

非银金融行业周报（20190610-20190614）

推荐（维持）
市场情绪有所缓解，政策对冲仍有空间

□ **市场回顾:** 本周主要指数上行，沪深300指数涨幅2.53%，上证综指涨幅1.92%，创业板指涨幅2.68%。沪深两市A股日均成交额4687亿元，较上周增10.57%，两融余额9145亿元，较上周增0.61%。

□ **行业看点**

证券: 受多方面事件催化，市场情绪有所回暖，券商指数涨幅1.47%，跑输大盘1.06个百分点。本周科创板举行了开板仪式，2家企业获准注册，注册结束后进入路演发行阶段，集体上市脚步越来越近。与此同时，华泰证券发行首单以A股为基础证券的GDR，标志着沪伦通迈出了实质性的一步，对于华泰证券自身，资金补足后境外业务将是公司未来长期的增长点。此外，国务院发文允许专项债作为重大项目资本金，鼓励金融机构提供配套融资。央行也为部分中小银行发行同业存单提供信用增进，首次以民营企业债券融资支持工具（CRMW）支持银行发行同业存单。这体现了政府稳增长的意愿，也恰恰印证了我们关于政策对冲仍有空间的判断，政府逆周期调节的意愿或高于市场预期。实体经济融资问题很大程度上需要依靠资本市场进行解决，受益于政策推动，非银机构中介功能将得到进一步发挥。继续看好券商板块在创新周期叠加监管周期的估值修复，集中关注大型成熟券商，对华泰证券、中信证券维持“推荐”评级。

保险: 本周，保险指数涨幅3.28%，跑赢大盘0.7pct；中国平安上涨3.42%，中国人寿上涨1.96%，新华保险上涨1.96%，中国太保上涨2.86%，中国人保上涨4.2%。10年期国债收益率微升1bp至3.27%。本周各上市险企陆续披露5月保费收入数据：除国寿累计增速较上月小幅回落2.2pct外，各公司累计增速微升或持平。平安寿险新单月保费123亿元，同比+6%，环比持平；新华单月保费收入83亿元，同比+8.7%，环比持平；太保单月保费137亿元，同比+10.4%，较上月放缓；国寿单月保费267亿元，同比-14.4%，较上月负增速收窄16.3pct。重疾类产品市场竞争日益激烈，销售难度增加，上市险企新单和人力都面临一定压力，各公司也做出了积极应对：平安既4月推出重疾附加险福保保后，5月27日又推出31周年司庆产品“安心百分百”（长期意外保障），小幅缓解了规模增长压力；新华2季度关键目标为增员，已投入一定的财务费用，2季度也在继续推动高预定利率年金险“惠添富”的销售，期望提升一定规模；国寿积极转型价值增长，2季度产品策略为长期保障（国寿福、康宁系列终寿重疾）+长期储蓄（福瑞安康年金分红等）+短期医疗获客（如E康悦百万医疗保险），不会再销售短交年金，虽然业绩波动较大，但margin预期有较大提升；太保业绩相对稳健，主打产品比去年更加丰富与多元化，产品策略为：长期保障“金诺2018、金诺优享等”+长期储蓄“鑫满意、长相伴等”+短期获客“心无忧等”。5月以来保险股并未跑出绝对收益，走势与沪深300持平，负债端表现较好的太保走势最优，短期来看保险股缺乏催化因素。下半年宏观政策预期宽松，长端利率难料向上，密切跟踪负债端拐点。继续维持对中国平安、新华保险的“强推”评级，维持中国太保、中国人寿“推荐”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	79.75	8.96	12.65	14.87	8.9	6.3	5.36	2.62	强推
新华保险	50.6	4.87	7.76	11.21	10.39	6.52	4.51	2.41	强推
华泰证券	19.28	1.11	1.21	1.38	17.37	15.93	13.97	1.54	推荐
中信证券	20.66	1.47	1.6	1.94	14.05	12.91	10.65	1.63	推荐

资料来源: Wind, 华创证券预测

注: 股价为2019年06月14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: 张径炜

 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)	58,702.98	10.15
流通市值(亿元)	36,657.6	8.61

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-1.41	22.66	24.57
相对表现	0.53	7.22	27.2


相关研究报告

《非银金融行业周报（20190603-20190606）：券商5月数据回落，保险中介监管升级》

2019-06-09

目录

一、动态观察：证券行业.....	4
二、动态观察：保险行业.....	5
三、动态观察：宏观消息数据.....	5
四、上市公司重要事项.....	6
五、重点公司逻辑分析.....	9
六、数据追踪.....	错误!未定义书签。

图表目录

图表 1	本周券商大多上涨, 行业跑输大盘.....	10
图表 2	交易日恢复, 本周交易额上升.....	11
图表 3	流通市值、换手率均上升.....	11
图表 4	融资买入盘上升, 融资交易占比下降.....	11
图表 5	融资融券余额回升.....	11
图表 6	两融杠杆比例下降.....	11
图表 7	三板指数、三板做市上行.....	11
图表 8	三板成交活跃度低位徘徊.....	12
图表 9	上证 50 期指震荡上行, 收盘基差扩大.....	12
图表 10	中证 500 期指震荡上行, 收盘基差收窄.....	12
图表 11	沪深 300 期指震荡上行, 收盘基差收窄.....	12
图表 12	两地股票溢价率.....	12
图表 13	本周主承销商承销金额情况 (单位: 亿元).....	13
图表 14	本周资管产品成立概览.....	13
图表 15	近期解禁公司一览.....	16
图表 16	上市险企 5 月保费收入数据.....	17
图表 17	2019 年行业保费数据较上年明显回暖, 4 月有所回落.....	18
图表 18	国寿保费增速继续回落, margin 料将提升.....	18
图表 19	平安寿整体业绩增速逐月微抬.....	18
图表 20	平安寿险新单 5 月回升向上.....	18
图表 21	新华业绩增速 2 季度放缓.....	18
图表 22	太保寿业绩保持稳健.....	18

一、动态观察：证券行业

上交所发布《关于科创板证券上市公告书内容与格式指引》。6月8日，上交所发布《上海证券交易所科创板股票上市公告书内容与格式指引》和《上海证券交易所科创板存托凭证上市公告书内容与格式指引》，自发布之日起施行。

上交所设定科创板配售红线：配售对象持有市值不能低于6000万，网下打新抽签10%股份锁定6个月。近日，上交所科创板股票公开发行自律委员会（以下简称自律委）召开了2019年度第三次工作会议，建议除科创主题封闭运作基金与封闭运作战略配售基金外，其他网下投资者及其管理的配售对象账户持有市值门槛不低于6000万元，安排不低于网下发行股票数量的70%优先向公募产品、社保基金、养老金、企业年金基金、保险资金和合格境外机构投资者资金等6类中长线资金对象配售。同时，建议通过摇号抽签方式抽取6类中长线资金对象中10%的账户，中签账户的管理人承诺中签账户获配股份锁定，持有期限为自发行人股票上市之日起6个月。

证监会办公厅副主任李钢：将加快推动资本市场基础制度改革，引入更多境外长线资金投资境内资本市场。

证监会副主席李超：正准备全面落实科创板同试点注册制改革，目前总体进展顺利，在发行上市、审核注册、技术系统测试、投资者教育等工作正按计划推进，开展前准备工作已基本就绪。

银保监会同意邮储银行首次公开发行A股股票并上市，发行规模不超59.48亿股。6月12日，邮储银行在港交所公告称，银保监会原则同意首次公开发行A股股票并上市，发行规模不超59.48亿股（594798.89万股）。本次发行所募集资金扣除发行费用后，用于补充资本金。

中国结算：5月新增投资者115.26万，同比增长4.49%，环比下滑24.72%。

科创板注册制程序正式启动，首批3家过会企业提交注册申请。上交所网站6月11日显示，微芯生物、安集科技、天准科技3家公司提交注册申请，同时更新了招股书注册稿。这意味着科创板发行注册程序正式启动。

6月13日，科创板正式开板。

上交所：6月15日（周六）开展科创板技术通关测试。为确保科创板相关工作有序平稳开展，上海证券交易所联合中国证券登记结算有限责任公司上海分公司定于2019年6月15日（周六）组织开展科创板技术通关测试。

证监会：一揽子9项资本市场对开开放的务实举措已经有了工作清单，将在近期陆续推出。

上交所对摩根大通证券股份有限公司、工银标准银行公众有限公司予以沪伦通全球存托凭证英国跨境转换机构备案。

证监会：H股“全流通”已具备全面推开条件，将尽快发布相关工作指引。为解决境外上市公司（H股公司）存量股份境外上市流通问题，经国务院批准，证监会于2018年开展了H股“全流通”试点，中航科工、联想控股、威高股份等三家公司27名股东持有的约71亿股存量股份获准转为H股，并在香港联合交易所上市流通。试点平稳完成，取得了良好效果。在试点基础上，证监会和有关方面经认真研究和评估，认为H股“全流通”已具备全面推开的条件。目前，证监会正和有关方面一起，按照国务院批准的方案，积极开展全面推开H股“全流通”的各项准备工作，并将尽快发布相关工作指引，指导相关公司和股东稳妥开展H股“全流通”。

证监会：海能实业、申菱环境等5家公司首发事项定于6月20日上会。6月14日晚间，证监会公告称，南通海星电子股份有限公司、深圳科瑞技术股份有限公司、广东申菱环境系统股份有限公司、北京生泰尔科技股份有限公司、安福县海能实业股份有限公司等5家公司首发事项定于6月20日上会。

科创板股票异常交易监控细则发布，8大要点汇总。6月14日，上交所发布《上海证券交易所科创板股票异常交易实时监控细则（试行）》（以下简称“细则”）的通知，科创板将设涨跌幅30%和60%两档临停机制，单次盘中临时停牌的持续时间为10分钟；停牌时间跨越14:57的，于当日14:57复牌。

二、动态观察：保险行业

银保监会：研究提高险企证券投资比重促进资本市场长期稳定健康发展。银保监会新闻发言人答《金融时报》记者问时表示，为深化保险资金运用市场化改革，进一步优化保险资产配置结构，银保监会正在积极研究提高保险公司权益类资产的监管比例事宜。

人社部：多类金融产品均可参与养老保险第三支柱。为贯彻落实全面建成多层次社会保障体系的要求，完善多层次养老保险体系，人力资源社会保障部和财政部牵头，正在会同相关部门研究制定养老保险第三支柱政策文件，目前进展顺利。据人力资源社会保障部有关负责人介绍，拟考虑采取账户制，并建立统一的信息管理服务平台，符合规定的银行理财、商业养老保险、基金等金融产品都可以成为养老保险第三支柱的产品，通过市场长期投资运营，实现个人养老金的保值增值。

中国太保董事长：希望科创板鼓励上市企业购买董监高责任险。中国太保董事长孔庆伟在 2019 陆家嘴论坛上表示，希望科创板能够考虑保险制度的安排，鼓励科创板上市企业、券商购买董监高责任险、保荐机构承销责任险等产品，并将投保情况纳入科创板信息披露要求，保护中小投资者权益，降低市场主体责任风险，推动科创板正常稳定运行。

工商银行获平安资管增持 9211.1 万股。6 月 12 日，工商银行获平安资管以每股均价 5.7375 港元，增持 9211.1 万股，总价约 5.28 亿港元。增持后，平安资管持有权益的股份数目 121.688 亿，占已发行的有投票权股份百分比 14.02%。

三、动态观察：宏观消息数据

易纲：中国宏观政策空间充足，有能力应对各种不确定性。6 月 8 日至 9 日，中国人民银行行长易纲出席了在日本福冈举行的二十国集团（G20）财长和央行行长会议。易纲行长在会上就中国经济金融形势、人民币汇率、贸易问题等阐述了立场。易纲行长表示，中国经济运行稳中有进，经济基本面良好，人民银行将保持广义货币和社会融资规模存量增速与名义 GDP 增速基本匹配，将继续深化汇率市场化改革，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。易纲行长强调，G20 各方应共同显示出合作解决贸易摩擦的意愿，向国际社会发出积极信号。中国宏观政策空间充足，政策工具箱丰富，有能力应对各种不确定性。

刘昆：中国将采取一系列重大改革开放举措，促进更高水平对外开放。刘昆在二十国集团（G20）财长和央行行长会议上指出，当前世界经济不确定因素增多，保护主义仍是全球面临的重要挑战。各方应密切关注潜在下行风险，共同维护以规则为基础的多边体制，平等、理性处理贸易争端。目前全球失衡主要集中在发达经济体，这些国家应在失衡调整中发挥更大作用。在双边场合采取贸易保护措施，无助于改善多边体系下的失衡，反而会损害世界经济增长。今年中国经济总体保持平稳增长态势。中国政府将采取一系列重大改革开放举措，促进更高水平对外开放，推动中国经济高质量发展和全球经济的繁荣发展。

今年前 5 个月，我国货物贸易进出口总值 12.1 万亿元人民币，比去年同期（下同）增长 4.1%。其中，出口 6.5 万亿元，增长 6.1%；进口 5.6 万亿元，增长 1.8%；贸易顺差 8933.6 亿元，扩大 45%。

央行：一季度末，我国金融业机构总资产为 302.71 万亿元，同比增长 8%。央行网站 6 月 10 日显示，初步统计，2019 年一季度末，我国金融业机构总资产为 302.71 万亿元，同比增长 8%，其中，银行业机构总资产为 275.82 万亿元，同比增长 7.7%；证券业机构总资产为 7.78 万亿元，同比增长 9.6%；保险业机构总资产为 19.11 万亿元，同比增长 10.9%；金融业机构总负债为 275.85 万亿元，同比增长 7.6%。

国常会：更大力度对外开放，促进进出口多元化发展。6 月 12 日，李克强主持召开国务院常务会议：更大力度对外开放，促进进出口多元化发展；会议决定进一步推进通关便利化，持续优化口岸营商环境；会议强调，部署加快建设社会信用体系，构建相适应的市场监管新机制。

中国 5 月社会融资规模增量为 1.4 万亿元，比上年同期多 4466 亿元。5 月末社会融资规模存量为 211.06 万亿元，同比增长 10.6%。中国 5 月 M2 同比增长 8.5%，预期 8.6%，前值 8.5%。当月净回笼现金 1167 亿元。中国 5 月新增

人民币贷款为 1.18 万亿元，预期 1.3 万亿元，前值 1.02 万亿元。

中国 5 月 CPI 同比上涨 2.7%，涨幅创 15 个月新高，预期 2.7%，前值 2.5%。1-5 月平均，CPI 同比上涨 2.2%。中国 5 月 PPI 同比上涨 0.6%，预期 0.6%，前值 0.9%；环比上涨 0.2%。1-5 月平均，PPI 同比上涨 0.4%。

央行：有效发挥财政货币政策作用，支持做好专项债券发行及项目配套融资有关工作。

商务部：前 5 月我国实际利用外资同比增长 6.8%。根据商务部 13 日发布的最新数据，前 5 月我国实际利用外资 3690.6 亿元，同比增长 6.8%，比前 4 月加快 0.4 个百分点；折合美元 546.1 亿，同比增长 3.7%；5 月当月实际使用外资 638.3 亿元，同比增长 8.5%，折 94.7 亿美元，同比增长 4.6%。

刘鹤：加大金融对经济高质量发展支持；中国经济再平衡正在持续推进；金融要回归本源服务实体经济；科创板要把选择权交给市场；要避免对股市不必要的行政干预；中国经济长期向好趋势不变。

易纲：上海和芝加哥商品交易所进行合作；支持在上海试点取消证券公司、基金管理公司等外资持股比例上限，扩大外资金融机构经营范围，全力支持上海科创板建设。

央行连续维稳资金面，现券利率债收益率明显下行。统计局公布的数据显示，中国 1-5 月固定资产投资同比增 5.6%，前 4 月增 6.1%。中国 1-5 月房地产开发投资 46075 亿元，同比增 11.2%，比前 4 月回落 0.7 个百分点。中国 5 月规模以上工业增加值同比增 5.0%，前值增 5.4%。1-5 月商品房销售额 51773 亿元，增长 6.1%，增速比前 4 月回落 2 个百分点。中国 5 月社会消费品零售总额同比增 8.6%，前值 7.2%。资金面整体维持宽松，主要货币市场利率变动不大。银存间质押式回购加权平均利率多数小幅上行，隔夜和 7 天品种小幅下行，其余品种小幅上行。

央行：增加再贴现和常备借贷便利额度 3000 亿元，加强对中小银行流动性支持。央行决定于 2019 年 6 月 14 日增加再贴现额度 2000 亿元、常备借贷便利额度 1000 亿元，加强对中小银行流动性支持，保持中小银行流动性充足。中小银行可使用合格债券、同业存单、票据等作为质押品，向人民银行申请流动性支持。

四、上市公司重要事项

【国元证券】(1) 5 月母公司实现营业收入 2755.99 万元，实现净利润亏损 1.65 亿元。截至 5 月末，股东权益为 237.83 亿元。(2) 第八届董事会第二十八次会议审议通过《关于聘请 2019 年度审计机构的议案》，同意聘请华普天健会计师事务所（特殊普通合伙）为公司 2019 年度财务报告审计机构和 2019 年度内部控制审计机构。

【东北证券】母公司 5 月份实现营业收入 4047.1 万元，同比下降 64.69%；实现净利润亏损 3465.46 万元，去年同期净利润为 1527.37 万元。截至 5 月 31 日，净资产为 143.23 亿元。

【华西证券】(1) 2019 年 5 月，母公司实现营业收入 1.79 亿元，同比减少 11.52%；净利润 4154.93 万元，同比减少 41.47%；1-5 月，累计营收 15.80 亿元，同比增长 39.98%；累计净利润 6.47 亿元，同比增长 40.01%。(2) 持有公司 5% 以上股份的股东都江堰蜀电投资有限责任公司计划通过集中竞价交易或大宗交易方式减持本公司股份不超过 1.31 亿股，占本公司总股本比例 5%。

【越秀金控】(1) 2019 年 5 月份，公司控股子公司广州证券股份有限公司实现营收 8670.59 万元，同比减少 19.71%，净利润 560.16 万元，同比增加 302%；2019 年 1-5 月公司(母公司口径)实现营收 4.29 亿元，同比减少 13.11%，净利润 3335.44 万元，同比增长 218.74%；截至 2019 年 5 月 31 日净资产为 106.04 亿元。(2) 临时股东大会审议通过《关于子公司广州资产向公司控股股东越秀集团拆借资金暨关联交易的议案》。

【第一创业】2019 年 5 月份，母公司实现营收 6533.84 万元，同比增长 102.75%，净利润 1289.86 万元，同期亏损 2003.00 万元；2019 年 1-5 月公司(母公司口径)实现营收 7.09 亿元，同比增长 33.88%，净利润 2.68 亿元，同比增长 68.28%；截至 2019 年 5 月 31 日净资产为 87.73 亿元。

【西部证券】2019 年 5 月份，母公司实现营收 1.40 亿元，同比下降 28.61%；净利润 2147.55 万元，同比下降 61.44%。

截至 2019 年 5 月 31 日净资产为 179.76 亿元。

【长江证券】 (1) 母公司 5 月净利润 7843.41 万元, 同比减少 8.22%, 营业收入 2.75 亿元, 同比减少 7.97%。截至 2019 年 5 月 31 日净资产为 255.95 亿元。(2) 因长期次级债券存续期不足一年, 截至 2019 年 5 月底, 公司附属净资本降至 21 亿元, 较 4 月底的 31 亿元下降 32.26%。公司附属净资本的变动对净资本指标影响较小, 截至 5 月底公司净资本 226.59 亿元, 较 4 月底的 237.96 亿元仅下降 4.78%, 公司各项风控指标持续符合监管标准。

【国信证券】 母公司 5 月营业收入 9.91 亿元, 同比增长 57.8%, 净利润 3.22 亿元, 同比增长 113.25%。截至 2019 年 5 月 31 日净资产为 524.32 亿元。

【光大证券】 5 月份, 母公司实现营收 5.15 亿元, 同比减少 7.24%; 净利润 1.83 亿元, 同比减少 5.10%; 截至 5 月底净资产为 488.03 亿元。

【东方证券】 2019 年 5 月份, 公司实现(非合并)营收约 3.31 亿元, 同比减少 53.13%; 净利润约 5942.43 万元, 同比减少 83.77%。截至 5 月 31 日净资产 489.58 亿元。

【申万宏源】 (1) 公司总经理陈亮因工作安排原因辞职, 不再在公司担任职务。(2) 公司全资子公司申万宏源证券有限公司董事会审议通过了《关于提请申万宏源集团股份有限公司同意向申万宏源证券有限公司增资及相关事项授权的议案》, 报请股东批准以募集资金 40 亿元人民币增加申万宏源证券注册资本。

【华泰证券】 (1) 公司近日收到中国证监会下发函件。根据该函, 中国证监会对公司分拆 AssetMark Financial Holdings, Inc. 境外上市事宜无异议。(2) 关于发行 GDR 并在伦敦证券交易所上市的招股说明书获得英国金融市场行为监管局批准并刊发。(3) 境外全资子公司华泰国际位于美国的全资子公司华泰证券(美国)有限公司收到美国金融业监管局(FINRA)的通知, 获得在美国开展经纪交易商业业务的资格。(4) 公司本次 GDR 发行的最终价格为每份 GDR 20.50 美元。在超额配售权行使之前, 本次发行的 GDR 数量为 0.75 亿份, 募集资金为 15.38 亿美元。此外, 稳定价格操作人还可以通过行使超额配售权要求公司额外发行不超过 750 万份 GDR。

【兴业证券】 公司收到中国证券监督管理委员会福建监管局《关于核准兴业证券股份有限公司设立 17 家分支机构的批复》文件, 核准公司设立 9 家分公司及 8 家证券营业部。

【浙商证券】 近日因股票质押式回购交易纠纷向法院提起诉讼, 并收到杭州市江干区人民法院、杭州市中级人民法院送达的《案件受理通知书》。

【东兴证券】 (1) 近日因股票质押式回购交易纠纷向法院提起诉讼, 被告新光控股, 并收到浙江省金华市中级人民法院电话通知, 鉴于新光集团已进入破除重整程序, 本案审理中止。(2) 因债券发行人中弘控股本期债券实质性违约向法院提起诉讼, 被北京市第二中级人民法院驳回, 拟于近期递交上诉状, 请求二审法院依法撤销一审裁定。

【贤丰控股】 全资子公司贤丰(惠州)新能源材料科技有限公司与汇信融资租赁(深圳)有限公司签署了《售后回租融资租赁合同》, 惠州新能源将其持有的部分资产出售给汇信公司, 而后将资产租回使用, 融资额度 3,300 万元, 租赁期限为 2 年。

【陕国投 A】 发布《关于第二大股东减持股份预披露公告》, 第二大股东陕高速集团计划在自本减持股份披露公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内以大宗交易或者集中竞价交易等证券监督管理部门认可的方式减持我公司股份不超过 1149.5 万股, 占公司总股本不超过 0.29%。

【渤海租赁】 控股子公司 Avolon Holdings Limited 及其下属子公司对 Avolon 全资或控股子公司或其 SPV 担保额度总计不超过 70 亿美元, 授权期限至公司 2019 年年度股东大会召开之日止。

【中国银河】 董事会通过《关于提请聘任陈亮先生担任公司总裁、执行委员会委员的议案》, 同意聘任陈亮先生担任公司总裁、执行委员会委员。同时, 陈共炎先生不再代行公司总裁职责。

【**爱建集团**】为爱建保理公司提供担保，担保额度为人民币 3000 万元。

【**中国中期**】(1) 收到北京证监局行政监管警示函。原因是公司未就某关联交易事项履行审议程序，且未及时发布临时公告予以披露。(2) 收到中国证监会出具的《中国证监会行政许可申请补正通知书》，关于公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易尚需获得中国证监会等有权监管部门核准或批准。

【**天风证券**】公司将于 6 月 18 日发放 2018 年年度现金红利，每股派发现金红利 0.007 元（含税），共计派发现金红利 3626 万元。

【**ST 天成**】公司及相关当事人因违规对外担保等问题分别收到贵州证监局行政监管措施决定书。截至目前，公司生产经营一切正常。

【**晨鸣纸业**】董事会审议通过了《选举公司董事长、副董事长的议案》，《关于总经理、董事会秘书的议案》，选举陈洪国先生为公司第九届董事会董事长，聘任李伟先先生担任公司轮值总经理职务。

【**吉林敖东**】(1) 公司将于 6 月 19 日发放 2018 年年度现金红利，分派方案为：以公司 2019 年 6 月 18 日当日的总股本为基数，以未分配利润按每 10 股派现金红利 2.00 元（含税）。(2) 敖东转债的转股价格将于 2019 年 6 月 19 日起由原来的 20.82 元/股调整为 20.62 元/股，调整后的转股价格自 2019 年 6 月 19 日起生效。(3) 董事会审议通过《关于公司员工持股计划延期的议案》，同意将吉林敖东药业集团股份有限公司-第 1 期员工持股计划的存续期延长 18 个月，即延长至 2020 年 12 月 8 日。

【**中国太保**】1-5 月累计实现原保险业务收入 1726.45 亿元，同比增长 7.2%。其中寿险子公司公司 1-5 月累计原保险业务收入 1164.20 亿元，同比增长 5.4%；财险子公司 1-5 月累计原保险业务收入 562.25 亿元，同比增长 10.4%。

【**锦龙股份**】收到深圳证券交易所出具的《关于广东锦龙发展股份有限公司 2019 年非公开发行公司债券符合深交所转让条件的无异议函》，公司申请发行面值不超过 20 亿元人民币的 2019 年非公开发行公司债券符合深交所转让条件。

【**中国人寿**】(1) 1-5 月累计实现原保费收入 3216 亿元，同比增长 4.9%。(2) 以方案实施前的公司总股本 282.65 亿股为基数，A 股每股派发现金红利人民币 0.16 元（含税），股权登记日为 2019 年 6 月 18 日。

【**中信建投**】部分首次公开发行 A 股股票限售股上市流通，本次限售股上市流通数量为 4.64 亿股，限售股上市流通日期为 2019 年 6 月 20 日。

【**华安证券**】公司持股 5%以上股东东方创业计划在公告发布之日起十五个交易日后的 6 个月内，拟通过集中竞价交易方式减持公司股份不超过 50,000,000 股，减持比例不超过 1.38%，减持价格根据市场价格确定。

【**华鑫股份**】公司全资子公司华鑫证券有限责任公司拟通过在上海联合产权交易所公开挂牌的方式，转让其所持有的摩根士丹利华鑫证券有限责任公司 2% 的股权，挂牌价格不低于人民币 3.76 亿元。

【**新华保险**】(1) 2018 年年度股东大会增加临时提案，同意提名以下人员作为公司第七届董事会董事候选人：刘浩凌、熊莲花、杨毅、郭瑞祥、李琦强、胡爱民、彭玉龙、黎宗剑、Edouard SCHMID。(2) 1-5 月累计实现原保险业务收入 598 亿元，同比增长 9.5%。

【**东吴证券**】控股股东苏州国际发展集团有限公司及其一致行动人苏州营财投资集团有限公司、苏州信托有限公司承诺以现金方式全额认购 2019 年配股方案中的可配售股份。

【**熊猫金控**】近日，公司关注到有关媒体报道称北京市东城公安分局经侦支队已于 2019 年 6 月 8 日对公司旗下银湖网络科技有限公司，“熊猫金库”平台进行立案侦查，目前正在侦查取证。经核实，本公司特就上述报道所述事宜作出澄清说明：1、经公司第六届董事会第三次会议及 2018 年第二次临时股东大会审议，公司已将持有的“熊猫金库”平台所属的原湖南银港咨询管理有限公司 70% 股权进行出让，并于 2018 年 10 月 18 日办理了相关股权过户手续。

2、截至本公告披露日，公司及银湖网络科技有限公司未收到公安机关出具的任何与报道事项有关的法律文书。

【陕国投 A】 公司将于 6 月 21 日实施 2018 年年度分红派息方案，以 2018 年末总股本 39.64 亿股为基数，按每 10 股派发现金红利 0.20 元（含税），其余未分配利润用于公司经营发展。

【中国平安】 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 5 月 31 日期间，公司总保费收入 3883.29 亿元，同比增长 9%。其中控股子公司平安财险、平安人寿、平安养老、平安健康的原保险合同保费收入分别为 1091.6 亿元、2649.6 亿元、117 亿元、25 亿元。

【天茂集团】 公司控股子公司国华人寿保险股份有限公司于 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 5 月 31 日期间累计原保险保费收入约为人民币 235.65 亿元，较上年同期的 282.81 亿元同比下滑约 17%。

【众安在线】 公司于 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 5 月 31 日所获得的原保险保费收入总额约为人民币 45.88 亿元，同比增长 15.57%。

五、重点公司逻辑分析

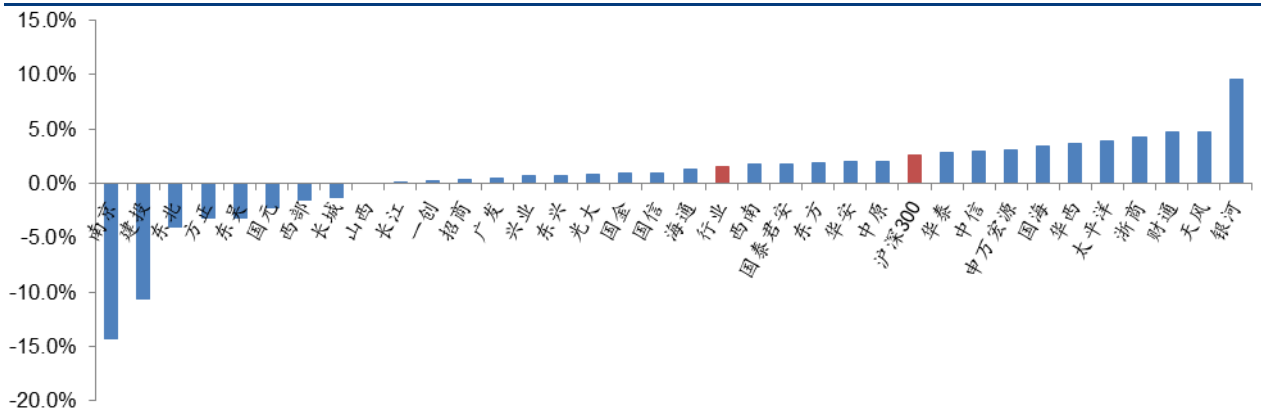
证券行业		
中信证券	推荐	<p>中信证券全年计提信用减值损失 21.87 亿元，第四季度计提了 9.55 亿元。其中，买入返售金融资产全年计提减值损失 16.23 亿元，占 2018 年末股票质押式回购自有资金参与金额的 4.22%，整体计提率较高。随着市场好转回暖，股权质押业务风险纾缓，减值存在冲回的可能。公司凭借机构客户资源，发展交易、销售等业务，业务收入结构均衡，此消彼长，同时境内外业务形成良好互动，抵御市场扰动能力强，收购广证，开启行业并购大幕。我们预计中信证券 2019/2020 年 EPS 为 1.43/1.59 元（原预测值 1.15/1.38 元，行业景气度变化而调整），BPS 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>中国平安</p>	<p>强推</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>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

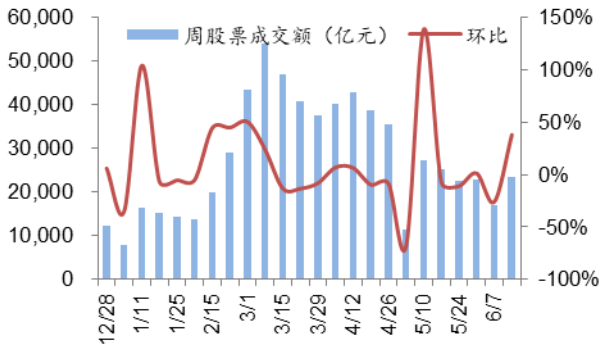
六、数据追踪

图表 1 本周券商大多上涨，行业跑输大盘



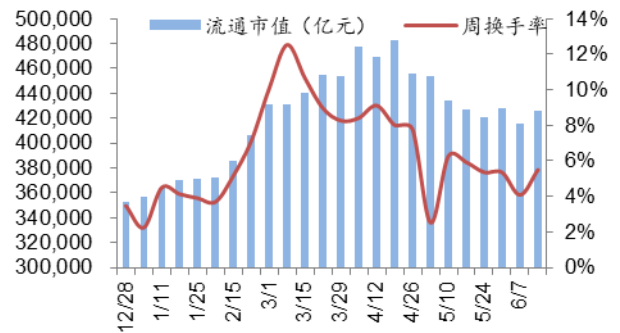
资料来源：wind，华创证券

图表 2 交易日恢复, 本周交易额上升



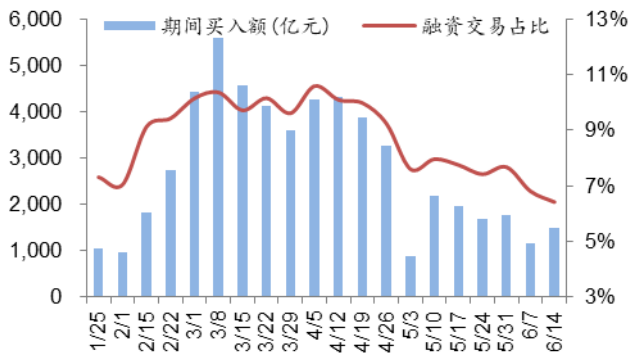
资料来源: wind, 华创证券

图表 3 流通市值、换手率均上升



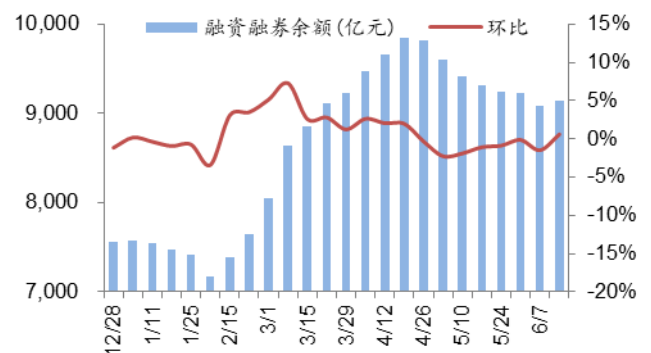
资料来源: wind, 华创证券

图表 4 融资买入盘上升, 融资交易占比下降



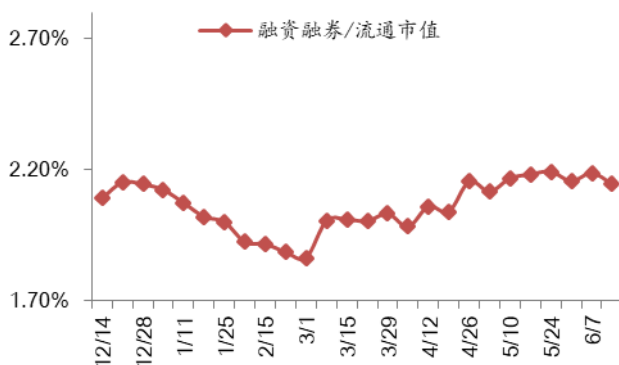
资料来源: wind, 华创证券

图表 5 融资融券余额回升



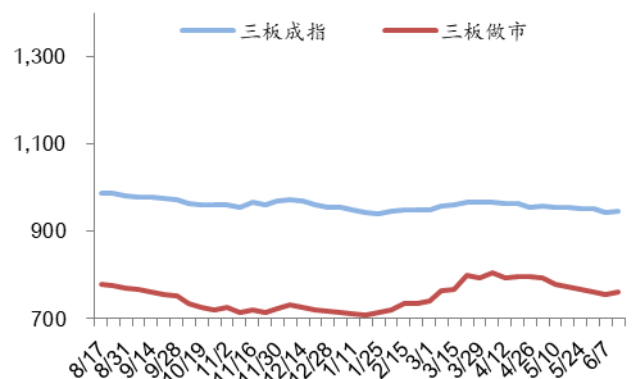
资料来源: wind, 华创证券

图表 6 两融杠杆比例下降



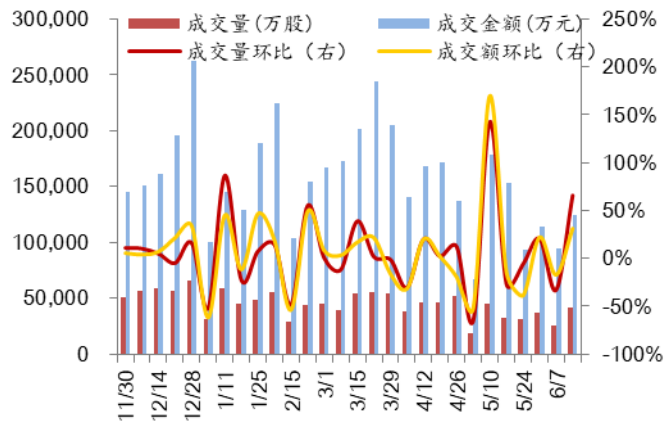
资料来源: wind, 华创证券

图表 7 三板指数、三板做市上行



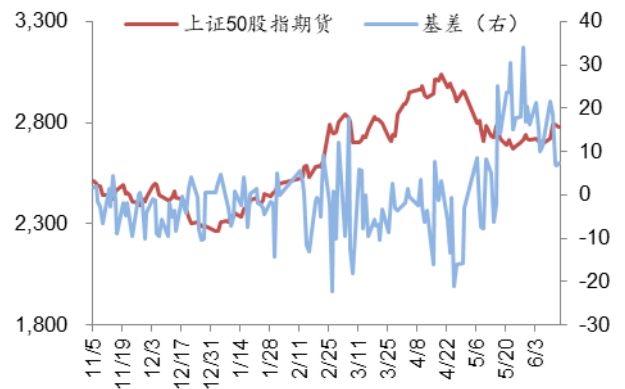
资料来源: wind, 华创证券

图表 8 三板成交活跃度低位徘徊



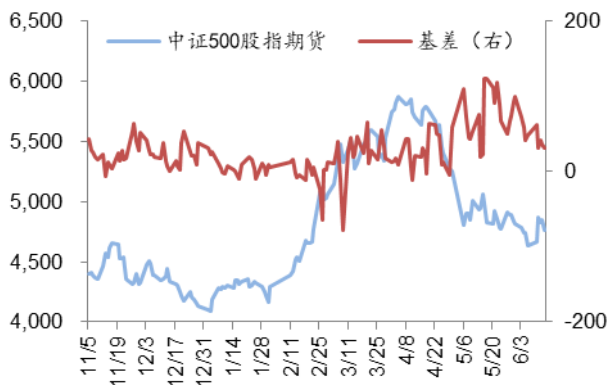
资料来源: wind, 华创证券

图表 9 上证 50 期指震荡上行, 收盘基差扩大



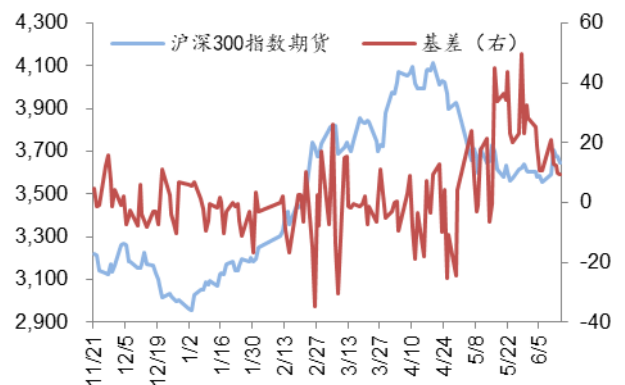
资料来源: wind, 华创证券

图表 10 中证 500 期指震荡上行, 收盘基差收窄



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	143.54	10.19	1.90	4.73	-3.07
光大证券	104.96	10.57	0.86	5.83	-1.85
广发证券	64.46	12.73	0.47	8.75	0.34
国泰君安	39.62	16.18	1.76	13.10	-0.15
海通证券	78.68	12.74	1.27	8.06	1.77
华泰证券	88.21	19.28	2.83	11.58	-3.34
申万宏源	78.12	4.79	3.01	3.04	0.00
新华保险	65.56	50.60	2.91	34.55	1.17
招商证券	88.08	15.34	0.39	9.22	1.21
中国平安	3.39	79.75	3.42	87.20	2.29
中国人保	236.50	8.93	4.20	3.00	-0.99

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(%)
中国人寿	66.93	26.58	1.96	18.00	2.04
中国太保	37.51	34.85	2.86	28.65	-1.04
中国银河	190.80	10.83	8.52	4.21	3.44
中信建投	318.00	20.30	-10.69	5.49	-1.26
中信证券	62.41	20.66	2.94	14.38	3.60
中原证券	220.51	4.99	2.04	1.76	1.15

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
国泰君安	81.89	8.73				33.00
海通证券	104.69		29.79		2.90	20.50
中信建投	138.76		13.95		8.00	57.87
民生证券	16.74		4.34			8.50
华泰联合证券	4.00		4.00			
国开证券	24.43				6.40	7.33
招商证券	90.01				3.40	8.67
中信证券	72.40					21.50
宏信证券	17.48					17.48
中航证券	15.00					15.00
恒泰长财证券	15.00					15.00
中金公司	103.24					14.83
民族证券	15.30					14.00
光大证券	37.22					13.00
长江证券	13.30					12.00
中银国际证券	13.60					11.67
平安证券	12.57					11.33
中山证券	11.95					10.35
天风证券	12.95					10.00
中天国富证券	10.00					10.00
国金证券	10.00					10.00
申万宏源承销保荐	10.00					10.00

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
华创银杏低风险 A28 类份额第 2 期	4.3	2019/6/15	0.4877	中长期纯债型基金	债券型	华创证券

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
长江超越理财乐享收益优先级 14 天第 140 期	0.5	2019/6/14	0.0384	短期纯债型基金	债券型	长江资管
申银万国灵通快利 7 天 (X 类 82)	0.3	2019/6/14	0.0931	货币市场型基金	货币市场型	申万宏源证券
太平洋 14 天现金增益 91 天份额 (E65520)		2019/6/14		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
银河盛汇 5 号第一百零三期	0.4	2019/6/14	0.5863	中长期纯债型基金	债券型	银河金汇资管
银河盛汇 5 号第一百零二期	0.4	2019/6/14	1.0658	中长期纯债型基金	债券型	银河金汇资管
长江超越理财乐享 1 天 120 天期 197 号	0.5	2019/6/14	0.337	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 256 号	1	2019/6/14	0.2603	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
国泰君安君享年华定开债 31 号		2019/6/14	3	中长期纯债型基金	债券型	国泰君安资管
东海双月盈二月型第 478 期	0.3	2019/6/13	0.1917	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
宏源 9 号股债双赢 X 类 XE6 份额 (2016)	1	2019/6/13	0.1726	货币市场型基金	货币市场型	申万宏源证券
招商证券智远避险二期 6 周 174 期 (2015)	0.5	2019/6/13	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 3 周 97 期 (2015)		2019/6/13	0.0548	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
长江超越理财乐享 1 天 30 天期 199 号	1	2019/6/13	0.0904	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
东海月月盈二月型第 26 期	0.35	2019/6/13	0.1917	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 30 天期 189 号	0.8	2019/6/13	0.0795	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 254 号	1.3	2019/6/13	0.2493	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
招商证券智远避险二期 4 周 172 期 (2015)	1	2019/6/13	0.074	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 2 周 96 期 (2015)	0.6	2019/6/13	0.0356	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
东海双月盈二月型第 477 期	0.4	2019/6/13	0.1917	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 476 期	0.1	2019/6/13	0.1917	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 8 周 158 期 (2015)	0.5	2019/6/13	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 12 周 172 期 (2015)	0.5	2019/6/13	0.2274	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
东海月月盈四月型第 34 期	0.4	2019/6/13	0.3643	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 494 期	0.8	2019/6/13	0.0958	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 495 期	0.3	2019/6/13	0.0958	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 94 期	0.1	2019/6/13	0.0958	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海双月盈三月型第 47 期	0.3	2019/6/13	0.2301	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海月月盈六月型第 316 期	0.4	2019/6/13	0.4986	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 15 期	1	2019/6/13	0.0767	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 223 期	1.5	2019/6/13	0.4986	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 588 期	0.3	2019/6/13	0.2301	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
太平洋 14 天现金增益 91 天份额 (E63543)		2019/6/13		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
太平洋 14 天现金增益 63 天份额 (E65635)		2019/6/13		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
东海月月盈三月型第 587 期	0.8	2019/6/13	0.2301	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 589 期	0.4	2019/6/13	0.2301	货币市场型基金	货币市场型	东海证券

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
东海双月盈四月型第 241 期	0.1	2019/6/13	0.3643	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海双月盈六月型第 198 期	0.3	2019/6/13	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 24 周 167 期 (2015)	0.2	2019/6/13	0.4575	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 36 周 161 期 (2015)	0.2	2019/6/13	0.6877	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
中金公司丰众 6 号		2019/6/13	10	普通股票型基金	股票型	中金公司
招商资管安享宝 FOF2 号		2019/6/12		其他另类投资基金	FOF	招商资管
东海盈多多 3 月型第 243 期	1	2019/6/12	0.2712	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
太平洋 14 天现金增益 182 天份额 (E65252)		2019/6/12		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
太平洋 14 天现金增益 182 天份额 (E63047)		2019/6/12		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 120 天期 196 号	2.4	2019/6/12	0.3315	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 255 号	1	2019/6/12	0.2521	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 270 天期 198 号	1.5	2019/6/12	0.7342	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
宏源 10 号股债双鑫 X1Q	0.6	2019/6/12	0.0958	灵活配置型基金	混合型	申万宏源证券
国泰君安君享年华慧享 44 号		2019/6/12	10	中长期纯债型基金	债券型	国泰君安资管
太平洋 14 天现金增益 182 天份额 (E63830)		2019/6/12		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
财达鑫享 2 号	5	2019/6/12	5	中长期纯债型基金	债券型	财达证券
宏源 9 号股债双赢 X 类 XE7 份额 (2016)	2	2019/6/11	0.2493	货币市场型基金	货币市场型	申万宏源证券
中山稳健收益优先级 10 月 70 号 (2016)	0.5	2019/6/11	0.8301	中长期纯债型基金	债券型	中山证券
太平洋 14 天现金增益 91 天份额 (E65152)		2019/6/11		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
东海盈多多新客户专享第 141 期	0.2	2019/6/11	0.0821	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 69 号 (2016)	0.5	2019/6/11	0.8301	中长期纯债型基金	债券型	中山证券
东海双月盈六月型第 197 期	1	2019/6/11	0.5041	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 14 天期 557 号	1	2019/6/11	0.0384	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
东方红添裕 5 号		2019/6/11	5	中长期纯债型基金	债券型	东方证券
恒泰稳健汇富 8 号		2019/6/11	5	中长期纯债型基金	债券型	恒泰证券
一创宏观对冲 1 号	1.2	2019/6/11	10	中长期纯债型基金	债券型	第一创业
中信证券财富优选 CTA 策略 1 号 FOF	50	2019/6/11	10	灵活配置型基金	FOF	中信证券
东兴鑫益鑫享 14 号	20	2019/6/10	3	短期纯债型基金	债券型	东兴证券
国泰君安君享信福稳健 7 号		2019/6/10	2	中长期纯债型基金	债券型	国泰君安资管
国泰君安君享优量中性 2 号		2019/6/10	10	灵活配置型基金	混合型	国泰君安资管
长江超越理财乐享 1 天半年期 342 号	3	2019/6/10	0.4685	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 556 号	1	2019/6/10	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 270 天期 197 号	1	2019/6/10	0.7397	货币市场型基金	货币市场型	长江资管

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
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
华安证券	600909.SH	2019/12/6	88,702.09	358,902.09	24.71%	首发原股东
华创阳安	600155.SH	2019/12/27	61,131.45	173,955.66	35.14%	定向增发

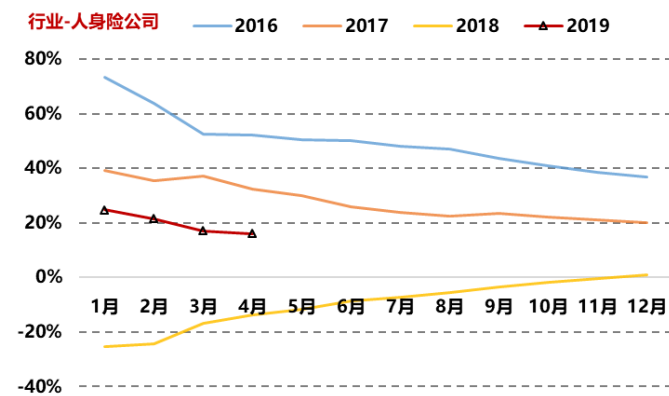
资料来源: wind, 华创证券

图表 16 上市险企 5 月保费收入数据

亿元	国寿				平安人身险业务				平安寿险业务新单			
	期间	累计	同比	单月	同比	累计	同比	单月	同比	累计	同比	单月
2018-01	1268	-21.3%	1268	-21.3%	1175	22.0%	1175	22.0%	406	-11.3%	406	-11.3%
2018-02	1546	-18.6%	278	-3.3%	1507	20.4%	332	15.4%	515	-12.7%	109	-17.7%
2018-03	2434	-1.1%	888	57.7%	1897	20.6%	390	21.2%	666	-11.6%	151	-7.4%
2018-04	2759	2.8%	325	46.1%	2239	21.3%	341	25.3%	791	-9.2%	125	5.6%
2018-05	3071	2.9%	312	3.8%	2561	21.3%	323	21.3%	908	-7.3%	116	7.8%
2019-01	1578	24.4%	1578	24.4%	1240	5.6%	1240	5.6%	329	-19.1%	329	-19.1%
2019-02	1892	22.4%	314	13.0%	1607	6.6%	367	10.4%	438	-14.9%	110	0.7%
2019-03	2724	11.9%	832	-6.3%	2050	8.1%	443	13.6%	599	-10.1%	160	6.5%
2019-04	2949	6.9%	225	-30.7%	2426	8.4%	376	10.0%	719	-9.1%	120	-4.1%
2019-05	3216	4.7%	267	-14.4%	2792	9.0%	366	13.3%	842	-7.2%	123	6.0%
亿元	新华				太保寿				太平寿			
	期间	累计	同比	单月	同比	累计	同比	单月	同比	累计	同比	单月
2018-01	186	9.9%	186	9.9%	502	24.4%	502	24.4%	360	-6.7%	360	-6.7%
2018-02	254	7.9%	68	2.7%	650	21.1%	148	11.1%	419	-7.3%	59	-10.7%
2018-03	394	5.9%	140	2.3%	893	19.2%	244	14.4%	546	-4.7%	127	5.3%
2018-04	470	7.6%	76	17.9%	981	18.7%	88	13.2%	627	-1.3%	81	30.2%
2018-05	546	8.9%	76	17.5%	1105	17.8%	124	11.7%	693	0.2%	66	16.5%
2019-01	199	6.9%	199	6.9%	516	2.9%	516	2.9%	394	9.6%	394	9.6%
2019-02	274	7.9%	75	10.6%	668	2.8%	152	2.6%	458	9.4%	64	7.9%
2019-03	432	9.5%	157	12.3%	929	4.0%	261	6.9%	600	9.8%	142	11.4%
2019-04	515	9.6%	84	10.4%	1028	4.8%	99	13.0%	687	9.6%	88	8.3%
2019-05	598	9.5%	83	8.7%	1164	5.4%	137	10.4%	0	0.0%	0	0.0%
亿元	平安财				太保财				人保财			
	期间	累计	同比	单月	同比	累计	同比	单月	同比	累计	同比	单月
2018-01	274	15.6%	274	15.6%	129	17.6%	129	17.6%	414	26.2%	414	26.2%
2018-02	422	18.0%	147	22.6%	200	17.8%	72	18.2%	638	20.1%	224	10.3%
2018-03	632	17.8%	211	17.5%	311	19.2%	111	21.7%	1061	19.8%	423	19.4%
2018-04	820	17.3%	188	15.7%	409	19.0%	97	18.3%	1362	16.3%	301	5.4%
2018-05	1001	15.8%	180	9.3%	505	18.0%	97	14.2%	1667	15.0%	305	9.7%
2019-01	325	18.7%	325	18.7%	154	19.7%	154	19.7%	543	31.2%	543	31.2%
2019-02	464	9.9%	138	-6.3%	227	13.2%	73	1.7%	785	23.0%	242	7.8%
2019-03	692	9.5%	229	8.6%	351	12.9%	124	12.2%	1255	18.3%	470	11.2%
2019-04	890	8.5%	198	5.2%	457	11.7%	105	8.1%	1601	17.6%	346	15.0%
2019-05	1092	9.1%	201	11.6%	562	11.2%	105	9.2%	0	0.0%	0	0.0%

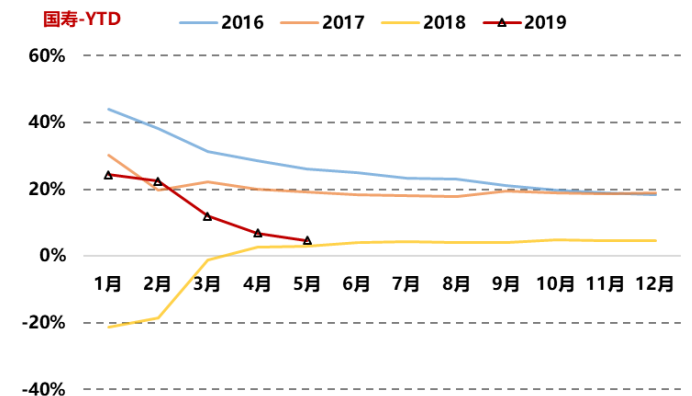
资料来源: 公司公告、华创证券

图表 17 2019 年行业保费数据较上年明显回暖, 4 月有所回落



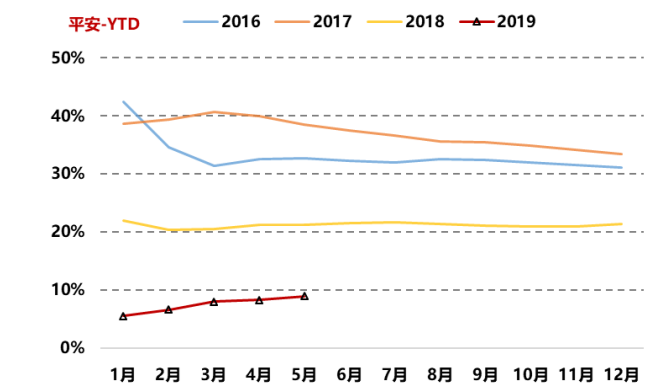
资料来源: 公司公告, 华创证券

图表 18 国寿保费增速继续回落, margin 料将提升



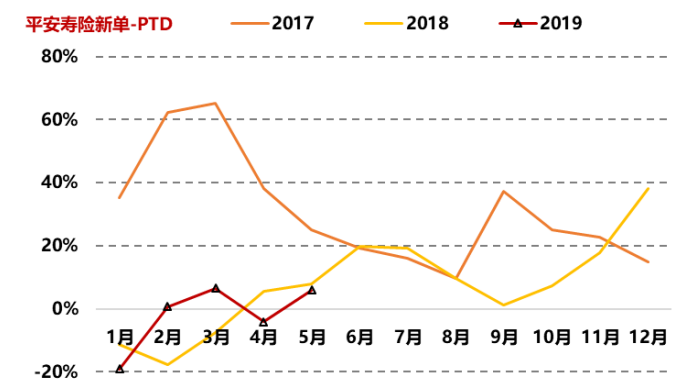
资料来源: 公司公告, 华创证券

图表 19 平安寿整体业绩增速逐月微抬



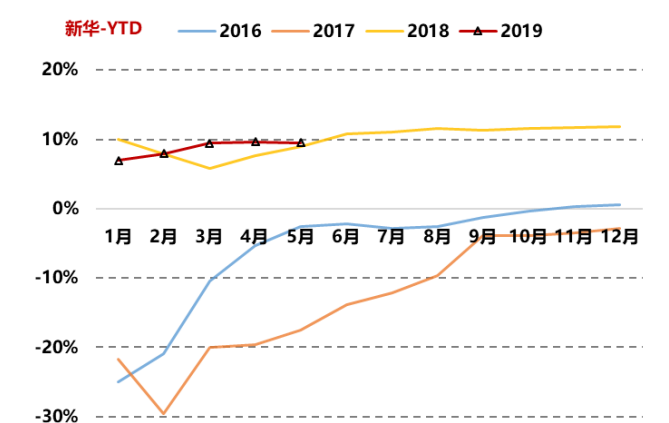
资料来源: 公司公告, 华创证券

图表 20 平安寿险新单 5 月回升向上



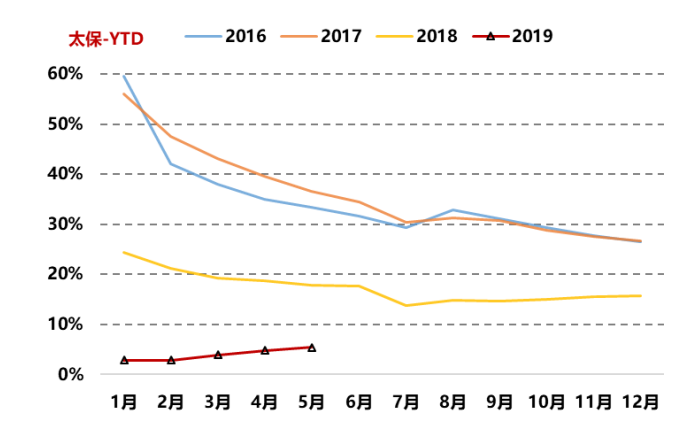
资料来源: 公司公告, 华创证券

图表 21 新华业绩增速 2 季度放缓



资料来源: 公司公告, 华创证券

图表 22 太保寿业绩保持稳健



资料来源: 公司公告, 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。

助理研究员：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 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	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 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500