的11家大中型银行均已发布2018年年报，基本面稳中向好。11家上市银行归母净利润增速较前三季度下行1.3pct至5.1%。虽然信贷成本提升，但营收增速、PPOP增速基本走平，银行盈利能力稳定。2018年末11家上市银行不良贷款率1.54%，较Q3末下降1bp，资产质量继续处于改善通道。整体来看，银行业经营稳中向好趋势不改。

上周上市银行的资本补充方案持续推进。当前银行的资本补充方式主要包括可转债、优先股和永续债。4月1日多家区域性银行发布2019年一季度可转债转股情况，可转债转股快速推进。工商银行、交通银行、北京银行发布公告，4月-5月三家银行分别将在股东大会上审议800亿元永续债、400亿元永续债、400亿元优先股发行方案；4月4日中国银行拟发行1000亿元优先股的预案已获银保监会通过。资本实力是银行加大实体经济服务力度的基础，因此近期监管层持续鼓励银行进行资本补充。上市银行加速再融资，有利于增加信贷投放，实现以量补价，促进盈利释放。

2019年银行行业将呈现量升价稳的状态。量方面，银行资产规模在信贷投放提速的驱动下有望加速扩张。价方面，高收益零售贷款配置增加、同业负债利率持续处于低位有望促进净息差在1-2个季度内保持基本平稳。市场行情再度启动，银行板块有望迎来补涨行情，个股投资主要抓两条主线：第一是资本充裕具有扩张空间、零售转型领先的标的；二是基本面稳健、估值低弹性高的银行。个股推荐平安银行、成都银行、招商银行、常熟银行。

大中型银行：市场向上过程中，大中型银行不会缺席

上周大中型银行涨势较好，国有大型银行上周上涨2.77%，股份制银行上周上涨4.85%，分别跑输银行指数1.53pct、跑赢银行指数0.55pct。继前一周多家大中型银行年报发布，银行稳健经营业绩揭晓，息差超预期企稳回升，资产质量继续平稳。虽然4月3日交通银行公告社保基金减持计划，社保基金拟在6个月内减持交行股份不超过2%，对市场形成小幅扰动。但4月4日银行板块与交通银行均继续走高，反映扰动因素已被消化，市场动能继续向好。

上周多家大行资本补充方案快速推进，中国银行1000亿元优先股获银保监会批准，工商银行800亿元永续债与交通银行400亿元永续债提报股东大会。大行资本补充方案加速推动，信贷与资产扩张深入推进，社融修复可期，信用环境继续向好。在市场化负债成本持续处于低位的贡献下，银行业息差在短期内仍有望平稳。大中型银行将迎来量升价稳有利环境，一季报或继续印证我们对大中型银行的判断。基本面继续向好支撑下，大中型银行估值修复可期。大盘积蓄动能过程中，大中型银行由于高权重、高流动性属性，市场关注度正在逐步提升，此时基本面优秀、尤其是息差具有差异化优势的大中型银行正是配置良机，底仓配置价值突出。我们看好零售转型领先，息差与资产质量更具有支撑的优质标的，重点推荐平安银行、招商银行。

区域性银行：高成长银行价值凸显，关注财报催化行情

上周区域性银行指数上涨4.99%，走势强于银行指数及沪深300指数。上周所有区域性银行均实现上涨，其中宁波银行、南京银行、常熟银行涨幅居前三位（分别+9.70%、+8.98%、+8.80%），彰显了高成长性区域性银行的龙头价值。2018年上述三家银行的归母净利润增速分别达到19.85%、14.50%、18.12%，居上市区域性银行前列。

上周多家区域性银行发布2019年Q1可转债转股情况公告，包括常熟银行、苏农银行、宁波银行、江阴银行和无锡银行。一季度末上述银行可转债转股比例分别达到54.99%、48.37%、25.01%、11.96%和0.03%。在银行板块走势较强的驱动下，银行转债的转股推进速度较快，有利于补充核心一级资本，提高区域性银行在宽信用时期的资产扩张潜力。4月2日，宁波银行资金运营中心获准开业。区域性银行设立独立资金运营中心，有利于金融市场业务的开展和管理，缩短流程、提高效率，提升市场响应速度与竞争力；也有利于灵活开发新业务品种，激发银行创新活力。我们继续看好基本面稳健、高成长的龙头区域性银行，4月财报披露有望催化行情，个股推荐成都银行、常熟银行。

重点公司概况

图表4：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	04月04日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
中信证券	600030.SH	买入	26.00	27.78-29.11	0.94	0.77	1.07	1.23	27.66	33.77	24.30	21.14
新华保险	601336.SH	买入	59.11	71.80-78.32	1.73	2.54	3.69	4.62	34.17	23.27	16.02	12.79
平安银行	000001.SZ	买入	13.86	15.70-17.12	1.35	1.45	1.60	1.79	10.27	9.56	8.66	7.74
招商证券	600999.SH	买入	18.40	20.14-21.40	0.86	0.66	0.90	1.02	21.40	27.88	20.44	18.04
国泰君安	601211.SH	买入	21.12	23.74-25.23	1.13	0.77	1.05	1.22	18.69	27.43	20.11	17.31
中国人寿	601628.SH	买入	29.35	32.49-35.74	1.14	0.39	0.57	0.72	25.75	75.26	51.49	40.76
中国太保	601601.SH	买入	35.62	43.62-47.98	1.62	1.99	2.56	3.16	21.99	17.90	13.91	11.27
常熟银行	601128.SH	增持	8.16	9.66-10.22	0.56	0.66	0.78	0.92	14.57	12.36	10.46	8.87

资料来源：华泰证券研究所

图表5：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
招商银行 (600036.SH)	<p>业绩符合预期，维持“增持”评级</p> <p>公司于3月22日发布2018年年报，归母净利润同比增长14.84%，业绩符合我们预期。公司作为零售龙头银行，基本面继续优异。盈利能力高位提升，战略转型升级构筑龙头银行的护城河。我们预计公司2019-2021年EPS3.70/4.32/5.10元，目标价35.07~37.26元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：招商银行(600036,增持)：从优秀到卓越，MAU赋予长期动能</p>
中信证券 (600030.SH)	<p>龙头地位稳固，弱市环境彰显经营韧性</p> <p>2018年实现归母净利润93.9亿元，同比-17.9%；实现营业收入372.2亿元，同比-14.0%；EPS0.77元，拟每10股分配现金红利3.5元（含税）；加权ROE为6.20%，业绩基本符合预期。综合看来，公司自营及投行收入下滑，叠加信用业务减值增加，对业绩形成拖累。公司龙头地位稳固，预计2019-2021年EPS为1.07/1.23/1.43元，BPS为13.23/13.90/14.69元，维持买入评级，目标价27.78-29.11元。</p> <p>点击下载全文：中信证券(600030,买入)：经营彰显韧性，龙头地位稳固</p>
新华保险 (601336.SH)	<p>EV增长略低于预期，但NBV增长超预期</p> <p>公司2018年归母净利润79亿元，YoY+47.2%，增幅较前三季有一定收窄；保费收入1223亿元，YoY+11.9%，增速高于行业整体。EV为1732亿元，YoY+12.8%，略低于预期，但NBV增长超预期，实现122亿元，YoY+1.2%。公司剩余边际余额为1956亿元，YoY+14.8%，增速可观。公司2019年业务推进力度不改，新增增长有望回暖，推动价值增速改善，预计2019-21年EPS分别为3.69元、4.62元和5.33元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：新华保险(601336,买入)：健康险战略显成效，结构优化前景可期</p>
平安银行 (000001.SZ)	<p>零售转型+对公做精，维持“买入”评级</p> <p>公司3月7日举行2018年年度业绩发布会及零售开放日。平安银行的零售转型战略持续推进，且决定2019年把对公业务做精做强，我们认为有利于进一步促使银行经营提质增效。我们预测公司2019-2021年归母净利润增速10.45%/12.41%/14.92%，EPS1.60/1.79/2.06元，目标价15.70~17.12元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：平安银行(000001,买入)：零售重点突破私行，对公实现做精</p>
招商证券 (600999.SH)	<p>经纪、投行及自营承压，多功能平台和全产业链服务</p> <p>2018年实现归母净利润44.3亿元，同比-23.5%；实现营业收入113.2亿元，同比-15.2%；EPS0.54元，拟每10股分配现金红利2.46元（含税）；加权ROE为5.58%，业绩基本符合预期。综合看来，公司经纪、投行及自营收入下滑，拖累业绩。预计2019-2021年EPS为0.90/1.02/1.16元，BPS为12.59/13.20/13.90元，维持买入评级，目标价20.14-21.40元。</p> <p>点击下载全文：招商证券(600999,买入)：经纪及投行承压，持续稳健经营</p>
国泰君安 (601211.SH)	<p>经营业绩整体承压，扎实稳健行业领跑</p> <p>2018年实现归母净利润67.1亿元，同比-32.1%；实现营业收入227.2亿元，同比-4.6%；加权ROE为5.42%，业绩略低于预期。综合看来，公司经纪、自营收入下滑，叠加管理费用增加，对业绩形成拖累。公司优势地位显著，2018年营收、净利润和净资产均位列行业第2位。预计2019-2021年EPS为1.05/1.22/1.38元，BPS为14.84/15.62/16.51元，维持买入评级，目标价23.74-25.23元。</p> <p>点击下载全文：国泰君安(601211,买入)：经纪投资拖累业绩，深化转型发展</p>
常熟银行 (601128.SH)	<p>高成长性持续，维持“增持”评级</p> <p>公司于3月4日发布2018年业绩快报，2018年归母净利润、营收增速分别为18.12%、16.15%，增速较1-9月-7.23pct、-2.12pct，业绩略低于我们预期。但是公司高成长性持续，在资产质量向好的同时大幅增厚拨备，增强了风险抵御能力。我们预测公司2019-2020年归母净利润增速18.0%/17.8%，EPS0.78/0.92元，目标价9.66~10.22元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：常熟银行(601128,增持)：继续高成长，巩固农商行龙头地位</p>
成都银行 (601838.SH)	<p>资产质量继续向好，维持“增持”评级</p> <p>公司于1月22日发布2018年业绩快报，归母净利润、营业收入分别同比+18.93%、+19.31%，较1-9月-1.92pct、-9.28pct，业绩略超我们预期。公司不良贷款剪刀差消化，资产质量向好，保持了较高的利润增速。我们预测公司2019-2020年归母净利润增速17.0%/16.1%，EPS为1.51/1.75元，目标价9.15~10.06元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：成都银行(601838,增持)：高成长城商行，消化不良剪刀差</p>
中国太保 (601601.SH)	<p>价值表现超预期，股东回报持续提升</p> <p>公司2018年归母净利润180亿元，YoY+22.9%，增幅较前三季度进一步扩大；寿险保费2024亿元，YoY+15.3%；财险保费1178亿元，YoY+12.6%。EV为3361亿元，YoY+17.5%，NBV为271亿元，YoY+1.5%，较年中-18%的降幅改善显著。公司剩余边际2854亿元，YoY+25%，增速可观。拟分红1元/股，分红率高达50.3%。公司2019年继续推进转型2.0战略，预计2019-21年EPS分别为2.56元、3.16元和3.92元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：中国太保(601601,买入)：业务结构优化，NBV增长超预期</p>

资料来源：华泰证券研究所

行业动态

图表6：行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻
2019年4月2日	银保监会	对城乡居民大病保险免征保险保障基金 为进一步支持大病保险业务的健康、持续经营，降低运行成本，中国银保监会对保险公司承办的城乡居民大病保险业务继续免征三年保险保障基金，免征期限自2019年1月1日至2021年12月31日。
2019年4月3日	证券日报	央行一季度数据公布在即 4月中旬，中国人民银行将公布3月份及一季度金融数据。统计发现，目前已有6家机构对3月份新增人民币贷款进行了预测，预测最大值为13500亿元，最小值为12000亿元，均值为12633.33亿元。
2019年4月4日	证监会	证监会公告 证监会依程序核准南京泉峰汽车精密技术股份有限公司，拉卡拉支付股份有限公司，浙江运达风电股份有限公司的首发申请。

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图表7：公司动态

公司	具体内容
长江证券	2019年第一季度，长证转债因转股减少49万元，转股数量为6.5万股。该可转债转股期为2018年9月17日至2024年3月11日，截至目前，转股价格为人民币7.45元/股。2019-04-01 链接： http://disc.static.szse.cn/download/disc/disk01/finalpage/2019-04-02/7cb32a12-f079-49b2-9e34-822d61f9f83b.PDF
方正证券	2019年3月，公司未回购股份。截至2019年3月31日，公司已累计回购股份1,115.03万股，占公司总股本的比例为0.14%。2019-04-01 链接： http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-04-02/601901_20190402_1.pdf
恒生电子	2018年营收32.63亿元，同比+22.38%；归母净利润6.45亿元，同比+36.96%。2019-04-01 链接： http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-04-02/600570_20190402_1.pdf
越秀金控	公司将所持广州友谊集团有限公司的100%股权转让予广州百货企业集团有限公司全资子公司广州市广商资本管理有限公司。2019-04-01 链接： http://disc.static.szse.cn/download/disc/disk01/finalpage/2019-04-02/2dc777f6-682f-4b0f-9fce-946b98b7f071.PDF
华西股份	业绩预告：2019年第一季度归母净利润3.4—4亿元，同比+2568.59%—3039.52%。2019-04-01 链接： http://disc.static.szse.cn/download/disc/disk01/finalpage/2019-04-02/5873aeeb-7631-4505-afcc-ed00a62436b1.PDF
方正证券	因北大方正集团有限公司诉公司股东北京政泉控股有限公司服务合同纠纷一案，其持有的公司股份18亿股，占比21.86%，被北京市海淀区人民法院轮候冻结3年。2019-04-02 链接： http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-04-03/601901_20190403_1.pdf
兴业证券	1) 2018年营收64.99亿元，同比-26.31%；归母净利润1.35亿元，同比-94.08%；2) 拟向全体股东每10股派送现金红利0.50元（含税）2019-04-02 链接： http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-04-03/601377_20190403_12.pdf
国泰君安	截至2019年3月31日，公司A股可转债累计转股数1.2万股，占比0.00013%。2019-04-02 链接： http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-04-03/601211_20190403_1.pdf
陕国投A	业绩预告：2019年第一季度归母净利润2.42亿元，同比+97.75%。2019-04-02 链接： http://disc.static.szse.cn/download/disc/disk01/finalpage/2019-04-03/72bdfff8-f378-4e28-b2ac-cc0092e133d6.PDF
辽宁成大	公司股东新华联计划在未来12个月内增持不低于1000万股公司股份，截至今日，新华联持有公司股份5.18%。2019-04-02 链接： http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-04-03/600739_20190403_1.pdf
华创阳安	1) 截至2019年3月31日公司已累计回购股份2521万股，占总股本1.45%；2) 公司连续3个交易日内日收盘价格涨幅偏离值累计达20%，经自查，除公司2019年3月22日对外披露的员工持股计划事项外，无其他重大事项。2019-04-02 链接： http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-04-03/600155_20190403_1.pdf
君正集团	公司及全资子公司君正化工受让华泰保险股权事项已全部获得中国银保监会的批准，转让完成后，公司合计持有华泰保险8.99亿股股份，占华泰保险总股本的22.36%。2019-04-03 链接： http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-04-04/601216_20190404_2.pdf
华金资本	华金资本与下属子公司华金领创、华金领汇等公司共同参与设立珠海尚硕华金汽车产业股权投资基金合伙企业（有限合伙），基金总认缴规模为25,250万元，并签署合伙协议。2019-04-03 链接： http://disc.static.szse.cn/download/disc/disk01/finalpage/2019-04-04/12a43b76-22c6-4ff4-8a67-7e2d63317f0c.PDF
恒生电子	1) 公司控股股东股权结构发生变更，浙江融信网络技术有限公司将持有的恒生集团100%股权转让给浙江蚂蚁小微金融服务集团股份有限公司；2) 公司预计2019年一季度实现归属于上市公司股东的净利润约为3.9-4.15亿元人民币，同比+579.98%~+622.70%。2019-04-04 链接： http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-04-05/600570_20190405_2.pdf
中信银行	经银保监会核准，方合英先生自2019年3月29日正式担任行长。 链接： http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-04-03/601998_20190403_1.pdf
交通银行	社保基金会近日通知拟减持2012年认购的非公开发行A股股份，六个月内累计减持不超过2%，减持价格视市场价格确定。 链接： http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-04-03/601328_20190403_2.pdf
宁波银行	经上海银保监局同意，公司资金营运中心获准开业。 链接： http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?64ff64b7-988b-4e3b-b4cd-30d9fe84dfb0

中国银行 公司境内发行优先股获中国银保监会核准，募集数量不超过 10 亿股，募集金额不超过 1000 亿元人民币。

链接：http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-04-05/601988_20190405_1.pdf

西安银行 公司获准在全国银行间债券市场公开发行不超过 40 亿元人民币金融债券，本次债券发行所募集资金专项用于发放小型微型企业贷款。

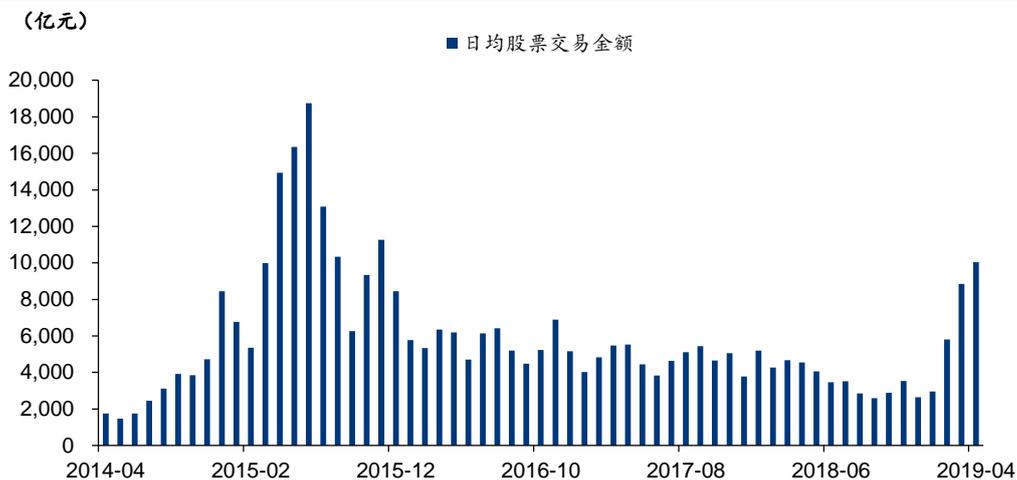
链接：http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-04-05/600928_20190405_1.pdf

资料来源：财经资讯，华泰证券研究所

行情回顾

上周上证综指收于 3,246.57 点，周环比上升 5.04%；深证成指收于 10415.80 点，周环比上升 5.14%。沪深两市周交易额 4.02 万亿元，日均成交额 10,045.37 亿元，周环比上升 33.91%。

图表8：沪深两市月度日均股票交易额情况（截至 2019 年 4 月 4 日）



资料来源：Wind, 华泰证券研究所

保险板块

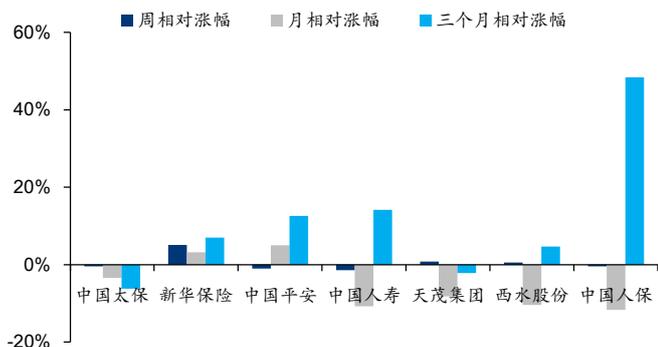
上周保险指数上涨 4.3%，其中新华保险以 10.1% 领涨。负债端边际改善，资产端整体可控，价值率表现超预期。目前上市险企估值处于历史低位，长期看好大险企价值成长逻辑不变。

图表9：保险股上周涨幅

险企	最新收盘价 (¥)	上周涨幅	成交额 (亿元)	A/H 股溢价
新华保险	59.11	10.1%	40.14	62%
天茂集团	7.22	5.9%	8.19	N.A.
西水股份	15.01	5.6%	16.38	N.A.
中国太保	35.62	4.6%	56.35	29%
中国人保	10.03	4.6%	67.31	245%
中国平安	80.20	4.0%	276.67	3%
中国人寿	29.35	3.6%	25.91	57%

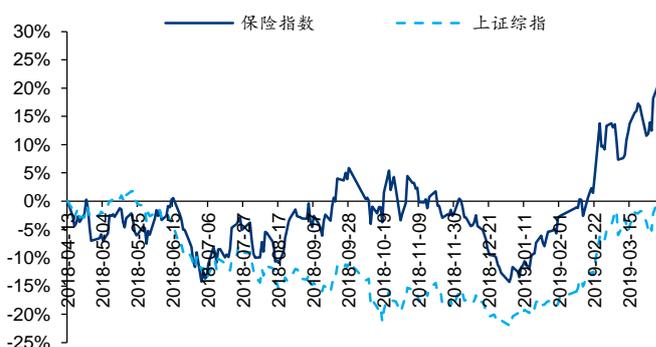
资料来源：Wind, 华泰证券研究所

图表10：保险板块近三个月相对收益（截至 2019 年 4 月 4 日）



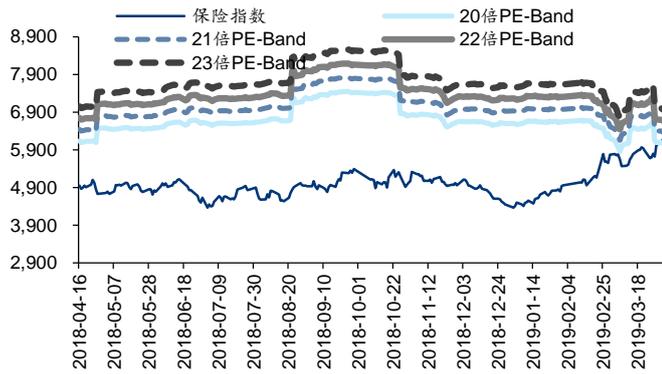
资料来源：Wind, 华泰证券研究所

图表11：保险指数近一年走势图（截至 2019 年 4 月 4 日）



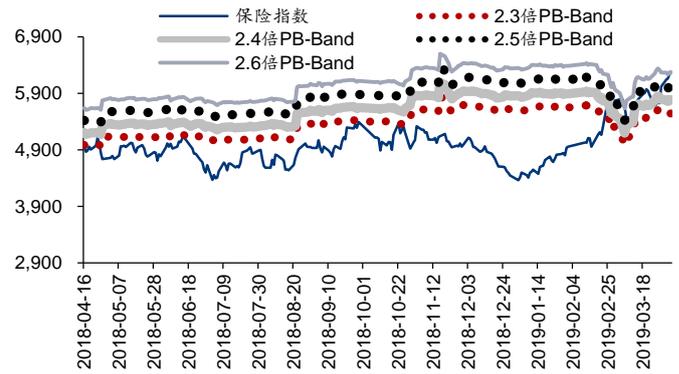
资料来源：Wind, 华泰证券研究所

图表12: 保险指数 PE-Band



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表13: 保险指数 PB-Band



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

证券板块

截至上周收盘, 券商指数收于 10,038.17 点, 周环比上升 6.67%; 周成交额 2,858.93 亿元, 日均成交 714.73 亿元, 环比上升 68.83%。A/H 股上市券商中, 中信建投保持溢价最高, 为 317.3%。

图表14: 券商股上周涨幅前五名(截至 2019 年 4 月 4 日)

证券代码	证券简称	收盘价	周涨幅	成交量放大
601881.SH	中国银河	14.23	20.29%	128.56%
601555.SH	东吴证券	12.07	19.27%	66.83%
000712.SZ	锦龙股份	16.4	14.61%	84.25%
600837.SH	海通证券	15.82	12.76%	41.59%
600109.SH	国金证券	12.06	12.29%	52.81%

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表15: 上市券商 A/H 股溢价率(截至 2019 年 4 月 4 日)

H 股券商	证券代码	H 股价格(¥)	A 股价格(¥)	A/H 溢价
中信证券	6030.HK	16.57	26	56.9%
海通证券	6837.HK	9.47	15.82	67.1%
广发证券	1776.HK	10.03	16.93	68.8%
华泰证券	6886.HK	14.22	23.62	66.2%
东方证券	3958.HK	5.72	12.73	122.4%
招商证券	6099.HK	10.30	18.4	78.6%
光大证券	6178.HK	7.11	14.5	104.0%
中国银河	6881.HK	4.86	14.23	192.7%
中州证券	1375.HK	2.08	6.45	210.7%
中信建投	6066.HK	6.19	25.81	317.3%
国泰君安	2611.HK	15.34	21.12	37.7%

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

银行板块

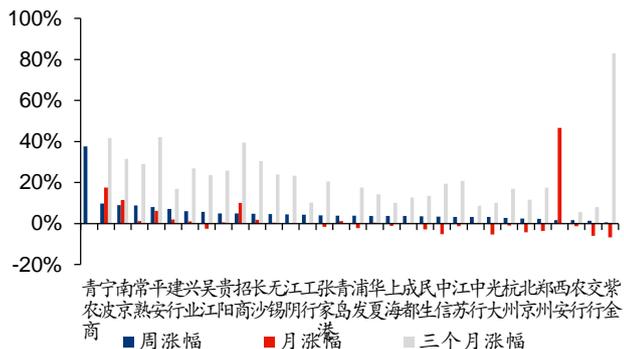
上周银行指数较前一周收盘日上涨 4.30%, 同期上证综指上涨 5.04%, 走势低于大盘 0.74 个百分点。上周成交额 1156 亿元, 较前一周上升 31%。上周银行股全部上涨, 涨幅最高的三家银行分别是: 青农商行、宁波银行、南京银行。目前银行行业 2019 年 Wind 一致预期 PB 值为 0.917, 与前一周相比下降 0.05。

图表16: 银行股上周表现前五

排名	证券代码	证券简称	涨幅	成交额 (亿元)
1	002958.SZ	青农商行	37.68%	66.88
2	002142.SZ	宁波银行	9.70%	22.26
3	601009.SH	南京银行	8.98%	40.35
4	601128.SH	常熟银行	8.80%	18.41
5	000001.SZ	平安银行	8.11%	79.07

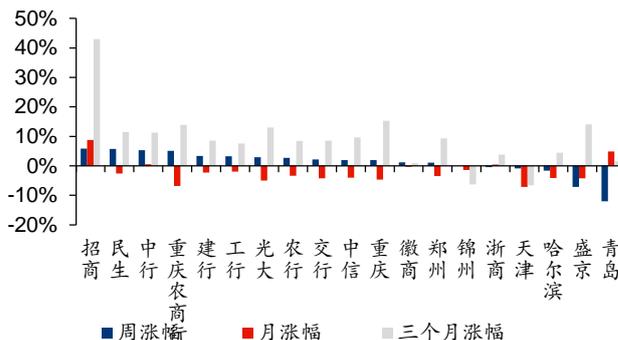
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表17: A股银行涨幅



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表18: H股银行涨幅



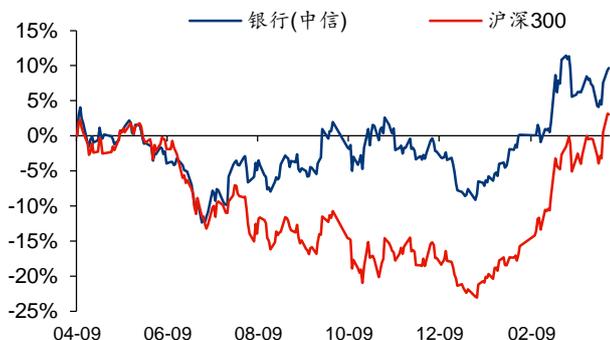
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表19: 上市银行股 A/H 股溢价率

排名	股票	上周 AH 溢价率	前一周 AH 溢价率
1	郑州银行	97.2%	94.1%
2	中信银行	49.2%	46.7%
3	青岛银行	30.7%	10.2%
4	光大银行	29.6%	28.8%
5	民生银行	27.3%	29.7%
6	建设银行	25.1%	20.4%
7	中国银行	21.4%	23.5%
8	农业银行	19.3%	20.1%
9	工商银行	14.5%	12.9%
10	交通银行	12.8%	13.1%
11	招商银行	3.1%	3.7%

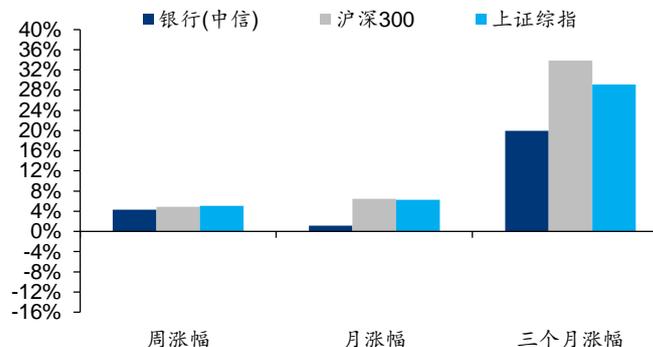
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表20: 银行指数涨幅走势图



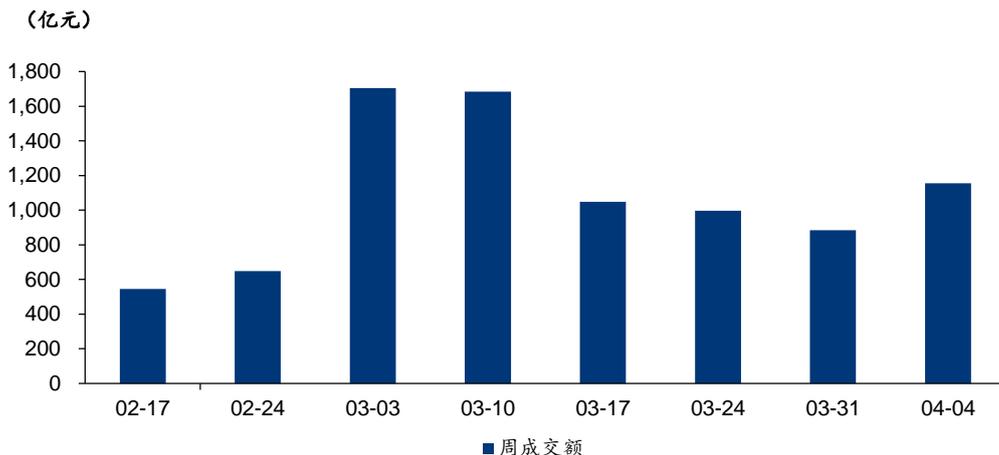
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表21: 银行指数涨幅对比图



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表22: 银行板块周成交额



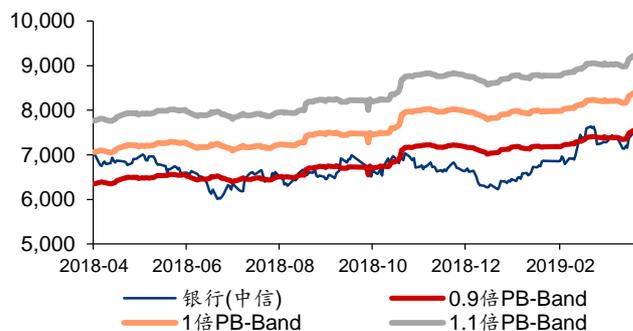
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表23: 银行指数 PE-Band



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表24: 银行指数 PB-Band



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

多元金融

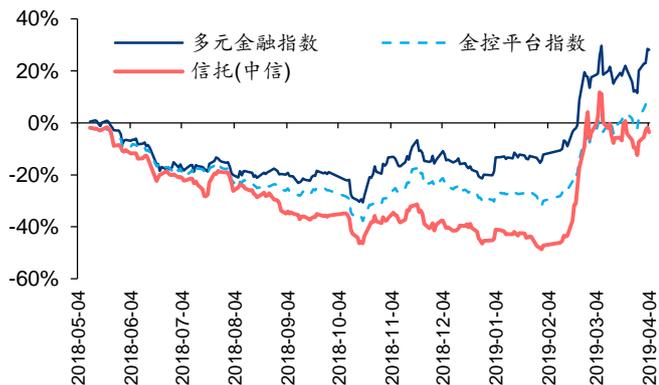
上周多元金融指数收于 9,165 点, 较前一周上升 6.69%; 金控平台指数收于 2,822 点, 较前一周上升 6.76%; 信托(中信)指数收于 3,179 点, 较前一周上升 3.95%。上周多元金融板块 9 成上涨。

图表25: 多元金融板块上周涨幅前五名(截至 2019 年 4 月 4 日)

排名	证券代码	证券简称	涨幅	成交额(亿元)
1	000996.SZ	中国中期	25.31%	27.61
2	600446.SH	金证股份	17.99%	117.14
3	603300.SH	华铁科技	15.85%	6.05
4	600705.SH	中航资本	14.89%	75.07
5	000666.SZ	远大控股	9.72%	3.78

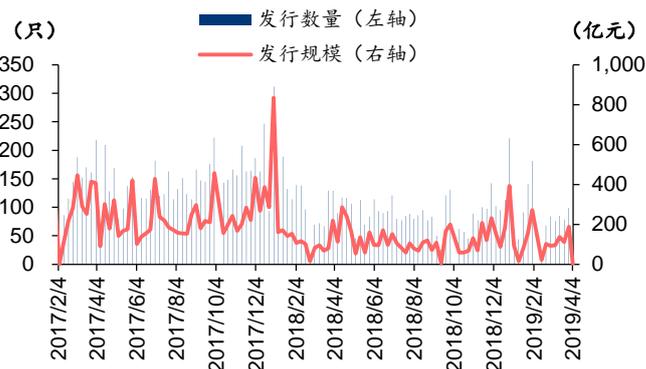
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表26: 多元金融指数走势



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表27: 新发行产品数量及规模

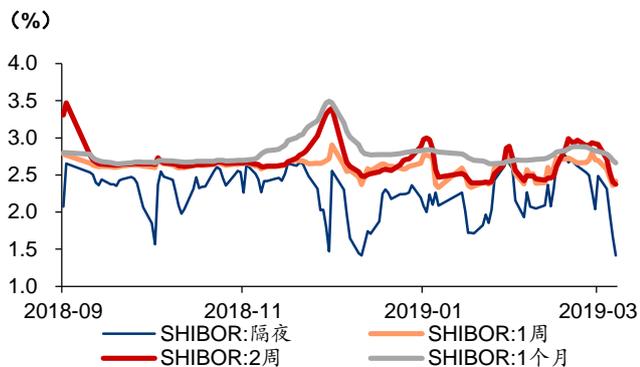


资料来源: Wind, 华泰证券研究所

利率走势

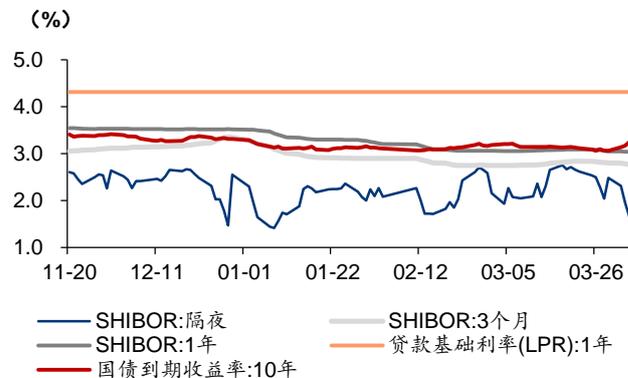
上周市场利率出现波动，其中10年期国债收益率收于3.27%，较前一周上升0.21个百分点，Shibor隔夜利率收于1.42%，较前一周下降0.62个百分点。

图表28: Shibor 走势



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表29: 利率水平对比



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

海外市场跟踪

动态新闻

世界银行：执行董事会批准马尔帕斯担任下任世行行长

世界银行执行董事会5日一致批准戴维·马尔帕斯担任下任世行行长。马尔帕斯将于4月9日上任，任期5年。（新华财经）

国际金融协会：中国将继续驱动新兴市场资本流入

国际金融协会(IIF)5日发布的资本流动报告显示，2019年新兴市场非居民资本流入或增长至1.26万亿美元，其中中国非居民资本流入预计将达到5750亿美元左右。中国将继续成为新兴市场资本流入的关键驱动因素。（国际金融协会）

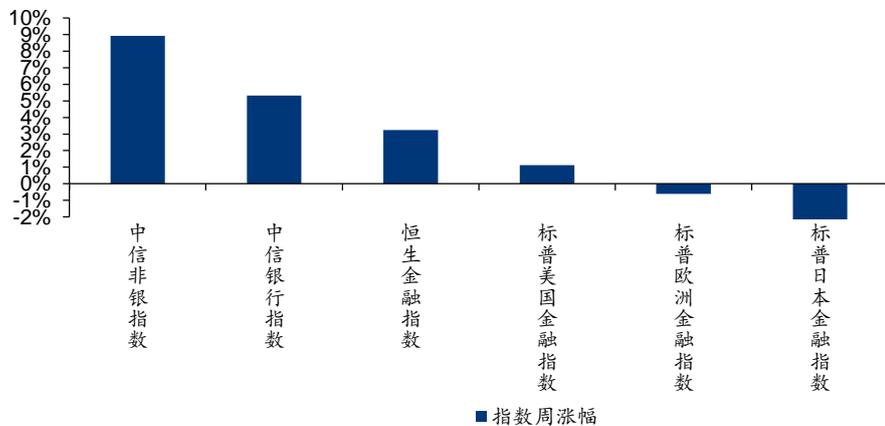
美联储：拟要求银行对特定债务增加资本缓冲

为了限制华尔街大银行的相互关联，美联储和其他监管机构拟要求银行对特定债务增加资本缓冲。美联储、联邦存款保险公司和货币监理署在周二的声明中表示，该提案针对全球系统重要性银行控股公司，他们是最大、最复杂的公司。“这将减少大型银行机构之间的相互关联，”这些机构在声明中表示。监管机构表示，如果一家华尔街银行倒闭，该提案将“减少因此对金融体系的影响”。该提案还要求银行公开报告其TLAC债务余额。该提案公示60天征求意见。（彭博）

海外市场

上周中信非银指数、中信银行指数分别上升8.93%和5.31%，走势强于国际金融指数。

图表30：金融板块涨幅国际对比



资料来源：Wind，华泰证券研究所

估值跟踪

图表31：海外保险估值比较（截至2019年4月5日）

中文简称	币种	最新股价	周涨跌幅	股本（百万）	总市值（百万）	PE(TTM)	PB(MRQ)
美国							
美国保德信金融	USD	98.5	7.2%	409	40,274	10.00	0.83
大都会保险	USD	45.1	5.8%	957	43,135	8.66	0.82
宏利金融	USD	17.6	4.2%	1,971	34,729	9.60	1.12
美国国际集团	USD	45.1	4.6%	869	39,170	-6,528.39	0.69
欧洲							
MUENCHENER	EUR	215.9	2.3%	173	37,338	99.30	1.33
安盛集团	EUR	23.4	4.2%	2,425	56,670	9.13	0.81
安联保险	EUR	205.8	3.7%	424	87,333	12.84	1.33
日本							
日本 Millea 控股	JPY	5,518.0	2.9%	748	4,127,599	14.52	1.08
第一生命保险	JPY	1,651.0	7.3%	1,198	1,978,242	5.44	0.53
MS&AD 保险集团控股	JPY	3,405.0	1.0%	593	2,020,158	13.11	0.69
香港							
友邦保险	HKD	80.0	2.4%	12,085	966,766	38.26	3.16
中国太平	HKD	25.2	7.7%	3,594	90,569	13.16	1.48
中国人民保险集团	HKD	3.4	1.2%	44,224	150,362	10.20	0.86

资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表32：海外证券估值比较（截至2019年4月5日）

中文简称	币种	最新股价	周涨跌幅	股本（百万）	总市值（百万）	PE (TTM)	PB (MRQ)
高盛集团	USD	202.38	5.4%	368	74,531	7.56	0.94
贝莱德	USD	445.10	4.1%	158	70,340	16.34	2.17
摩根士丹利	USD	44.90	6.4%	1,709	76,725	9.33	1.07
嘉信理财	USD	44.55	4.2%	1,333	59,380	17.84	3.32
瑞士信贷	USD	12.24	5.1%	2,551	31,219	15.23	0.70
SEI INVESTMENTS	USD	55.43	6.1%	154	8,519	16.84	5.35

资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表33：海外银行估值比较（截至2019年4月5日）

中文简称	币种	最新股价	周涨跌幅	股本（百万）	总市值（百万）	PE (TTM)	PB (MRQ)
美国							
花旗集团	USD	65.6	5.4%	2,352	154,142	9.25	0.87
摩根大通	USD	105.3	4.0%	3,274	344,810	11.23	1.50
富国银行	USD	48.8	1.0%	4,549	221,921	10.73	1.28
汇丰控股	USD	42.5	4.7%	20,420	172,998	13.76	0.93
欧洲							
法国巴黎银行	EUR	44.9	5.3%	1,250	56,085	0.00	0.00
桑坦德	EUR	4.4	6.3%	16,237	70,890	0.00	0.00
日本							
三菱日联金融集团	JPY	571.8	4.0%	13,082	7,491,557	0.00	0.00
三井住友金融集团	JPY	4,044.0	4.3%	1,411	5,720,423	0.00	0.00
瑞穗金融集团	JPY	174.8	2.0%	25,358	4,463,864	0.00	0.00
香港							
恒生银行	HKD	198.4	2.4%	1,912	379,310	15.94	2.34
东亚银行	HKD	25.8	1.0%	2,846	73,272	12.64	0.73
中银香港	HKD	35.0	7.7%	10,573	370,047	11.56	1.32

资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表34：海外信托估值比较（截至2019年4月5日）

中文简称	币种	最新股价	周涨跌幅	股本（百万）	总市值（百万）	PE(TTM)	PB(MRQ)
境内							
安信信托	CNY	7.43	2.8%	5,469	40,636	46.87	2.93
陕国投A	CNY	5.58	5.3%	3,964	22,119	67.57	2.12
经纬纺机	CNY	15.10	8.2%	704	10,632	13.57	1.27
美国							
诺亚财富	USD	51.51	6.3%	29	2,948	24.94	3.28
北美信托	USD	95.06	5.1%	218	20,762	13.75	2.16

资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表35：海外期货估值比较（截至2019年4月5日）

中文简称	币种	最新股价	周涨跌幅	股本（百万）	总市值（百万）	PE(TTM)	PB(MRQ)
境内							
中国中期	CNY	17.97	25.3%	345	6,200	581.68	11.52
弘业股份	CNY	10.37	13.2%	247	2,559	-36.47	1.98
厦门国贸	CNY	9.66	5.1%	1,816	17,545	8.46	1.42
物产中大	CNY	6.06	7.1%	4,307	26,098	10.11	1.44
境外							
鲁证期货	HKD	1.36	13.3%	1,002	1,363	10.14	0.54
弘业期货	HKD	1.41	12.8%	907	1,279	12.67	0.63
元大期货	TWD	46.40	0.2%	232	10,778	11.41	1.37

资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表36：海外租赁估值比较（截至2019年4月5日）

中文简称	币种	最新股价	周涨跌幅	股本（百万）	总市值（百万）	PE(TTM)	PB(MRQ)
境内							
华铁科技	CNY	8.48	15.8%	485	41	-142.95	2.79
晨鸣纸业	CNY	7.14	5.6%	2,905	170	8.26	1.18
渤海租赁	CNY	4.97	6.9%	6,185	307	9.63	0.87
东莞控股	CNY	10.59	10.1%	1,040	110	10.48	1.70
中航资本	CNY	6.79	14.9%	8,976	609	19.25	2.20
港股							
环球医疗	HKD	6.95	-2.7%	1,716	119	7.73	1.24
融众金融	HKD	0.45	0.0%	413	2	-0.84	1.58
恒嘉融资租赁	HKD	0.04	-2.8%	11,919	4	-1.12	0.53
中国飞机租赁	HKD	9.12	-1.0%	677	62	7.64	1.63
远东宏信	HKD	8.70	4.6%	3,955	344	7.68	1.09

资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表37：海外小贷估值比较（截至2019年4月5日）

中文简称	币种	最新股价	周涨跌幅	股本（百 总市值（百		PE(TTM)	PB(MRQ)
				万）	万）		
境内							
世联行	CNY	6.41	6.1%	2,043	13,095	31.50	2.47
新力金融	CNY	9.35	3.8%	484	4,525	-14.58	5.21
美国							
鲈乡农村小贷	USD	2.26	-2.2%	5	11	1.83	3.00
LENDINGCLUB	USD	3.19	3.2%	430	1,371	-10.68	1.58
香港							
佐力小贷	HKD	0.64	-4.5%	1,180	755	4.83	0.40
瀚华金控	HKD	0.61	-7.6%	4,600	2,806	8.49	0.35

资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表38：海外 AMC 估值比较（截至 2019 年 4 月 5 日）

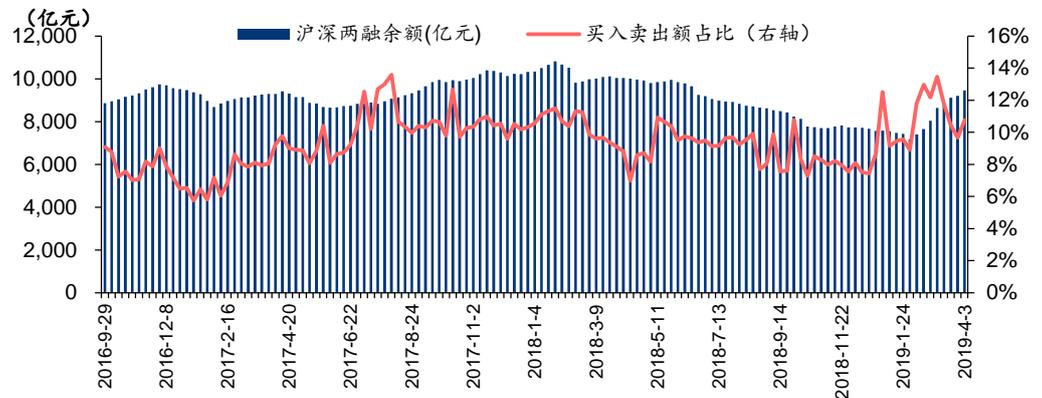
中文简称	币种	最新股价	周涨跌幅	股本（百万）	总市值（百万）	PE(TTM)	PB(MRQ)
境内							
陕国投 A	CNY	5.6	5.3%	3,964	22,119	67.57	2.12
海德股份	CNY	14.8	11.2%	442	6,548	70.21	1.60
港股							
中国华融	HKD	1.8	4.8%	39,070	68,373	38.02	0.50
中国信达	HKD	2.2	2.8%	38,165	85,489	6.22	0.48

资料来源：Wind，华泰证券研究所

市场统计

融资融券：截至上周收盘，两融规模 9,451.59 亿元，环比上升 2.74%；其中融资余额 9,352.79 亿元，融券余额 98.81 亿元。融资期间买入额 3,189.49 亿元，期现比 10.76%。

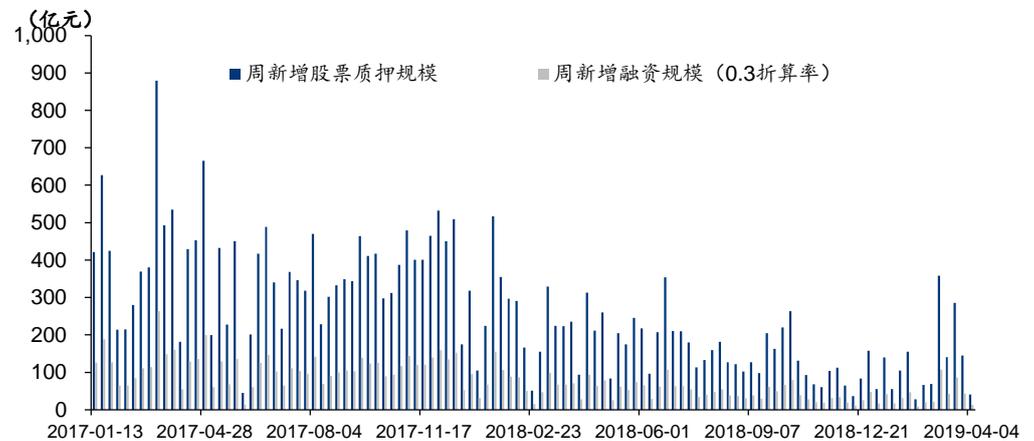
图表39： 2016年至今沪深两融余额规模及期间买入卖出额占比（截至2019年4月3日）



资料来源：Wind, 华泰证券研究所

股票质押：截至上周收盘，周新增股票质押 3.26 亿股，股票质押市值 40.51 亿元，融资规模(0.3 折算率)12.15 亿元；2019 年券商口径股票质押累计 137.68 亿股，市值 1,642.28 亿元，融资规模 492.68 亿元。

图表40： 2016年至今周新增股票质押规模统计（截至2019年4月4日）



资料来源：Wind, 华泰证券研究所

承销发行：上周券商承销数量 314 家，主承销商募集金额合计 937.03 亿元。其中首发 1 家、增发 1 家，可转债 17 家，配股未发行；债券承销 295 家，募资规模 623.83 亿元。上市券商主承销 181 家，募集规模 511.59 亿，占比 54.60%。

资产管理：截至上周收盘，券商集合理财产品 4,112 只，资产净值合计 18,183 亿元。其中，上市券商理财产品数量 1,821 只，市场份额 53.97%；资产净值 10,137 亿元，市场份额 55.75%。

图表41：上市券商存续期集合理财产品规模（截至2019年4月4日）

管理人	产品数量	份额合计(亿份)	份额市场占比	资产净值合计(亿元)	资产净值市场占比
广发证券	113	1,026.03	6.0%	1771.66	9.7%
华泰资管	134	1,088.00	6.4%	1096.12	6.0%
光大证券	85	768.06	4.5%	784.77	4.3%
中信证券	232	782.43	4.6%	768.90	4.2%
国泰君安	201	713.67	4.2%	743.14	4.1%
海通证券	97	621.04	3.7%	660.20	3.6%
申万宏源	202	639.72	3.8%	621.60	3.4%
安信证券	37	544.54	3.2%	552.62	3.0%
长江资管	58	494.30	2.9%	492.87	2.7%
东方红资管	65	309.42	1.8%	435.00	2.4%
招商证券	92	418.89	2.5%	413.57	2.3%
兴业资管	127	386.28	2.3%	380.35	2.1%
方正证券	53	317.83	1.9%	321.25	1.8%
东兴证券	71	272.20	1.6%	273.32	1.5%
国信证券	41	169.71	1.0%	185.30	1.0%
国元证券	30	164.25	1.0%	170.77	0.9%
东吴证券	42	146.91	0.9%	145.43	0.8%
西南证券	38	117.80	0.7%	120.45	0.7%
国海证券	17	86.52	0.5%	88.55	0.5%
山西证券	54	76.63	0.5%	76.55	0.4%
国金证券	29	21.01	0.1%	20.31	0.1%
西部证券	3	14.01	0.1%	14.00	0.1%

注：按资产净值市场占比排序

资料来源：Wind，华泰证券研究所

新三板：截至上周收盘，新三板新增挂牌企业4家，累计达到10,290家。周成交数3.80亿股，日均成交0.95亿股，环比下降27.14%；成交额14.03亿元，日成交额3.51亿元，环比下降31.19%。

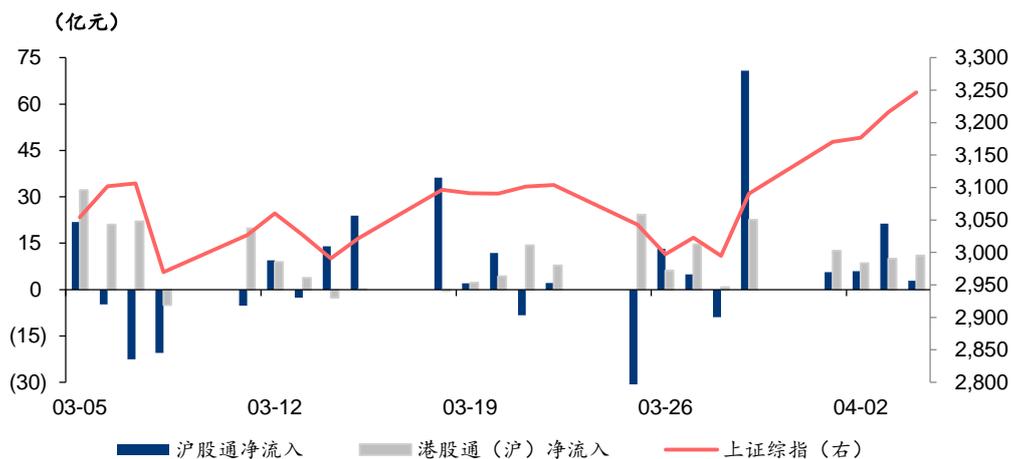
图表42：新三板市场上周概况（截至2019年4月4日）

项目	上周	环比
新增挂牌家数	4	-63.64%
股票发行概况		
发行家数	20	33.33%
发行次数	20	33.33%
发行金额（亿元）	5.5	44.74%
市场交易概况（亿股、亿元）		
成交数量（做市转让）	1.59	-46.12%
成交数量（协议转让）	2.21	-38.07%
成交金额（做市转让）	7.82	-33.82%
成交金额（协议转让）	6.21	-54.57%

资料来源：Wind，中小股份转让系统，华泰证券研究所

沪股通：沪股通方面，周共计净流入106.55亿元。港股通方面，净流入64.59亿元。

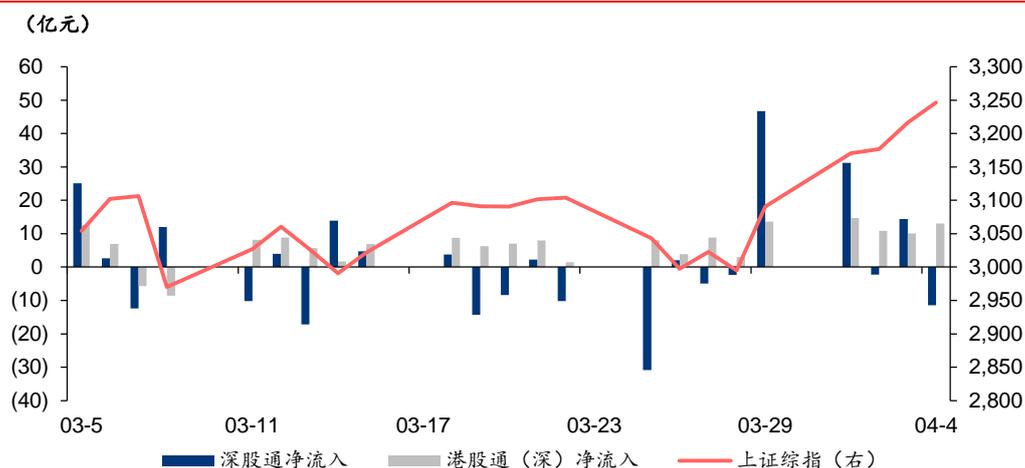
图表43：沪港通每日净流入规模统计



资料来源：Wind，华泰证券研究所

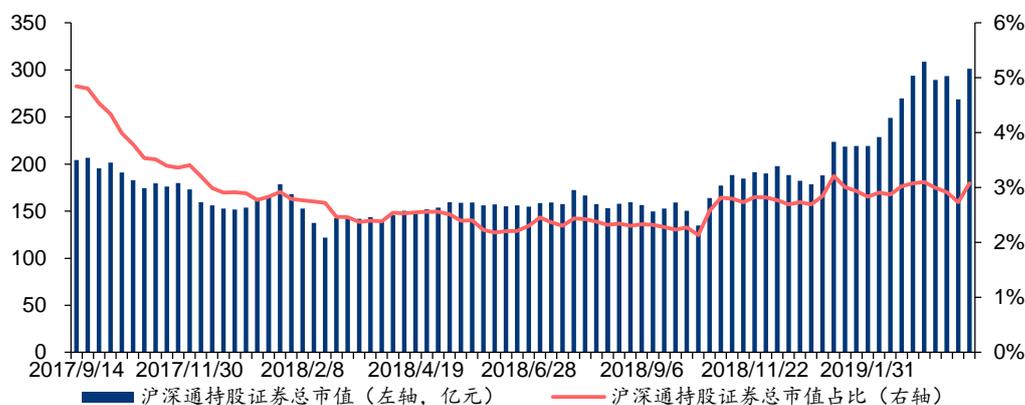
深港通：深股通方面，周共计净流入78.61亿元。港股通方面，净流入62.22亿元。

图表44：深港通每日净流入规模统计



资料来源：华泰证券研究所

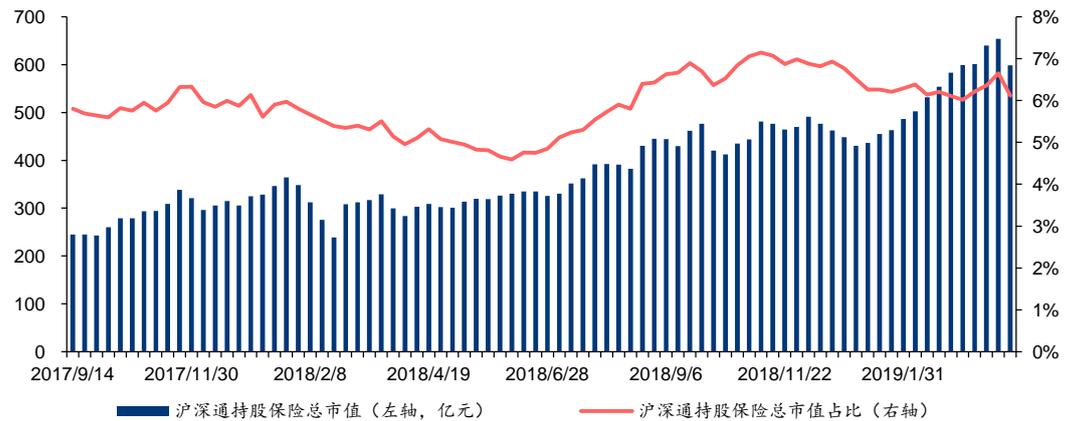
图表45：沪深股通持股证券市值及占比



注：根据申万二级行业分类

资料来源：Wind，华泰证券研究所

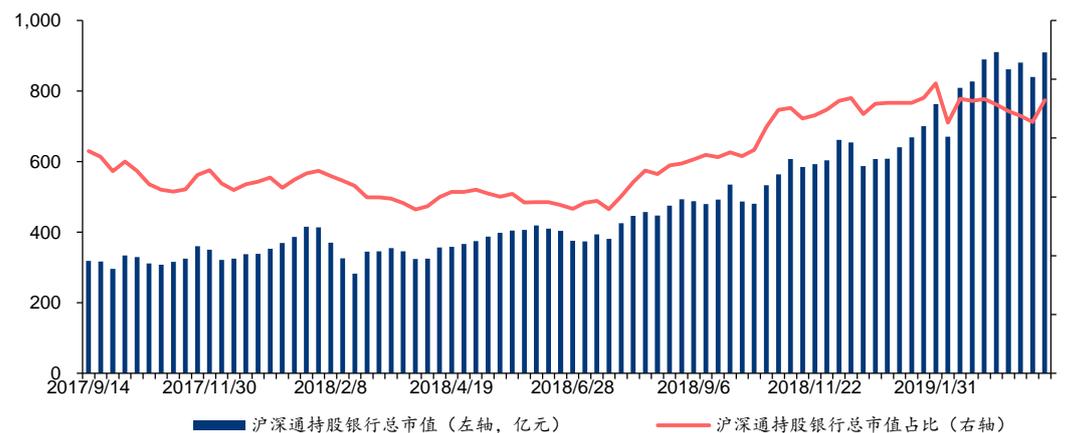
图表46： 沪深股通持股保险市值及占比



注：根据申万二级行业分类

资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表47： 沪深股通持股银行市值及占比



注：根据申万二级行业分类

资料来源：Wind，华泰证券研究所

风险提示

1. 经济下行超预期。2019年我国经济依然稳中向好，但受外需和内需扰动影响，企业融资需求增长需要密切关注。
2. 资产质量恶化超预期。上市银行的不良贷款率已开始率先下行，但资产质量修复过程中可能会受到中小企业市场出清的干扰。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议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，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。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。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。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独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。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。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一报告发布日后的6个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一报告发布日后的6个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

买入股价超越基准20%以上

增持股价超越基准5%-20%

中性股价相对基准波动在-5%~5%之间

减持股价弱于基准5%-20%

卖出股价弱于基准20%以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路228号华泰证券广场1号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路5999号基金大厦10楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同28号太平洋保险大厦A座18层
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路18号保利广场E栋23楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com