

行业周报 (第二十五周)

2019年06月23日

行业评级:

非银行金融 增持(维持)
银行 增持(维持)

沈娟 执业证书编号: S0570514040002
研究员 0755-23952763
shenjuan@htsc.com

郭其伟 执业证书编号: S0570517110002
研究员 0755-23952805
guoqiwei@htsc.com

陶圣禹 执业证书编号: S0570518050002
研究员 021-28972217
taoshengyu@htsc.com

蒋昭鹏 0755-82492038
联系人 jiangzhaopeng@htsc.com

本周观点: 政策陆续落地, 优配金融股

金融体系增量和存量改革稳步推进。科创板正式进入打新时刻, 建议重视科创板打新对底仓的配置需求。分红高、流动性好的保险股和银行股将迎来增量资金, 助推估值修复。在存量融资体系方面, 监管多措并举进行优化。《重组办法》的修改放宽了重组上市的监管规则, 有望盘活上市公司资产。人行积极的货币投放及头部券商短融额度提升, 疏通了资金面传导渠道。我们长期看好优质核心金融股配置价值。

子行业观点

保险: 科创板发行节奏推进, 市场底仓配置需求释放, 低估值、增长稳健的保险股或受市场青睐。当前负债优化、投资向好、估值优势突出, 是中期底仓配置优选板块。**银行:** 央行维护流动性稳定, 有望减轻银行负债压力。科创板快速推进, 打新底仓配置需求有望推动银行股估值修复, 建议把握配置机遇。**证券:** 政策红利密集。首家科创板公司披露上市发行安排, 配套政策持续落地, 关注开板对板块催化。重组上市边际放宽利好投行并购业务, 沪伦通启动深化双向开放。密切追踪政策和市场预期边际变化。

行业推荐公司及公司动态

1) 保险: 精选行业龙头标的, 推荐新华保险、中国太保和中国人寿。2) 银行: 推荐平安银行、招商银行、农业银行、成都银行。3) 证券: 关注优质券商投资机会, 推荐中信证券、国泰君安、招商证券。

风险提示: 经济下行超预期, 资产质量恶化超预期。

一周涨幅前十公司

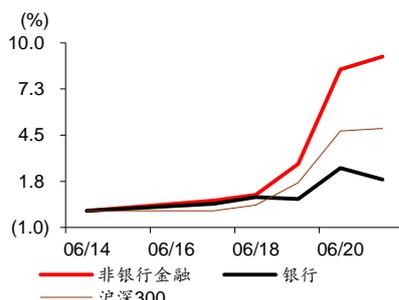
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
华林证券	002945.SZ	35.15
华泰证券	601688.SH	20.85
中信建投	601066.SH	20.84
安信信托	600816.SH	20.74
大智慧	601519.SH	19.00
易见股份	600093.SH	17.57
紫金银行	601860.SH	16.72
陕国投A	000563.SZ	15.80
中信证券	600030.SH	14.57
新力金融	600318.SH	14.29

一周跌幅前十公司

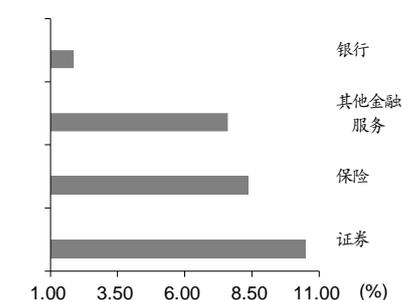
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
贤丰控股	002141.SZ	(0.78)
贵阳银行	601997.SH	0.67
中国银行	601988.SH	1.07
农业银行	601288.SH	1.32
交通银行	601328.SH	1.46
民生银行	600016.SH	1.59
江苏银行	600919.SH	1.66
北汽蓝谷	600733.SH	1.85
工商银行	601398.SH	1.92
上海银行	601229.SH	2.24

资料来源: 华泰证券研究所

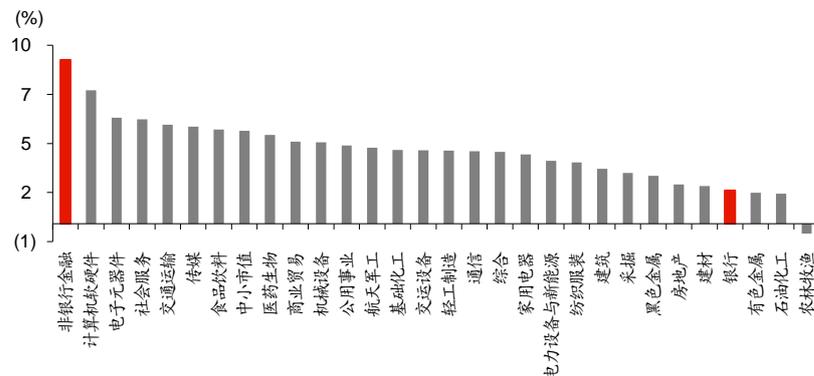
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周重点推荐公司

公司名称	公司代码	评级	06月21日	目标价区间	EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)		(元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E
平安银行	000001.SZ	买入	13.64	15.79~17.23	1.45	1.65	1.92	2.24	9.41	8.27	7.10	6.09
中信证券	600030.SH	买入	23.67	27.89~29.22	0.77	1.17	1.36	1.56	30.74	20.23	17.40	15.17
新华保险	601336.SH	买入	54.70	71.80~78.32	2.54	3.77	4.70	5.34	21.54	14.51	11.64	10.24

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

保险：底仓配置需求催化行情，估值历史低位，中期配置优选板块

随着科创板发行节奏的加速推进，市场对底仓配置的需求逐步释放，低估值、增长稳健的保险股备受市场青睐，板块行情得以催化。上市寿险保费稳健增长，5月单月增长边际回暖；非车险业务重回高增长态势，推动财险增速环比提升。投资端来看，长端利率中枢窄幅震荡，权益市场大幅改善的环境下，投资回报正效应有望逐步显现。当前时点负债优化、投资向好、估值优势突出，是中期底仓配置优选板块，坚定看好保险股投资机会。我们以6月21日收盘价计算，2019年平安、太保、新华、国寿的P/EV分别为1.36、0.85、0.84和0.87，个股推荐行业优秀龙头标的，新华保险、中国太保和中国人寿。

1、市场跟踪

底仓配置需求催化行情，估值低位仍有增长空间。自律委对行业倡导建议中提出将参与门槛提高到6000万元，市场对低估值、业绩增长稳健的保险股配置需求逐步释放，且随着科创板发行节奏的加速，科创板参与热情逐步抬升，底仓配置需求催化板块行情，上周保险指数延续前一周增长态势，进一步增长9.6%。我们认为当前时点的保险板块估值仍处历史低位，长端利率维持3.2%-3.4%中枢震荡环境下，险企利差损风险得以缓释，寿险业务P/EV估值应大于1x，仍有较大的增长空间。

2、估值端

我们以6月21日收盘价计算，2019年平安、太保、新华、国寿的P/EV分别为1.36、0.85、0.84和0.87，估值优势显著，对板块维持增持评级。

3、个股推荐

个股上推荐优秀龙头标的，健康险持续发力，“以附促主”战略推动保费增长，利好代理人质态提升的新华保险；开门红积极调整，低基数效应有望实现业绩超预期的中国太保；以及价值大幅提振，结构持续优化的中国人寿。

银行：央行维护流动性稳定，把握打新底仓配置机遇

市场风险偏好修复，上周银行指数上涨3.71%，跑输沪深300指数1.19pct。其中大型银行、股份行、区域性银行分别上涨1.58%、4.79%、3.39%；若不考虑次新股，则周内走势最强的标的是平安银行、常熟银行、招商银行。央行积极维护市场流动性稳定，有望减轻银行负债压力。科创板快速推进，打新底仓配置需求有望推动银行股估值修复，建议积极把握配置机遇。

央行积极施策缓解市场流动性压力，银行资本补充加速推进。上周央行公开市场操作活跃，5日共开展逆回购操作3400亿元及增量MLF操作2400亿元。央行此举有利于维护半年末流动性平稳，促使同业市场利率低位运行，缓解银行负债成本压力。银行资本补充继续推进，华夏银行、浦发银行的永续债发行计划（金额分别为400亿元、300亿元）分别获央行、银保监会批准，永续债这一创新资本工具继续得到较快推广。此外，成都银行的120亿元二级资本债也获得四川银保监局批准。监管层大力推进资本补充利于银行积极加大信贷投放力度。

科创板加速推进，有望为银行股带来底仓配置需求。6月21日起首批科创板新股逐渐进入询价阶段，发行及上市在即。科创板的打新机遇或吸引增量打新资金入市，带来旺盛的底仓配置需求。银行股作为低波动、高股息（五大行最近1年股息率均值达4.57%）的标的有望得到打新资金青睐，进而实现估值修复。建议配置稳健经营且估值低的大型银行、优质零售型银行、坚守本源的优质区域性银行，继续推荐平安银行、招商银行、农业银行、成都银行。

证券：政策红利密集出台，把握优质头部券商

资本市场改革持续推进。科创板加速推进，首家科创板公司已披露上市发行安排。配套政策持续落地，《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）》和《上海证券交易所科创板首次公开发行股票发行与上市业务指南》陆续发布，将助力科创板顺利推出。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，适度调整放宽重组上市监管规则，为券商投行并购业务带来展业契机。政策红利密集为券商带来高阶转型机遇，未来将打造“投行生态圈”新模式，密切关注开板对板块催化作用。资本市场双向开放进程加快，沪伦通正式启动，引导境内市场成熟深化。未来板块行情短期需持续追踪政策环境和股指、交投活跃度、风险偏好等市场指标边际变化。优质券商综合实力优势显著，我们预计2019年大券商（中信、国君、海通、广发、招商）PB1.2-1.8倍，PE17-23倍。关注优质券商投资机会，推荐中信证券、国泰君安、招商证券。

1、就修改《上市公司重大资产重组管理办法》公开征求意见：理顺重组上市功能

2019年6月20日，证监会就修改《上市公司重大资产重组管理办法》（以下简称《重组办法》）向社会公开征求意见，以进一步理顺重组上市功能，激发市场活力，进一步提高《重组办法》的“适应性”和“包容度”。主要内容包括：一是拟取消重组上市认定标准中的“净利润”指标，支持上市公司依托并购重组实现资源整合和产业升级。二是拟将“累计首次原则”的计算期间进一步缩短至36个月，引导收购人及其关联人控制公司后加快注入优质资产。三是拟支持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。四是拟恢复重组上市配套融资，多渠道支持上市公司置入资产改善现金流。五是一并明确科创板公司并购重组监管规则衔接安排，简化指定媒体披露要求。

修订适度调整放宽重组上市监管规则，有力支持上市公司依托重组上市做优做大做强。2016年，为遏制投机“炒壳”，促进市场估值体系修复，监管修改《重组办法》，从丰富重组上市认定指标、取消配套融资、延长相关股东股份锁定期等方面完善监管规则。此次规则修订，是在基于借重组上市“炒壳”、“囤壳”之风已得到抑制，市场和投资者对高溢价收购、盲目跨界重组等高风险、短期套利项目的认识日趋理性的背景下，通过深化制度改革，有力支持上市公司依托重组上市做优做大做强的重要举措，与监管深化并购重组市场化改革的思路一脉相承。

深化并购重组市场化改革的政策陆续推出，政策红利为券商投行业务带来展业契机。2018年以来，监管多次强调将深化并购重组市场化改革，陆续推出“小额快速”并购重组审核机制、试点定向可转债并购，并放宽发行股票购买资产配套资金使用，允许募集资金用于补充上市公司和标的资产流动性、偿还债务，修订适度调整放宽重组上市监管规则。政策优化将持续推动企业通过并购重组优化资源配置。制度完善也为证券行业发展提供土壤，证券公司投行并购条线或能以时代需求为契机或更大展业空间。未来伴随深化并购重组市场化改革持续推进，有望持续推动业务发展，引导收入贡献进一步提升，同时平滑业务波动。**并购重组业务浪潮中，率先掌握业务领先地位的券商将构建业务差异化优势。**

图表1：2018年下半年以来并购重组业务相关政策

时间	机构	主要内容
2018年10月8日	证监会	推出“小额快速”并购重组审核机制
2018年10月12日	证监会	放宽发行股票购买资产配套资金使用，允许募集资金用于补充上市公司和标的资产流动性、偿还债务
2018年11月1日	证监会	试点定向可转债并购支持上市公司发展
2019年6月20日	证监会	修改《上市公司重大资产重组管理办法》公开征求意见，修订适度调整放宽重组上市监管规则

资料来源：证监会，华泰证券研究所

图表2：2012-2018年证券行业并购重组财务顾问收入前十名

排名	公司名称 2012	公司名称 2013	公司名称 2014	公司名称 2015	公司名称 2016	公司名称 2017	公司名称 2018
1	中金公司 2.43	中金公司 2.33	华泰证券 3.46	华泰证券 4.93	华泰证券 5.25	华泰证券 7.28	华泰证券 4.40
2	中信证券 1.56	华泰证券 1.46	西南证券 2.38	广发证券 4.4	中金公司 4.18	中信建投 5.29	中金公司 2.95
3	华泰证券 1.35	中信证券 1.37	中信证券 2.03	中金公司 3.99	西南证券 3.8	中金公司 3.6	中信证券 2.03
4	西南证券 1.06	海通证券 0.89	海通证券 1.34	西南证券 3.97	广发证券 2.99	广发证券 3.14	中信建投 1.72
5	广发证券 0.61	银河证券 0.85	中金公司 1.1	中信证券 2.4	中信建投 2.7	中信证券 2.23	海通证券 1.26
6	海通证券 0.6	西南证券 0.82	广发证券 1.07	中信建投 2.26	中信证券 1.8	招商证券 2.11	国金证券 1.19
7	中银国际 0.44	中信建投 0.5	中信建投 0.82	海通证券 1.85	国信证券 1.71	西南证券 1.82	东方证券 1.11
8	瑞银证券 0.41	国泰君安 0.43	申万宏源 0.65	国泰君安 1.66	国金证券 1.37	国泰君安 1.26	国信证券 1.08
9	中信建投 0.36	东北证券 0.42	国泰君安 0.63	招商证券 1.5	海通证券 1.36	国金证券 0.99	广发证券 0.99
10	齐鲁证券 0.31	国金证券 0.38	国金证券 0.59	国金证券 1.38	国泰君安 1.3	光大证券 0.83	国元证券 0.96

资料来源：证券业协会，华泰证券研究所

注：收入单位亿元

2、《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）》发布：完善融券机制

2019年6月21日，证监会发布《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）》（以下简称《指引》），以配合科创板的顺利推出，完善资本市场融券机制，规范公募基金参与转融通证券出借业务。《指引》主要包括以下内容：一是明确公募基金参与出借业务的基本原则以及业务参与各方的主体责任；二是明确公募基金参与出借业务的定义和性质；三是规定具体的产品类型及投资比例，强化流动性风险管控，并要求基金管理人加强信用风险以及关联交易管理；四是明确相关估值核算、信息披露、法律文件等方面的要求。

公募基金是转融通证券重要出借方，制度出台助力转融通业务顺利开展，将完善多空平衡机制、激发市场流动性。公募基金是转融通证券重要出借方，规则明确将为转融通业务证券来源提供重要保障，助力业务顺利开展。未来，市场多空双方有望更趋平衡，将驱动市场定价合理均衡，提升资本市场运行韧性。同时放大证券需求，活跃交易、增强市场流动性。券商作为融资融券和转融通业务重要参与者和中介机构，将在平衡多空双方中发挥重要作用。优质公司差异化特色化将趋强化。

3、沪伦通正式启动：资本市场双向开放向前迈进

2019年6月17日，沪伦通于正式启动。中国证监会和英国金融行为监管局发布了沪伦通《联合公告》，原则批准上交所和伦交所开展沪伦通；双方监管机构签署了《上海与伦敦市场互联互通机制监管合作谅解备忘录》，将就沪伦通跨境证券监管执法开展合作。上交所上市公司华泰证券股份有限公司发行的沪伦通下首只全球存托凭证（GDR）产品同日在伦交所挂牌交易。

沪伦通意义深远。第一，沪伦通开通后A股投资者资产配置范围有望更趋广泛、渠道方式更趋多元。第二，沪伦通将深化创新资本市场开放模式。第三，沪伦通机制允许A股上市公司通过发行GDR方式直接在英国市场融资，有助于境内上市公司拓展国际业务打造国际影响力。

重点公司概况

图表3：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	06月21日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
中信证券	600030.SH	买入	23.67	27.89-29.22	0.77	1.17	1.36	1.56	30.74	20.23	17.40	15.17
新华保险	601336.SH	买入	54.70	71.80-78.32	2.54	3.77	4.70	5.34	21.54	14.51	11.64	10.24
平安银行	000001.SZ	买入	13.64	15.79-17.23	1.45	1.65	1.92	2.24	9.41	8.27	7.10	6.09
国泰君安	601211.SH	买入	17.73	23.76-25.25	0.77	1.07	1.24	1.43	23.03	16.57	14.30	12.40
中国太保	601601.SH	买入	37.06	43.62-47.98	1.99	2.56	3.16	3.92	18.62	14.48	11.73	9.45
中国人寿	601628.SH	买入	28.26	35.81-39.07	0.40	0.67	0.97	1.32	70.65	42.18	29.13	21.41
成都银行	601838.SH	增持	9.08	11.32-12.30	1.29	1.55	1.86	2.22	7.04	5.86	4.88	4.09
招商证券	600999.SH	买入	17.01	20.14-21.40	0.66	0.90	1.02	1.16	25.77	18.90	16.68	14.66
农业银行	601288.SH	增持	3.64	4.48-4.98	0.58	0.61	0.64	0.67	6.28	5.97	5.69	5.43

资料来源：华泰证券研究所

图表4：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
招商银行 (600036.SH)	<p>利润增速超10%，维持“增持”评级</p> <p>公司于4月29日发布2019年一季报。1Q19归母净利润增速为11.32%，业绩略低于我们预期。公司在盈利稳健的基础上，主动夯实资产质量，适当调降利润增速，将更有利于长期稳定发展。我们预测2019-2021年归母净利润增速13.3%/14.4%/16.9%，EPS至3.62/4.14/4.84元，目标价37.14-39.33元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：招商银行(600036,增持)：夯基础加拨备，净息差环比提升</p>
中信证券 (600030.SH)	<p>业绩表现略超预期，行业龙头地位稳固</p> <p>2019年Q1实现归母净利润42.6亿元，同比+58.3%；实现营业收入105.2亿元，同比+8.4%；加权ROE（未年化）为2.74%，业绩增速略超预期。综合看来，公司投资收益增长亮眼提振业绩，投行收入增幅优于同业。公司龙头地位稳固，预计2019-2021年EPS1.17/1.36/1.56元，BPS13.28/14.03/14.88元，维持买入评级，目标价27.89 - 29.22元。</p> <p>点击下载全文：中信证券(600030,买入)：投资收益亮眼，领先优势持续</p>
新华保险 (601336.SH)	<p>总保费稳健增长，综合收益较为可观</p> <p>公司19Q1归母净利润34亿元，YoY+29.1%，略低于预期，主要由于年化总投资收益率小幅下降0.1pct至4.2%，弱于上市同业表现。但其他综合收益42亿元（去年同期-8亿元），综合投资收益率较为可观，经测算简单年化约为6.57%。总保费432亿元，YoY+9.5%。公司2019年业务推进力度不改，推动价值增速改善，预计2019-21年EPS分别为3.77元、4.70元和5.34元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：新华保险(601336,买入)：新单增长超预期，价值提升稳推进</p>
平安银行 (000001.SZ)	<p>零售战略升级+对公做精做强，维持“买入”评级</p> <p>平安银行的零售战略已将重心由大众客群转移至中高端客群，同时强调2019年的重点工作包括对公业务的做精做强。我们认为这是银行进一步融入集团团体金融战略的需要，也是银行转型持续推进的需要，有利于银行经营的提质增效。我们预测公司2019-2021年归母净利润增速14.4%/16.2%/16.9%，EPS1.65/1.92/2.24元，目标价15.79-17.23元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：平安银行(000001,买入)：对公做精再深化，打造协同发动机</p>
国泰君安 (601211.SH)	<p>扣非后归母净利润增速优秀，综合金融布局行业领跑</p> <p>2019年Q1实现归母净利润30.1亿元，同比+33.0%；实现营业收入67.0亿元，同比+7.2%；加权ROE（未年化）为2.48%，业绩增速符合预期。归母扣非净利润YoY+76.2%，业绩表现优秀，主要系18Q1处置国联安基金股权确认投资收益影响。预计2019-2021年EPS为1.07/1.24/1.43元，BPS为14.85/15.65/16.57元，维持买入评级，目标价23.76-25.25元。</p> <p>点击下载全文：国泰君安(601211,买入)：投资增厚业绩，稳健均衡持续</p>
中国太保 (601601.SH)	<p>寿险保费小幅增长，综合投资收益可观</p> <p>公司19Q1归母净利润55亿元，YoY+46.1%，符合预期，年化总投资收益率上行0.4pct至4.6%，净投资收益率上行0.2pct至4.4%。其他综合收益72亿元（去年同期仅4亿元），测算简单年化综合投资收益率约为6.86%，业绩增长空间可观。寿险总保费929亿元，YoY+2.8%，开门红因素拖累整体增速。公司2019年继续推进转型2.0战略，预计2019-21年EPS分别为2.56元、3.16元和3.92元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：中国太保(601601,买入)：业绩符合预期，渠道结构保持优异</p>
中国人寿 (601628.SH)	<p>权益投资回暖大幅提振业绩，“重振国寿”战略稳步推进</p> <p>公司2019年一季度归母净利润260亿元，YoY+92.6%，业绩大幅增长主要源于资本市场行情回暖推动的权益类投资收益快速提升。保费收入2724亿元，YoY+11.9%，市场地位保持领先。公司“重振国寿”战略部署清晰，价值与规模协同发展，推动公司迈向高质量发展新征程。预计2019-21年EPS分别为0.67元、0.97元和1.32元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：中国人寿(601628,买入)：投资端表现亮眼，结构改善提振价值</p>

成都银行 1Q19 业绩超预期，维持“增持”评级

(601838.SH) 公司于4月24日发布2018年年报及2019年一季报。1Q19归母净利润增速为22.78%，增速较2018年+3.83pct，2018年业绩符合我们预期而2019Q1业绩超过预期。公司贷款增速较快、资产质量持续向好，有望继续高成长。我们预测2019-2021年归母净利润增速20.8%、19.7%、19.2%，EPS为1.55、1.86、2.22元，目标价11.32~12.30元，维持“增持”评级。

[点击下载全文：成都银行\(601838,增持\)：高成长性持续，标杆城商行再启航](#)

招商证券 经纪、投行及自营承压，全功能平台和全产业链服务

(600999.SH) 2018年实现归母净利润44.3亿元，同比-23.5%；实现营业收入113.2亿元，同比-15.2%；EPS0.54元，拟每10股分配现金红利2.46元（含税）；加权ROE为5.58%，业绩基本符合预期。综合看来，公司经纪、投行及自营收入下滑，拖累业绩。预计2019-2021年EPS为0.90/1.02/1.16元，BPS为12.59/13.20/13.90元，维持买入评级，目标价20.14-21.40元。

[点击下载全文：招商证券\(600999,买入\)：经纪及投行承压，持续稳健经营](#)

农业银行 深耕县域与普惠金融，维持“增持”评级

(601288.SH) 农业银行是最有县域、小微特色的大型银行，小微业务的发展潜力较大，农行有望凭借其顶层设计、客群与网点、资金来源和产品优势在小微服务中脱颖而出。基本面方面，农行的存款优势明显，且有望得到持续强化，中间业务收入高速增长，资产质量和资本的短板上逐渐补齐。6月19日农业银行PB (If) 估值仅有0.80倍，处于估值低位，2018年股息率高达4.76%。基本面良好、科创板打新增量资金入市有望促进其估值修复。我们预测2019-2021年归母净利润增速为4.6%、5.0%、5.5%，EPS为0.61、0.64、0.67元，目标价上调至4.48~4.98元，维持“增持”评级。

[点击下载全文：农业银行\(601288,增持\)：县域与普惠特色，潜力持续释放](#)

资料来源：华泰证券研究所

行业动态

图表5：行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻
2019年6月20日	证监会	证监会拟修改《上市公司重大资产重组管理办法》 证监会拟修改《上市公司重大资产重组管理办法》，遵循“放松管制、加强监管、推进创新、改进服务”主线，不断推进市场化改革，对并购重组“三高”问题持续从严监管，坚决打击违法违规行为。
2019年6月21日	证监会	证监会加强对公募基金参与出借业务的监管 证监会发布并施行《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）》，加强对公募基金参与出借业务的监管。主要包括明确公募基金参与出借业务的基本原则以及业务参与各方的主体责任；明确公募基金参与出借业务的定义和性质；规定具体的产品类型及投资比例；明确相关估值核算、信息披露、法律文件等方面的要求
2019年6月21日	最高法	最高人民法院颁布关于科创板司法保障若干意见 最高人民法院21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了17条举措。这是最高法历史上首次为资本市场基础性制度改革安排而专门制定的系统性、综合性司法文件。
2019年6月21日	上交所	上交所发布科创板IPO发行与上市业务指南 为方便发行人与主承销商做好科创板首次公开发行股票发行与上市工作，推动科创板股票发行与承销业务顺利开展，上交所发布《上海证券交易所科创板首次公开发行股票发行与上市业务指南》。

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图表6：公司动态

公司	具体内容
兴业证券	兴业证券股份有限公司及子公司2019年4月29日至2019年6月16日已获得与收益相关的政府补助0.46亿元，达公司最近一个会计年度经审计净利润的10%。2019-6-17 链接： http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-18/601377_20190618_1.pdf
广发证券	2018年12月26日证监会核准非公开发行不超过11.8亿股新股，6个月内有效，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。2019-6-17 链接： http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?1375727b-73c5-49d3-8c78-8c53284b158b
天风证券	董事会审议通过天风证券收购恒泰证券29.99%股份的议案，拟以5.76元/股，总价不超过45.01亿元收购恒泰证券7.81亿股股份。2019-6-17 链接： http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-18/601162_20190618_3.pdf
东吴证券	股东大会通过关于2019年度配股公开发行证券的议案。2019-6-17 链接： http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-11/601878_20190611_1.pdf
国投资本	股权登记日2019年6月21日，A股每股发放现金红利0.081元。2019-6-17 链接： http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-18/600061_20190618_1.pdf
中国人保	2019年1月1日至2019年5月31日经由本公司子公司中国人民财产保险股份有限公司、中国人民健康保险股份有限公司及中国人民人寿保险股份有限公司所获得的原保险保费收入分别为人民币1939.26亿元、人民币118.19亿元及人民币661.00亿元。2019-6-17 链接： http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-18/601319_20190618_1.pdf
康旗股份	根据2018年年度股东大会决议，公司将以1元人民币的总价回购并注销原上海旗计智能科技有限公司原股东刘涛先生所持有的8.30百万股公司股份，本次办理回购注销相关股东股份补偿手续之后，公司总股本将从6.85亿股减少到6.77亿股。2019-6-17 链接： http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?78051e25-8b08-41ac-a385-db37584f66f4
恒生电子	恒生电子及共青城空山已经完成第一阶段对鲸腾网络的6000万元人民币增资。2019-6-17 链接： http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-18/600570_20190618_1.pdf
爱建集团	第一大股东均瑶集团以自有资金通过上海证券交易所集中竞价交易系统增持爱建集团股票7.30百万股，占公司总股本比例0.45%，增持平均价格为9.39元/股，合计金额0.69亿元。2019-6-17 链接： http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-18/600643_20190618_1.pdf
鲁信创投	1) 全资子公司山东省高新技术创业投资有限公司拟向关联方山东国惠投资有限公司转让所持通裕重工股份有限公司0.52亿股非限售流通股股票，占通裕重工总股本的1.60%；2) 董事会审议通过选举王颀先生为公司董事长，同意聘任刘伯哲先生为公司总经理，同意聘任王晶女士为公司董事会秘书，何亚楠女士为公司证券事务代表议的议案。2019-6-17 链接： http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-18/600783_20190618_3.pdf http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-18/600783_20190618_1.pdf
江苏租赁	股权登记日2019年6月21日，A股每股发放现金红利0.2元（含税）。2019-6-17 链接： http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-18/600901_20190618_1.pdf
华泰证券	GDR与新增基础A股将于2019年6月20日上市：超额配售权行使前，发行的GDR数量为75.01百万份，发行价格为每份20.50美元，上市代码“HTSC”；每份GDR代表10股公司A股股票，相应新增基础A股股票数量为750.13百万股。2019-6-18 链接： http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-19/601688_20190619_1.pdf

- 海通证券 股东大会决议通过调整非公开发行不超过 200 亿元 A 股股票方案的议案。2019-6-18
 链接: http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-19/600837_20190619_1.pdf
- 招商证券 质押回购诉讼: 因长城影视文化企业集团有限公司违约, 招商证券申请实现担保物权、请求拍卖/变卖质押股票等, 已被法院受理。2019-6-18
 链接: http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-19/600999_20190619_1.pdf
- 南京证券 另类投资子公司现已办理完毕工商登记手续, 注册资本 5 亿元。2019-6-18
 链接: http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-19/601990_20190619_1.pdf
- 太平洋 担保物权纠纷: 收到法院裁定, 裁定准许拍卖/变卖谷红亮名下众应互联 8.27 百万股股票、厦门当代文化公司名下当代东方 54.86 百万股股票、嘉兴融仁投资管理公司持有的厦华电子 72.42 百万股股票。2019-6-18
 链接: http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-19/601099_20190619_1.pdf
- 华鑫股份 董事会同意全资子公司华鑫证券对其全资子公司华鑫投资增资 5,000 万元。2019-6-18
 链接: http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-19/600621_20190619_1.pdf
- 西水股份 股东中江国际信托股份有限公司 (持有 5.08% 股份) 计划减持不超过总股份的 5.08% 的股份。2019-6-18
 链接: http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-19/600291_20190619_1.pdf
- 中国平安 首次回购公司 A 股, 共耗资 2.82 亿元购得 350 万股, 占总股本的比例为 0.01917%。2019-6-18
 链接: http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-19/601318_20190619_1.pdf
- 中航资本 回购占公司总股本的 1.9893% 的股份实施完毕。2019-6-18
 链接: http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-19/600705_20190619_1.pdf
- 海德股份 为全资子公司海德资管向山东信托融资 (共计 4.33 亿元) 提供担保。2019-6-18
 链接: <http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?07ac068f-a2e2-4864-b0a7-818e23b7e62c>
- 吉艾科技 “东方财富”、“雪球网”等传闻称公司塔吉克斯坦丹加拉炼油厂点火失败及公司信息披露存在隐瞒、重大遗漏等, 情况不属实。2019-6-18
 链接: <http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?f76db989-7493-42ab-97bd-d3370d16c61c>
- 越秀金控 股东广州国资发展控股有限公司 (持股 15.31%), 计划在 6 个月内减持不超过占总股本比例 4% 的股份。2019-6-18
 链接: <http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?1182c83c-e51a-4a6f-90b9-1d58d0db3afc>
- 国信证券 2019 年 6 月 18 日, 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, 注册资本为 30 亿元。2019-6-19
 链接: <http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?8361bf82-647c-43e7-8bce-9cee670cd47a>
- 东北证券 股权登记日为 2019 年 6 月 26 日, 拟向全体股东每 10 股派 1 元现金 (含税)。2019-6-19
 链接: <http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?e4dbdc2b-8374-4880-a523-cf442251085b>
- 太平洋 公司通过了嘉裕投资《关于提请终止实施增持计划的告知函》, 终止前嘉裕投资拟增持 1%-5% 股份, 截至 2019 年 6 月 19 日, 嘉裕投资已累计增持 232.17 万股, 占公司总股本的 0.0341%。2019-6-19
 链接: http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-20/601099_20190620_4.pdf
- 华鑫股份 对全资子公司华鑫证券有限责任公司增加注册资本 73,000 万元, 变更后累计注册资本人民币 327,000 万元, 实收资本 327,000 万元。2019-6-19
 链接: http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-20/600621_20190620_1.pdf
- 中国中期 收到证监会对公司发行股份购买资产的《行政许可申请受理单》, 标的资产的交易价格为 35.01 亿元, 拟发行股份数量为 4.31 亿股。2019-6-19
 链接: <http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?650f7649-9296-446b-baad-47408e69e69e>
- 中国平安 今日回购 1300 万股 A 股, 支付金额为 10.91 亿元。2019-6-19
 链接: http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-19/601318_20190619_1.pdf
- 华泰证券 公司发行的全球存托凭证 (GDR) 于 2019 年 6 月 20 日 (伦敦时间) 在伦敦证券交易所上市。本次发行的超额配售权行使前, 本次发行的 GDR 共计 7501 万份, 对应 7.5 亿股基础 A 股股票。2019-6-20
 链接: http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-21/601688_20190621_1.pdf
- 国信证券 公司于 6 月 14 日收到中国证监会发行监管部出具的《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》, 并对告知函所列问题进行了逐项核查落实并进行书面回复。2019-6-20
 链接: <http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?aafe7a72-dbd4-48bf-8c77-ed22192c99fd>
- 太平洋 收到上海证券交易所对有关第一大股东增持计划终止事项的问询函。2019-6-20
 链接: http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-21/601099_20190621_1.pdf
- 哈投股份 董事会同意推选胡晓萍董事为公司第九届董事会副董事长。2019-6-20
 链接: http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-21/600864_20190621_4.pdf
- 华资实业 公司与北京北湖九号商务酒店有限公司等四家公司的合同纠纷案, 收到法院民事调解书, 本次取得的案款金额影响公司当期利润。2019-6-20
 链接: http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-21/600191_20190621_1.pdf
- 九鼎投资 股权登记日为 2019 年 6 月 27 日, A 股每股派发现金红利 0.740 元 (含税)。2019-6-20
 链接: http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-21/600053_20190621_1.pdf
- 中国平安 今日回购 300 股 A 股, 支付金额为 2.5 万元。2019-6-20
 链接: http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-21/601318_20190621_1.pdf
- 安信信托 公司控股股东——上海国之杰投资发展有限公司所持有的公司 3.08 亿股股份 (占公司总股本的 5.63%) 被冻结。2019-6-20
 链接: http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-21/600816_20190621_1.pdf
- 海通证券 收到《中国人民银行办公厅关于核定海通证券股份有限公司短期融资券最高待偿还余额的通知》, 公司待偿还短期融资券的最高余额为 397 亿元。2019-6-21
 链接: http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-22/600837_20190622_1.pdf

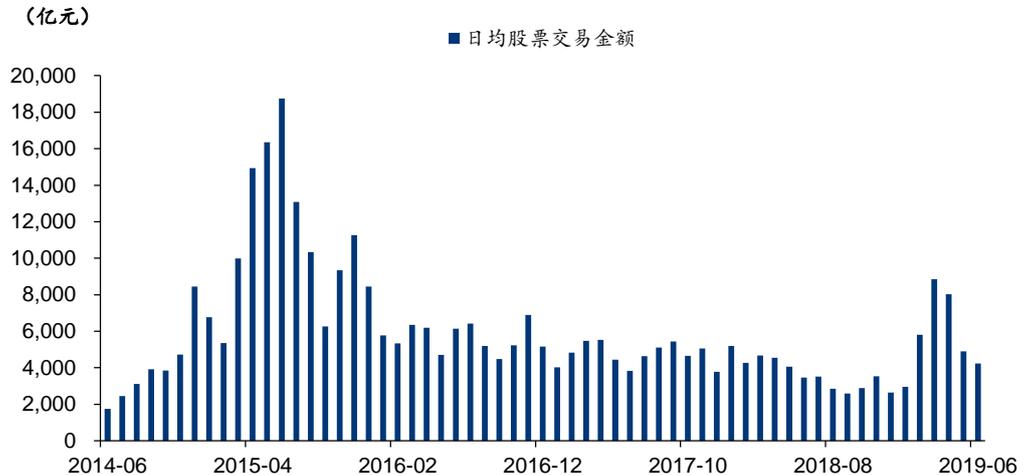
- 中信证券 收到《中国人民银行金融市场司关于中信证券股份有限公司短期融资券最高待偿还余额有关事项的通知》，公司待偿还短期融资券的余额上限为人民币 469 亿元。2019-6-21
链接: http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-22/600030_20190622_1.pdf
- 国泰君安 收到《中国人民银行金融市场司关于国泰君安证券股份有限公司短期融资券最高待偿还余额有关事项的通知》，公司的待偿还短期融资券余额上限为 508 亿元。2019-6-21
链接: http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-22/601211_20190622_1.pdf
- 华泰证券 公司收到中国人民银行的公告，核定公司的最高待偿还短期融资券余额上限为 300 亿元，在此范围内，公司可自主确定每期短期融资券的发行规模。2019-6-21
链接: http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-22/601688_20190622_1.pdf
- 山西证券 持公司股份 0.12 亿股（占本公司总股本比例 0.42%）的公司控股股东山西金融投资控股集团有限公司的一致行动人山西信托股份有限公司计划自公告之日起 15 个交易日后 6 个月内以集中竞价方式减持所持全部股票。2019-6-21
链接: <http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?785c48d6-aadd-4418-978d-033f8277097e>
- 华金资本 股东大会审议通过关于与关联方共同对外投资暨关联交易的议案，珠海华金领创基金管理有限公司、珠海华金领汇投资管理有限公司分别作为普通合伙人及有限合伙人，各出资 100 万元发起设立了珠海华金创盈七号股权投资基金合伙企业。2019-6-21
链接: <http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?724e3f9e-8eb5-414e-b2b5-e5f6f44c3cc4>
- 华夏银行 中国人民银行准予在全国银行间债券市场公开发行不超过 400 亿元人民币无固定期限资本债券。
链接: http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-18/600015_20190618_1.pdf
- 光大银行 股权登记日为 2019 年 6 月 25 日，每股派发现金红利人民币 0.161 元（税前），可转债自 2019 年 6 月 18 日至派息股权登记日期间暂停转股，转股价格自 2019 年 6 月 26 日由 4.13 元/股调整为 3.97 元/股。
链接: http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-19/601818_20190619_2.pdf
http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-19/601818_20190619_1.pdf
- 青农商行 股权登记日为 2019 年 6 月 25 日，每 10 股派发现金红利人民币 1.50 元（含税）
链接: <http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?d353a8d2-6e75-4d89-be72-079d7303401c>
- 平安银行 股权登记日为 2019 年 6 月 25 日，每 10 股发放现金股利 1.45 元（含税）。平银转债转股价格由人民币 11.77 元/股调整为人民币 11.63 元/股。
链接: <http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?a955ac17-0090-4570-bfaa-3865fecb585b>
- 兴业银行 全额赎回 2014 年 6 月 17 日发行的规模为人民币 200 亿元的 10 年期二级资本债券。
链接: http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-20/601166_20190620_1.pdf
- 江阴银行 拟采取时任董事（不包括独立董事）、高级管理人员增持股票的方式履行稳定股价义务。本次累计增持股份金额合计不低于 103.31 万元，且不超过 258.28 万元，拟增持股份的价格不高于 4.92 元/股。
链接: <http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?5762b169-dcc5-4245-9aff-8eaf102e35a8>
- 苏农银行 拟采取持股 5% 以上的股东及及时任公司董事（独立董事除外）、高级管理人员增持股票稳定股价的措施，其中，公司时任董事（独立董事除外）及高级管理人员增持金额合计不低于 222 万元。
链接: http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-20/603323_20190620_6.pdf
- 西安银行 股权登记日为 2019 年 6 月 25 日，A 股每股派现金红利 0.16 元（含税）。
链接: http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-20/600928_20190620_1.pdf
- 建设银行 1) 公司召开董事会，批准中国建设银行（欧洲）有限公司在匈牙利布达佩斯设立分行，2) 选举行长刘桂平担任本行董事会副董事长，3) 股东大会审议通过发行不超过 400 亿元减记型无固定期限资本债券和不超过 800 亿元减记型合格二级资本工具的议案。
链接: http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-21/601939_20190621_1.pdf
http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-22/601939_20190622_1.pdf
- 成都银行 中国银保监会四川监管局批准公司发行不超过 120 亿元人民币的二级资本债券，并按照有关规定计入公司二级资本。
链接: <http://www.sse.com.cn/assortment/stock/list/info/announcement/index.shtml?productId=601838>
- 浦发银行 中国银保监会同意公司发行不超过 300 亿元人民币的无固定期限资本债券，并按照有关规定计入公司其他一级资本。
链接: http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-21/600000_20190621_1.pdf
- 中信银行 经英国审慎监管局和金融行为监管局批准，中信银行股份有限公司伦敦分行正式成立。
链接: http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-22/601998_20190622_1.pdf
- 民生银行 股东大会审议通过关于延长中国民生银行股份有限公司公开发行 A 股可转换公司债券股东大会决议有效期及授权董事会及其获授权人士全权处理有关事项授权期的议案
链接: http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-22/600016_20190622_2.pdf
- 交通银行 1) 董事会同意授权高级管理层或其授权代表向交通银行（卢森堡）有限公司增资 2.5 亿欧元；2) 股东大会批准延长公开发行 A 股可转换公司债券方案决议有效期及授权有效期。
链接: http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-22/601328_20190622_3.pdf
http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-22/601328_20190622_1.pdf

资料来源：财经资讯，华泰证券研究所

行情回顾

上周上证综指收于 3,002 点，周环比+4.16%；深证成指收于 9,214 点，周环比+4.59%。沪深两市周交易额 2.39 万亿元，日均成交额 4,771 亿元，周环比+1.79%。

图表7：沪深两市月度日均股票交易额情况（截至 2019 年 6 月 21 日）



资料来源：Wind, 华泰证券研究所

保险板块

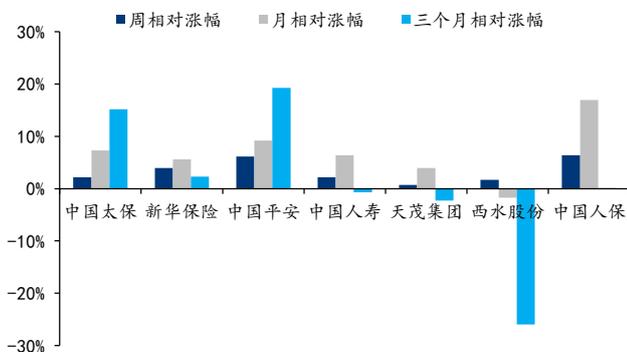
上周保险指上涨 9.6%，其中中国人保以 10.5% 领涨。负债端边际改善，资产端整体可控，价值率表现超预期，长期看好大险企价值成长逻辑不变。

图表8：保险股上周涨幅

险企	最新收盘价(¥)	上周涨幅	成交额(亿元)	A/H 股溢价
中国人保	9.87	10.5%	53.10	263%
中国平安	87.97	10.3%	368.93	7%
新华保险	54.70	8.1%	43.91	66%
中国太保	37.06	6.3%	33.89	36%
中国人寿	28.26	6.3%	19.40	67%
西水股份	10.52	5.8%	8.51	N.A.
天茂集团	6.69	4.9%	4.18	N.A.

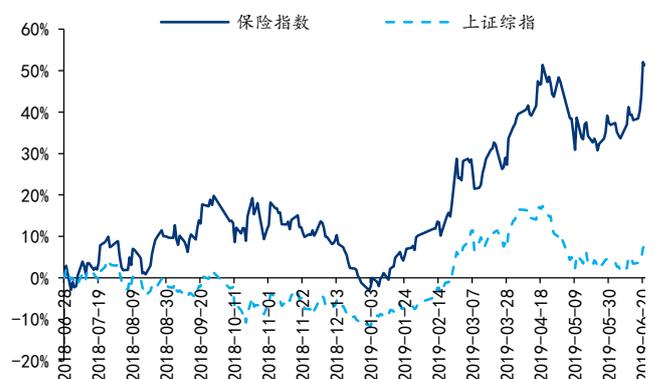
资料来源：Wind, 华泰证券研究所

图表9：保险板块近三个月相对收益（截至 2019 年 6 月 21 日）



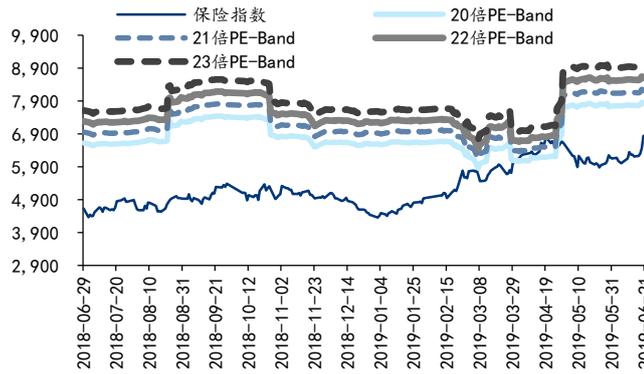
资料来源：Wind, 华泰证券研究所

图表10：保险指数近一年走势图（截至 2019 年 6 月 21 日）



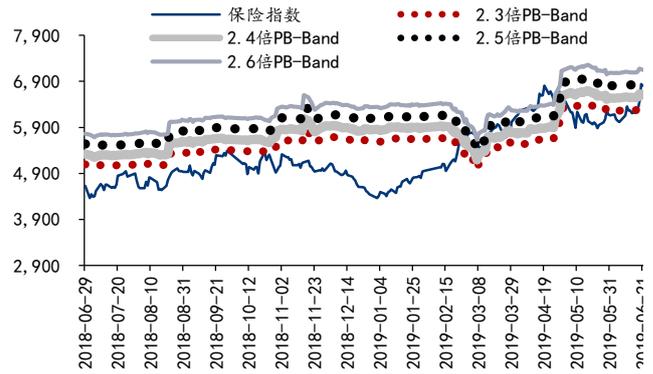
资料来源：Wind, 华泰证券研究所

图表11: 保险指数 PE-Band



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表12: 保险指数 PB-Band



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

银行板块

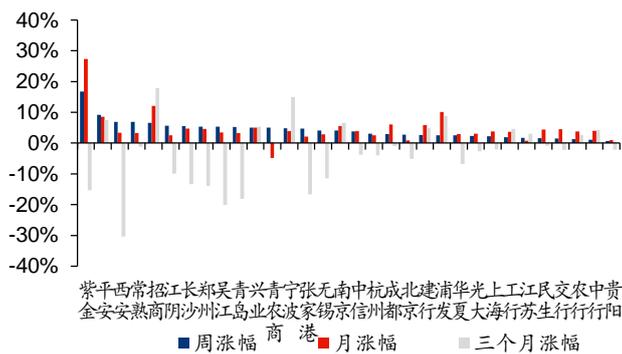
上周银行指数较前一周收盘日上涨 3.71%，同期上证综指上涨 4.16%，走势弱于大盘 0.46 个百分点。上周成交额 823.58 亿元，较前一周上升 38.40%。上周银行股全部上涨，走势最好的三家银行分别是：紫金银行、平安银行、西安银行。目前银行行业 2019 年 Wind 一致预期 PB 值为 0.880，与前一周相比上升 0.023。

图表13: 银行股上周表现前五

排名	证券代码	证券简称	涨幅	成交额 (亿元)
1	601860.SH	紫金银行	16.72%	24.00
2	000001.SZ	平安银行	9.21%	63.75
3	600928.SH	西安银行	6.95%	13.36
4	601128.SH	常熟银行	6.91%	9.33
5	600036.SH	招商银行	6.62%	94.97

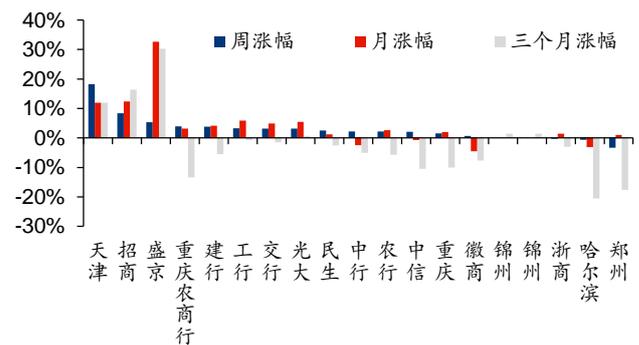
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表14: A股银行涨幅



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表15: H股银行涨幅



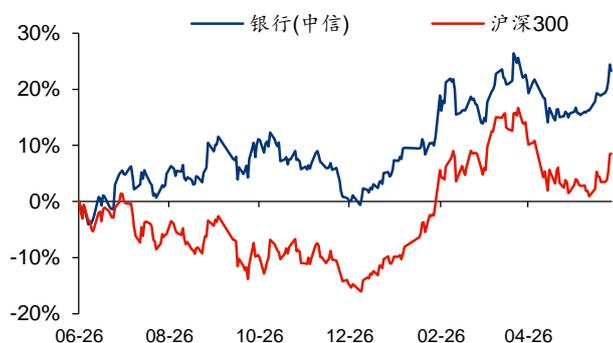
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表16：上市银行股 A/H 股溢价率

排名	股票	上周 AH 溢价率	前一周 AH 溢价率
1	郑州银行	108.2%	95.9%
2	中信银行	57.1%	54.0%
3	中国银行	31.5%	32.4%
4	建设银行	28.6%	29.6%
5	光大银行	27.7%	28.3%
6	农业银行	26.6%	33.1%
7	民生银行	25.9%	26.5%
8	工商银行	12.5%	13.6%
9	交通银行	10.5%	12.0%
10	青岛银行	4.9%	-0.7%
11	招商银行	2.0%	3.2%

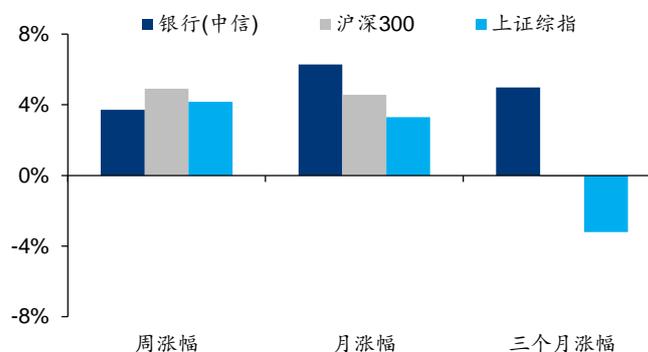
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表17：银行指数涨幅走势图



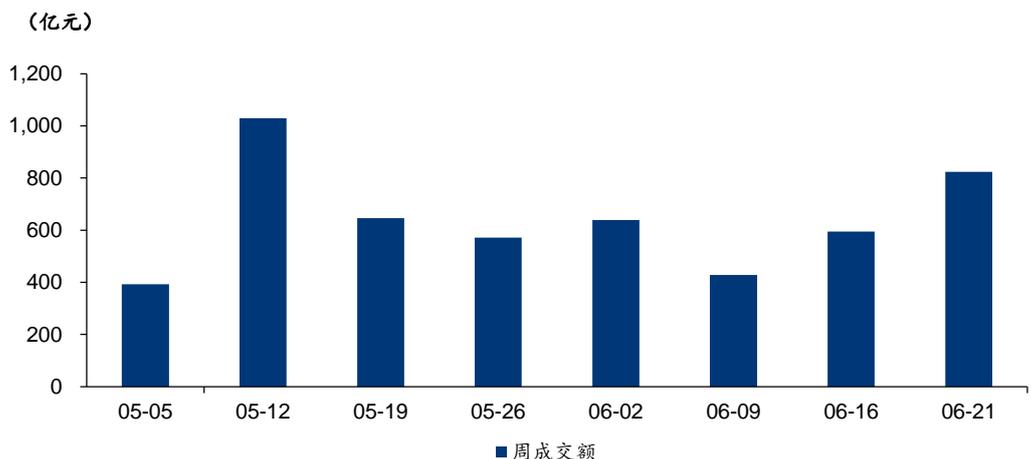
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表18：银行指数涨幅对比图



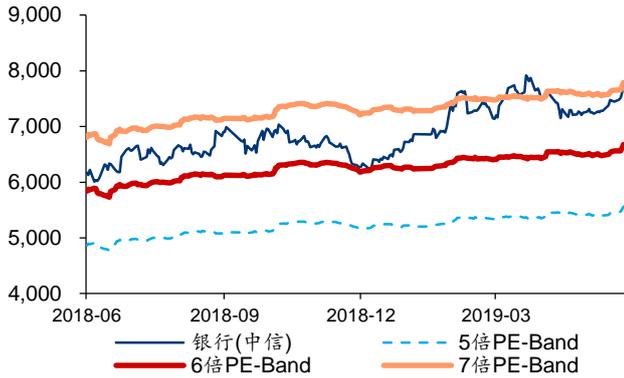
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表19：银行板块周成交额



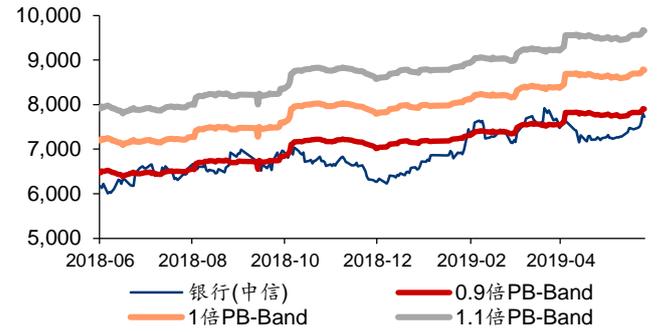
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表20: 银行指数 PE-Band



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表21: 银行指数 PB-Band



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

证券板块

截至上周收盘, 券商指数收于 8,827 点, 周环比+10.76%; 周成交额 1,758 亿元, 日均成交 440 元, 环比+80.46%。A/H 股上市券商中, 中信建投保持溢价最高, 为 360.1%。

图表22: 券商股上周涨幅前五名(截至2019年6月21日)

证券代码	证券简称	收盘价	周涨幅	成交量放大
601688.SH	华泰证券	23.3	20.85%	154.04%
600030.SH	中信证券	23.67	14.57%	56.13%
601881.SH	中国银河	12.32	13.76%	67.71%
002736.SZ	国信证券	13.38	13.39%	55.81%
600837.SH	海通证券	14.22	11.62%	32.01%

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表23: 上市券商 A/H 股溢价率(截至2019年6月21日)

H 股券商	证券代码	H 股价格(¥)	A 股价格(¥)	A/H 溢价
中信证券	6030.HK	13.94	23.67	69.8%
海通证券	6837.HK	7.72	14.22	84.3%
广发证券	1776.HK	8.12	13.73	69.1%
华泰证券	6886.HK	11.96	23.3	94.8%
东方证券	3958.HK	4.66	10.81	132.2%
招商证券	6099.HK	8.48	17.01	100.6%
光大证券	6178.HK	5.30	11.55	118.1%
中国银河	6881.HK	4.01	12.32	207.4%
中州证券	1375.HK	1.60	5.34	234.6%
中信建投	6066.HK	5.33	24.53	360.1%
国泰君安	2611.HK	12.17	17.73	45.7%
申万宏源	6806.HK	2.70	5.14	90.3%

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

多元金融

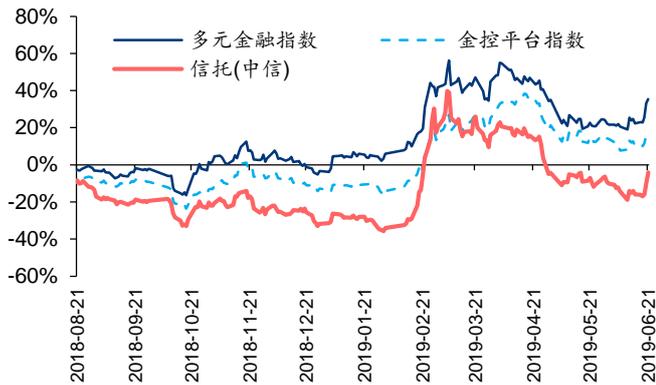
上周多元金融指数收于 8,029 点, 较前一周+10.72%; 金控平台指数收于 2,492 点, 较前一周+7.21%; 信托(中信)指数收于 2,527 点, 较前一周+14.00%。上周多元金融板块有九成股票上涨。

图表24：多元金融板块上周涨幅前五名（截至2019年6月21日）

排名	证券代码	证券简称	涨幅	成交额（亿元）
1	600446.SH	金证股份	23.27%	38.40
2	600816.SH	安信信托	19.96%	24.71
3	000563.SZ	陕国投A	12.79%	30.18
4	000996.SZ	中国中期	7.68%	10.04
5	600705.SH	江苏租赁	7.47%	5.36

资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表25：多元金融指数走势



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表26：新发行产品数量及规模

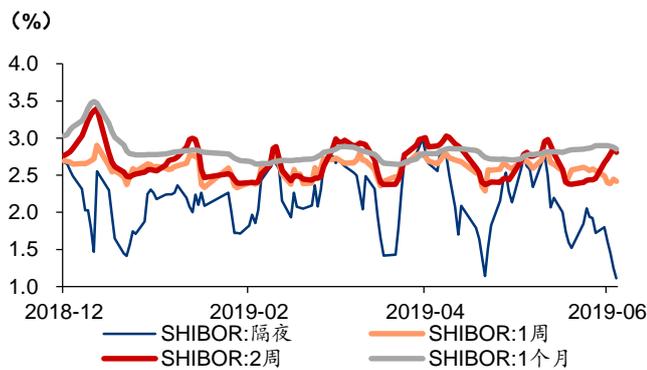


资料来源：Wind，华泰证券研究所

利率走势

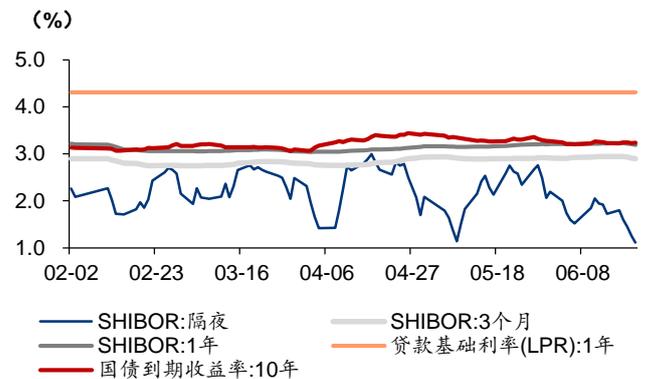
上周市场利率出现波动，其中10年期国债收益率收于3.24%，较前一周下降0.01个百分点，Shibor隔夜利率收于1.11%，较前一周下降0.49个百分点。

图表27：Shibor走势



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表28：利率水平对比



资料来源：Wind，华泰证券研究所

海外市场跟踪

动态新闻

美联储：维持联邦基金利率不变

美国联邦储备委员会 19 日宣布将联邦基金利率目标区间维持在 2.25%至 2.5%不变，并表示美国经济面临的不确定性增加，将采取适当措施以保证美国经济持续扩张。（新华社）

美国：6月 Markit 制造业 PMI 初值创近 10 年新低

美国 6 月 Markit 制造业 PMI 初值为 50.1，刷新 2009 年 9 月以来新低，预期为 50.4，前值为 50.5；服务业 PMI 初值为 50.7，刷新 2016 年 2 月以来新低，预期为 51，前值为 50.9；综合 PMI 为 50.6，前值为 50.9。（证券时报网）

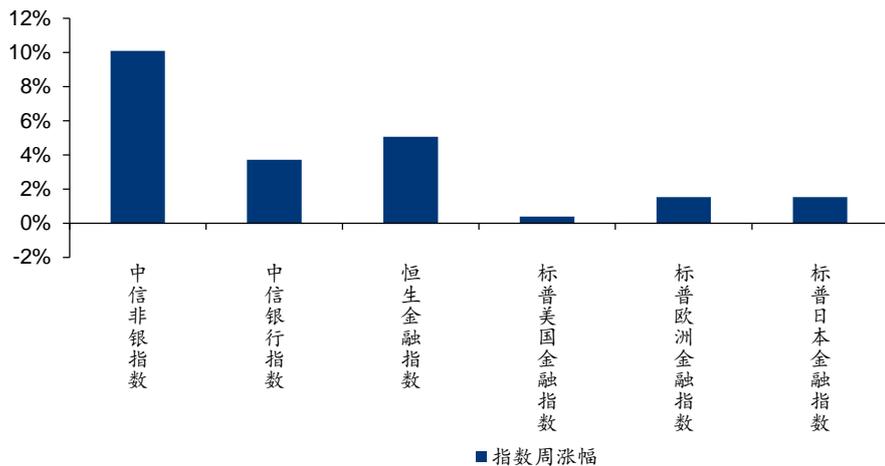
日本：日本央行维持现行宽松货币政策

日本央行公布的最新利率决议显示，该行维持现行的货币政策，即维持维持收益率曲线控制的政策框架，对金融机构新增超额准备金实施-0.1%利率，以及通过购买国债将 10 年期日本国债的收益率控制在 0%左右的做法，并维持其他资产的购入规模。（证券时报网）

海外市场

上周中信非银指数上涨 10.09%、中信银行指数上涨 3.71%，走势强于国际金融指数。

图表29：金融板块涨幅国际对比



资料来源：Wind，华泰证券研究所

估值跟踪

图表30：海外保险估值比较（截至2019年6月21日）

中文简称	币种	最新股		股本（百万）	总市值（百万）	PE(TTM)	PB(MRQ)
		价	周涨跌幅				
美国							
美国保德信金融	USD	99.6	0.4%	406	40,438	11.23	0.74
大都会保险	USD	48.9	0.2%	950	46,483	9.14	0.79
宏利金融	USD	18.0	3.7%	1,971	35,557	9.83	1.15
美国国际集团	USD	53.7	0.6%	870	46,662	-160.90	0.77
欧洲							
MUENCHENER	EUR	224.0	1.1%	144	32,327	85.98	1.15
安盛集团	EUR	23.1	2.2%	2,424	56,031	26.18	0.90
安联保险	EUR	211.0	1.9%	424	89,561	13.16	1.37
日本							
日本 Millea 控股	JPY	5,399.0	-2.4%	748	4,038,584	14.21	1.06
第一生命保险	JPY	1,603.5	-1.3%	1,198	1,921,327	5.28	0.51
MS&AD 保险集团控股	JPY	3,423.0	-1.8%	593	2,030,838	13.18	0.69
香港							
友邦保险	HKD	82.7	12.1%	12,088	999,671	39.56	3.27
中国太平	HKD	20.7	6.5%	3,594	74,396	11.23	1.13
中国人民保险集团	HKD	3.1	3.3%	44,224	137,094	8.68	0.70

资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表31：海外证券估值比较（截至2019年6月21日）

中文简称	币种	最新股价	周涨跌幅	股本（百万）	总市值（百万）	PE	PB
						(TTM)	(MRQ)
高盛集团	USD	195.94	2.2%	366	71,682	7.70	0.91
贝莱德	USD	468.24	4.8%	155	72,353	16.95	2.31
摩根士丹利	USD	43.58	1.8%	1,682	73,312	9.18	1.02
嘉信理财	USD	40.63	-0.9%	1,335	54,241	15.46	2.88
瑞士信贷	USD	11.70	2.2%	2,508	29,341	14.04	0.67
SEI INVESTMENTS	USD	54.41	0.9%	153	8,299	17.29	5.07

资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表32：海外银行估值比较（截至2019年6月21日）

中文简称	币种	最新股价	周涨跌幅	股本（百万）	总市值（百万）	PE	PB
						(TTM)	(MRQ)
美国							
花旗集团	USD	68.0	0.7%	2,312	157,178	9.38	0.88
摩根大通	USD	109.4	-0.3%	3,244	355,020	11.37	1.52
富国银行	USD	46.9	2.9%	4,494	210,740	9.82	1.21
汇丰控股	USD	41.1	0.8%	20,562	337,777	12.38	0.90
欧洲							
法国巴黎银行	EUR	41.4	1.4%	1,250	51,767	6.67	0.51
桑坦德	EUR	4.0	1.5%	16,237	64,551	8.34	0.68
日本							
三菱日联金融集团	JPY	503.7	-0.3%	13,082	6,528,475	6.65	0.43
三井住友金融集团	JPY	3,754.0	-0.6%	1,411	5,275,691	7.06	0.47
瑞穗金融集团	JPY	154.4	1.5%	25,358	3,850,881	6.78	0.44
香港							
恒生银行	HKD	196.0	0.9%	1,912	374,721	15.75	2.31
东亚银行	HKD	21.9	-0.5%	2,897	63,294	10.92	0.69
中银香港	HKD	30.6	1.3%	10,573	323,527	10.11	1.26

资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表33: 海外信托估值比较 (截至2019年6月21日)

中文简称	币种	最新股价	周涨跌幅	股本 (百万)	总市值 (百万)	PE(TTM)	PB(MRQ)
境内							
安信信托	CNY	5.53	20.7%	5,469	30,244	-11.74	2.36
陕国投A	CNY	4.75	15.3%	3,964	18,829	42.89	1.79
经纬纺机	CNY	13.26	6.1%	704	9,337	11.23	1.09
美国							
诺亚财富	USD	41.28	2.1%	31	2,526	20.55	2.54
北美信托	USD	86.69	-0.6%	218	18,870	12.79	1.94

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表34: 海外期货估值比较 (截至2019年6月21日)

中文简称	币种	最新股价	周涨跌幅	股本 (百万)	总市值 (百万)	PE(TTM)	PB(MRQ)
境内							
中国中期	CNY	14.30	8.0%	345	4,934	488.26	8.96
弘业股份	CNY	8.27	1.7%	247	2,041	-36.33	1.33
厦门国贸	CNY	8.76	4.5%	1,816	15,911	6.48	1.24
物产中大	CNY	5.44	3.0%	4,307	23,428	9.47	1.32
境外							
鲁证期货	HKD	1.15	-3.4%	1,002	1,152	8.58	0.46
弘业期货	HKD	1.20	-3.2%	907	1,088	10.78	0.54
元大期货	TWD	47.85	2.6%	232	11,114	11.76	1.41

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表35: 海外租赁估值比较 (截至2019年6月21日)

中文简称	币种	最新股价	周涨跌幅	股本 (百万)	总市值 (百万)	PE(TTM)	PB(MRQ)
境内							
华铁科技	CNY	8.31	6.0%	485	40	202.34	2.61
晨鸣纸业	CNY	5.44	3.8%	2,905	129	8.95	0.89
渤海租赁	CNY	4.07	6.8%	6,185	252	8.38	0.69
东莞控股	CNY	9.39	4.4%	1,040	98	8.86	1.46
中航资本	CNY	5.66	7.0%	8,976	508	16.08	1.76
港股							
环球医疗	HKD	6.26	3.0%	1,716	107	6.96	1.12
融众金融	HKD	0.46	-7.1%	413	2	-0.86	1.61
恒嘉融资租赁	HKD	0.02	5.9%	11,919	2	-0.58	0.27
中国飞机租赁	HKD	8.15	2.0%	677	55	6.82	1.46
远东宏信	HKD	8.00	-0.1%	3,957	317	7.06	1.00

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表36: 海外小贷估值比较 (截至2019年6月21日)

中文简称	币种	最新股价	周涨跌幅	股本 (百万)	总市值 (百万)	PE(TTM)	PB(MRQ)
境内							
世联行	CNY	4.69	5.4%	2,043	9,582	22.84	1.83
新力金融	CNY	8.00	14.3%	513	4,107	72.89	3.29
美国							
鲈乡农村小贷	USD	0.49	2.1%	7	4	0.57	1.84
LENDINGCLUB	USD	2.85	0.4%	432	1,231	-9.59	1.42
香港							
佐力小贷	HKD	0.62	5.1%	1,180	732	4.68	0.39
瀚华金控	HKD	0.57	1.8%	4,600	2,622	7.94	0.33

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表37：海外 AMC 估值比较（截至 2019 年 6 月 21 日）

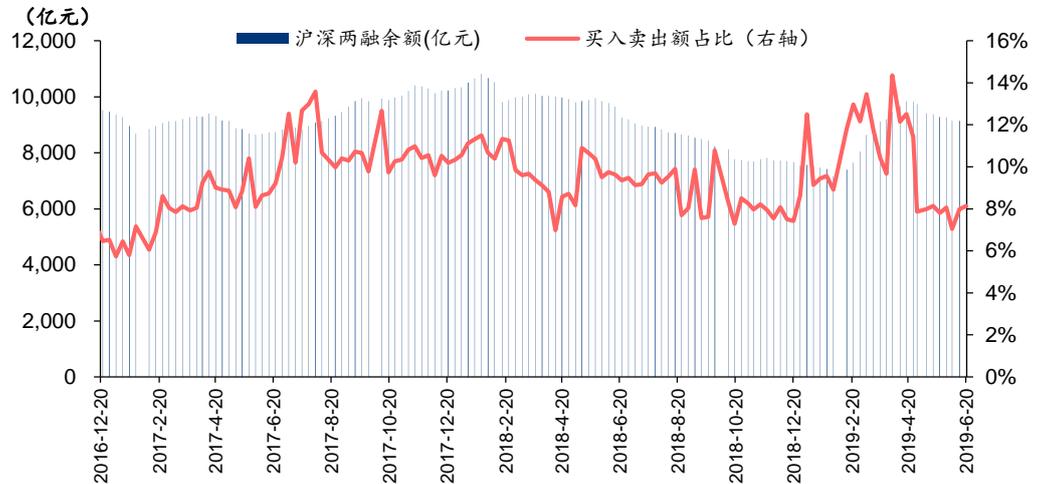
中文简称	币种	最新股价	周涨跌幅	股本（百万）	总市值（百万）	PE(TTM)	PB(MRQ)
境内							
陕国投 A	CNY	4.8	15.3%	3,964	18,829	42.89	1.79
海德股份	CNY	8.8	13.3%	641	5,616	42.78	1.35
港股							
中国华融	HKD	1.4	1.5%	39,070	52,745	29.33	0.38
中国信达	HKD	1.8	4.0%	38,165	69,841	5.58	0.45

资料来源：Wind，华泰证券研究所

市场统计

融资融券：截至6月20日收盘，两融规模9,111亿元，环比-0.37%；其中融资余额9,020亿元，融券余额91亿元。融资期间买入额1,389亿元，期现比7.88%。

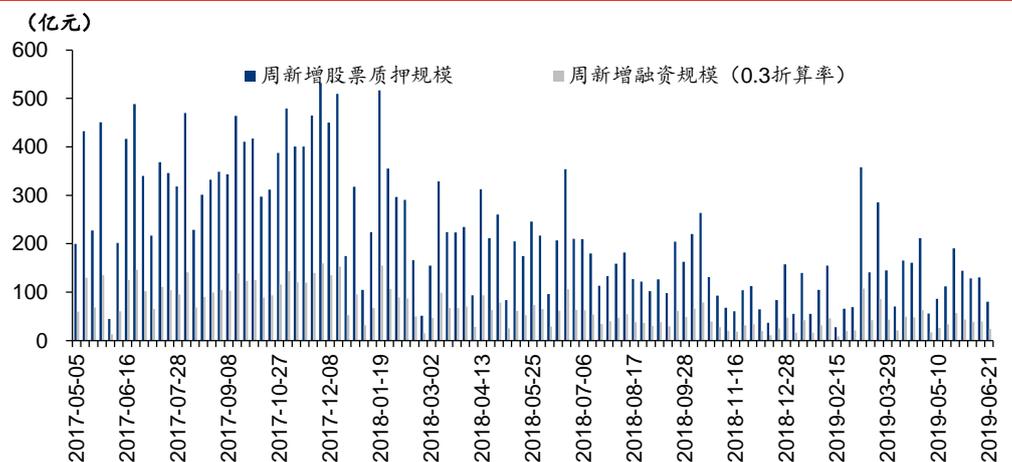
图表38：2016年至今沪深两融余额规模及期间买入卖出占比（截至2019年6月20日）



资料来源：Wind, 华泰证券研究所

股票质押：截至上周收盘，周新增股票质押7.84亿股，股票质押市值80.48亿元，融资规模(0.3折算率)24.15亿元；2019年券商口径股票质押累计277.81亿股，市值3,137.98亿元，融资规模941.39亿元。

图表39：2016年至今周新增股票质押规模统计（截至2019年6月21日）



资料来源：Wind, 华泰证券研究所

承销发行：上周券商承销数量692家，主承销商募集金额合计914亿元。其中首发、增发、配股未发生，可转债4家；债券承销645家，募资规模802亿元。上市券商主承销392家，募集规模734亿，占比80.29%。

资产管理：截至上周收盘，券商集合理财产品4,422只，资产净值合计19,204亿元。其中，上市券商理财产品数量1,981只，市场份额55.38%；资产净值10,961亿元，市场份额57.08%。

图表40：上市券商存续期集合理财产品规模（截至2019年6月21日）

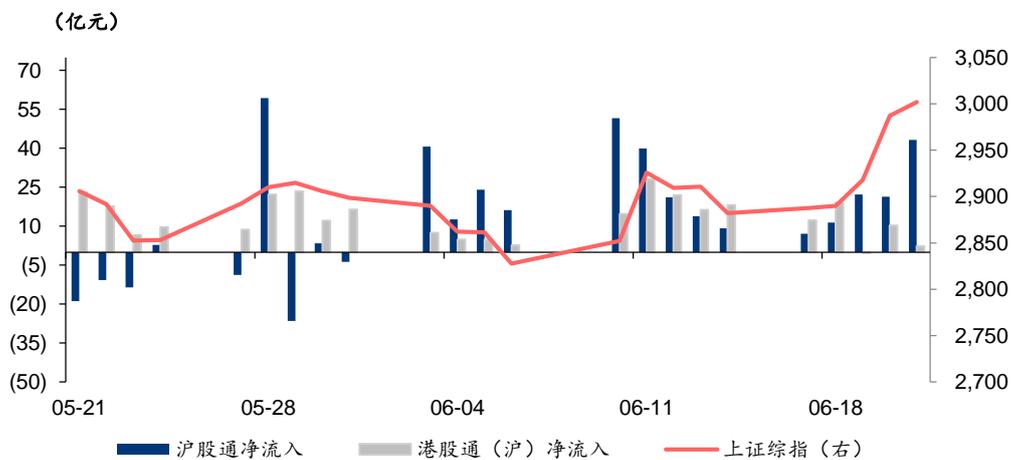
管理人	产品数量	份额合计(亿份)	份额市场占比	资产净值合计(亿元)	资产净值市场占比
广发证券	117	1093.28	6.2%	1782.08	9.4%
华泰资管	144	1087.22	6.2%	1095.71	5.8%
国泰君安	215	835.26	4.7%	883.98	4.7%
光大证券	88	813.92	4.6%	844.40	4.5%
中信证券	234	795.11	4.5%	813.12	4.3%
海通证券	113	649.31	3.7%	695.22	3.7%
申万宏源	204	634.42	3.6%	628.45	3.3%
安信证券	41	579.50	3.3%	603.47	3.2%
长江资管	56	489.83	2.8%	491.76	2.6%
东方红资管	67	279.44	1.6%	436.45	2.3%
招商证券	120	432.54	2.5%	427.21	2.3%
兴业资管	118	354.03	2.0%	357.81	1.9%
方正证券	61	345.83	2.0%	350.73	1.9%
东兴证券	79	295.70	1.7%	296.99	1.6%
国信证券	45	221.12	1.3%	222.26	1.2%
国元证券	32	164.62	0.9%	171.13	0.9%
东吴证券	37	128.11	0.7%	125.79	0.7%
西南证券	38	117.80	0.7%	120.45	0.6%
国海证券	23	86.52	0.5%	88.55	0.5%
山西证券	61	79.29	0.5%	79.20	0.4%
国金证券	33	22.38	0.1%	23.31	0.1%

资料来源：Wind，华泰证券研究所

注：按资产净值市场占比排序

沪股通：沪股通方面，周共计净流入 105.25 亿元。港股通方面，净流入 43.48 亿元。

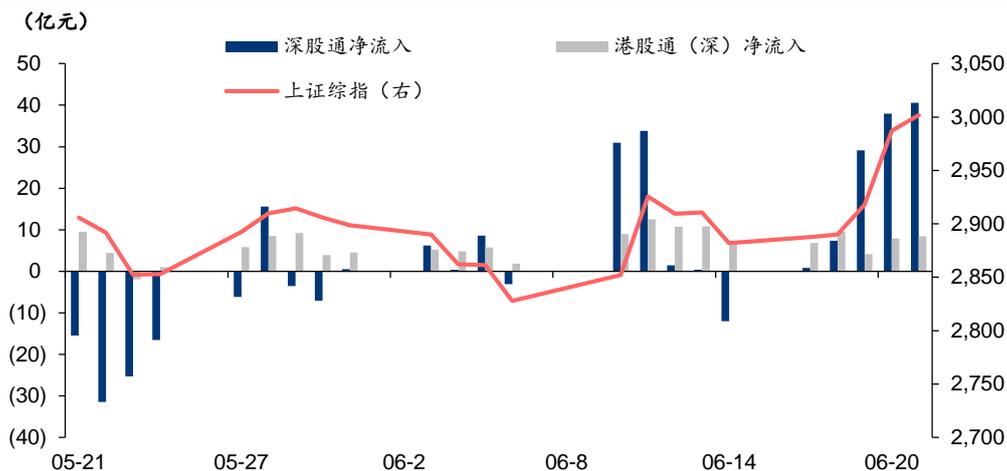
图表41：沪港通每日净流入规模统计



资料来源：Wind，华泰证券研究所

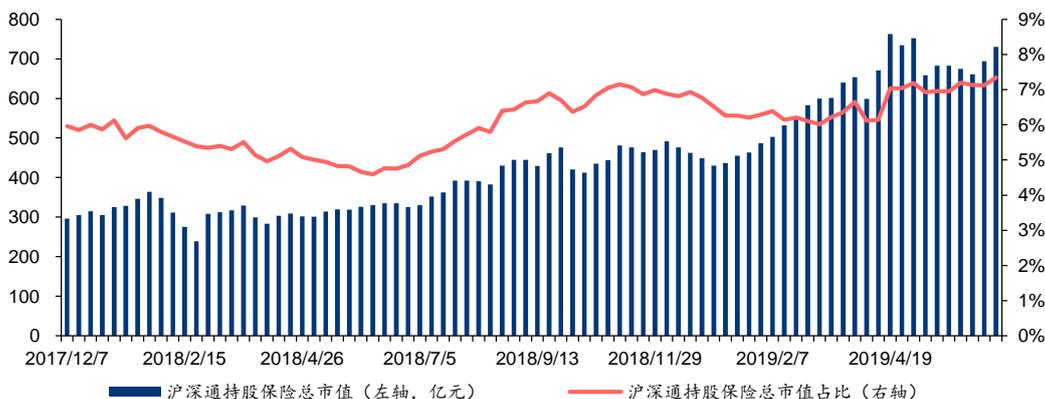
深港通：深港通方面，周共计净流入 115.91 亿元。港股通方面，净流入 36.99 亿元。

图表42： 深港通每日净流入规模统计



资料来源：Wind，华泰证券研究所

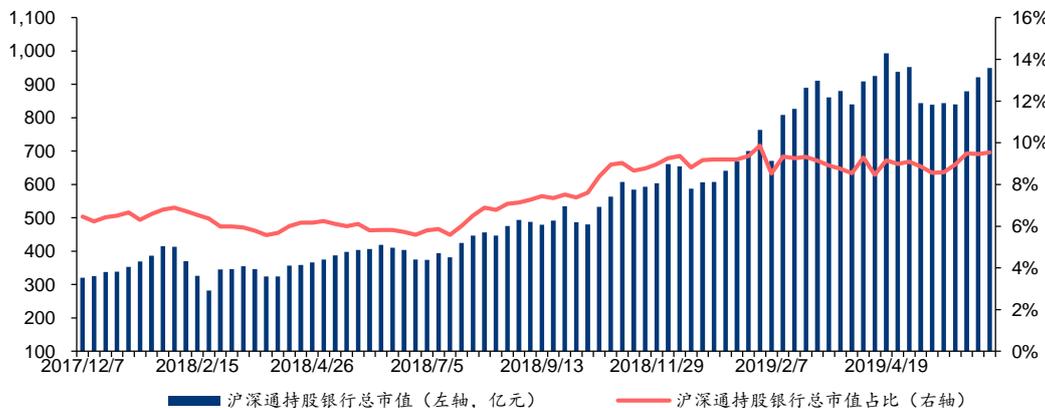
图表43： 沪深股通持股保险市值及占比



注：根据申万二级行业分类

资料来源：Wind，华泰证券研究所

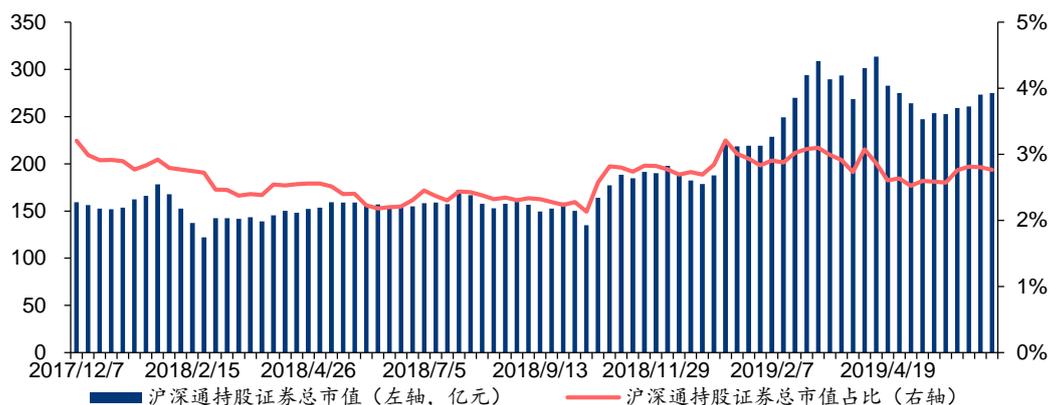
图表44： 沪深股通持股银行市值及占比



注：根据申万二级行业分类

资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表45： 沪深股通持股证券市值及占比



注：根据申万二级行业分类

资料来源：Wind，华泰证券研究所

风险提示

1. 经济下行超预期。2019年我国经济依然稳中向好，但受外需和内需扰动影响，企业融资需求增长需要密切关注。
2. 资产质量恶化超预期。上市银行的不良贷款率已开始率先下行，但资产质量修复过程中可能会受到中小企业市场出清的干扰。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议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，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。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。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。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。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层

邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com