



强于大市

股指期货规则点评

股指期货进一步松绑，加速常态化和改革

中金所于4月19日发布调整股指期货交易新安排，股指期货进一步松绑，再次释放政策层面利好信号，有望持续带动市场长线资金对冲需求与短线非套期保值交易量。

- **股指期货松绑，加速监管常态化。**经中国证监会同意，中金所进一步调整股指期货交易安排，自4月22日起：1) 将中证500股指期货交易保证金标准统一由15%降为12%；2) 将股指期货日内过度交易行为的监管标准由单个合约50手大幅上调为500手，且套期保值交易开仓数量不受此手数的限制；3) 将股指期货平今仓交易手续费标准由万分之4.6下调至万分之3.45。
- **股指期货持续松绑有利于期货市场成交量抬升。**股指期货规则五个月内连续两次大幅全线松绑，释放政策层面利好信号，有望带动市场长线资金对冲需求与短线非套期保值交易量。2018年12月监管层全线松绑股指期货相关规则后，成交量明显抬升。截至2019年3月，IF、IC、IH指数期货累计成交量分别达231.5万手、172.81万手、103.46万手，较规则松绑前的18年11月分别增长164%、243%、103%。
- **券商持续享政策面利好，高beta属性支撑板块后续投资逻辑。**1) 股指期货加速常态化趋势将有助市场成交活跃度维持高位，并且带动长期资金的场内对外对冲需求与短线非套保交易量，重点利好券商的经纪业务、自营业务。2) 《科创板发行与承销指引》发布，明确并细化券商跟投制度与询价定价制度，科创板制度进一步完善，截至4月19日科创板已受理拟上市企业数量增至89家，其中已问询家数增至66家。政策面稳定友好，不断开放；市场仍然热情和信心较足，券商后续投资逻辑主要体现行业的beta属性。推荐两类标的：1) beta属性更高的**东方财富、东方证券**；2) 享集中政策利好、估值相对较低的龙头券商**海通证券、华泰证券**。

相关研究报告

《3月上市险企保费数据点评》20190415
《社融数据点评》20190414
《上市券商3月业绩点评》20190410

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、互联网金融指数上涨。其中，沪深300上涨3.31%，创业板指数上涨1.18%，证券行业上涨0.22%，保险行业上涨8.74%，互联网金融上涨2.27%。
- **经纪：**本周市场股基日均成交量8150亿元，环比上周下跌9.00%；日均换手率3.19%。
- **信用：**本周市场股票质押参考市值56680亿元，环比上周下跌2.46%；两融余额9837亿元，环比上周上涨1.49%。
- **承销：**本周股票承销金额69亿元，债券承销金额1080亿元，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。

股指期货回顾

图表 1. 历次股指期货交易手续费规则调整情况

时间	时期	调整内容
2015/7/31	监管整顿期	将手续费调整为交易手续费和申报费, 其中交易手续费万分之 0.23; 申报费每笔 1 元。
2015/8/25		
2015/9/2		
2017/2/16	政策松绑期	股指期货的平今仓交易手续费万分之 23
2017/9/15		股指期货的平今仓交易手续费万分之 9.2
2018/12/2		股指期货的平今仓交易手续费万分之 6.9
2019/4/19		股指期货的平今仓交易手续费万分之 4.6
2019/4/19		股指期货的平今仓交易手续费万分之 3.45

资料来源: 中金所, 中银国际证券

图表 2. 历次股指期货交易保证金率规则调整情况

时间	时期	沪深 300 期货 IF		上证 50 期货 IH		中证 500 期货 IC	
		非套期保值	套期保值	非套期保值	套期保值	非套期保值	套期保值
2015/8/26 之前	发展期	10%	10%	10%	10%	10%	10%
2015/8/26	监管整顿期	12%	10%	12%	10%	12%	10%
2015/8/27		15%	10%	15%	10%	15%	10%
2015/8/27		20%	10%	20%	10%	20%	10%
2015/8/28		30%	10%	30%	10%	30%	10%
2015/9/2		40%	20%	40%	20%	40%	20%
2017/2/16		20%	20%	20%	20%	30%	20%
2017/9/15	政策松绑期	15%	15%	15%	15%	30%	20%
2018/12/2		10%	10%	10%	10%	15%	15%
2019/4/19		10%	10%	10%	10%	12%	12%

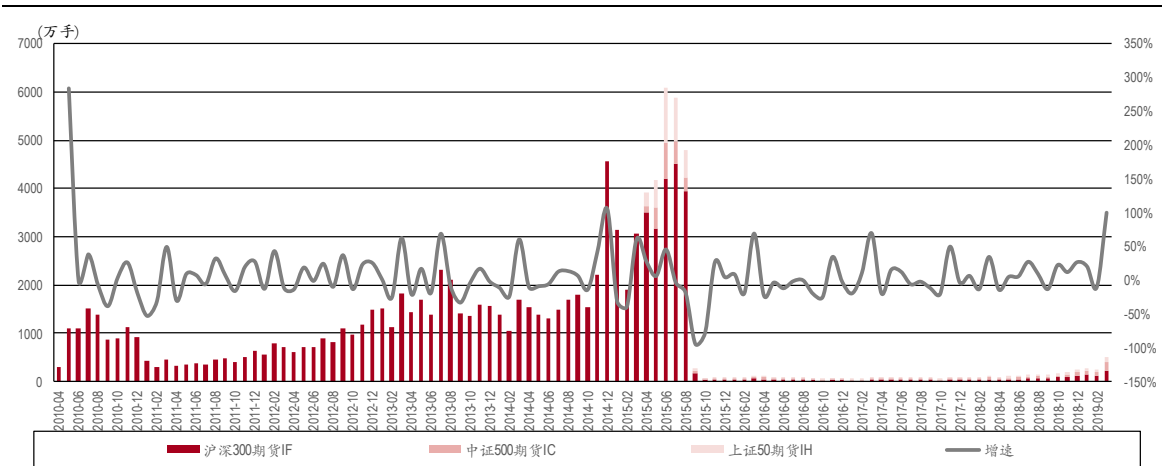
资料来源: 中金所, 中银国际证券

图表 3. 历次股指期货开仓数量限制规则调整情况

时间	时期	调整内容
2015/8/26	监管整顿期	单个股指期货单日开仓交易量超过 600 手认定为异常交易
2015/8/28		单个股指期货单日开仓交易量超过 100 手认定为异常交易
2015/9/2		单个股指期货单日开仓交易量超过 10 手认定为异常交易
2017/2/16	政策松绑期	单个股指期货单日开仓交易量超过 20 手认定为异常交易
2018/12/2		单个股指期货单日开仓交易量超过 50 手认定为异常交易
2019/2/16		单个非套保股指期货单日开仓交易量超过 500 手认定为异常交易

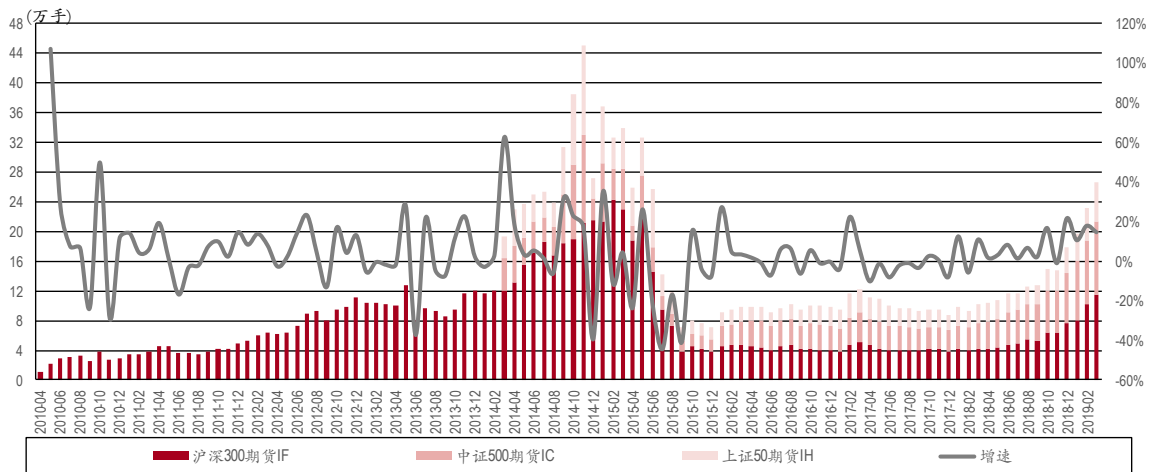
资料来源: 中金所, 中银国际证券

图表 4. 2010/04-2019/03 股指期货单月成交量



资料来源: 中金所, 中银国际证券

图表 5. 2010/04-2019/03 股指期货持仓量



资料来源：中金所，中银国际证券

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、互联网金融指数上涨。其中，沪深 300 上涨 3.31%，创业板指数上涨 1.18%，证券行业上涨 0.22%，保险行业上涨 8.74%，互联网金融上涨 2.27%。

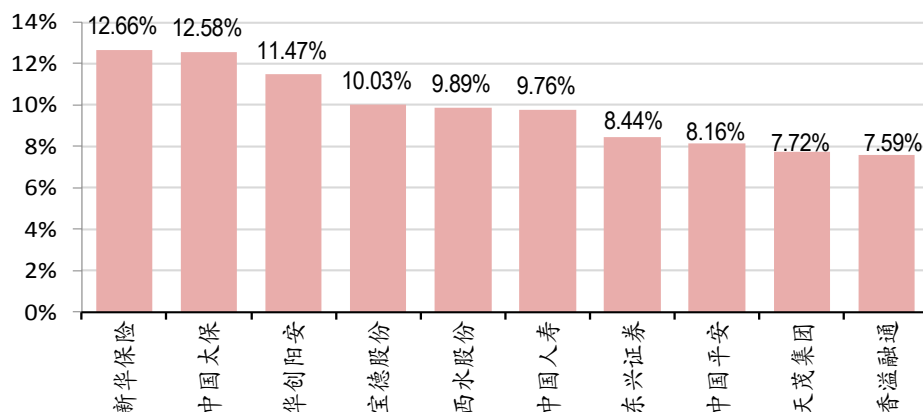
图表 6. 行业涨跌幅情况

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	3.31	6.41	36.87
399006.SZ	创业板指	1.18	1.31	37.21
801193.SI	证券行业	0.22	1.01	51.77
801194.SI	保险行业	8.74	13.19	53.20
884136.WI	互联网金融	2.27	4.17	46.52

资料来源：万得，中银国际证券

本周板块排名前十个股表现：新华保险上涨 12.66%，中国太保上涨 12.58%，华创阳安上涨 11.47%，宝德股份上涨 10.03%，西水股份上涨 9.89%，中国人寿上涨 9.76%，东兴证券上涨 8.44%，中国平安上涨 8.16%，天茂集团上涨 7.72%，香溢融通上涨 7.59%。

图表 7. 本周股价表现前十个股情况



资料来源：万得，中银国际证券

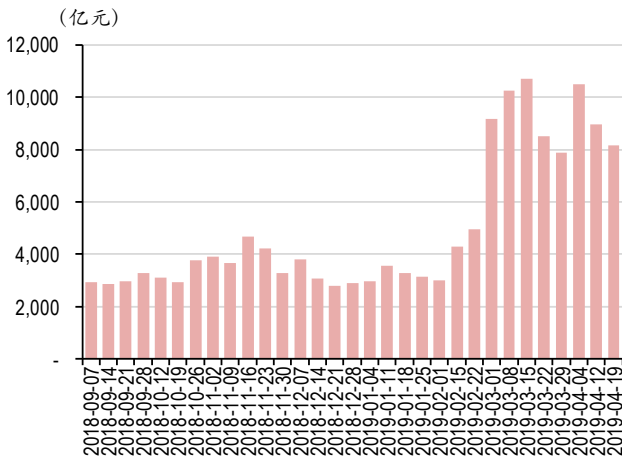
2. 市场数据

经纪：本周市场股基日均成交量 8150 亿元，环比上周下跌 9.00%；日均换手率 3.19%。

信用：本周市场股票质押参考市值 56680 亿元，环比上周下跌 2.46%；两融余额 9837 亿元，环比上周上涨 1.49%。

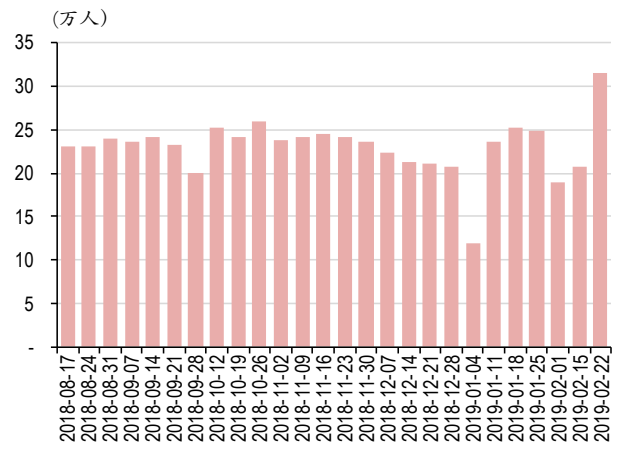
承销：本周股票承销金额 69 亿元，债券承销金额 1080 亿元，证监会 IPO 核准通过 4 家。

图表 8. 本周日均股基成交额



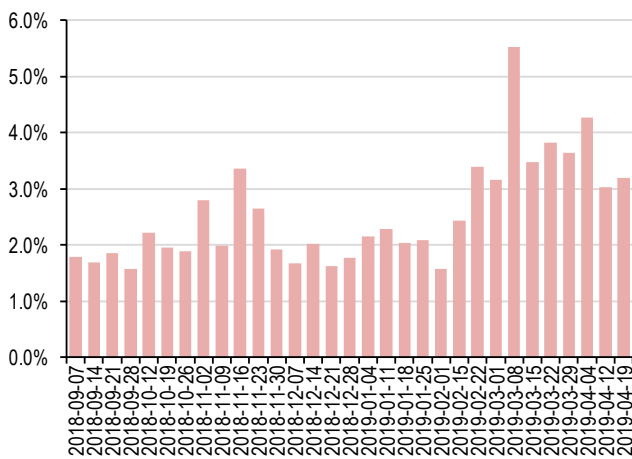
资料来源：万得，中银国际证券

图表 9. 本周新增投资者



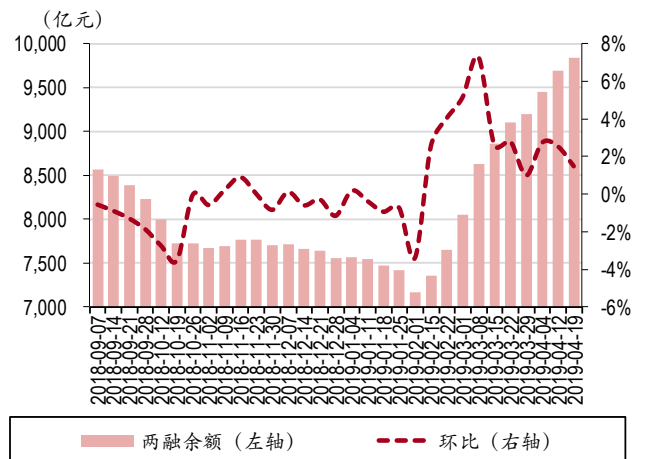
资料来源：万得，中银国际证券

图表 10. 本周日均换手率



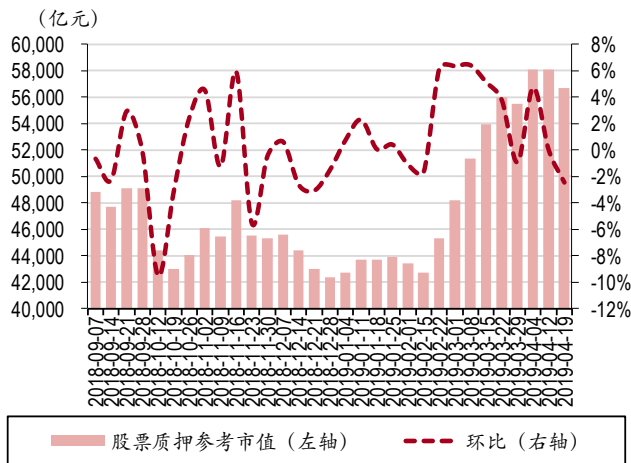
资料来源：万得，中银国际证券

图表 11. 两融余额及环比增速



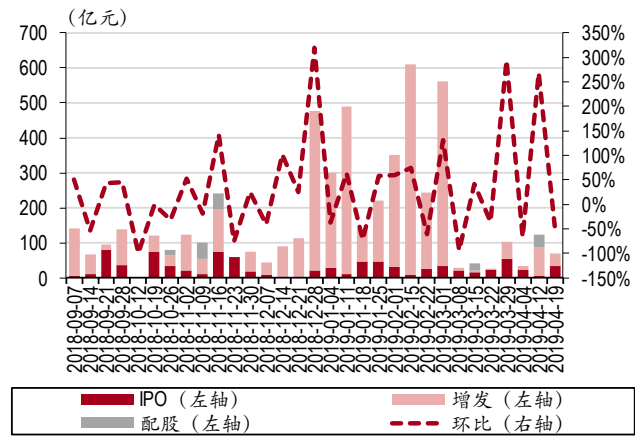
资料来源：万得，中银国际证券

图表 12. 股票质押参考市值及环比增速



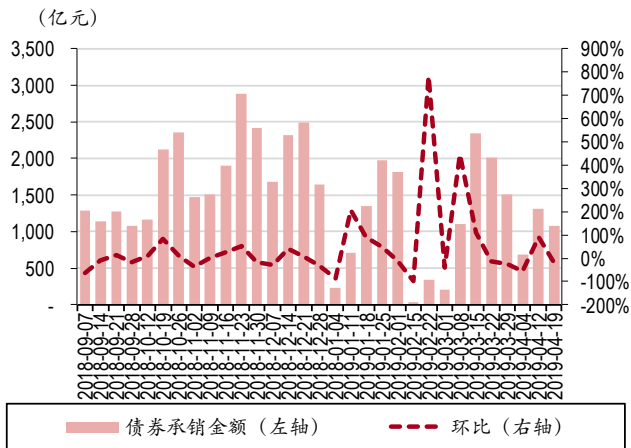
资料来源: 万得, 中银国际证券

图表 13. 股票承销金额及环比



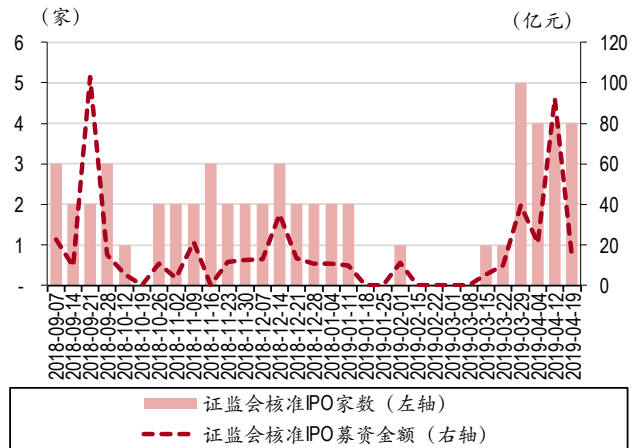
资料来源: 万得, 中银国际证券

图表 14. 债券承销金额及环比



资料来源: 万得, 中银国际证券

图表 15. IPO 过会情况



资料来源: 万得, 中银国际证券

图表 16. 科创板拟上市企业受理进度一览

序号	公司全称	所属行业	预计发行股数(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	1,769	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	5,000	4.5	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	7,927	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	3,021	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	4,001	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	8,000	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	4,000	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	5,500	7	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	2,000	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	2,500	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	1,328	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	8,000	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	5,349	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	2,258	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	4,500	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	2,500	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	4,262	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	6,065	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	4,001	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	2,000	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	4,650	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	5,000	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	4,010	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	4,112	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	6,000	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	5,796	8.7	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	2,934	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	2,000	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	4,500	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	40,000	25	已问询
31	安翰科技(武汉)股份有限公司	专用设备制造业	4,000	12.00	已问询
32	武汉科前生物股份有限公司	医药制造业	12,000	17.47	已问询
33	广东华特气体股份有限公司	化学原料和化学制品制造业	3,000	4.50	已问询
34	北京沃尔德金刚石工具股份有限公司	专用设备制造业	2,000	4.07	已问询
35	北京诺康达医药科技股份有限公司	研究和试验发展	2,052	4.37	已问询
36	上海微创心脉医疗科技股份有限公司	专用设备制造业	1,800	6.51	已问询
37	上海泰坦科技股份有限公司	研究和试验发展	1,760	4.15	已问询
38	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	2,000	10.58	已问询
39	张家港广大特材股份有限公司	金属制品业	4,180	6.90	已问询
40	江苏卓易信息科技股份有限公司	软件和信息技术服务业	2,174	3.5	已问询
41	上海柏楚电子科技股份有限公司	软件和信息技术服务业	2,500	8.35	已问询
42	华熙生物科技股份有限公司	医药制造业	4,956	31.54	已问询
43	山石网科通信技术股份有限公司	软件和信息技术服务业	4,506	8.94	已问询
44	北京海天瑞声科技股份有限公司	软件和信息技术服务业	1,000	7.25	已问询
45	北京石头世纪科技股份有限公司	电气机械和器材制造业	1,667	13.02	已问询
46	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	4,001	18.3	已问询
47	西安铂力特增材技术股份有限公司	通用设备制造业	2,000	7.00	已问询
48	北京安博通科技股份有限公司	软件和信息技术服务业	1,280	2.98	已问询
49	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	15,000	6.05	已问询
50	苏州瀚川智能科技股份有限公司	专用设备制造业	2,700	4.68	已问询
51	北京热景生物技术股份有限公司	医药制造业	1,555	2.88	已问询
52	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	2,000	10.11	已问询
53	恒安嘉新(北京)科技股份公司	软件和信息技术服务业	2,597	8.00	已问询
54	成都苑东生物制药股份有限公司	医药制造业	3,009	11.13	已问询

资料来源: 万得, 上交所, 中银国际证券

续 图表 16. 科创板拟上市企业受理进度一览

序号	公司全称	所属行业	预计发行股数(万)	融资金额(亿元)	审核状态
55	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	4,760	12.10	已问询
56	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	1,540	7.1	已问询
57	苏州天准科技股份有限公司	专用设备制造业	4,840	10.00	已问询
58	优刻得科技股份有限公司	互联网和相关服务	12,140	47.48	已问询
59	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	11,298	23.00	已问询
60	福建福光股份有限公司	仪器仪表制造业	3,880	6.51	已问询
61	上海美迪西生物医药股份有限公司	研究和试验发展	1,550	3.47	已问询
62	深圳市创鑫激光股份有限公司	专用设备制造业	2,459	7.64	已问询
63	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	2,309	9.73	已问询
64	南京微创医学科技股份有限公司	专用设备制造业	3,334	8.94	已问询
65	北京宝兰德软件股份有限公司	软件和信息技术服务业	1,000	2.84	已问询
66	广东嘉元科技股份有限公司	计算机、通信和其他电子设备制造业	5,780	9.69	已问询
67	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	4,150	5.67	已受理
68	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	7,000	6.46	已受理
69	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	1,000	3.32	已受理
70	杭州安恒信息技术股份有限公司	软件和信息技术服务业	1,852	7.6	已受理
71	博瑞生物医药(苏州)股份有限公司	医药制造业	4,100	3.60	已受理
72	江苏联瑞新材料股份有限公司	非金属矿物制品业	2,149	2.85	已受理
73	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	4,001	2.65	已受理
74	江西金达莱环保股份有限公司	生态保护和环境治理业	6,900	10.09	已受理
75	北京佰仁医疗科技股份有限公司	专用设备制造业	2,400	3.22	已受理
76	西部超导材料科技股份有限公司	有色金属冶炼和压延加工业	4,420	8	已受理
77	浙江杭可科技股份有限公司	专用设备制造业	4,100	5.47	已受理
78	深圳普门科技股份有限公司	医药制造业	4,300	6.32	已受理
79	中国铁路通信信号股份有限公司	铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	219,745	105.00	已受理
80	北京映翰通网络技术股份有限公司	计算机、通信和其他电子设备制造业	1,311	2.63	已受理
81	九号机器人有限公司	计算机、通信和其他电子设备制造业	704	20.77	已受理
82	上海昊海生物科技股份有限公司	医药制造业	1,780	14.84	已受理
83	南京万德斯环保科技股份有限公司	生态保护和环境治理业	2,125	5.36	已受理
84	天津久日新材料股份有限公司	化学原料和化学制品制造业	2,781	13.95	已受理
85	三达膜环境技术股份有限公司	专用设备制造业	8,347	14.10	已受理
86	北京致远互联软件股份有限公司	软件和信息技术服务业	1,925	3.49	已受理
87	锦州神工半导体股份有限公司	非金属矿物制品业	4,000	11.02	已受理
88	江苏浩欧博生物医药股份有限公司	医药制造业	1,576	6.19	已受理
89	宁波长阳科技股份有限公司	橡胶和塑料制品业	7,064	5.29	已受理

资料来源：万得，上交所，中银国际证券

图表 17. 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	24.50	2,760	2.08	1.98	1.94	1.86	28.64	25.96	31.62	24.10	买入
601688.SH	华泰证券	21.92	1,660	1.86	1.80	1.75	1.69	25.04	16.93	35.94	24.50	买入
600837.SH	海通证券	14.52	1,477	1.52	1.42	1.42	1.37	20.76	19.38	32.05	21.99	增持
601211.SH	国泰君安	20.21	1,714	1.54	1.43	1.43	1.37	15.66	17.82	26.25	18.87	增持
000776.SZ	广发证券	16.71	1,153	1.62	1.50	1.50	1.44	15.86	14.82	29.62	18.98	增持
600999.SH	招商证券	18.52	1,155	2.07	1.93	1.89	1.81	22.96	21.44	28.04	21.48	增持
601066.SH	中信建投	24.14	1,616	4.50	4.22	3.88	3.47	35.10	45.97	59.78	40.40	中性
601881.SH	中国银河	13.27	1,031	2.18	2.09	2.04	1.99	26.10	33.79	47.39	40.21	未有评级
002736.SZ	国信证券	13.24	1,086	2.51	2.31	2.24	2.16	23.83	23.73	35.78	31.52	未有评级
601788.SH	光大证券	13.33	568	1.30	1.27	1.23	1.20	20.40	20.38	24.69	21.85	未有评级
601901.SH	方正证券	7.84	645	1.82	1.72	1.69	1.66	25.29	43.56	43.56	43.56	未有评级
300059.SZ	东方财富	19.25	1,045	5.34	6.78	6.34	5.83	139.39	156.21	89.78	71.65	买入
600958.SH	东方证券	12.11	777	1.86	1.60	1.64	1.60	32.53	23.83	68.80	33.39	增持
601377.SH	兴业证券	7.17	480	1.52	1.44	1.48	1.43	23.46	21.01	354.75	25.99	中性
000728.SZ	国元证券	10.75	362	1.02	1.43	1.40	1.37	14.93	26.88	34.68	29.86	未有评级
601555.SH	东吴证券	11.22	337	1.66	1.62	1.60	1.59	22.44	43.15	86.31	90.85	未有评级
600369.SH	西南证券	5.90	333	1.75	1.72	1.70	1.67	36.88	49.17	65.56	49.17	未有评级
600109.SH	国金证券	11.29	341	1.95	1.81	1.76	1.71	26.32	28.44	33.21	29.71	未有评级
000783.SZ	长江证券	7.84	434	1.70	1.64	1.61	1.58	17.82	28.00	49.00	41.26	中性
000686.SZ	东北证券	10.61	248	1.59	1.58	1.57	1.55	18.29	37.89	75.79	79.77	未有评级
601198.SH	东兴证券	15.04	415	2.26	2.16	2.12	2.09	28.54	31.66	63.33	60.31	未有评级
000750.SZ	国海证券	6.03	254	1.85	1.85	1.84	1.82	25.13	67.00	134.00	127.62	未有评级
601099.SH	太平洋	4.16	284	2.40	2.42	2.41	2.41	41.60	244.71	489.41	515.17	未有评级
002673.SZ	西部证券	11.93	418	2.69	2.38	2.35	2.32	29.83	51.80	103.60	115.12	未有评级
002500.SZ	山西证券	9.66	273	2.23	2.19	2.17	2.15	56.82	69.00	138.00	145.26	未有评级
002797.SZ	第一创业	7.72	270	1.96	3.05	3.02	2.98	28.59	64.33	128.67	135.44	未有评级
601375.SH	中原证券	6.14	187	2.28	2.37	2.34	2.32	27.91	55.82	111.64	117.51	未有评级
600909.SH	华安证券	7.34	266	2.24	2.17	2.14	2.11	34.95	40.78	81.56	85.85	未有评级
601878.SH	浙商证券	11.37	379	3.57	2.80	2.75	2.69	27.73	33.44	66.88	70.40	未有评级
601108.SH	财通证券	12.75	458	2.79	2.26	2.21	2.12	23.18	28.33	56.67	26.56	未有评级
601990.SH	南京证券	13.85	381	3.71	3.66	3.62	3.58	69.25	81.47	162.94	171.52	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		15,478	2.12	2.00	1.92	1.82	23.42	24.32	34.67	25.92	
	行业		24,366	2.23	2.20	2.14	2.07	31.00	45.99	86.86	72.75	
	中小券商		11,572	2.28	2.30	2.25	2.20	34.79	56.82	112.96	96.16	

资料来源: 万得, 中银国际证券

注: 股价截止日 2019 年 04 月 19 日, 未有评级公司盈利预测来自万得一致预期



行业动态

【中证中小投资者服务中心提起首单退市公司支持诉讼】中证中小投资者服务中心提起首单退市公司支持诉讼，不仅仅是维护委托投资者的利益，而且有利于探索完善退市公司投资者赔偿救济渠道和机制。(证券日报)

【部分具备分拆上市条件的企业有意在科创板上市】不少具备分拆上市条件的企业有意在科创板上市。券商在积极跟踪、储备相关项目，并将符合分拆上科创板条件的新三板公司作为关注重点。(中证报)

【张冀华强调证券公司应强化资产托管业务的合规管理，切实提升风险防范能力】中证协协会秘书长张冀华表示证券公司私募基金托管业务占比较高，具有举足轻重的地位，为证券公司机构业务转型等打下了基础。证券公司应强化资产托管业务的合规管理，切实提升风险防范能力，夯实行业长远发展基础。(中证协)

【设立科创板并试点注册制带来的“鲶鱼效应”开始显现】证券时报头版刊文称，设立科创板并试点注册制带来的“鲶鱼效应”已经开始显现，IPO发审的监管思路正发生着微妙的变化，公开透明的审核理念逐渐取代了以往的窗口指导。(证券时报)

【上交所召开第一届科创板股票上市委员会成立大会】上交所召开第一届科创板股票上市委员会成立大会。上交所理事长黄红元指出，设立科创板并试点注册制是习近平总书记和党中央根据当前世界经济金融形势，立足全国改革开放大局作出的重大战略部署，是完善我国多层次资本市场体系和资本市场基础制度的重大举措。(上交所)

【上交所发布《上海证券交易所科创板股票发行与承销业务指引》的通知】上交所明确保荐机构相关子公司跟投科创板制度，其使用自有资金承诺认购的规模为发行人首次公开发行股票数量2%-5%的股票，锁定期2年。(上交所)

【国务院常务会议要求扩大再贷款、再贴现等工具规模】国务院常务会议要求扩大再贷款、再贴现等工具规模，抓紧建立对中小银行实行较低存款准备金率的政策框架，要将释放的增量资金用于民营和小微企业贷款。(国务院)

【证监会正式发布《关于修改〈上市公司章程指引〉的决定》】证监会正式发布《关于修改〈上市公司章程指引〉的决定》。此次修改主要围绕存在特别表决权上市公司章程的规范、落实《公司法》关于上市公司股份回购的新规定、进一步完善上市公司治理相关要求等方面，作出8处完善。

【银保监会重拳出击严重影响正常金融秩序和经济社会稳定的非法金融活动】突出银行业保险业服务实体经济供给侧结构性改革，稳妥推进结构性去杠杆，稳妥处置高风险中小银行保险机构。重拳出击严重影响正常金融秩序和经济社会稳定的非法金融活动。

【证监会高度关注资本市场场外配资情况】证监会高度关注资本市场场外配资情况，坚定不移地打击违法违规的场外配资行为，坚决维护投资者合法权益和资本市场正常秩序。(证监会)

【深交所发布创业板大盘指数】深交所发布创业板大盘指数，创业板大盘指数从深交所创业板上市公司中剔除基本面和股票流动性差、质押和商誉占比高的公司，按总市值由大到小排序，选取50家公司作为样本股。(深交所)

【4月降准可能性明显下降】4月17日，针对月中流动性压力，央行在重启逆回购操作之后，又重启了停摆3个月之久的中期借贷便利(MLF)操作，以组合操作方式，填补税期等因素造成的流动性缺口。后续央行可能继续以较大力度开展公开市场操作，但4月降准可能性明显下降。(中证报)

【银保监会和央行将出台金融机构服务乡村振兴的考核评估办法】银保监会李均锋表示正在研究制定对金融机构支持乡村振兴的考核评估体系，银保监会和央行将出台金融机构服务乡村振兴的考核评估办法。(银保监会)

【科创板的分流效应愈加明显】更快、更高效、更透明的发审理念吸引着越来越多的企业申报科创板，也让那些原本符合主板、中小板和创业板上市标准的高新企业转投到科创板旗下，科创板的分流效应正改变着资本市场的新股生态。(证券时报)

【证监会发布ABS监管问答】证监会发布ABS监管问答，明确未来经营收入类资产证券化的有关事项，包括现金来源等。(证监会)



公司公告

【山西证券】山西证券公布 2019 年第一季度业绩预告，预计盈利 2.32 亿元-2.84 亿元，同比增长 164.71%-223.53%。

【广发证券】广发证券于 2019 年 4 月 13 日收到汤晓东先生的书面辞职函，自送达之日起，汤晓东先生将不再担任公司副总经理职务。

【天风证券】天风证券公布 2018 年度报告，营业收入为 32.77 亿元，同比增长 9.75%，净利润为 3.03 亿元，同比下降 26.16%。

【国投资本】国投资本监事会于 2019 年 4 月 12 日收到李文新先生、易峙任先生递交的书面辞职报告，监事辞职自辞职报告送达监事会时生效。

【新华保险】新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为人民币 4,31.69 亿元。

【中国太保】本公司子公司中国太平洋人寿保险股份有限公司、中国太平洋财产保险股份有限公司于 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 3 月 31 日期间累计原保险业务收入分别为人民币 928.52 亿元、人民币 351.48 亿元。

【新力金融】新力金融公布 2019 年第一季度报告，营业收入为 1.31 亿元，同比下降 5.58%，净利润为 0.21 亿元，同比增长 19.10%。

【西水股份】西水股份子公司天安财产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为人民币 40.20 亿元。

【华创阳安】华创阳安公布 2019 年第一季度业绩报告，营业收入为 4.29 亿元，同比降低 0.36%，净利润为 2.64 亿元，同比增长 305.12%。

【中国人保】中国人保子公司中国人民财产保险、中国人民健康保险及中国人民人寿保险的第一季度保费收入分别为 1254.63 亿元、91.08 亿元及 586.61 亿元。

【天茂集团】天茂集团大股东新理益集团持有部分股份进行了质押，质押股份 17,200,000，本次质押占其所持股份比例 0.92%。

【中原证券】中原证券公布 2018 年年报，2018 年营业收入为 2,857,917 千元，同比下降 10.5%，净利润为 65,789 千元，同比下降 85.1%。

【中国平安】中国平安子公司中国平安财产保险、中国平安人寿保险、平安养老保险及平安健康保险的第一季度保费收入分别为 6,922,009 万元、19,579,967 万元、769,927 万元、及 155,032 万元。

【中原证券】中原证券公布 2019 年第一季度报告，第一季度营业收入 6.58 亿元，同比增长 46.10%，归母净利润为 1.82 亿元，同比增长 78.78%。

【华林证券】华林证券董事会收到副总裁张文女生的书面辞职报告，副总裁职务辞职申请自送达之日起生效。

【哈投股份】哈投股份公布 2018 年年报，2018 年营业收入为 122.04 亿元，同比增长 0.39%，净利润-1.42 亿元，同比下降 139.66%。哈投股份发布计提资产减值准备公告，本年度资产计提减值共计 71,480.01 万元。

【越秀金控】越秀金控公布 2019 年第一季度报告，第一季度营业收入 20.57 亿元，同比增长 60.66%，归母净利润为 2.69 亿元，同比增长 142.32%。

【东方证券】东方证券公布 2019 年第一季度业绩快报，第一季度营业总收入 40.68 亿元，同比增长 109.21%，归母净利润为 12.70 亿元，同比增长 191.06%。

【申万宏源】申万宏源发布公告称，确定 H 股发行最终价为每股 3.63 港元，预计 4 月 26 日在香港联交所主板上市交易。



【中国人寿】中国人寿发布 2019 年第一季度业绩预增公告，归母净利润较 2018 年同期相比，预计增加约 108.14 亿元到 135.18 亿元，同比增加约 80%到 100%。

【东吴证券】东吴证券公布 2019 年第一季度报告，第一季度营业收入 14.94 亿元，同比增长 81.26%，归母净利润为 6.13 亿元，同比增长 943.73%。

【东吴证券】东吴证券公布 2018 年年度报告，2018 年营业收入 41.62 亿元，同比增长 0.43%，归母净利润为 3.58 亿元，同比下降 54.52%。

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