



强于大市

非银金融行业周报

科创板承销规则落地，保险扣税政策利好利润释放

科创板承销规则落地，五方面压实承销责任、四方面加强科创板网下投资者自律管理，投行实力领先的券商长期受益。保险行业扣税比例上调，寿险行业有效缓解保障型产品占比持续提升的佣金压力，财险行业2018年缴税影响较大，有利于保险行业显著提升净利润。

证券行业

- **科创板承销规则落地，短期直接利好券商：**5月31日，中国证券业协会发布了《科创板首次公开发行股票承销业务规范》对于承销商在科创板承销业务中的四大关键环节：路演推介、发行与配置、投资价值研究报告、自律管理进行了规范。具体内容包括：1) 五方面压实承销责任：加强承销商内控规范、推介和销售环节业务规范、承销商发行定价、簿记建档行为规范、投资价值研究的专业规范以及承销商自律规范；2) 四方面加强科创板网下投资者自律管理：明确私募基金管理人注册为科创板网下投资者具体条件、网下投资者行为规范、证券公司推荐责任、加强违规处罚力度等。**科创板基础规则与制度日趋完善，助推科创板实施步伐，投行实力领先的券商长期受益。**

保险行业

- **保险行业扣税比例上调，显著提升净利润：**5月29日，财政部发布《关于保险企业手续费及佣金支出税前扣除政策的公告》。保险企业发生与其经营活动有关的手续费及佣金支出，不超过当年全部保费收入扣除退保金等后余额的18%（含本数）的部分（此前寿险10%；财险15%），在计算应纳税所得额时准予扣除；超过部分，允许结转以后年度扣除。此项政策响应国家减税降费政策，有利于保险行业进一步向保障型保险产品及期交缴费结构转型。**寿险扣税比例上调幅度更大，缓解保障型产品占比持续提升的佣金压力；财险对2018年缴税影响较大，未来随着费用率逐渐下降影响收窄。**

一周回顾

- **本周沪深300、创业板指、证券行业、保险行业、互联网金融指数上涨，其中，沪深300上涨1.00%，创业板指上涨2.76%，证券行业上涨0.60%，保险行业上涨3.45%，互联网金融上涨0.54%。**
- **经纪：**本周市场股基日均成交量4,902亿元，环比上周增加0.99%；日均换手率2.57%。
- **信用：**本周市场股票质押参考市值46,890亿元，环比上周下降3.30%；两融余额9,262亿元，环比上周下降0.21%。
- **承销：**本周股票承销金额169亿元，债券承销金额1,073亿元，证监会IPO核准通过2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



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	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、互联网金融指数上涨，其中，沪深 300 上涨 1.00%，创业板指上涨 2.76%，证券行业上涨 0.60%，保险行业上涨 3.45%，互联网金融上涨 0.54%。

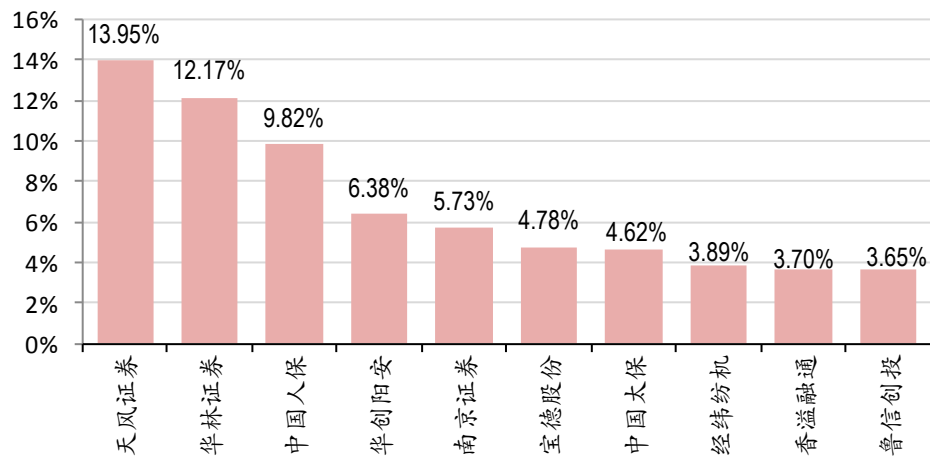
图表 1. 行业涨跌幅情况

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	1.00	0.00	20.56
399006.SZ	创业板指	2.76	0.00	18.64
801193.SI	证券行业	0.60	0.00	26.21
801194.SI	保险行业	3.45	0.00	37.02
884136.WI	互联网金融	0.54	0.00	12.10

资料来源：万得，中银国际证券

本周板块排名前十个股表现：天风证券上涨 13.95%，华林证券上涨 12.17%，中国人保上涨 9.82%，华创阳安上涨 6.38%，南京证券上涨 5.73%，宝德股份上涨 4.78%，中国太保上涨 4.62%，经纬纺机上涨 3.89%，香溢融通上涨 3.70%，鲁信创投上涨 3.65%。

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

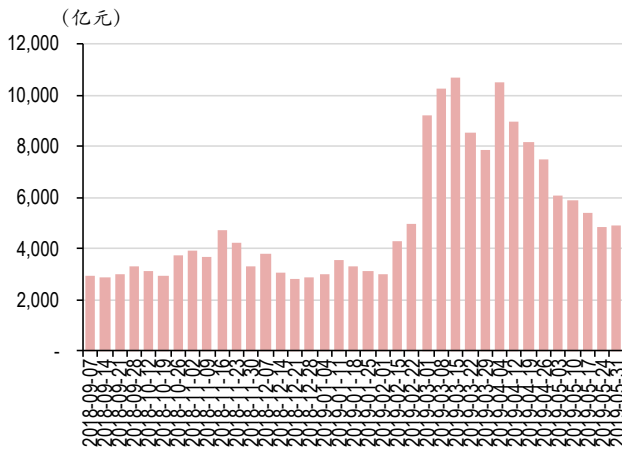
2. 市场数据

经纪：本周市场股基日均成交量 4,902 亿元，环比上周增加 0.99%；日均换手率 2.57%。

信用：本周市场股票质押参考市值 46,890 亿元，环比上周下降 3.30%；两融余额 9,262 亿元，环比上周下降 0.21%。

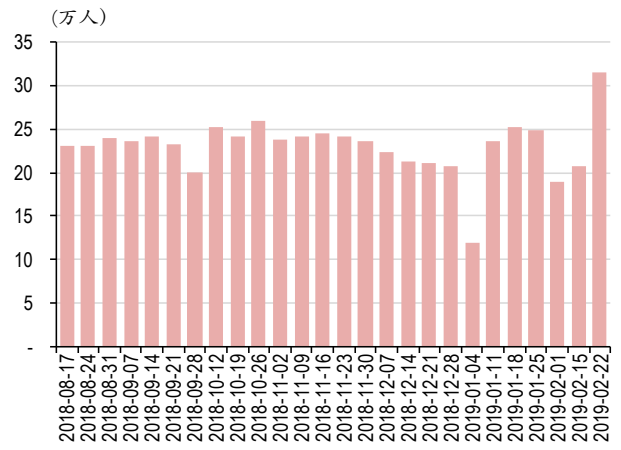
承销：本周股票承销金额 169 亿元，债券承销金额 1,073 亿元，证监会 IPO 核准通过 2 家。

图表 3. 本周日均股基成交额



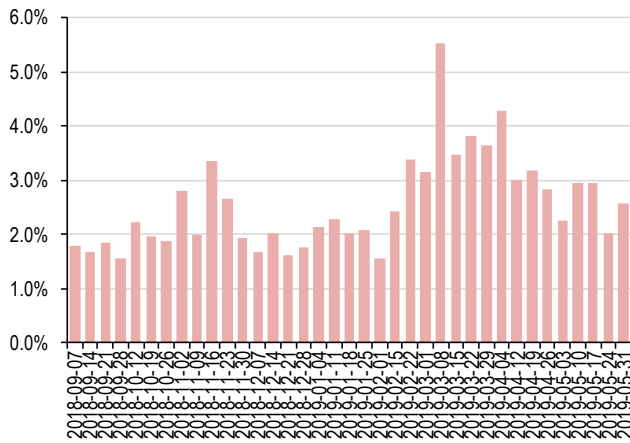
资料来源：万得，中银国际证券

图表 4. 本周新增投资者



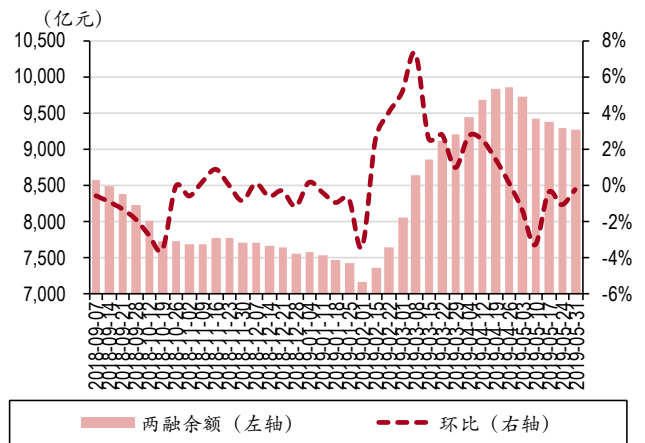
资料来源：万得，中银国际证券

图表 5. 本周日均换手率



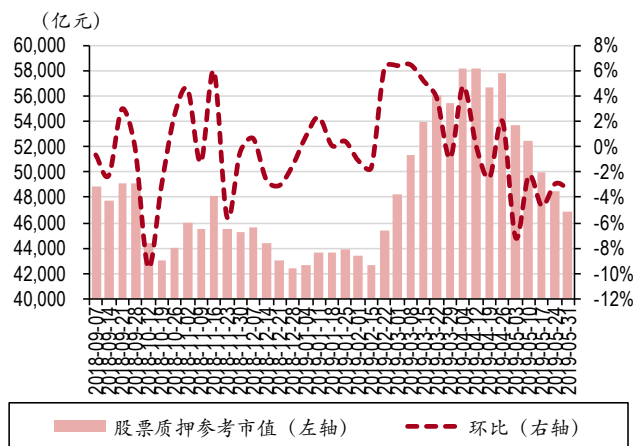
资料来源：万得，中银国际证券

图表 6. 两融余额及环比增速



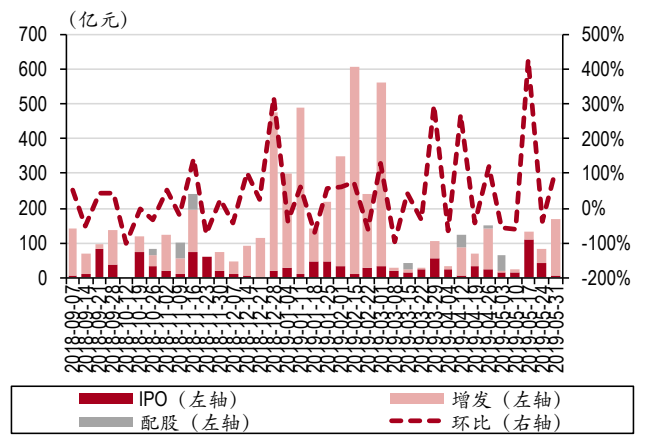
资料来源：万得，中银国际证券

图表 7. 股票质押参考市值及环比增速



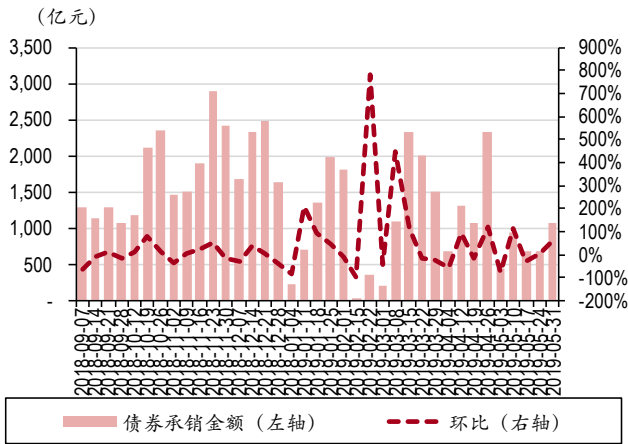
资料来源：万得，中银国际证券

图表 8. 股票承销金额及环比



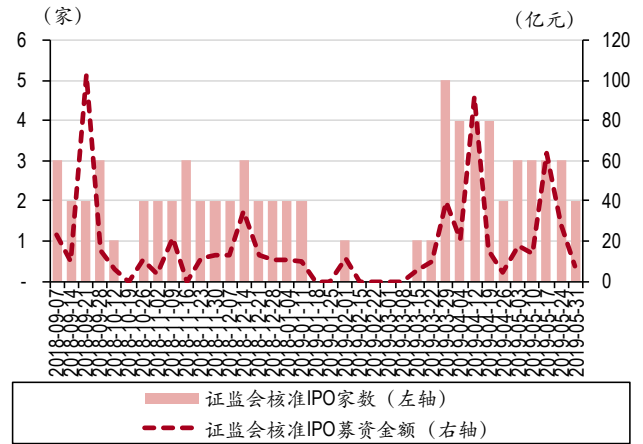
资料来源：万得，中银国际证券

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	苏州天准科技股份有限公司	专用设备制造业	4,840.00	10.00	待上会
2	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	待上会
3	福建福光股份有限公司	仪器仪表制造业	3,880.00	6.51	待上会
4	深圳微芯生物科技股份有限公司	医药制造业	5,000.00	8.04	待上会
5	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	待上会
6	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	待上会
7	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(第三次)
8	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(第三次)
9	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(第三次)
10	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(第三次)
11	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(第三次)
12	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(第二次)
13	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(第二次)
14	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(第二次)
15	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(第二次)
16	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(第二次)
17	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	7,000.00	6.46	已回复(第二次)
18	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(第二次)
19	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(第二次)
20	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(第二次)
21	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(第二次)
22	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(第二次)
23	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(第二次)
24	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(第二次)
25	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(第二次)
26	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(第二次)
27	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(第二次)
28	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(第二次)
29	恒安嘉新(北京)科技股份有限公司	软件和信息技术服务业	2,597.00	8.00	已回复(第二次)
30	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(第二次)
31	中联生物医药(上海)股份有限公司	医药制造业	5,000.00	4.50	已回复(第二次)
32	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(第二次)
33	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(第二次)
34	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(第二次)
35	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(第二次)
36	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(第二次)
37	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(第二次)
38	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(第二次)

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
39	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(第二次)
40	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(第二次)
41	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(第二次)
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(第二次)
43	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(第二次)
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(第二次)
45	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(第二次)
46	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(第二次)
47	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(第二次)
48	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(第二次)
49	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(第二次)
50	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(第二次)
51	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(第二次)
52	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(第二次)
53	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(第二次)
54	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(第二次)
55	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(第二次)
56	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	已回复
57	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	已回复
58	深圳普门科技股份有限公司	医药制造业	4,300.00	6.32	已回复
59	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
60	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
61	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
62	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
63	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
64	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
65	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
66	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
67	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
68	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
69	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
70	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	已回复
71	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
72	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	2,000.00	3.04	已回复
74	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
75	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
76	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
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	4,001.00	2.65	已回复
78	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	已回复
79	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
80	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	中止审查
81	武汉科前生物股份有限公司	医药制造业	12,000.00	17.47	中止审查
82	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	中止审查
83	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	已问询
84	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	已问询
85	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	已问询
86	山东奥福环保护科技股份有限公司	专用设备制造业	2,000.00	5.77	已问询
87	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	已问询
88	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
89	博拉网络股份有限公司	互联网和相关服务	3,033.33	5.05	已问询
90	江苏硕世生物科技股份有限公司	医药制造业	1,466.00	4.06	已问询
91	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	已问询
92	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
93	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
94	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

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
95	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	已问询
96	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
97	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
98	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
99	华夏天信智能物联股份有限公司	专用设备制造业	5,200.00	9.28	已受理
100	金科环境股份有限公司	生态保护和环境治理业	2,569.00	7.39	已受理
101	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	6,680.00	4.03	已受理
102	天合光能股份有限公司	电气机械和器材制造业	43,945.66	30.00	已受理
103	上海复旦张江生物医药股份有限公司	医药制造业	12,000.00	6.50	已受理
104	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
105	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
106	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
107	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
108	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
109	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
110	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
111	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
112	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
113	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	20.13	2,267	1.59	1.53	1.47	1.40	25.98	19.80	17.19	14.80	买入
601688.SH	华泰证券	18.63	1,405	1.49	1.43	1.37	1.31	30.55	18.51	16.35	14.35	买入
600837.SH	海通证券	12.10	1,220	1.18	1.13	1.08	1.03	26.71	13.97	12.11	10.43	增持
601211.SH	国泰君安	16.07	1,372	1.16	1.12	1.07	1.03	21.34	15.34	13.56	12.05	增持
000776.SZ	广发证券	12.97	901	1.16	1.12	1.07	1.02	22.99	14.73	12.34	10.58	增持
600999.SH	招商证券	15.46	963	1.58	1.50	1.43	1.35	23.41	16.51	14.39	12.52	增持
000166.SZ	申万宏源	4.72	1,131	1.53	1.41	1.29	1.18	25.57	17.98	15.44	13.84	未有评级
601881.SH	中国银河	10.13	790	1.56	1.36	1.23	1.05	19.93	26.51	23.73	21.58	未有评级
002736.SZ	国信证券	11.93	978	2.07	1.77	1.69	1.57	21.47	20.54	19.02	12.77	未有评级
601788.SH	光大证券	11.15	474	1.09	1.04	1.00	0.95	17.06	20.02	17.40	15.37	未有评级
300059.SZ	东方财富	12.65	850	4.17	3.70	3.40	3.10	68.20	45.39	36.67	30.39	买入
601901.SH	方正证券	7.17	590	1.56	1.51	1.47	1.43	89.63	38.93	35.13	30.55	未有评级
600958.SH	东方证券	10.25	657	1.39	1.34	1.30	1.25	58.23	21.61	19.02	16.36	增持
601377.SH	兴业证券	6.18	414	1.27	1.23	1.19	1.15	305.77	22.40	18.78	15.50	中性
000728.SZ	国元证券	9.20	310	1.26	1.22	1.18	1.13	46.00	30.85	27.00	23.12	未有评级
601555.SH	东吴证券	9.85	296	1.47	1.37	1.28	1.19	82.08	13.18	11.60	10.18	未有评级
600369.SH	西南证券	4.66	263	1.41	1.37	1.33	1.29	116.50	32.32	29.72	25.84	未有评级
600109.SH	国金证券	9.14	276	1.42	1.33	1.25	1.13	27.37	20.33	18.12	15.76	未有评级
000783.SZ	长江证券	7.15	395	1.49	1.43	1.38	1.31	153.71	19.52	16.58	14.65	中性
000686.SZ	东北证券	8.57	201	1.33	1.27	1.20	1.13	65.92	14.79	13.13	11.41	未有评级
601198.SH	东兴证券	11.67	322	1.64	1.49	1.40	1.30	31.89	17.91	15.57	13.32	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	3.46	236	2.29	2.16	2.02	1.88	-17.84	22.18	18.48	16.07	未有评级
002673.SZ	西部证券	9.80	343	1.98	1.95	1.93	1.89	171.33	97.90	81.59	70.94	未有评级
002500.SZ	山西证券	8.00	226	1.82	1.78	1.75	1.70	100.00	57.14	47.62	41.41	未有评级
002797.SZ	第一创业	6.22	218	2.47	2.30	2.17	1.98	172.78	57.91	51.75	47.59	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	6.16	223	1.78	1.71	1.64	1.58	41.07	35.83	32.51	29.50	未有评级
601878.SH	浙商证券	8.84	295	2.16	2.04	1.92	1.79	40.18	22.96	19.13	16.64	未有评级
601108.SH	财通证券	10.28	369	1.93	1.85	1.76	1.67	46.73	26.70	22.25	19.35	未有评级
601990.SH	南京证券	11.63	320	3.02	2.94	2.86	2.75	129.22	73.01	56.59	46.00	未有评级
601162.SH	天风证券	9.23	478	3.88	3.77	3.65	3.52	144.22	82.41	68.68	59.72	未有评级
002939.SZ	长城证券	13.08	406	2.46	2.36	2.25	2.14	62.29	35.59	29.66	25.79	未有评级
002926.SZ	华西证券	9.61	252	1.37	1.31	1.24	1.17	29.12	16.64	13.87	12.06	未有评级
002945.SZ	华林证券	11.80	319	7.04	6.47	5.90	5.36	84.29	48.16	40.14	34.90	未有评级
	大券商		13,031	1.65	1.52	1.42	1.32	26.54	20.22	17.55	15.11	
	行业		20,479	1.79	1.70	1.62	1.53	78.97	35.19	30.07	26.18	
	中小券商		7,449	1.86	1.79	1.72	1.64	104.05	42.35	36.06	31.48	

资料来源：万得，中银国际证券

注：股价截止日 2019 年 05 月 31 日，未有评级公司盈利预测来自万得一致预期



行业动态

【随着转融通业务测试范围扩展至全市场，各券商系统完善势必加速】券商第三次科创板全网测试收官。券商人士表示，随着转融通业务测试范围扩展至全市场，各券商系统完善势必加速。（中证报）

【首批科创板战略配售基金问世，华安科创主题3年正式获批】首批科创板战略配售基金问世，华安科创主题3年正式获批。科创板战略配售基金将是首批可参与科创板“战略配售”的公募基金，为投资者抢占科创板投资先机。（上证报）

【4月以来券商自营重仓股市值已缩水近38亿元】截至一季度末，券商共重仓211只股票，32只自4月以来实现上涨，其余179只出现不同程度的下跌。按一季末券商重仓持有的股票3月末之后均未卖出来测算，4月以来券商自营重仓股市值已缩水近38亿元。（证券时报）

【境外发行人以新增证券为基础在境内发行中国存托凭证所募集的资金可以人民币或外汇汇出境外】境外发行人以新增证券为基础在境内发行中国存托凭证所募集的资金可以人民币或外汇汇出境外，也可留存境内使用。（央行）

【多家券商对科创板业务的风险等级作出调整】已有多家券商将科创板业务的风险等级由中等风险（R3）调整为中高风险（R4），与之相对应，投资者的最低风险承受能力也由稳健型（C3）提升为积极型（C4）。（上证报）

【央行于5月24日成立100亿元的存款保险基金管理有限责任公司】在5月24日成立100亿元的存款保险基金管理有限责任公司。经营范围包括：进行股权、债权、基金等投资；依法管理存款保险基金有关资产。（央行）

【财政部释放保险企业减税利好政策】保险企业发生与其经营活动有关的手续费及佣金支出，不超过当年全部保费收入扣除退保金等后余额的18%（含本数）的部分，在计算应纳税所得额时准予扣除；超过部分，允许结转以后年度扣除。自2019年1月1日起执行。（财政部）

【阎庆民强调将凝聚各方面合力，营造资本市场良好发展新生态】证监会副主席阎庆民金融街论坛年会强调：将凝聚各方面合力，营造资本市场良好发展新生态；有序实现股票质押，债券违约等重点领域的风险防范工作。（证监会）

【推动科创板并试点注册制平稳起步，落实以信息披露为核心的证券发行注册制】证监会副主席阎庆民表示：推动科创板并试点注册制平稳起步，落实以信息披露为核心的证券发行注册制是证监会的首要工作。（证监会）

【中国基金业协会：4月企业资产证券化产品新增备案规模环比增76.95%】2019年4月，企业资产证券化产品共备案确认76只，环比大幅增长90.00%；新增备案规模873.18亿元，环比大幅增长76.95%。新增备案产品以债权类为主，产品数量及规模占比均在80%以上，新增债权类产品以企业应收账款类产品为主。（中基协）

【银保监会：进一步优化外资金融机构的市场准入条件】银保监会副主席王兆星表示：要进一步优化外资金融机构的市场准入条件，按照国民待遇加负面清单的原则，有效防范，在有效防范风险的前提下持续优化外资银行和保险机构的准入条件，不断地扩大外资银行和保险机构的经营范围。（银保监会）

【中央结算公司与上海保险交易所携手启动保险资产管理产品估值合作】中央结算公司与上海保险交易所携手启动保险资产管理产品估值合作，未来双方将共同致力于保险资管市场公允价值体系的建立。（中国经济导报）

【中证协发布《科创板首次公开发行股票承销业务规范》】中证协发布《科创板首次公开发行股票承销业务规范》，指出：首次公开发行股票应当向网下投资者以询价的方式确定股票发行价格。（中证协）

【中金所发布《中国金融期货交易所异常交易管理办法》《中国金融期货交易所风险控制管理办法》及相关规定】中金所发布《中国金融期货交易所异常交易管理办法》《中国金融期货交易所风险控制管理办法》及相关规定，自6月3日起实施，将进一步完善风控及异常交易管理，增加交易限额制度。（中金所）



公司公告

【长江证券】第一大股东新理益集团所质押的本公司部分股份已解除质押，解除质押原因为主动赎回。截至5月24日，其持有公司股份数量7.28亿股，占公司总股本13.16%；其中处于质押状态的股份累计为4.83亿股，占公司总股本8.73%。

【天风证券】1. 股东人福医药于5月27日将其持有的公司限售流通股5.23亿股解除质押。同时，向招商银行武汉分行质押5.23亿股，占人福医药持有本公司股份总数的100%。2. 公司有意收购交易对方所持恒泰证券的7.81亿股内资股，占目标公司已发行股份的29.99%。

【华铁科技】1. 公司实际控制人成大成先生于5月27日解除质押股份数量为320万股，占公司总股本的0.66%。2. 公司拟收购湖州九睦持有的浙江吉通地空建筑科技有限公司出资额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5,508万元增至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。本次交易完成后，公司合计持有标的公司51%股权。

【天茂集团】大股东新理益对持有本公司的部分股份进行了质押，质押股数0.83亿股。占其所持股份的比例为4.44%，累计质押股份17.60亿股。

【华创阳安】公司股东杉融实业通过集中竞价交易减持公司股票共计876.12万股，占总股本的0.50%，通过集中竞价方式减持的数量过半。本次减持后杉融实业持有公司1.33亿股，占公司总股本的7.65%。

【中航资本】1. 5月27日，公司第八届董事会同意中航证券出资2.9亿元设立另类投资子公司。2. 公司以货币出资方式对“新兴产业投资”和“航空产业投资”分别各增资9亿元。

【西水股份】为确保理财险按期足额兑付、短期借款按期还付，子公司天安财险通过减持所持兴业银行股票的方式增加资金来源，截至目前，天安财险尚持有兴业银行4.98亿股，占兴业银行总股份的2.396%。

【太平洋】公司及子公司近12个月内累计涉及的诉讼（仲裁）金额合计10.11亿元。公司已对部分案件涉及的债权计提资产减值准备2.35亿元，合计减少公司2018年度净利润约1.76亿元。

【招商证券】1. 公司全资子公司招证香港在担任中国金属再生资源（控股）有限公司上市申请的联席保荐人时没有履行应尽的尽职审查责任，香港证监会对其采取纪律行动，包括处以罚款2,700万港币。2. 因公司全资子公司招证香港错误处理客户款项，香港证监会对其采取纪律行动，包括处以罚款500万港币。

【锦龙股份】有关控股子公司中山证券的诉讼案因上诉人亿阳集团未缴纳案件受理费，裁定：上诉人亿阳集团自动撤回上诉处理。一审判决自裁定书送达之日起发生法律效力。

【广发证券】徐佑军先生担任公司董事会秘书、联席公司秘书的资格获得核准。

【西南证券】倪月敏女士担任公司第八届监事会监事的资格获得核准。

【国投资本】5月29日，公司董事会同意聘任姚肇欣先生为公司副总经理。

【哈投股份】5月29日，张凯臣同志因工作变动原因申请辞去公司董事、副董事长、总经理及董事会专门委员会委员职务。同时同意推荐胡晓萍同志为补选董事候选人。

【财通证券】5月28日第二届监事会第十次会议选举了监事叶元祖先生为公司第二届监事会主席，任期自本次会议选举通过之日起至公司第二届监事会届满之日止。

【华安证券】4月28日，公司同意聘任汲杨女士担任公司董事会秘书，原董事会秘书赵万利先生不再履行公司董事会秘书职责，仍担任公司副总裁职务。

【方正证券】公司同意终止控股子公司方正中期期货与方正物产共同增资上海际丰的关联交易。

【华泰证券】公司境外全资子公司华泰国际旗下附属公司Pioneer Reward Limited于5月23日完成金额5亿美元、期限3年、票面利率为3.375%的美元债券的发行。公司为其提供无条件及不可撤销的保证担保。



【浙商证券】公布 2018 年年度利润分配方案：以方案实施前的公司总股本 33.33 亿股为基数，每股派发现金红利 0.07 元，合计 2.33 亿元。股权登记日：2019 年 6 月 5 日，除权（息）日：2019 年 6 月 6 日。

【越秀金控】2018 年年度利润分配方案为：以公司现有总股本 27.53 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 0.90 元，合计 2.48 亿元。股权登记日为 2019 年 6 月 4 日，除权除息日：2019 年 6 月 5 日。

【赢时胜】2018 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 7.42 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 1 元人民币现金。股权登记日为：2019 年 6 月 3 日，除权除息日为：2019 年 6 月 4 日。



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