



强于大市

非银金融行业周报

政策鼓励险资入场，促进市场健康发展

本周银保监会发布关于保险领域五大方面风险治理、开放险资运用工具等通知，鼓励险资在风险防控的基础上，拓展险资运用范围，促进市场健康发展。

- **鼓励险资入场衍生品业务，险资投资范围不断增加：**5月15日，银保监会发布《关于保险资金参与信用风险缓释工具和信用保护工具业务的通知》，在保险公司具有衍生品运用能力和信用风险管理能力的前提下，允许和规范险资参与信用衍生产品的业务行为。该通知明确了险资参与信用风险缓释工具和信用保护工具业务的特质，对参与信用衍生产品的目的、原则以及风险管理提出要求。险资获准使用衍生产品，丰富了险资运用工具，拓展险资市场投资范围。险资具有期限长、规模大、追求稳定收益、适度流动性等特点。
- **监管强调保险领域风险防控，加强资金运用管理体系：**5月17日，银保监会发布《关于开展“巩固治乱象成果，促进合规建设”》工作的通知，其中保险领域，工作要点从公司治理、资金运用、产品开发、销售理赔以及业务财务数据五大方面部署未来治理乱象工作要点，体现监管对于保险公司业务发展以及风险合规治理双项发展的要求。其中，险资资金运用方面重点核查违规嵌套、开展通道业务、未按规定范围投资等要求，严格要求险资在风险防控的基础上，加强保险资金运用管理体系。
- **中美贸易摩擦下市场回落，非银板块估值重新进入左侧配置区间：**监管对于保险公司资金运用体系运营一直是在严监管防控风险的基础上，不断放松管制、拓宽险资投资范围。从鼓励险资入场衍生品业务，到近期监管积极修订保险资金运用体系，未来或将提升权益类投资上限等讯息，均体现了政策对于鼓励长期资金入市的积极态度，有利于增加市场流动性，穿越短期波动，促进市场长期平稳健康发展。美国持续施压，中美贸易摩擦延伸至科技出口限制等方面，市场不断调整，上证综指受此影响回落至2882点。目前券商2019 PB1.64, 保险2019 PEV 0.92，重新进入左侧配置区间，重点推荐华泰证券、新华保险。

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年一季报综述》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

021-20328592

weiyi.wang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300518050001

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2.19%，创业板指下跌3.59%，证券行业下跌5.78%，保险行业下跌3.19%，互联网金融下跌4.73%。
- **经纪：**本周市场股基日均成交量5,393亿元，环比上周下降8.63%；日均换手率2.95%。
- **信用：**本周市场股票质押参考市值49,961亿元，环比上周下降4.69%；两融余额9,379亿元，环比上周下降0.37%。
- **承销：**本周股票承销金额131亿元，债券承销金额672亿元，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；



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 | 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 |
| 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 2.19%，创业板指下跌 3.59%，证券行业下跌 5.78%，保险行业下跌 3.19%，互联网金融下跌 4.73%。

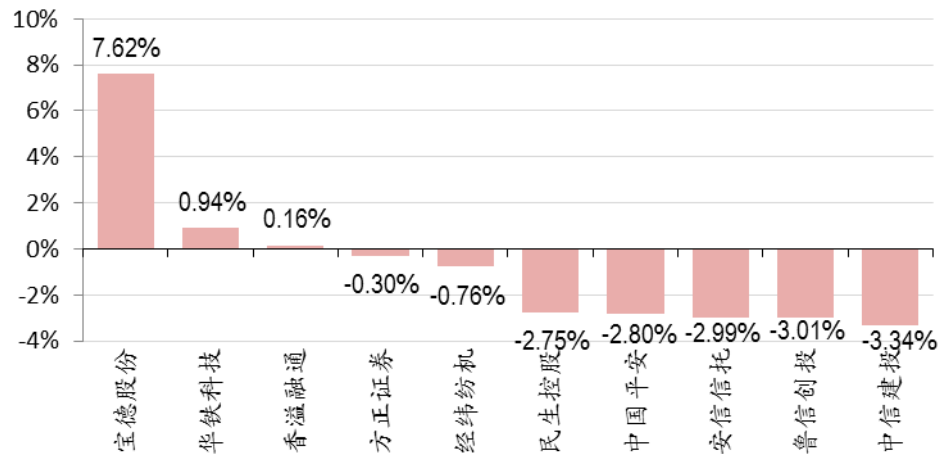
图表 1.行业涨跌幅情况

| 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 | (2.19) | (6.76) | 21.19 |
| 399006.SZ | 创业板指 | (3.59) | (8.93) | 18.25 |
| 801193.SI | 证券行业 | (5.78) | (12.22) | 23.77 |
| 801194.SI | 保险行业 | (3.19) | (8.89) | 35.94 |
| 884136.WI | 互联网金融 | (4.73) | (9.46) | 15.22 |

资料来源：万得，中银国际证券

本周板块排名前十个股表现：宝德股份上涨 7.62%，华铁科技上涨 0.94%，香溢融通上涨 0.16%，方正证券下跌 0.30%，经纬纺机下跌 0.76%，民生控股下跌 2.75%，中国平安下跌 2.80%，安信信托下跌 2.99%，鲁信创投下跌 3.01%，中信建投下跌 3.34%。

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

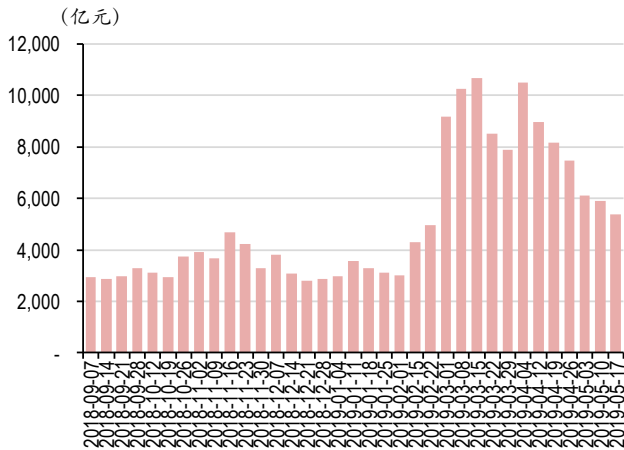
2. 市场数据

经纪：本周市场股基日均成交量 5,393 亿元，环比上周下降 8.63%；日均换手率 2.95%。

信用：本周市场股票质押参考市值 49,961 亿元，环比上周下降 4.69%；两融余额 9,379 亿元，环比上周下降 0.37%。

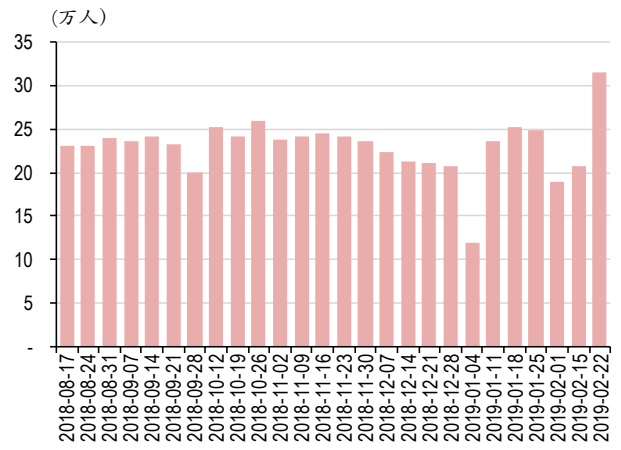
承销：本周股票承销金额 131 亿元，债券承销金额 672 亿元，证监会 IPO 核准通过 3 家。

图表 3. 本周日均股基成交额



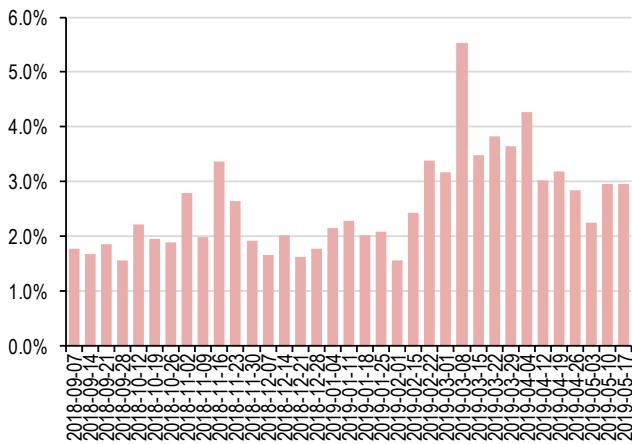
资料来源：万得，中银国际证券

图表 4. 本周新增投资者



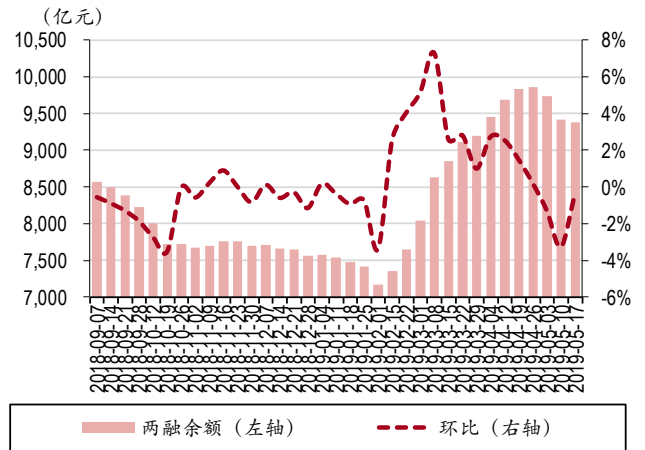
资料来源：万得，中银国际证券

图表 5. 本周日均换手率



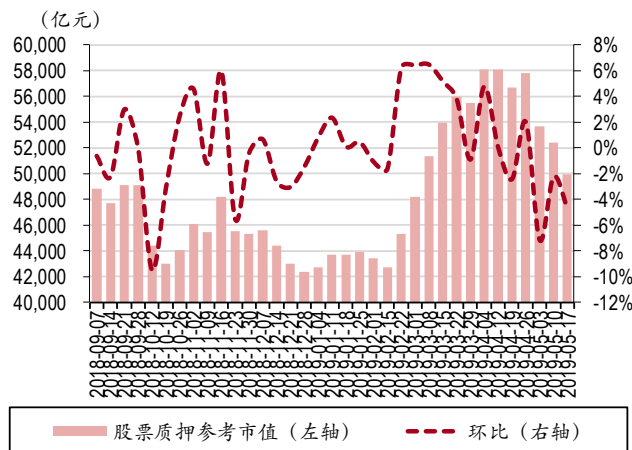
资料来源：万得，中银国际证券

图表 6. 两融余额及环比增速



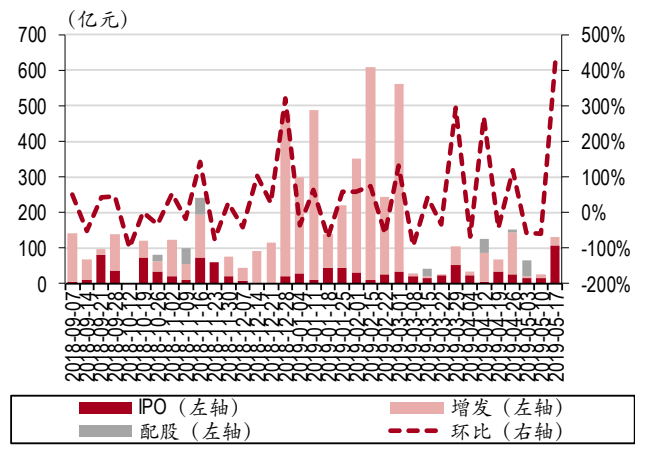
资料来源：万得，中银国际证券

图表 7. 股票质押参考市值及环比增速



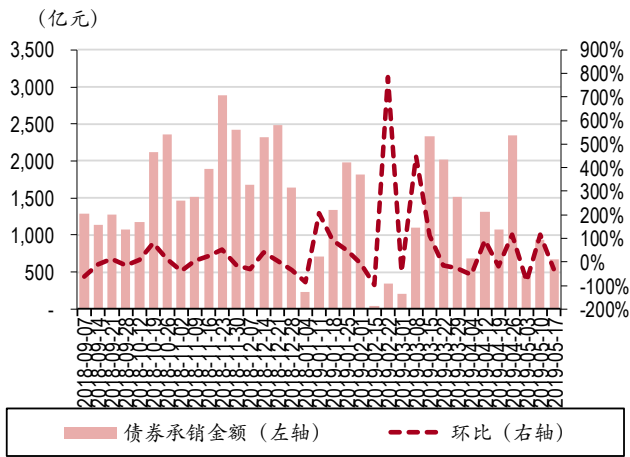
资料来源：万得，中银国际证券

图表 8. 股票承销金额及环比



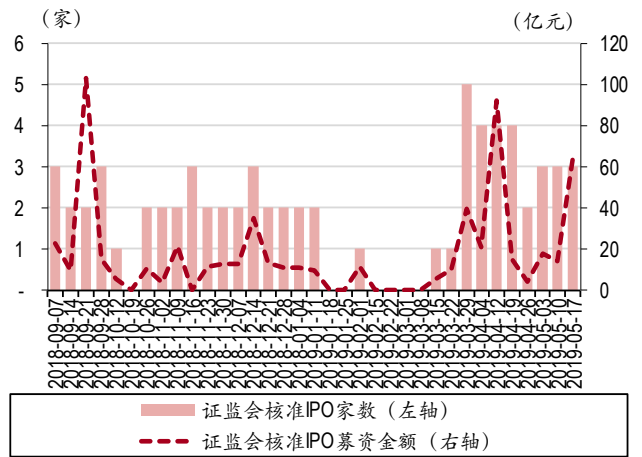
资料来源：万得，中银国际证券

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 | 219,745.48 | 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 | 6,900.00 | 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 | 2,400.00 | 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 | 5,780.00 | 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 | 4,420.00 | 8.00 | 已回复 |
| 6 | 北京天宜上佳高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 | 7,000.00 | 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 | 3,000.00 | 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 | 2,000.00 | 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 | 2,052.00 | 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 | 1,000.00 | 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 | 1,800.00 | 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 | 1,759.97 | 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 | 2,000.00 | 10.58 | 已回复 |
| 14 | 张家港广大特材股份有限公司 | 金属制品业 | 4,180.00 | 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 | 2,173.92 | 3.50 | 已回复 |
| 16 | 华熙生物科技股份有限公司 | 医药制造业 | 4,956.26 | 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 | 1,851.85 | 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 | 1,000.00 | 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 | 1,666.67 | 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 | 1,279.50 | 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 | 2,700.00 | 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 | 1,555.00 | 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 | 1,769.00 | 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 | 2,000.00 | 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 | 2,597.00 | 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 | 3,009.00 | 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 | 4,759.61 | 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 | 5,000.00 | 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 | 1,540.00 | 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 | 4,840.00 | 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 | 7,926.79 | 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 | 3,021.05 | 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 | 4,001.00 | 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 | 12,140.00 | 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 | 11,298.14 | 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 | 8,000.00 | 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 | 4,000.00 | 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 | 5,500.00 | 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 | 2,000.00 | 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 | 2,500.00 | 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 | 1,327.71 | 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 | 8,000.00 | 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 | 5,348.62 | 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 | 2,500.00 | 5.82 | 已回复 |
| 45 | 福建福光股份有限公司 | 仪器仪表制造业 | 3,880.00 | 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 | 4,262.00 | 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 | 6,065.00 | 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 | 4,001.00 | 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 | 4,650.00 | 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 | 5,000.00 | 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 | 4,010.00 | 10.09 | 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 |
|-----|-------------------|------------------|-----------|----------|------|
| 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 | 4,112.00 | 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 | 6,000.00 | 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 | 5,796.45 | 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 | 2,934.00 | 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 | 4,500.00 | 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 | 40,000.00 | 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 | 4,000.00 | 12.00 | 已回复 |
| 59 | 武汉科前生物股份有限公司 | 医药制造业 | 12,000.00 | 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 | 4,100.00 | 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 | 2,149.34 | 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 | 1,550.00 | 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 | 2,459.00 | 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 | 2,309.21 | 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 | 3,334.00 | 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 | 4,001.00 | 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 | 62,006.82 | 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 | 4,000.00 | 11.02 | 已问询 |
| 70 | 江苏浩欧博生物医药股份有限公司 | 医药制造业 | 1,576.46 | 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 | 1,780.00 | 14.84 | 已回复 |
| 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 | 1,310.72 | 2.63 | 已问询 |
| 73 | 深圳普门科技股份有限公司 | 医药制造业 | 4,300.00 | 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 | 4,150.00 | 5.67 | 已回复 |
| 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 | 2,500.00 | 8.35 | 已回复 |
| 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 | 4,505.60 | 8.94 | 已回复 |
| 77 | 博瑞生物医药(苏州)股份有限公司 | 医药制造业 | 4,100.00 | 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 | 4,001.00 | 18.30 | 已回复 |
| 79 | 西安铂力特增材技术股份有限公司 | 通用设备制造业 | 2,000.00 | 7.00 | 已回复 |
| 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 | 15,000.00 | 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 | 2,258.00 | 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 | 4,500.00 | 3.38 | 已回复 |
| 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 | 2,000.00 | 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 | 2,000.00 | 7.45 | 已回复 |
| 85 | 北京宝兰德软件股份有限公司 | 软件和信息技术服务业 | 1,000.00 | 2.84 | 已问询 |
| 86 | 北京致远互联软件股份有限公司 | 软件和信息技术服务业 | 1,925.00 | 3.49 | 已问询 |
| 87 | 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 | 2,124.95 | 5.36 | 已问询 |
| 88 | 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 | 2,780.68 | 13.95 | 已问询 |
| 89 | 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 | 中止审查 |
| 90 | 先临三维科技股份有限公司 | 通用设备制造业 | 10,410.00 | 8.14 | 已受理 |
| 91 | 上海赛伦生物技术股份有限公司 | 医药制造业 | 2,706.00 | 4.00 | 已受理 |
| 92 | 罗克佳华科技集团股份有限公司 | 软件和信息技术服务业 | 1,933.40 | 5.00 | 已受理 |
| 93 | 浙江东方基因生物制品股份有限公司 | 医药制造业 | 3,000.00 | 5.62 | 已受理 |
| 94 | 北京连山科技股份有限公司 | 软件和信息技术服务业 | 2,222.00 | 4.60 | 已受理 |
| 95 | 中国电器科学研究院股份有限公司 | 专业技术服务业 | 5,000.00 | 9.09 | 已受理 |
| 96 | 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 | 2,411.83 | 3.10 | 已受理 |
| 97 | 无锡祥生医疗科技股份有限公司 | 专用设备制造业 | 2,000.00 | 9.53 | 已受理 |
| 98 | 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 | 1,446.00 | 3.64 | 已受理 |
| 99 | 嘉必优生物技术(武汉)股份有限公司 | 食品制造业 | 3,000.00 | 5.45 | 已受理 |
| 100 | 山东奥福环保科技股份有限公司 | 专用设备制造业 | 2,000.00 | 5.77 | 已受理 |
| 101 | 龙岩卓越新能源股份有限公司 | 废弃资源综合利用业 | 3,000.00 | 7.36 | 已受理 |
| 102 | 博拉网络股份有限公司 | 互联网和相关服务 | 3,033.33 | 5.05 | 已受理 |
| 103 | 江苏硕世生物科技股份有限公司 | 医药制造业 | 1,466.00 | 4.06 | 已受理 |
| 104 | 三达膜环境技术股份有限公司 | 专用设备制造业 | 8,347.00 | 14.10 | 已受理 |
| 105 | 宁波长阳科技股份有限公司 | 橡胶和塑料制品业 | 7,064.22 | 5.29 | 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 | 2,090.00 | 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 | 2,292.00 | 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 | 10,100.00 | 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 | 19.64 | 2,233 | 1.55 | 1.49 | 1.43 | 1.36 | 25.34 | 19.32 | 16.78 | 14.44 | 买入 |
| 601688.SH | 华泰证券 | 17.92 | 1,363 | 1.43 | 1.37 | 1.32 | 1.26 | 29.38 | 17.80 | 15.73 | 13.81 | 买入 |
| 600837.SH | 海通证券 | 12.09 | 1,237 | 1.18 | 1.13 | 1.08 | 1.03 | 26.68 | 13.96 | 12.10 | 10.42 | 增持 |
| 601211.SH | 国泰君安 | 16.30 | 1,402 | 1.18 | 1.13 | 1.09 | 1.04 | 21.65 | 15.56 | 13.75 | 12.23 | 增持 |
| 000776.SZ | 广发证券 | 13.39 | 934 | 1.20 | 1.15 | 1.10 | 1.05 | 23.73 | 15.21 | 12.74 | 10.92 | 增持 |
| 600999.SH | 招商证券 | 15.59 | 975 | 1.59 | 1.52 | 1.44 | 1.36 | 23.60 | 16.65 | 14.51 | 12.63 | 增持 |
| 601066.SH | 中信建投 | 21.11 | 1,413 | 3.39 | 3.03 | 2.70 | 2.41 | 52.28 | 35.33 | 28.91 | 25.60 | 中性 |
| 000166.SZ | 申万宏源 | 4.58 | 1,106 | 1.49 | 1.37 | 1.26 | 1.15 | 24.81 | 17.45 | 14.98 | 13.43 | 未有评级 |
| 601881.SH | 中国银河 | 9.97 | 789 | 1.53 | 1.34 | 1.21 | 1.04 | 19.61 | 26.09 | 23.35 | 21.24 | 未有评级 |
| 002736.SZ | 国信证券 | 11.67 | 957 | 2.02 | 1.73 | 1.65 | 1.54 | 21.00 | 20.09 | 18.60 | 12.49 | 未有评级 |
| 601788.SH | 光大证券 | 10.73 | 460 | 1.05 | 1.00 | 0.96 | 0.92 | 16.42 | 19.27 | 16.74 | 14.79 | 未有评级 |
| 300059.SZ | 东方财富 | 14.83 | 833 | 4.88 | 4.33 | 3.99 | 3.63 | 79.95 | 53.22 | 42.99 | 35.63 | 买入 |
| 601901.SH | 方正证券 | 6.68 | 550 | 1.46 | 1.41 | 1.37 | 1.33 | 83.50 | 36.26 | 32.73 | 28.46 | 未有评级 |
| 600958.SH | 东方证券 | 10.25 | 658 | 1.39 | 1.34 | 1.30 | 1.25 | 58.23 | 21.61 | 19.02 | 16.36 | 增持 |
| 601377.SH | 兴业证券 | 5.96 | 399 | 1.23 | 1.19 | 1.15 | 1.11 | 294.89 | 21.60 | 18.11 | 14.95 | 中性 |
| 000728.SZ | 国元证券 | 8.60 | 289 | 1.17 | 1.14 | 1.10 | 1.06 | 43.00 | 28.84 | 25.24 | 21.61 | 未有评级 |
| 601555.SH | 东吴证券 | 10.36 | 311 | 1.54 | 1.45 | 1.35 | 1.25 | 86.33 | 13.86 | 12.20 | 10.70 | 未有评级 |
| 600369.SH | 西南证券 | 4.54 | 256 | 1.38 | 1.33 | 1.29 | 1.25 | 113.50 | 31.48 | 28.95 | 25.18 | 未有评级 |
| 600109.SH | 国金证券 | 8.82 | 267 | 1.37 | 1.28 | 1.21 | 1.09 | 26.41 | 19.62 | 17.49 | 15.21 | 未有评级 |
| 000783.SZ | 长江证券 | 7.19 | 398 | 1.50 | 1.44 | 1.38 | 1.32 | 154.57 | 19.63 | 16.68 | 14.74 | 中性 |
| 000686.SZ | 东北证券 | 8.40 | 197 | 1.31 | 1.24 | 1.17 | 1.10 | 64.62 | 14.50 | 12.87 | 11.19 | 未有评级 |
| 601198.SH | 东兴证券 | 11.42 | 315 | 1.60 | 1.46 | 1.37 | 1.27 | 31.20 | 17.53 | 15.24 | 13.04 | 未有评级 |
| 000750.SZ | 国海证券 | 4.86 | 205 | 1.51 | 1.50 | 1.49 | 1.48 | 243.00 | 138.86 | 115.71 | 100.62 | 未有评级 |
| 601099.SH | 太平洋 | 3.35 | 228 | 2.22 | 2.09 | 1.95 | 1.82 | -17.27 | 21.47 | 17.90 | 15.56 | 未有评级 |
| 002673.SZ | 西部证券 | 9.45 | 331 | 1.91 | 1.88 | 1.86 | 1.83 | 165.21 | 94.41 | 78.67 | 68.41 | 未有评级 |
| 002500.SZ | 山西证券 | 7.77 | 220 | 1.77 | 1.73 | 1.70 | 1.65 | 97.13 | 55.50 | 46.25 | 40.22 | 未有评级 |
| 002797.SZ | 第一创业 | 6.20 | 217 | 2.47 | 2.30 | 2.17 | 1.97 | 172.22 | 57.73 | 51.58 | 47.44 | 未有评级 |
| 601375.SH | 中原证券 | 4.94 | 151 | 1.92 | 1.84 | 1.81 | 1.78 | 247.00 | 72.65 | 64.91 | 59.81 | 未有评级 |
| 600909.SH | 华安证券 | 6.03 | 218 | 1.74 | 1.67 | 1.60 | 1.54 | 40.20 | 35.08 | 31.82 | 28.88 | 未有评级 |
| 601878.SH | 浙商证券 | 8.69 | 290 | 2.12 | 2.01 | 1.89 | 1.76 | 39.50 | 22.57 | 18.81 | 16.36 | 未有评级 |
| 601108.SH | 财通证券 | 10.09 | 362 | 1.89 | 1.81 | 1.73 | 1.64 | 45.86 | 26.21 | 21.84 | 18.99 | 未有评级 |
| 601990.SH | 南京证券 | 11.11 | 305 | 2.88 | 2.81 | 2.73 | 2.63 | 123.44 | 69.74 | 54.06 | 43.95 | 未有评级 |
| 601162.SH | 天风证券 | 7.70 | 399 | 3.24 | 3.15 | 3.05 | 2.94 | 120.31 | 68.75 | 57.29 | 49.82 | 未有评级 |
| 002939.SZ | 长城证券 | 11.60 | 360 | 2.18 | 2.09 | 2.00 | 1.90 | 55.24 | 31.56 | 26.30 | 22.87 | 未有评级 |
| 002926.SZ | 华西证券 | 9.38 | 246 | 1.34 | 1.28 | 1.21 | 1.14 | 28.42 | 16.24 | 13.54 | 11.77 | 未有评级 |
| 002945.SZ | 华林证券 | 10.75 | 290 | 6.41 | 5.90 | 5.38 | 4.88 | 76.79 | 43.88 | 36.56 | 31.80 | 未有评级 |
| | 大券商 | | 12,870 | 1.60 | 1.48 | 1.39 | 1.29 | 25.86 | 19.70 | 17.11 | 14.73 | |
| | 行业 | | 20,043 | 1.73 | 1.64 | 1.56 | 1.48 | 76.50 | 33.90 | 28.98 | 25.24 | |
| | 中小券商 | | 7,173 | 1.79 | 1.72 | 1.65 | 1.57 | 100.72 | 40.68 | 34.66 | 30.27 | |

资料来源: 万得, 中银国际证券

注: 股价截止日 2019 年 05 月 19 日, 未有评级公司盈利预测来自万得一致预期



行业动态

【中国银保监会发布开展“巩固治乱象成果，促进合规建设”工作的通知】在全国银行保险范围内，开展对2018年深化整治市场乱象工作自查和监管检查发现问题整改问责情况“回头看”。(银保监会)

【证券公司应秉承审慎原则，完善融资融券风险防控措施，确保业务平稳有序开展】证监会新闻发言人表示，考虑到科创板差异化的制度设计，证券公司应秉承审慎原则，完善融资融券风险防控措施，确保业务平稳有序开展。同时，考虑到科创板公司的特点，市场各方对公司估值的定价需要一定时间平稳，希望广大投资者审慎理性投资。(证监会)

【严格落实退市主体责任，坚决做到“出现一家，退市一家”】深交所表示，依法依规作出*ST华泽、*ST众和股票终止上市决定。将着力提升上市公司质量，严格落实退市主体责任，坚决做到“出现一家，退市一家”，维护退市制度的严肃性和权威性。(深交所)

【纾困基金规模累计达559.7亿元】截至2019年5月10日，又有财达证券、万和证券以及德邦证券3家证券公司均已完成协议签署，并承诺自愿出资纾困基金。截至目前，57家公司承诺出资规模累计达559.7亿元。(中证协)

【4月新增投资者153.11万，同比增长58%】中国结算中心表示，截至4月末，沪深两市投资者数量为1.52亿，其中，4月新增投资者153.11万，同比增长58%。(中国结算中心)

【公募基金参与科创板配售受到“双一限制”】证券时报：公募基金参与科创板配售受到“双一限制”，一家基金公司将仅能拥有一只封闭式基金参与，有消息称已有申报多的公司撤回产品。截至4月30日，申报的科创主题基金超过80只，其中科创板封闭式基金约29只，多数公司仅上报1只封闭式科创板基金。(证券时报)

【多家证券公司收到中国证监会关于开展国债期货做市业务无异议的复函】近日，多家证券公司收到中国证监会关于开展国债期货做市业务无异议的复函。此前，中金所发布了《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，并拟于5月16日正式启动国债期货做市交易。(中证报)

【科创板券商总跟投比例达10%需同时满足两个条件】一是其中一家保荐机构与发行人具有关联关系，且关联的股权关系超过7%，此时该保荐机构才可联合1家无关联保荐机构进行联合保荐；二是发行规模不足10亿元，此时每家券商跟投比例才可达5%，两家券商总跟投比例才可达10%。(中证网)

【2019年5月18日科创板业务第二次全网测试】为确保科创板业务有序平稳开展，上海证券交易所与中国证券登记结算有限责任公司上海分公司定于2019年5月18日(周六)组织科创板业务第二次全网测试。本次测试主要目的是验证本所竞价撮合平台、综业平台和会员柜台系统等的性能与容量。(上交所)

【银保监会发布保险资金参与信用风险缓释工具和信用保护工具业务的通知】银保监会发布保险资金参与信用风险缓释工具和信用保护工具业务的通知，保险机构应实时监测信用风险缓释工具和信用保护工具的交易情况，定期评估相关风险，并按照《保险资金参与金融衍生产品交易暂行办法》要求，向银保监会报送月度、季度和年度报告，报告内容包括但不限于业务开展、风险对冲、稽核审计及合规等情况。(银保监会)

【上交所召开了科创板会员相关业务培训】培训内容主要包括《科创板股票交易特别规定》及配套指引解读、科创板转融通证券出借与转融券业务介绍、科创板投资者适当性管理、科创板投资者教育工作要求和注意事项。(上交所)

【上交所调整股票期权开仓标准】合约标的为股票的，单个合约品种相同到期月份的非虚值未平仓认购期权(含备兑开仓)，所对应的合约标的总数达到或超过该股票流通总量的30%的，自次一交易日起暂停该合约品种相应到期月份认购期权的买入开仓和卖出开仓(备兑开仓除外)。该比例下降至28%以下的，自次一交易日起可以买入开仓和卖出开仓。(上交所)

【科创板首轮问询回复存在五方面问题】一是有的回复没有针对性回应所提问题的关键点，甚至遗漏问题；二是有的回复内容的依据和理由不充分，客观性和准确性存在疑问；三是有的回复篇幅冗长、拖泥带水；四是修改后的招股说明书，大多只做加法不做减法；五是有的回复不合要求，没有将补充到招股说明书的内容凸显出来。(上交所)



公司公告

【东吴证券】1. 东吴证券拟按每 10 股配售不超过 3 股的比例向全体股东配售股份，配股募资总额预计不超过 65 亿元，拟全部用于增加公司资本金，补充营运资金，扩大公司业务规模、优化业务结构。2. 东吴证券公司第三届董事会及监事会将延期换届，董事会各专门委员会和高级管理人员的任期亦相应顺延。

【新力金融】新力金融控股股东新力集团于 2019 年 5 月 7 日将质押给华安证券股份有限公司的 600 万股公司无限售条件流通股解除质押回购交易，并于近日办理完毕股票解除质押手续。

【华铁科技】华铁科技公布回购注销部分限制性股票通知债权人的公告，本次回购限制性股票数量共计 1,542.5 万股，占本次回购注销前公司总股本的 3.18%。本次拟回购限制性股票的回购价格为 6 元/股，并支付银行同期定期存款利息。

【宝德股份】宝德股份发布 2018 年年报更正公告，研发中心报告期投入金额更正为 1,737.45 万元，截至报告期末累计实际投入金额更正为 6,558.63 万元。

【西水股份】西水创业股份有限公司子公司天安财产保险股份有限公司于 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 4 月 30 日期间累计原保险保费收入为人民币 532,890.56 万元。

【天风证券】天风证券股份有限公司将按照报送大连证监局的《天风证券股份有限公司关于撤销大连分公司的撤销方案》等文件完成相关事宜，关闭营业场所，向该局提交撤销方案实施情况报告。

【西部证券】西部证券发布 2019 年一季报更正公告，报告期末普通股股东总数更正为 212,836 户。

【中国平安】中国平安发布关于 2019 年度长期服务计划完成股票购买的公告，公司于 2019 年 5 月 7 日至 2019 年 5 月 14 日通过二级市场完成购股，共购得 A 股股票 5,429 万股，占公司总股本的比例为 0.297%，成交金额合计人民币 43 亿元，成交均价约为人民币 79.10 元/股。

【南京证券】南京证券公司第二届董事会及监事会将延期换届，董事会各专门委员会和高级管理人员的任期亦相应顺延。

【哈投股份】哈投股份发布公告，根据公司与哈投集团签署的《关于前次重组的减值补偿协议》，公司将以总价人民币 1 元的价格定向回购补偿股份 2,794 万股，并依法予以注销。

【国盛金控】国盛金控发布限售股份解除限售的提示公告，本次解除限售股份数量为 99,478 万股，占公司总股本的 51.4076%，可上市流通日为 2019 年 5 月 20 日。

【中国人保】中国人民保险集团股份有限公司 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 4 月 30 日经由子公司中国人民财产保险股份有限公司、中国人民健康保险股份有限公司及中国人民人寿保险股份有限公司所获得的原保险保费收入分别为人民币 1600.62 亿元、人民币 102.09 亿元及人民币 623.85 亿元。

【中原证券】2019 年 5 月 16 日，中原证券与招商银行股份有限公司郑州分行签署《担保协议》，公司以内保外贷方式向招商银行郑州分行申请为中州国际获取境外银行借款开具保函，为中州国际提供总额不超过港币 1.5 亿元的担保。

【中国平安】中国平安发布 2018 年年度分红派息实施公告，本次分红派息以公司总股本 182.8 亿股为基数，每股派发现金红利人民币 1.10 元（含税），共计派发现金红利人民币 201 亿元。

【安信信托】安信信托发布 2018 年年度报告（更正后），公司 2018 年度实现归属于母公司净利润-18.33 亿元，期末可供分配利润为 17.32 亿元。安信信托发布 2019 年第一季度报告，归属于上市公司股东的净资产为 128.13 亿元，同比增长 6.67%，归属于上市公司股东的净利润为 3.12 亿元，同比下降 70.44%。

【招商证券】招商证券发布非公开发行限售股上市流通公告，本次限售股上市流通数量为 8.15 亿股，上市流通日期为 2019 年 5 月 27 日。

【东吴证券】东吴证券发布董事任职的公告，黄艳女士自董事任职资格取得之日（2019 年 5 月 14 日）起就任公司第三届董事会董事。

【国元证券】截至 2019 年 4 月 30 日，国元证券借款余额为 355.35 亿元，累计新增借款 51.32 亿元，累计新增借款占上年末净资产比例为 20.82%。

【长江证券】长江证券公司董事会同意以现金方式向长征国际实施分期增资，累计增资金额不超过 8 亿港元，并以不超过长征国际上一个报告期每股净资产为增资定价依据。

【西水股份】为补充公司流动资金需求，西水股份子公司天安财险与华夏人寿签订了《股权收益权转让及回购协议》，天安财险将其持有的兴业银行 497.80 百万股股票所对应的收益权转让给华夏人寿，标的股权收益权之转让价款总额为人民币 8,788 百万元。



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