

## 非银金融行业周报（20190527-20190531）

推荐（维持）

## 险企财税利好落地，盈利压力缓解

□ **市场回顾:** 本周主要指数震荡，沪深300指数涨幅1.00%，上证综指涨幅1.60%，创业板指涨幅2.76%。沪深两市A股日均成交额4577亿元，较上周增1.42%，两融余额9262亿元，较上周升0.28%。

□ **行业看点**

**证券:** 上周，券商指数涨幅0.65%，跑输大盘0.35个百分点。其中天风证券涨幅居前，上周其公告拟收购恒泰证券近30%股权，预计将会借助恒泰证券在各地的网点渠道资源，进一步夯实其经纪基础、开拓其他业务、实现资源协同。去年底中信全资收购广证打响了券业整合第一枪，此次天风收购恒泰标志着中小券商也进入整合期，符合监管态度和行业发展趋势。受证券市场低迷影响，券商估值普遍下移，资产价格存在被低估的情况。随着未来证券行业竞争不断全面化，牌照红利逐渐流失，中小券商面临更为严峻的经营压力，行业正进入整合洗牌的有利时期，利好头部券商，维持对华泰证券、中信证券的“推荐”评级。

**保险:** 上周，保险指数涨幅3.45%，跑赢大盘2.45个百分点。从个股来看，中国平安上涨3.27%，中国人寿上涨3.24%，新华保险上涨3.53%，中国太保上涨4.62%，中国人寿上涨3.13%，中国人保上涨9.82%。10年期国债收益率下行8bp至3.31%。本周保险股较大幅度上扬，主要原因为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》，提升保险行业手续费及佣金税前扣除比例至18%，大幅缓解了险企所得税压力，短期内有较确定和可观的利润增长空间，贡献EV和净资产的一定增幅（1.03%平安、1.33%太保、0.65%国寿、1.03%新华、1.91%太保，以2018年末数据为基准），估值水平得以提升。长期看来政策影响将被基数提高稀释，股价走势也反映出政策的一次性影响。

复盘5月保险股表现，并未有明显的超额收益（保险II收益率-7.1%，沪深300-7.24%）。行业规模增速有所回落，上市险企也面临着高基数下新单增长承压和严监管下代理人增员承压的情况，预期5月新单表现除中国太保以外的其他公司都有不同程度的回落。5月制造业景气度出现一定程度波动，需求有所放缓，资本市场整体环境依然受中美贸易摩擦压制，下半年长端利率走势难言乐观。当前保险股处于相对真空期，股价暂无较大催化因素，紧跟负债端拐点是较好的中短期策略。趋严的监管环境将行业拉入良性发展轨道和巨大的保障需求空间不改保险股的长期投资价值，以及由于长期经营属性使EV具备10%左右的惯性增速料将保证短期内的绝对收益。继续维持对中国平安、新华保险的“强推”评级，对中国太保、中国人寿维持“推荐”评级，对中国人保维持“中性”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	79.0	8.96	12.65	14.87	8.82	6.25	5.31	2.6	强推
新华保险	51.6	4.87	7.76	11.21	10.6	6.65	4.6	2.45	强推
华泰证券	18.63	1.11	1.21	1.38	16.78	15.4	13.5	1.49	推荐
中信证券	20.13	1.47	1.6	1.94	13.69	12.58	10.38	1.59	推荐

资料来源: Wind, 华创证券预测

注: 股价为2019年05月31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	1.96
总市值(亿元)	58,522.69	10.04
流通市值(亿元)	36,333.37	8.5

## 相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-9.22	19.25	24.65
相对表现	-1.98	4.85	28.38



## 相关研究报告

《非银金融行业周报（20190513-20190517）：市场活跃度回落，龙头表现更为稳健》

2019-05-19

《非银金融行业周报（20190520-20190524）：估值具备安全边际，优选龙头防御品种》

2019-05-26

# 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.....	9

# 图表目录

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

## 一、动态观察：证券行业

上交所公告称，科创板上市委6月5日召开2019年第1次审议会议，审议天准科技、安集科技、微芯生物三家公司首发申请。

证监会副主席阎庆民表示，要逐步改变我国当前货币多资本少的金融结构；同时，要优化金融市场体系结构，下大力气补短板，大力发展资本市场。

全球最大指数提供商明晟(MSCI)星期二(28日)如期提升中国A股在其全球基准指数中所占权重，A股纳入系数从5%提高至10%。这是国际资本市场再一次用实际行动，对中国经济的活力、潜力和韧性投下了信任票。除明晟的信任票外，中国还收获了国际货币基金组织的信任票，成为它唯一调高经济增长预期的主要经济体。

多家券商提高科创板业务风险等级，不合格不准开户。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)。目前，已有中信建投、长江证券等推行了这一举措，对于此前已开通科创板权限的客户，中信建投将进行重新评估，不匹配者将被暂停科创板权限。

证监会：中信出版等四家公司6月6日首发上会。证监会5月31日披露，发审委定于6月6日审核中信出版集团股份有限公司、西安瑞联新材料股份有限公司、成都唐源电气股份有限公司、浙江才府玻璃股份有限公司首发申请。

证监会核发三只松鼠等4家企业IPO批文，未披露筹资金额。5月31日晚间，证监会核发浙江新化化工股份有限公司，中海油能源发展股份有限公司，山东朗进科技股份有限公司，三只松鼠股份有限公司IPO批文，未披露筹资金额。

## 二、动态观察：保险行业

财政部发文调增手续费佣金税前扣除比例。财政部29日对外发布《关于保险企业手续费及佣金支出税前扣除政策的公告》。其中，大幅提高了保险企业所得税税前扣除比例，从原来财险15%、寿险10%调整为统一的18%，并允许超过18%的部分结转以后年度扣除。

银保监会中介监管部主任姜波：互联网保险监管办法将很会向社会征求意见。银保监会中介监管部主任姜波25日在“2019年清华五道口全球论坛——保险之夜”上指出，未来监管部门将对互联网保险的发展进行一个重点的研究，包括互联网保险的监管办法也将及时更新，很快会向社会征求意见。姜波称，保险渠道监管的思路有四个方面。第一，全面规范互联网保险的渠道的保险销售，第二，系统完善在银行业代理保险的业务监管。第三，大力强化保险销售从业人员的监管。第四，清晰完备保险公司中介渠道以及管理。

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。5月28日，中央结算公司下属中债金融估值中心与上海保险交易所下属中保登公司在北京成功举行估值合作签约仪式。在银保监会等监管部门的大力支持和指导下，双方将秉承着服务监管、服务市场的理念，早日推出高质量估值产品，为助力保险资管产品净值化转型、引导保险资金更好地支持经济结构调整和转型升级、推动行业持续健康发展作出新的、更大的贡献。

银保监会：多家外资保险机构计划扩大中国业务。在5月30日举行的2019金融街论坛年会上，银保监会副主席王兆星表示，本月初银保监会宣布12条新的对外开放措施，进一步放开了外资的持股比例水平、大幅削减对外资机构设立的数量限制，进一步放开了外资进入的范围和领域。对此，国际反应非常积极。多个国家和地区的金融机构表达了在华进一步发展和扩大投资的意愿，并已有多家外资金融机构提出了准入的申请。

### 三、动态观察：宏观消息数据

央行副行长陈雨露陈述央行近期三个方面主要工作：一是推动债券市场健康发展，支持民营企业融资；二是积极推动市场化法治化的债转股，涉及企业 185 家；三是配合证券监督管理部门，引导更多长期资金进入资本市场。

央行行长易纲：确保实现国有大行小微企业贷款余额增长 30% 以上、小微企业信贷综合融资成本降低 1 个百分点的目标。

易纲：提升债券违约处置效率、透明度和可预测性。近日，中国人民银行行长易纲在出席中债指数专家指导委员会第十五次会议时指出，应切实推动债券发行落实投资者保护条款，提高债券存续期内信息披露的质量，提升债券违约处置的效率、透明度和可预测性，进一步增强中国债券市场的吸引力。

银保监会主席郭树清：我国经济基本面决定人民币不可能持续贬值，投机做空人民币必然遭受损失。郭树清指出，虽然近期外汇市场出现波动，但中国居民和企业并没有出现任何恐慌，越来越多的人认识到，通过买卖外汇来获取投资收益是不现实的，将金融资产转移到海外也是不安全的。人民币汇率短期波动是正常的，但长期看我国经济基本面决定人民币不可能持续贬值。中国仍是世界经济增长的最大引擎，具备极好的市场空间和增长潜力。

郭树清：中美经贸摩擦升级对我国金融市场冲击有限，市场心态不再盲目恐慌。郭树清表示，中美经贸摩擦发生一年多以来，我国金融市场虽然一度出现波动，但目前市场心态恢复稳定，不再盲目恐慌。当前，我国经济基本面总体向好，为金融市场稳定提供了最重要的支撑。

郭树清：加快发展资本市场，金融风险总体可控。郭树清表示，当前我国宏观杠杆率保持稳定，影子银行等高风险因素正在得到化解，金融风险总体可控。

央行、外管局发布《存托凭证跨境资金管理办法（试行）》，鼓励存托凭证业务使用人民币进行跨境收付。中国人民银行、国家外汇管理局 27 日公告，为规范存托凭证跨境资金管理，中国人民银行、国家外汇管理局制定了《存托凭证跨境资金管理办法（试行）》。现予以公布，自公布之日起实施。鼓励存托凭证业务使用人民币进行跨境收付，并通过人民币跨境支付系统（CIPS）完成跨境人民币资金结算；境外发行人和境内企业发行以新增证券（含首发、增发、配股等）为基础的存托凭证，应按《中华人民共和国外汇管理条例》规定办理登记。

财政部 5 月 30 日进行 800 亿元人民币国库现金定存招标，期限三个月。

### 四、上市公司重要事项

【国金证券】（1）公司将于 6 月 3 日发放 2018 年年度现金红利，每股派发现金红利 0.04 元（含税），共计派发现金红利 1.2 亿元。（2）嵩明水真路证券营业部获准予以撤销。

【海德股份】截止目前，公司控股股东永泰集团持有的公司限售流通股份 2.9 亿股（占本公司总股本的 65.80%）再次被司法轮候冻结，及其一致行动人新海基持有的公司股份 8,115,000 股，祥源投资持有的公司股份 33,793,137 股被司法轮候冻结，公司实际控制人王广西先生持有的公司股份 20,000 股被司法冻结。

【长江证券】关于第一大股东新理益集团有限公司部分股份解除质押的公告：截至 2019 年 5 月 24 日，新理益集团持有公司股份数量 7.3 亿股，占公司总股本 13.16%；其中处于质押状态的股份累计为 4.8 亿股，占公司总股本 8.73%，占新理益集团持有公司股份数量的 66.31%，占新理益集团及其一致行动人持有公司股份数量的 49.73%。

【中信证券】召开 2019 年第一次股东大会，审议通过了《关于本次发行股份购买资产暨关联交易方案（更新后）的议案》、《关于本次交易构成关联交易的议案》等议案。

【中航资本】（1）董事会审议通过控股子公司中航证券有限公司设立另类投资子公司的议案，同意中航证券出资

2.9 亿元人民币设立另类投资子公司。(2) 以货币出资方式对全资子公司中航新兴产业投资有限公司和中航航空产业投资有限公司分别各增资 9 亿元人民币。本次增资事项不构成关联交易, 也不构成重大资产重组行为。

**【中国中期】**召开 2019 年第一次临时股东大会, 审议通过《关于公司发行股份购买资产并募集配套资金构成关联交易的议案》、《关于本次发行股份购买资产并募集配套资金构成重大资产重组的议案》等议案。

**【华泰证券】**(1) 董事会通过关于增加公司全资子公司华泰创新投资有限公司注册资本的议案, 同意公司将华泰创新投资有限公司注册资本增加至人民币 35 亿元。

**【越秀金控】**公司将于 6 月 5 日发放 2018 年年度现金红利, 每 10 股派现金 0.90 元 (含税)。

**【招商证券】**(1) 全资子公司招商证券 (香港) 有限公司被香港证监会采取纪律行动, 并被处以罚款 2,700 万元港币。(2) 公司全资子公司招证香港因错误处理客户款项, 被香港证监会采取纪律行动, 包括处以罚款 500 万元港币。上述事项预计不会对公司经营、财务状况及偿债能力造成重大影响。

**【天风证券】**公司与北京庆云洲际科技有限公司等 9 家公司签订《股权收购意向书》, 有意收购 9 家公司所持有的恒泰证券约 7.8 亿股内资股, 占恒泰证券已发行股份的 29.99%。

**【浙商证券】**(1) 公司调整可转债转股价格从 12.53 元/股到 12.46 元/股。(2) 金鹰股份控股股东解除质押 800 万股, 占公司总股本 2.19%, 目前共持有公司股份 1.77 亿股, 解除质押后累计质押股份 9853 万股。

**【方正证券】**因上海际丰投资管理有限责任公司业务方向调整, 经方正中期期货有限公司、北大方正物产集团有限公司及上海际丰三方友好协商, 同意终止公司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。

**【中国人寿】**第六届董事会第十四次会议审议通过《关于提名詹忠先生担任公司副总裁的议案》、《关于提名杨红女士担任公司副总裁的议案》等议案。

**【宝德股份】**公司拟以现金出售的方式, 将持有的庆汇租赁有限公司 90% 股权转让给安徽英泓投资有限公司。

**【华创阳安】**公司收到杉融实业发来的《关于减持股份进展告知函》, 截止本公告披露日, 杉融实业通过集中竞价交易减持公司股票共计 8,76.12 万股, 占总股本的 0.5036%, 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 亿股份, 占公司总股本的 7.6493%。

**【ST 天成】**2018 年 8 月 10 日, 公司约定向上海华明转让公司控股子公司长征电气 100% 股权, 交易转让价款为人民币 39,800 万元。截至目前, 公司持有的长征电气 80% 股权已过户至上海华明, 收购价款合计调整为人民币 31,840 万元 (即原收购价款总额人民币 39,800 万元\*80%)。经友好协商, 上海华明终止收购公司持有的长征电气 20% 股权事项, 并签署达成相关补充协议。

**【天茂集团】**公司大股东新理益持有本公司的部分股份进行了质押。截至目前, 新理益合计持有本公司股份数量为 18.7 亿股, 占公司总股本的 37.83%。其所持有公司股份累计被质押的数量为 17.6 亿股, 占其持有本公司股份的 94.15%, 占公司总股本的 35.62%。

**【西水股份】**公司子公司天安财险董事会审议并通过了《关于减持兴业银行股票及修订 2019 年资产配置计划的议案》。截至目前, 天安财险尚未实施本次兴业银行减持计划。

**【熊猫金控】**董事会审议通过了《关于公司部分董监高和核心员工延期增持公司股份的议案》, 本次增持未设定价格区间, 拟增持金额不低于人民币 5000 万元, 不超过人民币 3 亿元。

**【光大证券】**公司全资子公司光大资本于近日收到上海金融法院应诉通知书, 诉讼金额约为人民币 34.89 亿元。目前, 因相关事项, 光大资本及其子公司经自查发现名下相关银行账户、股权及基金份额已被申请财产保全, 涉及相关银行账户资金约为 57.76 万元, 相关投资成本约为 43.88 亿元。

【东北证券】董事会临时会议审议通过了《关于公司实施营业网点调整方案的议案》，撤销 8 家吉林省内区域分公司，撤并 4 家吉林省内县级区域营业部，在浙江省义乌市、杭州市萧山区和广东省广州市设立 3 家营业部。

## 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>

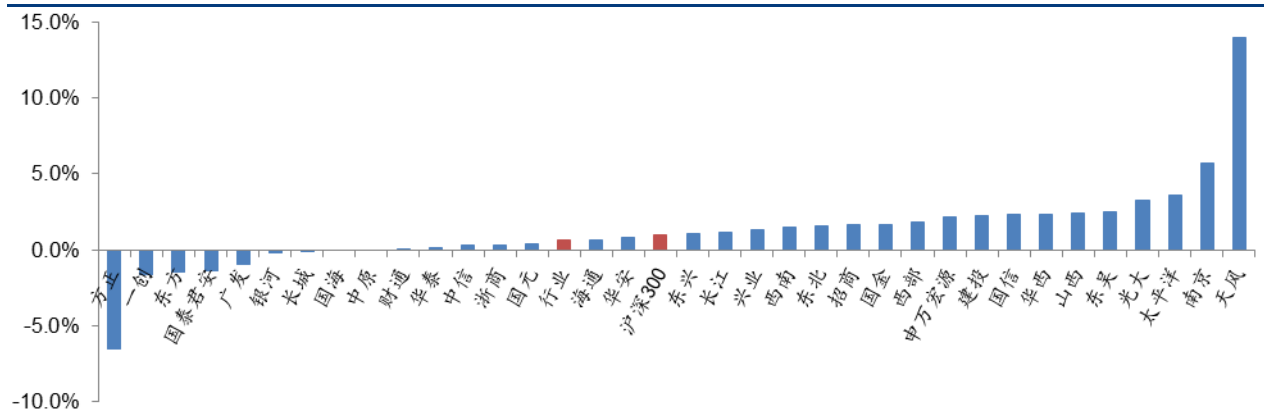
<p>中国平安</p>	<p>强推</p>	<p>平安的核心竞争力来自于核心领导的战略张力和定力，这是治理结构上的优势。在发展的过程当中，战略沉淀为了渠道、品牌、平台、组织、文化，乃至从“保险+银行+投资”到“金融+科技”的技术崇拜。在寿险和健康险的产品布局上，平安一直思路清晰，行业先后经历过分红险独大、万能险崛起、终端存续期产品暴走等起伏，但平安一直是延续自身的战略思路，不曾也不需要进行大的转型。长期积累，给客户、代理人形成了稳定的信任感，而公司自身也大幅减少了管理上的难度和不必要的摩擦成本。</p> <p>乐观预期下奔向3万亿市值。与友邦保险相比，平安寿险在EV和NBV的平均增速上并不逊色，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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>
-------------	-----------	--

资料来源：华创证券



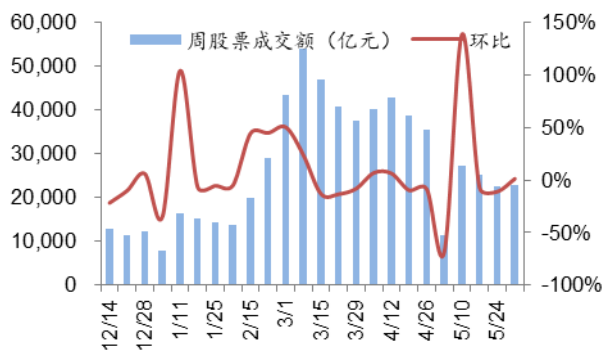
## 六、数据追踪

图表 1 本周券商整体上涨，行业跑输大盘



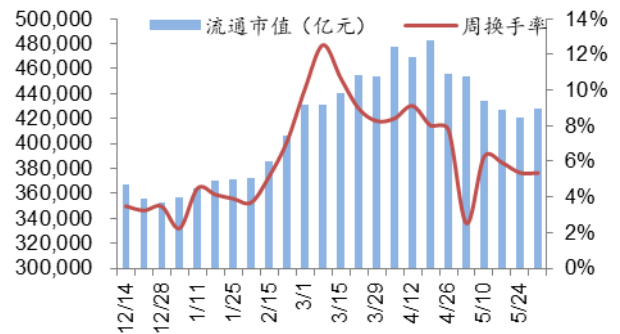
资料来源: wind, 华创证券

图表 2 本周 A 股交易额持稳



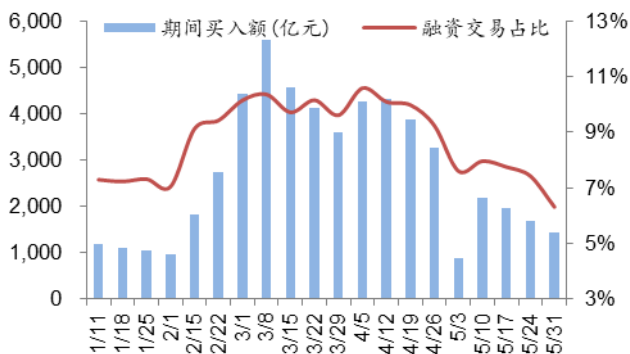
资料来源: wind, 华创证券

图表 3 流通市值上升、换手率下降



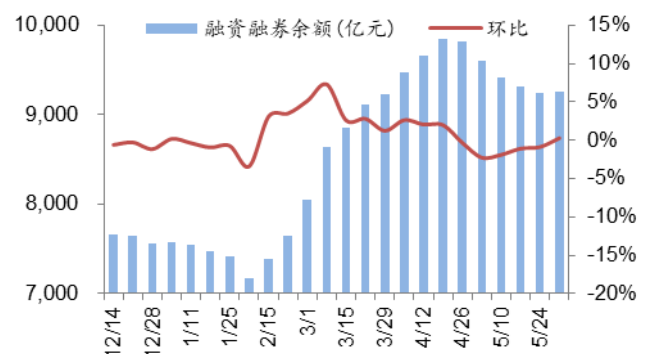
资料来源: wind, 华创证券

图表 4 融资买入盘、融资交易占比均下降



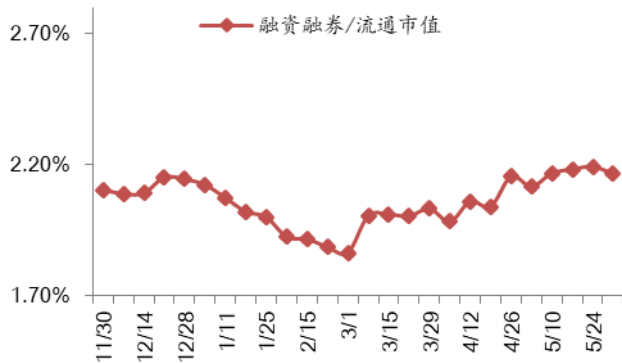
资料来源: wind, 华创证券

图表 5 融资融券余额持稳



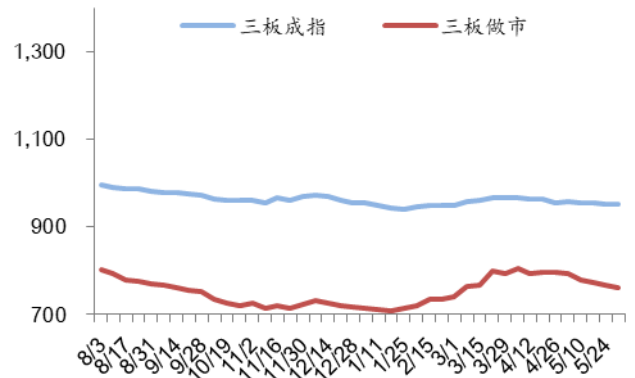
资料来源: wind, 华创证券

图表 6 两融杠杆比例下行



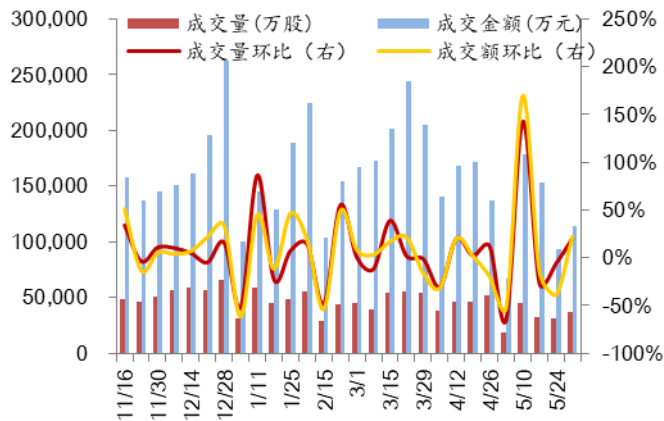
资料来源: wind, 华创证券

图表 7 三板指数、三板做市下行



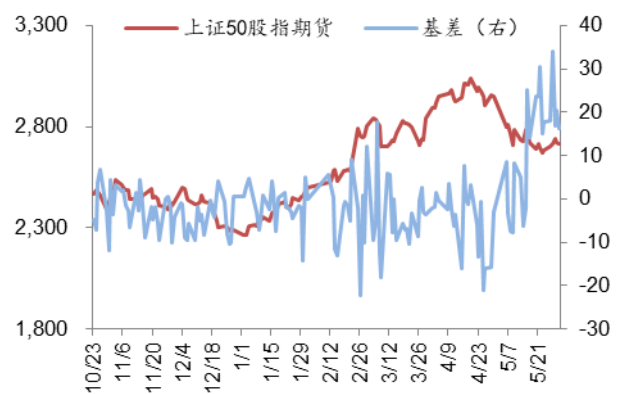
资料来源: wind, 华创证券

图表 8 三板成交活跃度保持低位



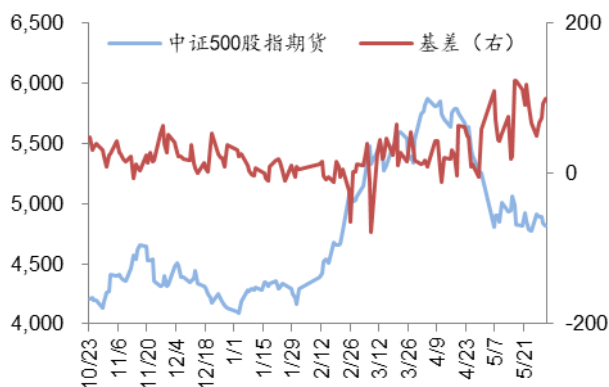
资料来源: wind, 华创证券

图表 9 上证 50 期指震荡上行, 收盘基差收窄



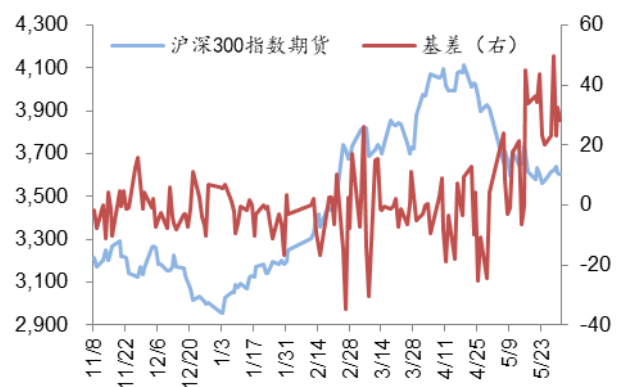
资料来源: wind, 华创证券

图表 10 中证 500 期指震荡上行, 收盘基差扩大



资料来源: wind, 华创证券

图表 11 沪深 300 期指震荡上行, 收盘基差收窄



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 股周涨跌幅(%)	H 股价格(HKD)	H 股周涨跌幅(%)
东方证券	133.70	10.25	-1.44	4.98	-2.73
光大证券	101.60	11.15	3.24	6.28	-1.57
广发证券	64.73	12.97	-0.92	8.94	-0.56
国泰君安	36.37	16.07	-1.35	13.38	-2.34
海通证券	70.88	12.10	0.67	8.04	-2.66
华泰证券	70.32	18.63	0.16	12.42	1.31
申万宏源	75.14	4.72	2.16	3.06	-3.47
新华保险	60.96	51.60	3.53	36.40	3.41
招商证券	93.12	15.46	1.64	9.09	-1.20
中国平安	3.58	79.00	3.27	86.60	3.34
中国人保	234.00	9.06	9.82	3.08	5.84
中国人寿	62.96	26.12	3.24	18.20	0.11
中国太保	34.77	34.42	4.62	29.00	3.20
中国银河	173.21	10.13	-0.20	4.21	-3.00
中信建投	369.70	23.00	2.22	5.56	-2.97
中信证券	60.06	20.13	0.30	14.28	-1.38
中原证券	220.97	5.06	0.00	1.79	0.00

资料来源: wind, 华创证券

图表 13 本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
国海证券	9.15	4.25				
中金公司	186.76		115.44			20.92
平安证券	49.78		16.18			14.17
民生证券	15.10		15.10			
财富证券	10.00		10.00			
华泰联合证券	37.80		4.80			8.00
国信证券	21.13				1.92	7.21
中信建投	218.57					62.23
中信证券	110.13					38.00
光大证券	61.94					30.84
东兴证券	30.00					30.00
广州证券	25.00					25.00
中德证券	34.00					23.00
广发证券	51.73					21.86
开源证券	18.50					18.50

	总计	首发	增发	配股	可转债	企业债和公司债发行合计
东吴证券	17.00					17.00
首创证券	14.92					14.92
上海证券	14.70					14.70
江海证券	13.77					12.70
招商证券	48.78					10.63

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120天期191号	0.5	2019/5/31	0.3589	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338号	3	2019/5/31	0.5123	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192号	1.7	2019/5/31	0.3589	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
东海盈多多1月型第14期	0.85	2019/5/31	0.0931	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
长江超越理财乐享收益优先级14天第137期	0.1	2019/5/31	0.0384	短期纯债型基金	债券型	长江资管
长江超越理财乐享1天120天期195号	1.5	2019/5/31	0.326	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(E65519)		2019/5/31		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187号	1	2019/5/31	0.0767	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551号	1	2019/5/31	0.0384	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
长江超越理财乐享收益优先级30天第434期	0.5	2019/5/31	0.0932	短期纯债型基金	债券型	长江资管
东海盈多多2月型第6期	0.3	2019/5/30	0.1918	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海双月盈一月型第89期	0.2	2019/5/30	0.0959	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221期	1.5	2019/5/30	0.4986	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270天期195号	1.5	2019/5/30	0.7507	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184号	0.5	2019/5/30	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天半年期337号	3	2019/5/30	0.5123	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
东海月月盈一月型第490期	0.2	2019/5/30	0.0959	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270天期193号	0.3	2019/5/30	0.7479	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193号	0.5	2019/5/30	0.3616	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138期	1	2019/5/30	0.0384	短期纯债型基金	债券型	长江资管
招商证券智远避险二期6周172期(2015)	0.5	2019/5/30	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156期(2015)	1	2019/5/30	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4周170期(2015)	1	2019/5/30	0.074	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(E63541)		2019/5/30		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12周170期(2015)	0.3	2019/5/30	0.2274	中长期纯债型基金	债券型	招商资管

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
东海双月盈三月型第 46 期	0.6	2019/5/30	0.2685	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 90 天期 250 号	0.6	2019/5/30	0.2493	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
恒泰智选 3 号		2019/5/30	5	灵活配置型基金	FOF	恒泰证券
浙商金惠周周盈货币增强 1 号	0.1	2019/5/30	10	中长期纯债型基金	债券型	浙商资管
东海双月盈一月型第 90 期	0.1	2019/5/30	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 5 周 168 期 (2015)		2019/5/30	0.0932	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
太平洋 14 天现金增益 63 天份额 (E65633)		2019/5/30		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
东海双月盈六月型第 193 期	1	2019/5/30	0.4986	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 491 期	0.15	2019/5/30	0.0959	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
广发创鑫利 2 号		2019/5/30	2	灵活配置型基金	混合型	广发资管
海通海蓝量化增强 1 年期 Z01 号 (2016)		2019/5/30		中长期纯债型基金	债券型	海通资管
东海盈多多 4 月型第 1 期	1	2019/5/30	0.3644	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
德邦心连心 2 号 (2015) A 类 160 天 002 期	1.5	2019/5/30	0.4384	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 3 周 95 期 (2015)		2019/5/30	0.0548	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
东海月月盈六月型第 315 期	0.5	2019/5/30	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 2 周 94 期 (2015)	1	2019/5/30	0.0356	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
东海双月盈四月型第 238 期	0.1	2019/5/30	0.3644	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 472 期	0.2	2019/5/30	0.1918	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 584 期	0.2	2019/5/30	0.2685	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 24 期	0.2	2019/5/30	0.1918	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 489 期	0.3	2019/5/30	0.0959	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 471 期	0.8	2019/5/30	0.1918	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 13 期	1.2	2019/5/30	0.0959	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 583 期	0.3	2019/5/30	0.2685	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 159 期 (2015)	0.2	2019/5/30	0.6877	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 165 期 (2015)	0.2	2019/5/30	0.4575	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
东海双月盈六月型第 194 期	1	2019/5/30	0.4986	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
浙商金惠添鑫 1 号 3 期	4	2019/5/30	10	中长期纯债型基金	债券型	浙商资管
宏源 9 号股债双赢 X 类 XE2 份额 (2016)	1	2019/5/30	0.1863	货币市场型基金	货币市场型	申万宏源证券
长江超越理财乐享 1 天 14 天期 550 号	1	2019/5/30	0.0384	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
招商资管乐鑫科创板战略配售		2019/5/29	10	普通股票型基金	股票型	招商资管
长江超越理财乐享 1 天 270 天期 194 号	1	2019/5/29	0.7507	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
国泰君安君享信福稳健 6 号		2019/5/29	2	中长期纯债型基金	债券型	国泰君安资管
东莞旗峰半年盈 3 号		2019/5/29	10	中长期纯债型基金	债券型	东莞证券
招商资管丰裕 1 号		2019/5/29		灵活配置型基金	混合型	招商资管
招商资管新星 1 号		2019/5/29		灵活配置型基金	混合型	招商资管

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
招商资管长金1号		2019/5/29		灵活配置型基金	混合型	招商资管
招商资管鸿利1号		2019/5/29		灵活配置型基金	混合型	招商资管
招商资管盛利1号		2019/5/29		灵活配置型基金	混合型	招商资管
长江超越理财乐享1天90天期252号	2	2019/5/29	0.2548	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249号	1.6	2019/5/29	0.2521	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
招商资管新享1号		2019/5/29		灵活配置型基金	混合型	招商资管
招商资管智盈1号		2019/5/29		灵活配置型基金	混合型	招商资管
招商资管睿信1号		2019/5/29		灵活配置型基金	混合型	招商资管
招商资管博瑞1号		2019/5/29		灵活配置型基金	混合型	招商资管
国泰君安君享信福稳健5号		2019/5/29	2	中长期纯债型基金	债券型	国泰君安资管
长江超越理财乐享1天90天期251号	0.5	2019/5/29	0.2521	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
招商资管智选1号		2019/5/29		灵活配置型基金	混合型	招商资管
长江超越理财乐享1天60天期156号	1	2019/5/29	0.1726	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
德邦心连心2号(2015)A类153天002期	1	2019/5/29	0.4192	中长期纯债型基金	债券型	德邦证券
长江超越理财乐享1天14天期549号	1	2019/5/29	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(E65250)		2019/5/29		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
招商资管远景1号		2019/5/29		灵活配置型基金	混合型	招商资管
太平洋14天现金增益182天份额(E63046)		2019/5/29		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
东海盈多多3月型第239期	1	2019/5/29	0.2521	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
中山稳健收益优先级10月67号(2016)	0.7	2019/5/28	0.8493	中长期纯债型基金	债券型	中山证券
招商资管安享宝FOF4号		2019/5/28	10	灵活配置型基金	FOF	招商资管
东海盈多多新客户专享第139期	0.2	2019/5/28	0.0822	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
国泰君安君享年华慧享43号		2019/5/28	10	中长期纯债型基金	债券型	国泰君安资管
国金金创鑫2号	100	2019/5/28	5	灵活配置型基金	混合型	国金证券
中山稳健收益优先级6月96号(2016)	0.7	2019/5/28	0.5397	中长期纯债型基金	债券型	中山证券
国金金创鑫3号	100	2019/5/28	5	灵活配置型基金	混合型	国金证券
海通海蓝量化增强3月期A58号(2016)		2019/5/28		中长期纯债型基金	债券型	海通资管
长江超越理财乐享1天30天期185号	0.5	2019/5/28	0.0849	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548号	1	2019/5/28	0.0384	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
国泰君安君享甄盈FOF2号		2019/5/28	3	灵活配置型基金	FOF	国泰君安资管
长江超越理财乐享1天半年期339号	4	2019/5/28	0.5068	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
创业创金稳定收益1期A(1月期8号16期)	0.0963	2019/5/28	0.0959	中长期纯债型基金	债券型	第一创业
中山稳健收益优先级10月66号(2016)	1	2019/5/28	0.8301	中长期纯债型基金	债券型	中山证券
山证汇通乾通4号	0.5	2019/5/28	0.4932	另类投资基金		山西证券
广发创鑫利1号		2019/5/28	2	灵活配置型基金	混合型	广发资管
宏源9号股债双赢X类XE3份额(2016)	1	2019/5/28	0.2493	货币市场型基金	货币市场型	申万宏源证券

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
山证汇通乾通 3 号	0.85	2019/5/28	0.4932	另类投资基金		山西证券
长江超越理财乐享 1 天 30 天期 186 号	1	2019/5/28	0.0986	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 (E65150)		2019/5/28		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
国泰君安君享心脉 1 号	50	2019/5/28	5	中长期纯债型基金	债券型	国泰君安资管
长江超越理财乐享收益优先级 360 天第 19 期	0.008	2019/5/28	1.0027	短期纯债型基金	债券型	长江资管
太平洋 14 天现金增益 182 天份额 (E63828)		2019/5/28		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
中信建投季享收益优先级 X30		2019/5/28		中长期纯债型基金	债券型	中信建投
中信建投稳健安享 6 号		2019/5/27	10	中长期纯债型基金	债券型	中信建投
浙商金惠瑞利 2 号 2 期	0.4	2019/5/27	10	中长期纯债型基金	债券型	浙商资管
长江超越理财乐享 1 天 14 天期 547 号	1	2019/5/27	0.0411	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 248 号	1.5	2019/5/27	0.2603	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
东兴鑫益鑫享 13 号	20	2019/5/27	3	短期纯债型基金	债券型	东兴证券

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
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
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。

### 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
	张菲菲	高级销售经理	010-66500817	zhangfeifei@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售经理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售经理	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	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	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室
邮编: 100033	邮编: 518034	邮编: 200120
传真: 010-66500801	传真: 0755-82027731	传真: 021-50581170
会议室: 010-66500900	会议室: 0755-82828562	会议室: 021-20572500