

季报发布业绩好，市场回调估值佳

——非银金融行业周报 20190428

行业周报

◆**本周行情回顾：**本周上证综指下跌 5.6%，深证成指下跌 6.1%，非银金融指数下跌 4.6%，其中保险指数下跌 5.0%，券商指数下跌 3.4%，多元金融指数下跌 10.2%。年初至今，上证综指累计上涨 24%，深证成指累计上涨 35%，非银金融指数累计上涨 45%，领先上证指数 21ppts，领先深证成指 10ppts。

◆**行业观点：**本周日均股基交易额环比下降 8%至 7,463 亿元，连续三周环比下滑，但仍处于高位；两融交易额占 A 股成交额比例 9.58%，环比下降 0.6ppts。随着市场预期流动性边际收紧，以及一季报期间业绩风险事件担忧，市场风险偏好有所下降，市场迎来调整。

险企业绩提升明显，承保改善投资回升。本周中国人寿、新华保险、中国太保发布 2019 年一季报，（1）受益于股市表现强劲，权益类投资贡献弹性，投资收益率回升。一季度年化总投资收益率有所改善，中国人寿（6.71%，+2.79ppts）/新华保险（4.2%，-0.1ppts）/中国太保（4.6%，+0.4ppts）。（2）承保端改善明显，结构优化增速提升。一季度首年期交保费增速回升，中国人寿（9.1%，+7.6ppts）/新华保险（18.2%，+67.7ppts）/太保寿险（代理人渠道新单同比下降 13%，+15ppts）。（3）资产及负债端共同迎来改善，推动净利润大幅提升，中国人寿（+92%）/新华保险（+28%）/中国太保（+46%）。

（4）我们测算目前保险行业 2019 年 PEV 为 1.04x。保险板块基本面改善，估值较券商股更具吸引力，继续看好板块后续表现。

券商一季度业绩大增，经纪及自营业务大幅改善。（1）成交量回升，一季度券商经纪业务收入改善，海通证券（+6.7%）/国泰君安（+10.2%）/中信建投（+0.4%）/中国银河（+6.5%）。经纪业务收入增幅低于行业日均股基交易额（+22%），预计主要是散户成交占比提升导致佣金率同比下降。（2）股市表现强劲，自营收入贡献弹性。海通证券（+283%）/国泰君安（+13%）/中信建投（+25%）/中国银河（转负为正）。（3）龙头券商当前估值略高于历史中枢，2019 年 PB 分别为中信证券（1.69x）/国泰君安（1.16x）/海通证券（1.30x）。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。

资管新规影响显现，信托公司业绩整体下行。受资管新规影响，2018 年信托行业业绩整体下行，通道业务持续萎缩，单一资金信托规模持续下滑。根据信托业协会数据，截至 2018 年末，全国 68 家信托公司管理的信托资产规模为 22.7 万亿元，同比减少 3.5 万亿元。目前已有 65 家信托公司披露 2018 年业绩，其中超过六成盈利下滑。

◆投资建议

保险：推荐新华保险，中国平安，中国人寿；

券商：推荐中信证券，建议关注国信证券，中金公司；

多元金融：建议关注银之杰，恒生电子，安信信托。

◆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

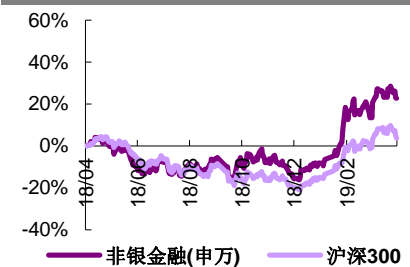
zhaoxh@ebsec.com

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

一季报在即，保险股大涨——非银金融行业周报 20190421

..... 2019-04-21

社融超预期，券商股回调——非银金融行业周报 20190414

..... 2019-04-14

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

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	10
6、 公司公告	12
7、 风险提示	15

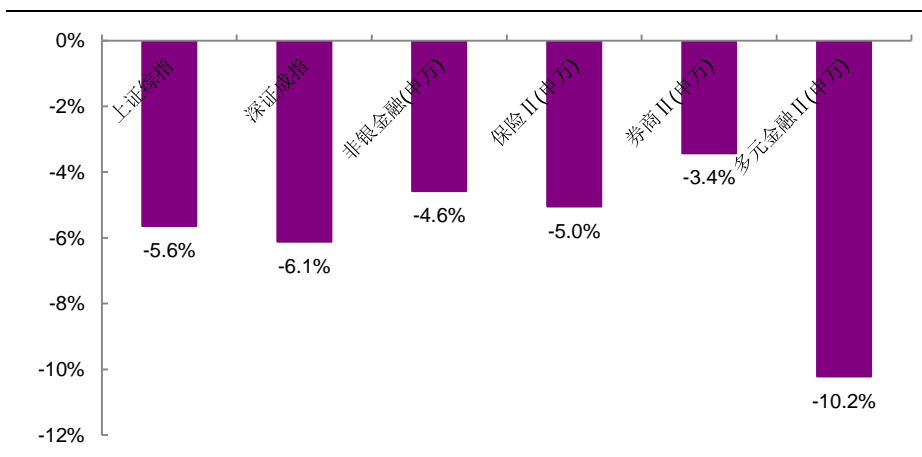
1、行情回顾

1.1、本周行情概览

本周上证综指下跌 5.6%，深证成指下跌 6.1%，非银金融指数下跌 4.6%，其中保险指数下跌 5.0%，券商指数下跌 3.4%，多元金融指数下跌 10.2%。

2019 年初至今，上证综指累计上涨 24%，深证成指累计上涨 35%，非银金融指数累计上涨 45%，领先上证指数 21ppts，领先深证成指 10ppts。

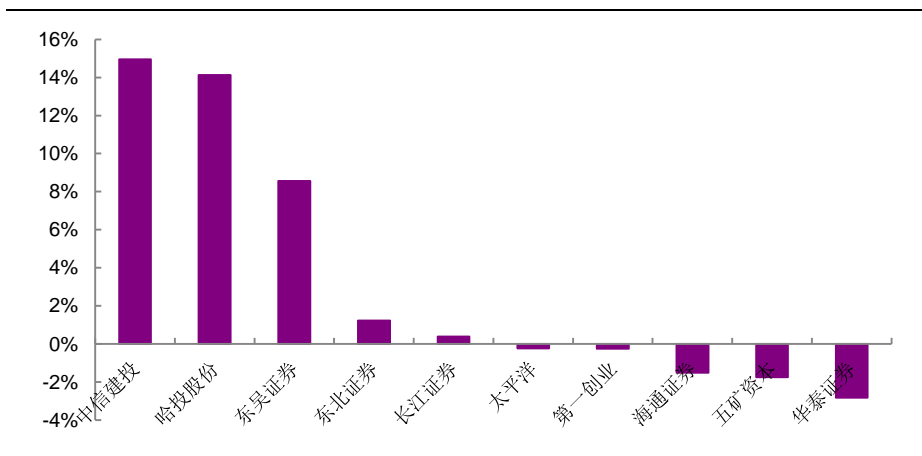
图 1：指数表现



资料来源：Wind

本周板块涨幅排名前十个股：中信建投(+15%)、哈投股份(+14%)、东吴证券(+9%)、东北证券(+1%)、长江证券(+0%)、太平洋(+0%)、第一创业(+0%)、海通证券(-2%)、五矿资本(-2%)、华泰证券(-3%)。

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 127.72 亿，年初至今（截至 4 月 26 日）累计流入 1,034.53 亿。南向资金累计流出 6.07 亿，年初至今（截至 4 月 26 日）累计流入 270.09 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：推荐中信证券，建议关注国信证券，中金公司；

综合金融：建议关注银之杰，恒生电子，安信信托。

3、核心观点

本周日均股基交易额环比下降 8%至 7,463 亿元，连续三周环比下滑，但仍处于高位；两融交易额占 A 股成交额比例 9.58%，环比下降 0.6ppts。随着市场预期流动性边际收紧，以及一季报期间业绩风险事件担忧，市场风险偏好有所下降，市场迎来调整。

险企业绩提升明显，承保改善投资回升。本周中国人寿、新华保险、中国太保发布 2019 年一季报，（1）受益于股市表现强劲，权益类投资贡献弹性，投资收益率回升。一季度年化总投资收益率有所改善，中国人寿(6.71%，+2.79ppts) /新华保险(4.2%，-0.1ppts) /中国太保(4.6%，+0.4ppts)。（2）承保端改善明显，结构优化增速提升。一季度首年期交保费增速回升，中国人寿(9.1%，+7.6ppts) /新华保险(18.2%，+67.7ppts) /太保寿险(代理人渠道新单同比下降 13%，+ 15ppts)。（3）资产及负债端共同迎来改善，推动净利润大幅提升，中国人寿(+92%) /新华保险(+28%) /中国太保(+46%)。（4）我们测算目前保险行业 2019 年 PEV 为 1.04x。保险板块基本面改善，估值较券商股更具吸引力，继续看好板块后续表现。

券商一季度业绩大增，经纪及自营业务大幅改善。（1）成交量回升，一季度券商经纪业务收入改善，海通证券(+6.7%) /国泰君安(+10.2%) /中信建投(+0.4%) /中国银河(+6.5%)。经纪业务收入增幅低于行业日均股基交易额(+22%)，预计主要是散户成交占比提升导致佣金率同比下降。（2）股市表现强劲，自营收入贡献弹性。海通证券(+283%) /国泰君安(+13%) /中信建投(+25%) /中国银河(转负为正)。（3）龙头券商当前估值略高于历史中枢，2019 年 PB 分别为中信证券(1.69x) /国泰君安(1.16x) /海通证券(1.30x)。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。

资管新规影响显现，信托公司业绩整体下行。受资管新规影响，2018 年信托行业业绩整体下行，通道业务持续萎缩，单一资金信托规模持续下滑。根据信托业协会数据，截至 2018 年末，全国 68 家信托公司管理的信托资产规模为 22.7 万亿元，同比减少 3.5 万亿元。目前已有 65 家信托公司披露 2018 年业绩，其中超过六成盈利下滑。

3.1、保险

本周保险板块指数下跌 5.05%，中国人寿(-4.14%) /中国平安(-4.47%) /中国人保(-4.79%) /中国太保(-8.07%) /新华保险(-8.27%)。险企一季度业绩大幅提升，承保端首年期交保费增速回升，投资端权益类投资贡献弹性。随着资产及负债端供应改善，预计内含价值增速有望同比提升。保险板块基本面迎来改善，估值依然具有吸引力，继续看好板块后续表现。

险企业绩提升明显，承保改善投资回升。本周中国人寿、新华保险、中国太保发布 2019 年一季报，（1）受益于股市表现强劲，权益类投资贡献弹性，投资收益率回升。一季度年化总投资收益率有所改善，中国人寿(6.71%，+2.79ppts) /新华保险(4.2%，-0.1ppts) /中国太保(4.6%，+0.4ppts)。（2）承保端改善明显，结构优化增速提升。一季度首年期交保费增速回升，

中国人寿 (9.1%, +7.6ppts) /新华保险 (18.2%, +67.7ppts) /太保寿险 (代理人渠道新单同比下降 13%, + 15ppts)。(3) 资产及负债端共同迎来改善, 推动净利润大幅提升, 中国人寿 (+92%) /新华保险 (+28%) /中国太保 (+46%)。(4) 我们测算目前保险行业 2019 年 PEV 为 1.04x。保险板块基本面改善, 估值较券商股更具吸引力, 继续看好板块后续表现。

中国人寿一季度实现新业务价值同比增长 28.3%; 扣非归母净利润 260 亿, 同比增长 92%; 保费收入 2,724 亿, 同比增长 11.9%; 首年期交保费 668 亿元, 同比增长 9.1%, 增速同比提升 7.6ppts; 首年期交保费在长险新单保费中的占比达 98.97%, 同比增长 12.23 ppts, 产品结构进一步优化; 年化总投资收益率 6.71%, 同比增加 2.79ppts; 年化净投资收益率 4.31%, 同比下降 0.05 ppts。

新华保险一季度实现扣非归母净利润 33 亿, 同比增长 27.6%; 总保费收入 432 亿, 同比增长 9.5%, 其中长期险首年保费 72 亿, 同比增长 18%, 增速较 2018 年同期转负为正; 年化总投资收益率为 4.2%, 同比下降 0.1ppts。

中国太保一季度实现扣非归母净利润 54.89 亿, 同比增长 46%; 保险业务收入 1,284 亿元, 同比增长 5.4%; 其中太保寿险保险业务收入同比增长 2.8%, 代理人渠道新单同比下降 13%, 增速同比提升 15ppts; 太保产险保险业务收入同比增长 12.7%。

3.2、券商

本周, 券商板块指数下跌 3.43%。板块涨幅前三的个股为: 中信建投 (+14.95%)、东吴证券 (+8.56%)、东北证券 (+1.23%)。受益于经纪及自营业务增长推动, 券商一季度业绩大增。成交额连续三周环比下滑, 但仍处于高位。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。

券商一季度业绩大增, 经纪及自营业务大幅改善。(1) 成交量回升, 一季度券商经纪业务收入改善, 海通证券 (+6.7%) /国泰君安 (+10.2%) /中信建投 (+0.4%) /中国银河 (+6.5%)。经纪业务收入增幅低于行业日均股基交易额 (+22%), 预计主要是散户成交占比提升导致佣金率同比下降。(2) 股市表现强劲, 自营收入贡献弹性。海通证券 (+283%) /国泰君安 (+13%) /中信建投 (+25%) /中国银河 (转负为正)。(3) 龙头券商当前估值略高于历史中枢, 2019 年 PB 分别为中信证券 (1.69x) /国泰君安 (1.16x) /海通证券 (1.30x)。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。

成交额连续三周环比下滑, 券商板块后续关注 beta。本周日均股基交易额环比下降 8%至 7,463 亿元, 连续三周环比下滑, 但仍处于高位。截至 4 月 25 日, 融资融券余额 9,858 亿元, 环比上升 0.05%; 两融交易额占 A 股成交额比例 9.58%, 环比下降 0.6ppts。随着市场预期流动性边际收紧, 以及一季报期间业绩风险事件担忧, 市场风险偏好边际有所下降。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。

中证协拟从五个方面规范科创板承销业务。为规范券商承销科创板首次公开发行股票行为，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，在五个方面对券商开展承销业务进行了明确规定：一是加强对承销机构的内部控制规范、二是加强对推介和销售工作管理的规范、三是加强对承销商发行定价、簿记建档的规范、四是加强投资价值研究报告的规范、五是强化对科创板承销商的自律管理力度。

3.3、多元金融

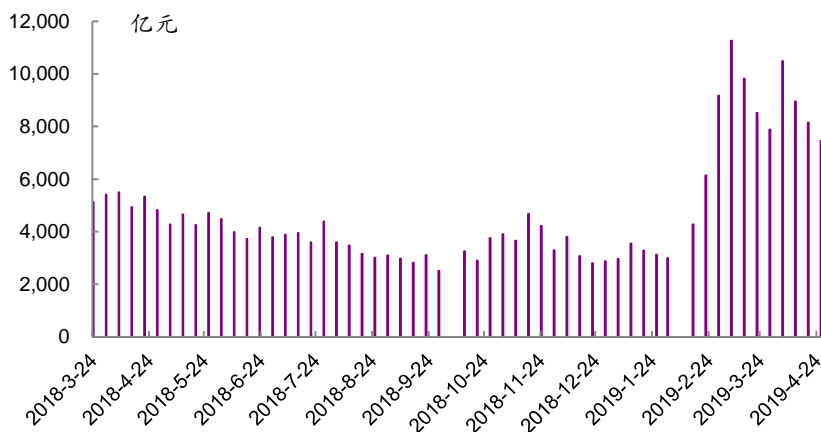
本周多元金融板块指数下跌 10.21%，板块涨跌幅前三的个股为：五矿资本（-1.75%）、仁东控股（-4.16%）、陕国投 A（-5.31%）。资管新规影响显现，信托行业业绩下行，转型之路任重道远。国有六大行加大对金融科技的投入，携手 BAT 打造智能化业务。金融科技方兴未艾，建议关注具有清晰盈利模式的金融科技公司。

资管新规影响显现，信托公司业绩整体下行。受资管新规影响，2018 年信托行业业绩整体下行，通道业务持续萎缩，单一资金信托规模持续下滑。根据信托业协会数据，截至 2018 年末，全国 68 家信托公司管理的信托资产规模为 22.7 万亿元，同比减少 3.5 万亿元。目前已有 65 家信托公司披露 2018 年业绩，其中超过六成盈利下滑。资管新规强调去通道化大大压缩信托增长规模，信托公司佣金收入同比下降。此外，信托公司业绩或受金融资产公允价值下降和计提减值准备影响。信托公司进入转型期，在财富管理、养老信托、家族信托、资产证券化等新业务存量规模和增量规模占比较小，难以填补传统业务规模收缩的背景下，未来信托公司或将面临盈利和资产规模持续下滑。

“金融科技”成六大行年报标配，BAT 助力银行业务转型。随着互联网金融兴起，各大银行开始重视运用金融科技，加快业务模式转型。近年来国有六大行对金融科技展现出高投入、高增长趋势，在 2018 年年报中更是提及“金融科技”多达 131 次。为了提升落地效率、缩短研发的时间、节约经济成本，各大银行与 BAT 等金融科技企业展开深度合作，利用金融科技企业的流量优势，利用智能获客、智能风控和智能机器人客服等技术实现拓宽客群资源、留住优质客户、降低资产风险的新业务模式。金融科技逐步渗透金融行业各领域，建议关注具有清晰盈利模式的金融科技公司。

4、行业重要数据

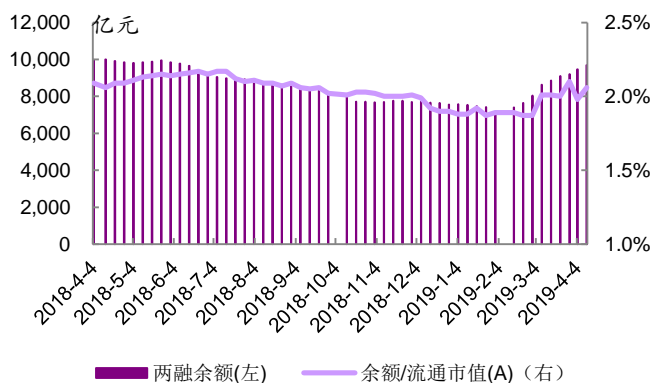
图 3：股基周日均交易额(亿元)



资料来源：Choice，光大证券研究所

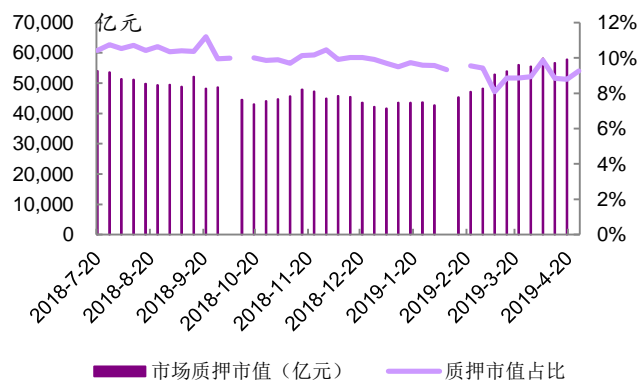
本周日均股基交易额为 7,463 亿元，环比下降 8%。

图 4：两融余额及占 A 股流通市值比例



资料来源：Wind

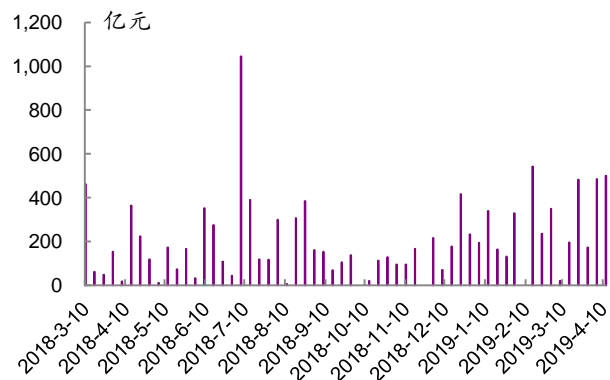
图 5：股票质押参考市值及占比



资料来源：Wind

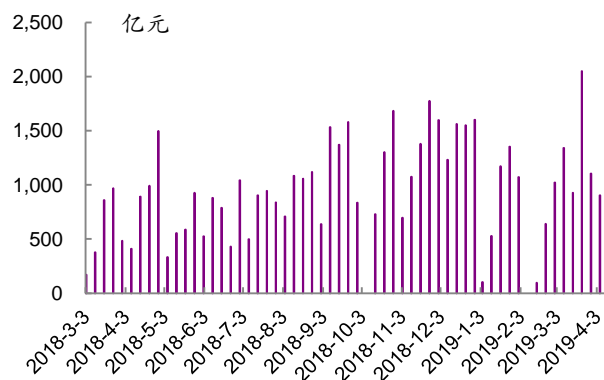
截至 4 月 25 日，融资融券余额 9,858 亿元，环比上升 0.05%，占 A 股流通市值比例为 2.14%。两融交易额占 A 股成交额比例 9.58%，环比下降 0.6ppts。截至 4 月 19 日股票质押参考市值为 57,797 亿元，质押市值占比 9.27%，环比上升 0.47ppts。

图 6：股票承销金额



资料来源：Wind

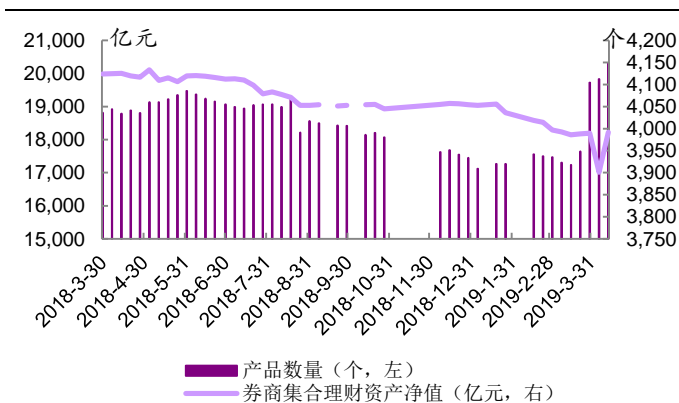
图 7：债券承销金额



资料来源：Wind

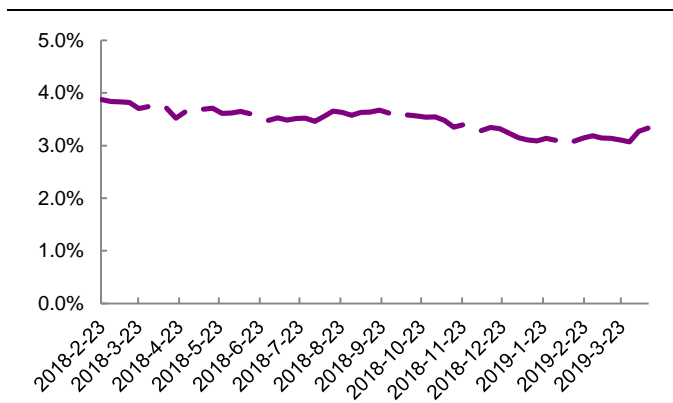
本周券商承销 IPO 1 单，涉及金额 4.5 亿；增发 8 单，涉及金额 81.6 亿；可转债 11 单，涉及金额 136.9 亿；可交换债 11 单，涉及金额 237.9 亿；债券 364 单，涉及金额 1,253 亿。

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

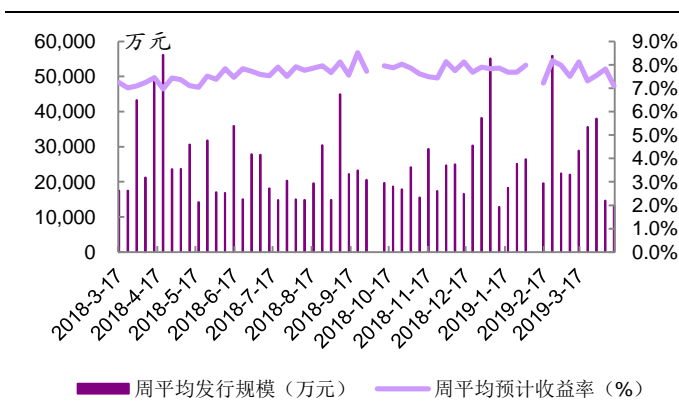


资料来源：Wind

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。

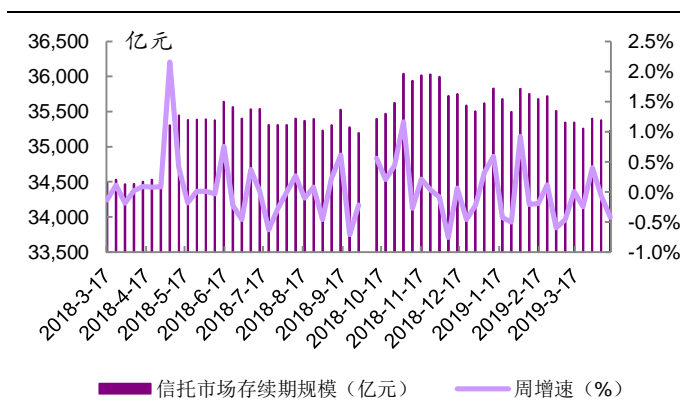
本周中债 10 年期国债到期收益率上升 6.6bps，截至 4 月 12 日，中债 10 年期国债到期收益率为 3.33%。

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

◆ 中国央行第二次实施 TMLF 操作

据中国央行官网消息，2019年4月24日，中国人民银行开展了2019年二季度定向中期借贷便利（TMLF）操作。操作对象为符合相关条件并提出申请的大型商业银行、股份制商业银行和大型城市商业银行。操作金额根据有关金融机构2019年一季度小微企业和民营企业贷款增量，并结合其需求，确定为2674亿元。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%，比中期借贷便利（MLF）利率优惠15个基点。

◆ 易会满：加强与各国资本市场开放合作

首届“中日资本市场论坛”于4月22日在上海举行，证监会主席易会满致辞表示，推动形成全面开放新格局是中国政府的坚定立场，下一步，证监会将以更加积极务实的态度，加强与各国资本市场的开放合作，以开放促改革，努力建设规范、透明、开放、有活力、有韧性的中国资本市场。

◆ 银保监会：坚决杜绝保险机构及从业人员违规销售非保险金融产品

银保监会发布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。其中提到，坚决杜绝保险机构及从业人员违规销售非保险金融产品；保险公司、保险专业中介机构即日起要深入开展自查，针对重点人员全面排查违规销售非保险金融产品问题。

◆ 国务院报告：鼓励探索开展医疗意外险

国务院关于医师队伍管理情况和执业医师法实施情况的报告指出，要持续构建和谐医患关系，完善医院投诉管理制度，进一步加强和规范医疗纠纷人民调解工作，健全完善人民调解与司法诉讼、保险理赔等工作衔接配合机制。完善医疗责任风险分担机制，鼓励探索开展医疗意外险。依法严厉查处打击涉医违法犯罪。

◆ 银保监会：同意阳光财险在全国推行专属独立保险代理人模式

4月25日，银保监会发布公告称，经研究，原则同意阳光财险在全国推行专属独立保险代理人模式。并提出以下监管要求：一、认真甄选，加强培训，确保专属独立保险代理人品行良好，具有相应的专业能力。二、切实强化执业管理，加强日常管控，依法承担专属独立保险代理人代理保险业务行为的法律责任。三、对推行专属独立保险代理人模式过程中出现的相关问题和风险，要主动解决、积极处置，并及时报告中国银保监会。

◆ 太保构建“保险+健康管理”生态圈，发布首款健康互动保险计划

4月23日，中国太保寿险、太平洋医疗健康联合妙健康、华为发布了太保首款基于可穿戴设备及体征数据的健康互动保险计划。同时，中国太保旗下专业子公司太平洋医疗健康发布了全新移动健康管理服务品牌“太保妙健康”。此举意味着，中国太保全面拓展“大健康”领域布局，“保险+健康管理”生态圈建设再进一步。“太保妙健康”的发布，也是中国太保在2.0转型升级过程中布下的重要一子。

◆ 方星海：进一步丰富期货市场风险管理工具，扩大市场规模

证监会副主席方星海在第十三届中国期货分析师暨场外衍生品论坛上表示，近两年我国期货市场品种上市速度明显加快，但与实体经济巨大的保值需求相比还有较大差距，金融期货还刚刚起步，场外衍生品市场与场内市场相比，也尚处于起步阶段。下一步，要围绕实体经济需求，继续增加场内场外产品和工具供给。

◆ 首批7只科创主题基金获批

22日，首批7只科创主题基金获批，分别是：南方科技创新混合基金、华夏科技创新混合基金、富国科技创新灵活配置混合基金、易方达科技创新灵活配置、嘉实科技创新混合基金、工银瑞信科技创新3年封闭运作混合基金、汇添富科技创新灵活配置混合基金。据悉，首批科创主题基金投资策略分为主动选股及战略配售，不少获批公司都表示将跟渠道尽快确定发行档期。科创主题基金的获批，有助于普通投资者以低门槛参与科创板投资，激励投资者的投资积极性。

◆ 广发证券涉嫌低价承揽债券项目遭监管责令改正

广东证监局22日公告，因广发证券涉嫌以低于成本价格参与公司债券项目投标，对其采取责令改正的行政监管措施。广东证监局要求，广发证券提交书面整改报告，严格追究相关责任人员责任，并认真吸取教训，切实加强债券承销业务尤其是承揽环节的内部控制，严格遵守执业规范和监管规则。

◆ 证券法修订草案设科创板注册制专节

证券法修订草案三审稿日前提请全国人大常委会会议审议。修订草案中新增了“科创板注册制的特别规定”专节，并对科创板发行股票的条件、注册程序、监督检查等基础制度作出了规定。据悉，鉴于注册制改革仍处于试点阶段，经过实践，总结可复制、可推广的经验再上升为法律制度，更为稳妥。因此，在此次审议稿中根据现阶段试点情况对科创板注册制作出特别规定。

◆ 首批科创板券商集合资管计划落地

4月24日，中信证券宣布成立科创板券商集合资管计划——中信证券科创领先系列集合资产管理计划。招商资管也于同日发售科创精选系列集合资产管理计划，此系首批科创板券商集合资管计划。因科创板上市条件灵活，企业经营存在一定的不确定性，加之初期科创板上市企业较少，市场整体流动性相对低，投资存在不确定性。其他多数券商资管对于科创板集合计划仍在酝酿。

◆ 近五成国人在第三方互联网平台进行工资理财

腾讯理财通联合腾讯金融科技智库、腾讯网企鹅智库发布《2019国人工资报告》，全面调研全国不同城市、行业、年龄等维度的国人工资水平，探讨居民工资理财行为与变迁，调查显示47.4%的受访者在第三方互联网理财平台购买工资理财产品。互联网理财以其收益相对较高、操作方便快捷、投资门槛低等优势受投资者青睐，是未来金融发展趋势所在，但要注意风险提示不足、监管薄弱等问题。

6、公司公告

(1) **中国平安 (601318)**：发布控股子公司平安银行 2019 年一季报，第一季度平安银行实现营业收入 324.76 亿元(同比增长 15.9%)，归母净利润 74.46 亿元(同比增长 12.9%)。

(2) **中国人寿 (601628)**：发布 2019 年一季报，第一季度实现保费收入 2,723.53 亿元(同比增长 11.9%)，总投资收益 508.88 亿元，总投资收益率 6.71%(同比增加 2.79ppts)，归母净利润 260.34 亿元(同比增长 92.6%)，新业务价值同比增长 28.3%。

(3) **西水股份(600291)**：子公司天安财险于 2019 年 3 月将持有的 49,779.9 万股兴业银行股票的收益权转让给华夏人寿，转让价款总额 87.88 亿元，合同约定期限届满之日天安财险有回购的义务，交易本质是一种融资行为，而非资产转让，5 月上旬回购义务将逐步到期，目前天安财险基本能够覆盖回购的现金需求，若资金不能足额及时到位，双方将另行协商通过展期等其他方式解决。

(4) **中国太保 (601601)**：中国太保发布 2019 年一季报，第一季度实现保险业务收入 1,283.86 亿元(同比增长 5.4%)，其中寿险实现保险业务收入 928.52 亿元(同比增长 2.8%)，产险实现保险业务收入 353.66 亿元(同比增长 12.7%)；年化净投资收益率 4.4%(同比提升 0.2ppts)，年化总投资收益率 4.6%(同比提升 0.4ppts)。

(5) **华泰证券 (601688)**：所属企业 AssetMark 已以保密形式向美国证券交易委员会递交了拟在美国注册公开发售股票事宜的注册声明(草案)。

(6) **申万宏源(000166)**：全球发售 H 股总数为 25.04 亿股，根据每股 3.63 港元计算，本次发售所得款项净额约为 88.699 亿港元。

(7) **方正证券 (601901)**：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相关客户整体迁移合并入方正证券。

(8) **海通证券 (600837)**：调整非公开发行 A 股股票方案，发行数量不超过 16.18 亿股，募集资金不超过 200 亿元，全部采取向上海国盛集团等特定对象非公开发行的方式进行。该公司还公布今年一季报，营业收入 99.54 亿元(+74.48%)，归母净利润 37.70 亿元(+117.66%)。

(9) **长城证券 (002939)**：公布 2018 年年报和今年一季报。2018 年营业收入 27.53 亿元(-6.91%)，归母净利润 5.86 亿元(-34.18%)。今年一季度营业收入 10.2 亿元(+81.43%)，归母净利润 2.92 亿元(+149.67%)。

(10) **南京证券 (601990)**：公布 2018 年年报和今年一季报。2018 年营业收入 12.34 亿元(-11.13%)，归母净利润 2.32 亿元(-43.55%)。今年一季度营业收入 5.07 亿元(+53.84%)，归母净利润 2.11 亿元(+91.13%)。

(11) **山西证券 (002500)**：①公布 2018 年年报和今年一季报。2018 年营业收入 68.51 亿元(+55.96%)，归母净利润 2.22 亿元(-45.77%)。今年一季度营业收入 14.43 亿元(+8.57%)，归母净利润 2.58 亿元(+194.12%)。②计划设立资产管理子公司和金融科技子公司，并向子公司格林大华资本提

供不超过 10 亿元的借款。③调整部门设置,新设金融同业部、金融产品部;客户服务中心与互联网金融部的业务板块合并,更名为零售及互金部;信用交易管理部与衍生品经纪部合并,更名为信用及衍生品部;财富管理整合运营管理部经纪业务中台运营职能,更名为财富运营中心。④公布配股发行预案,配售股份数量不超过 8.49 亿股,募资不超过 60 亿元。

(12) 东兴证券(601198):公布 2018 年年报和今年一季报。2018 年营业收入 33.14 亿元(-8.77%),归母净利润 10.08 亿元(-23.01%)。今年一季度营业收入 10.27 亿元(+56.23%),归母净利润 5.55 亿元(+99.98%)。该公司计划将互联网金融部、融资融券部、机构客户部、场外市场业务总部、总经理办公室分别更名为网络金融部、信用与机构业务部、协同发展部、成长企业融资部、办公室,同时相应调整前四个部门职责。

(13) 西部证券(002673):公布 2018 年年报和今年一季报。2018 年营业收入 22.37 亿元(-29.42%),归母净利润 2 亿元(-73.36%)。今年一季度营业收入 13.32 亿元(+136.53%),归母净利润 5.82 亿元(+258.35%)。

(14) 华西证券(002926):公布 2018 年年报和今年一季报。2018 年营业收入 25.45 亿元(-4.73%),归母净利润 8.45 亿元(-17.07%)。今年一季度营业收入 10.43 亿元(+53.59%),归母净利润 4.73 亿元(+64.62%)。该公司同时计划新设机构金融部和金融产品部。

(15) 华林证券(002945):公布 2018 年年报和今年一季报。2018 年营业收入 10.01 亿元(-6.22%),归母净利润 3.45 亿元(-25.58%)。今年一季度营业收入 2.15 亿元(-1.41%),归母净利润 0.93 亿元(+12.76%)。同时,该公司董事会聘任林立为首席执行官,并向全资子公司华林创新投资有限公司增资 12.4 亿元。

(16) 招商证券(600999):公布今年一季报,营业收入 46.46 亿元(+77.18%),归母净利润 21.27 亿元(+94.82%)。

(17) 中国银河(601881):公布今年一季报,营业收入 37.01 亿元(+41.36%),归母净利润 15.33 亿元(+51.11%)。

(18) 中信建投(601066):公布今年一季报,营业收入 31.08 亿元(+13.04%),归母净利润 14.88 亿元(+50.32%)。

(19) 国投资本(600061):公布今年一季报,营业总收入 27.44 亿元(+12.92%),归母净利润 12.18 亿元(+142.98%)。

(20) 东北证券(000686):公布今年一季报,营业收入 22.76 亿元(+140.70%),归母净利润 5.68 亿元(+327.30%)。

(21) 国元证券(000728):公布今年一季报,营业收入 9.85 亿元(+56.38%),归母净利润 4.22 亿元(+153.46%)。

(22) 国海证券(000750):公布今年一季报,营业收入 9.66 亿元(+64.56%),归母净利润 2.50 亿元(+78.78%)。

(23) 第一创业(002797):公布今年一季报,营业收入 8.10 亿元(+81.89%),归母净利润 2.86 亿元(+313.91%)。该公司同时计划非公开发行不超过 7 亿股 A 股,募集资金不超过 60 亿元。

(24) **锦龙股份(000712)**: 公布今年一季报, 营业收入 5.20 亿元(+63.48%), 归母净利润 0.89 亿元 (+137.97%)。

(25) **长江证券(000783)**: 第一大股东新理益集团增持计划实施完成, 共增持 0.54% 的股份, 持股比例变为 13.16%。

(26) **华创阳安(600155)**: 股东上海杉融实业有限公司(持股 8.15%) 计划减持股份, 减持比例不超过总股本的 3%。

(27) **天风证券(601162)**: 股东上海天阆质押其所持的 1 亿股, 占该公司总股本的 1.93%。

(28) **华鑫股份(600621)**: 公布 2019 年一季报, 营业总收入 2.70 亿元 (-11.05%), 归母净利润 0.67 亿元 (+196.33%)。

(29) **券商融资情况**: 东方证券发行 40 亿元短期融资券; 国泰君安发行 30 亿元公司债券; 申万宏源发行 30 亿元短期融资券; 安信证券发行 26 亿元次级债券; 中信证券发行 25 亿元次级债券; 东兴证券发行 20 亿元次级债券; 方正证券发行 15.6 亿元次级债券; 华西证券发行 10 亿元短期融资券。

(30) **江苏国信(002608)**: 公布 2018 年年报, 公司实现营业收入 221.35 亿元, 同比增长 9.56%; 归母净利润 25.56 亿元, 同比增长 17.27%。公布 2019 年一季报, 公司实现营业收入 48.42 亿元, 同比下降 12.16%; 归母净利润 11.05 亿元, 同比增长 148.35%。

(31) **渤海租赁(000415)**: 公布 2018 年年报, 公司实现营业收入 412.91 亿元, 同比增长 14.91%; 归母净利润 22.79 亿元, 同下降 13.34%。

(32) **仁东控股(002647)**: 公布 2018 年年报, 公司实现营业收入 14.86 亿元, 同比增长 55.84%; 归母净利润 0.53 亿元, 同比增长 124.56%。公布 2019 年一季报, 公司实现营业收入 3.16 亿元, 同比增长 32.08%; 归母净利润 0.08 亿元, 同比增长 81.91%。

(33) **江苏租赁(600901)**: 公布 2018 年年报, 公司实现营业收入 24.37 亿元, 同比增长 25.42%; 归母净利润 12.51 亿元, 同比增长 23.79%。公布 2019 年一季报, 公司实现营业收入 6.76 亿元, 同比增长 12.42%; 归母净利润 3.80 亿元, 同比增长 16.79%。

(34) **经纬纺机(000666)**: 公布 2019 年一季报, 公司实现营业收入 26.53 亿元, 同比增长 52.45%; 归母净利润 1.82 亿元, 同比增长 35.51%。

(35) **中油资本(000617)**: 公布 2019 年一季报, 公司实现营业收入 79.79 亿元, 同比下降 0.92%; 归母净利润 21.05 亿元, 同比增长 8.74%。

(36) **熊猫金控(600599)**: 公布 2019 年一季报, 公司实现营业收入 0.53 亿元, 同比下降 24.12%; 归母净利润 0.23 亿元, 同比增长 79.03%。

(37) **陕国投 A(000563)**: 公布 2018 年年报, 公司实现营业收入 10.27 亿元, 同比下降 10.71%; 归母净利润 3.19 亿元, 同比下降 9.30%。公布 2019 年一季报, 公司实现营业收入 5.50 亿元, 同比增长 102.94%; 归母净利润 2.42 亿元, 同比增长 97.75%。

(38) **九鼎投资(600053)**: 一季度公司管理的基金新增实缴规模 2.78 亿元, 新增投资规模 3.30 亿元。

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