

非银金融行业周报（20190429-20190510）

推荐（维持）

坚守长期价值，优选个股

□ **市场回顾：**节前节后两个交易周，在国内外宏观环境不利因素的影响下，主要指数均出现下跌。其中沪深300指数跌幅4.08%，上证50指数跌幅3.43%，创业板指跌幅7.48%。市场人气受短期悲观情绪的影响有所下挫，两个交易周共七个交易日，沪深两市A股日均成交额5527亿元，较两周前下降22.05%，两融余额9415亿元，较两周前降4.13%。

□ **行业看点**

证券：上两个交易周，券商指数跌幅10.23%，跑输大盘6.14个百分点。个股仅长江证券上涨，其余券商均呈现下跌，其中前期弹性较大的中信建投、东北证券、第一创业跌幅居前。近期，宏观层面信息及数据均对市场形成不利冲击，外围来看，中美贸易谈判趋势不明朗，引发全球投资者担忧。国内，近期主要经济、金融数据修复不及一季度：从社融数据来看，4月末，M1余额同比增长2.9%，M2余额同比增长8.5%；增速较3月末均出现了下滑。单月来看，4月人民币贷款增加1.02万亿元，同比少增1615亿元；社融增量为1.36万亿元，同比少增4080亿元。不利因素的共振下对于短期投资者信心形成了冲击，券商板块的表现始终对市场预期高度敏感，因此短期波动幅度在前期超额收益较高的情况下将更为明显。我们认为，从长期逻辑来看，当前以科创板为核心的系列资本市场改革措施仍然没有发生动摇，本周科创板已开启全网测试，推进速度仍然较快，这是全年驱动券商板块估值修复的主线。从4月披露的月度数据来看，上市券商业绩虽然环比3月小幅回落，但同比去年净利润仍然提升47%，累计口径净利润增长57%，全年ROE修复仍是大概率事件。行业当前静态PB已经回落至1.67倍，中信证券1.63倍、华泰证券1.52倍，若外围因素趋于稳定，则有望向1.8倍的历史均线修复，继续维持华泰、中信的“推荐”评级，关注港股中金公司。

□ **保险：**上两个交易周，保险指数跌幅3.49%，跑赢大盘0.60个百分点。个股随市场情绪的起落呈现大跌大涨，上周五的大幅反弹有效止住了前期的下跌趋势，但近5个交易日来看，个股下跌幅度仍然较大，其中中国人保、中国平安、中国太保、新华保险、中国人寿分别下跌-2.68%、-5.48%、-6.72%、-7.33%、-10.86%，10年期国债收益率止涨下跌，两周回落9个BP。我们分析近期保险股下挫的主要原因在于短期不利因素的叠加，一是利率小幅下挫及权益市场下跌对资产端贡献负面，而负债端去年同期保险销售基数较高，实现明显正增长的难度较大。但全年保险股的投资仍需把握长期重要因素，我们在年度策略中已经提出，经济增长、人口基数、宗教文化和家庭资产负债表结构是长期寿险需求最为重要的影响因子，而中国市场在这些因子上看仍能贡献出较大的市场增长空间，这是驱动保险估值中枢持续抬升的基础。当前保险股估值随短期业绩及资本市场波动在1倍PEV上下波动，反应出市场并未对我国未来保险需求的释放和新业务价值的确定性增长有较乐观的预期，这是A股市场对保险股估值体系认识与信心不足造成的。长期来看，寿险需求的函数仍将持续的发挥效用，从人口结构变化来看，人口老龄化将持续加快寿险需求释放的过程。当前，中国平安、中国人寿、新华保险、中国人寿的静态P/EV估值分别为1.48倍、0.96倍、0.96倍、0.91倍，对于寿险的长期价值仍有一定低估。综上，我们继续维持对于“中国平安”（内含价值持续稳健增长）和“新华保险”（负债端经营企稳向上有可持续增长力量）的“强推”评级；维持“中国人寿、中国太保”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
		2019E	2020E	2021E	2019E	2020E	2021E		
中国平安	81.38	8.96	12.65	14.87	9.08	6.43	5.47	2.67	强推
新华保险	53.24	4.87	7.76	11.21	10.93	6.86	4.75	2.53	强推
华泰证券	18.99	1.11	1.21	1.38	17.11	15.69	13.76	1.52	推荐
中信证券	20.64	1.47	1.6	1.94	14.04	12.9	10.64	1.63	推荐

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为2019年05月10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)	59,762.81	10.1
流通市值(亿元)	37,192.46	8.57

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-7.34	23.59	22.18
相对表现	-0.66	5.82	25.86



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.....	5
五、重点公司逻辑分析.....	7
六、数据追踪.....	8

图表目录

图表 1	两个交易周券商整体下跌，行业跑输大盘	8
图表 2	节后交易量收缩	8
图表 3	流通市值、换手率下降	8
图表 4	融资买入盘、融资交易占比均下降	9
图表 5	融资融券余额下行	9
图表 6	两融杠杆比例上升	9
图表 7	三板指数、三板做市下行	9
图表 8	三板成交活跃度保持低位	9
图表 9	上证 50 期指震荡下行，收盘基差扩大	9
图表 10	中证 500 期指下行，收盘基差扩大	10
图表 11	沪深 300 期指下行，收盘基差扩大	10
图表 12	两地股票溢价率	10
图表 13	两周主承销商承销金额情况（单位：亿元）	10
图表 14	本周资管产品成立概览	11
图表 15	近期解禁公司一览	14

一、动态观察：证券行业

上交所：对 2019 年 5 月到期的上证 50ETF 认购期权合约解除开仓限制。限制开仓仅一天的 5 月到期上证 50ETF 认购期权，恢复正常交易，这也是上海证券交易所（以下简称“上交所”）2015 年上线 50ETF 期权以来，首次触发认购期权限仓规则。

券商科创板两融业务或实行 T+1 强制平仓。据悉中信证券（600030）等 9 家券商已开通科创板转融通业务权限，此外，目前部分券商计划将科创板的两融平仓时间确定为 T+1，客户两融账户中科创板标的资产的集中度将被限制在 20%-30%。

科创板第一次全网测试 5 月 11 日举行。5 月 11 日，中国证券登记结算有限责任公司（中国结算）上海分公司与上海证券交易所（上交所）将再次组织科创板业务测试。此次测试为科创板业务第一次全网测试，面向全体市场参与者，测试主要目的是验证科创板相关功能的就绪情况。

二、动态观察：保险行业

中国人寿举牌申万宏源 H 股，持股比例达到 6.9%。近期，中国人寿在中国保险行业协会网站发布公告称，我公司与上市公司申万宏源签订《基石投资协议》，参与申万宏源 H 股 IPO，通过我公司经外汇管理局批准设立的合格境内机构投资者（QDII）账户以现金认购上市公司公开发行 H 股股份 172,907,200 股。本次交易完成后，中国人寿合计持有申万宏源 H 股达到其 H 股总股本的 6.9052%，中国人寿将本投资纳入股权投资管理。中国人寿表示，截至 2019 年 4 月 25 日，我公司不持有申万宏源 H 股股份。根据《基石投资协议》，截至 2019 年 4 月 26 日，我公司本次投资申万宏源 H 股股份的金额为港币 627,635,136.00 元（按照 2019 年 4 月 26 日港币兑人民币元中间价 0.8580，换算为人民币为 538,510,946.67 元），占 2018 年末总资产的比例为 0.14%。

郭树清宣布推出银行保险 12 条新措施，金融开放再提速。中国人民银行党委书记、中国银保监会主席郭树清宣布近期拟推出银行业保险业 12 条对外开放新措施。业内人士表示，开放新措施将有助于进一步丰富金融市场主体，改善金融服务供给，形成合理多样的市场体系。

中债资信将天安财险列入负面信用观察名单，债项等级为“AA-”。近期，中债资信评估有限责任公司在其官网发布天安财产保险股份有限公司 2015 年资本补充债券跟踪评级。内容显示，天安财险 2019 年面临较大的满期给付压力，短期流动性压力加大，投资收益持续下滑，盈利能力有所波动，评定天安财险主体信用等级为“AA”，列入负面信用观察名单，债项等级为“AA-”。

银保监会拟加强消费投诉处理管理。为了规范银行业保险业消费投诉处理工作，保护消费者合法权益，银保监会已于近日下发《银行业保险业消费投诉处理管理办法（征求意见稿二稿）》。《管理办法》从组织管理、消费投诉处理、消费投诉处理工作制度、监督管理等四大方面制定了消费者权益管理制度框架，并要求银行保险机构应当自收到消费投诉之日起 15 日内作出处理决定并答复。

险资投资永续债应计量交易对手违约风险的最低资本。保险公司投资银行发行的无固定期限资本债券（俗称“永续债”），应当按照《保险公司偿付能力监管规则第 8 号：信用风险最低资本》，计量交易对手违约风险的最低资本。其中，风险暴露为其账面价值；政策性银行和国有控股大型商业银行的基础风险因子为 0.20，全国性股份制商业银行的基础风险因子为 0.23。

银保监会加大车险整治力度 被叫停机构名单增至 32 家。据悉中国银保监会财险部近期向保险业协会、各财险公司下发了《关于继续加大车险市场乱象整治力度有关事项的函》，总结近期以来各银保监局对车险市场乱象治理的相关情况。截止 4 月 30 日，浙江、广西、安徽、河南、四川、山东、青岛、新疆、山西、黑龙江、湖南等 11 地银保监局针对违规不执行报批条款费率的多发现象，先后叫停 32 个地市级保险机构的车险业务。

24家保险资管公司2018年营收缩减17%。24家保险资管公司近期相继披露2018年年报数据，24家保险资管公司营收合计达到184.87亿元，较2017年缩减约17.09%。截至2018年末，保险资管公司资产合计达到706.7亿元，较上年末有所缩减；营收、净利润也呈现下滑态势，其中，中再资管在2018年出现由盈转亏现象。

三、动态观察：宏观消息数据

中国人民银行决定从2019年5月15日开始对中小银行实行较低存款准备金率。为贯彻落实国务院常务会议要求，建立对中小银行实行较低存款准备金率的政策框架，促进降低小微企业融资成本，中国人民银行决定从2019年5月15日开始，对聚焦当地、服务县域的中小银行，实行较低的优惠存款准备金率。

美方已将对2000亿美元中国输美商品加征的关税从10%上调至25%，中方对此深表遗憾，将不得不采取必要反制措施。

外交部回应“下一轮中美经贸磋商”：中方团队正准备赴美磋商。5月6日，外交部发言人耿爽主持例行发布会。有记者就美国总统特朗普声称对中国商品加征关税及中美下一轮经贸磋商之事提问。耿爽回应称，关于美方威胁对中国的产品加征关税，类似的情况以前多次出现过。中方的立场和态度一直非常明确，美方对此也十分清楚。至于中美经贸磋商已经进行了十轮，取得了积极进展。当务之急，我们还是希望美方和中方共同努力，相向而行，争取在相互尊重的基础上达成一个互利双赢的协议。这不仅符合中方利益，也符合美方利益，更是国际社会的普遍期待。至于你关心的下一轮经贸磋商，国内外对此很关注，国际社会有很多的评论，我们也正在了解相关情况。我这里可以告诉你的是，中方团队正在准备赴美磋商。

刘鹤：我们在原则问题上决不让步。中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤于5月9日至10日访美进行第十一轮磋商。磋商并没有破裂，双方在很多问题上澄清了立场，讨论了下一步磋商内容。小的曲折不可避免，对未来审慎乐观。双方同意在北京再见面，继续推动磋商。

4月款增人民币贷1.02万亿元 M2余额同比增长8.5%。5月9日，人民银行公布了4月金融统计数据、社会融资规模存量及增量数据。数据显示，4月末，广义货币(M2)余额同比增长8.5%，狭义货币(M1)同比增长2.9%，M1、M2增速较3月末均出现了下滑。值得注意的是，4月份，人民币贷款增加1.02万亿元，同比少增1615亿元；社会融资规模增量为1.36万亿元，比上年同期少4080亿元。

2019年4月CPI同比上涨2.5% 涨幅创6个月以来新高。5月9日，国家统计局发布数据显示，4月份CPI同比上涨2.5%，涨幅比上月扩大0.2个百分点，创近6个月以来新高；PPI同比上涨0.9%，涨幅比上月扩大0.5个百分点。食品CPI增速同比大幅上涨是主要影响因素。

中国前4月贸易顺差6181.7亿元，扩大31.8%。，海关总署5月8日发布数据显示，海关统计，今年前4个月，我国货物贸易进出口总值9.51万亿元人民币，比去年同期（下同）增长4.3%。其中，出口5.06万亿元，增长5.7%；进口4.45万亿元，增长2.9%；贸易顺差6181.7亿元，扩大31.8%。

四、上市公司重要事项

【中航资本】1) 公司拟自愿放弃对成飞集成转让上交所持锂电洛阳45%股权的优先购买权。2) 回购股份进展情况：累计已回购公司总股本的1.0396%，成交价区间为4.38-6.72元/股，已支付5.39亿元。

【中国中期】中国中期投资股份有限公司向中期集团有限公司、中期移动通信股份有限公司、中期医疗服务股份有限公司、中期彩移动互联网有限公司、南通综艺投资有限公司、深圳韦仕登投资控股

有限公司、四川隆宝商贸有限公司等7名交易对方非公开发行股份购买其所持中国国际期货股份有限公司70.02%股权，并向特定投资者非公开发行股份募集配套资金。

【第一创业】公司控股子公司创金合信完成工商变更。注册资本由1.7亿元增加至233亿元，公司的出资比例由70%变更为51.1%。

【华创阳安】截至2019年4月30日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份2538.5万股，占公司总股本174亿股的比例为1.46%，购买的最高价为12.99元/股、最低价为6.08元/股，已付的总金额为1.75亿元（不含印花税、佣金等交易费用），占公司拟回购资金总额度的35.14%。

【中天金融】截至2019年4月30日，公司已累计以集中竞价交易方式回购股份数量391.6万股，占公司总股本的0.056%，共支付金额1830.7万元（含交易费用）。

【海通证券】公司下属公司海通恒信已于2019年5月6日就建议分拆上市向香港联交所提交载有海通恒信若干业务及财务资料的聆讯后资料集，以供香港联交所网站刊登。

【越秀金控】公司董事会审议通过为满足经营发展需要、优化融资结构，公司下属子公司广州资产管理有限公司拟发行不超过人民币40亿元定向债务融资工具的议案。

【南京证券】截至2018年12月31日，公司的净资产为107.02亿元，借款余额为25.64亿元。截至2019年4月30日，公司借款余额为55.40亿元，2019年1-4月累计新增借款金额29.76亿元，累计新增借款占上年末净资产的比例为27.81%，超过20%。

【锦龙股份】（1）朱凤廉女士于2019年5月7日办理了其持有的本公司股份3300万股（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2500万股（占本公司总股本2.79%）的质押手续。（2）实际控制人杨志茂办理了本公司1400万股（占公司总股本的1.56%）的质押手续，截至目前，其持有公司7.40%股份，累计质押的股数占公司总股本的5.92%。

【国海证券】获准撤销2家分支机构。

【新力金融】（1）已完成发股购买资产的过户手续，手付通100%股权已过户至公司名下。（2）控股股东新力金融将质押的2530万股购回，目前其累计质押股票数占其持有公司股票的比例为79.09%，占公司总股本的19.77%。

【贤丰控股】公司参投的产业并购基金对外投资天津卡乐17.14%的股权，天津卡乐下属公司SNK向韩国证交所提交上市申请。公司全资子公司香港蓉胜在SNK首次公开发行前对其的持股比例为14.391%，首次公开发行后持股比例11.479%，限售期一年。

【财通证券】持股比例1.95%的股东硅谷银嘉拟6个月内通过大宗交易或集中竞价方式减持，减持比例不超过1.95%。

【中国太保】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

【中信证券】中国证监会对公司开展国债期货做市业务无异议。

【中油资本】公司拟面向合格投资者公开发行总额不超过人民币150亿元（含）的公司债券。

【天茂集团】国华人寿前四月原保费收入为210.90亿元。

五、重点公司逻辑分析

证券行业		
中信证券	推荐	<p>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，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，行业先后经历过分红险独大、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</p>

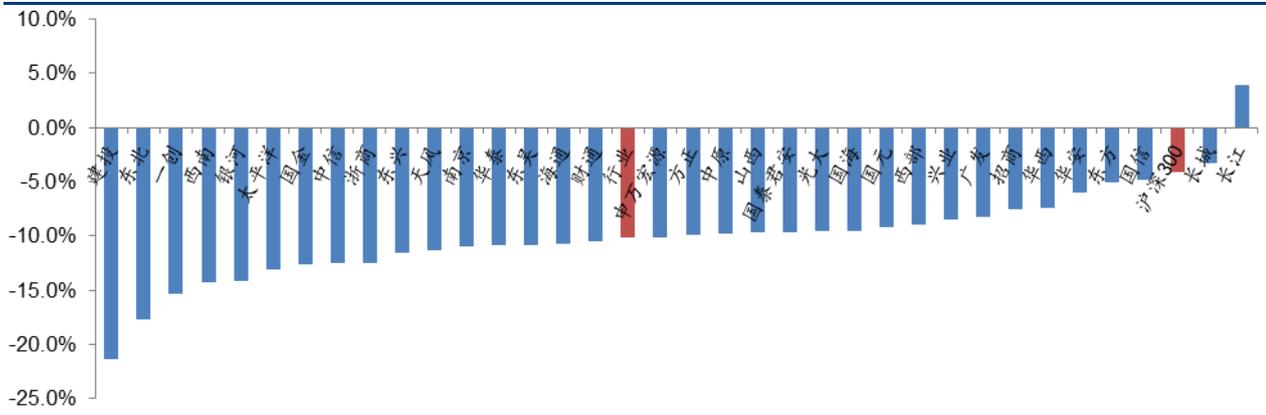
折价。在未来三年在不考虑平安的科技业务的成长性和平台价值的前提下，仅靠金融业务的拉动，平安 2021 年合理市值在 2.4 万亿元，每股价值 133.5 元，而科技业务只贡献了 1707 亿元。这个估值是平安未来价值的下限，而更大的弹性和增长力来自科技业务价值的爆发，乐观预期下，科技业务进入量表到质变的过程，贡献平安集团 5000 亿市值，那么平安将奔向 3 万亿市值。穿越牛熊，价值榜样，持有就是最好的策略。我们预计未来 3 年中国平安的每股内含价值为 65、76 和 89 元，根据分部估值法给予 2019 年目标价 104 元，对应 PEV 为 1.6 倍，维持“强推”评级。

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。

资料来源：华创证券

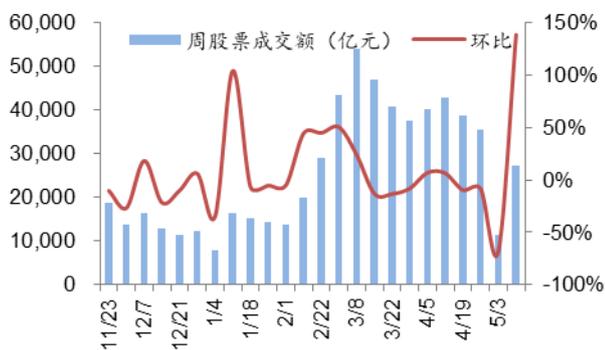
六、数据追踪

图表 1 两个交易周券商整体下跌，行业跑输大盘



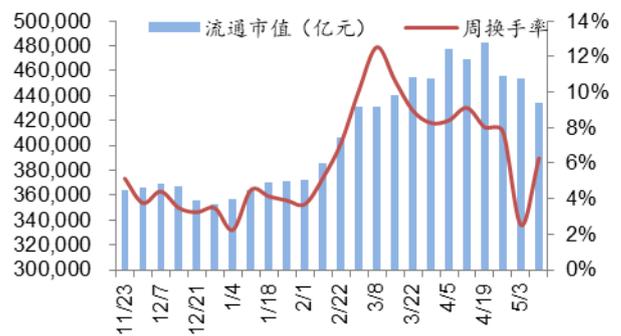
资料来源：wind，华创证券

图表 2 节后交易量收缩



资料来源：wind，华创证券

图表 3 流通市值、换手率下降



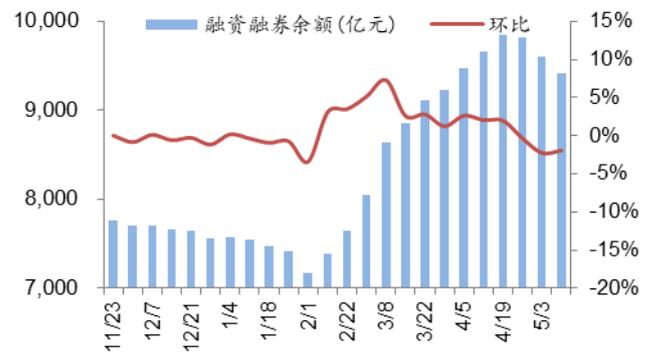
资料来源：wind，华创证券

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 融资融券余额下行



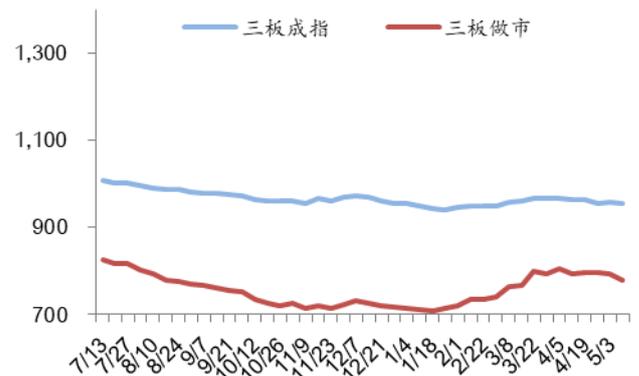
资料来源: wind, 华创证券

图表 6 两融杠杆比例上升



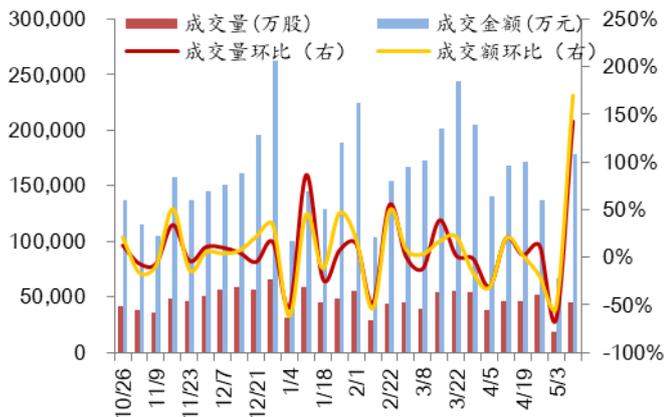
资料来源: wind, 华创证券

图表 7 三板指数、三板做市下行



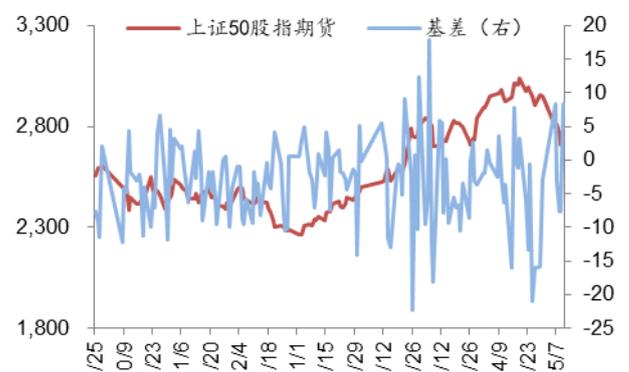
资料来源: wind, 华创证券

图表 8 三板成交活跃度保持低位



资料来源: wind, 华创证券

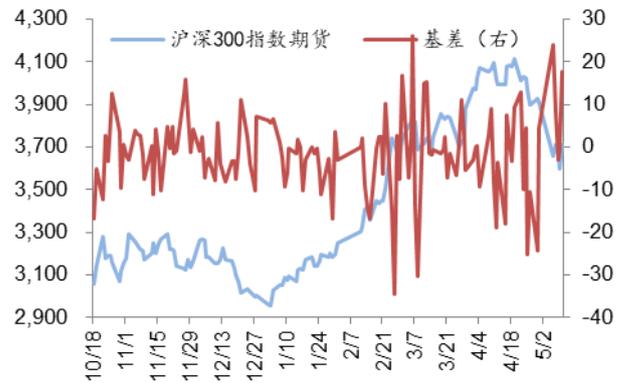
图表 9 上证 50 期指震荡下行, 收盘基差扩大



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，收盘基差扩大


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 股两周涨跌幅(%)	H 股价格(HKD)	H 股两周涨跌幅(%)
东方证券	131.59	10.89	-4.97	5.41	-7.84
光大证券	90.70	11.57	-9.47	6.98	-9.23
广发证券	71.39	14.45	-8.25	9.70	-11.01
国泰君安	32.58	17.47	-9.58	15.16	-8.89
海通证券	60.39	12.77	-10.70	9.16	-9.84
华泰证券	64.27	18.99	-10.85	13.30	-11.21
申万宏源	73.65	4.83	-10.06	3.20	0.00
新华保险	59.10	53.24	-9.92	38.50	-12.80
招商证券	86.58	16.25	-7.46	10.02	-8.07
中国平安	5.38	81.38	-2.08	88.85	-3.58
中国人保	218.48	8.36	-8.63	3.02	-6.50
中国人寿	58.87	27.01	-10.21	19.56	-10.68
中国太保	30.74	33.75	-6.79	29.70	-10.00
中国银河	159.65	10.63	-14.14	4.71	-10.11
中信建投	316.00	21.84	-21.30	6.04	-12.46
中信证券	51.25	20.64	-12.51	15.70	-9.56
中原证券	219.71	5.28	-9.74	1.90	-9.09

资料来源: wind, 华创证券

图表 13 两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
中信证券	271.54	10.21			67.70	15.37
东北证券	22.06	6.26				10.00
海通证券	55.64	5.47	2.22			39.25

	总计	首发	增发	配股	可转债	企业债和公司 债发行合计
东莞证券	9.53	4.53				5.00
国海证券	16.19		16.19			
中原证券	14.36		5.16		9.20	
中信建投	314.63		4.29			233.50
西部证券	9.72		2.22			7.50
国信证券	88.64			38.75		17.97
光大证券	67.99			4.82		
中金公司	168.99				64.00	32.60
招商证券	172.12				25.00	4.95
华西证券	23.30				9.80	10.00
民族证券	52.70				9.20	43.50
天风证券	87.73				8.00	32.33
国金证券	23.70				5.00	18.70
中银国际证券	54.64				4.00	
国元证券	4.00				4.00	
国都证券	41.17					41.17
国泰君安	90.88					37.92

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90天期235号	0.4	2019/5/10	0.2466	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天半年期336号	0.5	2019/5/10	0.4932	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30天期173号	0.7	2019/5/10	0.0877	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91天份额(E65516)		2019/5/10		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30天期174号	1	2019/5/10	0.0904	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536号	1	2019/5/10	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120天期186号	0.4	2019/5/10	0.337	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134期	0.5	2019/5/10	0.0384	短期纯债型基金	债券型	长江资管
东海月月盈三月型第575期	0.4	2019/5/9	0.2685	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海月月盈三月型第576期	0.5	2019/5/9	0.2685	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XD5份额(2016)	0.5	2019/5/9	0.2493	货币市场型基金	货币市场型	申万宏源证券
东海月月盈一月型第480期	1	2019/5/9	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481期	0.4	2019/5/9	0.0959	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海盈多多1月型第10期	1.2	2019/5/9	0.0959	货币市场型基金	货币市场型	东海证券

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
太平洋 14 天现金增益 182 天份额 (E63825)		2019/5/9		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 (E63535)		2019/5/9		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
东海双月盈四月型第 232 期	0.1	2019/5/9	0.3644	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
招商资管安享宝 FOF3 号		2019/5/9		其他另类投资基金	FOF	招商资管
招商证券智远避险二期 2 周 91 期 (2015)	0.6	2019/5/9	0.0356	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 3 周 92 期 (2015)		2019/5/9	0.0548	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
东海双月盈四月型第 233 期	0.7	2019/5/9	0.3644	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 535 号	1	2019/5/9	0.0384	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
东海盈多多 3 月型第 235 期	1	2019/5/9	0.2493	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 218 期	1	2019/5/9	0.4986	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海月月盈二月型第 21 期	0.8	2019/5/9	0.1918	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 308 期	0.7	2019/5/9	0.4986	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 186 期	0.9	2019/5/9	0.4986	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 43 期	0.6	2019/5/9	0.2685	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海盈多多 2 月型第 3 期	1	2019/5/9	0.1918	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 (E63043)		2019/5/9		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 120 天期 187 号	1	2019/5/9	0.3288	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 天半年期 335 号	4	2019/5/9	0.589	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
东海双月盈二月型第 465 期	0.6	2019/5/9	0.1918	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 466 期	0.1	2019/5/9	0.1918	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
海通海蓝量化增强 3 月期 J23 号 (2016)		2019/5/9		中长期纯债型基金	债券型	海通资管
东海月月盈三月型第 574 期	1	2019/5/9	0.2685	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 482 期	0.5	2019/5/9	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 31 期	0.7	2019/5/9	0.3644	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 63 天份额 (E65630)		2019/5/9		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
宏源 9 号股债双赢 X 类 XD4 份额 (2016)	1	2019/5/9	0.1726	货币市场型基金	货币市场型	申万宏源证券
太平洋 14 天现金增益 91 天份额 (E63536)		2019/5/9		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
德邦心连心 2 号 (2015) A 类 90 天 016 期	0.75	2019/5/9	0.2466	中长期纯债型基金	债券型	德邦证券
招商证券智远避险二期 24 周 162 期 (2015)	0.2	2019/5/9	0.4575	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
兴证资管金麒麟 1 号 X361 份额 (2015)		2019/5/9		中长期纯债型基金	债券型	兴证资管
东海双月盈一月型第 85 期	0.1	2019/5/9	0.0959	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 4 周 167 期 (2015)	0.8	2019/5/9	0.074	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 6 周 169 期 (2015)	0.5	2019/5/9	0.1123	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 153 期 (2015)	1	2019/5/9	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 12 周 167 期 (2015)	0.2	2019/5/9	0.2274	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
东海双月盈一月型第 84 期	0.4	2019/5/9	0.0959	货币市场型基金	货币市场型	东海证券

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
东海双月盈六月型第 187 期	0.6	2019/5/9	0.4986	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 307 期	0.2	2019/5/9	0.4986	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 36 周 156 期(2015)	0.2	2019/5/9	0.6877	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
长江超越理财乐享 1 天 90 天期 238 号	1	2019/5/8	0.2521	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
兴证资管金麒麟 1 号 X360 份额(2015)		2019/5/8		中长期纯债型基金	债券型	兴证资管
长江超越理财乐享 1 天 90 天期 234 号	0.5	2019/5/8	0.2521	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 534 号	1	2019/5/8	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 182 天份额(E65247)		2019/5/8		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
华鑫鑫仪利享 1 号第 6 期		2019/5/8		偏债混合型基金	混合型	华鑫证券
华鑫鑫仪利享 1 号第 5 期		2019/5/8		偏债混合型基金	混合型	华鑫证券
长江超越理财乐享 1 天半年期 334 号	6	2019/5/8	0.5945	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 120 天期 185 号	0.5	2019/5/8	0.3425	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
东海盈多多 3 月型第 236 期	1	2019/5/8	0.2521	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
招商资管君享 FOF2 号		2019/5/8	10	灵活配置型基金	FOF	招商资管
长江超越理财乐享 1 天 14 天期 533 号	1	2019/5/7	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 60 天期 151 号	1	2019/5/7	0.1726	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
东海月月盈六月型第 306 期	4	2019/5/7	0.5041	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海盈多多新客户专享第 136 期	0.2	2019/5/7	0.1014	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 8 周 152 期(2015)		2019/5/7	0.137	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 5 周 165 期(2015)		2019/5/7	0.0795	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 6 周 168 期(2015)		2019/5/7	0.0986	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 3 周 91 期(2015)		2019/5/7	0.0411	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 166 期(2015)		2019/5/7	0.0603	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 90 期(2015)		2019/5/7	0.0219	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 161 期(2015)		2019/5/7	0.4438	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 12 周 166 期(2015)		2019/5/7	0.2137	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(E65147)		2019/5/7		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
招商证券智远避险二期 36 周 155 期(2015)		2019/5/7	0.674	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
创业创金稳定收益 1 期 A(1 月期 7 号 20 期)	0.0535	2019/5/7	0.0959	中长期纯债型基金	债券型	第一创业
海通月月升优先级 1 个月 19 号		2019/5/7		混合债券型二级基金	债券型	海通资管
招商资管科创精选 8 号	1.2	2019/5/7	10	灵活配置型基金	混合型	招商资管
招商资管科创精选 7 号	1.2	2019/5/6	10	灵活配置型基金	混合型	招商资管
东证融汇-汇升 FOF 一号	20	2019/4/30	5	灵活配置型基金	FOF	东证融汇资管
长江超越理财乐享 1 天半年期 333 号	4	2019/4/30	0.6027	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 236 号	0.7	2019/4/30	0.2493	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 532 号	1	2019/4/30	0.0384	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
创业创金稳定收益1期A(1月期1号第50期)	0.5468	2019/4/30	0.0959	中长期纯债型基金	债券型	第一创业
华创启航1号		2019/4/30		中长期纯债型基金	债券型	华创证券
国元元福3号	50	2019/4/30	10	灵活配置型基金	FOF	国元证券
长江资管尊享2号	50	2019/4/30	10	中长期纯债型基金	债券型	长江资管
创业创金稳定收益1期A(3月期2号第23期)	0.1932	2019/4/30	0.2493	中长期纯债型基金	债券型	第一创业
东海沪港深资本增值1号		2019/4/30	10	灵活配置型基金	混合型	东海证券
东海盈多多新客户专享第135期	0.2	2019/4/30	0.0822	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
首创创赢17号		2019/4/30	5	短期纯债型基金	债券型	首创证券
招商资管科创精选5号	1.2	2019/4/30	10	灵活配置型基金	混合型	招商资管
招商资管科创精选6号	1.2	2019/4/30	10	灵活配置型基金	混合型	招商资管
国金金创鑫1号	100	2019/4/29	5	中长期纯债型基金	债券型	国金证券
支持民企发展之第一创业1号FOF		2019/4/29	10	灵活配置型基金	FOF	第一创业
恒泰稳健汇富9号		2019/4/29	5	中长期纯债型基金	债券型	恒泰证券
中信证券明珠1号	50	2019/4/29	3	偏债混合型基金	混合型	中信证券
财通资管双季赢超越2号		2019/4/29	10	混合债券型一级基金	债券型	财通资管
浙商金惠瑞利1号4期	2	2019/4/29	10	中长期纯债型基金	债券型	浙商资管
江海双季开1号		2019/4/29	10	中长期纯债型基金	债券型	江海证券
财通资管双季赢超越2号第1期		2019/4/29	0.4795	混合债券型一级基金	债券型	财通资管
国金金辰鑫1号	100	2019/4/29	8	中长期纯债型基金	债券型	国金证券
申万宏源金利三号	50	2019/4/29	8	中长期纯债型基金	债券型	申万宏源证券
招商资管科创精选3号	1.2	2019/4/29	10	灵活配置型基金	混合型	招商资管
长江超越理财乐享1天半年期332号	1	2019/4/29	0.4904	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531号	1	2019/4/29	0.0411	货币市场型基金	货币市场型	长江资管

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

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
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	zhangjiani@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
	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 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	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 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500