

社融超预期，券商股回调

——非银金融行业周报 20190414

行业周报

◆**本周行情回顾：**本周上证综指下跌 1.8%，深证成指下跌 2.7%，非银金融指数下跌 3.0%，其中保险指数下跌 0.2%，券商指数下跌 5.4%，多元金融指数下跌 2.9%。年初至今，上证综指累计上涨 28%，深证成指累计上涨 40%，非银金融指数累计上涨 46%，领先上证指数 18ppts，领先深证成指 6ppts。

◆**行业观点：**本周日均股基交易额环比有所下降，但仍处高位。本周市场迎来调整，非银金融指数跑输大盘，但保险板块表现稳健。

3月社融超预期，集合信托发行回暖。3月社会融资规模 2.86 万亿元，大超市场预期。截至 3 月末社会融资规模存量为 208 万亿元，同比增长 10.7%，其中非标社融止跌反弹至 824 亿。宽信用环境下，融资环境改善，信托公司负债端有望受益。一季度集合资金信托计划发行回暖，新增成立规模 4,800 多亿元。根据用益信托统计，投向基础产业领域的集合信托产品大幅上升，是集合信托的最大增长点。随着基建投资企稳，基础产业类信托有望保持良好增长态势。此外，得益于信贷投放，助力经济企稳，信托公司资产端风险有望缓释。

通胀上升社融大增，关注保险投资机会。3月 CPI 同比回升至 2.3%（前值 1.5%），光大证券宏观组预计 CPI 同比高点达 2.7-2.9%（2 季度和年底）。通胀上升叠加社融超预期，长端利率有望迎来稳中有升，有助于保险公司债权类投资收益率回升。2019 年以来股市表现强劲，中债 10 年期国债收益率企稳回升，保险公司资产端投资收益有望贡献业绩弹性。2019 年以来保费延续良好增长态势，行业负债端改善趋势明确。资产及负债端共同迎来改善，推动险企业绩回升。目前保险板块估值相对于券商股更具吸引力，继续看好板块后续表现。

券商业绩分化，后续关注 beta。一季度券商业绩实现强劲增长。32 家上市券商 1-3 月累计实现收入同比增长 52%，净利润同比增长 74%。净利润涨幅前三的券商分别为广州证券、太平洋及江海证券。龙头券商中信证券（+55%）、海通证券（+77%）、广发证券（+49%）净利润亦实现强劲增长，但华泰证券净利润同比下滑 8%，不及预期。我们认为，券商板块后续需关注市场情绪，以及板块的高 beta 属性。继续看好估值合理，经纪业务领先的龙头券商。

◆投资建议

保险：推荐新华保险，中国平安，中国人寿；

券商：推荐国信证券，中信证券，建议关注中金公司；

多元金融：建议关注安信信托，银之杰，恒生电子。

◆风险提示：宏观经济大幅下行、市场大幅波动、政策变化风险

增持（维持）

分析师

赵湘怀(执业证书编号：S0930518120003)

021-22169107

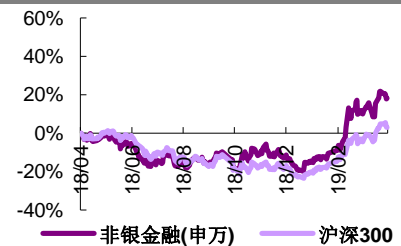
zhaohx@ebsec.com

刘佳(执业证书编号：S0930518110001)

021-52523826

liujia1@ebsec.com

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

券商看交易量，保险看权益弹性——非银金融行业周报 20190407

..... 2019-04-07

保费开门红，券商迎大涨——非银金融行业周报 20190331

..... 2019-03-31

保险业绩好于预期，科创板题材继续炒热——非银金融行业周报 20190324

..... 2019-03-24

年报季带来调整，保险股更具潜力——非银金融行业周报 20190317

..... 2019-03-17

高处不胜寒，回调应有度——非银金融行业周报 20190310

..... 2019-03-10

等待资本市场的春天——非银行业 2019 年投资策略 20190116

..... 2019-01-16

目录

1、 行情回顾	3
1.1、 本周行情概览	3
1.2、 沪港深通资金流向更新	4
2、 重点关注公司	4
3、 核心观点	5
3.1、 保险	5
3.2、 券商	6
3.3、 多元金融	6
4、 行业重要数据	7
5、 行业动态	9
6、 公司公告	12
7、 风险提示	14

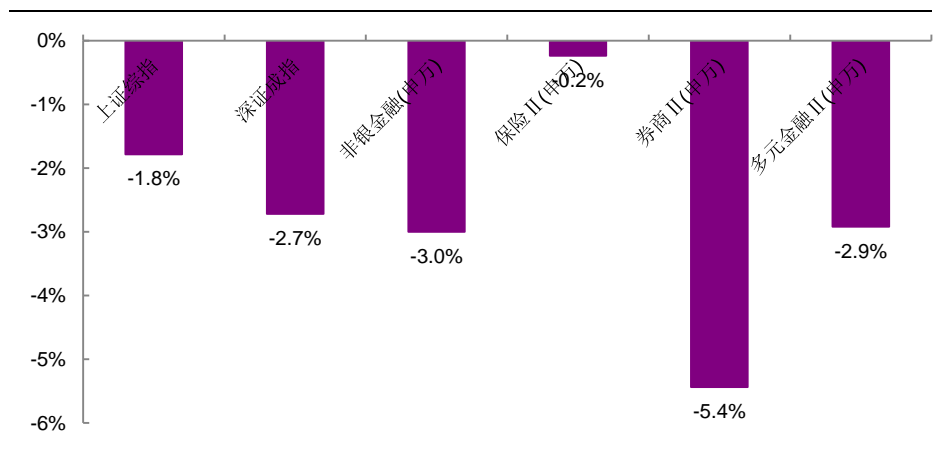
1、行情回顾

1.1、本周行情概览

本周上证综指下跌 1.8%，深证成指下跌 2.7%，非银金融指数下跌 3.0%，其中保险指数下跌 0.2%，券商指数下跌 5.4%，多元金融指数下跌 2.9%。

2019 年初至今，上证综指累计上涨 28%，深证成指累计上涨 40%，非银金融指数累计上涨 46%，领先上证指数 18ppts，领先深证成指 6ppts。

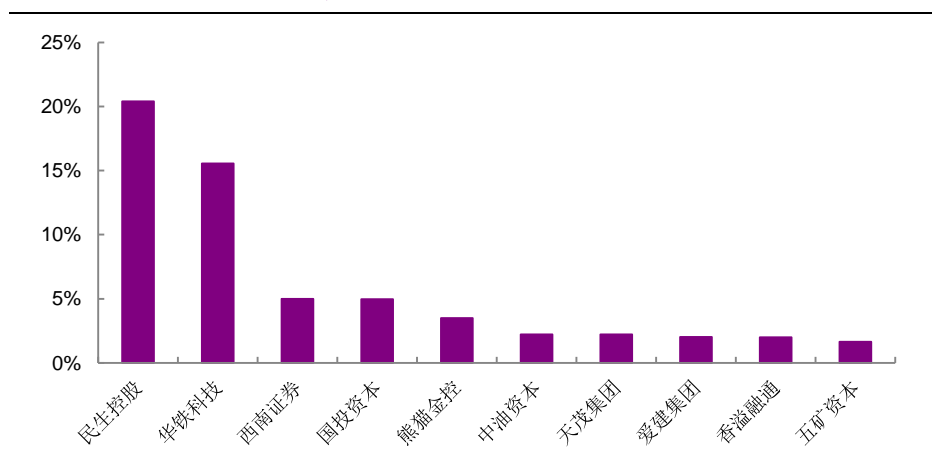
图 1：指数表现



资料来源：Wind

本周板块涨幅排名前十个股：民生控股(+20%)、华铁科技(+16%)、西南证券(+5%)、国投资本(+5%)、熊猫金控(+4%)、中油资本(+2%)、天茂集团(+2%)、爱建集团(+2%)、香溢融通(+2%)、五矿资本(+2%)。

图 2：本周涨幅排名前十个股



资料来源：Wind

1.2、沪港深通资金流向更新

本周，北向资金累计流出 129.01 亿，年初至今（截至 4 月 12 日）累计流入 1,169.4 亿。南向资金累计流入 44.1 亿，年初至今（截至 4 月 12 日）累计流入 240.4 亿。

沪港深通资金非银持股变化情况请参见表 1、表 2。

表 1：沪港深通资金 A 股非银持股每周变化更新

序号	沪港深通资金每周买入/卖出额前十大非银股				沪港深通资金持仓比例前十大非银股	
	股票简称	净买入额（万元）	股票简称	净卖出额（万元）	股票简称	持全部 A 股比例
1	中国平安	34,656	华泰证券	-31,515	方正证券	17%
2	新华保险	11,808	中信证券	-22,775	中国平安	5%
3	中国太保	7,916	国金证券	-9,182	爱建集团	2%
4	招商证券	4,150	中航资本	-8,588	中信证券	2%
5	爱建集团	4,087	兴业证券	-6,114	国金证券	2%
6	东兴证券	2,900	国元证券	-5,869	东北证券	1%
7	东方证券	1,742	西部证券	-5,272	第一创业	1%
8	经纬纺机	1,638	中国人寿	-5,272	东吴证券	1%
9	渤海租赁	1,570	东吴证券	-5,032	华泰证券	1%
10	东北证券	954	中国银河	-4,634	国泰君安	1%

资料来源：Wind，光大证券研究所

表 2：沪港深通资金 H 股非银持股每周变化更新

序号	沪港深通资金每周买入/卖出额前十大非银股				沪港深通资金持仓比例前十大非银股	
	股票简称	净买入额（万元）	股票简称	净卖出额（万元）	股票简称	持已发行普通股比例
1	中国太保	67,459	中国平安	-36,433	民众金融科技	32%
2	中国太平	34,901	HTSC	-21,791	新华保险	10%
3	中金公司	31,625	中国银河	-13,975	中国太平	8%
4	新华保险	30,160	中国人寿	-13,411	中国银河	7%
5	中信证券	13,358	友邦保险	-10,015	中金公司	7%
6	广发证券	11,129	中国光大控股	-6,886	中国信达	5%
7	中信建投证券	7,612	国泰君安国际	-295	东方证券	5%
8	中国华融	7,171	海通证券	-286	海通国际	5%
9	香港交易所	6,252	交银国际	-185	中国太保	4%
10	国泰君安	6,210	鼎亿集团投资	-174	海通证券	4%

资料来源：Wind，光大证券研究所

2、重点关注公司

保险：推荐新华保险，中国平安，中国人寿；

券商：推荐国信证券，中信证券，建议关注中金公司；

综合金融：建议关注安信信托，银之杰，恒生电子。

3、核心观点

本周日均股基交易额环比有所下降，但仍处高位。本周市场迎来调整，非银金融指数跑输大盘，但保险板块表现稳健。

3月社融超预期，集合信托发行回暖。3月社会融资规模2.86万亿元，大超市场预期。截至3月末社会融资规模存量为208万亿元，同比增长10.7%，其中非标社融止跌反弹至824亿。宽信用环境下，融资环境改善，信托公司负债端有望受益。一季度集合资金信托计划发行回暖，新增成立规模4,800多亿元。根据用益信托统计，投向基础产业领域的集合信托产品大幅上升，是集合信托的最大增长点。随着基建投资企稳，基础产业类信托有望保持良好增长态势。此外，得益于信贷投放，助力经济企稳，信托公司资产端风险有望缓释。

通胀上升社融大增，关注保险投资机会。3月CPI同比回升至2.3%（前值1.5%），光大证券宏观组预计CPI同比高点达2.7-2.9%（2季度和年底）。通胀上升叠加社融超预期，长端利率有望迎来稳中有升，有助于保险公司债权类投资收益率回升。2019年以来股市表现强劲，中债10年期国债收益率企稳回升，保险公司资产端投资收益有望贡献业绩弹性。2019年以来保费延续良好增长态势，行业负债端改善趋势明确。资产及负债端共同迎来改善，推动险企业绩回升。目前保险板块估值相对于券商股更具吸引力，继续看好板块后续表现。

券商业绩分化，后续关注beta。一季度券商业绩实现强劲增长。32家上市券商1-3月累计实现收入同比增长52%，净利润同比增长74%。净利润涨幅前三的券商分别为广州证券、太平洋及江海证券。龙头券商中信证券（+55%）、海通证券（+77%）、广发证券（+49%）净利润亦实现强劲增长，但华泰证券净利润同比下滑8%，不及预期。我们认为，券商板块后续需关注市场情绪，以及板块的高beta属性。继续看好估值合理，经纪业务领先的龙头券商。

3.1、保险

本周保险板块指数下跌0.24%，中国平安（+0.30%）/中国太保（-1.77%）/中国人寿（-2.59%）/新华保险（-3.25%）/中国人保（-4.79%）。我们认为2019年险企权益投资贡献收益率弹性，保险负债端改善趋势明确，行业基本面迎来改善。目前保险板块估值依然具有吸引力，继续看好保险板块后续表现。

通胀上升社融大增，关注保险投资机会。3月CPI同比回升至2.3%（前值1.5%），光大证券宏观组预计CPI同比高点达2.7-2.9%（2季度和年底）。通胀上升叠加社融超预期，长端利率有望迎来稳中有升，有助于保险公司债权类投资收益率回升。2019年以来股市表现强劲，中债10年期国债收益率企稳回升，保险公司资产端投资收益有望贡献业绩弹性。2019年以来保费延续良好增长态势，行业负债端改善趋势明确。资产及负债端共同迎来改善，推动险企业绩回升。目前保险板块估值相对于券商股更具吸引力，继续看好板块后续表现。

保险行业首个国家标准正式实施，利于行业健康发展。近日，银保监会公告称中国保险行业首个国家标准《保险术语（GB/T 36687-2018）》已于4月1日正式实施。该标准包含817项专业术语，是行业各类标准的基础。该标准的推出将在以下几方面产生积极作用：①普及保险知识，提升保障意识，便于消费者理解相关产品及服务，利于险企展业；②便于行业内外沟通协作，降低相关成本；③在监管层面统一口径，提高对于行业及险企经营状况、风险因素的及时监测和把控。未来随着我国保险行业不断的发展与开放，更多行业标准有望推出，推动行业走向规范化经营，利于长期稳健发展。

3.2、券商

本周券商指数下跌5.44%，股价表现较好的个股包括：西南证券（+4.99%）、国投资本（+4.96%）、西部证券（+1.16%）等。受益于成交持续活跃，自营收益率回升，券商一季度业绩实现强劲增长；科创板持续推进，头部券商继续领跑；继续看好估值合理的龙头券商。

券商业绩分化，后续关注 beta。一季度券商业绩实现强劲增长。32家上市券商1-3月累计实现收入同比增长52%，净利润同比增长74%。净利润涨幅前三的券商分别为广州证券、太平洋及江海证券。龙头券商中信证券（+55%）、海通证券（+77%）、广发证券（+49%）净利润亦实现强劲增长，但华泰证券净利润同比下滑8%，不及预期。长期来看，随着券商推进经纪业务向财富管理转型，以及科创板注册制下券商迎来综合实力的竞争，预计行业资源将会加速向头部券商集中。我们认为，券商板块后续需关注市场情绪，以及板块的高 beta 属性。继续看好估值合理，经纪业务领先的龙头券商。

科创板持续推进，头部券商继续领跑。截至4月13日，科创板受理企业已达72家。按保荐券商分布统计，中信建投12家位居第一，中信证券、华泰联合、中金公司紧随其后，分别为9家、7家和6家。目前前五家券商保荐37家公司，占比51%，头部券商继续领跑。科创板注册制下券商告别单纯通道业务模式，迎来综合实力的竞争。预计科创板将加快资源向头部集中趋势，行业实现强者恒强。头部券商人才队伍完备，项目储备充足，具有明显竞争优势，率先抢占增量市场。此外，长三角地区汇聚众多科创企业，区域内的券商地域优势明显，有望分享政策红利。

3.3、多元金融

本周多元金融板块指数下跌2.92%，板块涨幅前三的个股为：民生控股（+20.39%）、华铁科技（+15.57%）、熊猫金控（+3.50%）。3月社融数据超预期，宽信用环境下信托公司负债端有望受益；一季度集合信托发行规模稳步增长，受托资产规模降幅明显趋缓。互联网巨头阿里、腾讯、百度、小米等企业纷纷构建金融科技生态圈，金融科技将迎来快速发展期，建议关注具有清晰盈利模式的金融科技公司。

3月社融超预期，集合信托发行回暖。3月社会融资规模2.86万亿元，大超市场预期。截至3月末社会融资规模存量为208万亿元，同比增长10.7%，

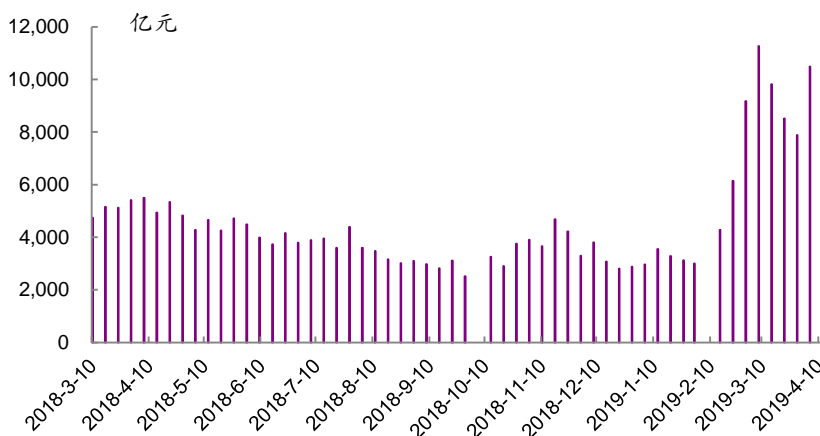
其中非标社融止跌反弹至 824 亿。宽信用环境下，融资环境改善，信托公司负债端有望受益。一季度集合资金信托计划发行回暖，新增成立规模 4,800 多亿元。根据用益信托统计，投向基础产业领域的集合信托产品大幅上升，是集合信托的最大增长点。随着基建投资企稳，基础产业类信托有望保持良好增长态势。此外，得益于信贷投放，助力经济企稳，信托公司资产端风险有望缓释。

集合信托发行规模稳步增长，受托资产规模降幅明显趋缓。根据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达 1.9 万多笔，其中报送各类预登记 9,400 余笔，初始登记 4,500 余笔，初始登记涉及初始募集金额 1.6 万多亿元。集合资金信托计划发行规模呈现稳步增长的趋势，一季度新增集合信托成立规模 4,800 多亿元。截至一季度末，全行业受托资产规模为 22.57 万亿元，较 2018 年底的 22.79 万亿元微降 0.96%，降幅已明显趋缓，主要由于主动管理类信托规模的增长冲抵了通道类业务持续收缩的负面影响。

金山云、小米金融、新网银行共建金融科技生态圈，探索普惠金融新模式。4 月 10 日，金山云、小米金融、新网银行在北京签署战略合作协议。根据协议，三方将加强金融科技等领域合作，以普惠金融为导向，共同创建金融科技新生态。具体而言，三方分别在金融科技生态圈中扮演不同的角色：金山云主要提供技术上的支持；小米金融更侧重于将技术应用于不同的场景，并实现技术服务规模化输出；新网银行则致力于依托金融科技的力量解决长期困扰普惠金融的“风险识别难”、“作业成本高”的两大难题。随着互联网巨头阿里、腾讯、百度、小米等企业纷纷构建金融科技生态圈，金融科技将迎来快速发展期，建议关注盈利模式清晰的金融科技公司。

4、行业重要数据

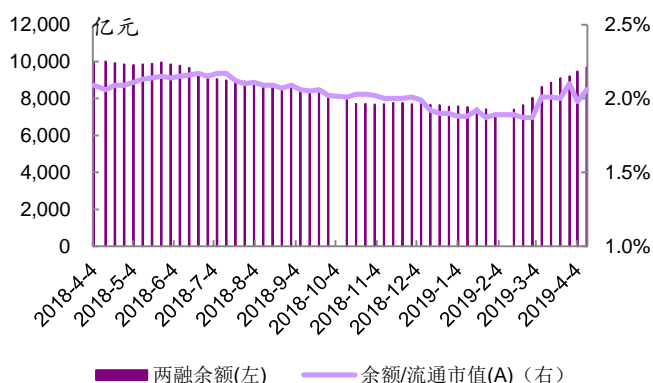
图 3：周日均股基交易额(亿元)



资料来源：Choice，光大证券研究所

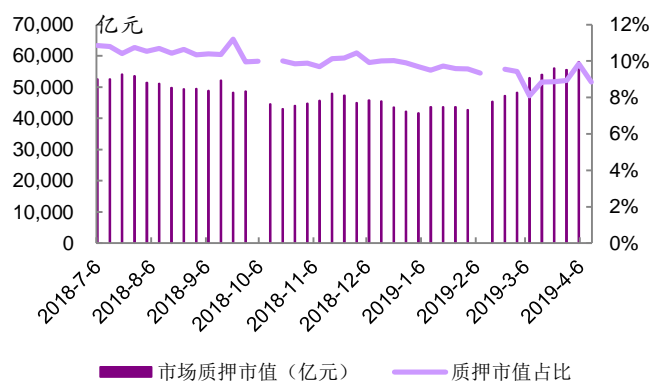
本周日均股基交易额为 8,951 亿元，环比下降 15%。

图 4：两融余额及占 A 股流通市值比例



资料来源：Wind

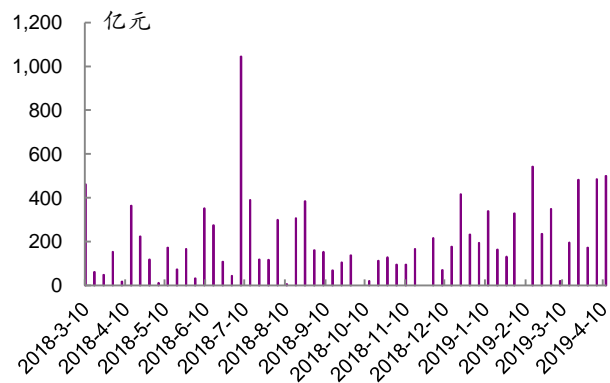
图 5：股票质押参考市值及占比



资料来源：Wind

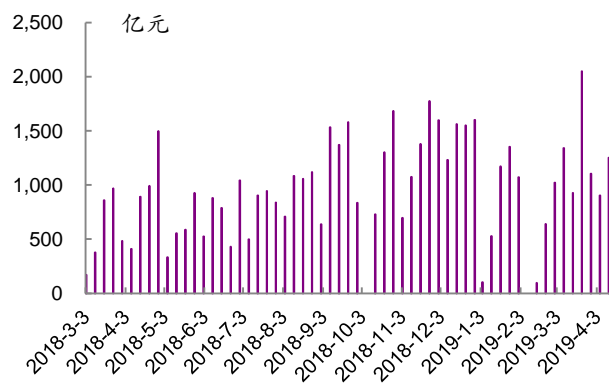
截至 4 月 11 日，融资融券余额 9,693 亿元，环比上升 2.39%，占 A 股流通市值比例为 2.06%。两融交易额占 A 股成交额比例 10.48%，环比下降 0.28ppts。截至 4 月 5 日股票质押参考市值为 58,107 亿元，质押市值占比 8.84%，环比上升 1.02ppts。

图 6：股票承销金额



资料来源：Wind

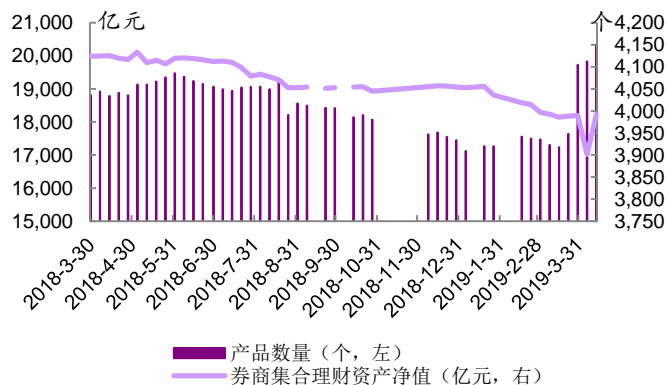
图 7：债券承销金额



资料来源：Wind

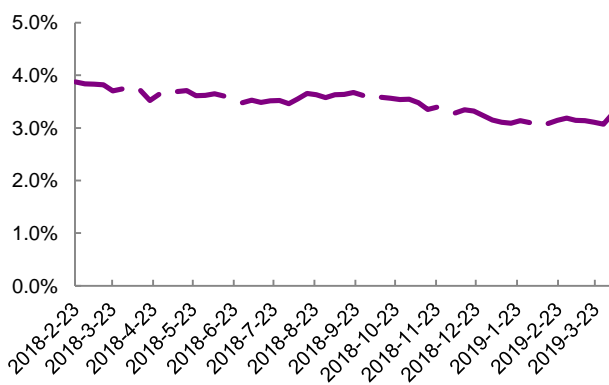
本周券商承销 IPO 1 单，涉及金额 4.5 亿；增发 8 单，涉及金额 81.6 亿；可转债 11 单，涉及金额 136.9 亿；可交换债 11 单，涉及金额 237.9 亿；债券 364 单，涉及金额 1,253 亿。

图 8：续存期集合理财产品个数及净值



资料来源：Wind

图 9：中债 10 年期国债到期收益率

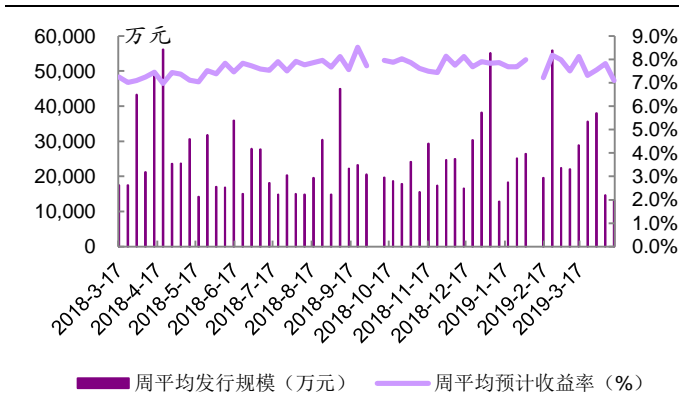


资料来源：Wind

截至本周，市场续存期集合理财产品合计共 4,148 个，资产净值 18,223 亿元。其中广发资管以 1,772 亿元资产净值居集合理财类行业规模第一。

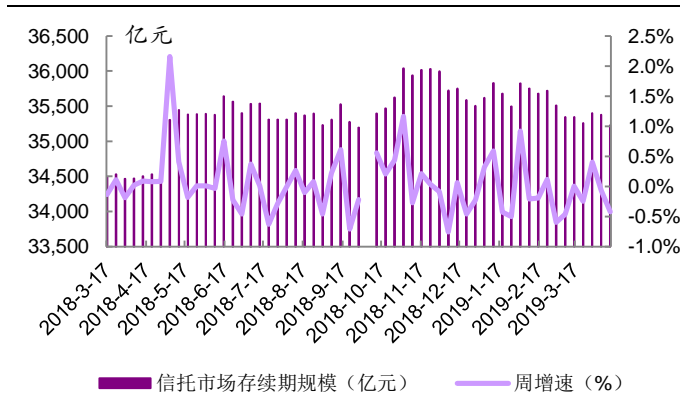
本周中债 10 年期国债到期收益率上升 6.6bps，截至 4 月 12 日，中债 10 年期国债到期收益率为 3.33%。

图 10：信托市场周平均发行规模及预计收益率



资料来源：Wind

图 11：信托市场存续期规模（亿元）



资料来源：Wind

本周信托市场周平均发行规模为 13,217 万元，平均预计收益率为 7.10%。截至 4 月 13 日，信托市场存续规模达到 35,226 亿元，较上周下降 0.42%。

5、行业动态

◆ 3 月金融数据远超预期：社融增 2.86 万亿，M2 增 8.6%

央行公布，3 月新增信贷 1.69 万亿元，同比多增 5,777 亿元，此前预期为 1.25 万亿元左右。信贷除了总量改善，结构也优化，本月居民部门和企业部门、新增短期贷款和新增中长期贷款都创下历年或近年 3 月增量的新高，各项数据的全面改善推动人民币贷款超预期增长。3 月社融增量 2.86 万亿元，此前预期 1.85 万亿元左右。季度角度看，一季度社融达 8.18 万亿，同比新增 2.34 万亿，其中信贷贡献超过一半的力量。非标融资呈现回暖趋势，3 月同比多增超 3350 亿元。M2 增速 8.6%，较上月提高 0.6 个百分点，创 13 个月新高；M1 增速 4.6%，较上月大幅提高 2.6 个百分点，创 8 个月新高。

◆ 证券法将迎“三读”，年内或可见新法

十三届全国人大常委会第十次会议 4 月 20 日至 23 日将在北京举行，会议将审议包括证券法修订草案在内的 9 部法律修订草案议案，证券法将迎来“三读”，新法或将于年内出炉。证券法是中国资本市场的根本大法，其修订关乎资本市场改革发展，决定着资本市场未来的发展方向。从目前市场呼声看，新法有望在完善基本交易制度、丰富多层次资本市场内涵、加大违法惩处力度、在立法层面完善科创板及试点注册制相关制度等方面迎来新变化。

◆ 证监会：强化中介机构责任，确保科创板及注册制改革顺利推出

证监会官网消息，证监会系统 2019 年机构监管工作培训会近期在深圳资本市场学院召开。会议提出，下一阶段证监会推进机构监管工作将盯准五个着力点，包括：防范化解重大风险隐患，完善行业机构内在制衡机制，强化中介机构责任、保障设立科创板试点注册制改革顺利推出，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，强化监管能力建设。

◆ 证监会同意郑州商品交易所开展红枣期货交易

证监会批准郑商所开展红枣期货交易，合约正式挂牌交易时间为 2019 年 4 月 30 日。证监会表示，开展红枣期货交易，可为市场提供价格发现和风险管理工具，促进红枣行业平稳健康发展，更好地服务国家脱贫攻坚战略和新疆经济社会发展。证监会将督促郑州商品交易所做好各项准备工作，确保红枣期货的平稳推出和稳健运行。

◆ 资管合同指引新规出台

近日，中国基金业协会发布了《集合资产管理计划资产管理合同内容与格式指引（试行）》、《单一资产管理计划资产管理合同内容与格式指引（试行）》以及《资产管理计划风险揭示书内容与格式指引（试行）》。新规统一规范了机构契约型私募资产管理计划的合同内容及格式。合同指引新规在若干方面细化了证监会此前发布的“资管细则”的相关规定，还针对份额持有人大会机制制定条款，同时，合同指引新规也不再对集合资管产品的开放期长度上限作要求。业内人士指出，从性质上看，新规属行业自律规则，对机构展业尤其是管理人和托管人的权责作了明确。

◆ 银保监会明确保险资产负债管理报告报送要求

中国银保监会 8 日发布通知，明确保险资产负债管理报告报送要求。季度报告方面，从 2019 年一季度起，各公司应按照修订后的监管规则的要求，开展资产负债管理量化评估。年度报告方面应包括资产负债管理量化评估表和年度分析报告、资产负债管理能力评估表、资产负债管理能力评估的支持性文件、资产负债管理年度报告签字盖章页等四部分内容。

◆ 银保监会：将指导保险机构服务“健康中国”战略

4 月 9 日，在世界大健康博览会“大健康产业财税与支付论坛”上，中国银保监会人身保险监管部副主任王叙文表示，中国银保监会将指导保险机构紧紧围绕服务“健康中国”战略，加强与各地政府、相关部门的合作，以承办大病保险、经办基本医保为抓手，配合推进支付方式改革、分级诊疗、双向转诊、公立医院改革、医师多点执业、医药分家、药品流通等改革，不断探索服务“健康中国”建设的新路径、新举措。

◆ 扩大保险科技应用，中保协发布四项车险相关标准

近日，中国保险行业协会（以下简称中保协）密集发布《机动车保险车联网数据采集规范》《汽车后市场用配件合车规范第 3 部分：车身覆盖件》《汽车后市场用配件合车规范第 4 部分：车辆外后视镜及附件》及《事故汽车维修工时测定规范第 2 部分：覆盖件钣金工时》四项协会标准。中保协相关负责人表示，这四项标准聚焦于扩大保险科技应用、提高服务质量，是落实保险业迈向高质量发展和服务民生的具体举措，是保险业协会辅助监管，运用标准化手段全面强化行业自律的具体体现。

◆ 瑞士再保险：未来 10 年中国寿险保费年均实际增速将达 9.1%

据瑞士再保险测算，未来 10 年中国寿险保费年均实际增速将达到 9.1%。就具体业务而言，瑞再研究院分析称，保障型业务是监管方鼓励发展的方向，市场需求也偏刚性，预计未来将成为寿险市场发展主力军。同时，保险公司正积极应用保险科技，通过提供更多定制化产品满足日益富裕人群逐渐增长的保险需求。

◆ 中证协执行副会长安青松：积极引导券商履行主体责任加大投资者保护投入力度

中国证券业协会近日召开证券调解委员会会议，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。中证协执行副会长安青松在会上讲话表示，中证协将进一步发挥专业委员会的平台作用，积极引导证券公司切实做到敬畏市场、敬畏法治、敬畏专业、敬畏风险，加大投资者保护投入力度，履行好保护投资者合法权益的主体责任。与会代表一致同意向全行业发出倡议，开展证券行业投资者教育进百校行动。

◆ 券商人员结构最新变化：投资顾问同比猛增 13%

据中国证券业协会数据统计，截至 2019 年一季度末，投资顾问人员数量达 46,595 人，比去年同期增加逾 5,000 人，增幅 13%。证券经纪人数量则下降明显，一年之内减少逾 8,000 人，降幅为 9%。最新的券商人员结构变化来看，证券行业向财富管理转型的人才调整、组织架构优化已初步清晰，预计全行业投顾人数还会进一步增加。

◆ 券商积极布局另类投资子公司

随着科创板企业申请上市进程的持续推进，券商跟投提上日程。近期，包括国泰君安、中信建投等多家大券商向各自另类投资子公司追加投资。南京证券、浙商证券亦于近期计划设立另类投资子公司。券商通过另类投资子公司参与科创板跟投，有利于进一步开发科创板带来的政策红利，但也面临估值定价和流动性风险两大风险点，另类投资的跟投比例及跟投时间期限还有待进一步确定。

◆ 申万宏源在港招股，将成第 12 家 A+H 券商

申万宏源在香港刊登并派发 H 股招股说明书，计划全球发售 25 亿股 H 股，价格区间初步确定为 3.63 港元至 3.93 港元，预计定价日为 2019 年 4 月 18 日或前后，并预计于 2019 年 4 月 25 日或之前公布发行价格。此次发行完成后，申万宏源将成为第 12 家 A+H 上市券商，申万宏源称，公司发行 H 股股票所得的募集资金在扣除发行费用后，将全部用于公司及子公司增加资本金、补充营运资金，推动境内外相关业务发展。随着股市行情回暖，申万宏源发行时机较好，有利于其做大净资产，为业务发展打好基础。

◆ 科创板累计受理企业达 72 家，北京地区 17 家暂居首

4 月 12 日晚间，上交所网站披露，新增受理 7 家企业的科创板上市申请，累计受理企业总数已达 72 家。同时，有 6 家企业转为已问询状态，总问询企业数量升至 33 家。当晚 7 家企业均选择了上市标准（一），其中航天宏图、天宜上佳、诺康达、国科环宇及沃尔德 5 家企业均来自北京，华特

股份和凌志软件则分别来广东和江苏；总体来看，目前科创板已受理企业北京数量暂列第一，达到 17 家，其次江苏及上海分别为 14、12 家。

◆ 上交所下发《关于做好科创板市价订单申报模式调整相关技术准备的通知》

为使证券公司更方便地做好科创板市价订单的资金前端控制，也为了更有利投资者使用市价订单时控制交易风险，上交所拟对科创板市价订单申报模式进行优化调整。上交所要求，市场参与各方（各证券公司、基金管理人及相关单位）在 2019 年 4 月 22 日之前做好相关技术准备。上交所和中国结算上海分公司将组织全天候测试，测试通知另行发布。对于相关业务指引，上交所将另行发布，最终的业务的实施以发布的规则为准。

◆ 券商月度营收座次重排：中信痛失榜首，中小券商增长较快

近日，上市券商陆续公布了 2019 年 3 月的月度经营数据，总营收及净利润较去年同期相比大幅回升。总体来看，26 家上市券商 3 月合计实现营业收入 236.84 亿元，较上年同期相比增长了 57.6%；合计实现净利润 123.1 亿元，较上年同期相比增长 63.46%。从数据来看，3 月份华泰证券实现净利润 15.76 亿元，排在 26 家上市券商之首。国泰君安实现净利润 13.852 亿元，以微弱优势领先中信证券，排名第二。中信证券实现净利润 13.848 亿元。海通证券则从上月的榜首位置降至第四名，实现净利润 10.83 亿元。

◆ 深交所：积极推进公募 REITs 进程

4 月 8 日，海南省人才租赁住房第一期资产支持专项计划挂牌仪式在深交所举行，这是全国首单省级人才租赁类 REITs 产品，也是海南省发行的首单 REITs 产品。截至目前，深交所累计发行类 REITs 产品 26 只，总发行规模达 541.48 亿元。下一步，深交所将积极推进公募 REITs 进程，将配合推动公募 REITs 的研究调研、规则制定等工作；全力支持雄安新区、粤港澳大湾区、海南自贸区等区域开展创新试点，重点推动住房租赁、基础设施和商业物业等领域盘活存量资产。

◆ 互金协会与 ACAMS 签署互联网金融反洗钱合作谅解备忘录

4 月 11 日，中国互联网金融协会副秘书长朱勇与 ACAMS 执行董事、亚太区执行长邓芳慧分别代表双方在北京签署互联网金融合作谅解备忘录。双方将在互联网金融领域就反洗钱资源共享、人员培训、资质认证、标准研究、会员服务等方面开展广泛而深入的合作。本次合作将有助于双方在优势互补、资源共享的基础上，促进中国乃至全球互联网金融行业反洗钱能力建设提升。

6、公司公告

(1) 天茂集团 (000627)：国华人寿以 9.08 元/股价格发行 104,625 万股，以现金方式增资 95 亿元，注册资本增至 484,625 万元，其中天茂集团出资 48.45 亿元，占增资后国华人寿总股本的 51%。控股股东新理益于 2018 年 10 月 12 日至 2019 年 4 月 11 日期间，累计增持 4,118.8 万股，占总股本的

0.83%，成交金额 23,247.8 万元。控股子公司国华人寿 2019 年 1-3 月份累计保费收入 190.84 亿元。

(2) 国泰君安 (601211)：计划配售新 H 股 1.94 亿股，配售价为每股配售股份 16.34 港元，占该公司全部现有已发行 H 股股本及全部现有已发行股本约 16.20% 和 2.23%。发布 2019 年 3 月主要财务信息，母公司营业收入 216,656.36 万元，净利润 138,521.88 万元，净资产 11,614,051.40 万元。国泰君安资管公司营业收入 30,966.25 万元，净利润 15,040.39 万元，净资产 457,791.10 万元。

(3) 招商证券 (600999)：拟将回购的全部 A 股股份用于员工持股计划。

(4) 方正证券 (601901)：公告股份回购实施结果：实际回购 11,150,255 股，占总股本的 0.14%，回购均价为 5.18 元/股，使用资金总额 5,780.59 万元。本次回购的全部股份用于维护公司价值及股东权益，拟在 12 个月后采用集中竞价交易方式出售。

(5) 东吴证券 (601555)：公告股份回购实施结果：实际回购股份 2,901,700 股，占总股本（30 亿股）的比例为 0.0967%，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）。本次回购的全部股份将按照回购方案在二级市场减持。

(6) 国投资本 (600061)：公告，安信证券今年一季度新增借款超过上年末净资产 40%，主要为新增公司债券。

(7) 华西证券 (002926)：获准新设 10 家分支机构，3 家为分公司，7 家营业部。同时，该公司今年新增借款超过上年末净资产 20%，主要为新增公司债券。发布 2019 年 3 月主要财务信息，营业收入 98,100.94 万元，净利润 44,322.03 万元，净资产 1,870,814.65 万元。

(8) 东北证券 (000686)：公布 2018 年年报，报告期内营业收入 67.8 亿元（+37.40%），归母净利润 3.01 亿元（-54.82%）。

(9) 华创阳安 (600155)：公布 2018 年年报，公司全年实现营业收入 18.58 亿元，同比下降 11.59%；归母净利润 1.49 亿元，同比增长 14.16%。该公司还公布员工持股计划，计划有效期 10 年，全部有效的员工持股计划所持有的股票总数累计不超过股本总额的 10%；任一持有人持股不超过总股本 1%。该公司还计划使用不超过人民币 5,000 万元的闲置募集资金进行现金管理，用于投资理财理财产品。

(10) 国元证券 (000728)：公布一季度业绩快报，实现营业收入 9.85 亿元（+56.38%）；归母净利润 4.22 亿元（+153.46%）。

(11) 国海证券 (000750)：通过国有资产无偿划转方式取得广西正润发展集团有限公司 85% 股权。本次资产划转后，广西投资集团将成为正润集团绝对控股股东，并成为公司股东广西桂东电力股份有限公司的间接控股股东，从而通过直接及间接方式合计持有国海证券股份比例超过 30%。本次资产划转后，广西投资集团将成为公司控股股东。

(12) 西部证券 (002673)：发布 2019 年 3 月主要财务信息，营业收入 46,602.87 万元，净利润 28,966.20 万元，净资产 1,796,906.14 万元。

(13) 中原证券 (601375) : 发布 2019 年 3 月主要财务信息, 营业收入 18,288.64 万元, 净利润 1,847.05 万元, 净资产 982,941.64 万元。

(14) 哈投股份 (600864) : 发布关于全资子公司江海证券有限公司 2019 年 3 月主要财务数据的公告, 实现营业总收入 42,323.35 97,130.48 万元, 净利润 16,614.94 46,446.66 万元。

(15) 券商融资情况: 海通证券发行 50 亿元公司债券; 国信证券发行 40 亿元短期融资券; 国泰君安发行 30 亿元短期融资券。

(16) 中油资本 (000617) : 公布 2018 年年报, 公司全年实现营业收入 338.86 亿元, 同比增长 15.63%; 归母净利润 72.38 亿元, 同比增长 5.78%。

(17) 新力金融 (600318) : 公布 2018 年年报, 公司全年实现营业收入 5.33 亿元, 同比下降 15.77%; 归母净利润 0.53 亿元, 同比增长 117.16%。

(18) 爱建集团 (600643) : 公司于 2019 年 4 月 9 日公开发行 15 亿元公司债券, 票面利率 5.34%, 期限为 3 年。

(19) 鲁信创投 (600783) : 公司全资子公司山东省高新技术创业投资有限公司 (简称: 山东高新投) 参股的公司青岛惠城环保科技股份有限公司 (简称: 惠城科技) 获证监会批准首次公开发行股票。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%。

7、风险提示

宏观经济大幅下行、市场大幅波动、政策变化风险

行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上;
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%;
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%;
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%;
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上;
无评级	因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使无法给出明确的投资评级。

基准指数说明: A 股主板基准为沪深 300 指数; 中小盘基准为中小板指; 创业板基准为创业板指; 新三板基准为新三板指数; 港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设, 不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性, 估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的信息, 独立、客观地出具本报告, 并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证, 本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不曾与, 不与, 也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

特别声明

光大证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 创建于 1996 年, 系由中国光大 (集团) 总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司, 是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可, 本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围: 证券经纪; 证券投资咨询; 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问; 证券承销与保荐; 证券自营; 为期货公司提供中间介绍业务; 证券投资基金代销; 融资融券业务; 中国证监会批准的其他业务。此外, 本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所 (以下简称“光大证券研究所”) 编写, 以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础, 但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息, 但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断, 可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见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。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。

不同时期, 本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险, 在做出投资决策前, 建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下, 本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突, 勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发, 仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失, 本公司保留追究一切法律责任的权利。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。

光大证券股份有限公司 2019 版权所有。

联系我们

上海	北京	深圳
静安区南京西路 1266 号恒隆广场 1 号 写字楼 48 层	西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层 复兴门外大街 6 号光大大厦 17 层	福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼