



强于大市

社融数据点评

社融数据及结构超预期，利好非银板块

3月社融总量及结构超预期，非标融资持续改善，带动非银板块整体受益。预计短期降准预期有所下降，利率市场企稳，保险板块受益；社融数据提振二级市场活跃度，券商板块受益；非标贷款明显改善，利好信托行业。

- **3月社融数据超预期，非标融资持续改善：**1) 3月社会融资规模增量为2.86万亿元，同比大幅多增1.28万亿元；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%，超市场预期；2) 从规模增量来看，人民币贷款和非标资产为3月社融贡献主力。人民币贷款多增1.96万亿元；企业债券融资及地方政府专项债分别同比多增2471/1870亿元；3) 结构改善超预期，信托贷款等非标融资有所回升。新增非标融资824亿元，其中新增委托贷款/信托贷款/未贴现银行承兑汇票分别为-1070/528/1366亿元；企业中长期贷款和短期贷款分别为6573/3101亿元，企业贷款需求显著恢复。
- **社融数据超预期，带动非银板块整体受益：**1) 3月中长期贷款增量未及短期贷款增量明显，经济回暖但仍待观察；2) 在当前数据情况下，预计短期降准预期会有所下降，长端利率市场企稳，有助于保险公司投资收益率回升，保险板块受益；3) 社融数据整体大超预期，提振二级市场，券商板块受益于二级市场高活跃的市场行情；4) 非标贷款明显改善，利好信托行业。
- **券商市场行情与活跃度显著回暖，业绩迎来爆发式增长：**1) 3月券商业绩环比+54%/同比+56%。已披露月度经营数据的39家券商3月营收合计330.02亿元/环比增长45%/可比口径同比增长52%；合计净利润162.91亿元，环比增长54%，可比口径同比大幅增长56%；2) 2019年1-3月，39家上市券商累计净利润336.65亿元，可比口径同比增长72%，国泰君安/中信证券/华泰证券累计净利润分别为30.50/30.24/27.30亿元。累计净利润增速排名前三的是太平洋/华鑫证券/东吴证券。其中大券商增速排名前三的是光大证券/国信证券/海通证券/增速分别为152%/126%/77%。市场情绪持续升温，个人投资者参与意愿加强。推荐东方财富及海通证券。

相关研究报告

《非银金融行业周报》20190331
《保险行业2月点评》20190326
《非银金融行业周报》20190324

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

非银金融

王维逸

021-20328591

weiyi.wang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300518050001

*孙嘉康为本报告重要贡献者

一周回顾

- 本周沪深300、创业板指、证券行业、保险行业、互联网金融指数下跌。其中，沪深300下跌1.81%，创业板指上下跌4.59%，证券行业下跌5.44%，保险行业下跌0.24%，互联网金融下跌3.31%。
- **经纪：**本周市场股基日均成交量8955亿元，环比上周下跌14.71%；日均换手率3.02%。
- **信用：**本周市场股票质押参考市值58107亿元，环比上周上涨0%；两融余额9693亿元，环比上周上涨2.55%。
- **承销：**本周股票承销金额124亿元，债券承销金额1310亿元，证监会IPO核准通过4家。

风险提示：

- 政策出台对行业的影响超预期；市场波动对行业业绩、估值的双重影响；国际外部环境对全市场的影响超出预期。



一周数据回顾

1. 行情数据

本周沪深 300、创业板指、证券行业、保险行业、互联网金融指数下跌。其中，沪深 300 下跌 1.81%，创业板指上下跌 4.59%，证券行业下跌 5.44%，保险行业下跌 0.24%，互联网金融下跌 3.31%。

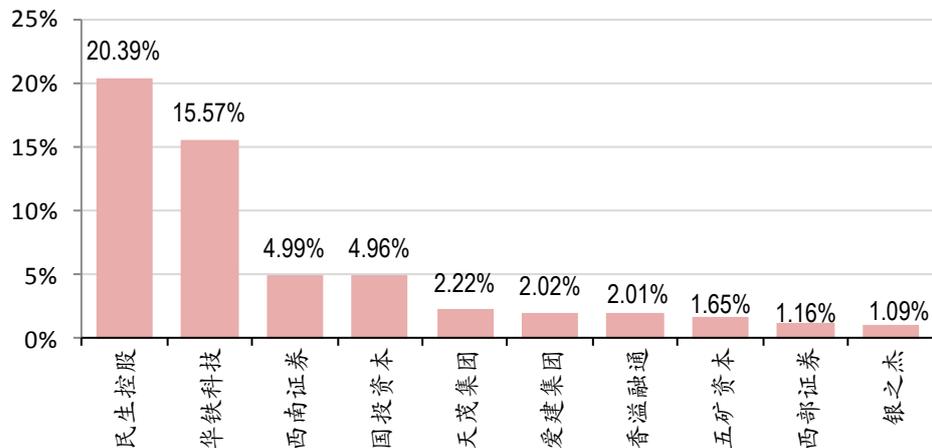
图表 1. 行业涨跌幅情况

代码	指数名称	一周涨跌幅(%)	一月涨跌幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
000300.SH	沪深 300	(1.81)	3.00	32.48
399006.SZ	创业板指	(4.59)	0.13	35.60
801193.SI	证券行业	(5.44)	0.78	51.43
801194.SI	保险行业	(0.24)	4.10	40.89
884136.WI	互联网金融	(3.31)	1.86	43.27

资料来源：万得，中银国际证券

本周板块排名前十个股表现：民生控股上涨 20.39%，华铁科技上涨 15.57%，西南证券上涨 4.99%，国投资本上涨 4.96%，天茂集团上涨 2.22%，爱建集团上涨 2.02%，香溢融通上涨 2.01%，五矿资本上涨 1.65%，西部证券上涨 1.16%，银之杰上涨 1.09%。

图表 2. 本周股价表现前十个股情况



资料来源：万得，中银国际证券

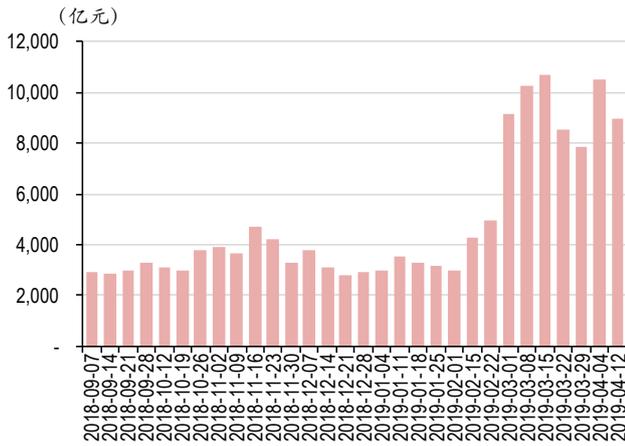
2. 市场数据

经纪：市本周市场股基日均成交量 8955 亿元，环比上周下跌 14.71%；日均换手率 3.02%。

信用：本周市场股票质押参考市值 58107 亿元，环比上周上涨 0%；两融余额 9693 亿元，环比上周上涨 2.55%。

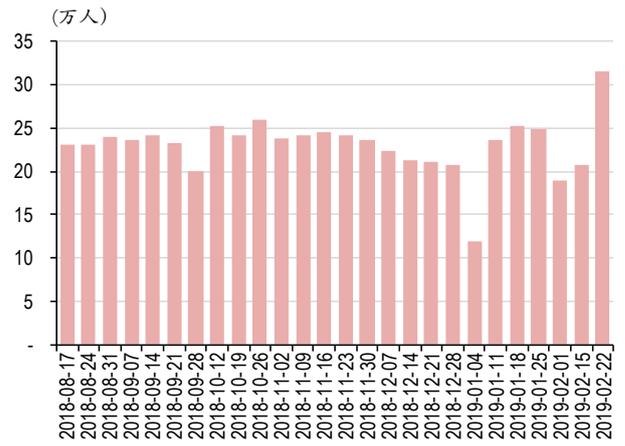
承销：本周股票承销金额 124 亿元，债券承销金额 1310 亿元，证监会 IPO 核准通过 4 家。

图表 3. 本周日均股基成交额



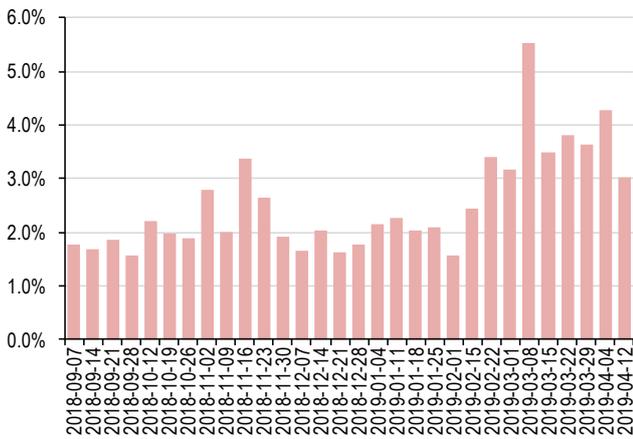
资料来源：万得，中银国际证券

图表 4. 本周新增投资者



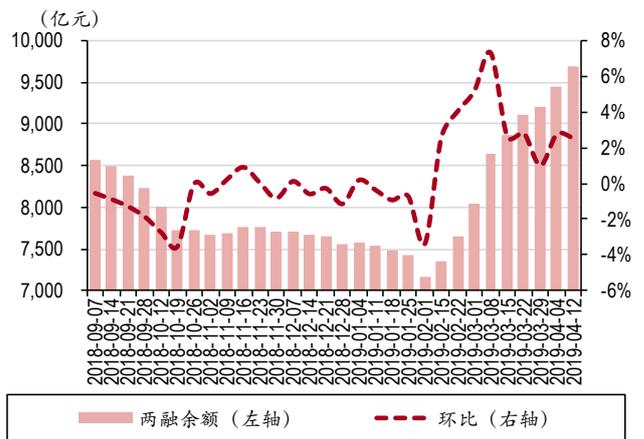
资料来源：万得，中银国际证券

图表 5. 本周日均换手率



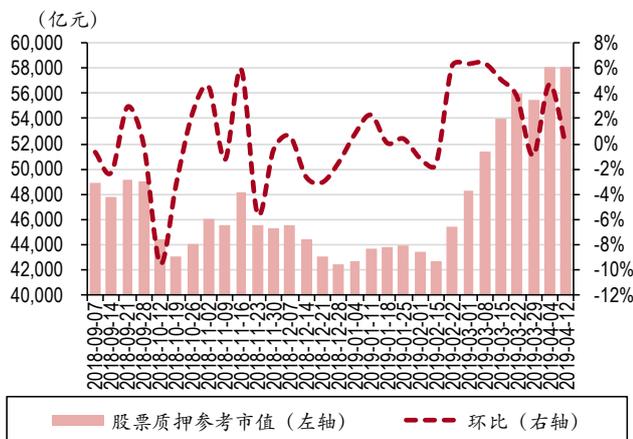
资料来源：万得，中银国际证券

图表 6. 两融余额及环比增速



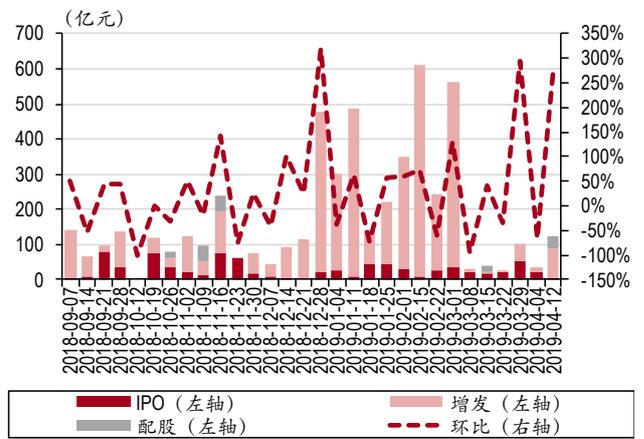
资料来源：万得，中银国际证券

图表 7. 股票质押参考市值及环比增速



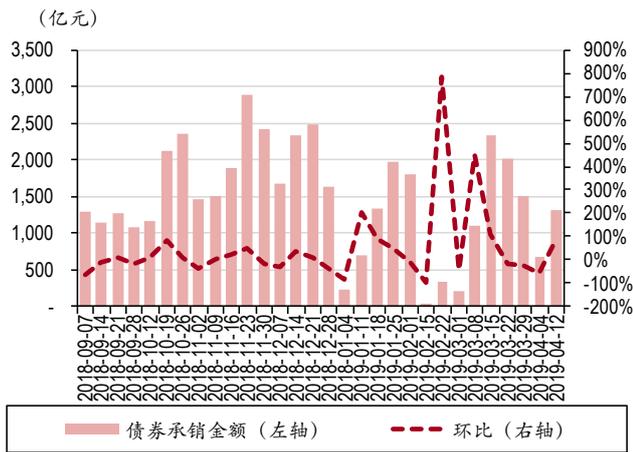
资料来源：万得，中银国际证券

图表 8. 股票承销金额及环比



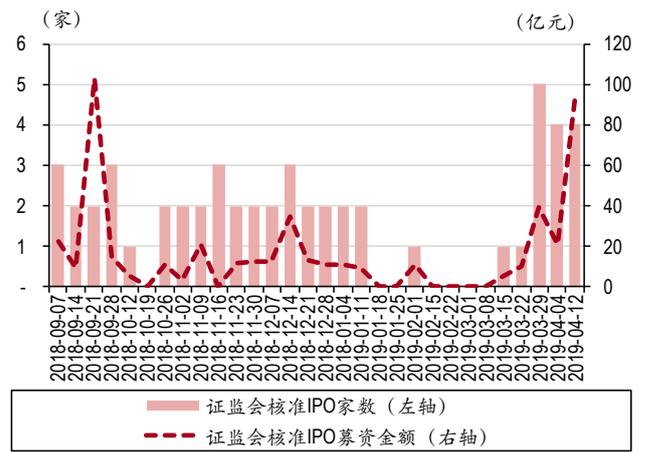
资料来源：万得，中银国际证券

图表 9. 债券承销金额及环比



资料来源: 万得, 中银国际证券

图表 10. IPO 过会情况



资料来源: 万得, 中银国际证券

图表 11. 科创板拟上市企业受理进度一览

序号	公司全称	所属行业	发行股数(万)	融资金额(亿元)	审核状态
1	北京龙软科技股份有限公司	软件和信息技术服务业	1769.00	2.55	已问询
2	申联生物医药(上海)股份有限公司	医药制造业	5000.00	4.50	已问询
3	青岛海尔生物医疗股份有限公司	专用设备制造业	7926.79	10.00	已问询
4	聚辰半导体股份有限公司	计算机、通信和其他电子设备制造业	3021.05	7.27	已问询
5	博众精工科技股份有限公司	专用设备制造业	4001.00	11.03	已问询
6	深圳传音控股股份有限公司	计算机、通信和其他电子设备制造业	8000.00	30.11	已问询
7	交控科技股份有限公司	铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	4000.00	5.50	已问询
8	中科星图股份有限公司	软件和信息技术服务业	5500.00	7.00	已问询
9	杭州当虹科技股份有限公司	软件和信息技术服务业	2000.00	6.00	已问询
10	哈尔滨新光光电科技股份有限公司	计算机、通信和其他电子设备制造业	2500.00	8.76	已问询
11	安集微电子科技(上海)股份有限公司	计算机、通信和其他电子设备制造业	1327.71	3.03	已问询
12	赛诺医疗科学技术股份有限公司	专用设备制造业	8000.00	2.67	已问询
13	中微半导体设备(上海)股份有限公司	专用设备制造业	5348.62	10.00	已问询
14	北京木瓜移动科技股份有限公司	互联网和相关服务	2258.00	11.76	已问询
15	深圳市贝斯达医疗股份有限公司	专用设备制造业	4500.00	3.38	已问询
16	杭州鸿泉物联网技术股份有限公司	计算机、通信和其他电子设备制造业	2500.00	5.82	已问询
17	深圳光峰科技股份有限公司	计算机、通信和其他电子设备制造业	4262.00	10.00	已问询
18	二十一世纪空间技术应用股份有限公司	软件和信息技术服务业	6065.00	8.08	已问询
19	虹软科技股份有限公司	软件和信息技术服务业	4001.00	11.32	已问询
20	科大国盾量子技术股份有限公司	计算机、通信和其他电子设备制造业	2000.00	3.04	已问询
21	厦门特宝生物工程股份有限公司	医药制造业	4650.00	6.08	已问询
22	深圳微芯生物科技股份有限公司	医药制造业	5000.00	8.04	已问询
23	苏州华兴源创科技股份有限公司	专用设备制造业	4010.00	10.09	已问询
24	晶晨半导体(上海)股份有限公司	计算机、通信和其他电子设备制造业	4112.00	15.14	已问询
25	烟台睿创微纳技术股份有限公司	计算机、通信和其他电子设备制造业	6000.00	4.50	已问询
26	江苏天奈科技股份有限公司	化学原料和化学制品制造业	5796.45	8.70	已问询
27	江苏北人机器人系统股份有限公司	专用设备制造业	2934.00	3.62	已问询
28	广东利元亨智能装备股份有限公司	专用设备制造业	2000.00	7.45	已问询
29	宁波容百新能源科技股份有限公司	计算机、通信和其他电子设备制造业	4500.00	16.00	已问询
30	和舰芯片制造(苏州)股份有限公司	计算机、通信和其他电子设备制造业	40000.00	25.00	已问询
31	安翰科技(武汉)股份有限公司	专用设备制造业	4000.00	12.00	已问询
32	武汉科前生物股份有限公司	医药制造业	12000.00	17.47	已问询

资料来源: 万得, 上交所, 中银国际证券

续图表 11. 科创板拟上市企业受理进度一览

序号	公司全称	所属行业	发行股数(万)	融资金额(亿元)	审核状态
33	北京航天宏图信息技术股份有限公司	软件和信息技术服务业	4150.00	5.67	已受理
34	北京天宜上佳新材料股份有限公司	铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	7000.00	6.46	已受理
35	广东华特气体股份有限公司	化学原料和化学制品制造业	3000.00	4.50	已受理
36	北京沃尔德金刚石工具股份有限公司	专用设备制造业	2000.00	4.07	已受理
37	北京诺康达医药科技股份有限公司	研究和试验发展	0.00	4.37	已受理
38	北京国科环宇科技股份有限公司	铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	1000.00	3.32	已受理
39	上海微创心脉医疗科技股份有限公司	专用设备制造业	1800.00	6.51	已受理
40	上海泰坦科技股份有限公司	研究和试验发展	1759.97	4.15	已受理
41	广州方邦电子股份有限公司	计算机、通信和其他电子设备制造业	2000.00	10.58	已受理
42	张家港广大特材股份有限公司	金属制品业	4180.00	6.90	已受理
43	江苏卓易信息科技股份有限公司	软件和信息技术服务业	2173.92	3.50	已受理
44	上海柏楚电子科技股份有限公司	软件和信息技术服务业	2500.00	8.35	已受理
45	华熙生物科技股份有限公司	医药制造业	4956.26	31.54	已受理
46	山石网科通信技术股份有限公司	软件和信息技术服务业	4505.60	8.94	已受理
47	杭州安恒信息技术股份有限公司	软件和信息技术服务业	1851.85	7.60	已受理
48	北京海天瑞声科技股份有限公司	软件和信息技术服务业	1000.00	7.25	已受理
49	北京石头世纪科技股份有限公司	电气机械和器材制造业	1666.67	13.02	已受理
50	博瑞生物医药(苏州)股份有限公司	医药制造业	4100.00	3.60	已受理
51	视联动力信息技术股份有限公司	计算机、通信和其他电子设备制造业	4001.00	18.30	已受理
52	西安铂力特增材技术股份有限公司	通用设备制造业	2000.00	7.00	已受理
53	北京安博通科技股份有限公司	软件和信息技术服务业	1279.50	2.98	已受理
54	威胜信息技术股份有限公司	计算机、通信和其他电子设备制造业	15000.00	6.05	已受理
55	苏州瀚川智能科技股份有限公司	专用设备制造业	2700.00	4.68	已受理
56	北京热景生物技术股份有限公司	医药制造业	1555.00	2.88	已受理
57	乐鑫信息科技(上海)股份有限公司	计算机、通信和其他电子设备制造业	2000.00	10.11	已受理
58	恒安嘉新(北京)科技股份公司	软件和信息技术服务业	2597.00	8.00	已受理
59	成都苑东生物制药股份有限公司	医药制造业	3009.00	11.13	已受理
60	广东紫晶信息存储技术股份有限公司	计算机、通信和其他电子设备制造业	4759.61	12.10	已受理
61	上海晶丰明源半导体股份有限公司	软件和信息技术服务业	1540.00	7.10	已受理
62	苏州天准科技股份有限公司	专用设备制造业	4840.00	10.00	已受理
63	优刻得科技股份有限公司	互联网和相关服务	12140.00	47.48	已受理
64	澜起科技股份有限公司	计算机、通信和其他电子设备制造业	11298.14	23.00	已受理
65	福建福光股份有限公司	仪器仪表制造业	3880.00	6.51	已受理
66	江苏联瑞新材料股份有限公司	非金属矿物制品业	2149.34	2.85	已受理
67	上海美迪西生物医药股份有限公司	研究和试验发展	1550.00	3.47	已受理
68	深圳市创鑫激光股份有限公司	专用设备制造业	2459.00	7.64	已受理
69	深圳市杰普特光电股份有限公司	计算机、通信和其他电子设备制造业	2309.21	9.73	已受理
70	南京微创医学科技股份有限公司	专用设备制造业	3334.00	8.94	已受理
71	苏州工业园区凌志软件股份有限公司	软件和信息技术服务业	4001.00	2.65	已受理
72	北京宝兰德软件股份有限公司	软件和信息技术服务业	1000.00	2.84	已受理

资料来源: 万得, 上交所, 中银国际证券

图表 12. 上市券商估值表

代码	券商	股价 (元)	总市值 (亿元)	PB				PE				评级
				2016	2017	2018E	2019E	2016	2017	2018E	2019E	
600030.SH	中信证券	24.27	2,739	2.06	1.96	1.92	1.85	28.37	25.72	31.32	23.88	买入
601688.SH	华泰证券	22.11	1,670	1.88	1.81	1.76	1.70	25.26	17.07	36.25	24.72	买入
600837.SH	海通证券	14.61	1,483	1.53	1.43	1.43	1.38	20.89	19.50	32.25	22.12	增持
601211.SH	国泰君安	20.29	1,694	1.55	1.44	1.43	1.38	15.72	17.89	26.36	18.94	增持
000776.SZ	广发证券	16.01	1,110	1.55	1.44	1.44	1.38	15.19	14.20	28.37	18.19	增持
600999.SH	招商证券	18.27	1,144	2.05	1.91	1.86	1.78	22.65	21.15	27.66	21.19	增持
601066.SH	中信建投	24.56	1,644	4.57	4.29	3.95	3.53	35.71	46.77	60.83	41.11	中性
601881.SH	中国银河	13.15	1,017	2.16	2.07	2.02	1.97	25.87	33.49	46.96	39.85	未有评级
002736.SZ	国信证券	13.18	1,081	2.50	2.30	2.23	2.15	23.72	23.62	35.62	31.38	未有评级
601788.SH	光大证券	13.18	563	1.29	1.25	1.22	1.19	20.17	20.15	24.41	21.61	未有评级
601901.SH	方正证券	7.85	646	1.82	1.73	1.69	1.66	25.32	43.61	43.61	43.61	未有评级
300059.SZ	东方财富	19.16	1,040	5.32	6.75	6.31	5.80	138.73	155.48	89.36	71.32	买入
600958.SH	东方证券	11.86	763	1.82	1.57	1.60	1.56	31.86	23.34	67.38	32.70	增持
601377.SH	兴业证券	7.22	483	1.53	1.45	1.49	1.44	23.63	21.16	357.23	26.17	中性
000728.SZ	国元证券	10.86	365	1.03	1.44	1.41	1.38	15.08	27.15	35.03	30.17	未有评级
601555.SH	东吴证券	10.97	329	1.63	1.58	1.57	1.55	21.94	42.19	84.38	88.83	未有评级
600369.SH	西南证券	6.10	344	1.81	1.78	1.75	1.72	38.13	50.83	67.78	50.83	未有评级
600109.SH	国金证券	11.27	341	1.95	1.81	1.76	1.71	26.27	28.39	33.15	29.66	未有评级
000783.SZ	长江证券	7.81	432	1.69	1.63	1.60	1.57	17.75	27.89	48.81	41.11	中性
000686.SZ	东北证券	10.27	240	1.54	1.53	1.52	1.50	17.71	36.68	73.36	77.22	未有评级
601198.SH	东兴证券	13.87	383	2.09	1.99	1.96	1.92	26.32	29.20	58.40	55.62	未有评级
000750.SZ	国海证券	6.22	262	1.91	1.91	1.89	1.88	25.92	69.11	138.22	131.64	未有评级
601099.SH	太平洋	4.27	291	2.46	2.48	2.48	2.47	42.70	251.18	502.35	528.79	未有评级
002673.SZ	西部证券	12.19	427	2.75	2.43	2.40	2.38	30.48	52.93	105.86	117.62	未有评级
002500.SZ	山西证券	9.55	270	2.20	2.16	2.14	2.13	56.18	68.21	136.43	143.61	未有评级
002797.SZ	第一创业	7.93	278	2.02	3.14	3.10	3.06	29.37	66.08	132.17	139.12	未有评级
601375.SH	中原证券	6.15	188	2.28	2.37	2.35	2.32	27.95	55.91	111.82	117.70	未有评级
600909.SH	华安证券	7.35	266	2.25	2.17	2.14	2.12	35.00	40.83	81.67	85.96	未有评级
601878.SH	浙商证券	11.57	386	3.63	2.85	2.80	2.74	28.22	34.03	68.06	71.64	未有评级
601108.SH	财通证券	12.67	455	2.78	2.24	2.20	2.11	23.04	28.16	56.31	26.40	未有评级
601990.SH	南京证券	14.16	389	3.79	3.74	3.70	3.66	70.80	83.29	166.59	175.36	未有评级
002926.SZ	华西证券	11.51	302	2.03	1.89	1.86	1.82	14.57	23.49	46.98	49.45	未有评级
	大券商		15,396	2.12	1.99	1.92	1.82	23.34	24.25	34.56	25.83	
	行业		24,277	2.23	2.20	2.14	2.08	31.02	46.24	87.43	73.29	
	中小券商		11,542	2.29	2.30	2.26	2.21	34.86	57.23	113.86	97.02	

资料来源: 万得, 中银国际证券

注: 股价截止日 2019 年 04 月 12 日, 未有评级公司盈利预测来自万得一致预期

行业动态

【银保监会发布《2019 年保险中介市场乱象整治工作方案的通知》】4 月 2 日, 银保监会发布《2019 年保险中介市场乱象整治工作方案的通知》, 要求保险机构(保险公司、保险中介机构)应按照《互联网保险业务监管暂行办法》规范与第三方网络平台业务合作, 禁止第三方平台非法从事保险中介业务。(银保监会)

【上交所已受理的科创板上市企业申请的数量达 50 家】目前, 上交所已经受理的科创板上市企业申请的数量共有 50 家, 总募资额度达到 484.71 亿元。(证券日报)

【自 2 月 22 日已有 33 家基金公司共申报了 63 只科创板方向的基金】自 2 月 22 日首批科创板基金申报以来的 30 个交易日, 已有 33 家基金公司共申报了 63 只科创板方向的基金, 其中有 56 只已获受理, 部分产品已收到反馈意见。(证券日报)

【大部分科创板项目的承销保荐费率为 6%~8%】大部分科创板项目的承销保荐费率在 6%~8%之间, 视不同情况, 个别项目的费率会低至 3%或高于 10%。(证券时报)



【中证协证券调解委员会会议在贵阳召开】 中证协证券调解委员会会议在贵阳召开，会议对《关于证券行业履行投资者保护责任的工作方案》进行了讨论。会议指出证券公司作为资本市场重要中介机构，切实做好投资者合法权益服务和保护，是实现证券行业高质量发展的重要保障。（中证协）

【深交所发布了《关于做好深市 ETF 交易结算模式调整相关技术准备的通知》】 深交所发布了《关于做好深市 ETF 交易结算模式调整相关技术准备的通知》，涉及四大方面：一是深市 ETF 交易申赎业务所涉及的担保结算模式统一由 T+1DVP 结算模式调整为 A 股结算模式；二是深市 ETF 申赎业务所涉及的非担保结算模式调整；三是调整深市跨市场股票 ETF 场内申赎模式；四是采用担保交收模式的 ETF 申赎业务，纳入结算参与人的结算保证金额度计算范围。（深交所）

【银保监会发布《2019 年保险中介市场乱象整治工作方案》】 日前，银保监会发布《2019 年保险中介市场乱象整治工作方案》，部署 2019 年保险中介市场乱象整治工作，进一步遏制保险中介市场违法违规行。目前整治工作进入自查阶段，各机构正在按照整治工作方案要点认真对照自查，在自查基础上积极完成整改。（银保监会）

【上交所拟于 4 月 22 日起再组织一轮科创板业务专项测试】 上交所拟于 4 月 22 日起再组织一轮科创板业务专项测试（全回归），含最新发布的技术接口、业务规则以及主板的各项业务测试。（上交所）

【坚持市场化原则，让科创板行稳致远】 科创板“以信息披露为中心”的市场化原则和公开、透明的承诺，初步得到有效体现。这一原则和精神，正是科创板实现“从 0 到 1”并行稳致远的根本保障和遵循。（中证报）

【一季报料超预期，保险股估值有望提升】 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%。（央行）

【预计保险行业一季度新业务价值增长将超过市场预期】 多位险企人士表示：今年 1-2 月行业原保费收入同比增长 19.94%，寿险行业回暖，健康险继续高速增长，上市险企保费收入增速逐步改善。这些向好数据进一步证明，未来保险企业利润有望增长。预计保险行业一季度新业务价值增长将超过市场预期，利好保险板块估值修复。（中证报）

【信息披露制度是资本市场健康发展的制度基石】 证监会指出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）

【证监会召开 2019 年机构监管工作培训会】 会议强调，一是打好防范化解重大风险攻坚战，着力防范化解重大风险隐患，严防风险外溢，牢牢守住不发生系统性风险底线。二是进一步完善行业机构内在制衡机制，加大监管执法力度，促进形成主动合规、自我约束的行业生态。三是着力强化中介机构在培育发行主体、询价定价、维护交易、风险管理、投资者适当性管理等各个环节的责任，保障设立科创板并试点注册制改革顺利推出。四是深化金融供给侧结构性改革，加强政策引领，增强行业机构综合服务功能，综合施策引导和支持中长期资金入市，支持行业机构差异化发展，全面提升行业服务资本市场改革发展和实体经济。（证监会）

公司公告

【越秀金控】 越秀金控公布 2019 年第一季度业绩预告，预计盈利：2.33 亿元 - 2.78 亿元，比上年同期增长：110% - 150%。基本每股收益为：0.085 元/股 - 0.101 元/股。

【国元证券】 国元证券发布一季度快报，公司 2019 年第一季度实现营业收入 9.85 亿元，同比增长 56.38%，归母净利润 4.22 亿元，同比增长 153.46%。

【赢时胜】 赢时胜发布第一季度业绩预告，预计盈利 0.25 亿元 ~ 0.28 亿元，同比增长 0% - 10%。



【银之杰】银之杰公布 2019 年度第一季度业绩预告，预计归母净利润为-0.23 亿元至-0.28 亿元，同比下滑 43.75%-75%。

【东北证券】东北证券公布 2019 年年报，2019 年实现营业收入 67.80 亿元，同比增长 37.40%；归母净利润 3.01 亿元，同比下滑 54.82%。

【华创阳安】1.华创阳安公布 2018 年年报，公司 2018 年实现营业收入 1.46 亿元，同比下滑 58.41%；归母净利润 1.49 亿元，同比增长 14.16%。2.华创阳安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 0.52 亿股，合计减持比例不超过公司总股本的 3.00%。

【广发证券】广发证券公布 2019 年第一季度业绩预告，预计盈利 25.95 亿元-29.76 亿元，同比增长 70%-95%。

【东北证券】东北证券公布 2019 年第一季度业绩预告，预计盈利 5.5 亿元-5.8 亿元，同比增长 314%-336%。

【民生控股】民生控股公布 2019 年第一季度业绩预告，预计盈利约 660 万元，同比增长约 99.67%。

【锦龙股份】锦龙股份公布 2019 年第一季度业绩预告，预计盈利 7840 万元至 9700 万元，同比增长 110%-160%。

【同花顺】公司于 2018 年 9 月 10 日披露了《关于部分持股 5%以上股东、董事股份减持计划实施结果及下期减持计划的公告》，自 2018.10.9-2019.4.0 叶琼玖女士、于浩淼先生、王进先生均未减持公司股票。凯士奥在本次减持计划内合计减持 127.43 万股，具体减持情况如下：自公司股票首次公开发行之日起，凯士奥已累计减持公司股份 2667.48 万股，占公司总股本比例的 4.96%。下期减持计划：叶琼玖女士、凯士奥、于浩淼先生、王进先生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 0.42 亿股（占公司总股本的 7.76%）。

【长城证券】长城证券财务负责人吴礼信先生因工作分工调整于 4 月 8 日向董事会递交书面辞职报告，申请辞去兼任的财务负责人职务。

【新力金融】截止 4 月 8 日，新力金融控股股东、董监高增持股份计划实施完成。本次增持计划的增持主体已通过上交所集中竞价交易方式合计增持公司股份 832.13 万股，约占公司总股本的 1.72%，增持金额合计人民币 0.62 亿元。

【中航资本】公司于 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 亿元（含），不超过人民币 10 亿元（含）。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。

【新力金融】1.新力金融对公司 2017 年及 2018 年实施的两次回购股份的用途进行了明确：将两次回购的股份全部用于员工持股计划。公司在股份回购完成之后 36 个月内，若存在员工持股计划部分股份未完成转让的，此部分回购股份将依法予以注销。2.新力金融发布关于计提商誉减值准备的公告，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 年度合并报表归母净利润降低 624.35 万元。

【东吴证券】公司于 2018 年 12 月 18 日首次实施回购股份，本次回购股份至 2019 年 4 月 10 日期满，公司已实际回购公司股份 290.17 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 1,921.88 万元（不含印花税、佣金等交易费用）。

【华西证券】持有公司 5%以上股份的股东蜀电投资于 4 月 10 日将其所持有的公司部分股份解除质押，解除质押股数为 2625 万股，占其所持股份的 16.85%，占公司总股份的 1%。

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



风险提示

政策出台对行业的影响超预期；市场波动对行业业绩、估值的双重影响；国际外部环境对全市场的影响超出预期。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司在未来6个月内超越基准指数20%以上；
- 增持：预计该公司在未来6个月内超越基准指数10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来6个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
- 减持：预计该公司股价在未来6个月内相对基准指数跌幅在10%以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来6个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来6个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来6个月内表现弱于基准指数。
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深300指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普500指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371