



强于大市

非银金融行业周报

并购重组规则持续松绑，头部券商成流动性桥梁

本周证券行业重磅信息不断：并购重组规则松绑，华兴源创成为科创板第一股；央行与证监会开始借助头部券商向非银领域提供流动性支持；“沪伦通”正式启动，华泰证券成功发行 GDR。

- **并购重组规则松绑，科创板开市在即。**本周证监会就修改并购重组规则征求意见，主要内容包括：1) 拟取消重组上市认定标准中的“净利润”指标。2) 进一步将“累计首次原则”计算期间由 5 年缩短至 3 年。3) 允许符合国家战略的高新技术产业和战略性新兴产业相关资产在创业板重组上市。4) 恢复重组上市配套融资。**并购重组规则的进一步松绑是资本市场存量市场的重大改革，将盘活市场资本，提高上市公司质量，同时为券商带来更多的业务机会。**本周科创板亦取得重大进展，华兴源创已顺利通关，成为了科创板上市第一股，股票代码 688001，并有望于 7 月中上旬正式上市，A 股将迎来历史时刻。
- **包商事件后续影响发酵，头部券商成非银机构流动性供给桥梁。**包商银行事件的影响持续发酵，中小券商等非银机构面临流动性断层以及融资难度加大等难题。为进一步打通近期市场出现的流动性结构性困局，央行与证监会于 6 月 16 日与 6 月 18 日先后召集头部券商与大型银行召开会议，旨在鼓励大行扩大向大型券商融资，支持大型券商扩大向中小非银机构融资。21 日晚间，中信、国泰君安、海通、华泰四家头部券商均收到央行关于本公司短期融资券最高待偿还余额有关事项的通知，核准余额上限分别为 469 亿、508 亿、397 亿、300 亿，央行就此打响借助头部券商向市场传导流动性的第一枪。
- **沪伦通正式启动，华泰证券 GDR 完成伦交所上市。**证监会和英国金融行为监管局 6 月 17 日发布联合公告，原则批准上海证券交易所和伦敦证券交易所开展沪伦通业务，沪伦通正式启动。华泰证券首次发行的 GDR 于伦敦时间 6 月 20 日正式在伦敦证券交易所上市并附条件交易。当前政策面稳定友好且不断开放，以科创板与注册制为代表的深化改革举措和以“沪伦通”为代表的扩大开放举措并行，且不断深入推进，券商板块享有较高的安全边际，高 Beta 属性下具备较高配置价值，首推充分受益于科创板与沪伦通落地等利好政策，综合实力强劲的龙头券商华泰证券。

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 4.90%，创业板指上涨 4.80%，证券行业上涨 10.74%，保险行业上涨 9.62%，互联网金融上涨 8.12%。
- **经纪：**本周市场股基日均成交量 5223 亿元，环比上周增长 26.86%；日均换手率 3.31%。
- **信用：**本周市场股票质押参考市值 46158 亿元，环比上周增长 2.32%；两融余额 9111 亿元，环比上周下降 0.37%。
- **承销：**本周股票承销金额 114 亿元，债券承销金额 812 亿元，证监会 IPO 核准通过 1 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

《5 月上市险企保费数据点评》 20190617
《非银金融行业周报》 20190616
《证券行业点评》 20190613

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	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 4.90%，创业板指上涨 4.80%，证券行业上涨 10.74%，保险行业上涨 9.62%，互联网金融上涨 8.12%。

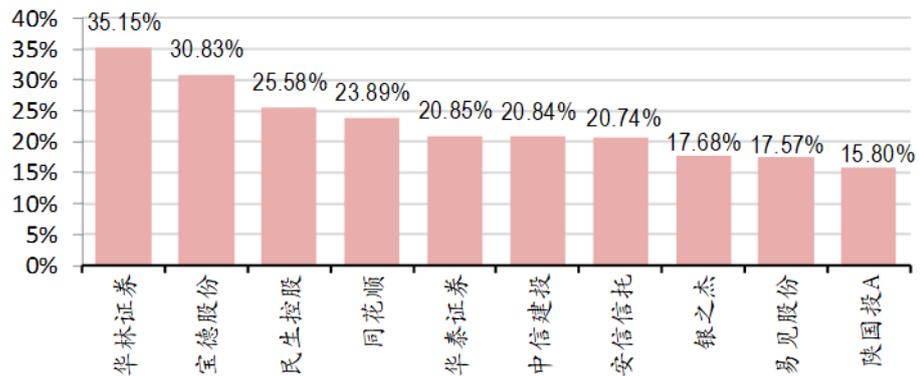
图表 1. 行业涨跌幅情况

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	4.90	5.62	27.35
399006.SZ	创业板指	4.80	2.71	21.85
801193.SI	证券行业	10.74	11.90	41.23
801194.SI	保险行业	9.62	10.55	51.47
884136.WI	互联网金融	8.12	6.42	19.30

资料来源：万得，中银国际证券

本周板块排名前十个股表现：华林证券上涨 35.15%，宝德股份上涨 30.83%，民生控股上涨 25.58%，同花顺上涨 23.89%，华泰证券上涨 20.85%，中信建投上涨 20.84%，安信信托上涨 20.74%，银之杰上涨 17.68%，易见股份上涨 17.57%，陕国投 A 上涨 15.80%。

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

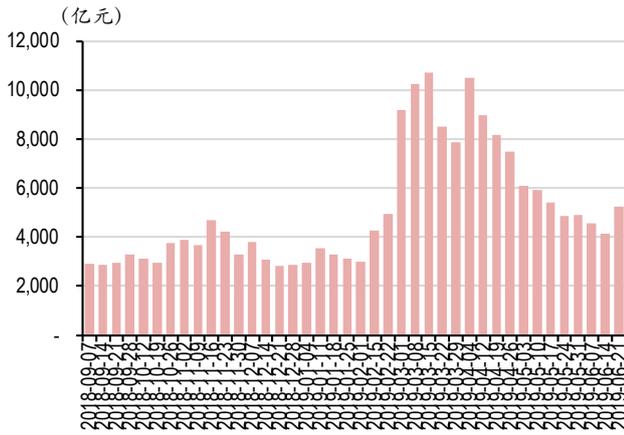
2. 市场数据

经纪：本周市场股基日均成交量 5223 亿元，环比上周增长 26.86%；日均换手率 3.31%。

信用：本周市场股票质押参考市值 46158 亿元，环比上周增长 2.32%；两融余额 9111 亿元，环比上周下降 0.37%。

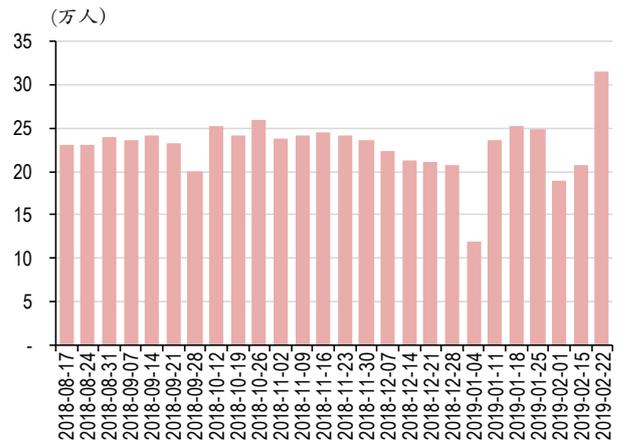
承销：本周股票承销金额 114 亿元，债券承销金额 812 亿元，证监会 IPO 核准通过 1 家。

图表 3. 本周日均股基成交额



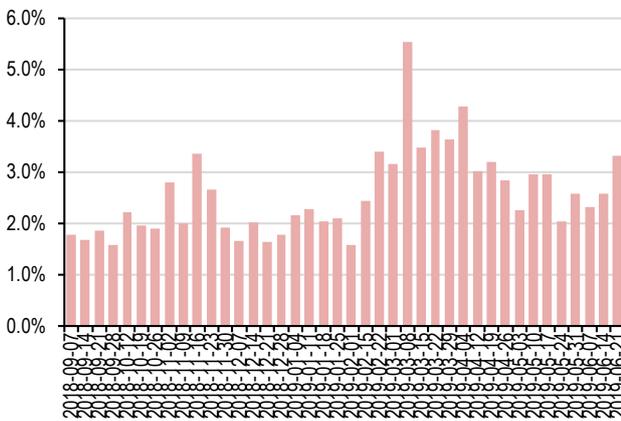
资料来源：万得，中银国际证券

图表 4. 本周新增投资者



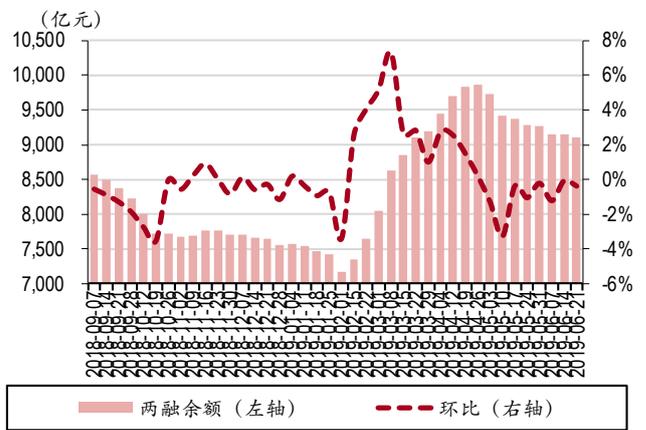
资料来源：万得，中银国际证券

图表 5. 本周日均换手率



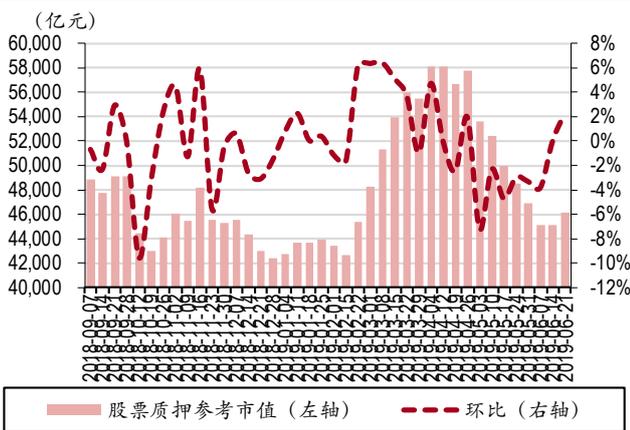
资料来源：万得，中银国际证券

图表 6. 两融余额及环比增速



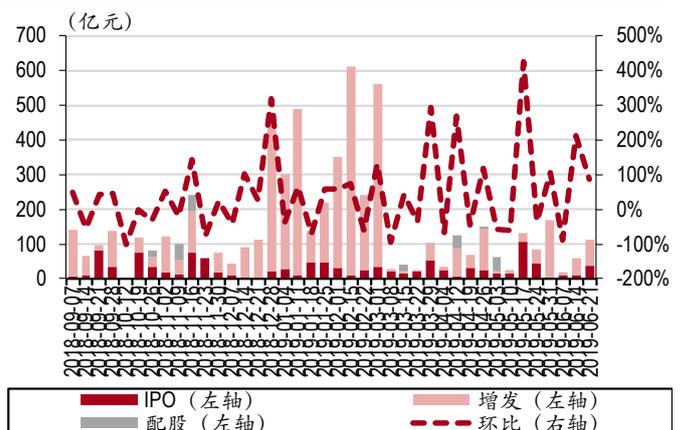
资料来源：万得，中银国际证券

图表 7. 股票质押参考市值及环比增速



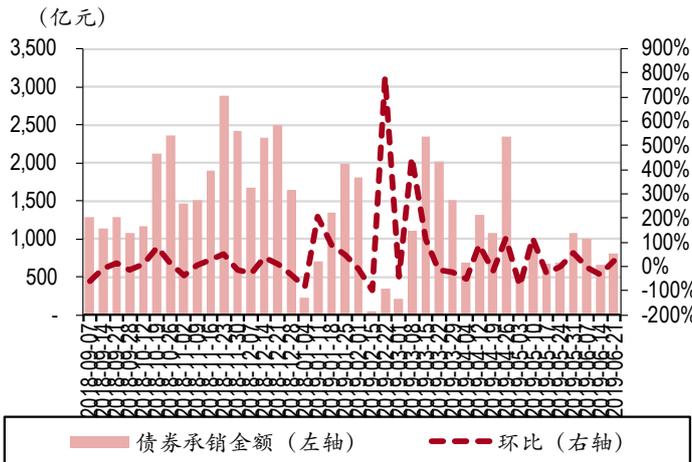
资料来源：万得，中银国际证券

图表 8. 股票承销金额及环比



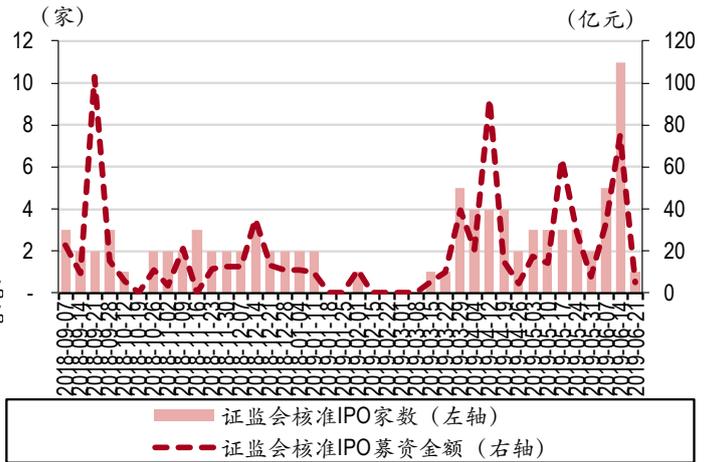
资料来源：万得，中银国际证券

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	苏州华兴源创科技股份有限公司	专用设备制造业	4,010.00	10.09	已发行
2	苏州天准科技股份有限公司	专用设备制造业	4,840.00	10.00	证监会注册
3	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	证监会注册
4	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	5.47	已问询(注册反馈)
5	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	6.46	已问询(注册反馈)
6	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	8.94	已问询(注册反馈)
7	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	23.00	已问询(注册反馈)
8	福建福光股份有限公司	仪器仪表制造业	3,880.00	5.50	已问询(注册反馈)
9	深圳微芯生物科技股份有限公司	医药制造业	5,000.00	3.03	已问询(注册反馈)
10	浙江杭可科技股份有限公司	专用设备制造业	4,100.00	6.51	已问询(注册反馈)
11	南京微创医学科技股份有限公司	专用设备制造业	3,334.00	8.04	已问询(注册反馈)
12	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	待上会
13	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	待上会
14	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	待上会
15	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	待上会
16	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	4.68	待上会
17	苏州瀚川智能科技股份有限公司	专用设备制造业	2,700.00	7.00	待上会
18	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	待上会
19	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	7.99	待上会
20	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	待上会
21	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	待上会
22	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	已审核通过
23	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	已审核通过
24	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	已审核通过
25	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	已审核通过
26	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	已审核通过
27	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	已审核通过
28	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	已审核通过
29	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	11.32	已审核通过
30	虹软科技股份有限公司	软件和信息技术服务业	4,001.00	10.00	已审核通过
31	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	已审核通过
32	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(第四次)
33	恒安嘉新(北京)科技股份公司	软件和信息技术服务业	2,597.00	8.00	已回复(第四次)
34	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(第三次)

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
35	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(第三次)
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	1,000.00	7.25	已回复(第三次)
37	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(第三次)
38	中联生物医药(上海)股份有限公司	医药制造业	5,000.00	3.47	已回复(第三次)
39	青岛海尔生物医疗股份有限公司	专用设备制造业	7,926.79	4.50	已回复(第三次)
40	优刻得科技股份有限公司	互联网和相关服务	12,140.00	10.00	已回复(第三次)
41	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	7.64	已回复(第三次)
42	中科星图股份有限公司	软件和信息技术服务业	5,500.00	47.48	已回复(第三次)
43	赛诺医疗科学技术股份有限公司	专用设备制造业	8,000.00	30.11	已回复(第三次)
44	深圳市贝斯达医疗股份有限公司	专用设备制造业	4,500.00	7.00	已回复(第三次)
45	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	2.67	已回复(第三次)
46	厦门特宝生物工程股份有限公司	医药制造业	4,650.00	5.82	已回复(第三次)
47	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	6.08	已回复(第三次)
48	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	3.38	已回复(第三次)
49	深圳市创鑫激光股份有限公司	专用设备制造业	2,459.00	8.70	已回复(第三次)
50	成都苑东生物制药股份有限公司	医药制造业	3,009.00	2.85	已问询(第三次)
51	江苏联瑞新材料股份有限公司	非金属矿物制品业	2,149.34	11.13	已问询(第三次)
52	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(第二次)
53	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(第二次)
54	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(第二次)
55	上海泰坦科技股份有限公司	研究和试验发展	1,759.97	2.65	已回复(第二次)
56	张家港广大特材股份有限公司	金属制品业	4,180.00	4.15	已回复(第二次)
57	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	6.90	已回复(第二次)
58	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	3.50	已回复(第二次)
59	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	8.94	已回复(第二次)
60	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	13.02	已回复(第二次)
61	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	18.30	已回复(第二次)
62	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	9.73	已回复(第二次)
63	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	2.98	已回复(第二次)
64	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	12.10	已回复(第二次)
65	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	2.55	已回复(第二次)
66	博众精工科技股份有限公司	专用设备制造业	4,001.00	7.10	已回复(第二次)
67	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	7.27	已回复(第二次)
68	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	11.03	已回复(第二次)
69	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	6.00	已回复(第二次)
70	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	11.76	已回复(第二次)
71	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	3.04	已回复(第二次)
72	安翰科技(武汉)股份有限公司	专用设备制造业	4,000.00	3.62	已回复(第二次)
73	武汉科前生物股份有限公司	医药制造业	12,000.00	25.00	已回复(第二次)
74	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	12.00	已回复(第二次)
75	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	17.47	已回复(第二次)
76	江苏硕世生物科技股份有限公司	医药制造业	1,466.00	20.50	已回复
77	三达膜环境技术股份有限公司	专用设备制造业	8,347.00	4.03	已回复
78	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	14.10	已回复
79	锦州神工半导体股份有限公司	非金属矿物制品业	4,000.00	3.49	已回复
80	宁波长阳科技股份有限公司	橡胶和塑料制品业	7,064.22	11.02	已回复
81	南京万德斯环保科技有限公司	生态保护和环境治理业	2,124.95	5.29	已回复
82	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	5.36	已回复
83	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	13.95	已回复
84	深圳普门科技股份有限公司	医药制造业	4,300.00	2.63	已回复
85	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	6.32	已回复
86	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	10.09	已回复
87	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	4.37	已回复
88	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	2.84	已回复
89	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	6.05	已回复
90	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
91	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	已问询
92	先临三维科技股份有限公司	通用设备制造业	10,410.00	3.39	已问询
93	上海赛伦生物技术股份有限公司	医药制造业	2,706.00	8.14	已问询
94	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	4.00	已问询
95	浙江东方基因生物制品股份有限公司	医药制造业	3,000.00	5.00	已问询
96	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	5.62	已问询
97	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	4.60	已问询
98	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	5.56	已问询
99	无锡祥生医疗科技股份有限公司	专用设备制造业	2,000.00	9.09	已问询
100	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	3.10	已问询
101	嘉必优生物技术(武汉)股份有限公司	食品制造业	3,000.00	9.53	已问询
102	山东奥福环保科技股份有限公司	专用设备制造业	2,000.00	3.64	已问询
103	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	5.77	已问询
104	贵州白山云科技股份有限公司	互联网和相关服务	750.00	5.45	已问询
105	博拉网络股份有限公司	互联网和相关服务	3,033.33	7.36	已问询
106	江苏浩欧博生物医药股份有限公司	医药制造业	1,576.46	5.05	已问询
107	博瑞生物医药(苏州)股份有限公司	医药制造业	4,100.00	8.43	已问询
108	迈得医疗工业设备股份有限公司	专用设备制造业	2,090.00	6.19	已问询
109	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	3.60	已问询
110	开普云信息科技股份有限公司	软件和信息技术服务业	1,678.34	4.61	已受理
111	上海拓璞数控科技股份有限公司	通用设备制造业	1,000.00	4.99	已受理
112	泽达易盛(天津)科技股份有限公司	软件和信息技术服务业	2,078.00	4.37	已受理
113	光通天下网络科技股份有限公司	软件和信息技术服务业	2,347.00	8.00	已受理
114	杭州光云科技股份有限公司	软件和信息技术服务业	4,010.00	3.49	已受理
115	苏州泽璟生物制药股份有限公司	医药制造业	6,000.00	23.84	已受理
116	成都泰川物联网科技股份有限公司	仪器仪表制造业	4,200.00	4.07	已受理
117	广州瑞松智能科技股份有限公司	专用设备制造业	1,684.01	3.75	已受理
118	无锡德林海环保科技股份有限公司	生态保护和环境治理业	1,487.00	4.50	已受理
119	绍兴兴欣新材料股份有限公司	化学原料和化学制品制造业	2,200.00	5.00	已受理
120	普元信息技术股份有限公司	软件和信息技术服务业	2,385.00	3.34	已受理
121	华夏天信智能物联股份有限公司	专用设备制造业	5,200.00	3.10	已受理
122	金科环境股份有限公司	生态保护和环境治理业	2,569.00	9.28	已受理
123	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	7.39	已受理
124	广州洁特生物过滤股份有限公司	橡胶和塑料制品业	2,500.00	4.03	已受理
125	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

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	23.67	2,646	1.87	1.80	1.72	1.64	30.54	23.29	20.22	17.41	买入
601688.SH	华泰证券	23.30	1,902	1.86	1.79	1.71	1.63	38.20	23.15	20.45	17.95	买入
600837.SH	海通证券	14.22	1,414	1.39	1.33	1.27	1.21	31.39	16.42	14.24	12.25	增持
601211.SH	国泰君安	17.73	1,502	1.28	1.23	1.18	1.13	23.54	16.92	14.96	13.30	增持
000776.SZ	广发证券	13.73	951	1.23	1.18	1.13	1.08	24.33	15.60	13.06	11.20	增持
600999.SH	招商证券	17.01	1,056	1.73	1.65	1.57	1.49	25.75	18.17	15.83	13.78	增持
601066.SH	中信建投	24.53	1,634	3.94	3.52	3.14	2.80	60.75	41.06	33.59	29.75	未有评级
000166.SZ	申万宏源	5.14	1,226	1.67	1.54	1.41	1.29	27.84	19.58	16.81	15.07	未有评级
601881.SH	中国银河	12.32	942	1.89	1.65	1.50	1.28	24.23	32.24	28.86	26.25	未有评级
002736.SZ	国信证券	13.38	1,097	2.32	1.98	1.89	1.76	24.08	23.04	21.33	14.32	未有评级
601788.SH	光大证券	11.55	489	1.13	1.08	1.04	0.99	17.67	20.74	18.02	15.92	未有评级
300059.SZ	东方财富	14.05	944	4.63	4.11	3.78	3.44	75.74	50.42	40.73	33.76	买入
601901.SH	方正证券	7.28	599	1.59	1.54	1.49	1.45	91.00	39.52	35.67	31.02	未有评级
600958.SH	东方证券	10.81	693	1.46	1.42	1.37	1.32	61.41	22.79	20.06	17.26	增持
601377.SH	兴业证券	6.73	451	1.39	1.34	1.30	1.25	332.98	24.39	20.45	16.88	中性
000728.SZ	国元证券	9.45	318	1.29	1.25	1.21	1.16	47.25	31.69	27.74	23.75	未有评级
601555.SH	东吴证券	10.73	322	1.60	1.44	1.33	1.22	89.42	15.55	13.88	12.68	未有评级
600369.SH	西南证券	5.08	287	1.54	1.49	1.45	1.40	127.00	35.23	32.40	28.17	未有评级
600109.SH	国金证券	9.77	295	1.52	1.42	1.34	1.20	29.25	21.73	19.37	16.85	未有评级
000783.SZ	长江证券	7.70	426	1.60	1.54	1.48	1.41	165.54	21.02	17.86	15.78	中性
000686.SZ	东北证券	9.02	211	1.40	1.33	1.26	1.18	69.38	15.57	13.82	12.01	未有评级
601198.SH	东兴证券	12.13	335	1.70	1.55	1.45	1.35	33.14	18.62	16.18	13.85	未有评级
000750.SZ	国海证券	5.22	220	1.62	1.61	1.60	1.58	261.00	149.14	124.29	108.07	未有评级
601099.SH	太平洋	3.60	245	2.38	2.25	2.10	1.95	-18.56	23.08	19.23	16.72	未有评级
002673.SZ	西部证券	10.41	365	2.10	2.07	2.05	2.01	181.99	104.00	86.66	75.36	未有评级
002500.SZ	山西证券	8.35	236	1.90	1.86	1.82	1.78	104.38	59.64	49.70	43.22	未有评级
002797.SZ	第一创业	6.58	230	2.62	2.44	2.30	2.09	182.78	61.27	54.74	50.34	未有评级
601375.SH	中原证券	5.34	162	2.08	1.99	1.96	1.92	267.00	78.53	70.17	64.65	未有评级
600909.SH	华安证券	6.61	239	1.91	1.83	1.76	1.69	44.07	38.45	34.88	31.66	未有评级
601878.SH	浙商证券	9.52	317	2.32	2.20	2.07	1.93	43.27	24.73	20.61	17.92	未有评级
601108.SH	财通证券	11.60	416	2.17	2.08	1.98	1.88	52.73	30.13	25.11	21.83	未有评级
601990.SH	南京证券	10.10	278	2.62	2.56	2.48	2.39	112.22	63.40	49.15	39.95	未有评级
601162.SH	天风证券	10.98	569	4.62	4.49	4.35	4.19	171.56	98.04	81.70	71.04	未有评级
002939.SZ	长城证券	15.42	479	2.90	2.78	2.65	2.52	73.43	41.96	34.97	30.41	未有评级
002926.SZ	华西证券	10.97	288	1.57	1.49	1.41	1.33	33.24	19.00	15.83	13.76	未有评级
002945.SZ	华林证券	18.88	510	11.26	10.35	9.44	8.57	134.86	77.06	64.22	55.84	未有评级
	大券商		14,859	1.85	1.71	1.60	1.48	29.85	22.75	19.76	17.02	
	行业		22,840	1.95	1.85	1.76	1.66	84.82	37.87	32.41	28.25	
	中小券商		7,981	2.00	1.91	1.83	1.75	111.11	45.11	38.45	33.62	

资料来源：万得，中银国际证券

注：股价截止日 2019 年 06 月 21 日，未有评级公司盈利预测来自万得一致预期



行业动态

【证监会和英国金融行为监管局6月17日发布联合公告】证监会和英国金融行为监管局6月17日发布联合公告，原则批准上海证券交易所和伦敦证券交易所开展沪伦通业务，沪伦通正式启动；东向业务总额度2500亿元人民币，西向业务总额度3000亿元人民币。（证监会）

【截至2019年4月底，我国境内共有基金管理公司124家】截至2019年4月底，我国境内共有基金管理公司124家，其中，中外合资公司44家，内资公司80家；取得公募基金管理资格的证券公司或证券公司资管子公司共13家，保险资管公司2家。以上机构管理的公募基金资产合计13.91万亿元，3月末为13.94万亿元。（中基协）

【华泰证券GDR在伦交所开始附条件交易】华泰证券GDR在伦交所开始附条件交易，股价涨超2%，成首家“A+H+G”上市券商。本次发行的GDR将于伦敦时间6月20日正式在伦敦证券交易所上市。华泰证券本次发行的GDR预计自2019年6月20日（伦敦时间）至2019年10月17日（伦敦时间）不得转换为A股股票。在兑回限制期满后（10月17日），可以兑回为A股，可兑数量上限为8.25亿股。（Wind）

【证监会已于6月18日接收中国邮政储蓄银行股份有限公司的《首次公开发行股票并上市》材料】证监会已于6月18日接收中国邮政储蓄银行股份有限公司的《首次公开发行股票并上市》材料，银保监会原则同意公司首次公开发行A股股票并上市，六家国有大行即将全部A股“入局”。（证券时报）

【6月18日，证券业协会公布了2018年证券公司经营业绩最全排名】6月18日，证券业协会公布了2018年证券公司经营业绩最全排名，对券业去年的经营数据及业务情况进行了39项排名。与2017年相比，排名指标减少了11项，比如营收增长率、净利润增长率、两融业务规模以及股票质押业务规模等数据，均未予以披露。（证券业协会）

【6月19日，证监会在官网发布了一则私募基金监管问答】6月19日，证监会在官网发布了一则私募基金监管问答，解答了关于享受税收政策的创投基金的标准及申请流程，并划定六大标准，其中创业投资基金存续期限不短于7年是硬标准。（证监会）

【证监会就修改《上市公司重大资产重组管理办法》公开征求意见】证监会就修改《上市公司重大资产重组管理办法》公开征求意见，拟取消重组上市认定标准中的净利润指标，恢复重组上市配套融资。（证监会）

【最高人民法院发布《最高人民法院关于为设立科创板并试点注册制改革提供司法保障的若干意见》】最高人民法院今日发布《最高人民法院关于为设立科创板并试点注册制改革提供司法保障的若干意见》，从依法保障以市场机制为主导的股票发行制度改革顺利推进、依法提高资本市场违法违规成本、建立健全与注册制改革相适应的证券民事诉讼制度等方面提出17条举措。（新华社）

【证监会起草了《公开募集证券投资基金参与转融通证券出借业务指引（试行）》】为配合科创板的顺利推出，证监会起草了《公开募集证券投资基金参与转融通证券出借业务指引（试行）》，《指引》共十八条，主要规范了基金参与出借业务的基本原则、主体责任、投资指标、业务性质、风险管理、信息披露等内容。（证监会）

【A股顺利纳入富时罗素指数】A股顺利纳入富时罗素指数，这是中国资本市场对外开放又一具有重要意义的里程碑事件。（Wind）

【上交所启动科创板发行上市保荐业务现场督导】为督促保荐机构勤勉尽责，切实承担对保荐项目的核查把关责任，提高科创板公开发行信息披露质量，上交所启动科创板发行上市保荐业务现场督导。（Wind）

【科创板股票自上市首日起可作为融资买入及融券卖出标的证券】科创板股票自上市首日起可作为融资买入及融券卖出标的证券，科创板股票及存托凭证应同时提供扩位证券简称，扩位证券简称不少于4个汉字，且不超过8个汉字。（上交所）

【开通科创板交易权限的个人投资者已超270万人】开通科创板交易权限的个人投资者已超270万人；已制定了维护科创板上市交易初期市场稳定方案。（央视财经）

【接央行令，四大头部券商提高短期融资券余额上限达1647亿】接央行令，四大头部券商提高短期融资券余额上限达1647亿，成流动性供给桥梁（券商中国）



公司公告

【广发证券】公司于2018年12月17日核准发行非公开新股后，一直积极推进发行事宜，但由于市场环境和融资时机变化等因素，公司未能在中国证监会核准发行之日起6个月内完成发行工作，该批复到期自动失效。

【香溢融通】自2019年6月14日至2020年6月14日，香溢融通为其子公司香溢担保担保，担保金额为2.5亿元。

【国泰君安】监事会于近日收到监事会主席商洪波先生提交的书面辞呈，商洪波先生因到龄退休，申请辞去公司第五届监事会主席、监事职务。

【江苏租赁】2018年年度权益分派实施公告：本次利润分配以方案实施前的公司总股本29.866亿股为基数，每股派发现金红利0.2元（含税），共计派发现金红利5.9733亿元。

【国投资本】2018年年度权益分派实施公告：本次利润分配以方案实施前的公司总股本42.271亿股为基数，每股派发现金红利0.081元（含税），共计派发现金红利3.4240亿元。

【天风证券】天风证券拟以每股5.76元，总价不超过45.007亿元收购恒泰证券的7.8137亿股内资股，占目标公司已发行股份的29.99%。

【锦龙股份】公司办理了东莞证券股份有限公司9000万股股权的股权出质注销登记手续。随后，办理了将所持东莞证券6000万股股权质押给平安银行股份有限公司广州分行的股权出质登记手续。

【越秀金控】持股越秀金控15.31%的股东广州国资发展控股有限公司减持该股份，于今日起15个交易日后的6个月内减持合计不超过1.1012亿股的股份，占本公司总股本比例4%。

【中航资本】截至2019年6月14日，公司通过上交所集中竞价交易方式回购股票实施完毕，累计已回购公司股份数量为1.7857亿股，占公司总股本的1.9893%，成交的最高价格为6.72元/股，最低价格为4.38元/股。

【南京证券】完成设立另类投资子公司南京蓝天投资有限公司，注册资本5亿整。

【招商证券】长城集团在股票质押式回购交易中，履约保障比例未提高至预警线及以上，后续又未支付违约金，构成违约，已被招商证券上诉。

【太平洋证券】太平洋证券公布了谷红亮、厦门当代文化发展股份有限公司、嘉兴融仁投资管理合伙企业实现担保物权纠纷案的诉讼情况，公司在融资本金及相应罚息、利息、违约金等范围内享有优先受偿权。

【中国平安】公司于6月18日首次回购350万股，支付金额2.82亿元，成交区间为79.85元-80.93元，中国平安今日收涨1.31%，收盘报80.97元，盘中最低价为79.85元。

【中国平安】中国平安股份回购计划在18日落下首笔后，又动用逾10亿资金购回1300万股A股股份，两次已动用13.7亿资金，中国平安领涨保险股，获连续净买入。

【国信证券】公司设立的另类投资子公司已完成工商登记手续并取得营业执照，名为国信资本有限责任公司，注册资本30亿。

【锦龙股份】公司今日接到实际控制人杨志茂先生通知：杨志茂先生于2019年6月18日办理了其持有的本公司无限售条件流通股10,000,000股（占本公司总股本1.12%）的质押手续。

【东北证券】公司2018年年度权益分派方案为：以公司总股本23.405亿股为基数，向全体股东每10股派1元人民币现金。

【太平洋】第一大股东北京嘉裕投资有限公司以资本市场发生大变化为由终止实施此次增持计划，截至本公告披露日，嘉裕投资累计增持公司股份232.17万股，占公司总股本的0.0341%，增持金额共计人民币514.72万元。



【华铁科技】1、华铁科技拟收购浙江吉通地空建筑科技有限公司股权，并发布了其所涉股东全部权益价值项目资产评估报告、浙江吉通 2017 年和 2018 年的审计报告。2、华铁科技为其子公司的融资租赁业务提供担保，担保额度不超过 8 亿。

【华林证券】公司连续三个交易日收盘价涨幅偏离累积超过 20%，属于股票交易异常波动的情况，但公司董事会确认公司没有任何应存在披露而未披露的信息，不需要更正、补充。

【国信证券】今日发布了《关于请做好国信证券非公开发行股票发审委会议准备工作的函》之回复报告的公告，非公开发行股票尚需中国证监会核准。

【银之杰】2018 年度权益分派实施公告：以公司现有总股本 7.0664 万股为基数，向全体股东每 10 股派 0.20 元人民币现金。

【方正证券】方正证券收到控股股东北大方正集团有限公司的通知函，方正集团控股股东北大资产经营有限公司请求判定方正集团 2003 年股改无效的案件已在北京市第一中级人民法院正式立案。



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