

非银金融行业周报 (20190408-20190412)

社融超预期，利率短期难掉头，配置券商保险

推荐 (维持)

□ **一周市场回顾:** 本周主要指数面临小幅调整，其中沪深300指数跌幅1.81%，上证50指数跌幅1.07%，创业板指跌幅4.59%。市场交投活跃度并未因调整受到冲击，本周沪深两市A股日均成交额8557亿元，较上周小幅下降14.82%，两融余额9693亿元，环比增2.39%。

□ **行业看点**

证券: 本周券商指数跌幅5.53%，跑输大盘3.71个百分点。个股来看，西南、西部、太平洋等中小券商录得正收益，东吴、光大、财通证券跌幅靠前。本周，券商公布3月经营数据，直接上市券商合计实现营收297.45亿元，同比增长57%、在2月高基数的基础上继续环比增长46%；实现净利润148.04亿元，同比增长61%，环比增长57%。前三月合计来看，一季度实现营收681.57亿元，同比增长58%，净利润308.24亿元，同比增长78%，符合预期。3月指数继续上扬，带动市场人气继续积聚，交投活跃度大幅提升，两市日均成交额达8444亿元，同比增长80%；月换手率达40.93%，环比提升近20个百分点；信用交易方面，两融余额亦抬升14.61%，突破9000亿元。投行业务方面，IPO规模回升173%，再融资规模下降56%，公司债及企业债维持高位增长，募资规模环比增长255%，同比增长65%，回暖的市场及承销市场是支撑券商业绩高增长的要素。科创板方面，第六批受理企业名单公布，受理企业数量继续增长，我们预计整体审核周期会远短于6个月的限期，若全年挂牌企业数量维持高增量，有望为券商业绩带来增量。目前板块静态PB1.99倍，头部券商中信证券、华泰证券分别为1.92、1.76倍，在市场向好之下，估值具备继续提升的动能，维持对两者的“推荐”评级，同时建议关注中金公司和弹性品种。

□ **保险:** 本周保险指数跌幅0.25%，跑赢大盘1.56个百分点。个股来看，中国平安领涨板块，全周上涨0.30%，录得正收益，新华保险下跌3.25%、中国人寿下跌2.59%、中国太保下跌1.77%，中国人保下跌4.79%，10年期国债收益率小幅上升2个BP。本周，3月社融数据公布，单月社会融资规模增量为2.86万亿元，同比多增1.28万亿元；人民币贷款增加1.69万亿元，同比多增5777亿元。合并来看，一季度社会融资规模增量累计为8.18万亿元，同比多增2.34万亿元；人民币贷款增加5.81万亿元，同比多增9526亿。整体来看，社融数据明显超出预期，实体经济融资环境得到明显缓解，经济复苏预期有望升温，对市场构成利好，有望带动非银板块估值提升，主要逻辑是：指数向好有望继续带动交投活跃度提升，从而利于券商业绩增长。对于保险公司来说，向好的社融意味着经济增长的向好预期，而宽信用的效用如果达到，则给货币、财政政策留出余地，短期内为利率提供支撑，国债收益率上周收3.32%，并未处于高位，保险股的估值有望继续提升。而今年除利率因素外，目前负债端的整体趋势向好，可继续配置保险股。估值上来看，目前中国平安、新华保险、中国人寿、中国太保的静态P/EV分别为1.47、1.03、1.02、0.94，我们继续维持中国平安、新华保险的“强推”评级，维持中国人寿、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，新单保费增速下滑、经济下行压力加大、利率波动、市场交易量下滑。

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	80.44	5.88	7.58	8.46	13.68	10.61	9.51	2.64	强推
中国太保	34.99	1.99	2.74	4.05	17.58	12.77	8.64	2.12	推荐
中信证券	24.27	0.77	1.43	1.59	31.52	16.97	15.26	1.92	推荐
华泰证券	22.11	0.67	1.04	1.15	33.0	21.26	19.23	1.76	推荐

资料来源: Wind, 华创证券预测

注: 股价为2019年04月12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

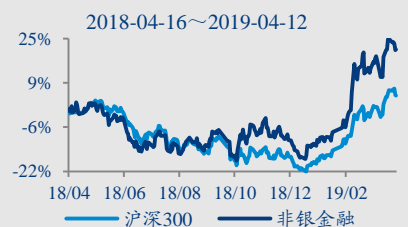
电话: 0755-82756802
邮箱: zhangjingwei@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	71	1.97
总市值(亿元)	65,224.2	10.13
流通市值(亿元)	40,578.16	8.66

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	5.89	44.18	29.04
相对表现	-1.21	18.39	26.0



相关研究报告

《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

《非银金融行业周报(20190401-20190404): 市场明显向好, 建议配置非银》

2019-04-07

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	券商本周整体下跌，行业跑输大盘.....	8
图表 2	交易日增加，交易量环比上升.....	9
图表 3	流通市值下降、换手率上行.....	9
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	两融杠杆比例上升.....	9
图表 7	三板指数、三板做市小幅下行.....	9
图表 8	三板成交活跃度小幅改善.....	10
图表 9	上证 50 期指震荡下行，收盘基差收窄.....	10
图表 10	中证 500 期指震荡下行，收盘基差扩大.....	10
图表 11	沪深 300 期指震荡下行，收盘基差收窄.....	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）.....	11
图表 14	本周资管产品成立概览.....	11
图表 15	近期解禁公司一览.....	14

一、动态观察：证券行业

国务院：证监会牵头负责改革完善资本市场基础制度。为做好今年政府各项工作，实现经济社会发展目标任务，国务院日前发布关于落实《政府工作报告》重点工作部门分工的意见。意见提出积极的财政政策要加力提效、稳健的货币政策要松紧适度、继续打好三大攻坚战。

证监会：信息披露制度是资本市场健康发展的制度基石。4月12日，证监会召开新闻发布会，新闻发言人常德鹏表示，信息披露制度是资本市场健康发展的制度基石，是维护投资者知情权的重要保障。证监会将依法对信息披露违法行为予以严厉打击，持续督促上市公司真实、准确、完整、及时地披露各类对投资者作出投资决策有重大影响的信息，不断提升上市公司财务信息质量，切实保障广大投资者知情权。

证监会：将依据证券期货经营机构私募资管行业实际情况持续完善政策规范体系。4月11日，中国证券投资基金业协会资产管理业务专业委员会2019年第一次工作会议在上海顺利召开。证监会机构部相关处室负责人表示，将积极推动监管规则统一，营造公平竞争环境，并将依据证券期货经营机构私募资管行业实际情况持续完善政策规范体系，增加制度规则供给，加强业务制度建设，依法推进资管业务健康有序发展。

二、动态观察：保险行业

银保监会发布《关于明确保险资产负债管理报告报送要求通知》。银保监会网站4月8日显示，为进一步完善保险资产负债管理监管规则，银保监会明确保险资产负债管理报告的报送要求，从2019年一季度起各保险公司应严格按照修订后的监管规则，开展资产负债管理量化评估，并按要求报送季度报告。各公司应当按照《保险资产负债管理监管规则第5号：资产负债管理报告》的要求，编制资产负债管理年度报告，并于每年5月31日前，通过保险资产负债管理监管信息系统模块上报。

瑞士再保险：未来十年中国寿险保费年均实际增速将达9%。2019年4月9日，瑞士再保险举行2019年度行业展望媒体交流会。在交流会上，瑞士再保险研究院指出，中国和亚洲新兴市场依然是保险业增长的引擎，中国极有可能在2030年代中期成为全球最大的保险市场。在寿险方面，瑞士再保险研究院预计，未来十年间，中国寿险保费的年均实际增速将达9.1%。

3月份保险资管注册债权计划8项 私募基金1项。4月10日，中国保险资产管理业协会发布数据显示，3月份保险资管公司注册债权投资计划共8项，合计注册规模187.8亿元。其中，基础设施类、不动产类债权计划分别5项、3项，注册规模分别122.8亿元、65亿元。

我国保险行业首个国家标准正式实施。记者从银保监会获悉，中国保险行业首个国家标准《保险术语（GB/T 36687-2018）》日前正式实施，该标准共收纳817项保险专业术语，是我国保险行业各类标准的基础标准。

2018年互联网健康险保费超120亿元三年飙增11倍。中国保险行业协会向各相关险企下发的《2018年度互联网人身保险市场运行情况分析报告》显示，2018年，互联网健康保险累计实现规模保费收入122.9亿元，同比增长108.3%。与此同时，互联网人寿保险、年金保险和意外险则出现不同程度下滑。

三、动态观察：宏观消息数据

受托规模态势稳定，一季度集合资金信托计划发行回暖。中国信登信托登记系统数据显示，今年一季度，全国各信托公司共报送各类新增信托登记申请累计1.9万多笔。其中，报送各类预登记9400多笔，初始登记4500余笔，初始登记涉及初始募集金额超1.6万亿元。

中办、国办：完善中小企业融资政策，进一步落实普惠金融定向降准政策。中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于促进中小企业健康发展的指导意见》。意见要求完善中小企业融资政策。进一步落实普惠金融定向降准政策。加大再贴现对小微企业支持力度，重点支持小微企业500万元及以下小额票据贴现。将支小再贷款政策适用范围扩大到符合条件的中小银行（含新型互联网银行）。将单户授信1000万元及以下的小微企业贷款纳入中期借贷便利的

合格担保品范围。

中国3月外汇储备30987.61亿美元，为连续五个月上升。4月7日，央行网站显示，中国3月外汇储备30987.61亿美元，环比增85.81亿美元，上月为30901.8亿美元，为连续五个月上升。

四部门就降低社保费率方案答记者问：确保降费政策5月1日如期落地实施。国税总局网站4月9日显示，近日，为减轻企业负担、优化营商环境、完善社会保险制度，国务院办公厅印发《降低社会保险费率综合方案》。人力资源社会保障部、财政部、税务总局、国家医保局等四部门有关负责人就《方案》相关问题回答记者提问，将指导各省抓紧制定调整养老保险费率的具体方案，确保降费政策5月1日如期落地实施，坚决兑现对企业和社会的承诺。

中国3月CPI同比增2.3%，前值1.5%。统计局数据显示，2019年3月份，全国居民消费价格同比上涨2.3%。其中，城市上涨2.3%，农村上涨2.3%；食品价格上涨4.1%，非食品价格上涨1.8%；消费品价格上涨2.4%，服务价格上涨2.0%。一季度，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨1.8%。

中国3月PPI同比增0.4%，前值0.1%。国家统计局公布的数据显示，2019年3月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨0.4%，环比上涨0.1%；工业生产者购进价格同比上涨0.2%，环比持平。一季度，工业生产者出厂价格比去年同期上涨0.2%，工业生产者购进价格上涨0.1%。

中国一季度出口同比增长6.7%进口增长0.3%，贸易顺差扩大75.2%。海关总署4月12日公布数据显示，今年一季度我国外贸进出口总值7.01万亿元人民币，比去年同期增长3.7%。其中，出口3.77万亿元，增长6.7%；进口3.24万亿元，增长0.3%；贸易顺差5296.7亿元，扩大75.2%。

中国3月M2同比增长8.6%，预期8.2%，前值8%。央行网站4月12日显示，央行公布2019年一季度金融统计数据报告，中国3月M2同比增长8.6%，预期8.2%，前值8%。3月末，本外币贷款余额147.77万亿元，同比增长13.3%。月末人民币贷款余额142.11万亿元，同比增长13.7%，分别比上月末和上年同期高0.3个和0.9个百分点。

中国3月人民币贷款增加1.69万亿元，预期1.25万亿元，前值8858亿元。央行4月12日公布一季度金融统计数据报告显示，3月人民币贷款增加1.69万亿元（预期1.25万亿元，前值8858亿元）；一季度人民币贷款增加5.81万亿元，同比多增9526亿元。

中国3月社会融资规模增量为2.86万亿元，预期1.85万亿元，前值7030亿元。中国3月社会融资规模增量为2.86万亿元，预期1.85万亿元，前值7030亿元；一季度社会融资规模增量累计为8.18万亿元，比上年同期多2.34万亿元。3月末社会融资规模存量为208.41万亿元，同比增长10.7%。

四、上市公司重要事项

【天茂集团】1) 公司接到国华人寿传来的中国银行保险监督管理委员会《关于国华人寿保险股份有限公司变更注册资本的批复》：同意国华人寿保险股份有限公司注册资本变更为48.4亿元；2) 公司使用募集资金向控股子公司国华人寿保险股份有限公司增资48.45亿元事项已获得中国银行保险监督管理委员会《关于国华人寿保险股份有限公司变更注册资本的批复》，2019年4月10日，国华人寿已完成工商变更登记，并取得了武汉市市场监督管理局换发的《营业执照》；3) 公司2018年度实现营业总收入67.80亿元，同比上升37.40%；实现归属于上市公司股东净利润3.01亿元，同比下降54.82%；4) 公司发布《关于控股股东增持计划期限届满及增持完成的公告》，截止2019年4月11日，增持期限届满。2018年10月12日至2019年4月11日期间，新理益通过深圳证券交易所交易系统累计增持公司股份4118万股，占公司总股本的0.83%，成交金额2.32亿元。

【长城证券】公司于2019年4月3日召开的第一届董事会第五十次会议审议通过《关于聘任公司总裁的议案》及《关于聘任公司副总裁的议案》，公司董事会同意聘任李翔先生为公司总裁，聘任曾贇先生、韩飞先生为公司副总裁。

【越秀金控】公司一季度预计盈利2.33亿-2.78亿元，同比增长110%-150%。随着证券市场回暖等原因，产生的公允价值变动收益大幅增加。

【国元证券】公司发布 2019 年第一季度业绩快报，实现营业收入 9.85 亿元，同比增长 56.38%；营业利润 5.52 亿元，同比增长 158.35%；利润总额 5.58 亿元，同比增长 159.08%；归属于上市公司股东的净利润 4.22 亿元，同比增长 153.46%。

【中国中期】公司发布《2018 年年度业绩预告修正公告》，前次业绩预告中预计实现归属于上市公司股东的净利润约为 100 万元-250 万元，比上年同期下降：91.75%—96.70%，修正后的预计业绩为实现归属于上市公司股东的净利润约为 250 万元-350 万元，比上年同期下降：88.45%—91.75%。

【中航资本】公司于 2019 年 4 月 9 日召开的第八届董事会第六次会议审议通过《关于确定回购股份用途的议案》。确定本次回购股份的用途如下：公司用自有资金或自筹资金以集中竞价的方式回购公司股份，回购资金总额不低于人民币 5.0 亿元，不超过人民币 10.0 亿元。本次回购的股份总数的 30% 用于实施员工持股计划或股权激励，70% 用于转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券。

【同花顺】公司持股 11.91% 的大股东、董事叶琼玖，持股 10.04% 的凯士奥，持股 5.14% 的大股东、董事于浩淼，持股 4.51% 的董事王进拟自公告发布之日起 15 个交易日后的六个月内，以集中竞价交易方式或大宗交易方式合计减持本公司股份不超过约 4170.40 万股，即不超过公司总股本的 7.76%。

【新力金融】1) 公司于 2019 年 4 月 10 日召开第七届董事会审议通过了《关于计提商誉减值准备的议案》，公司本次计提商誉减值准备额度 624.35 万元，计入公司 2018 年度损益，导致公司 2018 年度合并报表归属于母公司所有者的净利润降低 624.35 万元；2) 公司发布 2018 年度业绩快报，实现营业总收入 5.33 亿元，同比减少 15.77%；实现归属于上市公司股东的净利润 5297.13 万元，去年同期则为净亏损 3.09 亿元。

【华西证券】公司收到四川证监局《关于核准华西证券股份有限公司设立 10 家分支机构的批复》，四川证监局核准公司新设立 3 家证券分公司，新设立 7 家证券营业部。

【华创阳安】1) 公司发布年度业绩报告，2018 年营业收入为 18.58 亿元，较上年同期减 11.59%，归属于母公司所有者的净利润为 1.49 亿元，较上年同期增 14.16%；2) 公司股东和泓置地拟通过竞价交易或大宗交易方式合计减持其持有的公司股份不超过 5218.67 万股，合计减持比例不超过公司总股本的 3.00%；3) 公司于 2019 年 4 月 10 日召开临时股东大会，会议通过了关于《华创阳安股份有限公司员工持股计划（草案）》及其摘要的议案、关于《华创阳安股份有限公司第一期员工持股计划（草案）》及其摘要的议案、关于提请公司股东大会授权董事会及经营管理层办理公司员工持股计划相关事宜的议案。

【中国人寿】中国银保监会已核准苏恒轩先生担任本公司总裁的任职资格，任期自 2019 年 4 月 2 日起生效。

【东吴证券】公司发布《股份回购实施结果公告》，本次回购方案至 2019 年 4 月 10 日期满，公司已实际回购公司股份 290 万股，占公司目前总股本（30 亿股）的比例为 0.0967%，回购最高价格 6.79 元/股，回购最低价格 6.43 元/股，回购均价 6.62 元/股，使用资金总额 1921 万元。

【方正证券】公司发布《股份回购实施结果公告》，截至 2019 年 4 月 10 日，回购实施期限届满，公司已实际回购公司股份 1115 万股，占公司总股本的 0.14%，回购最高价格为 5.96 元/股，回购最低价格为 4.89 元/股，回购均价为 5.18 元/股，使用资金总额为 5780 万元。

【中油资本】公司发布年度业绩报告，2018 年营业收入为 338.85 亿元，较上年同期增加 15.6%，归属于母公司所有者的净利润为 72.37 亿元，较上年同期增 5.78%。

【鲁信创投】公司全资子公司山东高新投参股公司青岛惠城环保科技股份有限公司首次公开发行股票事项获得中国证监会第十八届发行审核委员会 2019 年第 16 次发审委会议审核通过。截至本公告披露日，山东高新投持有惠城科技 347.25 万股股份，占惠城科技首次公开发行前总股本的 4.63%。

【广发证券】公司预计 2019 年一季度净利润为 25.95 亿元-29.76 亿元，同比增长 70%-95%。

【天茂集团】公司控股子公司国华人寿保险股份有限公司于 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 3 月 31 日期间累计原保险保费收入约为人民币 190.8 亿元，同比减少 30%。

【吉林敖东】公司披露业绩预告，一季度预盈 5.85 亿元至 6.66 亿元，同比增长 80%-105%。业绩增长因广发证券业绩同比大幅增长，公司投资收益同比增长。

【锦龙股份】1) 公司预计一季度净利润为 7,840 万元-9,700 万元，同比增长 1.1 倍-1.6 倍；2) 2019 年 4 月 12 日，公司与东莞信托有限公司在东莞市签订了《股权收益权转让及回购合同》，股权转让累计融资 10 亿元。

【东北证券】公司预计一季度净利润为 5.5 亿元-5.8 亿元，同比增长 3.14 倍-3.36 倍。

【国海证券】公司预计一季度净利润为 25,024 万元，同比增长 79% 左右。

五、重点公司逻辑分析

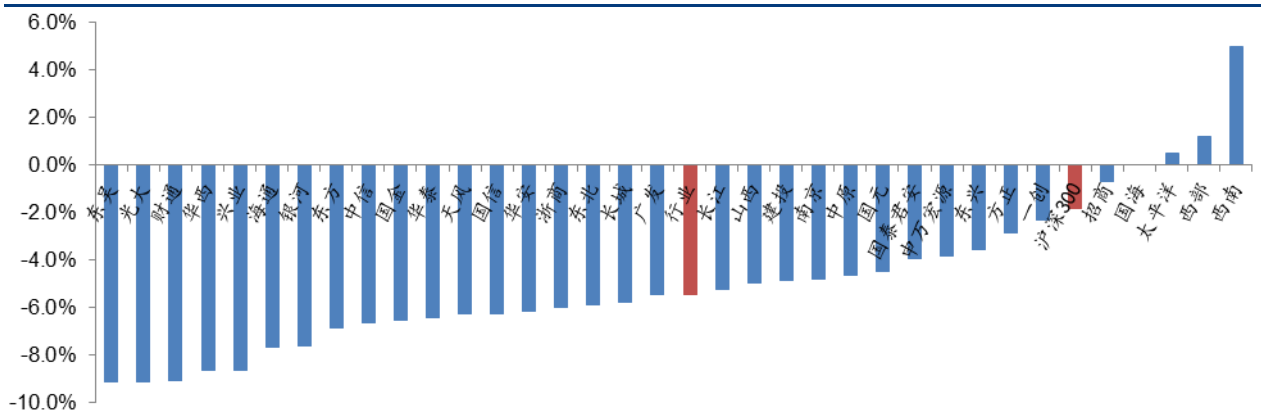
证券行业		
中信证券	推荐	<p>中信证券全年计提信用减值损失 21.87 亿元，第四季度计提了 9.55 亿元。其中，买入返售金融资产全年计提减值损失 16.23 亿元，占 2018 年末股票质押式回购自有资金参与金额的 4.22%，整体计提率较高。随着市场好转回暖，股权质押业务风险纾缓，减值存在冲回的可能。公司凭借机构客户资源，发展交易、销售等业务，业务收入结构均衡，此消彼长，同时境内外业务形成良好互动，抵御市场扰动能力强，收购广证，开启行业并购大幕。我们预计中信证券 2019/2020 年 EPS 为 1.43/1.59 元(原预测值 1.15/1.38 元，行业景气度变化而调整)，BPS 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于市场，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>

<p>中国平安</p>	<p>强推</p>	<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，科技业务进入量表到质变的过程，贡献平安集团5000亿市值，那么平安将奔向3万亿市值。</p> <p>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，维持“强推”评级。</p> <p>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。</p>
-------------	-----------	--

资料来源：华创证券

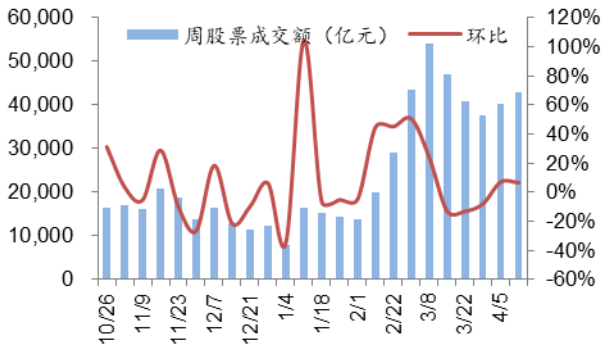
六、数据追踪

图表 1 券商本周整体下跌，行业跑输大盘



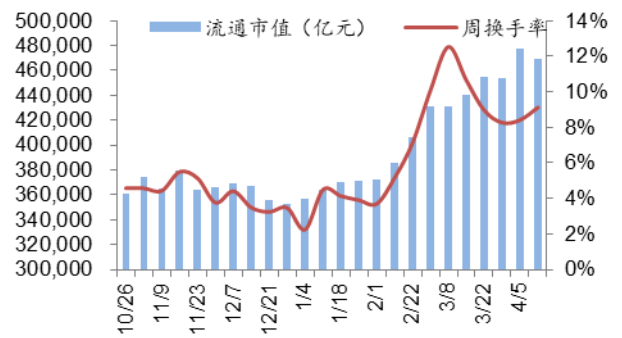
资料来源：wind，华创证券

图表 2 交易日增加, 交易量环比上升



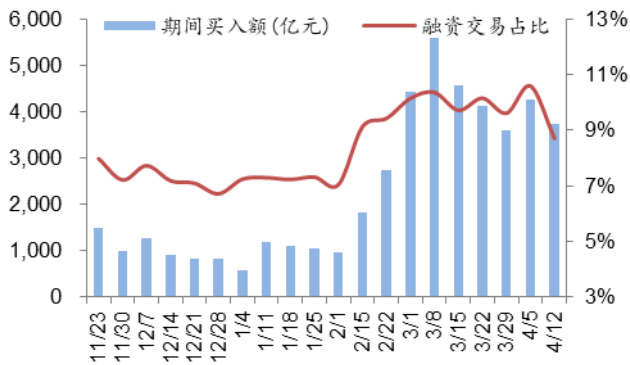
资料来源: wind, 华创证券

图表 3 流通市值下降、换手率上行



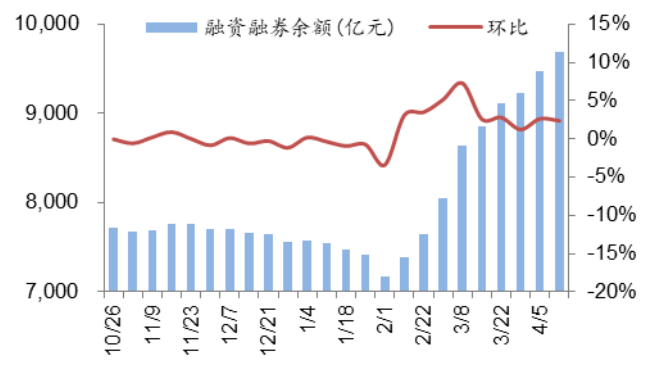
资料来源: wind, 华创证券

图表 4 融资买入盘、融资交易占比均下降



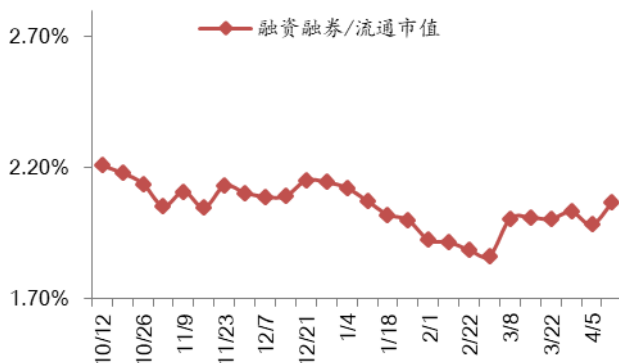
资料来源: wind, 华创证券

图表 5 融资融券余额上行



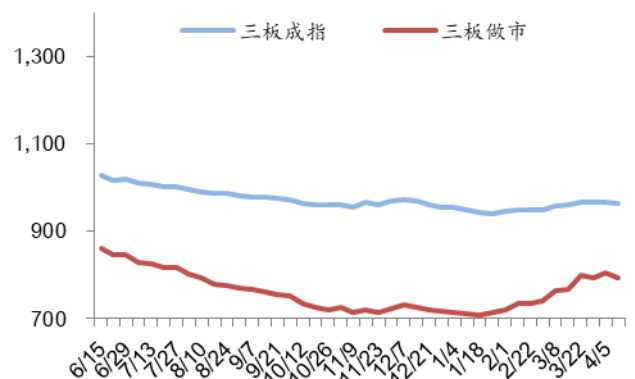
资料来源: wind, 华创证券

图表 6 两融杠杆比例上升



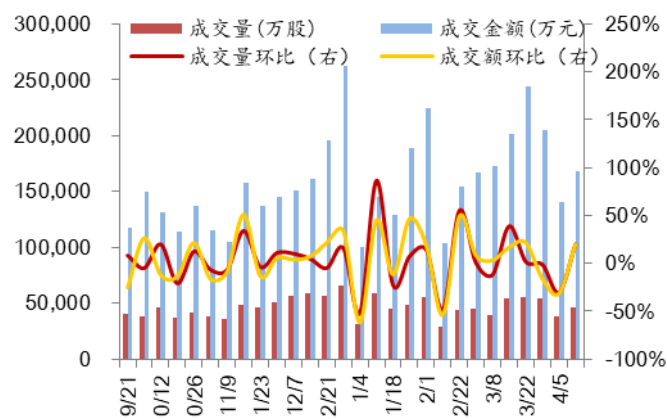
资料来源: wind, 华创证券

图表 7 三板指数、三板做市小幅下行



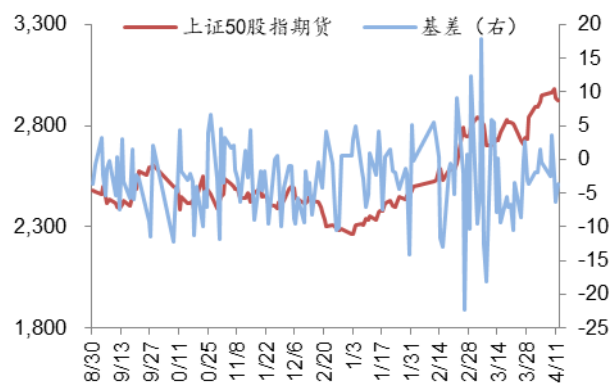
资料来源: wind, 华创证券

图表 8 三板成交活跃度小幅改善



资料来源: wind, 华创证券

图表 9 上证 50 期指震荡下行, 收盘基差收窄



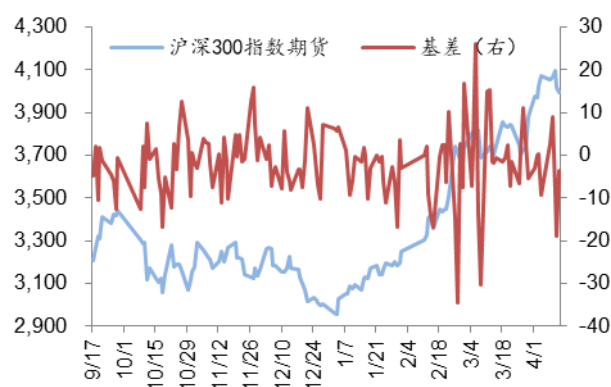
资料来源: wind, 华创证券

图表 10 中证 500 期指震荡下行, 收盘基差扩大



资料来源: wind, 华创证券

图表 11 沪深 300 期指震荡下行, 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	120.58	11.86	-6.83	6.29	-6.12
光大证券	93.70	13.18	-9.10	7.96	-4.33
广发证券	68.73	16.01	-5.43	11.10	-5.45
国泰君安	44.56	20.29	-3.93	16.42	-8.57
海通证券	65.94	14.61	-7.65	10.30	-7.04
华泰证券	69.06	22.11	-6.39	15.30	-8.05
新华保险	54.69	57.19	-3.25	43.25	1.17
招商证券	81.44	18.27	-0.71	11.78	-2.32
中国平安	1.57	80.44	0.30	92.65	1.48
中国人保	239.58	9.55	-4.79	3.29	-3.24
中国人寿	58.89	28.59	-2.59	21.05	-3.88

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(%)
中国太保	29.74	34.99	-1.77	31.55	-2.32
中国银河	187.01	13.15	-7.59	5.36	-5.80
中信建投	312.22	24.56	-4.84	6.97	-3.73
中信证券	57.74	24.27	-6.65	18.00	-7.22
中原证券	216.95	6.15	-4.65	2.27	-6.58

资料来源: wind, 华创证券

图表 13 本周主承销商承销金额情况 (单位: 亿元)

	总计	首发	增发	配股	可转债	企业债和公司债发行合计
中信建投	267.16	4.49	10.02		45.71	48.15
东兴证券	24.53		24.53			
广发证券	114.73		15.56			1.67
海通证券	93.27		13.15	38.28		1.00
中金公司	171.08		12.71			21.50
华泰联合证券	36.84		3.51			
长城证券	2.14		2.14			
长城国瑞证券	25.00				25.00	
国泰君安	33.61				14.98	4.33
中信证券	277.17				12.54	4.17
长江承销保荐	12.30				12.30	
中原证券	12.10				9.20	2.90
民族证券	9.20				9.20	
中银国际证券	127.50				4.00	9.00
国元证券	4.00				4.00	
长江证券	28.80					26.80
首创证券	20.00					20.00
财富证券	20.00					20.00
光大证券	57.50					11.25
国信证券	16.50					10.00

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
大同同丰 2 号 A7(第 5 期)	50	2019/4/13	0.5096	货币市场型基金	货币市场型	大同证券
长江超越理财乐享收益优先级 60 天第 82 期	0.38	2019/4/12	0.1671	短期纯债型基金	债券型	长江资管
太平洋 14 天现金增益 91 天份额 (E65513)		2019/4/12		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
长江超越理财乐享 1 天 14 天期 520 号	1	2019/4/12	0.0384	货币市场型基金	货币市场型	长江资管

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
长江超越理财乐享收益优先级 14 天第 131 期	0.5	2019/4/12	0.0384	短期纯债型基金	债券型	长江资管
财通年年赢 156 号		2019/4/12	10	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 90 天期 227 号	1	2019/4/12	0.2466	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 176 号	1	2019/4/12	0.337	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 326 号	1	2019/4/12	0.5096	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
申银万国灵动快利 7 天 (X 类 31)		2019/4/12		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 270 天期 179 号	0.5	2019/4/12	0.7452	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
财通年年赢 156 号第 1 期		2019/4/12	1.0247	混合债券型一级基金	债券型	财通资管
东证融汇汇享 61 号	50	2019/4/11	10	中长期纯债型基金	债券型	东证融汇资管
长江超越理财乐享 1 天 120 天期 179 号	1	2019/4/11	0.3288	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 6 月 92 号 (2016)	0.2	2019/4/11	0.4986	中长期纯债型基金	债券型	中山证券
长江超越理财乐享 1 天半年期 327 号	0.6	2019/4/11	0.5151	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
东海双月盈六月型第 179 期	0.5	2019/4/11	0.4986	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 (E65627)		2019/4/11		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
东海双月盈四月型第 227 期	0.3	2019/4/11	0.3644	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
申万宏源恒赢 1 号 X27	0.55	2019/4/11	0.263	中长期纯债型基金	债券型	申万宏源证券
财通年年赢鑫睿 12 号第 1 期		2019/4/11	1.0301	混合债券型一级基金	债券型	财通资管
东海月月盈一月型第 472 期	0.5	2019/4/11	0.0959	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
财通年年赢鑫睿 12 号		2019/4/11	10	混合债券型一级基金	债券型	财通资管
东兴鑫益稳健 2 号	50	2019/4/11	10	短期纯债型基金	债券型	东兴证券
长江超越理财乐享 1 天 14 天期 519 号	1	2019/4/11	0.0384	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 473 期	0.7	2019/4/11	0.0959	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 178 期	0.2	2019/4/11	0.4986	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 177 期	0.3	2019/4/11	0.4986	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 471 期	0.5	2019/4/11	0.0959	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 78 期	0.1	2019/4/11	0.0959	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 79 期	0.5	2019/4/11	0.0959	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 24 周 158 期 (2015)	0.2	2019/4/11	0.4575	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 163 期 (2015)	0.5	2019/4/11	0.2274	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 152 期 (2015)		2019/4/11	0.6877	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
东海双月盈四月型第 226 期	0.1	2019/4/11	0.3644	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
德邦心连心 2 号 (2015) A 类 132 天 009 期	1.55	2019/4/11	0.3616	中长期纯债型基金	债券型	德邦证券
招商证券智远避险二期 8 周 149 期 (2015)		2019/4/11	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 2 周 87 期 (2015)	0.3	2019/4/11	0.0356	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 90 天期 224 号	1	2019/4/11	0.2521	货币市场型基金	货币市场型	长江资管

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
太平洋 14 天现金增益 91 天份额 (E63530)		2019/4/11		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
招商证券智远避险二期 5 周 162 期 (2015)		2019/4/11	0.0932	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
申万宏源稳利 9 号	50	2019/4/11	5	中长期纯债型基金	债券型	申万宏源证券
招商证券智远避险二期 6 周 165 期 (2015)		2019/4/11	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 3 周 88 期 (2015)		2019/4/11	0.0548	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
海通海量量化增强 3 月期 J20 号 (2016)		2019/4/11		中长期纯债型基金	债券型	海通资管
东海双月盈三月型第 40 期	0.5	2019/4/11	0.2685	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 4 周 163 期 (2015)	0.5	2019/4/11	0.074	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 (E63529)		2019/4/11		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 225 号	1	2019/4/11	0.2493	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
财通月月福 51 号	50	2019/4/10	1	短期纯债型基金	债券型	财通资管
德邦心连心 2 号 (2015) A 类 132 天 008 期	0.85	2019/4/10	0.3616	中长期纯债型基金	债券型	德邦证券
长江超越理财乐享 1 天 270 天期 180 号	0.5	2019/4/10	0.7479	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
德邦新享一号	5	2019/4/10	5	中长期纯债型基金	债券型	德邦证券
国泰君安君享年华定开债 15 号	50	2019/4/10	10	中长期纯债型基金	债券型	国泰君安资管
长江超越理财乐享 1 天 90 天期 226 号	1	2019/4/10	0.2521	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 177 号	0.7	2019/4/10	0.3452	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 328 号	1	2019/4/10	0.5041	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 (E63040)		2019/4/10		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
太平洋 14 天现金增益 182 天份额 (E65244)		2019/4/10		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
长江超越理财乐享 1 天 14 天期 518 号	1	2019/4/10	0.0384	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
中信建投稳健汇鑫 11 号	50	2019/4/10	1	中长期纯债型基金	债券型	中信建投
国泰君安君享信福稳健 3 号	100	2019/4/10	2	中长期纯债型基金	债券型	国泰君安资管
中信建投中证工银股混灵动 3 号	50	2019/4/10	5	混合债券型二级基金	债券型	中信建投
中信建投稳健汇鑫 12 号	50	2019/4/10	1	中长期纯债型基金	债券型	中信建投
国泰君安君享年华定开债 22 号	50	2019/4/10	3	中长期纯债型基金	债券型	国泰君安资管
广发佳泰 1 号	10	2019/4/9	9	灵活配置型基金	混合型	广发资管
中信建投稳健汇鑫 15 号	50	2019/4/9	1	中长期纯债型基金	债券型	中信建投
国泰君安君享年华定开债 21 号	50	2019/4/9	3	中长期纯债型基金	债券型	国泰君安资管
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
宏源 9 号股债双赢 X 类 XC6 份额 (2016)	1	2019/4/9	0.2493	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 517 号	1	2019/4/9	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 120 天期 178 号	1	2019/4/9	0.3342	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 (E65144)		2019/4/9		货币市场型基金	货币市场型	太平洋

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
海通海蓝量化增强 3 月期 A52 号 (2016)		2019/4/9		中长期纯债型基金	债券型	海通资管
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
太平洋 14 天现金增益 182 天份额 (E63822)		2019/4/9		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
大同同丰 3 号 A27 (第 8 期)	50	2019/4/9	0.0384	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 X42		2019/4/9		中长期纯债型基金	债券型	中信建投
东证融汇汇享 60 号	50	2019/4/8	10	中长期纯债型基金	债券型	东证融汇资管
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

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	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 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500