



强于大市

非银金融行业周报

证券保险处于低估区间，相对配置价值显现

截至本周末，上交所累计受理了 111 家科创板拟上市企业的申请，已问询的企业多达 89 家。当前证券、保险板块均处于较低估值区间，配置价值显现，重点推荐华泰证券、新华保险。

证券行业

- **科创板审核受理工作持续推进中。**本周上交所的科创板拟上市企业审核工作继续推进，截至本周末，上交所累计受理了 111 家科创板拟上市企业的申请，已问询的企业多达 89 家，其中 2 家企业（深圳微芯生物科技、烟台睿创微纳技术）完成了第三次回复，29 家企业完成了第二次回复，43 家企业完成第一次回复。另有 4 家企业处于已中止审查的状态。111 家企业中，来自计算机、通信和其他电子设备制造业、专用设备制造业、软件和信息技术服务业、医药制造业的企业分别达 25、21、20、15 家，比重达 73%，充分反映出科创板大力扶持新经济的初衷。
- **券商板块低估值叠加高 Beta 属性，重新进入左侧配置区间。**随着中美贸易摩擦的持续加剧与升级，A 股市场波动加剧，持续调整中，市场成交活跃度显著下降，本周日均股票成交额仅 4514 亿元，环比上周继续下滑 10.81%，为今年 2 月中旬以来首次降至 5000 亿元以下。截至 5 月 24 日，券商指数 PB 估值降回至 1.59 倍，显著低于历史估值中枢 2.15 倍。由于券商具备较高的 Beta 属性（19Q1 业绩与股价弹性得到充分确认），在当前低估值的情况下配置价值再次显现，重点推荐充分受益于科创板等资本市场政策利好且估值较低的龙头券商**华泰证券**。

保险行业

- **保险板块同样处于低估区间，配置价值显现。**上市险企均在二季度进入产品策略转型及有效增员考核，包括重疾险及医疗在内的保障型保险产品具有较高的新业务价值率，预计将持续推高新业务价值增长。目前保险行业 2019PEV 为 0.91，处于低估区间。重点推荐个股标的**新华保险**，公司首次推出专项疾病保险，与市场上普适度较高的重疾险相比，满足一定客群的多元化产品需求，经过公司一段时间的市场营销宣传，消费者接受程度提高，新业务价值率较高。

一周回顾

- **本周沪深 300、创业板指、保险行业、互联网金融指数下跌，证券行业上涨。**其中，沪深 300 下跌 1.50%，创业板指下跌 2.37%，保险行业下跌 2.57%，互联网金融下跌 3.23%，证券行业上涨 1.36%。
- **经纪：**本周市场股基日均成交量 4,855 亿元，环比上周下降 9.98%；日均换手率 2.03%。
- **信用：**本周市场股票质押参考市值 48,489 亿元，环比上周下降 2.95%；两融余额 9,281 亿元，环比上周下降 1.04%。
- **承销：**本周股票承销金额 83 亿元，债券承销金额 682 亿元，证监会 IPO 核准通过 3 家。

风险提示：

- 政策出台、国际环境以及市场波动对行业的影响超预期。

相关研究报告

《非银金融行业周报》20190519
《4 月上市险企保费数据点评》20190515
《保险行业 3 月点评》20190513

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

*孙嘉康为本报告重要贡献者



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	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	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、保险行业、互联网金融指数下跌，证券行业上涨。其中，沪深 300 下跌 1.50%，创业板指下跌 2.37%，保险行业下跌 2.57%，互联网金融下跌 3.23%，证券行业上涨 1.36%。

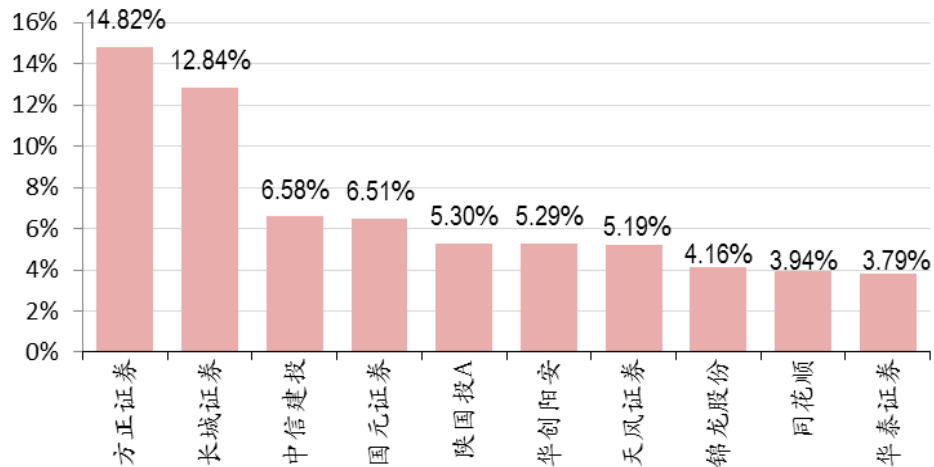
图表 1. 行业涨跌幅情况

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	(1.50)	(8.16)	19.37
399006.SZ	创业板指	(2.37)	(11.09)	15.45
801193.SI	证券行业	1.36	(11.03)	25.46
801194.SI	保险行业	(2.57)	(11.23)	32.45
884136.WI	互联网金融	(3.23)	(12.38)	11.50

资料来源：万得，中银国际证券

本周板块排名前十个股表现：方正证券上涨 14.82%，长城证券上涨 12.84%，中信建投上涨 6.58%，国元证券上涨 6.51%，陕国投 A 上涨 5.30%，华创阳安上涨 5.29%，天风证券上涨 5.19%，锦龙股份上涨 4.16%，同花顺上涨 3.94%，华泰证券上涨 3.79%。

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

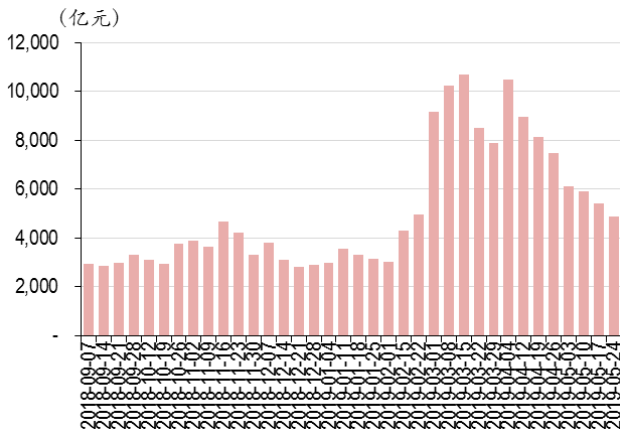
2. 市场数据

经纪：本周市场股基日均成交量 4,855 亿元，环比上周下降 9.98%；日均换手率 2.03%。

信用：本周市场股票质押参考市值 48,489 亿元，环比上周下降 2.95%；两融余额 9,281 亿元，环比上周下降 1.04%。

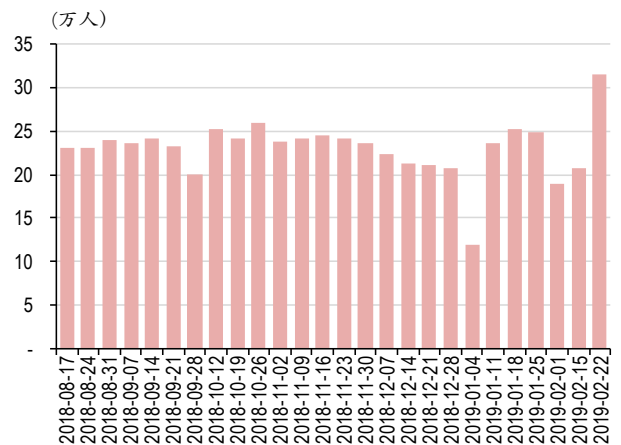
承销：本周股票承销金额 83 亿元，债券承销金额 682 亿元，证监会 IPO 核准通过 3 家。

图表 3. 本周日均股基成交额



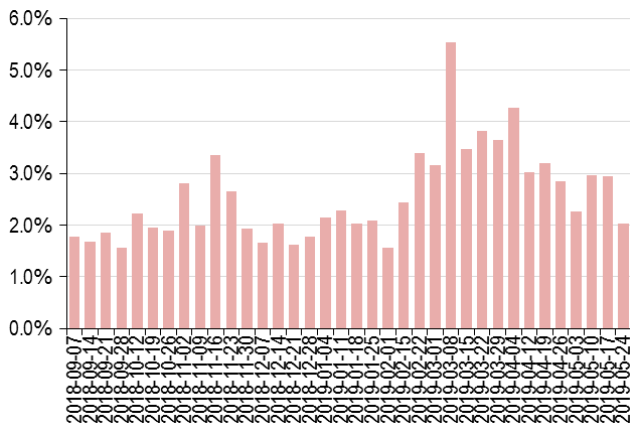
资料来源：万得，中银国际证券

图表 4. 本周新增投资者



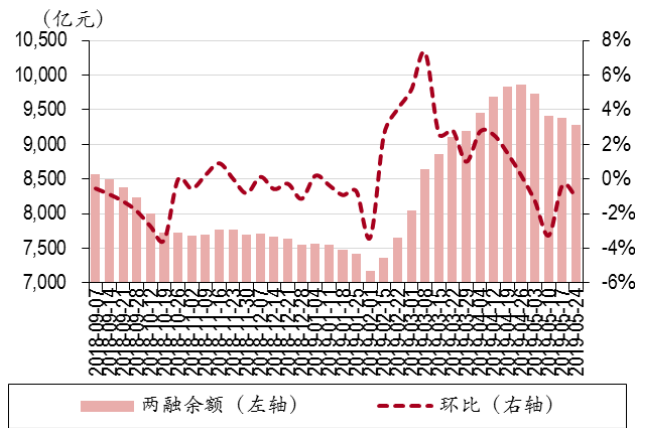
资料来源：万得，中银国际证券

图表 5. 本周日均换手率



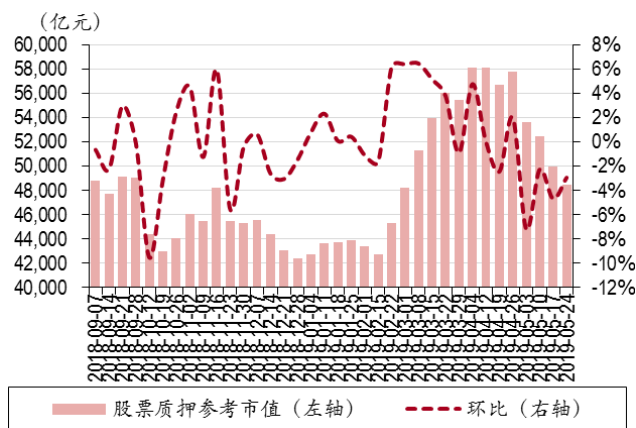
资料来源：万得，中银国际证券

图表 6. 两融余额及环比增速



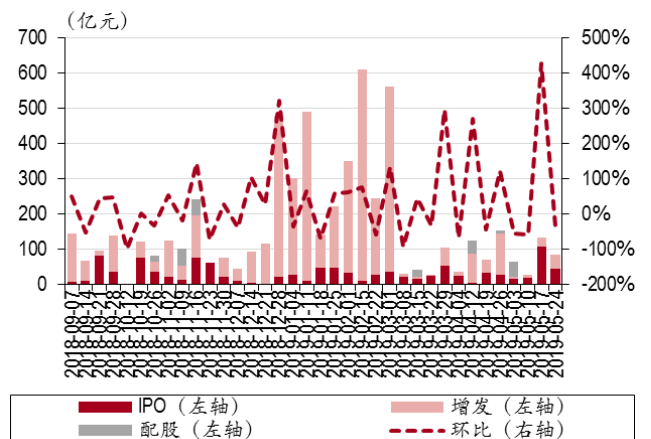
资料来源：万得，中银国际证券

图表 7. 股票质押参考市值及环比增速



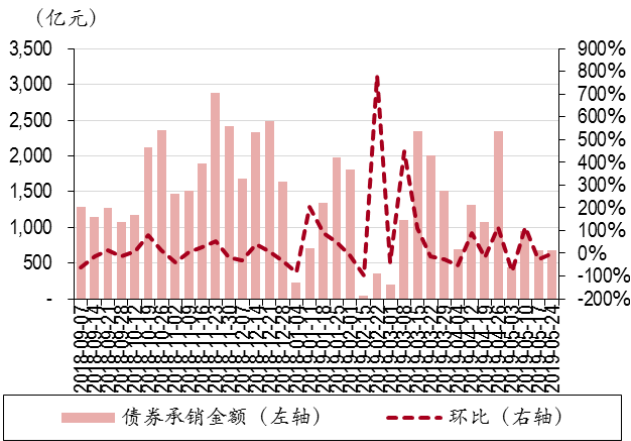
资料来源：万得，中银国际证券

图表 8. 股票承销金额及环比



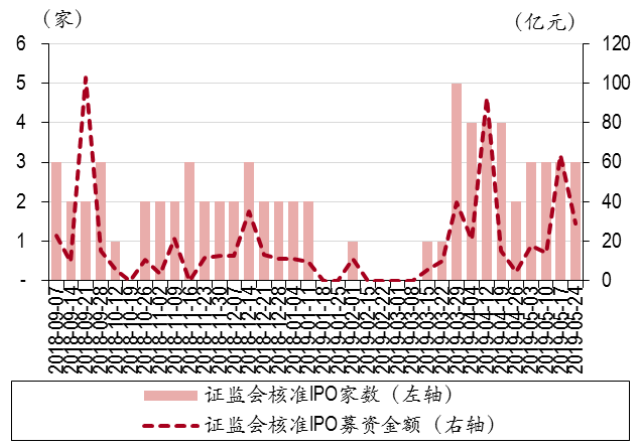
资料来源：万得，中银国际证券

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	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
2	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
3	博拉网络股份有限公司	互联网和相关服务	3033.33	5.05	已问询
4	江苏硕世生物科技股份有限公司	医药制造业	1466.00	4.06	已问询
5	三达膜环境技术股份有限公司	专用设备制造业	8347.00	14.10	已问询
6	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	已问询
7	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
8	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
9	宁波长阳科技股份有限公司	橡胶和塑料制品业	7064.22	5.29	已问询
10	上海昊海生物科技股份有限公司	医药制造业	1780.00	14.84	已回复
11	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	已问询
12	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	已问询
13	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
14	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
15	深圳普门科技股份有限公司	医药制造业	4300.00	6.32	已问询
16	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
17	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
18	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
19	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
20	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
21	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	已回复
22	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
23	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
24	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
25	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
26	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
27	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
28	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
29	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
30	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
31	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
32	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	已回复
33	华熙生物科技股份有限公司	医药制造业	4956.26	31.54	已问询
34	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
35	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
36	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
37	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
38	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
39	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	已回复
40	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	已回复
41	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
42	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
43	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
44	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
45	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
46	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
47	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
48	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
49	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
50	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
51	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
52	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
53	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
54	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
55	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
56	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
57	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
58	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
59	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
60	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
61	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
62	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
63	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
64	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
65	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
66	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	已回复
67	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	已回复
68	杭州鸿泉物联技术股份有限公司	计算机、通信和其他电子设备制造业	2500.00	5.82	已回复
69	福建福光股份有限公司	仪器仪表制造业	3880.00	6.51	已回复
70	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
71	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
72	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
73	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	已回复
74	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
75	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
76	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
77	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
78	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
79	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
80	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
81	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	中止审查
82	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
83	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
84	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
85	武汉科前生物股份有限公司	医药制造业	12000.00	17.47	中止审查
86	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
87	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	中止审查
88	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

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
89	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
90	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
91	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
92	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
93	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	已回复
94	深圳清溢光电股份有限公司	计算机、通信和其他电子设备制造业	2222.00	4.60	已受理
95	天合光能股份有限公司	电气机械和器材制造业	5000.00	9.09	已受理
96	上海复旦张江生物医药股份有限公司	医药制造业	2411.83	3.10	已受理
97	先临三维科技股份有限公司	通用设备制造业	2000.00	9.53	已受理
98	上海赛伦生物技术股份有限公司	医药制造业	1446.00	3.64	已受理
99	罗克佳华科技集团股份有限公司	软件和信息技术服务业	3000.00	5.45	已受理
100	浙江东方基因生物制品股份有限公司	医药制造业	2000.00	5.77	已受理
101	北京连山科技股份有限公司	软件和信息技术服务业	3000.00	7.36	已受理
102	中国电器科学研究院股份有限公司	专业技术服务业	3033.33	5.05	已受理
103	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	1466.00	4.06	已受理
104	无锡祥生医疗科技股份有限公司	专用设备制造业	8347.00	14.10	已受理
105	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	7064.22	5.29	已受理
106	嘉必优生物技术(武汉)股份有限公司	食品制造业	2090.00	3.39	已受理
107	山东奥福环保科技股份有限公司	专用设备制造业	2292.00	5.65	已受理
108	龙岩卓越新能源股份有限公司	废弃资源综合利用业	10100.00	20.50	已受理
109	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
110	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
111	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	20.07	2,265	1.59	1.53	1.46	1.39	25.90	19.74	17.14	14.76	买入
601688.SH	华泰证券	18.60	1,400	1.48	1.43	1.37	1.31	30.50	18.48	16.33	14.33	买入
600837.SH	海通证券	12.02	1,220	1.17	1.13	1.08	1.02	26.53	13.88	12.03	10.36	增持
601211.SH	国泰君安	16.29	1,392	1.18	1.13	1.09	1.04	21.63	15.55	13.74	12.22	增持
000776.SZ	广发证券	13.09	909	1.17	1.13	1.08	1.03	23.20	14.87	12.45	10.68	增持
600999.SH	招商证券	15.21	949	1.55	1.48	1.41	1.33	23.03	16.25	14.15	12.32	增持
601066.SH	中信建投	22.50	1,500	3.62	3.23	2.88	2.57	55.72	37.66	30.81	27.29	中性
000166.SZ	申万宏源	4.62	1,111	1.50	1.38	1.27	1.16	25.03	17.60	15.11	13.54	未有评级
601881.SH	中国银河	10.15	795	1.56	1.36	1.23	1.05	19.97	26.56	23.78	21.62	未有评级
002736.SZ	国信证券	11.66	956	2.02	1.73	1.65	1.54	20.99	20.08	18.59	12.48	未有评级
601788.SH	光大证券	10.80	461	1.05	1.01	0.97	0.92	16.53	19.39	16.85	14.88	未有评级
300059.SZ	东方财富	12.53	841	4.13	3.66	3.37	3.07	67.55	44.96	36.32	30.11	买入
601901.SH	方正证券	7.67	631	1.67	1.62	1.57	1.52	95.88	41.64	37.58	32.68	未有评级
600958.SH	东方证券	10.40	667	1.41	1.36	1.32	1.27	59.08	21.93	19.30	16.60	增持
601377.SH	兴业证券	6.10	408	1.26	1.22	1.18	1.13	301.81	22.11	18.53	15.30	中性
000728.SZ	国元证券	9.16	308	1.25	1.22	1.17	1.13	45.80	30.72	26.89	23.02	未有评级
601555.SH	东吴证券	9.61	288	1.43	1.34	1.25	1.16	80.08	12.86	11.32	9.93	未有评级
600369.SH	西南证券	4.59	259	1.39	1.35	1.31	1.27	114.75	31.83	29.27	25.45	未有评级
600109.SH	国金证券	8.99	272	1.40	1.31	1.23	1.11	26.92	20.00	17.82	15.50	未有评级
000783.SZ	长江证券	7.07	391	1.47	1.42	1.36	1.30	152.00	19.30	16.40	14.49	中性
000686.SZ	东北证券	8.44	198	1.31	1.25	1.18	1.11	64.92	14.57	12.93	11.24	未有评级
601198.SH	东兴证券	11.55	319	1.62	1.48	1.38	1.28	31.56	17.73	15.41	13.18	未有评级
000750.SZ	国海证券	4.88	206	1.52	1.51	1.49	1.48	244.00	139.43	116.19	101.04	未有评级
601099.SH	太平洋	3.34	228	2.21	2.08	1.95	1.81	-17.22	21.41	17.84	15.51	未有评级
002673.SZ	西部证券	9.62	337	1.94	1.92	1.89	1.86	168.18	96.10	80.09	69.64	未有评级
002500.SZ	山西证券	7.81	221	1.78	1.74	1.70	1.66	97.63	55.79	46.49	40.42	未有评级
002797.SZ	第一创业	6.32	221	2.51	2.34	2.21	2.01	175.56	58.85	52.58	48.36	未有评级
601375.SH	中原证券	5.06	154	1.97	1.89	1.85	1.82	253.00	74.41	66.49	61.26	未有评级
600909.SH	华安证券	6.11	221	1.77	1.69	1.63	1.56	40.73	35.54	32.24	29.26	未有评级
601878.SH	浙商证券	8.81	294	2.15	2.03	1.91	1.79	40.05	22.88	19.07	16.58	未有评级
601108.SH	财通证券	10.27	369	1.92	1.84	1.76	1.67	46.68	26.68	22.23	19.33	未有评级
601990.SH	南京证券	11.00	302	2.85	2.79	2.70	2.60	122.22	69.05	53.53	43.51	未有评级
601162.SH	天风证券	8.10	420	3.41	3.31	3.21	3.09	126.56	72.32	60.27	52.41	未有评级
002939.SZ	长城证券	13.09	406	2.46	2.36	2.25	2.14	62.33	35.62	29.68	25.81	未有评级
002926.SZ	华西证券	9.39	246	1.34	1.28	1.21	1.14	28.45	16.26	13.55	11.78	未有评级
002945.SZ	华林证券	10.52	284	6.28	5.77	5.26	4.78	75.14	42.94	35.78	31.12	未有评级
	大券商		12,959	1.63	1.50	1.41	1.31	26.27	20.01	17.36	14.95	
	行业		20,326	1.76	1.67	1.59	1.51	77.94	34.62	29.61	25.79	
	中小券商		7,366	1.83	1.75	1.68	1.61	102.65	41.61	35.46	30.97	

资料来源：万得，中银国际证券

注：股价截止日 2019 年 05 月 24 日，未有评级公司盈利预测来自万得一致预期



行业动态

【证监会严肃处理违规改动科创板注册申请文件行为】注册申请相关文件是科创板股票发行上市过程中具有法律约束力的文件。《科创板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》明确规定，注册申请文件受理后，未经中国证监会或者交易所同意不得改动。各保荐机构、保荐代表人和其他相关从业人员，应认真学习和严格遵守科创板各项业务规则和行业规范，勤勉尽责、诚实守信，切实履行信息披露。（证监会）

【私募行业总规模首次突破 13 万亿，证券私募终结 14 个月连续缩水】截至 2019 年 4 月底，基金业协会已登记私募基金管理人 2.44 万家。已备案私募基金 7.71 万只，管理基金规模 13.31 万亿元，私募基金管理人工总人数 24.03 万人。（中基协）

【国务院：支持金融资产投资公司发起设立资管产品并允许险资、养老金等投资】积极吸引社会力量参与市场化债转股，优化股权结构，依法平等保护社会资本权益；支持金融资产投资公司发起设立资管产品并允许保险资金、养老金等投资；探索公募资管产品依法合规参与债转股。鼓励外资入股实施机构。（国务院）

【4 月证券期货经营机构共备案 1065 只产品，设立规模 821.38 亿元】4 月，证券期货经营机构共备案 1065 只产品，设立规模 821.38 亿元。其中，证券公司及子公司备案 556 只，设立规模 416.63 亿元，占比 50.72%；基金公司备案 265 只，设立规模 167.99 亿元，占比 20.45%；基金子公司备案 176 只，设立规模 201.66 亿元，占比 24.55%；期货公司及子公司备案 68 只，设立规模 35.1 亿元，占比 4.28%。（中基协）

【央行、证监会联合发布《关于做好开放式债券指数证券投资基金创新试点工作的通知》】拟推出以跨市场债券品种为投资标的，可在交易所上市交易或在银行间市场协议转让的债券指数公募基金。通知发布后，中国证监会将推动试点债券指数基金的注册审核工作。（证监会）

【银保监会同意将财政部持有的中国人保约 29.9 亿股股份划转给社保基金】银保监会批复同意将财政部持有的中国人保约 29.9 亿股股份划转给全国社会保障基金理事会。（银保监会）

【东京证交所批准首批中日 ETF 互通基金】东京证券交易所 5 月 23 日宣布，已批准中日 ETF（交易型开放式指数基金）互通项目下的首批基金，一只跟踪中证 500 指数，另一只跟踪上证 180 指数。（21 世纪经济报）

【中金所发布风险准备金管理办法】中金所发布风险准备金管理办法，交易所应当按照手续费收入的 20% 的比例提取风险准备金。（中金所）

【上交所发布实施特定债券转让业务规则】上交所联合中国结算向市场发布了《关于为上市期间特定债券提供转让结算服务有关事项的通知》及《关于为挂牌期间特定非公开发行债券提供转让结算服务有关事项的通知》。（上交所）

【一季度新增 8 家企业实质性违约，涉及 7 家评级机构】一季度债市信用评级机构业务运行及合规情况：评级调整家数同比增加，其中中诚信国际正面调整家数最多；新增 8 家企业实质性违约，涉及 7 家评级机构。（中证协）

【央行启动“征信服务小微与民营企业融资发展”全国宣传活动】央行启动“征信服务小微与民营企业融资发展”全国宣传活动，与会的商业银行对小微企业信贷产品进行了讲解。（央行）

【上海推出科创企业上市培育库，助力企业冲刺科创板】2019 年第一期科创板上市培训活动暨科创企业上市培育库发布仪式 21 日在上海举办，帮助科技企业全面了解科创板上市的政策和规则，引导企业充分把握机遇。（中证网）

【保险资金或可按现行规则参与科创板一二级市场交易】业内人士透露，监管部门支持保险资金参与科创板投资，保险资金可按现行规则参与科创板一、二级市场交易。（上证报）

【二季度证券基金行业首席经济学家例会在京召开】二季度证券基金行业首席经济学家例会日前在京召开，证监会李超副主席出席本次会议，并与首席经济学家进行了交流，回应了各位首席经济学家反映的市场关切。（中证协）

【上交所将联合中国结算等组织开展第三次全网测试】交所联合中证金融、中国结算上海分公司定于 5 月 25 日（周六）组织科创板业务第三次全网测试，并将于 5 月 22 日至 6 月 6 日在全天候测试环境中开展新一轮科创板业务专项测试。（上交所）



公司公告

【海通证券】子公司海通恒信国际租赁就分拆上市刊发招股章程，将发售 H 股总数分别为 12.35 亿股（假设超额配股权未获行使）及 14.21 亿股（假设超额配股权获悉数行使），分别占全球发售完成后已发行 H 股的约 15.0% 及约 16.9%。发售价预计将不低于每股 1.88 港元，不超过 2.08 港元（不包括经纪佣金、香港证监会交易征费及香港联交所交易费）。

【中国平安】公司实施 2018 年度利润分配方案后调整以集中竞价交易方式回购公司 A 股股份价格上限，本次股份回购价格上限由不超过人民币 101.24 元/股调整为不超过人民币 100.14 元/股。

【东方财富】公司拟对东方财富证券进行增资，增资总额为 54.00 亿元，其中包括可转债募集资金 45.91 亿元及公司首次公开发行股票全部剩余募集资金 0.54 亿元（包含募集资金及相关收益，具体金额以银行结算金额为准），不足部分以公司自有资金补足。

【华泰证券】华泰证券于与花旗国际签署担保协议，为 Pioneer Reward Limited 发行的 5 亿美元、期限 3 年、票面利率为 3.375% 的美元债券提供无条件及不可撤销的保证担保。

【新力金融】公司控股股东新力集团将其持有的公司 0.31 亿股（约占公司总股本的 6.47%）无限售条件流通股质押给中航信托股份有限公司进行股票质押式回购业务。本次质押后，新力集团累计质押股票数量占其持有公司股份的 100%，约占公司总股本的 25%。

【第一创业】持有公司股份 2.47 亿股（占公司总股本比例 7.06%）的股东浙江航民实业集团有限公司计划自本公告披露之日起的 6 个月内（含 6 个月期满当日）减持本公司股份不超过 0.7 亿股（占公司总股本比例不超过 2%）。

【华创阳安】公司回购专用证券账户所持有的 2988 万股公司股票已非交易过户至华创阳安股份有限公司—第一期员工持股计划相关专用证券账户，占公司总股本的 1.72%。本次员工持股计划所获标的股票的锁定期为 12 个月。

【爱建集团】公司以自有资金认购上海爱建信托有限责任公司发行的集合资金信托计划，认购金额 9000 万元，持有期限不超过 12 个月，可视情况提前赎回，本次委托理财不构成关联交易。

【五矿资本】2019 年公司及其下属子公司拟投入不超过 1150 万元自有资金做好扶贫对外捐赠工作。公司控股子公司浙江香溢租赁有限责任公司融资租赁业务诉讼事项，经法院调解，各方达成一致，法院出具了民事调解书。调解金额 0.45 亿元

【华创阳安】华创阳安股份有限公司董事会收到公司总经理杨田洲先生递交的书面辞职报告，公司董事长陶永泽先生代为履行总经理职责。

【新力金融】公司收到《应诉通知书》：1. 共同赔偿因虚假陈述的投资损失共 6600 万元；2. 诉讼费、保全费、律师费等费用由被告承担。

【经纬纺机】公司收到中国纺机发来的《关于冻结股份及孳息解除的通知》，中国纺机所持的本公司部分股票共计 2.04 股及孳息解除冻结

【中国人保】公司收到《关于唐志刚任职资格的批复》，中国银保监会已核准唐志刚先生担任本公司董事会秘书的任职资格。

【财通证券】1. 公司收到《关于核准方铁道证券公司经理层高级管理人员任职资格的批复》，核准了方铁道证券公司经理层高级管理人员任职资格。2. 公司收到《关于核准叶元祖证券公司监事会主席任职资格的批复》，核准了叶元祖证券公司监事会主席任职资格。

【华安证券】华安证券收到安徽证监局的批复，马军伟先生、李焱女士、李永良先生正式履行公司第三届监事会监事职责，任期至公司第三届监事会期满之日止。

【经纬纺机】中融信托通过中融鼎新在韩亚银行存入 7.92 亿元人民币保证金，韩亚银行香港分行对中融鼎新下属境外公司国际控股发放贷款 1 亿元美金，贷款期限 3 年。

【银之杰】公司共同控制人张学君女士、陈向军先生、李军先生续签了《共同控制协议书》，同意将共同控制期限自届满之日起延长至 2022 年 5 月 25 日。

【爱建集团】公司拟使用不超过 1.5 亿元（含）人民币自有资金进行证券投资业务。

【安信信托】公司审议通过《关于选举第八届监事会监事长的议案》，选举冯之鑫先生为公司第八届监事会监事长。



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