

券商业绩环比承压，市场避险情绪较浓

——非银行金融行业周报 20190608

行业周报

◆**本周行情回顾：**本周上证综指下跌 2.4%，深证成指下跌 3.8%，非银行金融指数下跌 1.7%，其中保险指数下跌 2.4%，券商指数下跌 0.4%，多元金融指数下跌 6.4%。2019 年初至今，上证综指累计上涨 13%，深证成指累计上涨 19%，非银行金融指数累计上涨 28%，领先上证指数 15ppts，领先深证成指 10ppts。

◆**行业观点：**本周日均股基交易额环比下降 7% 至 4,530 亿元，连续 9 周环比下滑。本周北向资金流入 96.08 亿，结束连续七周北向资金流出。易会满亮相新闻联播，认为中美经贸摩擦影响可控，资本市场韧性增强，对保持资本市场平稳发展有信心。市场风险偏好波动，本周市场再度迎来调整，非银行金融指数跑赢大盘。

包商银行被接管，市场避险情绪高。由于包商银行被接管，打破同业刚性兑付，市场信用风险偏好下降，资金市场流动性边际收紧，需要关注中小银行相关的风险。此外，中小保险、券商及信托公司业绩或会受到波及。在市场偏好避险资产的情况下，保险及券商股估值或受到影响。

5 月券商业绩环比下滑，自营及经纪业务拖累表现。本周多家券商公布 2019 年 5 月份经营业绩。我们统计可比口径 22 家上市券商实现营业收入环比下降 21%，净利润环比下降 30%。我们认为，5 月券商业绩环比下降主要是经纪及自营业务环比下滑。(1) 5 月日均股基交易额为 5,246 亿元，环比下降 38%，带动经纪业务环比下滑。(2) 5 月股市持续调整，权益类自营业绩压力环比进一步加大。5 月上证综指、深证成指分别-5.84%、-7.77%，而 4 月上证综指、深证成指分别-0.4%、-2.35%。受到中美贸易摩擦影响，预计股市将持续波动，交易额或继续保持下滑态势，预计券商 6 月业绩环比压力犹存，但环比降幅或缩小。科创板有望于 6 月开闸，随着券商迎来综合实力的竞争，预计行业资源将会加速向头部券商集中。继续看好估值合理，经纪业务领先的龙头券商。

保险偿付能力充足率提升，偿二代二期稳步推进。近日银保监会召开偿付能力监管委员会工作会议。截至 2019 年一季度末，178 家保险公司综合偿付能力充足率为 245.3%，较上季度上升 3.3ppts；核心偿付能力充足率为 233.4%，较上季度上升 2.8ppts；财产险公司、人身险公司、再保险公司综合偿付能力充足率分别为 271.8%、238.3% 和 335.7%。一季度保险业运行平稳，杠杆率稳中有降，偿付能力充足率保持高位运行，风险综合评级结果稳定向好。下一步将全面推进偿二代二期工程建设，预计于 2020 年完成偿二代二期工程建设工作。二期工程将更加科学计量风险，全面校准风险因子；更加突出审慎导向，增加集中度风险因子；更加突出风险导向，对复杂金融工具实行穿透原则。我们认为，偿二代二期工程有助于提升险企风险管理水平，增强风险抵御能力。预计偿二代二期将加强资本约束，龙头险企偿付能力充足，竞争优势显著。

多家信托公司违约，行业严监管态势不减。由于经济增速下行、流动性边际收紧，5 月以来多个信托产品违约。中泰信托至少 4 款信托产品投做出展期或者延期兑付的决定；安信信托已经有三款产品面临兑付麻烦；渤海国际信托未能按照合同约定支付信托受益权转让价款，持续违约。此外，行业严监管态势不减，多家信托公司被罚。据用益信托网统计，各地银保监局 5 月份开出了 72 张罚单，总计罚没金额达 3,606 万元，其中有 8 张来自信托行业的 4 家信托公司，总计被罚 764 万元，占总罚没金额的 21.2%。预计信托业将保持严监管形势，信托公司亟需加强风险管理。

◆投资建议

保险：推荐中国平安，中国太保；

券商：推荐中信证券，国信证券；

多元金融：推荐银之杰，建议关注恒生电子。

◆风险提示：宏观经济大幅下行、市场大幅波动、政策变化风险

增持（维持）

分析师

赵湘怀(执业证书编号：S0930518120003)

021-22169107

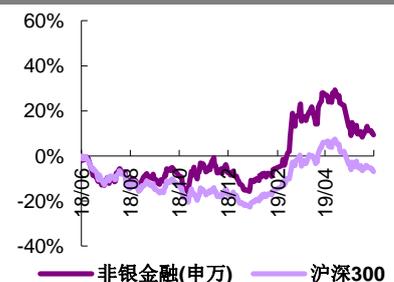
zhaoxh@ebcn.com

刘佳(执业证书编号：S0930518110001)

021-52523826

liujia1@ebcn.com

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

税收政策利好，保险股迎大涨——非银行金融行业周报 20190601

..... 2019-06-01

金融股继续回调，基本面开始分化——非银行金融行业周报 20190526

..... 2019-05-26

市场风险偏好下降，保险业绩保持优良——非银行金融行业周报 20190519

..... 2019-05-19

券商业绩环比下滑，保险安全边际更高——非银行金融行业周报 20190512

..... 2019-05-12

一季报在即，保险股大涨——非银行金融行业周报 20190421

..... 2019-04-21

社融超预期，券商股回调——非银行金融行业周报 20190414

..... 2019-04-14

目录

1、 行情回顾	3
1.1、 本周行情概览	3
1.2、 沪港深通资金流向更新	4
2、 重点关注公司	4
3、 核心观点	5
3.1、 保险	6
3.2、 券商	6
3.3、 多元金融	7
4、 行业重要数据	7
5、 行业动态	10
6、 公司公告	12
7、 风险提示	14

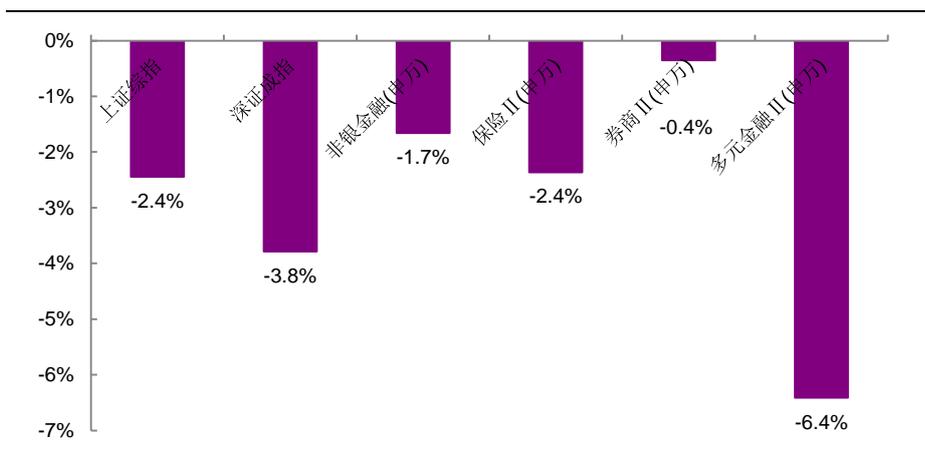
1、行情回顾

1.1、本周行情概览

本周上证综指下跌 2.4%，深证成指下跌 3.8%，非银行金融指数下跌 1.7%，其中保险指数下跌 2.4%，券商指数下跌 0.4%，多元金融指数下跌 6.4%。

2019 年初至今，上证综指累计上涨 13%，深证成指累计上涨 19%，非银行金融指数累计上涨 28%，领先上证指数 15ppts，领先深证成指 10ppts。

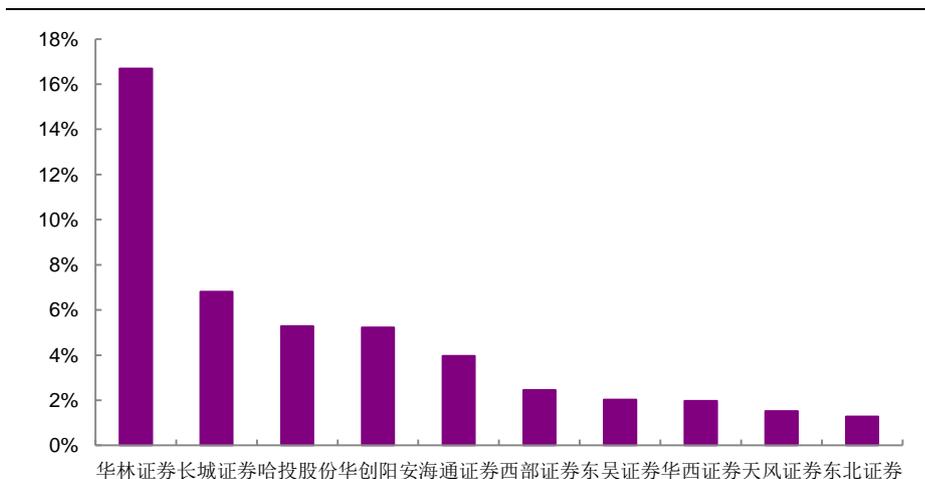
图 1：指数表现



资料来源：Wind

本周板块涨幅排名前十个股：华林证券 (+17%)、长城证券 (+7%)、哈投股份 (+5%)、华创阳安 (+5%)、海通证券 (+4%)、西部证券 (+2%)、东吴证券 (+2%)、华西证券 (+2%)、天风证券 (+2%)、东北证券 (+1%)。

图 2：本周涨幅排名前十个股



资料来源：Wind

1.2、沪港深通资金流向更新

本周，北向资金累计流入 96.08 亿，年初至今（截至 6 月 6 日）累计流入 633.73 亿。南向资金累计流入 17.80 亿，年初至今（截至 6 月 6 日）累计流入 465.84 亿。

沪港深通资金非银持股变化情况请参见表 1、表 2。

表 1：沪港深通资金 A 股非银持股每周变化更新

序号	沪港深通资金每周买入/卖出额前十大非银股				沪港深通资金持仓比例前十大非银股	
	股票简称	净买入额（万元）	股票简称	净卖出额（万元）	股票简称	持全部 A 股比例
1	中国平安	74,686	新华保险	-6,304	方正证券	17%
2	中国太保	18,125	国盛金控	-2,790	中国平安	4%
3	海通证券	17,437	方正证券	-2,672	爱建集团	2%
4	国泰君安	11,203	中国银河	-2,585	国金证券	2%
5	中信证券	10,437	东兴证券	-2,493	东吴证券	2%
6	国信证券	6,546	中天金融	-2,100	中信证券	2%
7	华西证券	5,366	山西证券	-1,239	第一创业	1%
8	爱建集团	5,336	锦龙股份	-842	长江证券	1%
9	光大证券	3,993	太平洋	-585	东北证券	1%
10	华泰证券	3,287	陕国投 A	-209	华泰证券	1%

资料来源：Wind，光大证券研究所

表 2：沪港深通资金 H 股非银持股每周变化更新

序号	沪港深通资金每周买入/卖出额前十大非银股				沪港深通资金持仓比例前十大非银股	
	股票简称	净买入额（万元）	股票简称	净卖出额（万元）	股票简称	持已发行普通股比例
1	中国太保	26,543	中国平安	-31,463	民众金融科技	38%
2	中国太平	17,875	新华保险	-25,612	新华保险	9%
3	中金公司	7,400	中国人寿	-11,759	中国太平	9%
4	HTSC	7,191	中国人民保险集团	-6,925	中金公司	7%
5	广发证券	5,164	友邦保险	-4,323	中国银河	7%
6	中国华融	4,387	海通证券	-3,278	海通国际	6%
7	海通国际	3,103	香港交易所	-1,830	鼎亿集团投资	5%
8	中国财险	1,976	中国信达	-1,072	中国太保	5%
9	东方证券	1,500	中国再保险	-401	东方证券	5%
10	中信建投证券	1,471	新鸿基公司	-172	中国信达	5%

资料来源：Wind，光大证券研究所

2、重点关注公司

保险：推荐中国平安，中国太保；

券商：推荐中信证券，国信证券；

综合金融：推荐银之杰，建议关注恒生电子。

3、核心观点

本周日均股基交易额环比下降 7%至 4,530 亿元，连续 9 周环比下滑。本周北向资金流入 96.08 亿，结束连续七周北向资金流出。易会满亮相新闻联播，认为中美经贸摩擦影响可控，资本市场市场韧性增强，对保持资本市场平稳发展有信心。市场风险偏好波动，本周市场再度迎来调整，非银行金融指数跑赢大盘。

包商银行被接管，市场避险情绪高。由于包商银行被接管，打破同业刚性兑付，市场信用风险偏好下降，资金市场流动性边际收紧，需要关注中小银行相关的风险。此外，中小保险、券商及信托公司业绩或会受到波及。在市场偏好避险资产的情况下，保险及券商股估值或受到影响。

5 月券商业绩环比下滑，自营及经纪业务拖累表现。本周多家券商公布 2019 年 5 月份经营业绩。我们统计可比口径 22 家上市券商实现营业收入环比下降 21%，净利润环比下降 30%。我们认为，5 月券商业绩环比下降主要是经纪及自营业务环比下滑。(1) 5 月日均股基交易额为 5,246 亿元，环比下降 38%，带动经纪业务环比下滑。(2) 5 月股市持续调整，权益类自营业绩压力环比进一步加大。5 月上证综指、深证成指分别-5.84%、-7.77%，而 4 月上证综指、深证成指分别-0.4%、-2.35%。受到中美贸易摩擦影响，预计股市将持续波动，交易额或继续保持下滑态势，预计券商 6 月业绩环比压力犹存，但环比降幅或缩小。科创板有望于 6 月开闸，随着券商迎来综合实力的竞争，预计行业资源将会加速向头部券商集中。继续看好估值合理，经纪业务领先的龙头券商。

保险偿付能力充足率提升，偿二代二期稳步推进。近日银保监会召开偿付能力监管委员会工作会议。截至 2019 年一季度末，178 家保险公司综合偿付能力充足率为 245.3%，较上季度上升 3.3ppts；核心偿付能力充足率为 233.4%，较上季度上升 2.8ppts；财产险公司、人身险公司、再保险公司综合偿付能力充足率分别为 271.8%、238.3%和 335.7%。一季度保险业运行平稳，杠杆率稳中有降，偿付能力充足率保持高位运行，风险综合评级结果稳定向好。下一步将全面推进偿二代二期工程建设，预计于 2020 年完成偿二代二期工程建设工作。二期工程将更加科学计量风险，全面校准风险因子；更加突出审慎导向，增加集中度风险因子；更加突出风险导向，对复杂金融工具实行穿透原则。我们认为，偿二代二期工程有助于提升险企风险管理水平，增强风险抵御能力。预计偿二代二期将加强资本约束，龙头险企偿付能力充足，竞争优势显著。

多家信托公司违约，行业严监管态势不减。由于经济增速下行、流动性边际收紧，5 月以来多个信托产品违约。中泰信托至少 4 款信托产品投做出展期或者延期兑付的决定；安信信托已经有三款产品面临兑付麻烦；渤海国际信托未能按照合同约定支付信托受益权转让价款，持续违约。此外，行业严监管态势不减，多家信托公司被罚。据用益信托网统计，各地银保监局 5 月份开出了 72 张罚单，总计罚没金额达 3,606 万元，其中有 8 张来自信托行业的 4 家信托公司，总计被罚 764 万元，占总罚没金额的 21.2%。预计信托业将保持严监管形势，信托公司亟需加强风险管理。

3.1、保险

本周保险板块指数下跌 2.4%，中国人寿(-0.19%) / 中国太保(-1.57%) / 中国平安(-2.39%) / 新华保险(-4.71%) / 中国人保(-5.41%)。一季度保险业运行平稳，杠杆率稳中有降，综合偿付能力充足率提升。偿二代二期工程稳步推进，预计于 2020 年完成。保险估值依然具有吸引力，继续看好板块后续表现。

偿付能力充足率提升，偿二代二期稳步推进。近日银保监会召开偿付能力监管委员会工作会议。截至 2019 年一季度末，178 家保险公司综合偿付能力充足率为 245.3%，较上季度上升 3.3ppts；核心偿付能力充足率为 233.4%，较上季度上升 2.8ppts；财产险公司、人身险公司、再保险公司综合偿付能力充足率分别为 271.8%、238.3%和 335.7%。一季度保险业运行平稳，杠杆率稳中有降，偿付能力充足率保持高位运行，风险综合评级结果稳定向好。下一步将全面推进偿二代二期工程建设，预计于 2020 年完成偿二代二期工程建设工作。二期工程将更加科学计量风险，全面校准风险因子；更加突出审慎导向，增加集中度风险因子；更加突出风险导向，对复杂金融工具实行穿透原则。我们认为，偿二代二期工程有助于提升险企风险管理水平，增强风险抵御能力。预计偿二代二期将加强资本约束，龙头险企偿付能力充足，竞争优势显著。

3.2、券商

本周券商板块指数下跌 0.35%，板块涨幅前三的个股为华林证券(+16.69%)、长城证券(+6.80%)、哈投股份(+5.28%)。上交所发布科创板上市委第 1 次审议会议结果，同意首批 3 家公司首发上市；科创板基金热情不减，多只科创板基金首日售罄。由于股市持续调整、市场交易量持续下滑，券商 5 月业绩环比下滑。继续看好估值合理的头部券商，以及前期业绩一般，但基本面有望迎来改善的券商。

5 月券商业绩环比下滑，自营及经纪业务拖累表现。本周多家券商公布 2019 年 5 月份经营业绩。我们统计可比口径 22 家上市券商实现营业收入环比下降 21%，净利润环比下降 30%。我们认为，5 月券商业绩环比下降主要是经纪及自营业务环比下滑。(1) 5 月日均股基交易额为 5,246 亿元，环比下降 38%，带动经纪业务环比下滑。(2) 5 月股市持续调整，权益类自营业绩压力环比进一步加大。5 月上证综指、深证成指分别-5.84%、-7.77%，而 4 月上证综指、深证成指分别-0.4%、-2.35%。受到中美贸易摩擦影响，预计股市将持续波动，交易额或继续保持下滑态势，预计券商 6 月业绩环比压力犹存，但环比降幅或缩小。科创板有望于 6 月开闸，短期或提振券商业绩。长期来看，随着券商迎来综合实力的竞争，预计行业资源将会加速向头部券商集中。我们认为，券商板块后续需关注市场情绪，以及业绩变化。继续看好估值合理，经纪业务领先的龙头券商。

中基协发布私募资管计划备案细则，私募金融产品进一步透明化。除去社保基金、年金和券商大集合，受影响的私募资管产品高达 21 万亿，其中，证券公司资管业务管理资产规模 11.71 万亿元，基金公司 4.35 万亿元，基

金子公司 4.89 万亿元，期货公司 1195 亿元。该办法对上述机构明确了开展私募资管业务时的“准入门槛”，以及备案的流程，还有在备案过程中不允许开展的业务（备案完成前仅允许投资于银行活期存款、国债、中央银行票据、政策性金融债、地方政府债券、货币市场基金等），同时也对报送频率做了详细规定。中基协还对投资者作出特别提示，要投资者自动识别风险。但私募基金管理人并不适用《备案办法》，目前在中基协登记的私募基金管理人，其产品备案适用《私募基金备案须知》。

3.3、多元金融

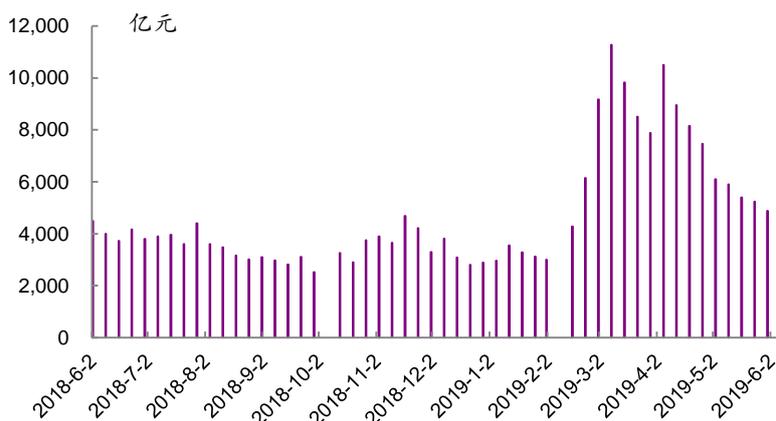
本周多元金融板块指数下跌 6.4%，板块涨跌幅前三的个股为：仁东控股（-1.11%）、渤海租赁（-1.81%）、海德股份（-1.99%）。信托行业严监管趋势不减，5 月 4 家信托公司被罚 764 万，监管部门持续关注房地产信托业务；金融科技方兴未艾，建议关注具有清晰盈利模式的金融科技公司。

多家信托公司违约，行业严监管态势不减。由于经济增速下行、流动性边际收紧，5 月以来多个信托产品违约。中泰信托至少 4 款信托产品投做出展期或者延期兑付的决定；安信信托已经有三款产品面临兑付麻烦；渤海国际信托未能按照合同约定支付信托受益权转让价款，持续违约。此外，行业严监管态势不减，多家信托公司被罚。据用益信托网统计，各地银保监局 5 月份开出了 72 张罚单，总计罚没金额达 3,606 万元，其中有 8 张来自信托行业的 4 家信托公司，总计被罚 764 万元，占总罚没金额的 21.2%。预计信托业将保持严监管形势，信托公司亟需加强风险管理。

5 月集合信托成立规模下降，地产信托监管趋严规模下滑。据用益信托统计，5 月份共有 1,236 个集合信托产品成立，环比下降 27.68%；成立规模为 1,144 亿元，环比下降 28.55%。从投向领域来看，金融类集合信托成立规模为 284.97 亿元，环比下降 22.77%；房地产类成立规模为 470.95 亿元，环比下降 17.73%；基础产业类成立规模为 229.48 亿元，环比下降 38.97%；工商企业类成立规模为 120.95 亿元，环比下降 35.76%。2019 年 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》，其中对于房地产信托业务，明确提出将重点治理向不合规房地产开发项目提供融资、或通过股权投资+股东借款等方式变相提供融资等行为。近期中融信托因房地产信托业务不审慎等五项违规问题遭监管点名处罚。地产类信托监管趋严，成立规模或持续下滑。

4、行业重要数据

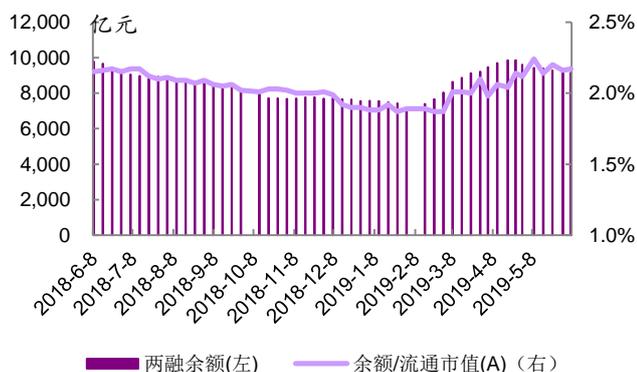
图 3：股基周日均交易额(亿元)



资料来源：Choice，光大证券研究所

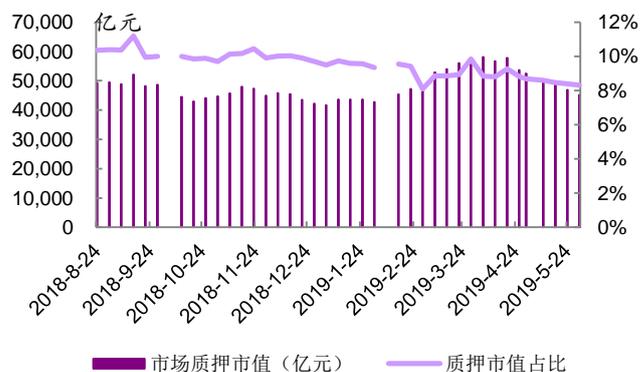
本周日均股基交易额为 4,530 亿元，环比下降 7%。

图 4：两融余额及占 A 股流通市值比例



资料来源：Wind

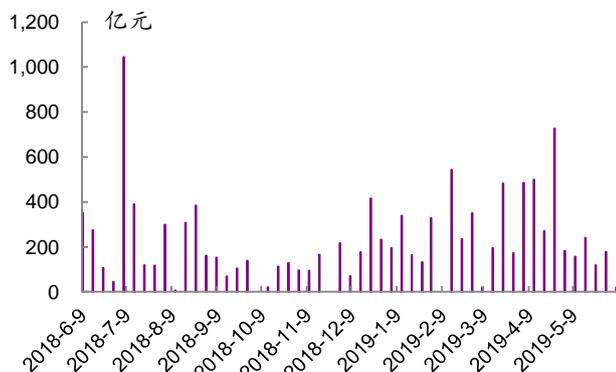
图 5：股票质押参考市值及占比



资料来源：Wind

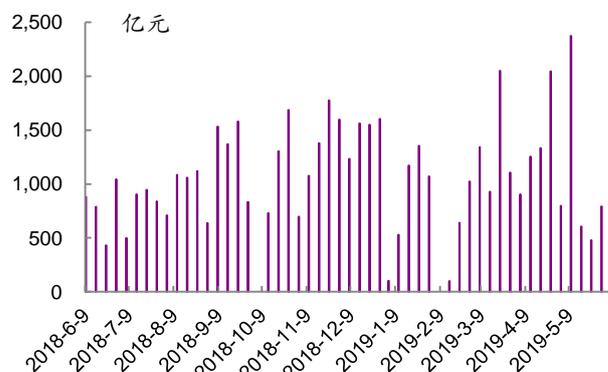
截至 6 月 6 日，融资融券余额 9,150 亿元，环比下降 0.81%，占 A 股流通市值比例为 2.17%。两融交易额占 A 股成交额比例 7.05%，环比下降 0.88ppts。截至 5 月 31 日股票质押参考市值为 45,110 亿元，质押市值占比 8.32%，环比下降 0.07ppts。

图 6：股票承销金额



资料来源：Wind

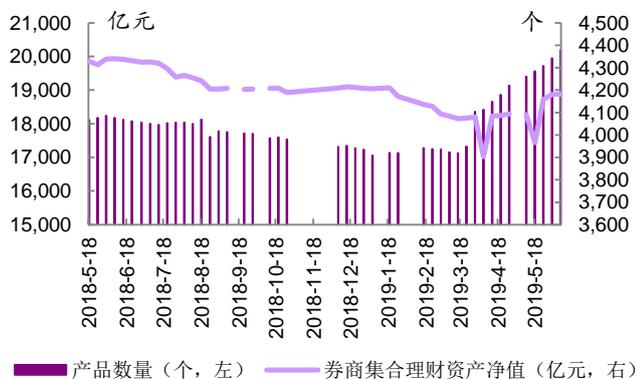
图 7：债券承销金额



资料来源：Wind

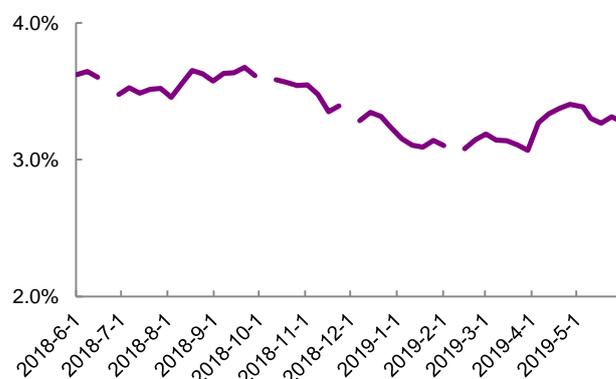
本周券商承销 IPO 1 单，涉及金额 3.49 亿；增发 1 单，涉及金额 5.0 亿；可转债 2 单，涉及金额 10.5 亿；可交换债 0 单；债券 617 单，涉及金额 729 亿。

图 8：续存期集合理财产品个数及净值



资料来源：Wind

图 9：中债 10 年期国债到期收益率

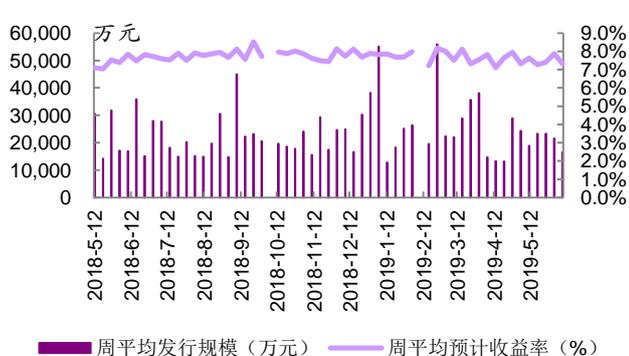


资料来源：Wind

截至本周，市场续存期集合理财产品合计共 4,379 个，资产净值 18,878 亿元。其中广发资管以 1,787 亿元资产净值居集合理财类行业规模第一。

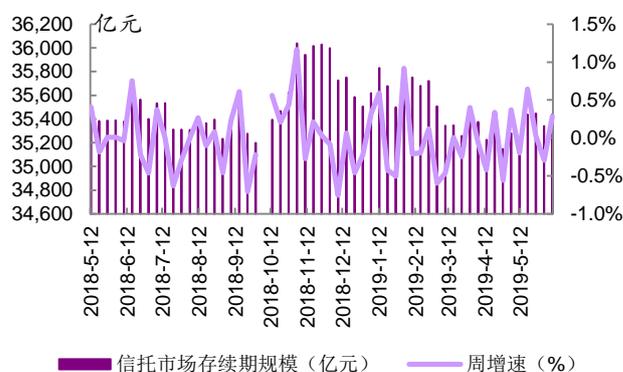
本周中债 10 年期国债到期收益率下降 6.2bps，截至 6 月 7 日，中债 10 年期国债到期收益率为 3.21%。

图 10：信托市场周平均发行规模及预计收益率



资料来源：Wind

图 11：信托市场存续期规模（亿元）



资料来源：Wind

本周信托市场周平均发行规模为 16,527 万元，平均预计收益率为 7.32%。截至 6 月 6 日，信托市场存续规模达到 35,441 亿元，较上周上升 0.28%。

5、行业动态

◆ 存款保险基金公司夯实金融安全“防护堤”

近日，存款保险基金公司在北京正式成立。作为《存款保险条例》实施四年后央行展开的一个不小动作，存款保险基金公司的问世无疑代表着总体上我国金融安全防护网的编织更趋严密与牢靠。存款保险基金公司有利于实现对存款保险基金的市场化与法治化管理，存款保险基金的稳定性与有效性增值，对存款人权益更充分与更厚实保护，对赔付能力的持久性与改良性强化，以及对金融资产更高效与更优化重组

◆ 中证协制定并发布《证券投资咨询机构执业规范（试行）》

证券时报 e 公司讯，6 月 3 日消息，为进一步加强证券投资咨询机构自律管理，促进证券投资咨询机构规范发展，中国证券业协会在广泛征求行业意见并与监管部门充分沟通的基础上制定了《证券投资咨询机构执业规范（试行）》。《执业规范》共分 5 章，分别对咨询机构公司治理，设立分支机构，人员资格，业务开展，不正当竞争、廉洁自律等提出规范要求。

◆ 中国太保第三个“太保家园”养老社区项目落子杭州

近日，中国太保成功竞得浙江杭州市一养老社区项目地块，并迅速成立项目公司以启动“太保家园”杭州养老社区的开发工作，力争在年底前开工。这标志着中国太保在促进长三角养老服务一体化方面迈出重要步伐，也意味着在中国太保转型 2.0 提出的“保险产品+养老服务”模式下，太保客户有了更多高品质健康养老生活目的地的新选择。

◆ 保险业综合偿付能力三年来首次回升

银保监会相关人士日前表示，截至 2019 年第一季度，保险业综合偿付能力充足率首次上升，改变了过去行业综合偿付能力充足率持续下降的趋势。不仅如此，据悉银保监会正在开展偿二代二期工程建设，并探索在资本计量中更好的引入调控性特征因子，提升保险业对实体经济的服务质效。

◆ 险企长期股权类投资稳步扩张 部分项目退出不易

近年来，长期股权类投资在险资配置中快速增长，但整体业务稳健增长之时也有部分业务面临调整。多位保险股权投资业务人士介绍，险资前期的一些风投类项目和私募股权投资项目现在到了退出期，但是很难退出，预计今年、明年是股权市场较难熬的时期。

◆ 两交易所这次调整样本股，从券商、银行到保险都变动不小

6 月 3 日，上交所和深交所同时发布公告，调整上证 50、上证 180、上证 380、深证成指、创业板指、深证 100 等指数样本股。中证指数有限公司同时宣布调整沪深 300、中证 100、中证 500、中证香港 100 等指数样本股。调整将于 6 月 17 日正式实施。

◆ RQFII 试点扩至 20 个国家和地区

经国务院批准，人民币合格境外机构投资者（RQFII）试点地区扩大到荷兰，投资额度为 500 亿元，RQFII 试点地区已扩展至 20 个。这是时隔一年之后，我国再次扩大 RQFII 试点地区。根据国家外汇管理局数据，截至 5

月 31 日，人民币合格境外机构投资者（RQFII）共 216 家，累计批准额度为 6773.22 亿元。与 4 月底公布的数据相比，新增 2 家 RQFII，新增额度 66.5 亿元。预期累计批准额度和新增额度未来有进一步扩大的空间。

◆ 安青松：推动证券业财富管理高质量发展

中国证券业协会党委书记、执行副会长安青松 5 日在首届中韩资产管理高峰论坛上致辞时表示，要落实金融供给侧结构性改革任务，推动证券业财富管理高质量发展。安青松指出，当前，推动证券业财富管理落实供给侧结构性改革，应当统筹做好六个方面工作。一是拓展综合账户功能，建立统一账户体系。二是探索账户管理业务，推进业务转型发展。三是丰富考核与收费模式，提升投资研究能力。四是充实财富管理功能，满足居民投资需求。五是探索管理型投资顾问，解决投资、产品错配困境。六是强化科技赋能与运用，加快财富管理平台建设。

◆ 科创板首批三家上会企业全部过会，注册制程序将正式启动

6 月 5 日，上交所发布科创板上市委第 1 次审议会议结果，同意微芯生物、安集科技、天准科技 3 家公司首发上市申请。从行业看，3 家企业分别属于生物医药、信息技术、高端装备领域，保荐机构分别为安信证券、申万宏源和海通证券。接下来，上交所将出具同意发行上市的决定，并按程序报送证监会履行发行注册程序。

◆ 第二批科创主题基金将启动比例配售

6 月 5 日，第二批 5 只科创主题基金开售，分别为富国科创主题 3 年封闭式基金、万家科创主题 3 年封闭式基金、广发科创主题 3 年封闭式基金、鹏华科创主题 3 年封闭式基金和华安科创主题 3 年封闭式基金。与第一批科创主题基金相比，第二批科创主题基金契约中明确，不低于 80% 的非现金资产投资于科创主题相关证券；同时，5 只基金均为 3 年封闭式基金，可参与科创板 IPO 战略配售。不过从市场反应看，第二批科创主题基金的销售不及此前第一批火热。

◆ 中基协发布私募资管计划备案细则

近日，中基协发布公告称，自 2019 年 7 月 1 日起实施《证券期货经营机构私募资产管理计划备案管理办法（试行）》，对相关机构发行的私募资管计划，在备案要求、自律管理等方面进行了详细规定。在适用范围方面，《备案办法》涉及证券公司、基金管理公司、期货公司及前述机构依法设立的从事私募资产管理业务的子公司。在备案方面，资产管理人应按要求报送资产管理计划的设立、变更、展期、终止、清算备案，以及定期报告、不定期报告，并及时报送资产管理计划的运行情况、风险情况等信息。《备案办法》的出台形成了更为严密的法规体系，也是监管进一步加强、防止监管套利的体现。

◆ 北方信托原党委副书记、总经理包立杰接受纪律审查和监察调查

证券时报 e 公司讯，据天津市纪委监委消息：北方国际信托股份有限公司原党委副书记、总经理包立杰涉嫌严重违纪违法，目前正在接受纪律审查和监察调查。

◆ 中融信托收到银保监会黑龙江监管局行政处罚决定书

经纬纺机(000666)6月2日晚公告,近日,公司子公司中融信托收到银保监会黑龙江监管局出具的行政处罚决定书,因开展房地产信托业务不审慎、信托项目尽职调查不到位、信托项目资金来源不合规、信保合作项目尽职调查不到位、投资者适当性审查不到位,银保监会黑龙江监管局分别对中融信托处以罚款60万、40万、30万、30万、50万。

6、公司公告

(1) 中国太保: 第八届董事会第十七次会议审议并通过了《关于选举中国太平洋保险(集团)股份有限公司第八届董事会副董事长的议案》、审议并通过了《关于选举黄迪南先生为中国太平洋保险(集团)股份有限公司第八届董事会战略与投资决策委员会委员的议案》。

(2) 中国人保: 公司董事会收到盛和泰先生的辞呈。盛和泰先生因工作调动,辞去本公司副总裁职务。该辞任自2019年5月21日起生效。

(3) 华泰证券: 公司在伦敦证券交易所披露上市意向函,拟于伦敦证券交易所发行不超过8251.5万份的全球存托凭证(GDR),其中每份GDR代表10股公司A股股票,新增A股将不超过本次发行前公司普通股股本的10%,拟募集资金总额预计不低于5亿美元。

(4) 东方证券: 计划对全资子公司东证创投增资人民币20亿元。

(5) 银河证券: 因股票质押业务纠纷,作为原告涉及诉讼,涉及金额2.41亿元。

(6) 中原证券: 将全资子公司中鼎开源创业投资管理有限公司原有注册资本20亿元人民币减少至8亿元人民币,该公司同时优化调整香港子公司股权结构。

(7) 国金证券: 完成董事会和监事会换届选举。同时,该公司计划开展票据业务。

(8) 华创阳安: 公告回购股份进展: 2019年5月1日至31日,通过集中竞价交易方式累计回购股份14,968,160股,占总股本的比例为0.86%,支付的金额为1.95亿元(不含印花税、佣金等交易费用)。

(9) 南京证券: 14亿股首次公开发行限售股将于6月13日上市流通。

(10) 中信证券: 母公司5月份净利润4.71亿元,2019年5月,中信证券母公司净利润为4.71亿元;中信证券母公司4月份净利润为5.26亿元。同时公告发行30亿元次级债券;

(11) 中信建投: 母公司5月份净利润3141万元,2019年5月,中信建投母公司净利润为3141.39万元;中信建投母公司4月份净利润为3.46亿元。

(12) 中国银河: 母公司5月份净利3.67亿元,2019年5月份,中国银河(母公司)净利润为3.67亿元;公司(母公司)4月份净利润为3.47亿元。因股票质押业务纠纷,作为原告涉及诉讼,涉及金额2.41亿元。

(13) 海通证券：母公司 5 月份净利 2.76 亿元，2019 年 5 月，海通证券母公司净利润为 2.76 亿元；海通证券母公司 4 月份的净利润为 5.63 亿元。

(14) 招商证券：母公司 5 月份净利 2.76 亿元，2019 年 5 月，招商证券（母公司）净利润 2.76 亿元；招商证券（母公司）4 月份的净利润为 4.35 亿元。

(15) 国泰君安：母公司 5 月份净利 4.34 亿元，2019 年 5 月，国泰君安母公司净利润为 4.34 亿元；国泰君安母公司 4 月份的净利润为 5.31 亿元。

(16) 东吴证券：母公司 5 月净利润 6693 万元，2019 年 5 月，东吴证券母公司营业收入 2.43 亿元，净利润 6692.63 万元。

(17) 天风证券：母公司 5 月份净利润近 3800 万元，5 月份，天风证券（母公司）净利润为 3795.62 万元；4 月净利润为 1074.86 万元。

(18) 国金证券：母公司 5 月份净利润 5128 万元，2019 年 5 月，国金证券母公司净利润 5128.47 万元。同时公告完成董事会和监事会换届选举。同时，该公司计划开展票据业务。

(19) 方正证券：母公司 5 月份净利润 4729 万元，2019 年 5 月，方正证券（母公司）净利润为 4728.59 万元。

(20) 华泰证券在伦敦证券交易所披露上市意向函，拟于伦敦证券交易所发行不超过 8251.5 万份的全球存托凭证（GDR），其中每份 GDR 代表 10 股公司 A 股股票，新增 A 股将不超过本次发行前公司普通股股本的 10%，拟募集资金总额预计不低于 5 亿美元。

(21) 东方证券计划对全资子公司东证创投增资人民币 20 亿元。

(22) 中原证券将全资子公司中鼎开源创业投资管理有限公司原有注册资本 20 亿元人民币减少至 8 亿元人民币，该公司同时优化调整香港子公司股权结构。

(23) 华创阳安公告回购股份进展：2019 年 5 月 1 日至 31 日，通过集中竞价交易方式累计回购股份 14,968,160 股，占总股本的比例为 0.86%，支付的金额为 1.95 亿元（不含印花税、佣金等交易费用）。

(24) 南京证券 14 亿股首次公开发行限售股将于 6 月 13 日上市流通。

(25) 香溢融通：公司拟于 2019 年 6 月 13 日派发 2018 年现金红利每股 0.06 元（含税）共计派发现金红利 27,259,364.82 元（含税）。

(26) 海德股份：公司拟于 2019 年 6 月 13 日派发 2018 年现金红利 442,164,777 股，每 10 股派 0.48 元（含税）。

(27) 民生控股：于 2019 年 4 月 23 日召开 2018 年度股东大会，审议通过了《关于为控股子公司提供财务资助额度的议案》，公司拟在保证正常经营资金需求的前提下，通过委托贷款的方式向北京民生典当有限责任公司提供财务资助，总额度不超过 2 亿元（含 2 亿元），期限自股东大会审议通过后一年，民生典当另一股东泛海能源控股股份有限公司将按照持股比例同比例对民生典当提供财务资助。

(28) 华铁科技：拟收购湖州九睦投资合伙企业(有限合伙)持有浙江吉通地空建筑科技有限公司出资额（即认缴注册资本）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现时的 5,508 万元增加到 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。

(29) 绿庭投资：公司利用临时自有闲置资金向兴业银行上海芷江支行及平安银行上海金沙江支行购买理财产品。自 2019 年 1 月 11 日至本公告日，公司及控股子公司累计购买银行理财产品发生额人民币 12,130 万元，使用的最大本金为人民币 5,650 万元。

7、风险提示

宏观经济大幅下行、市场大幅波动、政策变化风险

行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上;
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%;
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%;
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%;
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上;
无评级	因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使无法给出明确的投资评级。

基准指数说明: A 股主板基准为沪深 300 指数; 中小盘基准为中小板指; 创业板基准为创业板指; 新三板基准为新三板指数; 港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设, 不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性, 估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的信息, 独立、客观地出具本报告, 并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证, 本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不曾与, 不与, 也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

特别声明

光大证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 创建于 1996 年, 系由中国光大 (集团) 总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司, 是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可, 本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围: 证券经纪; 证券投资咨询; 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问; 证券承销与保荐; 证券自营; 为期货公司提供中间介绍业务; 证券投资基金代销; 融资融券业务; 中国证监会批准的其他业务。此外, 本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所 (以下简称“光大证券研究所”) 编写, 以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础, 但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息, 但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断, 可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况, 并完整理解和使用本报告内容, 不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果, 本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期, 本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险, 在做出投资决策前, 建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下, 本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突, 勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发, 仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失, 本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司 2019 版权所有。

联系我们

上海	北京	深圳
静安区南京西路 1266 号恒隆广场 1 号写字楼 48 层	西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层 复兴门外大街 6 号光大大厦 17 层	福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼