

非银金融行业周报 (20190422-20190426)

推荐 (维持)

市场预期调整，金融价值凸显

□ **一周市场回顾:** 本周沪深300指数跌幅5.61%，创业板指跌幅3.38%。本周沪深两市A股日均成交额7091亿元，较上周小幅下降8.37%，两融余额9858亿元，环比增0.05%。

□ **行业看点**

证券: 本周A股情绪面继续走低，指数面临调整压力，券商指数跌幅3.60%，跑赢大盘2.02个百分点。一季度经济数据取得超预期开门红，市场对于货币政策有可能收紧产生担忧。此外，周六证监会重申IPO审核政策没有新的调整，以回应媒体报道IPO降低盈利性要求以加快审批的不实信息。我们认为随着科创板及注册制试点快速推进，审核过程透明化、市场化的预期逐步被接受，市场对于现有板块壳资源的价值判断慢慢发生变化。长期来看，这是资本市场自我不断完善以及成熟化的表现。估值存在严重泡沫、缺乏基本面支撑的标的将逐步被市场抛弃。而券商板块乘金融改革之风，正处于战略发展时期，业绩底部回升，估值具备有力支撑。截至周五晚，已有26家上市券商披露一季报数据，合计实现净利润216.96亿元，同比增95%，几乎翻番。传统业务恢复性增长，科创板驱动、衍生品业务不断发展的增量业务也望有所突破，判断全年行业ROE回到6-8%，龙头公司能达到10%以上。我们维持2019年行业市净率2.5倍的目标估值，继续推荐持有华泰证券、中信证券。

□ **保险:** 上周，保险指数跌幅-5.07%，跑赢大盘0.54个百分点。从个股上来看，中国平安下跌-4.47%，中国太保下跌-8.07%，新华保险下跌-8.27%，中国人寿下跌-4.14%，中国人保下跌-4.79%。保险板块随大盘情绪走低出现调整。本周中国人寿、中国太保、新华保险陆续披露1季报，报告期内分别实现归母净利润260/54.8/33.7亿元，同比+92.6%/+46.1%/+29.1%；新单保费分别为：940/174/93亿元，同比+8.9%/-13.1%/+28%。在新的战略起点上，中国人寿今年1季度资产和负债端均取得了亮眼的业绩，NBV同比大幅提升28.3%，年化总投资收益率大幅提升2.79个百分点至6.71%，直接拉升利润猛增。中国太保由于主动调整产品结构，淡化开门红，新单保费出现一定程度下降情况，但预期价值率将会有较大提升，NBV增速同比去年有较大收窄，同样受益于股票市场上行，太保年化总投资收益率上升0.2pct至4.6%，对利润提升贡献较大。新华保险负债端成绩优异，新单业绩预期仅次于中国人寿，优于同业。公开市场权益投资表现不及预期一定程度影响了业绩弹性，但短期波动并不影响其整体经营向好，价值稳健增长的趋势。当前平安、太保、新华、国寿的静态PEV分别为1.52、0.98、1.06、1.07，估值仍处于低区间；各公司全年EV预期有较确定15%-20%的增速，随着今年负债端业绩表现进一步企稳向上，外部环境缓和，估值尚有较大提升空间。维持对中国平安、新华保险的“强推”评级，对中国太保、中国人寿的“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	83.11	5.88	7.58	8.46	14.13	10.96	9.82	2.73	强推
新华保险	59.1	2.54	5.91	10.1	23.27	10.0	5.85	2.81	强推
华泰证券	21.3	0.67	1.04	1.15	31.79	20.48	18.52	1.7	推荐
中信证券	23.59	0.77	1.43	1.59	30.64	16.5	14.84	1.87	推荐

资料来源: Wind, 华创证券预测

注: 股价为2019年04月26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

证券分析师: 方嘉悦

电话: 0755-82756801
邮箱: fangjiayue@hcyjs.com
执业编号: S0360519030001

联系人: 张经纬

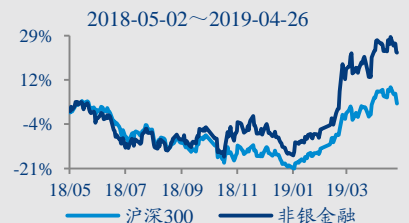
电话: 0755-82756802
邮箱: zhangjingwei@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	71	1.97
总市值(亿元)	65,052.63	10.44
流通市值(亿元)	40,358.41	8.87

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	7.01	32.87	33.87
相对表现	3.12	10.32	30.34



相关研究报告

《非银金融行业周报(20190415-20190419): 负债端持续修复, 利率企稳, 保险一季报有望超预期》

2019-04-21

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.....	5
四、上市公司重要事项.....	6
五、重点公司逻辑分析.....	9
六、数据追踪.....	11

图表目录

图表 1	券商本周整体调整，行业跑赢大盘.....	11
图表 2	交易量环比下降.....	11
图表 3	流通市值、换手率下降.....	11
图表 4	融资买入盘、融资交易占比均下降.....	11
图表 5	融资融券余额上行放缓.....	11
图表 6	两融杠杆比例上升.....	12
图表 7	三板指数、三板做市下行.....	12
图表 8	三板成交活跃度收缩.....	12
图表 9	上证 50 期指震荡下行，收盘基差收窄.....	12
图表 10	中证 500 期指下行，收盘基差扩大.....	12
图表 11	沪深 300 期指下行，收盘基差收窄.....	12
图表 12	两地股票溢价率.....	13
图表 13	本周主承销商承销金额情况（单位：亿元）.....	13
图表 14	本周资管产品成立概览.....	14
图表 15	近期解禁公司一览.....	17

一、动态观察：证券行业

方星海：推进期货公司 A 股上市，积极推动股指期货对外开放。4月21日，2019第十三届中国期货分析师暨场外衍生品论坛在杭州召开，证监会副主席方星海出席并发表讲话。方星海表示，要加大政策支持力度，加大推进符合条件的期货公司在 A 股上市，同时积极推动外商控股期货公司的设立。方星海说，期货法立法工作在推进，最近加快了步伐，下一步证监会配合立法工作，适应场内外市场发展快速需要，同时，完善交易所、期货公司管理办法，研究场外衍生品市场。

监管层要求券商严审科创板开户条件：拒垫资开户，禁过度营销。多个地方证监局向证券公司下发《关于做好科创板有关准备工作的通知》，要求券商规范科创板开通交易权限过程，严禁过度营销、“垫资开户”等违规行为，同时做好投资者教育工作，做好技术系统改造，确保系统安全平稳运行。通知称，券商应在4月30日前开展科创板业务自查，形成自查工作底稿并留存备查。在科创板开市之前，各地方证监局将重点对投资者适当性、内控制度和业务流程、信息系统等方面的准备情况开展专项检查。

证券日报：信披是注册制的核心，任何应披露的都该披露。证券日报头版刊文称，日前召开的中共中央政治局会议提出，要以关键制度创新促进资本市场健康发展，科创板要真正落实以信息披露为核心的证券发行注册制。信息披露是证券发行注册制的灵魂和核心。因此，实行注册制，发行人的信息披露能否做到准确、及时、完整就显得尤为重要。也正因为如此，强化发行人的信息披露，就应该做到事无大小，只要对发行产生任何影响的事项，都应该履行披露义务。

中证协拟五方面规范科创板承销业务。中国证券报记者23日从多家券商获悉，为规范证券公司承销上海证券交易所科创板首次公开发行股票行为，加强行业自律，保护投资者的合法权益，根据《关于在上海证券交易所设立科创板并试点注册制的实施意见》《证券发行与承销管理办法》《科创板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》及《上海证券交易所科创板股票发行与承销实施办法》等相关法律法规、监管规定及自律规则，中国证券业协会制定了《科创板首次公开发行股票承销业务规范（征求意见稿）》，并下发给相关券商征求意见。

证监会：融资超100亿的IPO项目可按相关规定联合保荐。证监会表示，为充分发挥联合保荐的积极作用，提高保荐工作质量，结合发行审核实践，融资金额超过100亿元的IPO项目、融资金额超过200亿元的再融资项目可以按照《证券发行上市保荐业务管理办法》相关规定实行联合保荐。

港交所总裁李小加：同股不同权股票于7月份可纳入沪港通及深港通。港交所总裁李小加表示，本港同股不同权股票于7月份可纳入沪港通及深港通，数个月前已公布有关计划，现在三间交易所正准备纳入的细节，仍有部分工作未完成，但期望可以尽快完成。将会不断丰富港交所的结构及衍生产品，未来几星期会考虑推出；并期望今年推出A股期货，但需待监管机构审批。

证监会正大力推进科技监管 开展持续监管和精准监管。证监会正大力推进科技监管，通过充分运用大数据等手段，开展持续监管和精准监管，各种违法违规行将受到从快、从严的有效打击。

科创基金开卖首日申购破百亿元。科创板的“吸金”能力远超市场预期。4月26日，易方达科技创新混合型证券投资基金正式发售，成为首批获批的7只科创主题基金中最早发行的一只。

中证协：永续债企业所得税政策，利好证券行业高质量发展。4月25日，财政部和税务总局发布《关于永续债企业所得税政策问题的公告》，明确了永续债的企业所得税政策适用问题。永续债是资本市场的创新融资工具，对企业补充资本、降低杠杆十分重要。本次《关于永续债企业所得税政策问题的公告》的出台，为行业降杠杆、降成本创造了良好的税收环境，有利于行业拓宽融资渠道、节约税收成本，对推动证券行业实现高质量发展具有重要意义。

二、动态观察：保险行业

人社部回应“2035年养老金将要用光”：完全能够保证养老金的长期按时足额发放。对于养老保险可持续发展

问题,中央已经制定一系列积极的、综合的、科学的应对措施,完全能够保证养老金的长期按时足额发放,保证制度的健康平稳运行;目前全国社保基金已有2万亿左右的战略储备,而且划转部分国有资本充实社保基金的工作已经启动,今后还将继续加大划转力度。

去年互联网健康险同比增长108% 互联网重疾险保费规模达34亿元。近两年来,随着整个保险行业加速回归保障本源,各人身保险公司积极调整业务结构,健康保险业务得以迅猛发展,而互联网健康险更是出现快速增长。据保险业协会统计,互联网健康险规模保费从2015年的10.3亿元增长至2018年的122.9亿元,三年间增长了11倍。

银保监会:险企须建立从业人员销售非保险金融产品管控制度。4月25日,银保监会发布《中国银保监会办公厅关于坚决杜绝保险机构及从业人员违规销售非保险金融产品的通知》,该《通知》要求各银保监局,各保险公司,各保险专业中介机构采取高度重视、严格管理、全面自查、及时处置、强化教育、加强监管六项措施,坚决杜绝保险机构及从业人员违规销售非保险金融产品行为。

监管机构严查险企违规销售非保险产品 此前有从业者违规销售P2P被警示。4月25日,银保监会发布的《中国银保监会办公厅关于坚决杜绝保险机构及从业人员违规销售非保险金融产品的通知》称,近期,个别保险公司违规销售非保险金融产品,形成风险事件,暴露出保险机构在非保险金融产品销售管理、从业人员管控以及风险处置等方面存在严重问题。

三、动态观察:宏观消息数据

住建部对部分房价地价波动幅度较大城市进行预警提示。新华社4月19日报道,近期住建部会同国务院发展研究中心对2019年第一季度房地产市场运行情况开展了专题调研。从调研情况看,房地产市场总体保持平稳,住宅销售平稳回落,房价基本稳定,市场预期趋于理性。但部分热点城市住宅销售回暖、土地市场热度回升,需引起高度关注。按照稳妥实施房地产长效机制方案确定的月度分析、季度评价、年度考核的要求,住建部对2019年第一季度房价、地价波动幅度较大的城市进行了预警提示。

中央财经委员会第四次会议:强化宏观政策逆周期调节,加大对实体经济金融支持。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央财经委员会主任习近平4月22日上午主持召开中央财经委员会第四次会议,研究全面建成小康社会补短板问题和中央经济工作会议精神落实情况。会议指出要强化宏观政策逆周期调节,财政政策要加力提效,减税降费要尽快落实到位,货币政策要松紧适度,根据经济增长和价格形势变化及时预调微调,加大对实体经济的金融支持。

税务总局:2019年一季度全国累计新增减税3411亿元。国家税务总局于2019年4月23日举行新闻发布会,发布2019年第一季度减税降费政策落实情况。随着大规模减税政策的相继落地,税收收入增速明显回落。而经济的信心却在不断提升,税收监测数据显示,全国重点税源企业信心指数止落回升,从2018年四季度的121.16上扬至2019年一季度的125.23,回升了4个点,显示企业投资意愿增强,预示二季度企业生产经营将呈向好态势。

李克强:实施好更大规模减税,确保制造业税负明显降低。国务院召开第二次廉政工作会议,中共中央政治局常委、国务院总理李克强表示,实施好更大规模减税,确保制造业税负明显降低,确保建筑业、交通运输业等行业税负有所降低;坚决防止筹集用于减税的资金变成“唐僧肉”,决不允许被侵蚀。

央行进行2674亿元TMLF操作,为创设该工具以来第二次实施操作。本次操作期限为一年,到期可根据金融机构需求续做两次,实际使用期限可达到三年;操作利率为3.15%,比MLF利率优惠15个基点。当天无逆回购操作。今日有1600亿元逆回购到期。

央行:房地产贷款增速回落。央行发布《2019年一季度金融机构贷款投向统计报告》,数据显示房地产贷款增速回落,一季度末房地产贷款余额40.52万亿元,同比增18.7%,增速比上年末低1.3个百分点。

四、上市公司重要事项

【物产中大】公司发布《关于2018年度非公开发行A股股票预案修订情况说明的公告》，修订内容只要包括更新发行人基本情况、更新非公开发行的审批程序、调整非公开发行募集资金金额、更新各募投项目立项、环评等备案、审批手续进展情况等。

【华创阳安】1)公司于2019年4月22日收到股东上海杉融实业有限公司发来的《关于股份减持计划告知函》，杉融实业计划通过竞价交易或大宗交易方式合计减持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%；2)公司股东江苏沙钢集团有限公司持有公司股份约1.41亿股，占公司总股本的8.15%，其中持有公司无限售流通股约8978.13万股，限售流通股约5204.46万股。上述股份系2016年公司发行股份购买资产并募集配套资金取得的股份。

【锦龙股份】公司发布一季度业绩报告，公司实现营业收入为5.2亿元，较上年同期增63.48%，归属于母公司所有者的净利润为8884.15万元，较上年同期增137.97%。

【南京证券】公司发布2018年年报及2019年一季报，2018年度公司实现营业收入12.34亿元，同比下滑11.13%，净利润2.32亿元，同比下滑43.55%；2019年第一季度实现营业收入5.07亿元，同比增长53.84%，净利润2.11亿元，同比增长91.13%。

【华林证券】1)公司第一届董事会第四十一次会议审议通过了《关于公司向全资子公司华林创新投资有限公司增资的议案》，同意向华林创新增加注册资本12.4亿元，增资完成后华林创新注册资本增至13亿元；2)公司发布2019年第一季度业绩报告，实现营业收入为2.15亿元，较上年同期减1.41%，归属于母公司所有者的净利润为9255.1万元，较上年同期增12.76%；3)公司发布2018年年报，公司实现营业收入10.01亿元，同比下降6.22%，归属于上市公司股东的净利润3.45亿元，同比下降25.58%。

【长城证券】公司发布2019年度业绩报告，实现营业收入为27.53亿元，较上年同期减6.91%，归属于母公司所有者的净利润为5.86亿元，较上年同期减34.18%。

【渤海租赁】1)公司发布2018年度报告，实现营业收入为412.91亿元，较上年同期增14.91%，归属于母公司所有者的净利润为22.79亿元，较上年同期减13.34%；2)公司发布《关于2018年度计提资产减值准备的公告》，2018年度公司及下属全资、控股子公司对资产负债表日可能发生减值迹象的资产计提各项资产减值准备合计20.52亿元，转回以前期间计提减值准备合计8051万元，合计发生减值损失19.72亿元。3)公司于2019年4月19日召开了第九届董事会第三次会议，审议通过了《关于明确公司回购股份用途及相关事项的议案》，本次回购股份数量为公司总股本1%的股份，即约6184万股，回购价格不超过人民币7.00元/股，回购金额不超过人民币5亿元。4)公司于2019年4月22日收到海航资本的《通知函》，因海航资本与光大资管、中原证券、五矿证券、中航证券及中信建投操作的股票质押式回购业务触发违约条款，自本次首次被动减持之日起至2019年4月20日，海航资本已通过集中竞价交易方式累计被动减持公司股票7917万股(含海航资本原通过二级市场增持的公司股票)，约占公司总股本的1.28%。

【山西证券】公司发布2018年年报及2019年一季报，2018年度公司实现营业收入68.51亿元，同比增长55.96%，净利润2.22亿元，同比下降45.77%；2019年第一季度实现营业收入14.42亿元，同比增长8.58%，净利润2.54亿元，同比增长204.82%。

【方正证券】1)公司发布《关于实施经纪业务及客户整体迁移合并的联合公告》，方正证券、民族证券定于2019年5月24日日终清算完成后，实施经纪业务及客户整体迁移合并，将民族证券的经纪业务及该业务相关客户整体迁移合并入方正证券。2)公司收到北大资产经营有限公司转发的北京大学《关于北大方正集团有限公司下属瑞信方正证券有限责任公司增资的批复》，北京大学同意本次增资事项，最终的增资价格以经国有资产监督管理部门备案的值为准。

【浙江东方】1)公司拟出资2.5亿元，向中韩人寿进行增资，增资价格1元/股，由公司与中韩人寿的韩方股东

韩华生命同比例增资。增资后,中韩人寿的注册资本将由 10 亿元增至 15 亿元,公司与韩华生命的持股比例继续保持各 50% 不变; 2) 公司拟出资不超过 2 亿元参与设立长三角科技母基金,该基金总规模约 4.52 亿元。

【**中国平安**】平安银行发布 2019 年度第一季度业绩,营业收入为 324.76 亿元人民币,同比增长 15.9%。归属于公司股东的净利润为 74.46 亿元,同比增长 12.9%。

【**华鑫股份**】1) 公司及控股子公司对截止 2019 年 3 月 31 日末的各类资产进行了核查,基于谨慎性原则,公司本报告期计提信用减值损失 425.11 万元,将减少公司净利润 318.83 万元; 2) 公司发布 2019 年第一季度报告,实现营业总收入 2.699 亿元,同比减少 11.05%,归属于上市公司股东的净利润 6696.93 万元,同比增长 196.33%。

【**焦点科技**】公司发布 2019 年第一季度报告,实现营业收入 2.37 亿元,同比增长 24.72%,归属于上市公司股东的净利润 6551.84 万元,同比增长 588.49%。

【**中国银河**】1) 公司首席财务官祝瑞敏因工作调动原因申请辞职; 2) 公司发布 2019 年度一季报,实现营业收入为 37 亿元人民币,同比增长 41.36%,归属于上市公司股东的净利润为 15.327 亿元,同比增长 51.11%。

【**华泰证券**】公司下属企业 AssetMark 于 23 日以保密形式向美国证券交易委员会,递交了 AssetMark 拟在美国注册公开发售股票事宜的注册声明。

【**哈投股份**】公司发布 2019 年第一季度报告,实现营业总收入 8.77 亿元,同比增长 6.74%,归属于上市公司股东的净利润 4.68 亿元,同比增长 1453.46%。

【**大连友谊**】公司自披露收购武汉信用小额贷款股份有限公司 30% 股份并支付部分价款后,一直在关注该公司的运营情况,因该公司 2018 年度业绩无法达到收购时资产评估报告所预测的净利润值,且存在大额偏差,加之小贷公司在办理行业审批过程中出现不确定性因素,公司拟决定终止此次收购事项。

【**东北证券**】公司发布 2019 年第一季度报告,实现营业收入 22.76 亿元,同比增长 140.70%,归属于上市公司股东的净利润 5.68 亿元,同比增长 327.30%。

【**长城证券**】公司 2019 年一季度实现营收 10.20 亿元,同比增长 81.43%,净利润 2.92 亿元,同比增长 149.67%。

【**第一创业**】1) 公司发布 2019 年一季度业绩报告,营业收入为 8.1 亿元,较上年同期增 81.89%,归属于母公司所有者的净利润为 2.86 亿元,较上年同期增 313.91%; 2) 公司拟非公开发行 A 股股票数量不超过 7 亿股,其中首创集团拟以现金认购不超过 0.7 亿股,拟募集资金不超过人民币 60 亿元,扣除发行费用后将全部用于增加公司资本金,补充营运资金及偿还债务,以提升公司的市场竞争力和抗风险能力。

【**江苏租赁**】公司发布 2018 年年报及 2019 年一季报,2018 年度公司实现营业收入 24.36 亿元,同比增长 25.42%,净利润 12.51 亿元,同比增长 23.79%; 2019 年第一季度实现营业收入 6.76 亿元,同比增长 12.42%,净利润 3.80 亿元,同比增长 16.79%。

【**经纬纺机**】公司发布 2019 年第一季度报告,实现营业收入 16.70 亿元,同比增长 63.68%,归属于上市公司股东的净利润 1.82 亿元,同比增长 35.51%。

【**中油资本**】公司公布 2019 年一季度业绩,实现营收 79.79 亿元,同比下降 0.92%,归属于上市公司股东的净利润 21.05 亿元,同比增长 8.74%。

【**招商证券**】公司发布 2019 年第一季度报告,实现营业收入 46.46 亿元,同比增长 77.18%,归属于上市公司股东的净利润 21.27 亿元,同比增长 94.82%。

【**同花顺**】公司公布 2019 年一季度业绩,公司实现营收 2.87 亿元,同比增长 20.48%,归属于上市公司股东的净利润 1 亿元,同比增长 33.25%。

【**中国人寿**】公司发布 2019 年第一季度报告，实现营业收入 3122.26 亿元，同比增长 17.9%；归属于母公司股东的净利润 260.34 亿元，同比增长 92.6%。

【**华西证券**】公司发布 2018 年年报及 2019 年一季报，2018 年营业收入为 25.45 亿元，较上年同期减 4.73%，归属于母公司所有者的净利润为 8.45 亿元，较上年同期减 17.07%；2019 年第一季度实现营业收入达 10.43 亿元，同比增加 53.59%，归属于上市公司股东的净利润 4.73 亿元，同比增加 64.62%。

【**海通证券**】1) 公司发布 2019 年一季报，实现营业收入 99.54 亿元，同比增长 74.48%，归属于上市公司股东的净利润 37.7 亿元，同比增长 117.66%；2) 公司发布拟非公开发行 A 股股票预案(修订稿)，数量不超过 16.18 亿股(含)，募集资金总额不超过 200 亿元(含)。其中，上海国盛集团拟认购金额为 100 亿元；上海海烟投资拟认购金额不超过 30 亿元(含)；光明集团拟认购金额不低于 8 亿元(含)且不超过 10 亿元(含)；上海电气集团拟认购金额不低于 10 亿元。

【**熊猫金控**】公司发布一季度业绩报告，营业收入为 5293.61 万元，较上年同期减 24.12%，归属于母公司所有者的净利润为 2338.71 万元，较上年同期增 79.04%。

【**西部证券**】公司发布 2018 年年报及 2019 年一季报，2018 年营业收入为 22.37 亿元，较上年同期减 29.42%，归属于母公司所有者的净利润为 2 亿元，较上年同期减 73.36%；2019 年第一季度实现营业收入达 13.32 亿元，同比增加 136.53%，归属于上市公司股东的净利润 5.82 亿元，同比增加 258.35%。

【**长江证券**】公司接到新理益集团完成增持计划的书面通知，截至 2019 年 4 月 24 日，新理益集团持有公司股份 7.27 亿股，占公司总股本的比例为 13.16%，新理益集团及其一致行动人共持有公司 9.65 亿股，占公司总股本的 17.47%。

【**国元证券**】公司发布 2019 年第一季度报告，实现营业收入 9.84 亿元，同比增长 56.38%；归属于母公司股东的净利润 4.21 亿元，同比增长 153.46%。

【**陕国投 A**】1) 公司发布公司发布 2018 年年报及 2019 年一季报，2018 年营业收入为 10.27 亿元，较上年同期减 10.71%，归属于母公司所有者的净利润为 3.19 亿元，较上年同期减 9.3%；2019 年第一季度实现营业收入达 5.49 亿元，同比增加 102.94%，归属于上市公司股东的净利润 2.41 亿元，同比增加 97.75%；2) 公司按照预期信用损失测算，对持有的金融资产计提减值准备 3404 万元，扣除企业所得税影响后，将减少公司 2019 年一季度净利润 2553 万元；3) 持有本公司股份 13.89 亿股的第一大股东陕西煤业化工集团有限责任公司，计划在自本减持股份披露公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内以大宗交易或者集中竞价交易等证券监督管理部门认可的方式减持本公司股份不超过 1863 万股（占本公司总股本不超过 0.47%）。

【**国海证券**】公司发布 2019 年第一季度报告，实现营业收入 9.66 亿元，同比增长 64.56%，归属于上市公司股东的净利润 2.50 亿元，同比增长 78.78%。

【**东方财富**】公司发布 2019 年第一季度报告，实现营业总收入 9.27 亿元，同比增长 12.62%，归属于上市公司股东的净利润 3.86 亿元，同比增长 28.14%。

【**东兴证券**】公司发布 2018 年年报及 2019 年一季报，2018 年营业收入为 33.14 亿元，较上年同期减 8.77%，归属于母公司所有者的净利润为 10.08 亿元，较上年同期减 23%；2019 年第一季度实现营业收入达 10.27 亿元，同比增加 56.23%，归属于上市公司股东的净利润 5.55 亿元，同比增加 99.98%。

【**国投资本**】公司发布 2019 年第一季度报告，实现营业总收入 27.44 亿元，同比增长 12.92%；归属于上市公司股东的净利润 12.18 亿元，同比增长 142.98%。

【**浙商证券**】公司发布 2019 年第一季度报告，实现营业总收入 12.46 亿元，同比增长 53.73%；净利润 2.73 亿元，同比增长 36.59%。

【**香溢融通**】公司发布一季度业绩报告称，实现营业收入为 1.36 亿元，较上年同期减 45.28%，归属于母公司所有者

的净利润为 778.96 万元，较上年同期减 53.26%。

【财通证券】1)公司发布 2018 年年报及 2019 年一季报，2018 年营业收入为 31.68 亿元，较上年同期减 21.13%，归属于母公司所有者的净利润为 8.19 亿元，较上年同期减 45.55%；2019 年第一季度实现营业收入达 11.96 亿元，同比增加 28.45%，归属于上市公司股东的净利润 3.91 亿元，同比增加 8.84%；2) 公司 2018 年度拟计提资产减值准备金额共计折合人民币 2.08 亿元，减少公司 2018 年度利润总额折合人民币 2.08 亿元，减少公司 2018 年度净利润折合人民币 1.57 亿元。

【太平洋】公司发布 2018 年年报及 2019 年一季报，2018 年营业收入为 3.93 亿元，较上年同期减 69.96%，2018 年净亏损 13.22 亿元，上年同期盈利 1.16 亿元；2019 年第一季度实现营业收入达 7.09 亿元，同比增加 109.12%，归属于上市公司股东的净利润 3.55 亿元，同比增加 6654.14%。

【中国太保】公司发布 2019 年第一季度报告，实现营业收入 1331.53 亿元，同比增长 7.0%；归属于公司股东净利润 54.79 亿元，同比增长 46.10%。

【长江证券】公司发布 2019 年第一季度报告，实现营业收入 24.19 亿元，同比增加 75.80%，归属于上市公司股东的净利润 7.65 亿元，同比增加 137.50%。

【五矿资本】公司发布 2018 年年报及 2019 年一季报，2018 年营业收入为 128.9 亿元，较上年同期减 3.94%，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 22.49 亿元，较上年同期减 9.18%；2019 年第一季度实现营业收入达 37.81 亿元，同比增加 68.31%，归属于上市公司股东的净利润 10.31 亿元，同比增加 89.87%。

【大智慧】1) 公司发布 2019 年第一季度报告，实现营业收入 1.34 亿元，同比增长 5.46%；归属于上市公司股东的净亏损 680 万元，上年同期盈利 133.70 万元；2) 公司董事会获悉，控股股东及实际控制人张长虹因 2016 年中国证券监督管理委员会《行政处罚决定书》涉及事项涉嫌违规披露、不披露重要信息罪被公安机关拘留，接受调查。

【新华保险】公司发布 2019 年第一季度报告，实现营业收入为 495.65 亿元人民币，同比增长 7.4%；归属于母公司股东的净利润为 33.67 亿元，同比增长 29.1%。

【国泰君安】公司公布 2019 年第一季度报告，实现公司收入 66.95 亿元人民币，同比增长 7.22%，归属于上市公司股东的净利润 30 亿元，同比增长 33.03%。

【天成控股】公司发布 2018 年年报及 2019 年一季报，2018 年营业收入为 5.1 亿元，较上年同期减 9.79%，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 1716.57 元，较上年同期增 29.56%；2019 年第一季度实现营业收入达 4095.29 万元，同比减少 59.83%，归属于上市公司股东的净利润 3012.42 元，上年同期亏损 2090.82 万元。

【国盛金控】公司近日接到股东江西赣粤高速公路股份有限公司出具的《股份减持计划告知函》，持本公司股份 1.06 亿股（占总股本 5.50%）的股东赣粤高速计划减持本公司股份，减持数量不超过 3,870 万股（占总股本 2%）。

五、重点公司逻辑分析

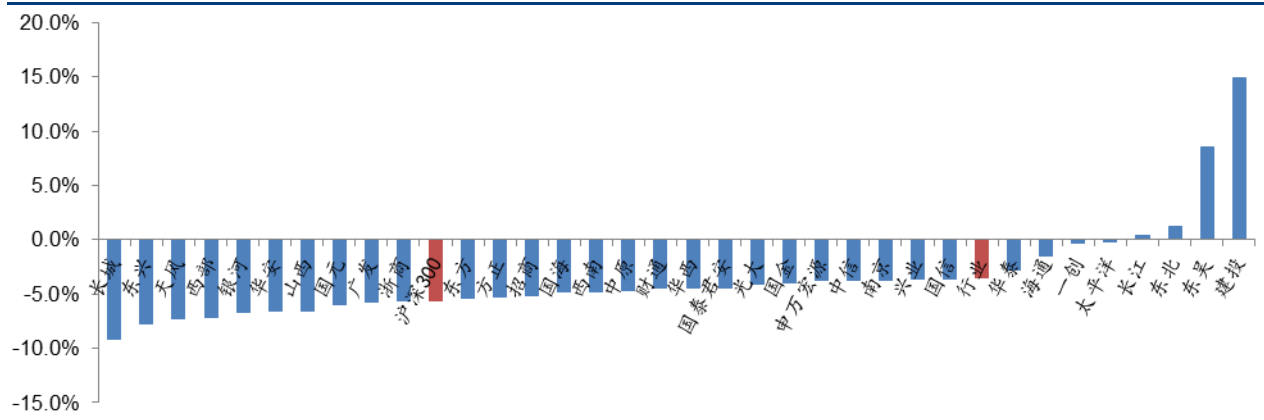
证券行业		
中信证券	推荐	中信证券全年计提信用减值损失 21.87 亿元，第四季度计提了 9.55 亿元。其中，买入返售金融资产全年计提减值损失 16.23 亿元，占 2018 年末股票质押式回购自有资金参与金额的 4.22%，整体计提率较高。随着市场好转回暖，股权质押业务风险纾缓，减值存在冲回的可能。公司凭借机构客户资源，发展交易、销售等业务，业务收入结构均衡，此消彼长，同时境内外业务形成良好互动，抵御市场扰动能力强，收购广证，开启行业并购大幕。我们预计中信证券 2019/2020 年 EPS 为 1.43/1.59 元(原预测值 1.15/1.38 元，行业景气度变化而调整)，BPS 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

		<p>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>
中国平安	强推	<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

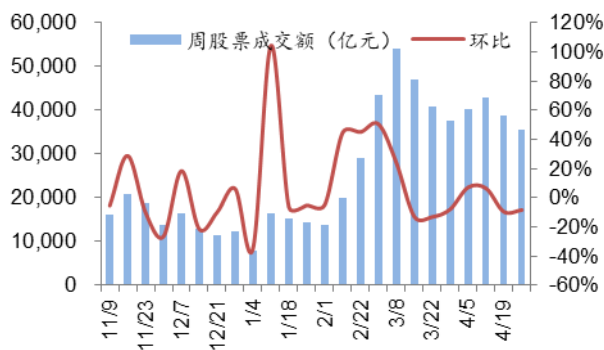
六、数据追踪

图表 1 券商本周整体调整，行业跑赢大盘



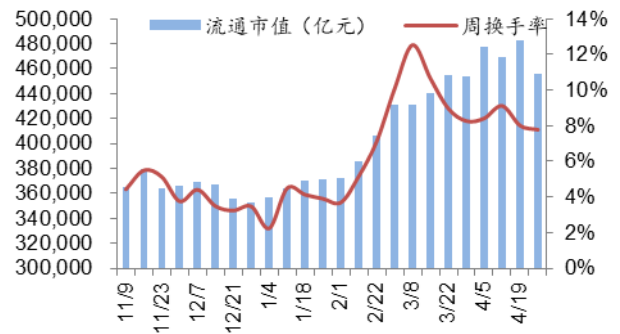
资料来源: wind, 华创证券

图表 2 交易量环比下降



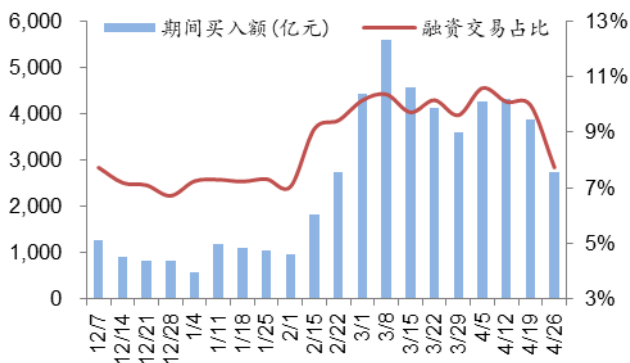
资料来源: wind, 华创证券

图表 3 流通市值、换手率下降



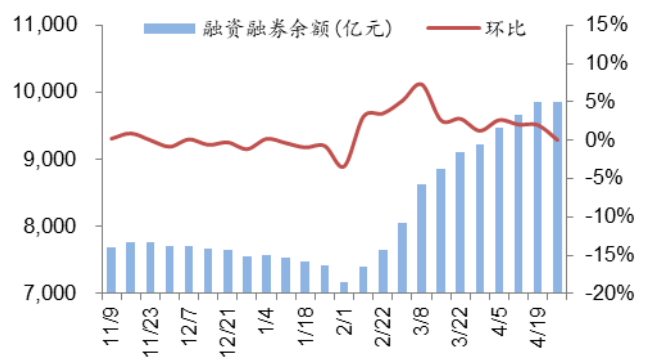
资料来源: wind, 华创证券

图表 4 融资买入盘、融资交易占比均下降



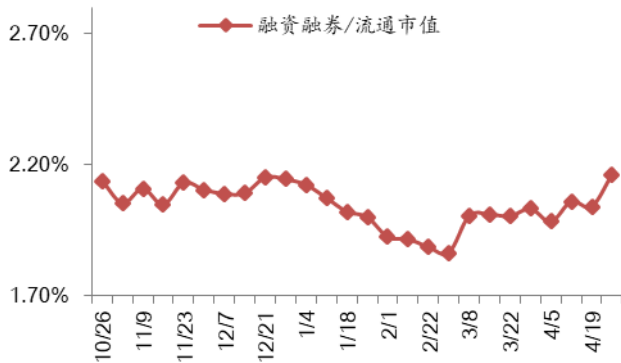
资料来源: wind, 华创证券

图表 5 融资融券余额上行放缓



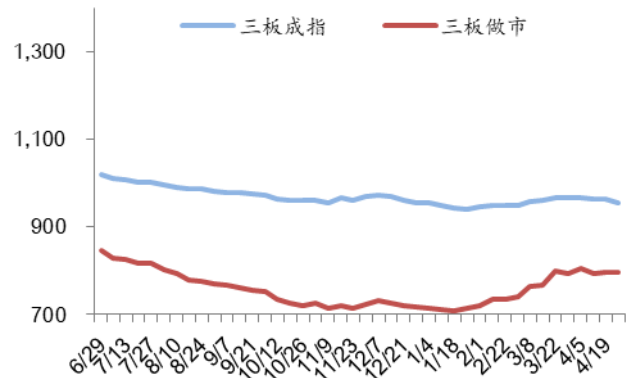
资料来源: wind, 华创证券

图表 6 两融杠杆比例上升



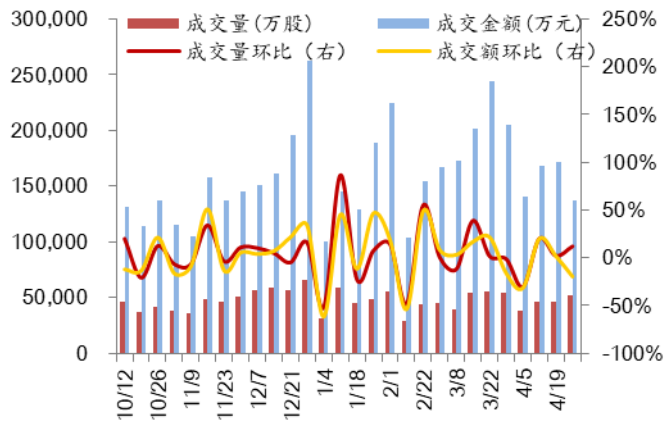
资料来源: wind, 华创证券

图表 7 三板指数、三板做市下行



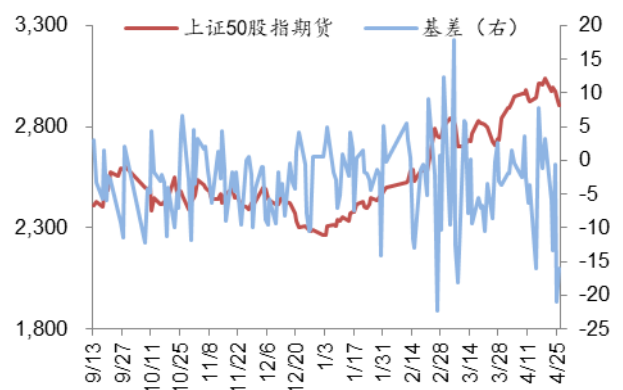
资料来源: wind, 华创证券

图表 8 三板成交活跃度收缩



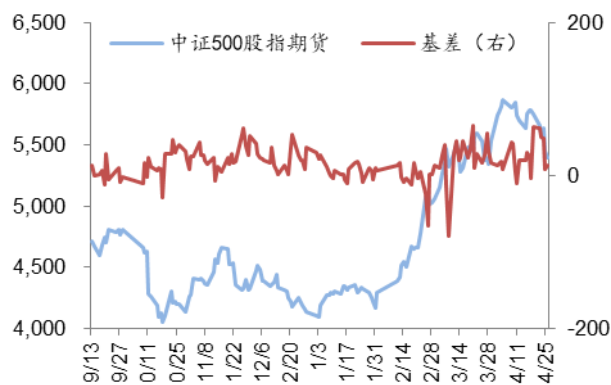
资料来源: wind, 华创证券

图表 9 上证 50 期指震荡下行, 收盘基差收窄



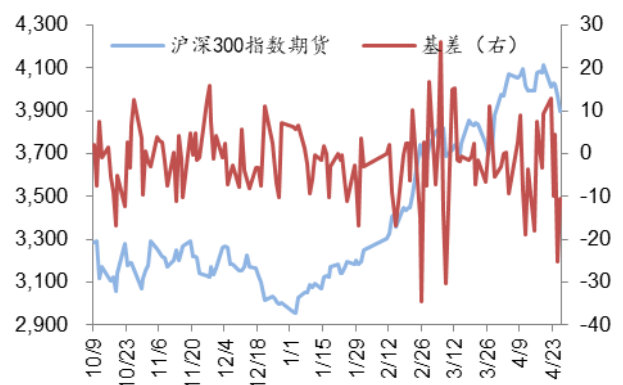
资料来源: wind, 华创证券

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	127.57	11.46	-5.37	5.87	-5.17
光大证券	93.72	12.78	-4.13	7.69	-1.91
广发证券	68.43	15.75	-5.75	10.90	-3.54
国泰君安	35.34	19.32	-4.40	16.64	1.22
海通证券	64.06	14.30	-1.52	10.16	-2.31
华泰证券	65.74	21.30	-2.83	14.98	-3.85
申万宏源	95.61	5.37	-3.76	3.20	-
新华保险	56.03	59.10	-8.27	44.15	-4.44
招商证券	87.79	17.56	-5.18	10.90	-4.55
中国平安	5.13	83.11	-4.47	92.15	-2.49
中国人保	230.20	9.15	-4.79	3.23	-4.15
中国人寿	60.10	30.08	-4.14	21.90	0.00
中国太保	27.90	36.21	-8.07	33.00	-2.51
中国银河	175.39	12.38	-6.71	5.24	-5.92
中信建投	368.79	27.75	14.95	6.90	-1.15
中信证券	58.40	23.59	-3.71	17.36	-3.56
中原证券	226.27	5.85	-4.72	2.09	-5.86

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	276.15	13.32	25.31		24.98	67.83
国信证券	24.56	7.56				16.00
财通证券	4.79	4.79				
中金公司	203.21		21.01			25.50
中德证券	28.31		21.01			
华西证券	32.99		12.99			20.00
民生证券	13.05		10.55			
广发证券	168.43		9.21			18.67
申万宏源承销保荐	47.14		8.14			14.00
国泰君安	142.30		6.00		21.28	31.50
安信证券	17.42		2.77		9.65	5.00
广州证券	8.30			8.30		
光大证券	115.89				10.45	4.50
兴业证券	75.78				4.60	22.50
恒泰长财证券	7.64				1.64	6.00

	总计	首发	增发	配股	可转债	企业债和公司债发行合计
东兴证券	4.97				1.64	3.33
海通证券	279.95					87.82
中信证券	513.59					64.23
招商证券	248.16					32.33
开源证券	44.50					28.00

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
长江超越理财乐享1天14天期530号	1	2019/4/26	0.0384	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
长江超越理财乐享收益优先级14天第133期	0.5	2019/4/26	0.0384	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(E65515)		2019/4/26		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270天期188号	3	2019/4/26	0.6329	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90天期233号	2	2019/4/26	0.2493	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
东海双月盈一月型第83期	0.2	2019/4/25	0.0959	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477期	0.8	2019/4/25	0.0959	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海双月盈四月型第231期	0.3	2019/4/25	0.3644	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3周90期(2015)		2019/4/25	0.0548	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89期(2015)	0.8	2019/4/25	0.0356	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
东海月月盈二月型第20期	0.5	2019/4/25	0.1918	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5周164期(2015)		2019/4/25	0.0932	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4周165期(2015)	0.8	2019/4/25	0.074	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
宏源9号股债双赢X类XD2份额(2016)	1	2019/4/25	0.2493	货币市场型基金	货币市场型	申万宏源证券
东证融汇汇享30号	50	2019/4/25	10	中长期纯债型基金	债券型	东证融汇资管
东海双月盈四月型第230期	0.2	2019/4/25	0.3644	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6周167期(2015)		2019/4/25	0.1123	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
太平洋14天现金增益91天份额(E63534)		2019/4/25		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
东海盈多多3月型第234期	0.5	2019/4/25	0.2493	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182天份额(E63533)		2019/4/25		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270天期187号	3	2019/4/25	0.6329	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185期	0.4	2019/4/25	0.4986	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海双月盈二月型第464期	0.2	2019/4/25	0.1918	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184期	0.8	2019/4/25	0.4986	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
申万宏源稳利11号	50	2019/4/25	5	中长期纯债型基金	债券型	申万宏源证券
太平洋14天现金增益182天份额(E63042)		2019/4/25		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
东海月月盈一月型第 478 期	0.2	2019/4/25	0.0959	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海月月盈四月型第 30 期	0.3	2019/4/25	0.3644	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海双月盈二月型第 463 期	0.5	2019/4/25	0.1918	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海双月盈三月型第 42 期	1.2	2019/4/25	0.2685	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海盈多多 6 月型第 217 期	1	2019/4/25	0.4986	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
长江超越理财乐享 1 天 120 天期 184 号	1	2019/4/25	0.3288	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
东兴睿盈 5 号 4 期	50	2019/4/25	10	短期纯债型基金	债券型	东兴证券
东海月月盈一月型第 479 期	0.8	2019/4/25	0.0959	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海月月盈六月型第 305 期	0.2	2019/4/25	0.4986	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
宏源 9 号股债双赢 X 类 XD3 份额(2016)	2	2019/4/25	0.1479	货币市场型基金	货币市场型	申万宏源证券
东海月月盈六月型第 304 期	0.4	2019/4/25	0.4986	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
申万宏源恒赢 1 号 X29	0.5	2019/4/25	0.326	中长期纯债型基金	债券型	申万宏源证券
德邦心连心 2 号(2015)A 类 146 天 005 期	1.4	2019/4/25	0.4	中长期纯债型基金	债券型	德邦证券
中信建投稳健汇鑫 18 号	50	2019/4/25	0.9041	中长期纯债型基金	债券型	中信建投
长江超越理财乐享收益优先级 90 天第 112 期	0.15	2019/4/25	0.2438	短期纯债型基金	债券型	长江资管
东海双月盈一月型第 82 期	0.2	2019/4/25	0.0959	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
招商智远金管家货币增强 1 号	50	2019/4/25	10	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
东海月月盈三月型第 572 期	0.8	2019/4/25	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 12 周 165 期(2015)	0.8	2019/4/25	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 8 周 151 期(2015)	0.8	2019/4/25	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 36 周 154 期(2015)	0.2	2019/4/25	0.6877	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 24 周 160 期(2015)	0.2	2019/4/25	0.4575	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
信达睿诚 5 号	2	2019/4/25	1.7205	中长期纯债型基金	债券型	信达证券
东海月月盈三月型第 573 期	0.4	2019/4/25	0.2685	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
长江超越理财乐享 1 天 14 天期 529 号	1	2019/4/25	0.0384	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 63 天份额(E65629)		2019/4/25		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
太平洋精选 1 号	5	2019/4/25	10	普通股股票型基金	股票型	太平洋
国泰君安-君享股票中性 1 号	50	2019/4/24	10	灵活配置型基金	混合型	国泰君安资管
东证融汇汇享 32 号	50	2019/4/24	10	中长期纯债型基金	债券型	东证融汇资管
中信证券科创领先 3 号	50	2019/4/24	10	灵活配置型基金	混合型	中信证券
德邦心连心 2 号(2015)A 类 146 天 004 期	1	2019/4/24	0.4	中长期纯债型基金	债券型	德邦证券
太平洋 14 天现金增益 182 天份额(E65246)		2019/4/24		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
中信证券科创领先 2 号	50	2019/4/24	10	灵活配置型基金	混合型	中信证券
长江超越理财乐享 1 天 14 天期 528 号	1	2019/4/24	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 270 天期 186 号	4	2019/4/24	0.6164	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
长江资管乐享年年盈7号	50	2019/4/24	10	中长期纯债型基金	债券型	长江资管
长江超越理财乐享1天半年期331号	1	2019/4/24	0.5014	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
中信建投浦信多利5号	5	2019/4/24	5	中长期纯债型基金	债券型	中信建投
中信证券科创领先1号	50	2019/4/24	10	灵活配置型基金	混合型	中信证券
国泰君安君享海峡	50	2019/4/24	10	中长期纯债型基金	债券型	国泰君安资管
五矿证券五丰稳利7号	5	2019/4/24	5	中长期纯债型基金	债券型	五矿证券
海通海蓝量化增强3月期J22号(2016)		2019/4/24		中长期纯债型基金	债券型	海通资管
太平洋稳健增强2号		2019/4/24	10	混合债券型二级基金	债券型	太平洋
汇金稳健强债1期		2019/4/24	10	中长期纯债型基金	债券型	第一创业
太平洋睿丰挂钩1号	20	2019/4/24	5	中长期纯债型基金	债券型	太平洋
东海盈多多3月型第232期	1	2019/4/24	0.2521	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
国泰君安君享年华定开债25号	50	2019/4/24	3	中长期纯债型基金	债券型	国泰君安资管
中信建投稳健汇鑫16号	50	2019/4/24	1	中长期纯债型基金	债券型	中信建投
东兴鑫益稳健3号	50	2019/4/24	10	短期纯债型基金	债券型	东兴证券
国泰君安君享久利1号	5	2019/4/24	5	灵活配置型基金	混合型	国泰君安资管
中信建投智享优选4号	50	2019/4/24	0.5562	中长期纯债型基金	债券型	中信建投
东兴兴兴向荣2号	50	2019/4/23	10	短期纯债型基金	债券型	东兴证券
东海盈多多新客户专享第134期	0.2	2019/4/23	0.0822	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
申万宏源恒利1号	100	2019/4/23		另类投资基金		申万宏源证券
长江超越理财乐享1天90天期232号	1	2019/4/23	0.2548	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14天期527号	1	2019/4/23	0.0384	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
招商资管安享宝FOF6号		2019/4/23	10	灵活配置型基金	FOF	招商资管
国泰君安君享甄盈FOF1号	50	2019/4/23	3	灵活配置型基金	FOF	国泰君安资管
海通海蓝量化增强3月期A54号(2016)		2019/4/23		中长期纯债型基金	债券型	海通资管
国泰君安君享北部湾1号	50	2019/4/23	5	中长期纯债型基金	债券型	国泰君安资管
中山稳健收益优先级10月61号(2016)	1	2019/4/23	0.8301	中长期纯债型基金	债券型	中山证券
海通月月升优先级1个月17号		2019/4/23		混合债券型二级基金	债券型	海通资管
宏源9号股债双赢X类XD1份额(2016)	2	2019/4/23	0.2493	货币市场型基金	货币市场型	申万宏源证券
万联证券双季添利玺粤5号		2019/4/23	5	中长期纯债型基金	债券型	万联证券
太平洋14天现金增益91天份额(E65146)		2019/4/23		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(E63824)		2019/4/23		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
创业创金稳定收益1期A(1月期8号15期)	0.0963	2019/4/23	0.0959	中长期纯债型基金	债券型	第一创业
中信证券财富配置8号FOF	50	2019/4/23	10	灵活配置型基金	FOF	中信证券
中金启信1号	50	2019/4/22	2	中长期纯债型基金	债券型	中金公司
长江超越理财乐享1天120天期183号	1.5	2019/4/22	0.3315	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
中金悦鑫1号		2019/4/22	5	灵活配置型基金	混合型	中金公司

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1天14天期526号	1	2019/4/22	0.0493	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270天期185号	1	2019/4/22	0.7397	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
东方红添利11号		2019/4/22	10	中长期纯债型基金	债券型	东方红资管
万联证券四季添利9号		2019/4/22	5	中长期纯债型基金	债券型	万联证券
山西乾通2号	0.85	2019/4/22	0.4932	另类投资基金		山西证券
支持民企发展之财达证券1号	50	2019/4/22	10	普通股票型基金	股票型	财达证券

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
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
天风证券	601162.SH	2019/10/21	183,451.27	235,251.27	77.98%	首发原股东
长城证券	002939.SZ	2019/10/28	135,384.04	166,418.09	81.35%	首发原股东

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	zhangjianian@hcyjs.com
	乌天宇	高级销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyin@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
	施嘉玮	销售助理	021-20572548	shijiawei@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	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	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室
邮编: 100033	邮编: 518034	邮编: 200120
传真: 010-66500801	传真: 0755-82027731	传真: 021-50581170
会议室: 010-66500900	会议室: 0755-82828562	会议室: 021-20572500