

非银金融行业周报 (20190401-20190404)

市场明显向好, 建议配置非银

推荐 (维持)

□ **一周市场回顾:** 本周主要指数普遍大幅上涨, 其中沪深300指数涨幅4.90%, 上证50指数上涨4.00%, 创业板指涨幅4.94%。指数上扬带动市场交投活跃度大幅提升, 本周沪深两市4个交易日日均成交额达到10045亿元, 较上周大幅提升33.91%, 两融余额9452亿元, 环比增2.48%。

□ **行业看点**

证券: 本周券商指数涨幅6.67%, 跑赢大盘1.77个百分点。个股来看, 银河、东吴、海通证券涨幅领先, 次新券商长城、天风表现相对较弱。本周, 市场传闻再融资有可能放开, 监管表态相关政策正在研究之中, 从消息面对于券商板块上涨带来一定驱动。我们分析: 1、放宽上市公司再融资的条件、激活直接融资市场是今年“金融供给侧改革, 大力发展直接融资”政策体现, 若政策方向放开价格和退出渠道对参与主体的积极性会有较为明显的提升。2、从再融资规模来看, 2018年前五分别是中信、华泰、中信建投、中金和国君, 均是当前投行业务发展较好的券商。3、2016年市场增发融资历史最高1.7万亿元, 此后持续下降至2018年7500亿元, 今年一季度仅2200亿元。从定量角度来看, 再融资放开将对券商投行收入带来增量影响。2018年定增平均发行费率3.7%, 假设今年定增规模回升到1万亿元, 带来收入370亿元, 较去年提升33%, 对整体收入提升4%左右。考虑今年科创板的增量, 投行业务收入有望拉动券商整体收入近10个点。在以上几点之外, 我们认为最重要的是近期的监管信息进一步确认了券商行业监管放松和创新周期的强主题, 行业估值在市场活跃度明显修复的背景下, 迈向2.5倍PB, 继续对于中信、华泰证券的“推荐”评级, 关注弹性品种中国银河、哈投股份。

□ **保险:** 本周保险指数上涨4.34%, 跑输大盘0.56个百分点。个股来看, 新华保险领涨板块, 全周上涨10.09%, 中国平安上涨4.02%, 中国人保上涨4.64%, 中国人寿上涨3.64%, 中国人保上涨4.59%。除本周国债收益率大幅跳升22个BP的带动外, 我们认为基本上上市寿险进入新的增长路径之中。相较于去年, 今年保险行业市场环境明显好转, 负债端保费数据在去年低基数下的稳定增长有利于保险股估值的修复与提升: 投资端受益于权益市场回暖、长端国债收益率企稳, 预期乐观。从2018年切入2019年, 负债和投资两端均从去年的双重压力中明显改善, 预期行业一季度乃至全年有望实现较好的NBV增长和投资表现, 从而再度驱动内含价值的平稳增长。个股上来看, 新华保险历经几年转型阵痛后, 业务结构趋于稳定且持续优化, 形成了价值稳定增长的基础。作为一家纯寿险公司深耕长期保障型产品, 随着运营经验的不断优化, 估值料将会再上一个台阶。中国平安作为行业龙头, 负债端结构维持稳健并向多元化方向发展, 价值增长受短期波动影响较小, 将逐年保持稳定增速向上, 估值也将随之持续提升。当前保险股估值仍处于历史底部, 中国平安、中国人寿、新华保险、中国太保的静态P/EV分别为1.46倍、1.04倍、1.07b倍、0.96倍。若考虑2019年的内含价值增速, 保险股估值仍有较大提升空间, 维持对于新华保险、中国平安的“强推”评级, 中国人寿、中国太保的“推荐”评级。

□ **风险提示:** 中美贸易谈判结果不及预期, 经济下行压力加大、利率大幅下行、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
		2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E		
中国平安	80.2	5.88	7.58	8.46	13.64	10.58	9.48	2.63	强推
中国太保	35.62	1.99	2.74	4.05	17.90	13.0	8.8	2.16	推荐
中信证券	26.0	0.77	1.43	1.59	33.77	18.18	16.35	2.06	推荐
华泰证券	23.62	0.67	1.04	1.15	35.25	22.71	20.54	1.89	推荐

资料来源: Wind, 华创证券预测

注: 股价为2019年04月04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

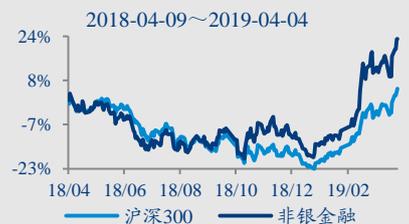
电话: 0755-82756802
邮箱: zhangjingwei@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	71	1.97
总市值(亿元)	67,350.79	10.26
流通市值(亿元)	41,892.78	8.79

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	8.48	36.8	33.21
相对表现	1.42	18.67	27.83



相关研究报告

《非银金融行业周报(20190318-20190322): 财报业绩稳健, 保险仍有修复空间》

2019-03-24

《非银金融行业周报(20190325-20190329): 券商贡献弹性, 保险贡献绝对收益》

2019-03-31

目录

一、动态观察：证券行业.....	4
二、动态观察：保险行业.....	4
三、动态观察：宏观消息数据.....	4
四、上市公司重要事项.....	5
五、重点公司逻辑分析.....	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	交易日减少，但本周交易量环比仍上升.....	8
图表 3	流通市值上升、换手率上行.....	8
图表 4	融资买入盘、融资交易占比均下降.....	9
图表 5	融资融券余额上行.....	9
图表 6	两融杠杆比例下降.....	9
图表 7	三板指数、三板做市小幅上行.....	9
图表 8	三板成交活跃度收缩.....	9
图表 9	上证 50 期指上行，收盘基差收窄.....	9
图表 10	中证 500 期指上行，收盘基差收窄.....	10
图表 11	沪深 300 期指上行，收盘基差扩大.....	10
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

科创板又见实质进展：首批受理企业3家审核状态有变化，从已受理到已问询。3月30日，上交所科创板股票发行上市审核板块显示，烟台睿创微纳技术股份有限公司、武汉科前生物股份有限公司、江苏天奈科技股份有限公司等3家企业的状态从“已受理”变更为“已问询”。

证监会财政部接力发声 商誉减值全面进入强监管。3月29日，财政部监督检查局下发关于进一步加强商誉减值监管的通知，要求各财政监察专员办加强上市公司商誉减值监管。这是继证监会2018年11月发布《会计监管风险提示第8号——商誉减值》之后，财政部关于商誉减值监管的正式呼应性文件。

科创板受理企业增至37家：8家来自上海，中信证券保荐6家。4月2日下午，上海证券交易所官网公布了新增的6家科创板上市申请受理企业。至此，科创板上市申请获得受理的公司总数已经达到37家。

证监会准备就有关再融资的政策作再评估。接近监管层的人士透露，为更好支持上市公司发展，证监会准备就有关再融资的政策作再评估。多位投行人士也透露，证监会相关部门正在就再融资政策改革征求意见，内容涉及恢复锁价发行、新增股东是否受减持新规限制等市场关注的核心内容。

科创板基金有望今日获批，渠道开启预热，最快下周发行。4月3日下午，华南基金公司渠道人士传出消息称，其公司申报的首只科创板基金有望今日获批。该人士透露，一旦正式获批，该产品将于下周火速开始发行。

A股分拆上市政策破冰在望，多主业公司迎资本机遇。接近监管层的投行人士透露，监管层目前正在研究讨论对A股公司分拆上市的政策进行松绑。在分拆上市政策预期下，具有足够规模且多元化业务的上市公司，有望通过拆分某一垂直领域的子公司并独立运作上市，来进一步明晰主业，并获得再证券化的资本增益效果。

上交所聘任第一届科创板上市委、咨询委、自律委委员。按照设立科创板并试点注册制总体工作部署，在中国证监会指导下，上交所抓紧组建科创板股票上市委员会、科技创新咨询委员会、公开发行自律委员会。

二、动态观察：保险行业

银保监会发布第五批经营税延养老保险业务的保险公司。4月1日，银保监会确认利安人寿、复星保德信人寿及合众人寿作为第五批经营税延养老保险业务的保险公司。下一步，银保监会将对保险公司税延养老保险业务经营行为进行严格监管，保护消费者合法权益，维护公平竞争的市场秩序，推动业务规范健康开展；同时，按照《管理办法》要求继续对保险公司报送的开展税延养老保险业务报告进行核对，及时更新公司名单。

银保监会印发《2019年保险中介市场乱象整治工作方案》。银保监会印发《2019年保险中介市场乱象整治工作方案》，共三项重点任务：一是压实保险公司对各类中介渠道的管控责任；二是认真排查保险中介机构业务合规性；三是强化整治与保险机构合作的第三方网络平台的保险业务。

银保监会：无牌照第三方平台不得销售保险。4月2日，银保监会正式下发《中国银保监会办公厅关于印发2019年保险中介市场乱象整治工作的通知》（以下简称“《通知》”），明确将在全国范围内开展保险中介乱象集中整治活动。

黑龙江、上海银保监局连发33张罚单 过半直指保险中介业务。4月3日，上海银保监局连发6张罚单，罚金共70万元，其中三张涉及虚列保险中介费用问题。值得注意的是，这不是地方银保监局首次将目标对准保险中介业务。4月2日，黑龙江银保监局连发27张罚单，罚金共484.9万元。

三、动态观察：宏观消息数据

铁路总公司：4月1日起铁路货运降价降费，预计年让利60亿元。自4月1日起，下调铁路运输服务增值税税率，中国铁路总公司决定，同步对国铁运输的整车、零担、集装箱货物运价相应下浮，取消翻卸车作业服务等6项杂费，降低货车延期占用费等4项收费标准，主动将减税降费效应传递给下游企业，预计每年可向货主和企业让利约60亿元。

中国3月官方制造业PMI为50.5,创近6个月新高。国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会3月31日发布数据显示,中国3月官方制造业PMI为50.5,重回临界点以上并创2018年9月以来新高,预期49.6,前值49.2。

中国3月官方非制造业PMI为54.8,环比上升0.5个百分点。国家统计局服务业调查中心、中国物流与采购联合会3月31日发布数据显示,中国3月官方非制造业PMI为54.8,环比上升0.5个百分点,表明非制造业总体保持平稳较快增长,预期54.4,前值54.3。

中国3月财新制造业PMI为50.8,四个月来首次处于扩张区间。4月1日公布的3月财新中国制造业采购经理人指数(PMI)录得50.8,较2月回升0.9个百分点,四个月来首次处于扩张区间,升至2018年7月的水平。3月中国制造业产出连续两个月扩张,但增速仍属小幅。厂商反映,产出增长主要来自于新订单总量回升。

工信部:1-2月互联网和相关服务业规模继续扩大。工业和信息化部4月2日消息,1-2月,我国互联网和相关服务业收入、利润实现同步增长,行业规模继续扩大。总体运行情况方面,互联网业务收入增速回落。1-2月,我国规模以上互联网和相关服务企业(简称互联网企业)完成业务收入1498亿元,同比增长10.0%,增速比去年同期回落10.4个百分点。

国常会:确定今年降低政府性收费和经营服务性收费措施,下调进境物品行邮税税率。国务院总理李克强4月3日主持召开国务院常务会议,确定今年降低政府性收费和经营服务性收费的措施,进一步为企业和群众减负;决定下调对进境物品征收的行邮税税率,促进扩大进口和消费;配合《外商投资法》实施、适应优化营商环境需要,通过一批法律修正案草案;听取药品集中采购、短缺药供应及医疗救助工作汇报,要求更多让群众在用药就医上受益。

3月财新中国服务业PMI为54.4,创2018年2月以来新高,预期52.3,前值51.1。3月财新中国综合PMI回升2.2个百分点至52.9,为去年7月以来最高。

商务部:正抓紧清理外商投资准入负面清单之外的限制措施。商务部新闻发言人高峰在例行新闻发布会上表示,关于外商投资准入负面清单,发改委、商务部正在做好负面清单修订的相关工作,推动外资在更多的领域独资经营,进一步加大在自贸区压力测试的力度,同时,我们正在抓紧清理外商投资准入负面清单之外的限制措施,确保实现负面清单以外的市场准入内外资一致。

国务院:5月1日起降低养老保险单位缴费比例至16%,调整社保缴费基数政策。国务院办公厅印发《降低社会保险费率综合方案的通知》。降低养老保险单位缴费比例,调整社保缴费基数政策。各省、自治区、直辖市及新疆生产建设兵团(以下统称省)养老保险单位缴费比例高于16%的,可降至16%;目前低于16%的,要研究提出过渡办法。

四、上市公司重要事项

【中航资本】1)公司发布《关于回购公司股份的进展公告》,截至2019年3月29日收盘,公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计已回购公司股份数量为5788万股,占公司总股本的0.6448%,成交的最高价格为6.22元/股,成交的最低价格为4.38元/股,已支付的总金额为3.14亿元人民币;2)公司收到中国证券监督管理委员会《关于核准中航资本控股股份有限公司向合格投资者公开发行公司债券的批复》,该批文核准公司向合格投资者公开发行面值总额不超过100亿元的公司债券。

【中国财险】公司2018年实现总保费收入3887.69亿元,同比增长10.98%;应占联营公司收益44.82亿元,同比减少2.03%;净利润154.86亿元,同比减少21.82%。

【东吴证券】公司发布《关于回购公司股份的进展公告》,截至2019年3月31日,公司通过集中竞价方式回购股份数量为290万股,占公司目前总股本(30亿股)的比例为0.0967%,成交均价为6.62元/股,成交的最高价为6.79元/股,成交的最低价为6.43元/股,支付的金额为1921万元。

【华西股份】公司预计 2019 年一季度净利润为 3.4 亿-4 亿元，同比增长 2568.59% -3039.52%；公司持有的金融资产产生的公允价值变动收益大幅增加。

【方正证券】公司发布《关于回购公司股份的进展公告》，截至 2019 年 3 月 31 日，公司已累计回购股份 1115 万股，占公司总股本的比例为 0.14%，购买的最高价为 5.96 元/股、最低价为 4.89 元/股，已支付的总金额为 5780 万元。

【越秀金控】公司发布《关于出售全资子公司广州友谊 100% 股权的进展公告》，2019 年 3 月 28 日，广州市市场监督管理局发出《准予变更登记（备案）通知书》，决定准予广州友谊的股东由越秀金控变更为广商资本。目前，公司持有广州友谊 100% 股权已过户到广商资本名下。

【东方财富】公司发布《关于可转换公司债券赎回实施的第一次公告》，“东财转债”（转债代码：123006）赎回价格：100.16 元/张（债券面值加当期应计利息（含税），当期利率为 0.40%。截至 2019 年 5 月 10 日收市后仍未转股的“东财转债”将被强制赎回。

【辽宁成大】公司于 2018 年 4 月 2 日披露了公司股东新华联签署的《辽宁成大股份有限公司简式权益变动报告书》，新华联基于对公司经营管理及发展战略的认同及对公司未来发展前景的看好，希望通过股权增持，长期持有公司股份，获取公司股权增持带来的收益，不谋求控制权。新华联计划在未来 12 个月内增持不低于 1000 万股公司股份。

【华鑫股份】1)公司下属公司自 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 3 月 31 日累计收到政府补助人民币 289 万元;2)公司发布 2019 年一季度业绩预告，预计 2019 年 1-3 月公司实现营业收入 3 亿元，同比增长 53%；归属于上市公司股东的净利润 6100 万元，同比增长 1550%。

【陕国投 A】公司发布 2019 年一季度业绩预告，预计 2019 年 1-3 月公司实现归属于上市公司股东的净利润 2.42 亿元，同比增长 97.75%。

【兴业证券】1)公司及子公司 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 3 月 31 日已获得与收益相关的政府补助 76,934,746.36 元，已达到公司最近一个会计年度经审计净利润的 10%；2)公司 2018 年实现营业收入 64.99 亿元，同比下降 26.31%；净利润 1.35 亿元，同比下降 94.08%。

【华创阳安】1)公司发布《关于回购股份进展情况公告》，截至 2019 年 3 月 31 日公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 2521 万股，占公司总股本 17.39 亿股的比例为 1.45%，购买的最高价为 8.85 元/股、最低价为 6.08 元/股，已支付的总金额为 1.73 亿元，占公司拟回购资金总额度的 34.69%。2)公司股票连续 3 个交易日内日收盘价格涨幅偏离值累计达到 20%，根据《上海证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易异常波动。经公司自查，除公司 2019 年 3 月 22 日对外披露的员工持股计划事项外，不存在其他影响公司股票交易价格异常波动的重大事项；目前公司日常经营情况未发生重大变化。

【吉林敖东】1)公司发布年度业绩报告称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 9.35 亿元，较上年同期减 49.81%；营业收入为 33.24 亿元，较上年同期增 11.67%；基本每股收益为 0.8043 元，较上年同期减 49.81%；2)公司拟进行证券投资管理，初始额度不超过 15 亿元，相应的初始证券及资金可循环使用。

【中信建投】公司发布《关于召开 2019 年第二次临时股东大会及 2019 年第一次 A 股类别股东大会的通知》，会议将审议《关于公司非公开发行 A 股股票方案的议案》。

【中天金融】公司调整拟回购规模，由 3.17 亿元上调至 4.226 亿元。截至 2019 年 3 月 31 日，公司首期股份回购与第二期股份回购合计回购股份数量 1343 万股，占公司总股本的 0.19%，共支付金额 5024 万元。

【华安证券】公司发布 2019 年 3 月份财务数据简报，公司实现营收 3.31 亿元，同比增加 87.16%；净利润 1.28 亿元，同比增加 65.33%。

五、重点公司逻辑分析

证券行业		
中信证券	推荐	<p>中信证券全年计提信用减值损失 21.87 亿元，第四季度计提了 9.55 亿元。其中，买入返售金融资产全年计提减值损失 16.23 亿元，占 2018 年末股票质押式回购自有资金参与金额的 4.22%，整体计提率较高。随着市场好转回暖，股权质押业务风险纾缓，减值存在冲回的可能。公司凭借机构客户资源，发展交易、销售等业务，业务收入结构均衡，此消彼长，同时境内外业务形成良好互动，抵御市场扰动能力强，收购广证，开启行业并购大幕。我们预计中信证券 2019/2020 年 EPS 为 1.43/1.59 元(原预测值 1.15/1.38 元，行业景气度变化而调整)，BPS 分别为 13.80/14.82 元，对应 PB 分别为 1.80/1.68 倍，ROE 分别为 10.39/10.71%。基于中信证券多项业务领跑行业，未来行业龙头集中趋势深化，给予 2019 年业绩 2-2.5 倍 PB 估值，目标价区间 28-35 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>公司 IPO 承销金额逆势大涨，财富管理维持优势，同时国际业务不断兑现业绩。2018 年国际业务板块收入 20.39 亿元，同比增 20%，收入占比也上升 5 个百分点至 13%。业绩下滑压力主要来自市场，自营承销显著，但基于今年以来权益市场强势修复，公司今年业绩值得期待。我们预计公司 2019/2020 年 EPS 为 1.04/1.15 元 (2019/2020 年 EPS 原预测值 1.32/1.44 元)，BPS 分别为 13.61/14.18 元，对应 PB 分别为 1.65/1.58 倍，ROE 分别为 7.65/8.11%。公司不断深化改革，引入战略投资者以及全球招聘专业管理人员，国际化程度也在加深，我们给予 2019 年业绩 1.8-2 倍 PB 估值，目标区间 24-28 元，维持“推荐”评级。</p> <p>风险提示：境外发展受阻，金融监管趋严，其他系统性风险。</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，维持“强推”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	强推	<p>平安的核心竞争力来自于核心领导的战略张力和定力，这是治理结构上的优势。在发展的过程当中，战略沉淀为了渠道、品牌、平台、组织、文化，乃至从“保险+银行+投资”到“金融+科技”的技术崇拜。在寿险和健康险的产品布局上，平安一直思路清晰，行业先后经历过分红险独大、万能险崛起、终端存续期产品暴走等起伏，但平安一直是延续自身的战略思路，不曾也不需要进行大的转型。长期积累，给客户、代理人形成了稳定的信任感，而公司自身也大幅减少了管理上的难度和不必要的摩擦成本。</p> <p>乐观预期下奔向 3 万亿市值。与友邦保险相比，平安寿险在 EV 和 NBV 的平均增速上并不逊色，只是稳定性较差，参考友邦的估值水平，我们认为平安寿险可以给到 2 倍 PEV 的估值水平，对应 2019 年每股寿险业务价值 75 元。其他业务采用可比公司法分部估值，并给予 10%的流动性</p>

折价。在未来三年在不考虑平安的科技业务的成长性和平台价值的前提下，仅靠金融业务的拉动，平安 2021 年合理市值在 2.4 万亿元，每股价值 133.5 元，而科技业务只贡献了 1707 亿元。这个估值是平安未来价值的下限，而更大的弹性和增长力来自科技业务价值的爆发，乐观预期下，科技业务进入量变到质变的过程，贡献平安集团 5000 亿市值，那么平安有望奔向 3 万亿市值。

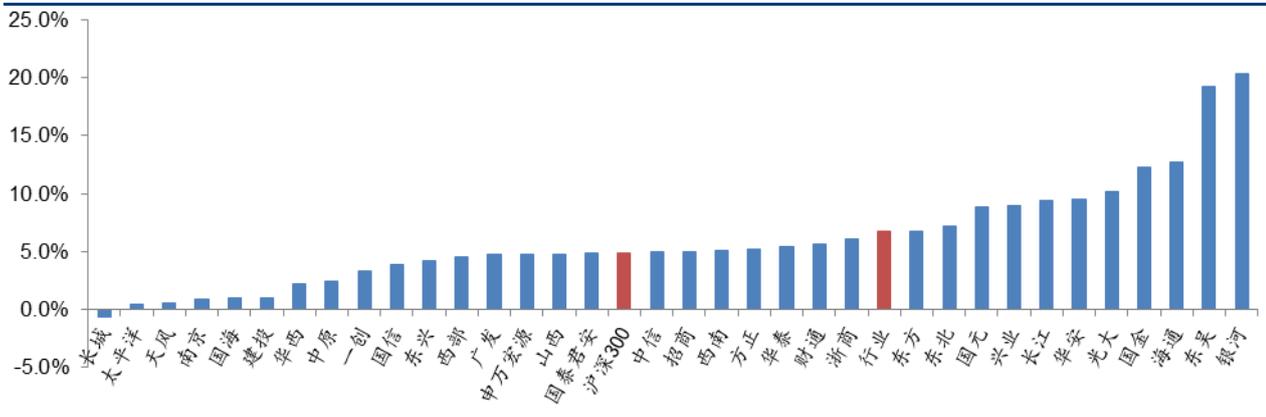
穿越牛熊，价值榜样，持有就是最好的策略。我们预计未来 3 年中国平安的每股内含价值为 65、76 和 89 元，根据分部估值法给予 2019 年目标价 104 元，对应 PEV 为 1.6 倍，给予“强推”评级。

风险提示：经济下行，利率向下超预期；管理层变动；保险需求释放低于预期。

资料来源：华创证券

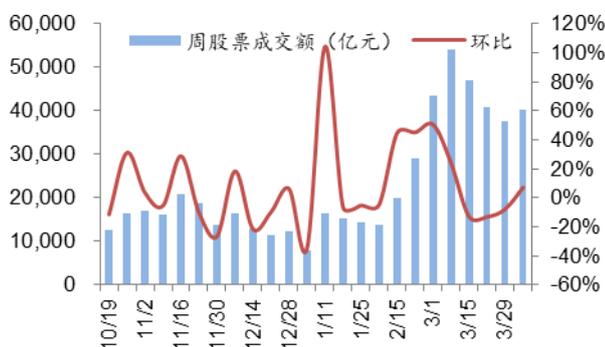
六、数据追踪

图表 1 券商本周整体上涨，行业跑赢大盘



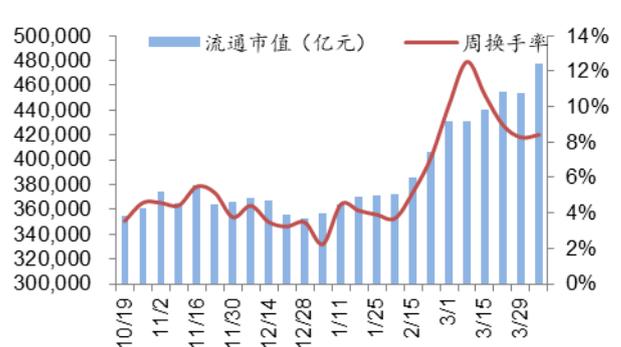
资料来源：wind，华创证券

图表 2 交易日减少，但本周交易量环比仍上升



资料来源：wind，华创证券

图表 3 流通市值上升、换手率上行



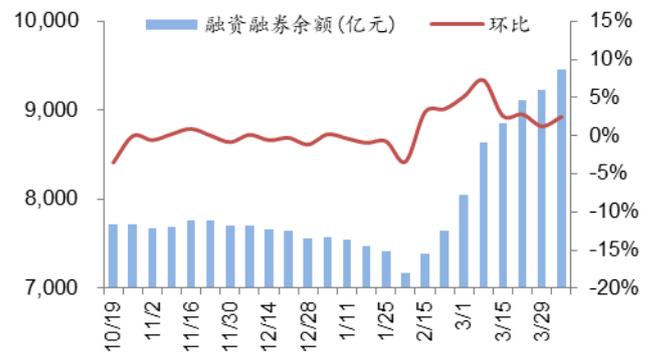
资料来源：wind，华创证券

图表 4 融资买入盘、融资交易占比均下降



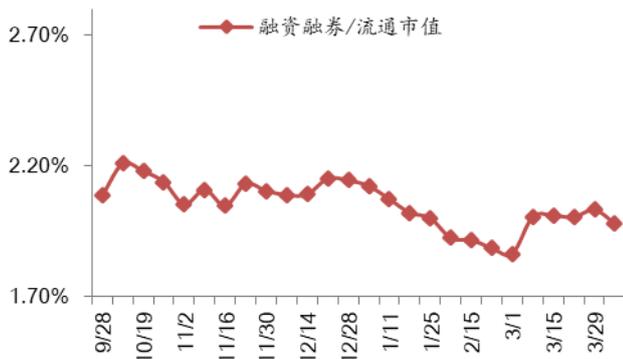
资料来源: wind, 华创证券

图表 5 融资融券余额上行



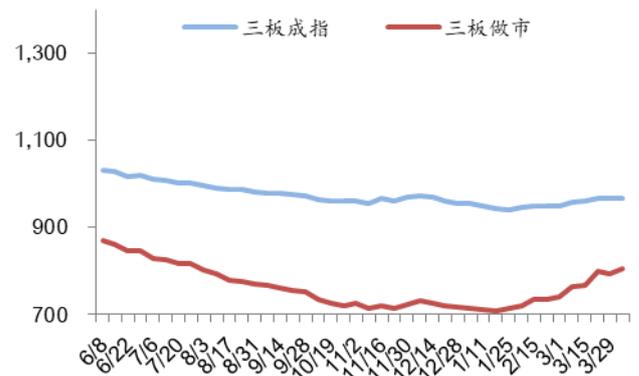
资料来源: wind, 华创证券

图表 6 两融杠杆比例下降



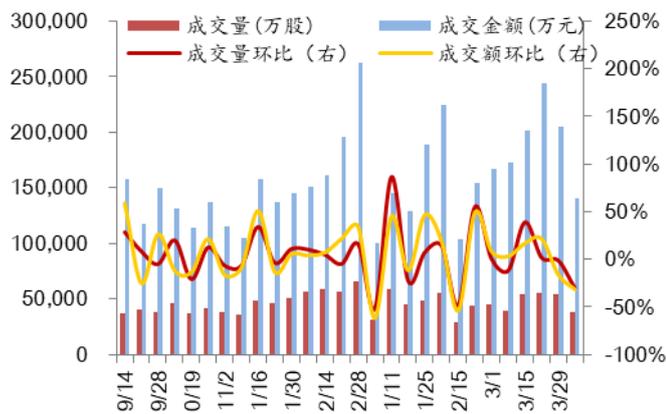
资料来源: wind, 华创证券

图表 7 三板指数、三板做市小幅上行



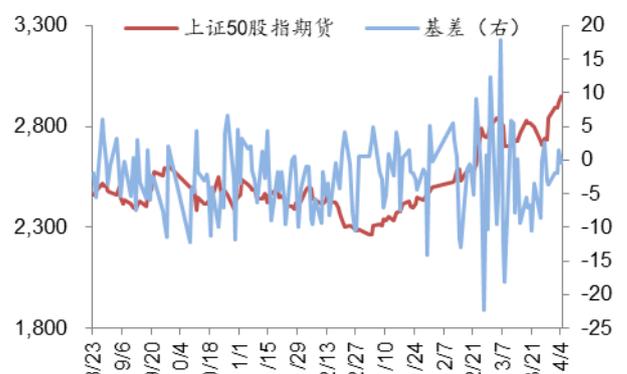
资料来源: wind, 华创证券

图表 8 三板成交活跃度收缩



资料来源: wind, 华创证券

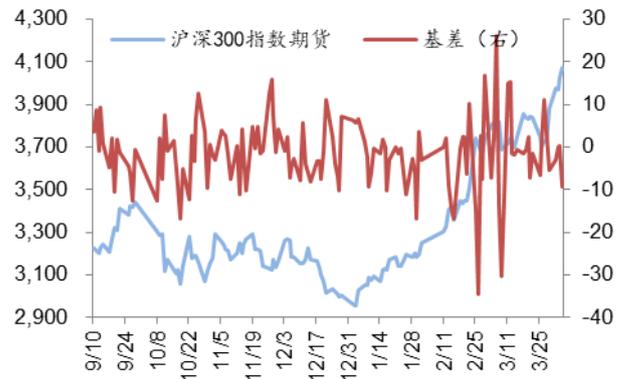
图表 9 上证 50 期指上行, 收盘基差收窄



资料来源: wind, 华创证券

图表 10 中证 500 期指上行，收盘基差收窄


资料来源: wind, 华创证券

图表 11 沪深 300 期指上行，收盘基差扩大


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	122.04	12.73	6.80	6.70	6.35
光大证券	103.67	14.50	10.18	8.32	6.53
广发证券	68.53	16.93	4.70	11.74	4.08
国泰君安	37.43	21.12	4.81	17.96	2.63
海通证券	66.86	15.82	12.76	11.08	9.06
华泰证券	65.88	23.62	5.40	16.64	5.99
新华保险	61.59	59.11	10.09	42.75	6.88
招商证券	78.30	18.40	5.02	12.06	8.45
中国平安	2.66	80.20	4.02	91.30	3.87
中国人保	244.75	10.03	4.59	3.40	1.19
中国人寿	56.62	29.35	3.64	21.90	3.79
中国太保	28.88	35.62	4.64	32.30	4.87
中国银河	192.26	14.23	20.29	5.69	10.27
中信建投	316.61	25.81	1.02	7.24	3.72
中信证券	56.62	26.00	4.92	19.40	6.13
中原证券	210.19	6.45	2.38	2.43	1.25

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
长江承销保荐	19.37	19.37				
招商证券	40.71		8.21			
中信证券	184.65				53.33	16.50
东方花旗证券	57.00				50.00	7.00

	总计	首发	增发	配股	可转债	企业债和公司 债发行合计
华泰联合证券	95.00				50.00	
中银国际证券	50.00				50.00	
民生证券	40.02				25.52	14.50
中信建投	94.99				10.00	48.75
安信证券	27.90				9.65	18.25
广发证券	29.93				9.42	
国泰君安	35.05				6.30	26.25
中泰证券	39.16				5.76	33.40
兴业证券	14.60				4.60	10.00
民族证券	10.88				4.38	6.50
华融证券	23.33				3.33	20.00
海通证券	17.75				3.33	9.41
中金公司	80.51					45.08
华创证券	20.20					20.20
财达证券	17.50					17.50
长江证券	13.00					13.00

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
创业创金稳定收益 1 期 A (3 月期 7 号 10 期)	0.05	2019/4/9	0.2493	中长期纯债型基金	债券型	第一创业
创业创金稳定收益 1 期 A (1 月期 4 号第 26 期)	0.4208	2019/4/9	0.0959	中长期纯债型基金	债券型	第一创业
光大阳光北斗星 2 号 X153 (2015)		2019/4/9		混合债券型一级基金	债券型	光大资管
长江超越理财乐享 1 天 14 天期 516 号	1	2019/4/8	0.0411	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 175 号	1.5	2019/4/8	0.3342	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 6 周 164 期 (2015)		2019/4/4	0.1123	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 148 期 (2015)		2019/4/4	0.1507	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
招商证券智远避险二期 12 周 162 期 (2015)	0.5	2019/4/4	0.2274	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
长江超越理财乐享收益优先级 14 天第 130 期	0.5	2019/4/4	0.0411	短期纯债型基金	债券型	长江资管
长江超越理财乐享收益优先级 270 天第 2 期	0.02	2019/4/4	0.7288	短期纯债型基金	债券型	长江资管
招商证券智远避险二期 36 周 151 期 (2015)		2019/4/4	0.6877	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 60 期 (2015)		2019/4/4	0.9945	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
银河盛汇 5 号第九十一期	0.172	2019/4/4	0.474	中长期纯债型基金	债券型	银河金汇资管
招商证券智远避险二期 4 周 162 期 (2015)	0.5	2019/4/4	0.074	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 86 期 (2015)	0.3	2019/4/4	0.0356	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 87 期 (2015)		2019/4/4	0.0548	中长期纯债型基金	债券型	招商资管

产品简称	目标规模 (亿元)	成立日	存续期	投资类型	所属概念	管理人
招商证券智远避险二期 24 周 157 期 (2015)	0.2	2019/4/4	0.4575	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
太平洋 14 天现金增益 182 天份额 (E63528)		2019/4/4		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 90 天期 223 号	1	2019/4/4	0.2493	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 515 号	1	2019/4/4	0.0384	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 63 天份额 (E65626)		2019/4/4		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
长江超越理财乐享 1 天 120 天期 173 号	0.6	2019/4/4	0.3397	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 221 号	1	2019/4/4	0.263	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
东海双月盈二月型第 458 期	0.1	2019/4/4	0.1918	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 220 号	0.7	2019/4/4	0.2466	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
东海双月盈四月型第 225 期	0.1	2019/4/4	0.3644	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 30 天期 170 号	0.3	2019/4/4	0.0904	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 219 号	1	2019/4/4	0.2521	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 76 期	0.1	2019/4/4	0.1151	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 296 期	0.6	2019/4/3	0.5205	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 469 期	0.5	2019/4/3	0.1178	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海月月盈四月型第 26 期	0.4	2019/4/3	0.3671	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
宏源 10 号股债双鑫 X1N	0.7	2019/4/3	0.0958	灵活配置型基金	混合型	申万宏源证券
大同同丰 1 号 A7 (第 5 期)	50	2019/4/3	1.0027	货币市场型基金	货币市场型	大同证券
大同同丰 3 号 A22 (第 3 期)	50	2019/4/3	0.7562	货币市场型基金	货币市场型	大同证券
东海月月盈二月型第 17 期	0.1	2019/4/3	0.1945	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海月月盈四月型第 27 期	0.2	2019/4/3	0.3671	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 457 期	0.1	2019/4/3	0.1945	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 120 天期 174 号	1	2019/4/3	0.3315	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 470 期	0.1	2019/4/3	0.1178	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 77 期	0.2	2019/4/3	0.1178	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 566 期	0.5	2019/4/3	0.2712	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 176 期	0.1	2019/4/3	0.5205	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 39 期	0.2	2019/4/3	0.2712	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 567 期	0.5	2019/4/3	0.2712	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 XCS 份额 (2016)	1	2019/4/3	0.2493	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 59 号 (2016)	1	2019/4/3	0.8465	中长期纯债型基金	债券型	中山证券
长江超越理财乐享 1 天 14 天期 514 号	1	2019/4/3	0.0384	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
东海月月盈三月型第 565 期	0.2	2019/4/3	0.2712	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 325 号	1	2019/4/3	0.5205	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 171 号	0.6	2019/4/3	0.3288	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
国泰君安君享年华定开债 23 号	50	2019/4/3	3	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
中航聚富 1 号		2019/4/3	10	中长期纯债型基金	债券型	中航证券
浙商金惠瑞利 1 号 3 期		2019/4/3	10	中长期纯债型基金	债券型	浙商资管
国泰君安君享甄选 FOF8 号	50	2019/4/3	10	灵活配置型基金	FOF	国泰君安资管
东兴金选兴盛 53 号	12	2019/4/3	2	短期纯债型基金	债券型	东兴证券
太平洋鑫溢 1 号		2019/4/3	10	普通股股票型基金	股票型	太平洋
中航鑫航 36 号	50	2019/4/3	9	中长期纯债型基金	债券型	中航证券
银河盛汇 11 号第一百一十二期	0.4	2019/4/2	1.0356	中长期纯债型基金	债券型	银河金汇资管
海通年年旺 103 号		2019/4/2	10	中长期纯债型基金	债券型	海通资管
申万宏源鑫丰可转债 1 号	1	2019/4/2	5	偏债混合型基金	混合型	申万宏源证券
宏源 9 号股债双赢 X 类 XC4 份额 (2016)	2	2019/4/2	0.2493	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 58 号 (2016)	0.5	2019/4/2	0.8493	中长期纯债型基金	债券型	中山证券
长江超越理财乐享 1 天 120 天期 172 号	0.6	2019/4/2	0.3288	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 513 号	1	2019/4/2	0.0384	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 222 号	1.5	2019/4/2	0.2521	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 (E65243)		2019/4/2		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
太平洋 14 天现金增益 91 天份额 (E65143)		2019/4/2		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
创业创金稳定收益 1 期 A (1 月期 7 号 19 期)	0.0535	2019/4/2	0.0959	中长期纯债型基金	债券型	第一创业
万联稳健添益 7 号		2019/4/1	5	灵活配置型基金	混合型	万联证券
东兴东智兴源 5 号	50	2019/4/1	10	短期纯债型基金	债券型	东兴证券
宏源 9 号股债双赢 X 类 XC3 份额 (2016)	2	2019/4/1	0.1917	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 14 天期 512 号	1	2019/4/1	0.0411	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	zhangjiani@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyin@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