

分析师：费瑶瑶
执业证书：S0380518040001
联系电话：0755-82830333 (107)
邮箱：feiy@wanhesec.com

研究助理：刘紫祥
联系电话：0755-82830333 (175)
邮箱：liuzx@wanhesec.com

研究助理：沈彦东
联系电话：0755-82830333 (195)
邮箱：shenyd@wanhesec.com

研究助理：朱琳
联系电话：0755-82830333 (101)
邮箱：zhulin@wanhesec.com

证券行业3月月报：业绩复苏催化估值修复，警惕阶段性调整风险

主要观点：

上市公司经营状况：3月营业数据同比、环比均实现持续大幅改善。截止到2019年4月20日，42家上市券商披露2019年3月财务数据，有可比业绩的36家上市券商，合并口径下，合计实现营业收入309.12亿元，环比+41.95%，同比+47.17%；合计净利润152.68亿元，环比+50.92%，同比+54.43%。2019年1-3月累计营业收入710.35亿元，同比+48.11%；累计净利润319.47亿元，同比+70.31%。月度营业收入前三为国泰君安（26.75亿元，环比+48.45%，同比-6.61%）、华泰证券（26亿元，环比90.42%，同比+2.93%）、中信证券（23.65亿元，环比+28.91%，同比+16.91%）；月度净利润前三名为华泰证券（16.86亿元，环比+172.18%，同比-18.51%）、国泰君安（16.1亿元，环比+62.06%，同比+17.89%）、中信证券（14.39亿元，环比+72.82%，同比+50.54%）。

市场环境：3月股市交投情绪活跃，股票成交总量、月度日均成交量创27个月新高，两融余额持续快速增长，券商经营环境显著改善。
经纪：3月股市交投情绪活跃，股票成交总量、月度日均成交量创27个月新高，2019Q1日均股基交易额达5711亿元，环比+78%，同比+10%；3月日均股基交易量高达9258亿元；**自营：**3月末，上证综指单月涨幅+5.09%，深证成指+9.62%，沪深300+5.53%，创业板指+10.11%，中证全债（净价）指数+0.05%；**投行：**股权融资方面，3月累计募集资金719亿元，环比-50.71%，同比-21.97%。IPO过会11家，单月IPO承销金额为93.56亿元，环比+172.94%；增发家数15家，募资66.98亿元，环比-94.14%；其他再融资规模281.25亿元，环比98.43%。债权融资方面，债券承销回暖，承销规模成倍增长。3月行业各类债券承销金额为7539亿元，环比大幅+392%，同比+94.50%，其中一般企业债385.70亿元，环比+324.16，同比+132.76%；公司债2376.73亿元，环比279.12%，同比+54.61%；**资本中介：**3月股市交投情绪活跃，截止到3月31日，两融日均余额为922.47亿元，再创新高，环比+14.67%，同比-7.87%。

业绩复苏催化估值修复，警惕阶段性调整风险。市场与政策双轮驱动，使得券商一季度获得了亮眼的业绩，截止2019年4月12日，一季度可比口径券商合计实现净利润319.47亿元。同比增长70%。权益投资改善是券商一季度营业业绩改善的主要原因，目前权益类二级市场交投活跃度依然处于较高位置，两融余额目前接近万亿，股票质押业务的风险将得到有效缓解，同时自营业务的资产减值回冲将对券商业绩改善提供正的边际贡献。科创板落地加速，4月16日上交所发布《科创板股票发行与承销业务指引》，截止至4月19日，科创板上市申请受理企业的总数已达88家，其中58家企业已被问询，科创板落地进程正在加速，从已受理企业的保荐机构来看，主要为大中型券商，龙头券商科创项目储备丰富。正式落地前，股权融资规模预计将保持相对平稳；4月以来，市场处于震荡上涨状态，综合目前市场各指标变化，我们认为4月上市券商业绩改善空间收窄，短期应注意市场调整所带来的券商营业业绩回落的风险。中长期来看股市回升及政策红利所带来的交易量的改善对券商业绩的贡献具有持续性，当前行业整体估值为1.9X倍，仍有部分龙头券商和较多中小券商PB估值低于2.0X倍。从历史统计来看，两市成交量突破万亿时，券商整体估值及中值应为3倍以上。考虑到后续政策的持续落地，市场交易量处于高位并不断提升的可能性较大，龙头券商和弹性较好的中小型券商估值仍具有上升空间。

风险提示：市场震荡调整，科创板落地不及预期。

目录

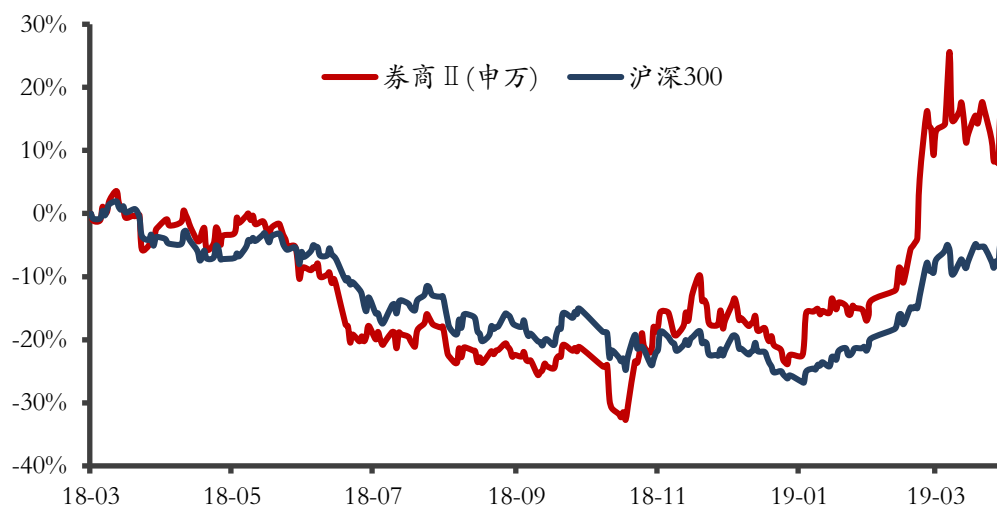
一、行情表现.....	4
二、上市券商经营情况.....	5
三、主要业务板块概况.....	7
四、投资策略.....	10
五、行业动态.....	11
六、上市公司动态.....	13
七、风险提示.....	14

图表 1	证券板块行情走势	4
图表 2	3 月上市券商涨跌幅及估值	4
图表 3	3 月上市券商经营业绩（合并口径）	5
图表 4	日均股基成交额（亿元）	7
图表 5	A 股各指数月度涨跌幅（%）	8
图表 6	中证全债（净价）月度涨跌幅（%）	8
图表 7	股权融资统计（亿元）	9
图表 8	公司债和企业债统计	9
图表 9	两融余额	10

一、行情表现

截止 2019 年 3 月 31 日，SW 券商收于 6,609.15 点，单月涨幅+6.72%；沪深 300 指数报 3872.34 点，单月上漲+5.53%，券商板块表现优于大盘。

图表 1 证券板块行情走势



数据来源：Wind，万和证券研究所

3 月市场股指继续上行，2019 年 3 月 31 日，参考区间涨跌幅 36 家券商月度区间涨跌幅为正，涨幅居前的为哈投股份(+38.45%)、国盛金控(+35.05%)、华创阳安(+31.33%)。

图表 2 3 月上市券商涨跌幅及估值

证券代码	证券简称	区间涨跌幅 (%)	总市值 (亿元)	最新市盈率 PE(TTM)	最新市净率 PB(LF)
600864.SH	哈投股份	38.45	170.37	-83.28	1.35
002670.SZ	国盛金控	35.23	263.17	-48.91	2.31
600155.SH	华创阳安	31.33	281.81	188.55	1.90
601108.SH	财通证券	28.31	457.96	47.36	2.34
601066.SH	中信建投	26.99	1,642.22	60.75	4.41
002736.SZ	国信证券	18.98	1,084.86	31.69	2.07
601162.SH	天风证券	18.03	531.47	175.49	4.31
002500.SZ	山西证券	17.52	274.39	124.86	2.21
000686.SZ	东北证券	17.15	260.02	86.29	1.73
601878.SH	浙商证券	15.52	379.33	51.47	2.78
601990.SH	南京证券	15.16	390.09	122.80	3.69
002926.SZ	华西证券	14.17	304.50	35.75	1.66
002939.SZ	长城证券	13.60	449.99	76.83	2.72
000712.SZ	锦龙股份	13.12	136.01	-75.08	3.95
600061.SH	国投资本	13.07	634.07	37.75	1.74
002673.SZ	西部证券	12.60	423.37	211.62	2.44

600909.SH	华安证券	12.24	265.78	48.00	2.12
601375.SH	中原证券	12.10	188.67	363.46	2.40
600837.SH	海通证券	10.39	1,491.93	32.45	1.43
601555.SH	东吴证券	9.88	341.40	197.52	1.67
000750.SZ	国海证券	9.41	258.41	353.30	1.90
002945.SZ	华林证券	9.31	385.56	111.86	7.86
600109.SH	国金证券	9.15	344.78	34.12	1.77
601881.SH	中国银河	8.53	1,026.59	46.35	2.03
002797.SZ	第一创业	8.41	273.54	219.97	3.11
000728.SZ	国元证券	8.29	362.46	39.15	1.45
601099.SH	太平洋	8.18	287.65	-194.66	2.56
000987.SZ	越秀金控	7.35	310.25	68.95	1.84
000783.SZ	长江证券	7.11	437.94	69.48	1.61
600369.SH	西南证券	6.55	342.09	150.81	1.84
601377.SH	兴业证券	5.99	485.51	358.71	1.49
600030.SH	中信证券	5.40	2,764.64	31.62	1.94
601198.SH	东兴证券	5.10	380.05	32.74	1.95
601211.SH	国泰君安	3.28	1,703.37	26.53	1.58
601901.SH	方正证券	3.23	647.87	97.96	1.72
000166.SZ	申万宏源	0.36	1,262.01	30.34	1.82
600999.SH	招商证券	-0.17	1,141.61	27.60	1.86
601788.SH	光大证券	-0.53	570.96	597.53	1.31
000776.SZ	广发证券	-1.94	1,146.90	29.35	1.48
601688.SH	华泰证券	-2.61	1,667.56	36.14	1.76
600958.SH	东方证券	-2.85	761.41	67.21	1.60

数据来源：Wind,万和证券研究所

二、上市券商经营情况

截止到2019年4月20日，42家上市券商披露2019年3月财务数据，有可比业绩的36家上市券商，合并口径下，合计实现营业收入309.12亿元，环比+41.95%，同比+47.17%。合计净利润152.68亿元，环比+50.92%，同比+54.43%。2019年1-3月累计营业收入710.35亿元，同比+48.11%；累计净利润319.47亿元，同比+70.31%。月度营业收入前三为国泰君安（26.75亿元，环比+48.45%，同比-6.61%）、华泰证券（26亿元，环比90.42%，同比+2.93%），中信证券（23.65亿元，环比+28.91%，同比+16.91%）；月度净利润前三名为华泰证券（16.86亿元，环比+172.18%，同比-18.51%）、国泰君安（16.1亿元，环比+62.06%，同比+17.89%）、中信证券（14.39亿元，环比+72.82%，同比+50.54%），3月股市交投情绪活跃，股票成交总量、月度日均成交量创27个月新高，两融余额持续快速增长，券商经营环境显著改善。

图表3 3月上市券商经营业绩（合并口径）

代码	名称	本月营业收入	当年累计营业收入	本月净利润	当年累计净利润
----	----	--------	----------	-------	---------

		金额 (亿 元)	同比 (%)	环比 (%)	金额 (亿 元)	同比 (%)	金额 (亿元)	同比 (%)	环比 (%)	金额 (亿元)	同比 (%)
601211.SH	国泰君安	26.75	-6.61	48.45	58.31	4.35	16.1	17.89	62.06	30.5	29.2
601688.SH	华泰证券	26	2.93	90.42	50.68	7.81	16.86	-18.51	172.18	27.3	-7.62
600030.SH	中信证券	23.65	16.91	28.91	64.13	38.63	14.39	50.54	72.82	30.24	55.38
000776.SZ	广发证券	19.43	107.35	45.33	44.16	50.49	8.47	98.89	57.79	18.81	48.64
000166.SZ	申万宏源	18.45	18.03	65.98	38.59	54.46	7.85	3.49	59.48	16.45	64.56
600837.SH	海通证券	18.43	59.63	9.02	45.58	73.09	11.23	38.41	13.19	25.47	76.97
600999.SH	招商证券	15.97	115.7	37.75	38.48	67.43	7.61	108.4	49.37	17.18	74.7
002736.SZ	国信证券	15.34	67.62	80.3	33.19	40.5	7.74	118.72	23.62	17.37	125.76
601881.SH	中国银河	14.51	36.67	56.29	33.36	41.12	6.37	71.4	67.11	14.12	67.29
601788.SH	光大证券	11.69	113.73	15.94	28.18	101.01	5.46	230.03	6.46	12.86	152.19
600061.SH	国投资本	11.16	105.36	20.02	24.38	96.53	4.57	121.22	19.68	9.67	121.97
000783.SZ	长江证券	10.24	135.29	40.44	23.16	93.3	3.39	306.88	13.91	7.89	170.45
600958.SH	东方证券	9.97	301.92	35.15	22.85	82.61	4.67	1014.33	41.02	9.74	315.06
601377.SH	兴业证券	9.9	488.84	25.31	23.45	220.21	1.92	241.23	-40.82	6.98	302.49
600369.SH	西南证券	6.99	184.79	164.56	11.94	75.48	4.17	273.51	714.14	5.92	113.8
601901.SH	方正证券	6.8	25.87	80.56	15.31	39.68	3.37	61.44	608.7	5.65	91.41
000686.SZ	东北证券	5.15	156.77	47.5	12.23	173.19	2.2	236.81	55.83	5.2	407.95
601555.SH	东吴证券	5.12	137.34	104.99	10.52	122.54	2.43	680.37	29.42	4.64	463.43
002673.SZ	西部证券	4.66	109.73	65.1	11.24	112.8	2.9	268.14	113.6	5.83	199.92
600864.SH	哈投股份	4.23	237.29	8.79	9.71	157.27	1.66	341.25	-26.47	4.64	1470.9
601108.SH	财通证券	4.03	11.26	3.99	11.05	27.6	1.32	-14.85	7.54	3.22	3.67
601198.SH	东兴证券	3.75	45.14	13.52	9.49	57	3.37	161.73	176.09	5.5	105.64
002926.SZ	华西证券	3.64	17.31	-7.37	9.81	50.17	1.55	1.82	-27.71	4.43	59.3
601878.SH	浙商证券	3.47	55.58	99.88	6.69	21.18	1.1	27.52	168.35	1.78	0.97
600109.SH	国金证券	3.41	33.93	13.13	10.01	32.4	1.27	66.97	-10.43	4	62.12
600909.SH	华安证券	3.31	87.16	44.77	7.68	120.56	1.28	65.33	16.23	3.22	172.95
000728.SZ	国元证券	3.31	58.8	47.45	8.17	55.6	1.34	182.76	0.92	3.47	162.11
601099.SH	太平洋	3.16	34.38	25.88	7	104.5	2.27	97.05	155.53	3.49	1854.14
000750.SZ	国海证券	2.64	67.54	75.18	5.8	45.83	0.73	45.79	65.24	1.7	78.68
600155.SH	华创阳安	2.6	70.94	24.8	6.44	73.71	1.06	246.59	-4.13	2.35	210.08
002797.SZ	第一创业	2.38	25.29	19.19	6.02	51.82	0.95	18.3	20.02	2.38	100.86
002500.SZ	山西证券	2.31	24.51	80.97	5.62	59.22	0.99	-0.23	139.03	1.99	75.9
01456.HK	国联证券	2	8.15	-20.95	5.85	79.15	1.09	-8.35	-28.68	3.01	116.85
601375.SH	中原证券	1.83	97.67	16.88	4.49	56.72	0.18	712.71	-73.86	1.24	60.43
600621.SH	华鑫股份	1.58	90.3	104.86	3.12	41.42	0.26	—	1233.67	0.18	—
000987.SZ	越秀金控	1.25	14.21	-1.5	3.66	26.45	0.56	335.55	121.65	1.05	3061.36
	可比券商 合计	309.12	47.17	41.95	710.35	48.11	152.68	54.43	50.92	319.47	70.31
601066.SH	中信建投	14.23	—	109.02	29	—	8.37	—	107.47	14.49	—
002939.SZ	长城证券	4.05	—	69.1	9.13	—	1.44	—	65.48	2.78	—
601162.SH	天风证券	3.99	—	38.94	8.31	—	1.22	—	271.86	1.6	—
002670.SZ	国盛金控	3.8	—	—	9.17	—	2.32	—	—	4.62	—
601990.SH	南京证券	1.88	—	13.21	4.78	—	0.87	—	17.17	2.09	—
002945.SZ	华林证券	0.95	—	45.26	2.13	—	0.55	—	130.75	0.93	—

合计

338.02

772.87

167.43

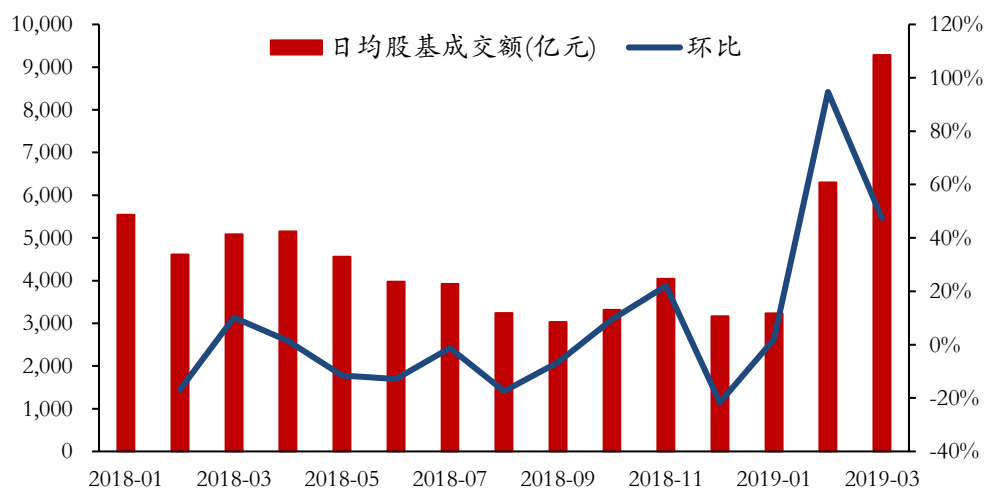
数据来源：Wind，万和证券研究所

三、主要业务板块概况

1. 经纪业务

3月股市交投情绪活跃，股票成交总量、月度日均成交量创27个月新高，2019Q1日均股基交易额达5711亿元，环比+78%，同比+10%；3月日均股基交易量高达9258亿元。

图表4 日均股基成交额（亿元）

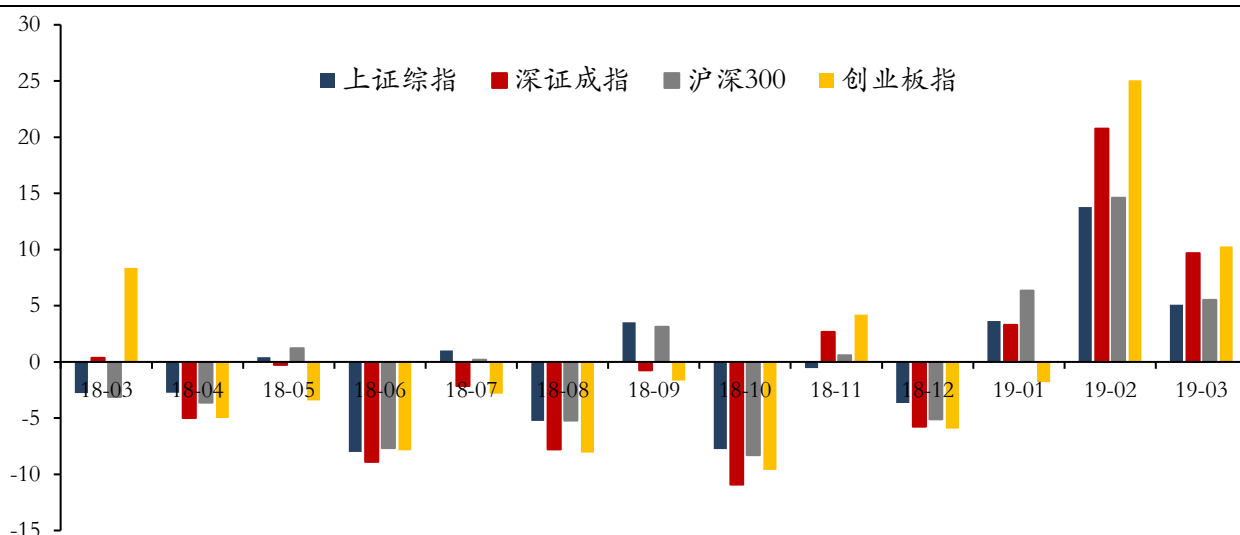


数据来源：Wind，万和证券研究所

2. 自营业务

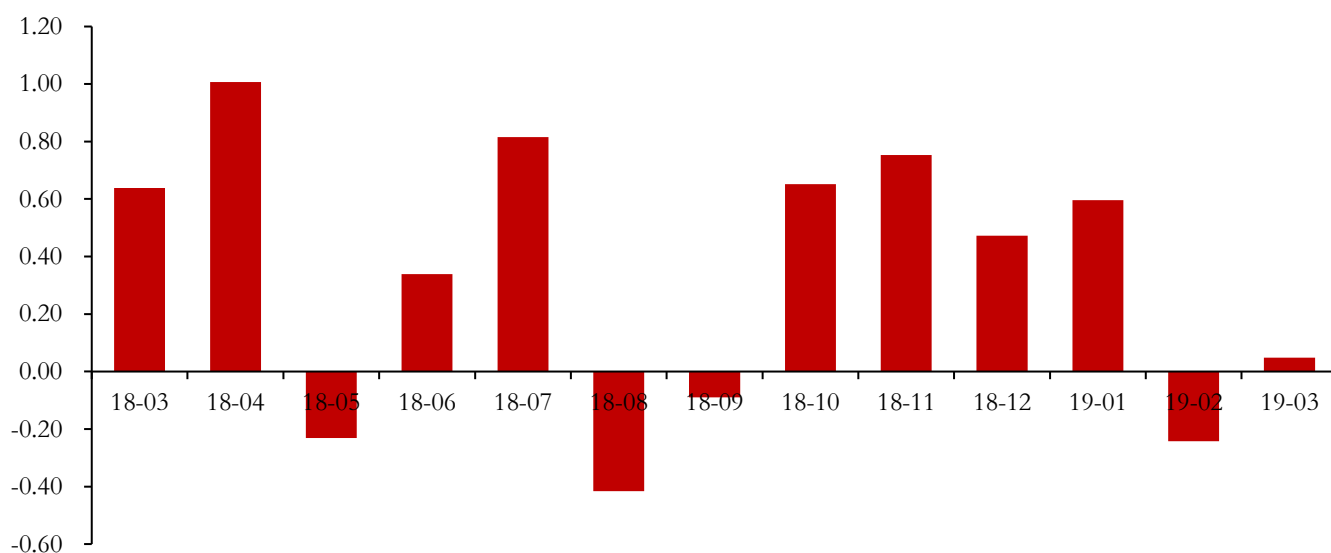
3月末，上证综指单月涨幅+5.09%，深证成指+9.62%，沪深300+5.53%，创业板指+10.11%，中证全债（净价）指数+0.05%。

图表 5 A股各指数月度涨跌幅 (%)



数据来源：Wind，万和证券研究所

图表 6 中证全债（净价）月度涨跌幅 (%)



数据来源：Wind，万和证券研究所

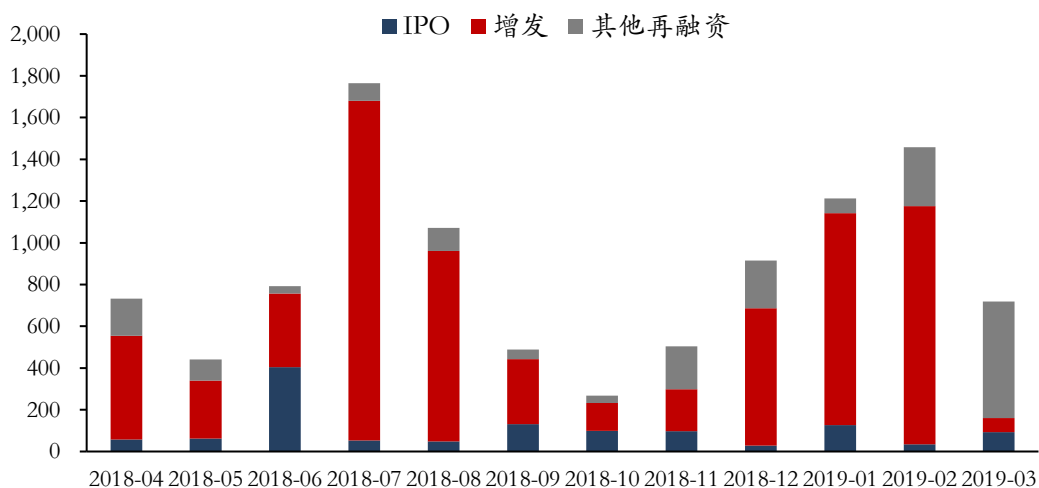
3. 投行业务

股权融资方面，3月累计募集资金719亿元，环比-50.71%，同比-21.97%。IPO过会11家，单月IPO承销金额为93.56亿元，环比+172.94%；增发家数15家，募资66.98亿元，环比-94.14%；其他再融资规模281.25亿元，环比98.43%。截止至4月19日，科创板上市申请受理企业的总数已达88家，其中58家企业已被问询，科创板落地进程正在加速，从已受理企业的保荐机构来看，主要为大中型券商，龙头券商科创项目储备丰富。

债权融资方面，债券承销回暖，承销规模成倍增长。3月行业各类债券承销

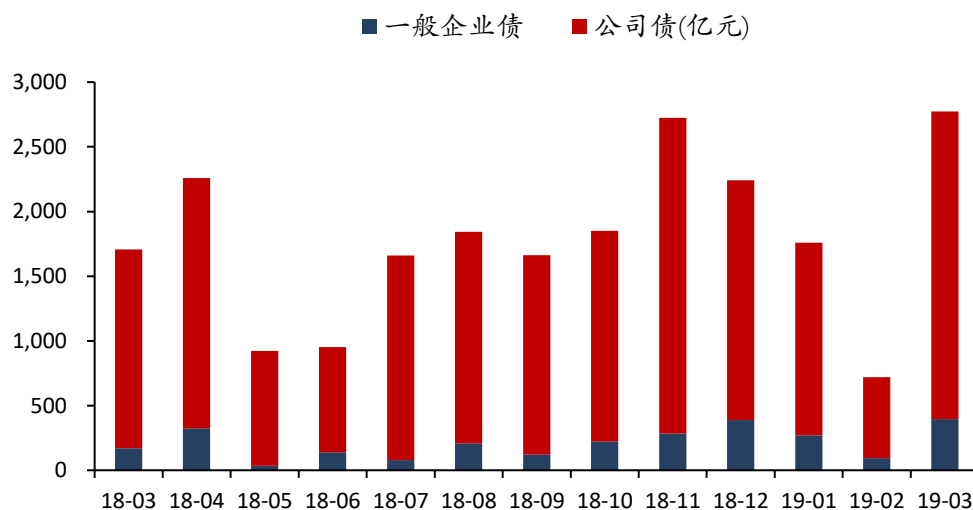
金额为 7539 亿元，环比大幅+392%，同比+94.50%，其中一般企业债 385.70 亿元，环比+324.16，同比+132.76%；公司债 2376.73 亿元，环比 279.12%，同比+54.61%。

图表 7 股权融资统计 (亿元)



数据来源：Wind，万和证券研究所

图表 8 公司债和企业债统计

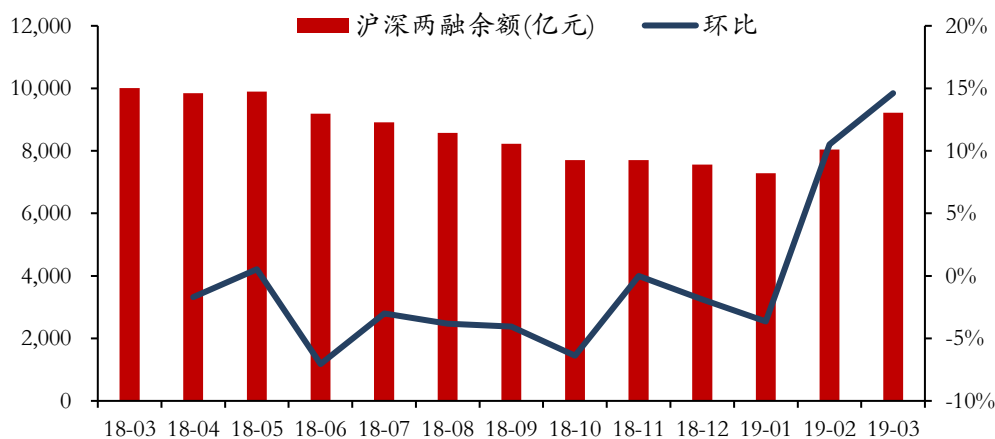


数据来源：Wind，万和证券研究所

4. 资本中介业务

3 月股市交投情绪活跃，截止到 3 月 31 日，两融日均余额为 922.47 亿元，再创新高，环比+14.67%，同比-7.87%。

图表 9 两融余额



数据来源：Wind，万和证券研究所

四、投资策略

业绩复苏催化估值修复，警惕阶段性调整风险 市场与政策双轮驱动，使得券商一季度获得了亮眼的业绩，截止2019年4月12日，一季度可比口径券商合计实现净利润319.47亿元。同比增长70%。权益投资改善是券商一季度营业业绩改善的主要原因，目前权益类二级市场交投活跃度依然处于较高位置，两融余额目前接近万亿，股票质押业务的风险将得到有效缓解，同时自营业务的资产减值回冲将对券商业绩改善提供正的边际贡献。科创板落地加速，4月16日上交所发布《科创板股票发行与承销业务指引》，截止至4月19日，科创板上市申请受理企业的总数已达88家，其中58家企业已被问询，科创板落地进程正在加速，从已受理企业的保荐机构来看，主要为大中型券商，龙头券商科创项目储备丰富。正式落地前，股权融资规模预计将保持相对平稳；4月以来，市场处于震荡上涨状态，综合目前市场各指标变化，我们认为4月上市券商业绩改善空间收窄，短期应注意市场调整所带来的券商营业业绩回落的风险。中长期来看股市回升及政策红利所带来的交易量的改善对券商业绩的贡献具有持续性，当前行业整体估值为1.9X，仍有部分龙头券商和较多中小券商PB估值低于2.0X倍。从历史统计来看，两市成交量突破万亿时，券商整体估值及中值应为3倍以上。考虑到后续政策的持续落地，市场交易量处于高位并不断提升的可能性较大，龙头券商和弹性较好的中小型券商估值仍具有上升空间。

五、行业动态

(一) 3月1日证监会发布了《科创板首次公开发行股票注册管理办法(试行)》和《科创板上市公司持续监管办法(试行)》

2019年3月1日半夜,证监会发布了《科创板首次公开发行股票注册管理办法(试行)》和《科创板上市公司持续监管办法(试行)》,自公布之日起实施。

《注册管理办法》共8章81条,主要内容包括明确科创板试点注册制的总体原则,规定股票发行适用注册制;《持续监管办法(试行)》共9章36条,主要内容包括明确适用原则,明确科创公司的公司治理相关要求,建立具有针对性的信息披露制度等。

(二) 3月2日,上交所发布设立科创板并试点注册制配套业务规则

本次集中发布的配套规则,包括《上海证券交易所科创板股票发行上市审核规则》《上海证券交易所科创板股票上市委员会管理办法》《上海证券交易所科技创新咨询委员会工作规则》《上海证券交易所科创板股票发行与承销实施办法》《上海证券交易所科创板股票上市规则》《上海证券交易所科创板股票交易特别规定》6项主要业务规则。同步发布了4项配套指引,包括《上海证券交易所科创板上市保荐书内容与格式指引》《上海证券交易所科创板股票发行上市申请文件受理指引》《上海证券交易所科创板股票盘后固定价格交易指引》《上海证券交易所科创板股票交易风险揭示书必备条款》。

(三) 3月8日证监会发布《公开发行证券的公司信息披露编报规则第24号——科创板创新试点红筹企业财务报告信息特别规定》

3月8日证监会发布《公开发行证券的公司信息披露编报规则第24号——科创板创新试点红筹企业财务报告信息特别规定》,科创板创新试点红筹企业披露的财务报告信息,可按照中国企业会计准则编制,也可在按照国际财务报告准则或美国会计准则编制的同时,提供按照中国企业会计准则调整的差异调节信息。

(四) 3月15日证监会拟对《上市公司章程指引》相关条款进行修改

证监会拟对《上市公司章程指引》相关条款进行修改,自3月15日起公开征求意见。本次修改主要有三方面:一是明确存在特殊股权结构上市公司章程相关要求;二是完善上市公司收购本公司股份的法定情形,明确收购方式、决策程序和股份处理要求等;三是结合《上市公司治理准则》和上市公司治

理实践，对股东大会召开、董事职务解除、董事会专门委员会设置、高管人员任职要求进行完善。

（五）3月15日上交所发布《保荐人通过上海证券交易所科创板股票发行上市审核系统办理业务指南》

为了规范保荐人通过上海证券交易所科创板股票发行上市审核系统办理业务的行为，上交所制定了《保荐人通过上海证券交易所科创板股票发行上市审核系统办理业务指南》。《指南》明确指出，对于保荐人通过系统提交的相关文件或信息，本所视为已经发行人授权同意且保荐人、相关证券服务机构已进行了全面的核查验证。发行人及其控股股东、实际控制人、董事、监事和高级管理人员、以及保荐人、证券服务机构及其相关人员应当依法承担相应的法律责任。

（六）3月15日上交所发布《科创板创新试点红筹企业财务报告信息披露指引》

为了规范在科创板公开发行证券并上市的创新试点红筹企业（以下简称红筹企业）的财务信息披露行为，保护红筹企业和投资者的合法权益，上海证券交易所就红筹企业补充财务信息涉及的财务指标及其调节信息、调节过程的披露事项制定了《科创板创新试点红筹企业财务报告信息披露指引》。根据《指引》，采用等效会计准则编制财务报告的红筹企业，应披露按照中国企业会计准则调节的关键财务指标；采用境外会计准则编制财务报告的红筹企业，应披露按照中国企业会计准则调节的重述财务报表（合并资产负债表、合并利润表、合并现金流量表和合并所有者权益变动表）。

（七）3月29日证监会核准设立摩根大通证券中国有限公司与野村东方国际证券有限公司

为贯彻落实党中央、国务院关于扩大证券业对外开放的总体部署，证监会于近日依法核准设立摩根大通证券（中国）有限公司、野村东方国际证券有限公司。下一步，证监会将继续坚定落实我国对外开放的总体部署，积极推进资本市场对外开放进程，扎扎实实做好每一项对外开放的具体工作，继续依法、合规、高效地做好合资证券公司设立或变更实际控制人审核工作。

六、上市公司动态

(一) 方正证券：3月4日 申请信用衍生品业务获批

2019年3月4日，方正证券股份有限公司收到中国证券监督管理委员会《关于方正证券申请信用衍生品业务的监管意见书》，根据该监管意见书，中国证监会对公司开展银行间市场信用风险缓释工具、交易所市场信用风险缓释工具以及监管认可的其他信用衍生品卖出业务无异议。

(二) 越秀金融：3月5日 审核通过出售其持有的广州证券股份

广州越秀金融控股集团股份有限公司于2019年3月4日召开第八届监事会第十四次会议审核通过公司重大资产出售的方案：公司及公司全资子公司广州越秀金融控股集团有限公司拟向中信证券股份有限公司出售已处置广州期货股份有限公司99.03%股份、金鹰基金管理有限公司24.01%股权的广州证券股份有限公司100%股份。其中公司出售持有的广州证券32.765%股份，广州越秀金控出售其持有的广州证券67.235%股份。中信证券以发行股份购买资产的方式支付前述交易对价。

(三) 南京证券：3月9日 获准新设5家证券营业部

南京证券股份有限公司近日收到江苏证监局《关于核准南京证券股份有限公司新设五家分支机构的批复》，核准公司在江苏省南京市、江苏省镇江市、浙江省台州市、山西省太原市、山东省济南市各新设1家证券营业部，业务范围为“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（限承揽）；证券资产管理（限承揽）；融资融券；证券投资基金代销；代销金融产品”。

(四) 国投资本：3月9日 发布股东减持股份计划公告

公司股东深圳市远致投资有限公司持有公司股份252,725,044股，占本公司总股本比例5.98%。远致投资计划自本公告披露之日起15个交易日后的6个月内通过证券交易所系统以集中竞价方式减持不超过84,542,594股（不超过公司总股本的2%），且在任意连续90日内，减持股份的总数不超过公司总股本的1%。

(五) 招商证券：3月13日 2019年度配股公开发行证券预案

招商证券股份有限公司 2019 年度公开发行证券拟采用向原股东配售股份的方式进行。以公司截至 2018 年 9 月 30 日的总股本 6,699,409,329 股为基数测算，本次配售股份数量不超过 2,009,822,798 股，其中 A 股配股股数不超过 1,715,702,444 股，H 股配股股数不超过 294,120,354 股。

(六) 中信建投：3 月 18 日 发布 2018 年年度报告

截至 2018 年 12 月 31 日，公司集团总资产人民币 1,950.82 亿元，较 2017 年 12 月 31 日下降 5.25%；归属于本公司股东的权益为人民币 475.77 亿元，较 2017 年 12 月 31 日增长 8.74%；报告期本集团营业收入合计为人民币 109.07 亿元，同比下降 3.50%；归属于本公司股东的净利润为人民币 30.87 亿元，同比下降 23.11%。

(七) 申万宏源：3 月 18 日 发行境外上市外资股获得中国证监会批复

2019 年 3 月 18 日，公司收到中国证券监督管理委员会《关于核准申万宏源集团股份有限公司发行境外上市外资股的批复》，核准公司新发行不超过 6,479,084,061 股境外上市外资股，每股面值人民币 1 元，全部为普通股。完成本次发行后，公司可到香港联合交易所有限公司主板上市。

(八) 光大证券：3 月 23 日 子公司收到上海证监局责令改正监管措施

光大证券股份有限公司全资子公司光大资本投资有限公司于近日收到中国证券监督管理委员会上海监管局《关于对光大资本投资有限公司采取责令改正监管措施的决定》。上海证监局根据《私募投资基金监督管理暂行办法》决定对光大资本采取责令改正的行政监管措施。

七、风险提示

市场震荡调整，科创板落地不及预期。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

分析师声明：本研究报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确的反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明：本研究报告仅供万和证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。若本报告的接受人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告由本公司研究所撰写,报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。

本研究所将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。本报告版权仅为万和证券有限公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任，因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。本公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

市场有风险，投资需谨慎。

万和证券股份有限公司

深圳市福田区深南大道7028号时代科技大厦西座20楼

电话：0755-82830333 传真：0755-25170093

邮编：518040 公司网址：<http://www.vanho.cn>