



强于大市

非银金融行业周报

拥抱春天，券商保险一季度业绩靓丽

非银板块一季度整体亮眼，券商行情回暖自放大业绩弹性，拥抱行业春天。保险行业资产负债两项改善，推险企净利润创新高。

- 上交所4月30日发布《科创板转融通证券出借和转融券业务实施细则》的通知。相关机制主要包括：**1) 明确科创板证券出借及转融券业务的标的证券范围：**科创板证券出借的标的证券范围，与上交所公布的可融券卖出标的证券范围一致。科创板转融券业务标的证券名单由中证金融确定并公布；**2) 扩大券源：**推动落实公募基金、社保基金等机构作为出借人参与科创板证券出借业务；战略投资者配售获得的在承诺的持有期限内的股票可参与科创板证券出借；**3) 提高科创板证券出借、科创板转融券业务效率：**市场主体可通过约定申报、非约定申报方式参与科创板证券出借、科创板转融券业务。
- **券商一季报业绩：行情回暖自营放大业绩弹性，券商拥抱行业春天：**35家上市券商2019Q1归母净利润同比大增86.59%，净利润率与ROE分别回升至38.69%和10.69%。2019Q1市场行情大幅上涨，上市券商自营业务同比大幅增长146%，收入贡献占比提升至44%，其他业务除资管外均实现收入同比正增长。中性假设下，我们预计证券行业2019年业绩增速71.56%。
- **保险一季报业绩资产负债两项改善，推险企净利润创新高：**1) 2019Q1中国平安、中国人寿、中国太保、新华保险归母净利润为455.2、260.3、54.8、33.7亿元，同比增速为77.1%/92.5%/46.1%/29.1%，主要受益于权益类投资收益大幅提升以及开门红保费收入稳定增长；2) 2019Q1中国平安、中国人寿、中国太保、新华保险保费收入同比增长8.4%、11.9%、5.4%、9.5%。业务结构进一步优化，新业务价值提升。2019Q1中国平安新业务价值率36.8%，同比提升5.9个百分点；新业务价值实现216.4亿元，同比增长6.1%；3) 2019年权益市场明显回暖，险企投资收益率提升。中国平安/中国人寿/中国太保/新华保险分别实现年化总投资收益5.1%/6.7%/4.6%/4.2%。

相关研究报告

《非银金融4季度持仓点评》20190124
《非银金融行业周报》20190120
《上市券商12月业绩点评》20190114

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

021-20328592

weiyi.wang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300518050001

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。



目录

| | |
|---------------|----|
| 一周数据回顾 | 4 |
| 1. 行情数据 | 4 |
| 2. 市场数据 | 4 |
| 行业动态 | 10 |
| 公司公告 | 11 |
| 风险提示 | 13 |



图表目录

| | |
|-----------------------------|---|
| 图表 1.行业涨跌幅情况 | 4 |
| 图表 2.本周股价表现前十个股情况 | 4 |
| 图表 3.本周日均股基成交额 | 5 |
| 图表 4.本周新增投资者 | 5 |
| 图表 5.本周日均换手率 | 5 |
| 图表 6.两融余额及环比增速 | 5 |
| 图表 7.股票质押参考市值及环比增速 | 5 |
| 图表 8.股票承销金额及环比 | 5 |
| 图表 9.债券承销金额及环比 | 6 |
| 图表 10. IPO 过会情况 | 6 |
| 图表 11. 科创板拟上市企业受理进度一览 | 7 |
| 图表 12. 上市券商估值表 | 9 |



一周数据回顾

1. 行情数据

本周沪深 300、保险行业指数上涨，创业板指、证券行业、互联网金融指数下跌。其中，沪深 300 上涨 0.62%，保险行业上涨 2.57%，创业板指下跌 2.05%，证券行业下跌 3.79%，互联网金融下跌 4.15%。

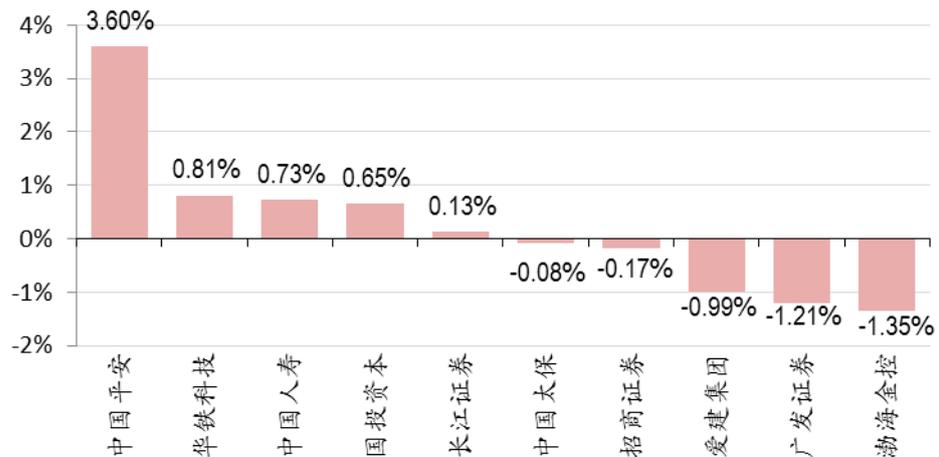
图表 1. 行业涨跌幅情况

| 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 | 0.62 | 0.00 | 29.98 |
| 399006.SZ | 创业板指 | (2.05) | 0.00 | 29.85 |
| 801193.SI | 证券行业 | (3.79) | 0.00 | 41.01 |
| 801194.SI | 保险行业 | 2.57 | 0.00 | 49.21 |
| 884136.WI | 互联网金融 | (4.15) | 0.00 | 27.25 |

资料来源：万得，中银国际证券

本周板块排名前十个股表现：中国平安上涨 3.60%，华铁科技上涨 0.81%，中国人寿上涨 0.73%，国投资本上涨 0.65%，长江证券上涨 0.13%，中国太保下跌 0.08%，招商证券下跌 0.17%，爱建集团下跌 0.99%，广发证券下跌 1.21%，渤海金控下跌 1.35%。

图表 2. 本周股价表现前十个股情况



资料来源：万得，中银国际证券

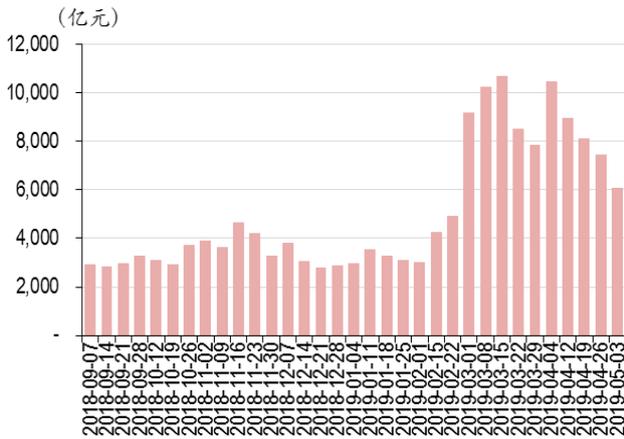
2. 市场数据

经纪：本周市场股基日均成交量 6097 亿元，环比上周下跌 18.33%；日均换手率 2.25%。

信用：本周市场股票质押参考市值 53642 亿元，环比上周下跌 7.19%；两融余额 9732 亿元，环比上周下跌 1.28%。

承销：本周股票承销金额 64 亿元，债券承销金额 439 亿元，证监会 IPO 核准通过 3 家。

图表 3. 本周日均股基成交额



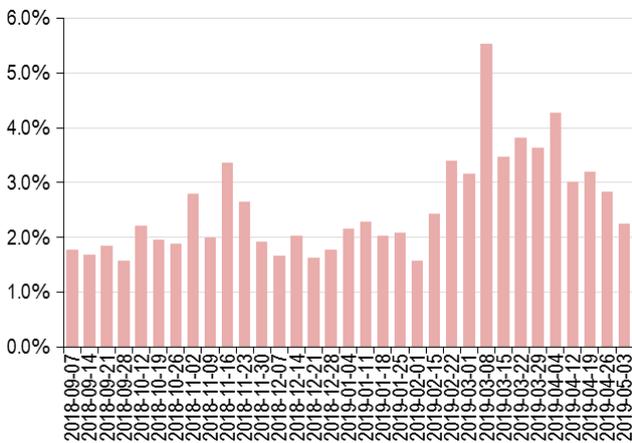
资料来源：万得，中银国际证券

图表 4. 本周新增投资者



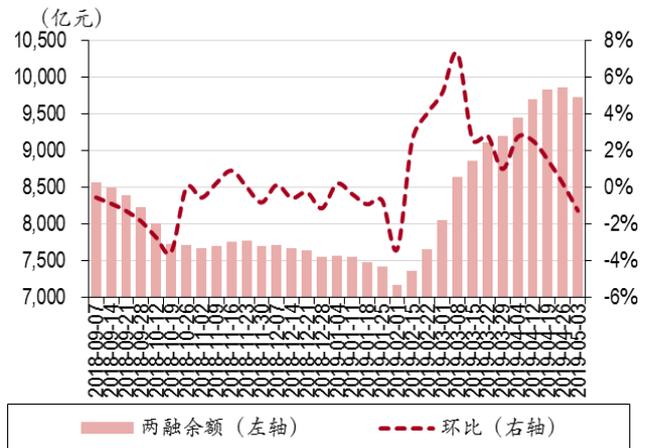
资料来源：万得，中银国际证券

图表 5. 本周日均换手率



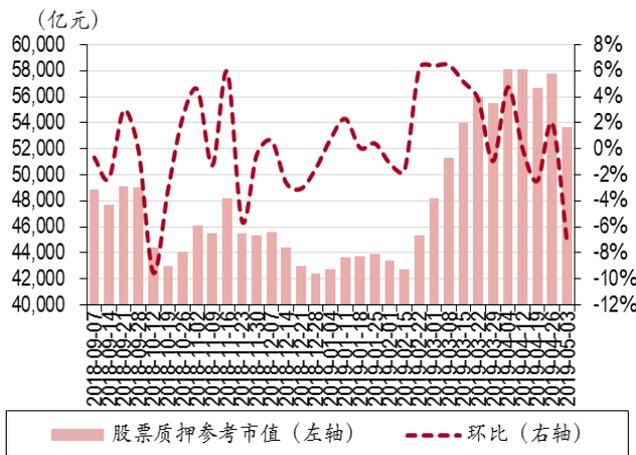
资料来源：万得，中银国际证券

图表 6. 两融余额及环比增速



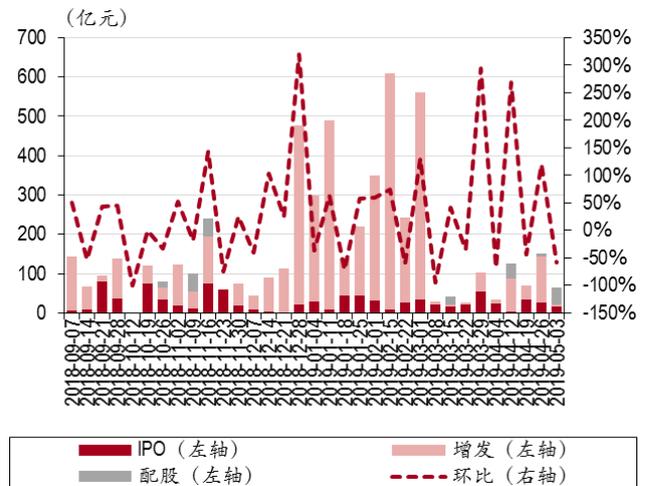
资料来源：万得，中银国际证券

图表 7. 股票质押参考市值及环比增速



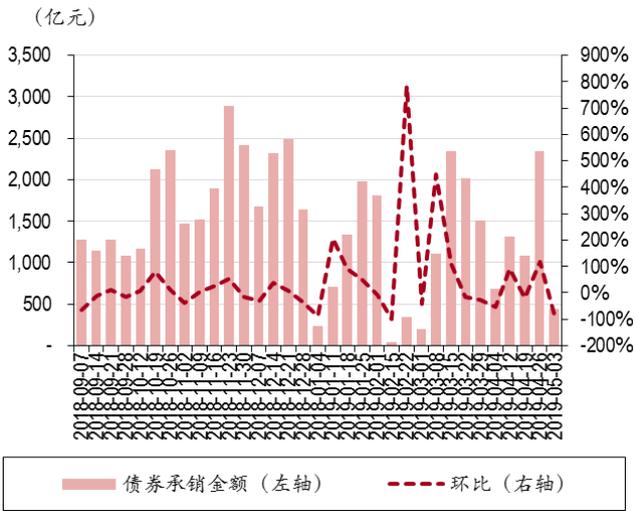
资料来源：万得，中银国际证券

图表 8. 股票承销金额及环比



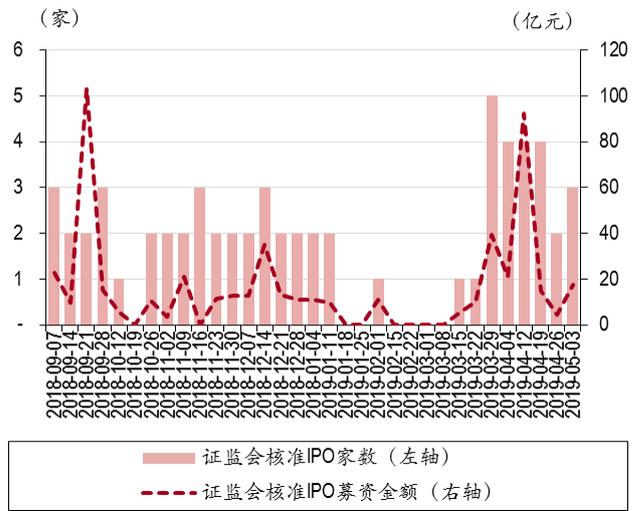
资料来源：万得，中银国际证券

图表 9. 债券承销金额及环比



资料来源：万得，中银国际证券

图表 10. IPO 过会情况



资料来源：万得，中银国际证券

图表 11. 科创板拟上市企业受理进度一览

| 序号 | 公司全称 | 所属行业 | 发行股数(万) | 融资金额(亿元) | 审核状态 |
|----|-------------------|----------------------|-----------|----------|------|
| 1 | 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 | 219745.48 | 105 | 已问询 |
| 2 | 江西金达莱环保股份有限公司 | 生态保护和环境治理业 | 6900.00 | 10.09 | 已问询 |
| 3 | 北京佰仁医疗科技股份有限公司 | 专用设备制造业 | 2400.00 | 4.52 | 已问询 |
| 4 | 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 | 5780.00 | 9.69 | 已问询 |
| 5 | 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 | 4420.00 | 8 | 已问询 |
| 6 | 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 | 4150.00 | 5.67 | 已问询 |
| 7 | 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 | 7000.00 | 6.46 | 已问询 |
| 8 | 广东华特气体股份有限公司 | 化学原料和化学制品制造业 | 3000.00 | 4.5 | 已问询 |
| 9 | 北京沃尔德金刚石工具股份有限公司 | 专用设备制造业 | 2000.00 | 4.07 | 已问询 |
| 10 | 北京诺康达医药科技股份有限公司 | 研究和试验发展 | 2052.00 | 4.37 | 已问询 |
| 11 | 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 | 1000.00 | 3.32 | 已问询 |
| 12 | 上海微创心脉医疗科技股份有限公司 | 专用设备制造业 | 1800.00 | 6.51 | 已问询 |
| 13 | 上海泰坦科技股份有限公司 | 研究和试验发展 | 1759.97 | 4.15 | 已问询 |
| 14 | 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 | 2000.00 | 10.58 | 已问询 |
| 15 | 张家港广大特材股份有限公司 | 金属制品业 | 4180.00 | 6.9 | 已问询 |
| 16 | 江苏卓易信息科技股份有限公司 | 软件和信息技术服务业 | 2173.92 | 3.5 | 已问询 |
| 17 | 上海柏楚电子科技股份有限公司 | 软件和信息技术服务业 | 2500.00 | 8.35 | 已问询 |
| 18 | 华熙生物科技股份有限公司 | 医药制造业 | 4956.26 | 31.54 | 已问询 |
| 19 | 山石网科通信技术股份有限公司 | 软件和信息技术服务业 | 4505.60 | 8.94 | 已问询 |
| 20 | 杭州安恒信息技术股份有限公司 | 软件和信息技术服务业 | 1851.85 | 7.6 | 已问询 |
| 21 | 北京海天瑞声科技股份有限公司 | 软件和信息技术服务业 | 1000.00 | 7.25 | 已问询 |
| 22 | 北京石头世纪科技股份有限公司 | 电气机械和器材制造业 | 1666.67 | 13.02 | 已问询 |
| 23 | 博瑞生物医药(苏州)股份有限公司 | 医药制造业 | 4100.00 | 3.6 | 已问询 |
| 24 | 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 | 4001.00 | 18.3 | 已问询 |
| 25 | 西安铂力特增材技术股份有限公司 | 通用设备制造业 | 2000.00 | 7 | 已问询 |
| 26 | 北京安博通科技股份有限公司 | 软件和信息技术服务业 | 1279.50 | 2.98 | 已问询 |
| 27 | 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 | 15000.00 | 6.05 | 已问询 |
| 28 | 苏州瀚川智能科技股份有限公司 | 专用设备制造业 | 2700.00 | 4.68 | 已问询 |
| 29 | 北京热景生物技术股份有限公司 | 医药制造业 | 1555.00 | 2.88 | 已问询 |
| 30 | 北京龙软科技股份有限公司 | 软件和信息技术服务业 | 1769.00 | 2.55 | 已问询 |
| 31 | 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 | 2000.00 | 10.11 | 已问询 |
| 32 | 恒安嘉新(北京)科技股份公司 | 软件和信息技术服务业 | 2597.00 | 8 | 已问询 |
| 33 | 成都苑东生物制药股份有限公司 | 医药制造业 | 3009.00 | 11.13 | 已问询 |
| 34 | 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 | 4759.61 | 12.1 | 已问询 |
| 35 | 申联生物医药(上海)股份有限公司 | 医药制造业 | 5000.00 | 4.5 | 已问询 |
| 36 | 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 | 1540.00 | 7.1 | 已问询 |
| 37 | 苏州天准科技股份有限公司 | 专用设备制造业 | 4840.00 | 10 | 已问询 |
| 38 | 青岛海尔生物医疗股份有限公司 | 专用设备制造业 | 7926.79 | 10 | 已回复 |
| 39 | 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 | 3021.05 | 7.27 | 已问询 |
| 40 | 博众精工科技股份有限公司 | 专用设备制造业 | 4001.00 | 11.03 | 已问询 |
| 41 | 优刻得科技股份有限公司 | 互联网和相关服务 | 12140.00 | 47.48 | 已问询 |
| 42 | 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 | 11298.14 | 23 | 已问询 |
| 43 | 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 | 8000.00 | 30.11 | 已问询 |
| 44 | 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 | 4000.00 | 5.5 | 已问询 |
| 45 | 中科星图股份有限公司 | 软件和信息技术服务业 | 5500.00 | 7 | 已问询 |
| 46 | 杭州当虹科技股份有限公司 | 软件和信息技术服务业 | 2000.00 | 6 | 已问询 |
| 47 | 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 | 2500.00 | 8.76 | 已回复 |
| 48 | 安徽微电子科技(上海)股份有限公司 | 计算机、通信和其他电子设备制造业 | 1327.71 | 3.03 | 已回复 |
| 49 | 赛诺医疗科学技术股份有限公司 | 专用设备制造业 | 8000.00 | 2.67 | 已问询 |
| 50 | 中微半导体设备(上海)股份有限公司 | 专用设备制造业 | 5348.62 | 10 | 已问询 |
| 51 | 北京木瓜移动科技股份有限公司 | 互联网和相关服务 | 2258.00 | 11.76 | 已问询 |
| 52 | 深圳市贝斯达医疗股份有限公司 | 专用设备制造业 | 4500.00 | 3.38 | 已问询 |
| 53 | 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 | 2500.00 | 5.82 | 已问询 |



| | | | | | |
|----|-------------------|------------------|----------|-------|-----|
| 54 | 福建福光股份有限公司 | 仪器仪表制造业 | 3880.00 | 6.51 | 已问询 |
| 55 | 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 | 4262.00 | 10 | 已问询 |
| 56 | 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 | 6065.00 | 8.08 | 已问询 |
| 57 | 虹软科技股份有限公司 | 软件和信息技术服务业 | 4001.00 | 11.32 | 已回复 |
| 58 | 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 | 2000.00 | 3.04 | 已问询 |
| 59 | 厦门特宝生物工程股份有限公司 | 医药制造业 | 4650.00 | 6.08 | 已问询 |
| 60 | 深圳微芯生物科技股份有限公司 | 医药制造业 | 5000.00 | 8.04 | 已回复 |
| 61 | 苏州华兴源创科技股份有限公司 | 专用设备制造业 | 4010.00 | 10.09 | 已回复 |
| 62 | 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 | 4112.00 | 15.14 | 已回复 |
| 63 | 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 | 6000.00 | 4.5 | 已回复 |
| 64 | 江苏天奈科技股份有限公司 | 化学原料和化学制品制造业 | 5796.45 | 8.7 | 已问询 |
| 65 | 江苏北人机器人系统股份有限公司 | 专用设备制造业 | 2934.00 | 3.62 | 已问询 |
| 66 | 广东利元亨智能装备股份有限公司 | 专用设备制造业 | 2000.00 | 7.45 | 已问询 |
| 67 | 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 | 4500.00 | 16 | 已问询 |
| 68 | 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 | 40000.00 | 25 | 已回复 |
| 69 | 安翰科技(武汉)股份有限公司 | 专用设备制造业 | 4000.00 | 12 | 已问询 |
| 70 | 武汉科前生物股份有限公司 | 医药制造业 | 12000.00 | 17.47 | 已问询 |
| 71 | 浙江杭可科技股份有限公司 | 专用设备制造业 | 4100.00 | 5.47 | 已问询 |
| 72 | 江苏联瑞新材料股份有限公司 | 非金属矿物制品业 | 2149.34 | 2.85 | 已问询 |
| 73 | 上海美迪西生物医药股份有限公司 | 研究和试验发展 | 1550.00 | 3.47 | 已问询 |
| 74 | 深圳市创鑫激光股份有限公司 | 专用设备制造业 | 2459.00 | 7.64 | 已问询 |
| 75 | 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 | 2309.21 | 9.73 | 已问询 |
| 76 | 南京微创医学科技股份有限公司 | 专用设备制造业 | 3334.00 | 8.94 | 已问询 |
| 77 | 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 | 4001.00 | 2.65 | 已问询 |
| 78 | 北京宝兰德软件股份有限公司 | 软件和信息技术服务业 | 1000.00 | 2.84 | 已问询 |
| 79 | 无锡祥生医疗科技股份有限公司 | 专用设备制造业 | 2000.00 | 9.53 | 已受理 |
| 80 | 上海硅产业集团股份有限公司 | 计算机、通信和其他电子设备制造业 | 62006.82 | 25 | 已受理 |
| 81 | 洛阳建龙微纳新材料股份有限公司 | 化学原料和化学制品制造业 | 1446.00 | 3.64 | 已受理 |
| 82 | 嘉必优生物技术(武汉)股份有限公司 | 食品制造业 | 3000.00 | 5.45 | 已受理 |
| 83 | 山东奥福环保科技股份有限公司 | 专用设备制造业 | 2000.00 | 5.77 | 已受理 |
| 84 | 龙岩卓越新能源股份有限公司 | 废弃资源综合利用业 | 3000.00 | 7.36 | 已受理 |
| 85 | 贵州白山云科技股份有限公司 | 互联网和相关服务 | 750.00 | 8.43 | 已受理 |
| 86 | 博拉网络股份有限公司 | 互联网和相关服务 | 3033.33 | 5.05 | 已受理 |
| 87 | 江苏硕世生物科技股份有限公司 | 医药制造业 | 1466.00 | 4.06 | 已受理 |
| 88 | 三达膜环境技术股份有限公司 | 专用设备制造业 | 8347.00 | 14.1 | 已受理 |
| 89 | 北京致远互联软件股份有限公司 | 软件和信息技术服务业 | 1925.00 | 3.49 | 已受理 |
| 90 | 锦州神工半导体股份有限公司 | 非金属矿物制品业 | 4000.00 | 11.02 | 已受理 |
| 91 | 江苏浩欧博生物医药股份有限公司 | 医药制造业 | 1576.46 | 6.19 | 已受理 |
| 92 | 宁波长阳科技股份有限公司 | 橡胶和塑料制品业 | 7064.22 | 5.29 | 已受理 |
| 93 | 上海昊海生物科技股份有限公司 | 医药制造业 | 1780.00 | 14.84 | 已受理 |
| 94 | 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 | 2124.95 | 5.36 | 已受理 |
| 95 | 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 | 2780.68 | 13.95 | 已受理 |
| 96 | 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 | 1310.72 | 2.63 | 已受理 |
| 97 | 九号机器人有限公司 | 计算机、通信和其他电子设备制造业 | 704.09 | 20.77 | 已受理 |
| 98 | 深圳普门科技股份有限公司 | 医药制造业 | 4300.00 | 6.32 | 已受理 |

资料来源：万得，上交所，中银国际证券

图表 12. 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 | 2018 | 2019E | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E | |
| 600030.SH | 中信证券 | 23.04 | 2,604 | 1.96 | 1.86 | 1.82 | 1.75 | 26.93 | 24.42 | 29.73 | 22.67 | 买入 |
| 601688.SH | 华泰证券 | 20.40 | 1,552 | 1.73 | 1.67 | 1.63 | 1.57 | 23.30 | 15.75 | 33.45 | 22.80 | 买入 |
| 600837.SH | 海通证券 | 13.98 | 1,431 | 1.46 | 1.37 | 1.36 | 1.32 | 19.99 | 18.66 | 30.86 | 21.17 | 增持 |
| 601211.SH | 国泰君安 | 18.83 | 1,614 | 1.44 | 1.33 | 1.33 | 1.28 | 14.59 | 16.61 | 24.46 | 17.58 | 增持 |
| 000776.SZ | 广发证券 | 15.56 | 1,076 | 1.51 | 1.40 | 1.39 | 1.34 | 14.77 | 13.80 | 27.58 | 17.68 | 增持 |
| 600999.SH | 招商证券 | 17.53 | 1,094 | 1.96 | 1.83 | 1.79 | 1.71 | 21.73 | 20.30 | 26.54 | 20.33 | 增持 |
| 601066.SH | 中信建投 | 23.36 | 1,566 | 4.35 | 4.08 | 3.75 | 3.36 | 33.96 | 44.48 | 57.85 | 39.10 | 中性 |
| 601881.SH | 中国银河 | 11.55 | 908 | 1.90 | 1.81 | 1.78 | 1.73 | 22.72 | 29.41 | 41.25 | 35.00 | 未有评级 |
| 002736.SZ | 国信证券 | 12.34 | 1,012 | 2.34 | 2.16 | 2.09 | 2.02 | 22.21 | 22.12 | 33.35 | 29.38 | 未有评级 |
| 601788.SH | 光大证券 | 12.44 | 532 | 1.22 | 1.18 | 1.15 | 1.12 | 19.04 | 19.02 | 23.04 | 20.39 | 未有评级 |
| 601901.SH | 方正证券 | 6.98 | 575 | 1.62 | 1.54 | 1.51 | 1.48 | 22.52 | 38.78 | 38.78 | 38.78 | 未有评级 |
| 300059.SZ | 东方财富 | 16.39 | 890 | 4.55 | 5.77 | 5.40 | 4.97 | 118.68 | 133.00 | 76.44 | 61.01 | 买入 |
| 600958.SH | 东方证券 | 11.17 | 717 | 1.71 | 1.47 | 1.51 | 1.47 | 30.00 | 21.98 | 63.46 | 30.80 | 增持 |
| 601377.SH | 兴业证券 | 6.74 | 451 | 1.42 | 1.35 | 1.39 | 1.34 | 22.06 | 19.75 | 333.48 | 24.43 | 中性 |
| 000728.SZ | 国元证券 | 9.80 | 330 | 0.93 | 1.30 | 1.27 | 1.24 | 13.61 | 24.50 | 31.61 | 27.22 | 未有评级 |
| 601555.SH | 东吴证券 | 11.24 | 337 | 1.67 | 1.62 | 1.60 | 1.59 | 22.48 | 43.23 | 86.46 | 91.01 | 未有评级 |
| 600369.SH | 西南证券 | 5.24 | 296 | 1.56 | 1.53 | 1.51 | 1.48 | 32.75 | 43.67 | 58.22 | 43.67 | 未有评级 |
| 600109.SH | 国金证券 | 10.27 | 311 | 1.78 | 1.65 | 1.61 | 1.56 | 23.94 | 25.87 | 30.21 | 27.03 | 未有评级 |
| 000783.SZ | 长江证券 | 7.88 | 436 | 1.71 | 1.64 | 1.62 | 1.59 | 17.91 | 28.14 | 49.25 | 41.47 | 中性 |
| 000686.SZ | 东北证券 | 9.83 | 230 | 1.48 | 1.47 | 1.45 | 1.44 | 16.95 | 35.11 | 70.21 | 73.91 | 未有评级 |
| 601198.SH | 东兴证券 | 13.25 | 365 | 1.99 | 1.90 | 1.87 | 1.84 | 25.14 | 27.89 | 55.79 | 53.13 | 未有评级 |
| 000750.SZ | 国海证券 | 5.35 | 226 | 1.64 | 1.64 | 1.63 | 1.62 | 22.29 | 59.44 | 118.89 | 113.23 | 未有评级 |
| 601099.SH | 太平洋 | 4.01 | 273 | 2.31 | 2.33 | 2.32 | 2.32 | 40.10 | 235.88 | 471.76 | 496.59 | 未有评级 |
| 002673.SZ | 西部证券 | 10.63 | 372 | 2.39 | 2.12 | 2.09 | 2.07 | 26.58 | 46.16 | 92.31 | 102.57 | 未有评级 |
| 002500.SZ | 山西证券 | 8.69 | 246 | 2.00 | 1.97 | 1.95 | 1.94 | 51.12 | 62.07 | 124.14 | 130.68 | 未有评级 |
| 002797.SZ | 第一创业 | 7.04 | 247 | 1.79 | 2.78 | 2.75 | 2.72 | 26.07 | 58.67 | 117.33 | 123.51 | 未有评级 |
| 601375.SH | 中原证券 | 5.55 | 169 | 2.06 | 2.14 | 2.12 | 2.10 | 25.23 | 50.45 | 100.91 | 106.22 | 未有评级 |
| 600909.SH | 华安证券 | 6.67 | 242 | 2.04 | 1.97 | 1.94 | 1.92 | 31.76 | 37.06 | 74.11 | 78.01 | 未有评级 |
| 601878.SH | 浙商证券 | 10.02 | 334 | 3.14 | 2.47 | 2.42 | 2.37 | 24.44 | 29.47 | 58.94 | 62.04 | 未有评级 |
| 601108.SH | 财通证券 | 11.25 | 404 | 2.46 | 1.99 | 1.95 | 1.87 | 20.45 | 25.00 | 50.00 | 23.44 | 未有评级 |
| 601990.SH | 南京证券 | 12.19 | 335 | 3.26 | 3.22 | 3.18 | 3.15 | 60.95 | 71.71 | 143.41 | 150.96 | 未有评级 |
| 002926.SZ | 华西证券 | 10.52 | 276 | 1.86 | 1.73 | 1.70 | 1.67 | 13.32 | 21.47 | 42.94 | 45.20 | 未有评级 |
| | 大券商 | | 14,617 | 1.98 | 1.87 | 1.80 | 1.70 | 21.88 | 22.70 | 32.36 | 24.15 | |
| | 行业 | | 22,678 | 2.04 | 2.00 | 1.96 | 1.89 | 28.15 | 42.09 | 80.14 | 66.99 | |
| | 中小券商 | | 10,513 | 2.06 | 2.07 | 2.04 | 1.99 | 31.29 | 51.79 | 104.03 | 88.40 | |

资料来源: 万得, 中银国际证券

注: 股价截止日 2019 年 05 月 03 日, 未有评级公司盈利预测来自万得一致预期



行业动态

【科创板转融通、转融券业务实施细则出炉】上海证券交易所、中国证券金融股份有限公司、中国证券登记结算有限责任公司联合发布《科创板转融通证券出借和转融券业务实施细则》。

【上交所修改《上海证券交易所股票上市规则》】上交所4月30日发布通知，修改《上海证券交易所股票上市规则》。上交所表示，《上海证券交易所股票上市规则》是上交所进行自律监管的基本规则，在规范上市公司信息披露和规范运作、维护资本市场秩序、保护投资者利益等方面发挥重要作用。为进一步优化上市公司治理，提高上市公司质量，上交所根据证监会近期修订发布的《上市公司章程指引》等的要求，对《股票上市规则》进行了修改，修改后的上市规则自发布之日起施行。

【上交所修改并发布《上海证券交易所科创板股票上市规则》】上交所修改《上海证券交易所科创板股票上市规则》，新增“董事每届任期不得超过3年，任期届满可连选连任。董事由股东大会选举和更换，并可在任期届满前由股东大会解除其职务”、“上市公司控股子公司不得取得该上市公司发行的股份。确因特殊原因持有股份的，应当在一年内依法消除该情形。前述情形消除前，相关子公司不得行使所持股份对应的表决权”等内容。

【深交所发布修改深圳证券交易所股票上市规则的通知】深交所4月30日发布关于修改《深圳证券交易所股票上市规则》《深圳证券交易所创业板股票上市规则》有关条款的通知。其中，《上市规则》和《创业板上市规则》各增加一条，分别作为第3.1.13条和第3.1.18条：“上市公司董事由股东大会选举或更换，并可在任期届满前由股东大会解除其职务。董事每届任期不得超过三年，任期届满可连选连任。”

【银保监会公布2019年规章立法工作计划】银保监会4月30日公布2019年规章立法工作计划，包括修订《外资银行管理条例实施细则》、制定《商业银行理财子公司净资本管理办法》、《商业银行股权托管办法》、《网络小额贷款业务管理暂行办法》等。

【银保监会全面开展股东股权排查整治工作】银保监会全面开展股东股权排查整治工作，夯实农村中小银行公司治理基础；下一步将以打好防范化解金融风险攻坚战，服务金融供给侧结构性改革为目标，按年细化推进排查整治。

【监管层要求券商严把科创板开户关】监管部门通知要求，各证券公司要严格审核投资者科创板开户条件，做好客户适当性管理，强化客户资金来源核查，严防“垫资开户”。（中证报）

【上交所向各家证券公司下发《关于开展新一轮科创板业务全业务专项测试的通知》】上交所向各家证券公司下发了《关于开展新一轮科创板业务全业务专项测试的通知》。通知显示，此次将专项测试两项内容，一是有效价格申报范围，二是盘中临时停牌。测试时间为4月22日至5月8日，共计10个工作日。通知要求，投资者在限价委托时需满足买入申报价格不得高于买入基准价格的102%，卖出申报价格不得低于卖出基准价格的98%，否则为无效申报。

【证监会发布《发行监管问答——关于发行规模达到一定数量实行联合保荐的相关标准》】证监会发布《发行监管问答——关于发行规模达到一定数量实行联合保荐的相关标准》。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。

【中证协起草了《科创板首次公开发行股票网下投资者自律管理办法（征求意见稿）》】中证协起草了《科创板首次公开发行股票网下投资者自律管理办法（征求意见稿）》，办法对私募基金管理人参与科创板打新提出资管实力的要求，即私募基金管理人管理总规模应连续两个季度10亿元以上，且管理的产品中至少有一只存续期2年以上。

【保险业协会要求险企报送一季度市场运行分析报告】中国保险行业协会向各财险公司、各人身险公司下发通知称，为深入研究全国保险市场2019年一季度运行情况，摸清会员单位近期经营过程中存在的困难、应对措施以及对行业发展的意见建议，请认真分析总结本公司2019年一季度的经营状况，形成市场分析报告。

【坚决杜绝保险机构及从业人员违规销售非保险金融产品】银保监会发布通知称，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。



公司公告

【民生控股】民生控股公布 2019 年第一季度业绩报告，第一季度实现营业收入为 0.13 亿元，同比下降 18.23%；归母净利润为 0.07 亿元，同比增长 125.93%。

【国金证券】国金证券公布 2019 年第一季度业绩报告，第一季度实现营业收入为 10.78 亿元，同比增长 29.73%；归母净利润为 4.01 亿元，同比增长 47.16%。

【海通证券】公司召开了第四届第四次职工代表大会，选举吴红伟先生、侍旭先生和武向阳先生为公司第七届监事会职工代表监事，任期与第七届监事会一致，其中侍旭先生和武向阳先生的证券公司监事任职资格尚待监管部门核准。

【中国人保】中国人保公布 2019 年第一季度业绩报告，第一季度实现营业收入为 1636.36 亿元，同比增长 7.0%；归母净利润为 58.87 亿元，同比增长 12.1%。

【华安证券】公司召开第三届监事会第一次会议，审议通过了《关于选举章宏韬先生为公司董事长的议案》，同意选举章宏韬先生担任公司第三届董事会董事长，任期自本次会议审议通过之日起至第三届董事会任期届满之日止。

【锦龙股份】1.公司于近日在东莞市市场监督管理局办理了质押给国投泰康信托有限公司的东莞证券股份有限公司 1.5 亿股（占东莞证券总股本的 10%）股权的股权出质注销登记手续。随后，公司在东莞市市场监督管理局办理了将所持东莞证券 1.2 亿股（占东莞证券总股本的 8%）股权质押给东莞信托有限公司的股权出质登记手续。2.锦龙股份公布 2019 年第一季度业绩报告，营业收入为 5.20 亿元，同比增长 63.48%；归母净利润为 0.89 亿元，同比增长 137.97%。

【安信信托】1.安信信托公布 2019 年第一季度业绩报告，第一季度实现营业收入为 5.29 亿元，同比增长 66.75%；归母净利润为 3.12 亿元，同比下降 70.44%。2.安信信托公布 2018 年度报告，2018 年实现营业收入-8.51 亿元，同比下降 115.21%，归母净利润为-18.33 亿元，同比下降 149.96%。3.原担任高级管理人员的冯之鑫先生于近日向公司董事会请求辞去所担任的高管职务。经公司员工投票选举，陈兵先生当选为本公司第八届监事会职工监事。

【中航资本】中航资本公布 2019 年第一季度业绩报告，第一季度实现营业收入为 20.84 亿元，同比增长 41.70%；归母净利润为 7.86 亿元，同比下降 0.84%。

【财通证券】公司股东硅谷银嘉于减持期间（2018 年 10 月 29 日至 2019 年 4 月 27 日）内累计减持股份数量为 0.95 亿股，占公司总股本的 2.65%，占其全部减持计划的 57.65%。

【东方证券】东方证券公布 2019 年第一季度业绩报告，第一季度实现营业收入为 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%。

【兴业证券】1.兴业证券公布 2019 年第一季度业绩报告，第一季度实现营业收入为 38.35 亿元，同比增长 133.46%；归母净利润为 9.99 亿元，同比增长 172.94%。2.公司及子公司 2019 年 4 月 1 日至 2019 年 4 月 28 日已获得与收益相关的政府补助 0.32 元，已达到公司最近一个会计年度经审计净利润的 10%。

【方正证券】方正证券公布 2019 年第一季度业绩报告，第一季度实现营业收入为 18.45 亿元，同比增长 42.39%；归母净利润为 8.88 亿元，同比增长 85.66%。

【华铁科技】公司近日接到公司实际控制人之一应大成先生关于其部分股权解质押的通知，应大成先生于 2019 年 4 月 26 日解除质押股份数量为 687 万股，占公司总股本的 1.42%。截至本公告日，应大成先生直接持有公司股份 0.28 亿股，占公司总股本的 5.67%。应大成先生此次股份解质押后剩余质押本公司股份 0.21 亿股，占其持股总数的 75.03%，占公司总股本的 4.25%。

【华安证券】华安证券公布 2019 年第一季度业绩报告，第一季度实现营业收入为 9.88 亿元，同比增长 138.02%；归母净利润为 4.78 亿元，同比增长 201.28%。

【国信证券】国信公布 2019 年第一季度业绩报告，第一季度实现营业收入为 37.43 亿元，同比增长 60.16%；归母净利润为 18.85 亿元，同比增长 154.93%。

【赢时胜】1.赢时胜公布 2018 年度报告，2018 年营业收入 6.29 亿元，同比增长 19.01%，归母净利润为 1.78 亿元，同比下降 14.72%。2.赢时胜公布 2019 年第一季度业绩报告，营业总收入为 1.53 亿元，同比增长 6.37%；归母净利润为 0.26 亿元，同比增长 3.16%。

【中国银河】1.中国银河公布 2019 年第一季度业绩报告，营业总收入为 37.01 亿元，同比增长 41.36%；归母净利润为 15.33 亿元，同比增长 51.11%。2.公司审议通过了《关于提请审议批准祝瑞敏女士辞去



首席财务官、公司执行委员会委员职务的议案》，同意祝瑞敏女士辞去首席财务官、公司执行委员会委员职务，公司财务管理工作暂由董事会秘书吴承明先生负责，自 2019 年 4 月 25 日起算。



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