



强于大市

非银金融行业周报

易主席讲话传递重要信号，资本市场改革进行时

本周易会满主席在上市公司协会年会上发表重要讲话，传递资本市场改革等重要信号。上市券商4月业绩回落，同时在中美贸易摩擦加剧的情况下，后续业绩或继续面临挑战，建议重点关注综合实力强劲、业绩更加稳定的龙头券商的后续表现。

- **易主席讲话传递重要信号，资本市场改革进行时。**上市公司协会2019年会上，易会满主席发表重要讲话，包括：1) 适度优化并购重组、再融资、分拆上市、减持等一系列基础制度，大力发展直接融资，助力缓解融资难融资贵问题。2) 推动设立科创板并试点注册制平稳发展，真正落实以信息披露为核心的证券发行注册制，提高审核工作透明度和效率，坚持从源头上提升上市公司质量，做到好中选优。3) 实现多种方式的退市渠道，严格退市制度，对严重扰乱市场秩序、触及退市标准的企业，坚决退市一退到底。4) 为提升上市公司质量，要做到优化发展生态、中介生态、舆论生态、文化生态。此番讲话传达出监管层对于提升上市公司质量、净化资本市场、保护投资者的决心，将促进资本市场长期健康稳定发展。
- **上市券商4月业绩回落，中美贸易摩擦加剧券商业绩面临挑战。**1) 全部39上市家券商4月营收合计192.72亿，环比下滑42%，可比口径同比增长35%；合计净利润72.17亿元，环比下滑56%，可比口径同比大幅增长47%。在3月业绩高基数的情况下，券商业绩明显回落。随着近期中美贸易摩擦的再度加剧，A股行情经历大幅震荡，自营投资收益的波动将会放大券商业绩的弹性，同时市场活跃度的下降也将为券商的后续业绩表现带来较大挑战。
- **科创板稳步推进，建议重点关注龙头券商。**截至本周，上交所累计受理108家科创板拟上市企业的申请，其中处于已回复状态的达到66家，已问询的有19家，科创板的各项工作正在稳步推进，龙头券商将重点受益。同时在中美贸易战等不确定性因素的影响下，龙头券商由于具备更强的综合实力，业绩抗压性更强，建议关注龙头券商的后续表现，重点看好业绩更加稳健同时估值较低的龙头券商**海通证券、华泰证券**。

一周回顾

- 本周沪深300、创业板指、证券行业、保险行业、互联网金融指数下跌。其中，沪深300下跌4.67%，创业板指下跌5.54%，证券行业下跌6.84%，保险行业下跌5.89%，互联网金融下跌4.96%。
- **经纪：**本周市场股基日均成交量5,902亿元，环比上周下跌3.20%；日均换手率2.96%。
- **信用：**本周市场股票质押参考市值52,420亿元，环比上周下跌2.28%；两融余额9,415亿元，环比上周下跌3.26%。
- **承销：**本周股票承销金额25亿元，债券承销金额941亿元，证监会IPO核准通过3家。

风险提示：

- 政策出台与国际环境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。

相关研究报告

- 《上市券商4月业绩点评》20190510
- 《上市券商4月数据快评》20190508
- 《保险行业2019年一季度综述》20190507

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

*孙嘉康为本报重要贡献者



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.....	12



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	6
图表 8.股票承销金额及环比	6
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	6
续图表 11. 科创板拟上市企业受理进度一览	7
续图表 11. 科创板拟上市企业受理进度一览	8
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、创业板指、证券行业、保险行业、互联网金融指数下跌。其中，沪深 300 下跌 4.67%，创业板指下跌 5.54%，证券行业下跌 6.84%，保险行业下跌 5.89%，互联网金融下跌 4.96%。

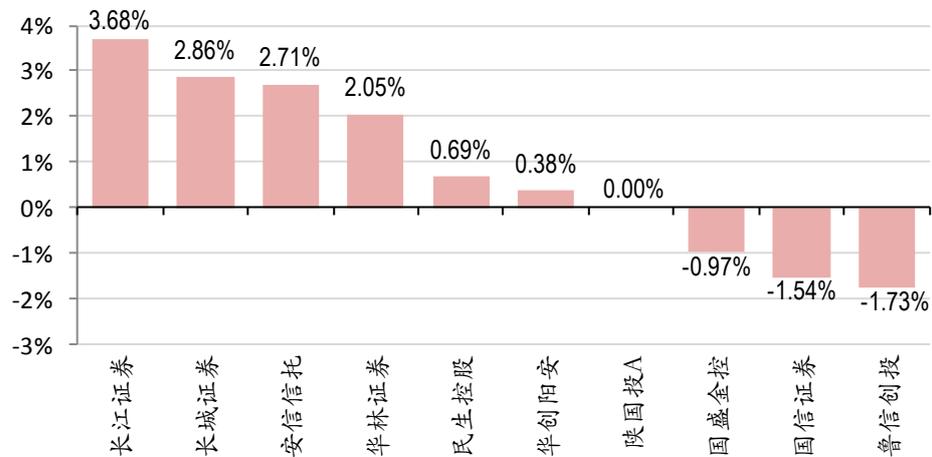
图表 1. 行业涨跌幅情况

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	(4.67)	(4.67)	23.91
399006.SZ	创业板指	(5.54)	(5.54)	22.66
801193.SI	证券行业	(6.84)	(6.84)	31.37
801194.SI	保险行业	(5.89)	(5.89)	40.42
884136.WI	互联网金融	(4.96)	(4.96)	20.94

资料来源：万得，中银国际证券

本周板块排名前十个股表现：长江证券上涨 3.68%，长城证券上涨 2.86%，安信信托上涨 2.71%，华林证券上涨 2.05%，民生控股上涨 0.69%，华创阳安上涨 0.38%，陕国投 A 上涨 0.00%，国盛金控下跌 0.97%，国信证券下跌 1.54%，鲁信创投下跌 1.73%。

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

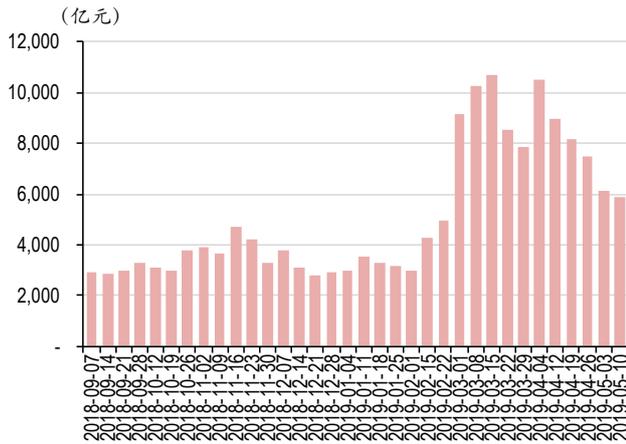
2. 市场数据

经纪：本周市场股基日均成交量 5,902 亿元，环比上周下跌 3.20%；日均换手率 2.96%。

信用：本周市场股票质押参考市值 52,420 亿元，环比上周下跌 2.28%；两融余额 9,415 亿元，环比上周下跌 3.26%。

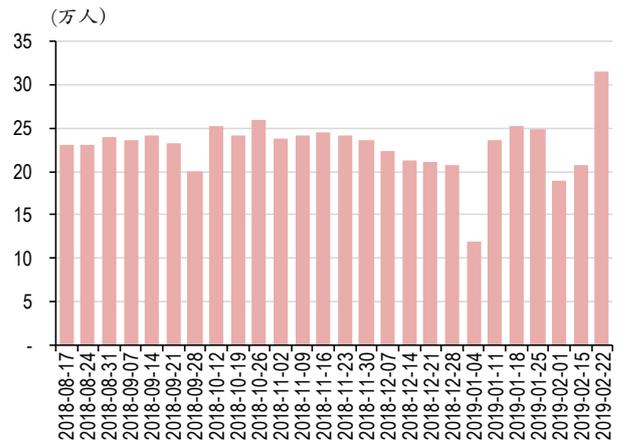
承销：本周股票承销金额 25 亿元，债券承销金额 941 亿元，证监会 IPO 核准通过 3 家。

图表 3. 本周日均股基成交额



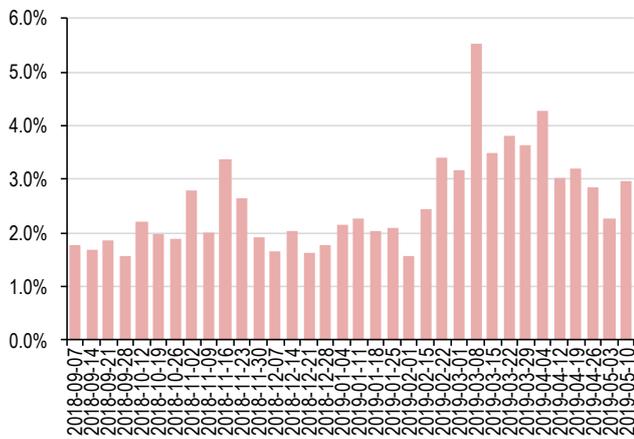
资料来源: 万得, 中银国际证券

图表 4. 本周新增投资者



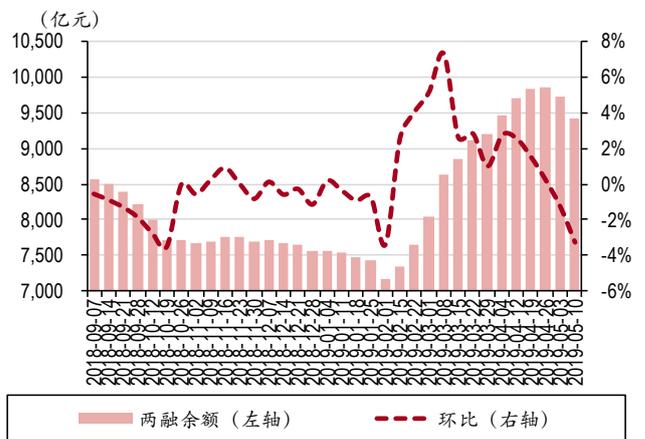
资料来源: 万得, 中银国际证券

图表 5. 本周日均换手率



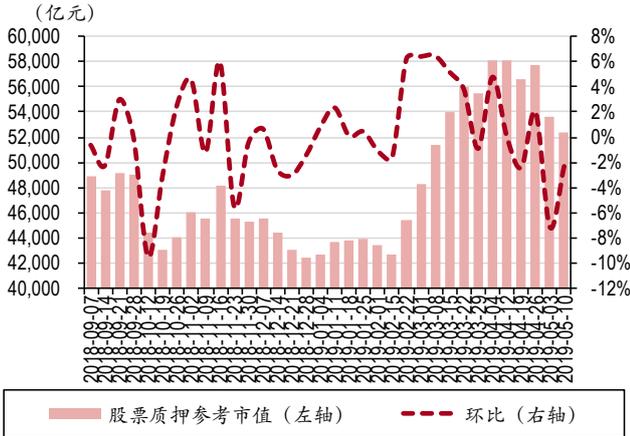
资料来源: 万得, 中银国际证券

图表 6. 两融余额及环比增速



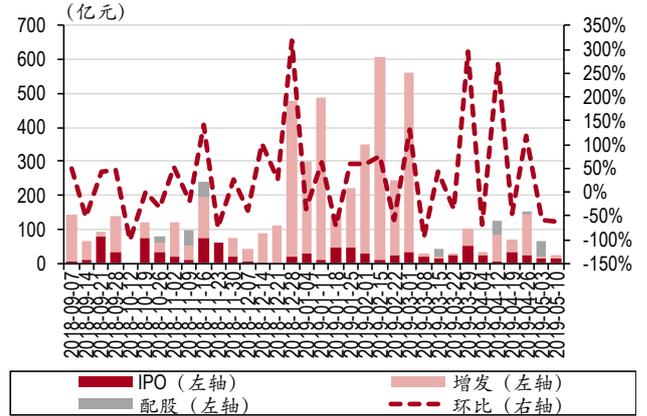
资料来源: 万得, 中银国际证券

图表 7. 股票质押参考市值及环比增速



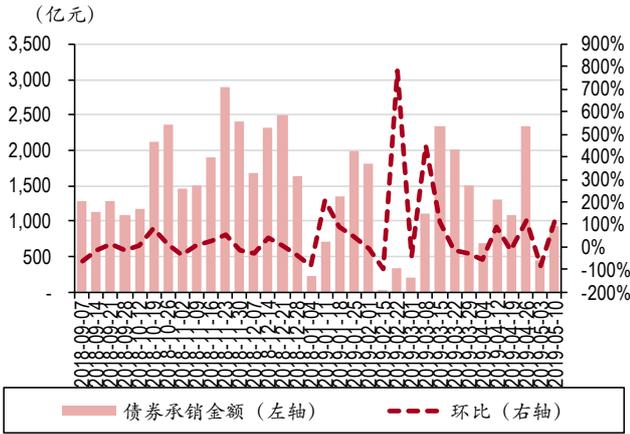
资料来源：万得，中银国际证券

图表 8. 股票承销金额及环比



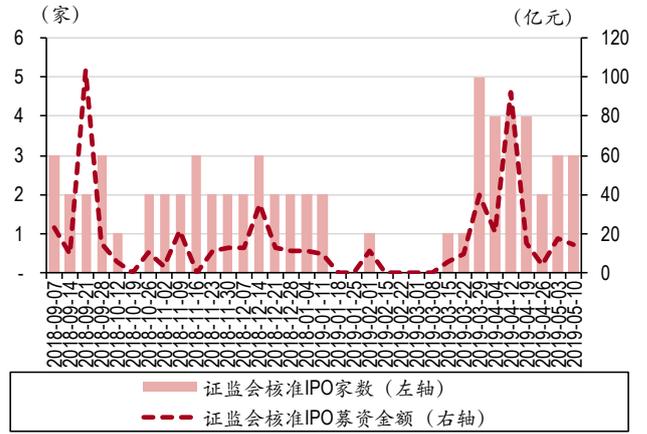
资料来源：万得，中银国际证券

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	105.00	已回复
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	已回复
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	已回复
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	已回复
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	8.00	已回复
6	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	已回复
7	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	4.50	已回复
8	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	已回复
9	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	已回复
10	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	已回复
11	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	已回复
12	上海泰坦科技股份有限公司	研究和试验发展	1759.97	4.15	已回复
13	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	已回复
14	张家港广大特材股份有限公司	金属制品业	4180.00	6.90	已回复
15	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	3.50	已回复

资料来源：万得，上交所，中银国际证券

续图表 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
16	华熙生物科技股份有限公司	医药制造业	4956.26	31.54	已回复
17	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	7.60	已回复
18	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	已回复
19	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	已回复
20	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	已回复
21	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	已回复
22	北京热景生物技术股份有限公司	医药制造业	1555.00	2.88	已回复
23	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	已回复
24	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	已回复
25	恒安嘉新(北京)科技股份公司	软件和信息技术服务业	2597.00	8.00	已回复
26	成都苑东生物制药股份有限公司	医药制造业	3009.00	11.13	已回复
27	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	12.10	已回复
28	申联生物医药(上海)股份有限公司	医药制造业	5000.00	4.50	已回复
29	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	7.10	已回复
30	苏州天准科技股份有限公司	专用设备制造业	4840.00	10.00	已回复
31	青岛海尔生物医疗股份有限公司	专用设备制造业	7926.79	10.00	已回复
32	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	已回复
33	博众精工科技股份有限公司	专用设备制造业	4001.00	11.03	已回复
34	优刻得科技股份有限公司	互联网和相关服务	12140.00	47.48	已回复
35	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	23.00	已回复
36	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	已回复
37	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	5.50	已回复
38	中科星图股份有限公司	软件和信息技术服务业	5500.00	7.00	已回复
39	杭州当虹科技股份有限公司	软件和信息技术服务业	2000.00	6.00	已回复
40	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
41	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	1327.71	3.03	已回复
42	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	已回复
43	中微半导体设备(上海)股份有限公司	专用设备制造业	5348.62	10.00	已回复
44	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	已回复
45	福建福光股份有限公司	仪器仪表制造业	3880.00	6.51	已回复
46	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	10.00	已回复
47	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	已回复
48	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
49	厦门特宝生物工程股份有限公司	医药制造业	4650.00	6.08	已回复
50	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
51	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
52	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
53	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	4.50	已回复
54	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	8.70	已回复
55	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	已回复
56	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	16.00	已回复
57	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	25.00	已回复
58	安翰科技(武汉)股份有限公司	专用设备制造业	4000.00	12.00	已回复
59	武汉科前生物股份有限公司	医药制造业	12000.00	17.47	已回复
60	浙江杭可科技股份有限公司	专用设备制造业	4100.00	5.47	已回复
61	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	已回复
62	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	已回复
63	深圳市创鑫激光股份有限公司	专用设备制造业	2459.00	7.64	已回复
64	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	已回复
65	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	已回复
66	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	已回复
67	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	25.00	已问询
68	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	已问询
69	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	已问询

资料来源: 万得, 上交所, 中银国际证券

续图表 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
70	江苏浩欧博生物医药股份有限公司	医药制造业	1576.46	6.19	已问询
71	上海昊海生物科技股份有限公司	医药制造业	1780.00	14.84	已问询
72	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	已问询
73	深圳普门科技股份有限公司	医药制造业	4300.00	6.32	已问询
74	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
75	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
76	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
77	博瑞生物医药(苏州)股份有限公司	医药制造业	4100.00	3.60	已问询
78	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	18.30	已问询
79	西安铂力特增材技术股份有限公司	通用设备制造业	2000.00	7.00	已问询
80	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
81	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
82	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
83	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
84	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
85	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
86	先临三维科技股份有限公司	通用设备制造业	10410.00	8.14	已受理
87	上海赛伦生物技术股份有限公司	医药制造业	2706.00	4.00	已受理
88	罗克佳华科技集团股份有限公司	软件和信息技术服务业	1933.40	5.00	已受理
89	浙江东方基因生物制品股份有限公司	医药制造业	3000.00	5.62	已受理
90	北京连山科技股份有限公司	软件和信息技术服务业	2222.00	4.60	已受理
91	中国电器科学研究院股份有限公司	专业技术服务业	5000.00	9.09	已受理
92	北京八亿时空液晶科技股份有限公司	计算机、通信和其他电子设备制造业	2411.83	3.10	已受理
93	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
94	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
95	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
96	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
97	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
98	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
99	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
100	三达膜环境技术股份有限公司	专用设备制造业	8347.00	14.10	已受理
101	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
102	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
103	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
104	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
105	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
106	迈得医疗工业设备股份有限公司	专用设备制造业	2090.00	3.39	已受理
107	深圳市有方科技股份有限公司	计算机、通信和其他电子设备制造业	2292.00	5.65	已受理
108	北京金山办公软件股份有限公司	软件和信息技术服务业	10100.00	20.50	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
				2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E	
600030.SH	中信证券	20.64	2,340	1.63	1.57	1.50	1.43	26.63	20.30	17.63	15.18	买入
601688.SH	华泰证券	18.99	1,438	1.52	1.46	1.40	1.33	31.14	18.87	16.67	14.63	买入
600837.SH	海通证券	12.77	1,304	1.25	1.20	1.14	1.09	28.19	14.75	12.78	11.00	增持
601211.SH	国泰君安	17.47	1,496	1.26	1.21	1.17	1.12	23.20	16.67	14.74	13.10	增持
000776.SZ	广发证券	14.45	998	1.30	1.25	1.19	1.13	25.61	16.41	13.75	11.79	增持
600999.SH	招商证券	16.25	1,014	1.66	1.58	1.50	1.42	24.60	17.36	15.12	13.16	增持
601066.SH	中信建投	21.84	1,460	3.51	3.14	2.80	2.49	54.09	36.55	29.91	26.49	中性
000166.SZ	申万宏源	4.83	1,158	1.57	1.45	1.32	1.21	26.16	18.40	15.79	14.16	未有评级
601881.SH	中国银河	10.63	836	1.63	1.42	1.29	1.10	20.91	27.82	24.90	22.65	未有评级
002736.SZ	国信证券	12.15	996	2.11	1.80	1.72	1.60	21.87	20.92	19.37	13.00	未有评级
601788.SH	光大证券	11.57	495	1.13	1.08	1.04	0.99	17.71	20.78	18.05	15.95	未有评级
300059.SZ	东方财富	16.04	871	5.28	4.69	4.31	3.93	86.47	57.56	46.50	38.54	买入
601901.SH	方正证券	6.70	552	1.46	1.41	1.37	1.33	83.75	36.37	32.83	28.55	未有评级
600958.SH	东方证券	10.89	698	1.47	1.43	1.38	1.33	61.87	22.96	20.20	17.39	增持
601377.SH	兴业证券	6.33	424	1.30	1.26	1.22	1.18	313.19	22.94	19.23	15.88	中性
000728.SZ	国元证券	9.18	309	1.25	1.22	1.18	1.13	45.90	30.78	26.94	23.07	未有评级
601555.SH	东吴证券	10.86	326	1.62	1.51	1.41	1.31	90.50	14.53	12.79	11.22	未有评级
600369.SH	西南证券	4.82	272	1.46	1.41	1.37	1.33	120.50	33.43	30.74	26.73	未有评级
600109.SH	国金证券	9.48	287	1.47	1.38	1.30	1.17	28.38	21.09	18.79	16.35	未有评级
000783.SZ	长江证券	8.17	452	1.70	1.64	1.57	1.50	175.64	22.30	18.95	16.74	中性
000686.SZ	东北证券	8.84	207	1.38	1.31	1.23	1.16	68.00	15.26	13.54	11.77	未有评级
601198.SH	东兴证券	12.28	339	1.72	1.57	1.47	1.37	33.55	18.85	16.38	14.02	未有评级
000750.SZ	国海证券	5.18	218	1.61	1.60	1.59	1.57	259.00	148.00	123.33	107.25	未有评级
601099.SH	太平洋	3.61	246	2.39	2.25	2.10	1.96	-18.61	23.14	19.28	16.77	未有评级
002673.SZ	西部证券	10.08	353	2.03	2.01	1.98	1.95	176.22	100.70	83.92	72.97	未有评级
002500.SZ	山西证券	8.16	231	1.86	1.82	1.78	1.74	102.00	58.29	48.57	42.24	未有评级
002797.SZ	第一创业	6.52	228	2.59	2.41	2.28	2.07	181.11	60.71	54.24	49.89	未有评级
601375.SH	中原证券	5.28	161	2.05	1.97	1.93	1.90	264.00	77.65	69.38	63.92	未有评级
600909.SH	华安证券	6.45	234	1.86	1.79	1.72	1.65	43.00	37.52	34.04	30.89	未有评级
601878.SH	浙商证券	9.39	313	2.29	2.17	2.04	1.91	42.68	24.39	20.32	17.67	未有评级
601108.SH	财通证券	10.91	392	2.04	1.96	1.87	1.77	49.59	28.34	23.61	20.53	未有评级
601990.SH	南京证券	11.88	327	3.08	3.01	2.92	2.81	132.00	74.58	57.81	46.99	未有评级
601162.SH	天风证券	8.18	424	3.44	3.34	3.24	3.12	127.81	73.04	60.86	52.92	未有评级
002939.SZ	长城证券	12.59	391	2.36	2.27	2.17	2.06	59.95	34.26	28.55	24.83	未有评级
002926.SZ	华西证券	10.19	267	1.46	1.39	1.31	1.24	30.88	17.65	14.70	12.79	未有评级
002945.SZ	华林证券	11.44	309	6.82	6.27	5.72	5.19	81.71	46.69	38.91	33.84	未有评级
	大券商		13,535	1.69	1.56	1.46	1.36	27.28	20.80	18.07	15.56	
	行业		21,183	1.84	1.74	1.66	1.57	81.50	36.05	30.82	26.84	
	中小券商		7,648	1.91	1.83	1.76	1.68	107.43	43.34	36.91	32.23	

资料来源: 万得, 中银国际证券

注: 股价截止日 2019 年 05 月 10 日, 未有评级公司盈利预测来自万得一致预期



行业动态

【证监会已引入了一套监控场外配资的软件】证监会正在技术系统方面下大功夫，已引入了一套监控场外配资的软件，目前多地的监管局均已经开始投入使用，券商们也将被要求接入该系统。（证监会）

【证监会与国际货币基金组织在上海联合举办了国债期货研讨会】证监会与国际货币基金组织在上海联合举办了国债期货研讨会，此次会议是双方开展的一系列合作项目之一，旨在借鉴国际经验，完善我国国债期货市场，助力国家宏观金融政策实施和金融市场双向开放。（证监会）

【科创板项目比较多的保荐机构，在寻找出借人及发展科创板两融业务方面存在更多优势】科创板转融通细则出炉后，有大型券商两融人士表示，科创板项目比较多的保荐机构，在寻找出借人及发展科创板两融业务方面，存在更多优势。科创板两融业务给券商风险控制提出了更多的困难和挑战。数家券商在科创板两融业务的风控方面，都将两融折算率设置得低于 A 股，且科创板股票保证金比例原则上高于 A 股保证金比例。（券商中国）

【中证协发布证券公司 2019 年一季度经营数据】中证协发布证券公司 2019 年一季度经营数据。131 家证券公司当期实现营业收入 1,018.94 亿元，各主营业务收入分别为代理买卖证券业务净收入（含席位租赁）221.49 亿元、证券承销与保荐业务净收入 66.73 亿元、财务顾问业务净收入 20.95 亿元、投资咨询业务净收入 7.15 亿元、资产管理业务净收入 57.33 亿元、证券投资收益（含公允价值变动）514.05 亿元、利息净收入 69.04 亿元，当期实现净利润 440.16 亿元，119 家公司实现盈利。据统计，截至 2019 年 3 月 31 日，131 家证券公司总资产为 7.05 万亿元，净资产为 1.94 万亿元，净资本为 1.62 万亿元，客户交易结算资金余额（含信用交易资金）1.50 万亿元，受托管理资金本金总额 14.11 万亿元。（中证协）

【中国银保监会主席郭树清日前表示，中国近期将推出 12 条新措施】中国银保监会主席郭树清日前表示，中国近期将推出 12 条新措施，进一步扩大银行业、保险业的对外开放。这也是去年 4 月份我国推出 15 条银行业保险业开放措施之后，我国金融业对外开放的具体展示。（证券日报）

【央行公布 4 月末社会融资规模存量】初步统计，4 月末社会融资规模存量为 209.68 万亿元，同比增长 10.4%。（央行）

【央行本周无逆回购到期，实现净投放 500 亿元】央行未开展逆回购操作，因今日没有逆回购到期，当日实现零投放和零回笼。本周开展 500 亿元逆回购操作，因本周无逆回购到期，本周实现净投放 500 亿元。（央行）

【中金所发布《关于公布国债期货做市商名单的公告》】2019 年 5 月 10 日，中金所发布《关于公布国债期货做市商名单的公告》，同意招商证券等 8 家机构成为国债期货做市商，拟于 5 月 16 日正式启动国债期货做市交易。（中金所）

【证监会对三宗案件作出行政处罚情况】证监会对三宗案件作出行政处罚情况时表示，证监会将不断加强监管执法力度，提升行政处罚效能，严惩资本市场各类违法违规行为，切实保障广大中小投资者合法权益。（证监会）

【上期所修订《标准仓单交易管理办法（试行）》】上期所修订《标准仓单交易管理办法（试行）》，具体涉及仓单交易商准入制度、交易制度、结算制度以及违约违规处理等内容，自 2019 年 5 月 10 日起施行。（上期所）

【目前部分券商已经计划将科创板的两融平仓时间确定为 T+1】目前部分券商已经计划将科创板的两融平仓时间确定为 T+1，即 T 日日终清算后维持担保比例低于约定比例的，T+1 日时如果担保比例继续跌破该约定比例，券商将直接进行强制平仓。（中证网）

【央行货币政策司长孙国峰 10 日表示，下一步央行将继续实施稳健的货币政策】央行货币政策司长孙国峰 10 日表示，下一步央行将继续实施稳健的货币政策。总量上保持松紧适度，把好货币供给总闸门，根据经济增长和价格形势变化及时预调微调，把握好调控的度。保持 M2 和社会融资规模增速与名义 GDP 增速相匹配，满足经济运行在合理区间的需要。（央行）



公司公告

【国泰君安】1.公司第五届监事会职工监事、监事会副主席朱宁先生因到龄退休，即日起不再担任上述职务。因此，公司监事人数由7人减少至6人，其中职工监事2人，职工监事的比例未低于三分之一，符合《公司法》、《公司章程》及相关法规的规定。2.国泰君安公布4月份财务数据简报。4月母公司实现营业收入135,646.02万元，净利润53,120.46万元；上海证券实现营业收入11,725.12万元，净利润3,038.23万元；国泰君安资管公司实现营业收入20,136.18万元，净利润5,919.85万元。

【财通证券】为满足经营投资资金安排需要，硅谷银嘉拟自公司公告减持计划之日起6个月内通过大宗交易方式或集中竞价方式减持股份不超过6,987.60万股，减持比例不超过1.95%，减持价格按照市场价格确定。在任意连续90日内，大宗交易减持股份总数不超过公司股份总数的2%，集中竞价减持股份总数不超过股份总数的1%。

【中国太保】1.中国银保监会已核准了季正荣先生担任本公司监事的任职资格。

【越秀金控】公司于5月6日召开第八届董事会第三十次会议，同意聘任张耀南先生为公司证券事务代表，协助董事会秘书工作，任期自董事会审议通过之日起至本届董事会任期届满为止。夏磊先生不再担任公司证券事务代表职务。本公司总审计师、审计责任人陈巍先生因内部工作变动原因辞去本公司总审计师、审计责任人的职务。

【华铁科技】1.公司对贵州仁泰恒昌科技发展有限公司、浙江大黄蜂建筑机械设备有限公司、浙江景天建筑机械设备有限公司、江苏瑞成建筑科技有限公司合计投资4,011.50万元，增资完成后，公司持有江苏瑞成建筑科技有限公司60%的股份。2.公司拟收购湖州九睦持有浙江吉通地空建筑科技有限公司出资额（即认缴注册资本）2,134.35万元，收购价格为11,625万元。同时将标的公司的注册资本由现时的5,508万元增加到6,885万元，由公司7,500万元认购前述新增注册资本1,377万元。

【锦龙股份】1.公司实际控制人杨志茂先生于5月6日办理了其持有的本公司无限售条件流通股1400万股（占本公司总股本1.56%）的质押手续，占其所持股份比例21.12%。公司董事长朱凤廉女士于2019年5月7日办理了其持有的本公司股份3,300万股（占本公司总股本3.68%）的解除质押手续，办理了其持有的本公司股份2,500万股（占本公司总股本2.79%）的质押手续。

【新力金融】5月7日公司接到控股股东新力集团将其持有的部分公司股票解除质押回购交易的通知。此次股票质押解除后，新力集团累计质押股票数量为9569.99万股，约占其持有公司股票的79.09%，约占公司总股本的19.77%。

【中信建投】公司于2019年5月9日收到本公司首次公开发行A股股票项目联席保荐机构中国银河《关于更换中信建投证券股份有限公司首次公开发行股票项目保荐代表人的函》，因原保荐代表人李宁女士工作岗位变动，为保障持续督导工作的有序进行，中国银河决定委派保荐代表人刘茂森先生接替李宁女士继续履行持续督导职责。

【爱建集团】爱建集团为爱建租赁公司提供担保。本次担保额度为2亿元，实际为上述担保人提供的担保余额为人民币0元。

【浙商证券】截止2018年12月31日，公司（合并口径）经审计的净资产为136.64亿元，借款余额为155.62亿元。截止2019年4月30日，公司借款余额221.70亿元，累计新增借款66.08亿元，累计新增借款占上年末净资产比例为48.35%，超过40%。

【招商证券】截至2018年12月31日，公司经审计合并口径的净资产为807.92亿元，借款余额为689.21亿元。截至2019年4月30日，公司借款余额为886.11亿元，累计新增借款金额196.90亿元，累计新增借款占上年末净资产比例为24.37%，超过20%。

【中航资本】截至2018年12月31日，公司的净资产为414.75亿元，借款余额为1,292.66亿元。截至2019年4月30日，公司借款余额为1,495.64亿元，2019年1-4月累计新增借款金额202.98亿元，累计新增借款占上年末净资产的比例为48.94%，比例超过40%。

【东方财富】东方财富发布关于公司2014年股票期权激励计划首次授予股票期权第四个行权期行权情况的公告。公司2014年股票期权激励计划首次授予股票期权的143名激励对象，在第四个行权期行权共计2,156.4144万份期权，行权价格为3.49元。本次行权股份的上市时间为2019年5月14日。

【中信建投】中信建投（母公司）公布4月份财务数据简报。4月实现营业收入91,430.30万元，净利润34,588.61万元。



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