

行业周报 (第二十六周)

2019年06月30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: 市场环境和政策双改善, 推荐优质金融**

G20 峰会中美两国重启贸易谈判, 释放积极信号, 金融市场开放有望加速推进, 进入门槛的进一步放开推动行业良性竞争, 市场环境逐步改善。叠加近期政策对金融子版块的多维引导, 促进市场流动性平稳, 推动供给、需求和金融体系形成相互支持的三角框架。

**子行业观点**

保险: 健康险维持高增长, 非车险增速回暖推动财险回温; 信保合作范围放宽, 扩大险企投资范围。当前负债优化、投资向好、估值优势突出, 中期底仓配置优选板块。银行: 2019 年以来支持商业银行小微服务成效较好, 未来小微服务将实现商业可持续。央行继续定调稳健的货币政策要松紧适度, 推动供给、需求和金融体系形成相互支持的三角框架, 下一步货币政策有望继续呵护银行基本面。证券: 科创板开板在即, 市场化改革引导市场深化, 司法完善促进规范发展, 关注开板对券商板块催化。监管核准券商短融和金融债释放流动性, 密切追踪政策环境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

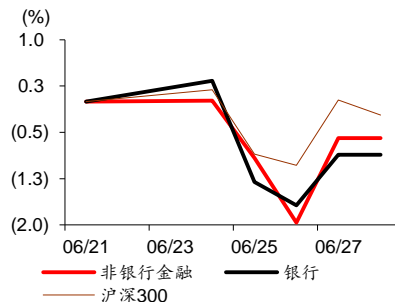
| 公司名称  | 公司代码      | 涨跌幅(%) |
|-------|-----------|--------|
| 长城证券  | 002939.SZ | 9.66   |
| 国盛金控  | 002670.SZ | 5.35   |
| 国泰君安  | 601211.SH | 3.50   |
| ST 天成 | 600112.SH | 3.31   |
| 平安银行  | 000001.SZ | 2.09   |
| 宁波银行  | 002142.SZ | 1.89   |
| 常熟银行  | 601128.SH | 1.85   |
| 长江证券  | 000783.SZ | 1.43   |
| 陆家嘴   | 600663.SH | 0.98   |
| 中国平安  | 601318.SH | 0.73   |

一周跌幅前十公司

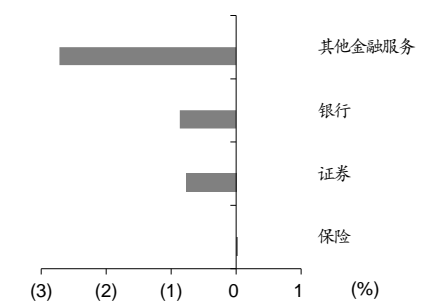
| 公司名称  | 公司代码      | 涨跌幅(%)  |
|-------|-----------|---------|
| 中信建投  | 601066.SH | (14.06) |
| 华创阳安  | 600155.SH | (12.45) |
| 大智慧   | 601519.SH | (10.14) |
| 安信信托  | 600816.SH | (8.68)  |
| 大连友谊  | 000679.SZ | (7.09)  |
| 香溢融通  | 600830.SH | (7.08)  |
| 易见股份  | 600093.SH | (6.99)  |
| 复旦复华  | 600624.SH | (6.93)  |
| 新力金融  | 600318.SH | (6.63)  |
| 陕国投 A | 000563.SZ | (6.53)  |

资料来源: 华泰证券研究所

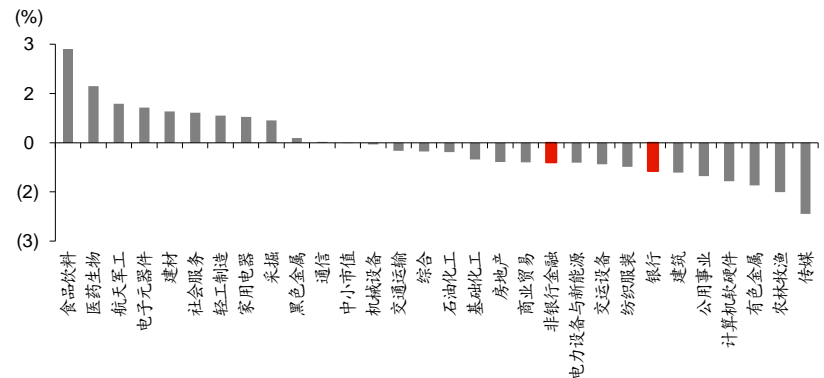
一周内行业走势图



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28日<br>收盘价(元) | 目标价区间<br>(元) | EPS (元) |       |       |       | P/E (倍) |       |       |       |
|------|-----------|----|------------------|--------------|---------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|
|      |           |    |                  |              | 2018    | 2019E | 2020E | 2021E | 2018    | 2019E | 2020E | 2021E |
| 平安银行 | 000001.SZ | 买入 | 13.78            | 15.79~17.23  | 1.45    | 1.65  | 1.92  | 2.24  | 9.50    | 8.35  | 7.18  | 6.15  |
| 中信证券 | 600030.SH | 买入 | 23.81            | 27.89~29.22  | 0.77    | 1.17  | 1.36  | 1.56  | 30.92   | 20.35 | 17.51 | 15.26 |
| 新华保险 | 601336.SH | 买入 | 55.03            | 71.80~78.32  | 2.54    | 3.77  | 4.70  | 5.34  | 21.67   | 14.60 | 11.71 | 10.31 |

资料来源: 华泰证券研究所

## 本周观点

### 保险：健康险维持高增长，财险增速回暖，中期配置优选板块

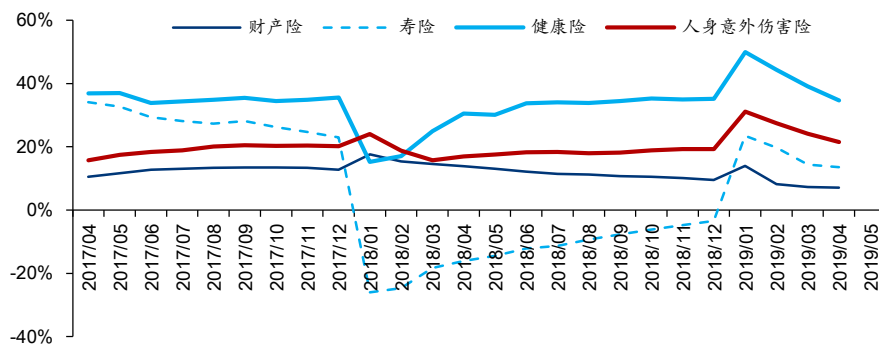
保险行业 2019 年前 5 月人身险增长 17%，其中健康险仍维持 30% 以上增速，我们认为保障需求尚有较大挖掘空间。此外，非车险增速回暖推动财险回温，税负压力缓释有望推动业绩表现超预期。投资端来看，长端利率中枢窄幅震荡，权益市场大幅改善的环境下，叠加信保合作范围放宽，投资回报正效应有望逐步显现。当前时点负债优化、投资向好、估值优势突出，是中期底仓配置优选板块，坚定看好保险股投资机会。我们以 6 月 28 日收盘价计算，2019 年平安、太保、新华、国寿的 P/EV 分别为 1.37、0.84、0.84 和 0.87，个股推荐行业优秀龙头标的，新华保险、中国太保和中国人寿。

#### 1、行业数据跟踪

**寿险增速环比小幅下滑，但健康险发展空间可观。**人身险业务 2019 年前 5 月实现保费收入 1.7 万亿元，同比增长 16.55%，环比增速略有下滑。从产品结构看，寿险保费 1.3 万亿元，同比增长 12.93%，增速环比小幅下滑，我们认为随着短期理财型逐步向长期储蓄险转型，整体增速为合理水平；健康险保费 3265 亿元，同比增长 33.33%，我们认为健康险保障需求尚未充分挖掘，仍有较大增长潜力；意外险实现保费 532 亿元，同比增长 19.72%，增速较为平稳。

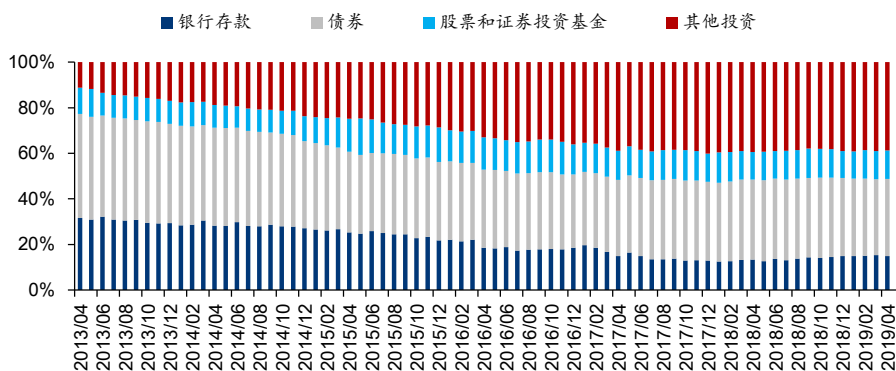
**财险增速回暖，税负压力缓释有望推动业绩表现超预期。**财险业务 2019 年前 5 月实现保费 4805 亿元，同比增长 7.38%，增速环比改善，从上市险企数据可以看出，非车险增速大幅回暖推动财险业务持续增长。我们认为随着手续费税前扣除比例的改革落地，今年税负压力有望大幅缓解。且随着报行合一推进，成本率有望加速改善；政策预期刺激下车险业务增速有望缓释，非车险动能强劲仍为潜在的业绩增长点。

图表1： 保险行业保费增速趋势图



资料来源：银保监会，华泰证券研究所

**总投资资产增速环比回升，压缩权益类配置占比以规避市场波动风险。**资金运用余额 2019 年 5 月末达 17.02 万亿元，较年初增长 3.75%，环比增速有所回升。其中银行存款 2.56 万亿元，占比 15.01%；债券 5.80 万亿元，占比 34.08%；股票和证券投资基金 2.12 亿元，占比 12.46%；其他投资 6.55 亿元，占比 38.45%。二季度资本市场波动较大的环境下，保险资金配置主动调整，压缩权益类配置占比，增加固收类资产配置力度，一定程度上规避市场波动风险。

**图表2： 保险资金运用配置图**


资料来源：银保监会，华泰证券研究所

## 2、监管政策跟踪

### 信保合作业务有所松绑，但投资标的的质量提更高要求——点评信保合作新规

据财联社消息，银保监会近日向信托公司下发《关于保险资金投资集合资金信托有关事项的通知》，一定程度上放宽了准入资质，但同时信托与保险合作的项目提出了更高的质量要求。

**放松信托资质要求，扩大险资投资范围。**信托公司准入门槛中，通知将公司及高级管理人员未发生重大刑事案件，未受监管机构重大行政处罚的门槛从三年降为一年。过去三年受到处罚的信托公司达 40 余家，此次修改对过往受处罚的信托公司来说是一次松绑，拓展了保险与信托之间的合作空间。

**新增集中度要求，禁止通道运作。**通知新增集中度要求，除信用等级为 AAA 级的集合资金信托外，保险集团（控股）公司或保险公司投资同一集合资金信托的投资金额，不得高于该产品实收信托规模的 50%，包括关联方的情况下合计不得高于 80%。保险资金对于单一信托的投资一直处于禁止池，过往无集中度要求的情况下，易发生在集合信托中占比过高，导致实际产品为通道形式。

**非标资产门槛提升，助力险企投资更趋稳健。**通知要求对于基础资产为非标债权资产的集合资金信托，应进行外部信用评级，且信用等级不得低于国内信评机构评定的 AA 级，较此前的不低于 A 级标准有一定提升。根据中保登数据，保险资金投资 AAA 级信托产品的投资规模逐步提升，从 2013 年的 47.11% 增长至 2018 年的 83.27%，高资质产品已占绝大多数。从上市险企层面来看，根据披露的 2018 年报，中国平安、中国太保和新华保险投资的非标资产均为 AA 级及以上（中国太保为 99.9%，其余均为 100%），其中 AAA 级产品占比分别高达 98%、95.2% 和 95.1%，门槛提升对上市险企整体影响较小，对行业来说，有利于险企投资更趋稳健。

## 3、估值端

我们以 6 月 28 日收盘价计算，2019 年平安、太保、新华、国寿的 P/EV 分别为 1.37、0.84、0.84 和 0.87，估值优势显著，对板块维持增持评级。

## 4、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：小微服务成效显著，紧握稳健优质银行

上周银行指数下跌 1.83%，跑输沪深 300 指数 1.61pct。其中大型银行、股份行、区域性银行分别-0.86%、-2.43%、-1.20%；周内走势最强的标的是平安银行、宁波银行、常熟银行。6月25日，受美国《华盛顿邮报》关于部分中资银行可能因拒绝向美国司法机构提供相关客户资料而可能受到制裁的报道影响，银行指数当日下跌 2.27%，弱于沪深 300 指数 1.23pct。但当日交行、招行、浦发均发布声明称没有受到因涉嫌违反任何制裁法律的相关调查，且三家银行在美业务规模较小（2018 年招商银行纽约分行的税前利润仅占集团的 0.34%），预计该事件后续对银行股的估值压制有限。

**深化金融供给侧改革，银行业经营情况继续向好。**6月28日银保监会指出金融风险由发散转向收敛，包商银行接管以来同业市场各项业务恢复正常，总体风险可控，银行体系稳定性持续。银保监会提出金融供给侧的要点包括：1) 增加和创新金融供给，银行贷款增速有望保持在较高水平，利于以量补价。2) 发展专业化特色化金融机构，主要途径包括进一步吸引外资进入中国金融业、鼓励国内银行保险机构新设特色金融机构，有利于增加市场主体差异化程度，提升金融服务能力，也可发挥“鲶鱼效应”，促进银行业的创新变革。欢迎国内外金融机构和其他经营稳健的实体企业，投资入股现有中小银行，既为中小银行带来的资本补充机遇，又有利于通过股权关系提升公司治理水平。3) 提升金融服务小微和民企的能力，小微和民企是监管层引导信贷投放的重点方向，提升服务能力利于实现小微及民企业务的良好风控。

**央行货币政策委员会季度力度继续定调稳健的货币政策要松紧适度，并提出推动供给体系、需求体系和金融体系形成相互支持的三角框架。**我们认为下一步货币政策将继续呵护银行基本面，建议配置经营稳健且估值较低的大型银行、优质零售型银行、深耕当地的特色区域性银行。继续推荐平安银行、招商银行、农业银行、成都银行。

### 1、人民银行、银保监会关于小微企业服务的相关会议解析

6月24日下午，人民银行联合银保监会举行“小微企业金融服务有关情况”新闻发布会。25日银保监会在浙江省台州市组织召开“不忘初心、牢记使命”小微企业金融服务经验现场交流会。我们认为 2019 年以来支持商业银行小微服务成效较好，未来小微服务将实现商业可持续。

**规模方面，小微贷款快速增长，大行的达标压力较小。**央行、银保监会披露 5 月末单户授信 1000 万元及以下的普惠型小微贷款余额为 10.25 万亿元，同比增长 21%，增速比 2018 年末高 5.8pct，而同期金融企业各项贷款增速仅有 13.4%，普惠型小微贷款的增速显著高于全部贷款。五大行的普惠型小微贷款比 2018 年末增长了 23.7%，已完成全年增长 30% 任务的 79%，后续小微贷款投放压力减小。

**定价方面，长期内有望市场化，以实现小微业务的商业可持续。**2019 年 1-5 月五大行新增普惠型小微贷款平均利率为 4.79%，仅为贷款基准利率（一年及一年以内为 4.35%）的 1.1 倍左右，低利率导致大行对部分中小银行客户形成了抢夺。央行表示大行通过扩量降价带动降低全社会小微企业综合融资成本是短期现象，长期将构建市场化的竞争服务体系。考虑的到中小银行的负债成本较大行更高，且小微贷款定价应有更高的风险溢价，我们认为保障小微服务商业可持续，未来的小微贷款定价将更市场化。

**资产质量方面，小微贷款不良率下降，信用风险收敛。**5 月末普惠型小微贷款不良率为 5.9%，较 2018 年末下降 0.3pct，与 2019 年 Q1 末商业银行不良率的差距为 4.1pct，5 月末普惠型小微不良贷款额较 2018 年末仅增长 4.2%。小微企业信用风险得到缓释，不良率处于下行区间，这为银行的持续服务奠定了基础。

## 证券：关注科创板正式开板对券商板块催化，把握优质头部券商

资本市场改革持续，科创板加速推进，证监会就设立科创板并试点注册制有关问题答记者问，统筹推进发行、上市、信息披露、交易、退市、投资者保护等制度改革，市场化机制将引导市场深化，司法完善促进规范发展。当前，证监会已批准六家科创板企业注册，科创板拟上市企业发行上市流程正稳步推进。上海证券交易所副总经理表示，以初期 30 家科创板企业、每家筹资金额 10 亿元测算，科创板首批上市企业的总筹资金额约 300 亿元。市场化改革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。监管批准大型券商发展金融债券、提高待偿还短期融资券的余额上限，有望以优质载体向市场传导流动性，促进市场平稳运行。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）PB1.3-1.8 倍，PE18-23 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、证监会就设立科创板并试点注册制有关问题答记者问：科创板开启市场化改革

2019 年 6 月 28 日，证监会就设立科创板并试点注册制有关问题答记者问，就注册制、监管职能定位、信息披露、交易制度、打击欺诈发行、投资者民事权益救济等十五个问题做出具体答复。

科创板统筹推进发行、上市、信息披露、交易、退市、投资者保护等基础制度改革，向市场化机制靠拢，有望充分激发市场深层活力。同时，监管在制度设计时充分结合国内市场现状做出理性安排。诸如，科创板没有引入 T+0 交易制度，主要是考虑到我国资本市场仍不成熟，中小散户占比较大、单边市的特征未发生根本改变、市场监控监测手段仍不充足等现状，T+0 制度可能引发市场波动加剧、不利于投资者利益保护、操纵市场等风险。此外，科创板还加大处罚力度，通过严格实施退市制度、从行政和刑事上严厉打击欺诈发行、设置较高的投资者保护和做好投资者民事权益救济安排，以市场化机制对市场参与者形成有效监督。最高人民法院也就为设立科创板并试点注册制改革提供司法保障提出若干意见，将尊重资本市场发展规律，维护公开、公平、公正的资本市场秩序，有效保护投资者合法权益，建立健全与注册制改革相适应的证券民事诉讼制度。

市场化改革倒逼券商经营模式高阶升级，证券行业将迎来更高阶创新发展周期。资本市场业态模式变革，证券公司的竞争模式也从通道业务向现代化投行转变，各业务条线均开启新一轮战略转型，需持续关注行业向转型发展的进程。大型券商业务布局稳健均衡，战略布局较为前瞻，有望优先掌握转型先机，行业马太效应将更趋强化。大型券商有望赢得  $\alpha$  溢价，关注优势券商价值投资机会。

### 2、监管批准大型券商发行金融债并提高待偿还短融券余额上限：以优质载体传导流动性

监管批准大型券商发行金融债并提高待偿还短融券余额上限，通过优质载体向市场传导流动性。监管陆续批准大型券商发行金融债并提高待偿还短融券余额上限。此次央行以短期融资券和金融债的形式、并借助头部券商的优质载体，有望向市场提供流动性，缓解前期市场风险偏好降低对流动性的压力。措施出台有助于促进资本市场平稳健康发展，同时为券商构筑良性发展土壤。

## 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28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 | 23.81   | 27.89-29.22 | 0.77    | 1.17  | 1.36  | 1.56  | 30.92   | 20.35 | 17.51 | 15.26 |
| 新华保险 | 601336.SH | 买入 | 55.03   | 71.80-78.32 | 2.54    | 3.77  | 4.70  | 5.34  | 21.67   | 14.60 | 11.71 | 10.31 |
| 平安银行 | 000001.SZ | 买入 | 13.78   | 15.79-17.23 | 1.45    | 1.65  | 1.92  | 2.24  | 9.50    | 8.35  | 7.18  | 6.15  |
| 国泰君安 | 601211.SH | 买入 | 18.35   | 23.76-25.25 | 0.77    | 1.07  | 1.24  | 1.43  | 23.83   | 17.15 | 14.80 | 12.83 |
| 中国太保 | 601601.SH | 买入 | 36.51   | 43.62-47.98 | 1.99    | 2.56  | 3.16  | 3.92  | 18.35   | 14.26 | 11.55 | 9.31  |
| 中国人寿 | 601628.SH | 买入 | 28.32   | 35.81-39.07 | 0.40    | 0.67  | 0.97  | 1.32  | 70.80   | 42.27 | 29.20 | 21.45 |
| 成都银行 | 601838.SH | 增持 | 8.83    | 11.32-12.30 | 1.29    | 1.55  | 1.86  | 2.22  | 6.84    | 5.70  | 4.75  | 3.98  |
| 招商证券 | 600999.SH | 买入 | 17.09   | 20.14-21.40 | 0.66    | 0.90  | 1.02  | 1.16  | 25.89   | 18.99 | 16.75 | 14.73 |
| 农业银行 | 601288.SH | 增持 | 3.60    | 4.48-4.98   | 0.58    | 0.61  | 0.64  | 0.67  | 6.21    | 5.90  | 5.63  | 5.37  |

资料来源：华泰证券研究所

图表4：重点公司最新观点

|                            |  |
|----------------------------|--|
| <b>成都银行</b><br>(601838.SH) | <p><b>1Q19 业绩超预期，维持“增持”评级</b></p> <p>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。</p> <p><a href="#">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</a></p>  |
| <b>招商证券</b><br>(600999.SH) | <p><b>经纪、投行及自营承压，多功能平台和全产业链服务</b></p> <p>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。</p> <p><a href="#">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</a></p>  |
| <b>农业银行</b><br>(601288.SH) | <p><b>深耕县域与普惠金融，维持“增持”评级</b></p> <p>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正逐渐补齐。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。</p> <p><a href="#">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</a></p> |

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24日 | 央行、银保监会 | <b>首次发布《中国小微企业金融服务白皮书》</b><br>展多层次资本市场，拓宽小微企业资本补充渠道。加快推进科创板建设，稳步推进新三板发行与交易制度改革，规范发展区域性股权市场，有效发挥科创板、新三板在服务中小微企业股权融资方面的作用，构建多元融资、多层细分的股权融资市场。  |
| 2019年6月25日 | 央行      | <b>货币政策委员会召开2019年第二季度会议</b><br>中国人民银行货币政策委员会2019年第二季度（总第85次）例会于6月25日在北京召开。   |
| 2019年6月28日 | 央行      | <b>发布《2018年中国金融市场发展报告》</b><br>2019年中国金融市场发展展望中，主要推进以下四项工作：（一）进一步加大服务实体经济力度充分发挥市场资源配置力量；（二）有序推进金融市场创新与发展以服务实体经济为导向；（三）进一步推动金融市场对外开放坚定不移扩大金融开放，继续扩大金融市场对外开放举措；（四）继续防范和化解金融市场风险继续把防范化解金融市场风险放在重要位置。发布《关于开展到期违约债券转让业务的公告（征求意见稿）》，推动建立到期违约债券转让机制。 |
| 2019年6月28日 | 证监会     | 证监会依法对7宗信息披露违法案件作出行政处罚   |

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<br><b>链接：</b> <a href="http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-18/601377_20190618_1.pdf">http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-18/601377_20190618_1.pdf</a>  |
| 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<br><b>链接：</b> <a href="http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?1375727b-73c5-49d3-8c78-8c53284b158b">http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?1375727b-73c5-49d3-8c78-8c53284b158b</a>   |
| 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<br><b>链接：</b> <a href="http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-18/601162_20190618_3.pdf">http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-18/601162_20190618_3.pdf</a>   |
| 东吴证券 | 股东大会通过关于2019年度配股公开发行政券的议案。2019-6-17<br><b>链接：</b> <a href="http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-11/601878_20190611_1.pdf">http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-11/601878_20190611_1.pdf</a>   |
| 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<br><b>链接：</b> <a href="http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-18/600061_20190618_1.pdf">http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-18/600061_20190618_1.pdf</a>  |
| 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<br><b>链接：</b> <a href="http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-18/601319_20190618_1.pdf">http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-18/601319_20190618_1.pdf</a>  |
| 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<br><b>链接：</b> <a href="http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?78051e25-8b08-41ac-a385-db37584f66f4">http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?78051e25-8b08-41ac-a385-db37584f66f4</a>  |
| 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<br><b>链接：</b> <a href="http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-18/600570_20190618_1.pdf">http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-18/600570_20190618_1.pdf</a>   |
| 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<br><b>链接：</b> <a href="http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-18/600643_20190618_1.pdf">http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-18/600643_20190618_1.pdf</a>  |
| 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案。2019-6-17<br><b>链接：</b> <a href="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_3.pdf</a><br><a href="http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-18/600783_20190618_1.pdf">http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-18/600783_20190618_1.pdf</a> |
| 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<br><b>链接：</b> <a href="http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-18/600901_20190618_1.pdf">http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-18/600901_20190618_1.pdf</a>  |
| 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<br><b>链接：</b> <a href="http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-19/601688_20190619_1.pdf">http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-19/601688_20190619_1.pdf</a>   |
| 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<br><b>链接：</b> <a href="http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-19/600837_20190619_1.pdf">http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-19/600837_20190619_1.pdf</a>  |
| 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<br><b>链接：</b> <a href="http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-19/600999_20190619_1.pdf">http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-19/600999_20190619_1.pdf</a>   |

- 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](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](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](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](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](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](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](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](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](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](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-dbd-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](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](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](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](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](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](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](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](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](http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-22/601211_20190622_1.pdf)



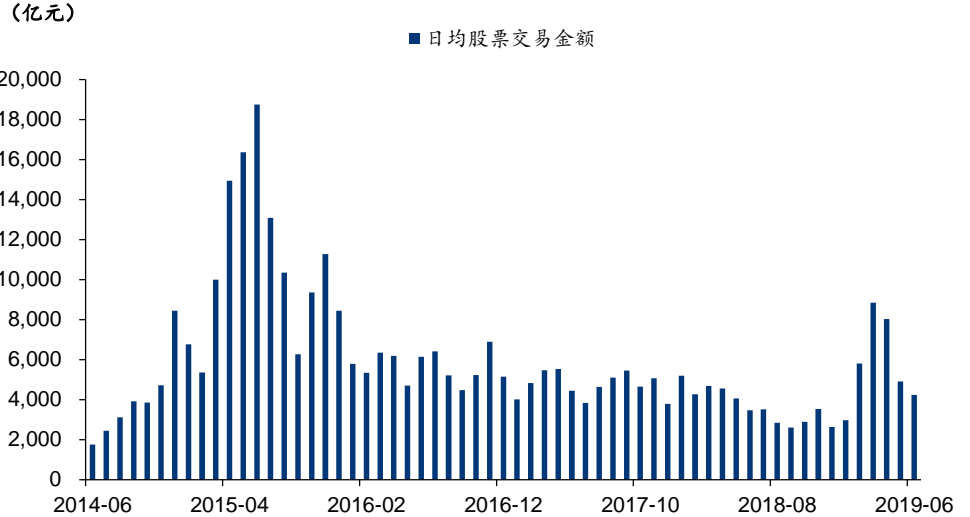
|      |  |
|------|--|
| 华泰证券 | 公司收到中国人民银行的 <sup>通知</sup> ，核定公司的最高待偿还短期融资券余额上限为 300 亿元，在此范围内，公司可自主确定每期短期融资券的发行规模。2019-6-21<br><b>链接:</b> <a href="http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-22/601688_20190622_1.pdf">http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-22/601688_20190622_1.pdf</a>   |
| 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<br><b>链接:</b> <a href="http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?785c48d6-aadd-4418-978d-033f8277097e">http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?785c48d6-aadd-4418-978d-033f8277097e</a>  |
| 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<br><b>链接:</b> <a href="http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?724e3f9e-8eb5-414e-b2b5-e5f6f44c3cc4">http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?724e3f9e-8eb5-414e-b2b5-e5f6f44c3cc4</a>  |
| 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。<br><b>链接:</b> <a href="http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-18/600015_20190618_1.pdf">http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-18/600015_20190618_1.pdf</a>  |
| 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。<br><b>链接:</b> <a href="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_2.pdf</a><br><a href="http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-19/601818_20190619_1.pdf">http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-19/601818_20190619_1.pdf</a>      |
| 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）<br><b>链接:</b> <a href="http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?d353a8d2-6e75-4d89-be72-079d7303401c">http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?d353a8d2-6e75-4d89-be72-079d7303401c</a>  |
| 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。<br><b>链接:</b> <a href="http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?a955ac17-0090-4570-bfaa-3865fecb585b">http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?a955ac17-0090-4570-bfaa-3865fecb585b</a>   |
| 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。<br><b>链接:</b> <a href="http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-20/601166_20190620_1.pdf">http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-20/601166_20190620_1.pdf</a>   |
| 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。<br><b>链接:</b> <a href="http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?5762b169-dcc5-4245-9aff-8eaf102e35a8">http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?5762b169-dcc5-4245-9aff-8eaf102e35a8</a>  |
| 苏农银行 | 拟采取持股 5% 以上的股东及时任公司董事（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。<br><b>链接:</b> <a href="http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-20/603323_20190620_6.pdf">http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-20/603323_20190620_6.pdf</a>  |
| 西安银行 | 股权登记日为 2019 年 6 月 25 日，A 股每股现金红利 0.16 元（含税）。<br><b>链接:</b> <a href="http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-20/600928_20190620_1.pdf">http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-20/600928_20190620_1.pdf</a>   |
| 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。<br><b>链接:</b> <a href="http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-21/601939_20190621_1.pdf">http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-21/601939_20190621_1.pdf</a><br><a href="http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-22/601939_20190622_1.pdf">http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-22/601939_20190622_1.pdf</a> |
| 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。<br><b>链接:</b> <a href="http://www.sse.com.cn/assortment/stock/list/info/announcement/index.shtml?productId=601838">http://www.sse.com.cn/assortment/stock/list/info/announcement/index.shtml?productId=601838</a>   |
| 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。<br><b>链接:</b> <a href="http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-21/600000_20190621_1.pdf">http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-21/600000_20190621_1.pdf</a>   |
| 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。<br><b>链接:</b> <a href="http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-22/601998_20190622_1.pdf">http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-22/601998_20190622_1.pdf</a>   |
| 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<br><b>链接:</b> <a href="http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-22/600016_20190622_2.pdf">http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-22/600016_20190622_2.pdf</a>  |
| 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。<br><b>链接:</b> <a href="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_3.pdf</a><br><a href="http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-22/601328_20190622_1.pdf">http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-06-22/601328_20190622_1.pdf</a>  |

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 2,979 点，周环比-0.77%；深证成指收于 9,178 点，周环比-0.39%。沪深两市周交易额 2.29 万亿元，日均成交额 4,581 亿元，周环比-3.97%。

图表7：沪深两市月度日均股票交易额情况（截至 2019 年 6 月 28 日）



资料来源：Wind, 华泰证券研究所

## 保险板块

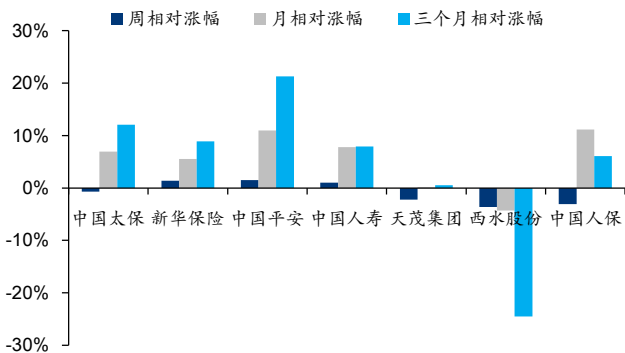
上周保险指数小幅微涨 0.4%，其中中国平安以 0.7% 领涨。负债端边际改善，资产端整体可控，价值率表现超预期，长期看好大险企价值成长逻辑不变。

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 |
|------|----------|-------|---------|---------|
| 中国平安 | 88.61    | 0.7%  | 307.44  | 7%      |
| 新华保险 | 55.03    | 0.6%  | 36.64   | 65%     |
| 中国人寿 | 28.32    | 0.2%  | 14.16   | 67%     |
| 中国太保 | 36.51    | -1.5% | 35.39   | 36%     |
| 天茂集团 | 6.49     | -3.0% | 3.09    | N.A.    |
| 中国人保 | 9.49     | -3.9% | 28.83   | 254%    |
| 西水股份 | 10.06    | -4.4% | 4.93    | 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 28 日）



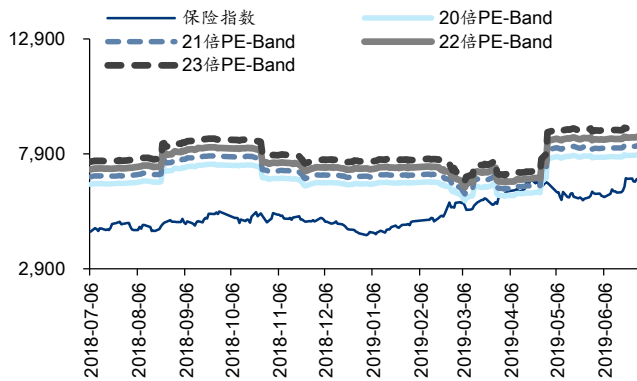
资料来源：Wind, 华泰证券研究所

图表10：保险指数近一年走势图（截至 2019 年 6 月 28 日）



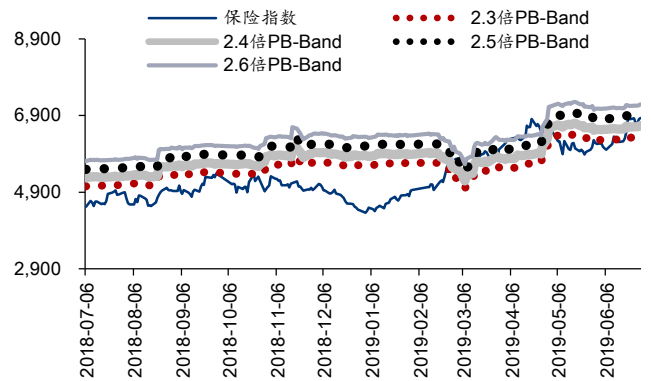
资料来源：Wind, 华泰证券研究所

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

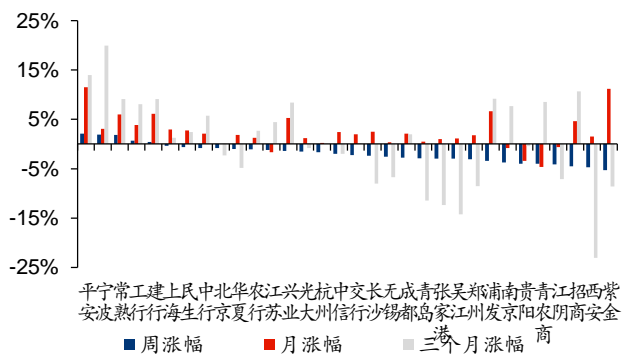
上周银行指数较前一周收盘日下降 1.83%，同期上证综指下降 0.77%，走势弱于大盘 1.06 个百分点。上周成交额 711.85 亿元，较前一周下降 13.57%。上周银行股约 20% 上涨，走势最好的三家银行分别是：平安银行、宁波银行、常熟银行。目前银行行业 2019 年 Wind 一致预期 PB 值为 0.872，与前一周相比下降 0.008。

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  | 000001.SZ | 平安银行 | 2.09% | 55.43    |
| 2  | 002142.SZ | 宁波银行 | 1.89% | 18.69    |
| 3  | 601128.SH | 常熟银行 | 1.85% | 7.82     |
| 4  | 601398.SH | 工商银行 | 0.68% | 56.55    |
| 5  | 601939.SH | 建设银行 | 0.40% | 30.05    |

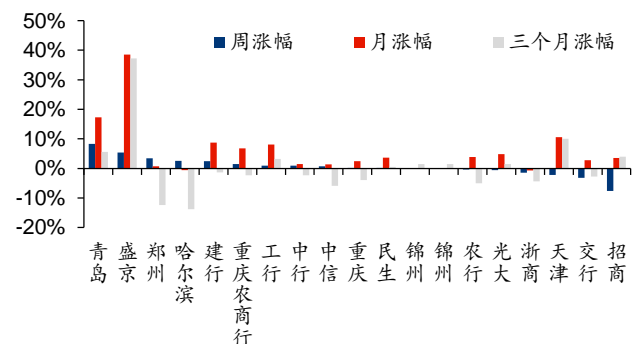
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

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



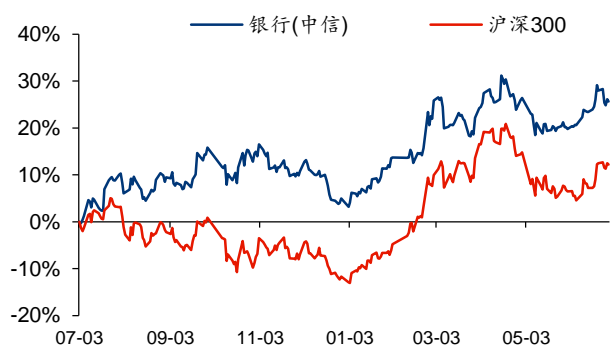
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

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 | 94.4%     | 108.2%     |
| 2  | 中信银行 | 52.5%     | 57.1%      |
| 3  | 民生银行 | 33.4%     | 25.9%      |
| 4  | 中国银行 | 28.8%     | 31.5%      |
| 5  | 建设银行 | 25.7%     | 28.6%      |
| 6  | 农业银行 | 25.2%     | 26.6%      |
| 7  | 光大银行 | 21.0%     | 27.7%      |
| 8  | 工商银行 | 17.5%     | 12.5%      |
| 9  | 交通银行 | 17.3%     | 10.5%      |
| 10 | 招商银行 | 5.0%      | 2.0%       |
| 11 | 青岛银行 | -6.3%     | 4.9%       |

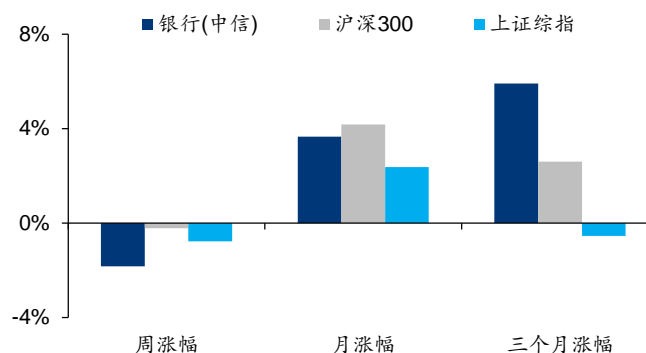
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表17：银行指数涨幅走势图



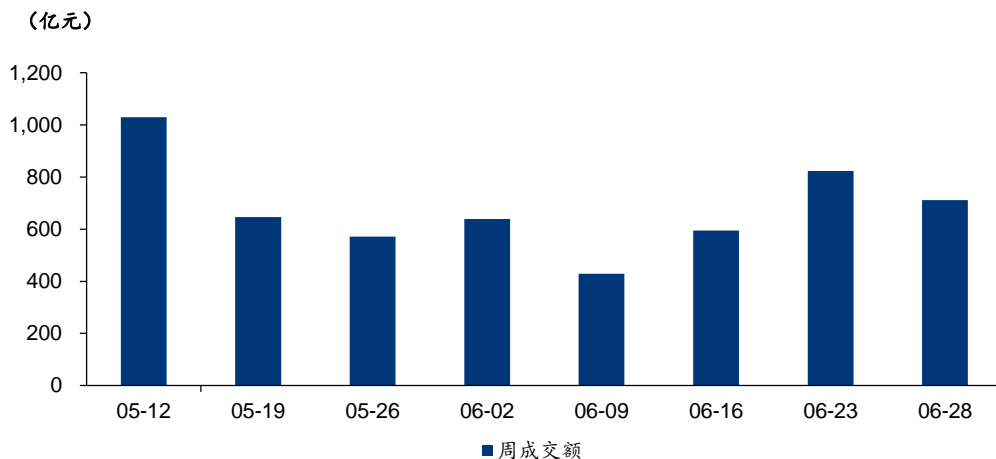
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表18：银行指数涨幅对比图



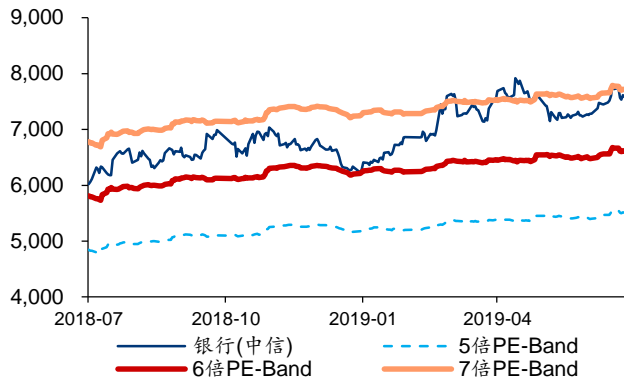
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表19：银行板块周成交额



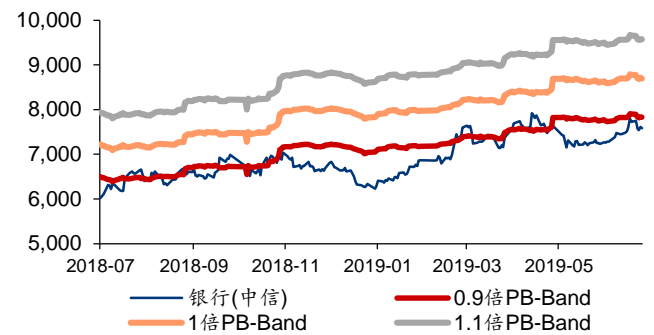
资料来源：Wind，华泰证券研究所

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 8,715 点, 周环比-1.27%; 周成交额 1,549 亿元, 日均成交 310 元, 环比-11.87%。A/H 股上市券商中, 中信建投保持溢价最高, 为 312.4%。

图表22: 券商股上周涨幅前五名(截至2019年6月28日)

| 证券代码      | 证券简称 | 收盘价   | 周涨幅   | 成交量放大   |
|-----------|------|-------|-------|---------|
| 002670.SZ | 国盛金控 | 12.6  | 5.35% | 13.21%  |
| 601211.SH | 国泰君安 | 18.35 | 3.50% | -7.20%  |
| 000783.SZ | 长江证券 | 7.81  | 1.43% | -16.43% |
| 600030.SH | 中信证券 | 23.81 | 0.59% | -16.01% |
| 600999.SH | 招商证券 | 17.09 | 0.47% | -16.03% |

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28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 | 14.32    | 23.81    | 66.3%  |
| 海通证券  | 6837.HK | 7.71     | 14.19    | 84.1%  |
| 广发证券  | 1776.HK | 8.17     | 13.74    | 68.1%  |
| 华泰证券  | 6886.HK | 11.82    | 22.32    | 88.8%  |
| 东方证券  | 3958.HK | 4.49     | 10.68    | 138.0% |
| 招商证券  | 6099.HK | 8.47     | 17.09    | 101.7% |
| 光大证券  | 6178.HK | 5.32     | 11.42    | 114.6% |
| 中国银河  | 6881.HK | 4.07     | 12.25    | 200.8% |
| 中州证券  | 1375.HK | 1.60     | 5.29     | 230.4% |
| 中信建投  | 6066.HK | 5.11     | 21.08    | 312.4% |
| 国泰君安  | 2611.HK | 12.25    | 18.35    | 49.9%  |
| 申万宏源  | 6806.HK | 2.38     | 5.01     | 110.9% |

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

### 多元金融

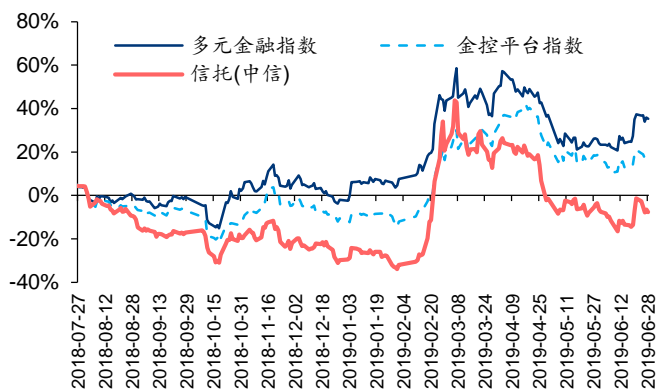
上周多元金融指数收于 7,905 点, 较前一周-1.54%; 金控平台指数收于 2,409 点, 较前一周-3.32%; 信托(中信)指数收于 2,364 点, 较前一周-6.46%。上周多元金融板块仅有一成股票上涨。

图表24: 多元金融板块上周涨幅前五名(截至2019年6月28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 | 0.20%  | 65.10   |
| 2  | 000626.SZ | 远大控股 | -0.24% | 1.04    |
| 3  | 000488.SZ | 晨鸣纸业 | -1.47% | 2.99    |
| 4  | 000936.SZ | 华西股份 | -1.76% | 6.84    |
| 5  | 000415.SZ | 江苏国信 | -2.51% | 2.09    |

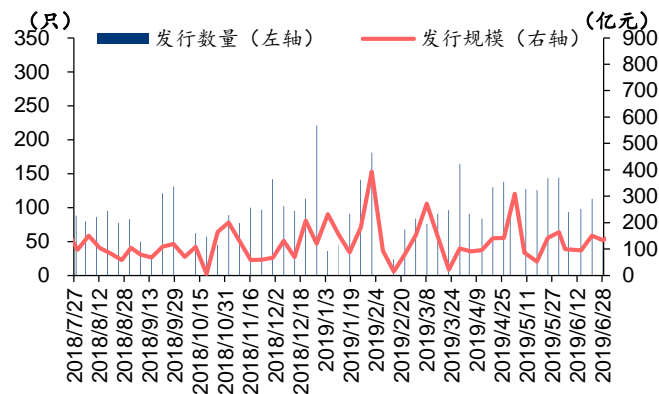
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

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

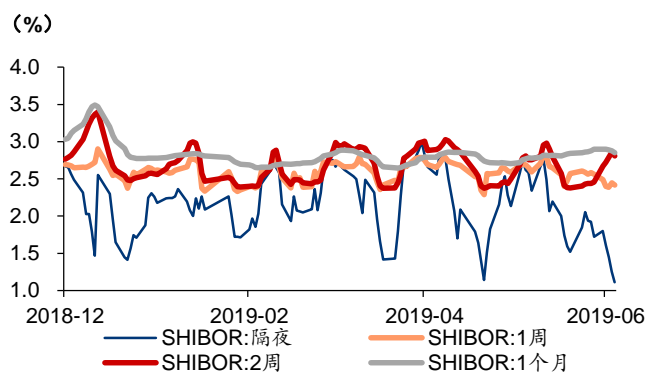


资料来源: Wind, 华泰证券研究所

### 利率走势

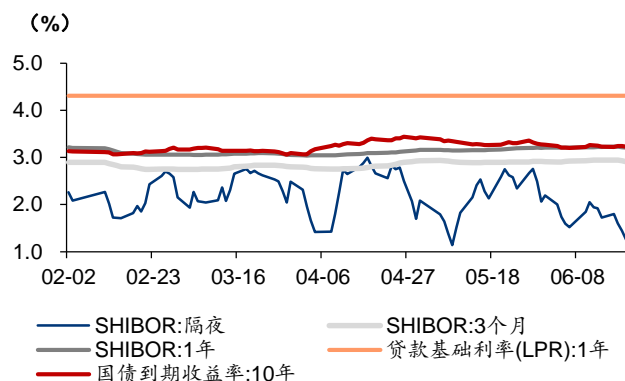
上周市场利率略有波动, 其中 10 年期国债收益率收于 3.23%, 与前一周持平, Shibor 隔夜利率收于 1.37%, 较前一周上涨 0.35 个百分点。

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

#### WTO：裁定美国非法补贴可再生能源产业

世界贸易组织 27 日发布专家组报告，裁定美国华盛顿州等八个州向可再生能源产业提供了非法补贴。专家组报告显示，美国华盛顿州、加利福尼亚州、康涅狄格州、特拉华州、马萨诸塞州、密歇根州、明尼苏达州和蒙大拿州通过财政、税收等政策对符合“当地成分”条件的可再生能源产业提供补贴，导致进口产品相较美国本地产品受到歧视性待遇，这种做法违背了世贸组织《1994 年关贸总协定》中的“国民待遇”原则。（凤凰财经）

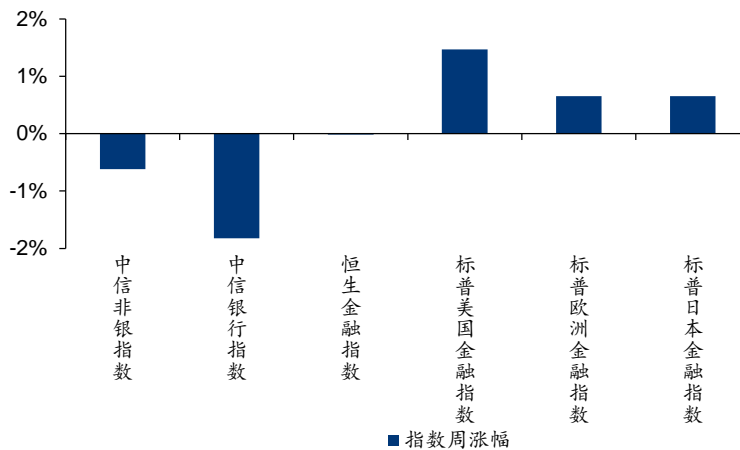
#### 美国：初请失业救济金人数远超预期

美国劳工部周四公布的数据显示，在截至 6 月 22 日的一周里，初请失业金的人数增加了 1 万人，经季节因素调整后为 22.7 万人，不仅跃升至两个月来的最高水平，还高于预期的 22 万人。（凤凰财经）

### 海外市场

上周中信非银指数下降 0.62%、中信银行指数下降 1.83%，走势弱于国际金融指数。

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28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) |
|---------------|-----|---------|-------|--------|-----------|----------|----------|
| <b>美国</b>     |     |         |       |        |           |          |          |
| 美国保德信金融       | USD | 101.0   | 1.4%  | 406    | 41,006    | 11.39    | 0.75     |
| 大都会保险         | USD | 49.7    | 1.6%  | 950    | 47,205    | 9.28     | 0.81     |
| 宏利金融          | USD | 18.2    | 0.8%  | 1,971  | 35,833    | 8.86     | 1.09     |
| 美国国际集团        | USD | 53.3    | -0.7% | 870    | 46,340    | -159.79  | 0.77     |
| <b>欧洲</b>     |     |         |       |        |           |          |          |
| MUENCHENER    | EUR | 220.6   | -2.0% | 144    | 31,837    | 84.67    | 1.14     |
| 安盛集团          | EUR | 23.0    | -1.1% | 2,424  | 55,753    | 26.05    | 0.89     |
| 安联保险          | EUR | 211.0   | -0.4% | 424    | 89,561    | 13.16    | 1.37     |
| <b>日本</b>     |     |         |       |        |           |          |          |
| 日本 Milliea 控股 | JPY | 5,399.0 | 0.0%  | 748    | 4,038,584 | 14.21    | 1.06     |
| 第一生命保险        | JPY | 1,625.0 | 1.3%  | 1,198  | 1,947,088 | 5.35     | 0.52     |
| MS&AD 保险集团控股  | JPY | 3,420.0 | -0.1% | 593    | 2,029,058 | 13.17    | 0.69     |
| <b>香港</b>     |     |         |       |        |           |          |          |
| 友邦保险          | HKD | 84.3    | 1.9%  | 12,088 | 1,018,408 | 40.30    | 3.33     |
| 中国太平          | HKD | 20.9    | 1.0%  | 3,594  | 75,115    | 11.33    | 1.14     |
| 中国人民保险集团      | HKD | 3.1     | -1.6% | 44,224 | 134,883   | 8.54     | 0.69     |

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28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) |
|-----------------|-----|--------|-------|--------|---------|----------|----------|
| 高盛集团            | USD | 204.60 | 4.4%  | 366    | 74,851  | 8.04     | 0.95     |
| 贝莱德             | USD | 469.30 | 0.2%  | 155    | 72,517  | 16.99    | 2.32     |
| 摩根士丹利           | USD | 43.81  | 0.5%  | 1,682  | 73,699  | 9.23     | 1.02     |
| 嘉信理财            | USD | 40.19  | -1.1% | 1,335  | 53,654  | 15.29    | 2.85     |
| 瑞士信贷            | USD | 11.97  | 2.3%  | 2,508  | 30,018  | 14.37    | 0.68     |
| SEI INVESTMENTS | USD | 56.10  | 3.1%  | 153    | 8,556   | 17.83    | 5.23     |

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28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) |
|-----------|-----|---------|-------|--------|-----------|----------|----------|
| <b>美国</b> |     |         |       |        |           |          |          |
| 花旗集团      | USD | 70.0    | 3.0%  | 2,312  | 161,942   | 9.66     | 0.91     |
| 摩根大通      | USD | 111.8   | 2.2%  | 3,244  | 362,676   | 11.62    | 1.56     |
| 富国银行      | USD | 47.3    | 0.9%  | 4,494  | 212,672   | 9.91     | 1.22     |
| 汇丰控股      | USD | 41.7    | 1.6%  | 20,562 | 338,946   | 12.57    | 0.91     |
| <b>欧洲</b> |     |         |       |        |           |          |          |
| 法国巴黎银行    | EUR | 41.4    | 1.0%  | 1,250  | 51,798    | 6.68     | 0.51     |
| 桑坦德       | EUR | 4.0     | 0.9%  | 16,237 | 65,399    | 8.39     | 0.68     |
| <b>日本</b> |     |         |       |        |           |          |          |
| 三菱日联金融集团  | JPY | 512.0   | 1.6%  | 13,082 | 6,694,082 | 6.76     | 0.44     |
| 三井住友金融集团  | JPY | 3,806.0 | 1.4%  | 1,396  | 5,307,133 | 7.08     | 0.47     |
| 瑞穗金融集团    | JPY | 156.1   | 1.1%  | 25,358 | 3,933,732 | 8.07     | 0.44     |
| <b>香港</b> |     |         |       |        |           |          |          |
| 恒生银行      | HKD | 194.5   | -0.8% | 1,912  | 371,853   | 15.63    | 2.29     |
| 东亚银行      | HKD | 21.9    | 0.0%  | 2,897  | 63,294    | 10.92    | 0.69     |
| 中银香港      | HKD | 30.8    | 0.5%  | 10,573 | 325,113   | 10.16    | 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28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) |
|-----------|-----|-------|-------|--------|---------|---------|---------|
| <b>境内</b> |     |       |       |        |         |         |         |
| 安信信托      | CNY | 5.05  | -8.7% | 5,469  | 27,619  | -10.72  | 2.16    |
| 陕国投A      | CNY | 4.44  | -6.5% | 3,964  | 17,600  | 40.09   | 1.68    |
| 经纬纺机      | CNY | 12.45 | -6.1% | 704    | 8,766   | 10.55   | 1.03    |
| <b>美国</b> |     |       |       |        |         |         |         |
| 诺亚财富      | USD | 42.55 | 3.1%  | 31     | 2,603   | 21.19   | 2.62    |
| 北美信托      | USD | 90.00 | 3.8%  | 218    | 19,591  | 13.28   | 2.01    |

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28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) |
|-----------|-----|-------|--------|--------|---------|---------|---------|
| <b>境内</b> |     |       |        |        |         |         |         |
| 中国中期      | CNY | 13.63 | -4.7%  | 345    | 4,702   | 465.38  | 8.54    |
| 弘业股份      | CNY | 7.71  | -6.8%  | 247    | 1,903   | -33.87  | 1.24    |
| 厦门国贸      | CNY | 8.63  | -1.5%  | 1,816  | 15,674  | 6.38    | 1.22    |
| 物产中大      | CNY | 5.42  | -0.4%  | 4,307  | 23,342  | 9.44    | 1.31    |
| <b>境外</b> |     |       |        |        |         |         |         |
| 鲁证期货      | HKD | 1.02  | -11.3% | 1,002  | 1,022   | 7.61    | 0.41    |
| 弘业期货      | HKD | 1.20  | 0.0%   | 907    | 1,088   | 10.78   | 0.54    |
| 元大期货      | TWD | 47.90 | 0.1%   | 232    | 11,126  | 10.63   | 1.30    |

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28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) |
|-----------|-----|------|-------|--------|---------|---------|---------|
| <b>境内</b> |     |      |       |        |         |         |         |
| 华铁科技      | CNY | 7.98 | -4.0% | 485    | 39      | 194.31  | 2.51    |
| 晨鸣纸业      | CNY | 5.36 | -1.5% | 2,905  | 128     | 8.82    | 0.88    |
| 渤海租赁      | CNY | 3.92 | -3.7% | 6,185  | 242     | 8.07    | 0.66    |
| 东莞控股      | CNY | 9.17 | -2.3% | 1,040  | 95      | 8.65    | 1.42    |
| 中航资本      | CNY | 5.42 | -4.2% | 8,976  | 487     | 15.40   | 1.68    |
| <b>港股</b> |     |      |       |        |         |         |         |
| 环球医疗      | HKD | 6.25 | -0.2% | 1,716  | 107     | 6.95    | 1.12    |
| 融众金融      | HKD | 0.43 | -6.5% | 413    | 2       | -1.94   | 2.10    |
| 恒嘉融资租赁    | HKD | 0.02 | 5.6%  | 11,919 | 2       | -0.61   | 0.29    |
| 中国飞机租赁    | HKD | 8.25 | 1.2%  | 677    | 56      | 6.91    | 1.48    |
| 远东宏信      | HKD | 7.99 | -0.1% | 3,957  | 316     | 7.05    | 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28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) |
|-------------|-----|------|-------|--------|---------|---------|---------|
| <b>境内</b>   |     |      |       |        |         |         |         |
| 世联行         | CNY | 4.51 | -3.8% | 2,043  | 9,214   | 21.96   | 1.76    |
| 新力金融        | CNY | 7.47 | -6.6% | 513    | 3,835   | 68.06   | 3.07    |
| <b>美国</b>   |     |      |       |        |         |         |         |
| 鲈乡农村小贷      | USD | 0.58 | 18.4% | 7      | 4       | 0.67    | 2.18    |
| LENDINGCLUB | USD | 3.28 | 15.1% | 432    | 1,417   | -11.04  | 1.63    |
| <b>香港</b>   |     |      |       |        |         |         |         |
| 佐力小贷        | HKD | 0.59 | -4.8% | 1,180  | 696     | 4.45    | 0.37    |
| 瀚华金控        | HKD | 0.56 | -1.8% | 4,600  | 2,576   | 7.80    | 0.32    |

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28日）

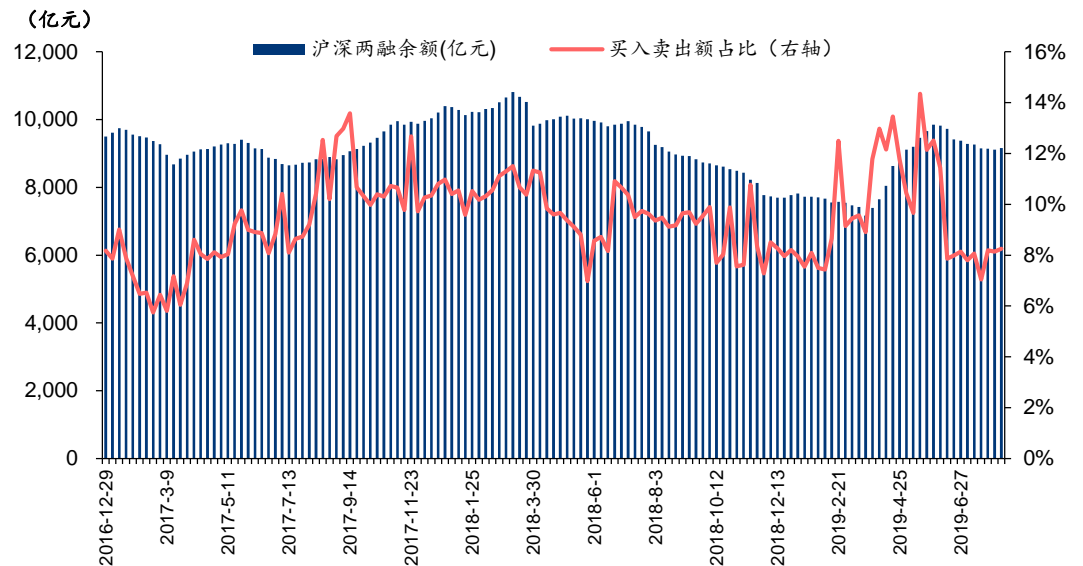
| 中文简称      | 币种  | 最新股价 | 周涨跌幅  | 股本（百万） | 总市值（百万） | PE(TTM) | PB(MRQ) |
|-----------|-----|------|-------|--------|---------|---------|---------|
| <b>境内</b> |     |      |       |        |         |         |         |
| 陕国投 A     | CNY | 4.4  | -6.5% | 3,964  | 17,600  | 40.09   | 1.68    |
| 海德股份      | CNY | 8.2  | -6.3% | 641    | 5,264   | 40.10   | 1.27    |
| <b>港股</b> |     |      |       |        |         |         |         |
| 中国华融      | HKD | 1.4  | 0.7%  | 39,070 | 53,135  | 29.55   | 0.39    |
| 中国信达      | HKD | 1.8  | -1.6% | 38,165 | 68,696  | 5.49    | 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27日收盘，两融规模9,157亿元，环比+0.51%；其中融资余额9,066亿元，融券余额91亿元。融资期间买入额1,504亿元，期现比8.02%。

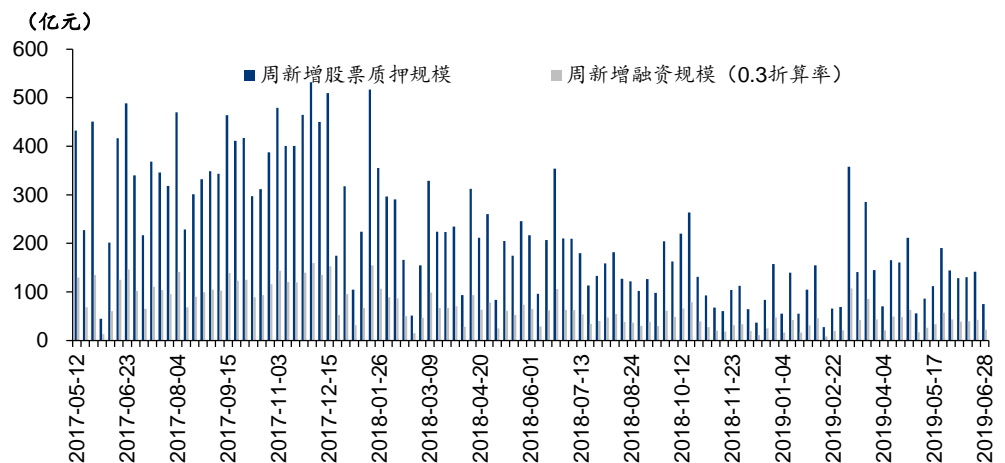
**图表38： 2016年至今沪深两融余额规模及期间买入卖出额占比（截至2019年6月27日）**



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5.04亿股，股票质押市值74.91亿元，融资规模(0.3折算率)22.47亿元；2019年券商口径股票质押累计287.51亿股，市值3,274.21亿元，融资规模982.26亿元。

**图表39： 2017年至今周新增股票质押规模统计（截至2019年6月28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711家，主承销商募集金额合计811亿元。其中首发0家、增发0家、配股0家、可转债1家；债券承销710家，募资规模744亿元。上市券商主承销330家，募集规模426亿，占比52.47%。

**资产管理：**截至上周收盘，券商集合理财产品4,355只，资产净值合计18,734亿元。其中，上市券商理财产品数量1,986只，市场份额56.57%；资产净值10,911亿元，市场份额58.24%。

**图表40：上市券商存续期集合理财产品规模（截至2019年6月28日）**

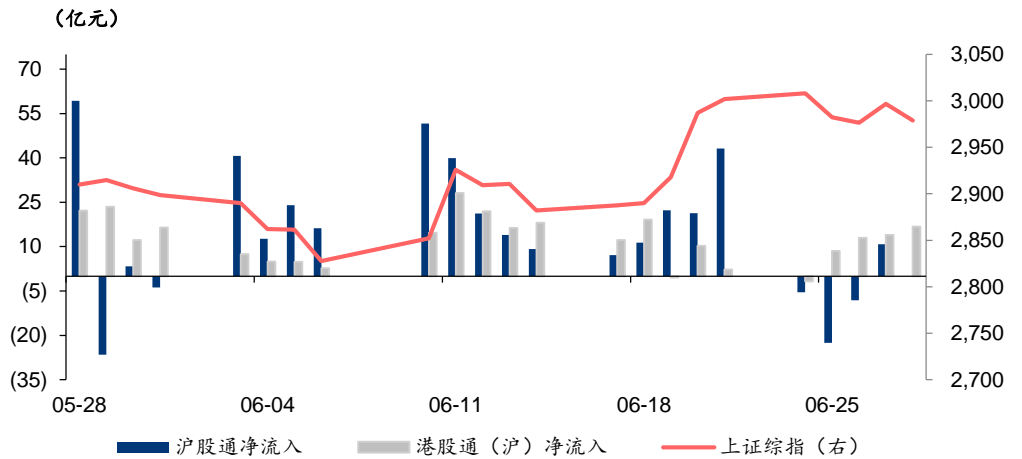
| 管理人   | 产品数量 | 份额合计(亿份) | 份额市场占比 | 资产净值合计(亿元) | 资产净值市场占比 |
|-------|------|----------|--------|------------|----------|
| 广发证券  | 117  | 1093.28  | 6.2%   | 1782.08    | 9.4%     |
| 华泰资管  | 144  | 1087.22  | 6.2%   | 1095.71    | 5.8%     |
| 国泰君安  | 215  | 835.26   | 4.7%   | 883.98     | 4.7%     |
| 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%     |

注：按资产净值市场占比排序

资料来源：Wind，华泰证券研究所

**沪港通：**沪股通方面，周共计净流出 25.21 亿元。港股通方面，净流入 50.52 亿元。

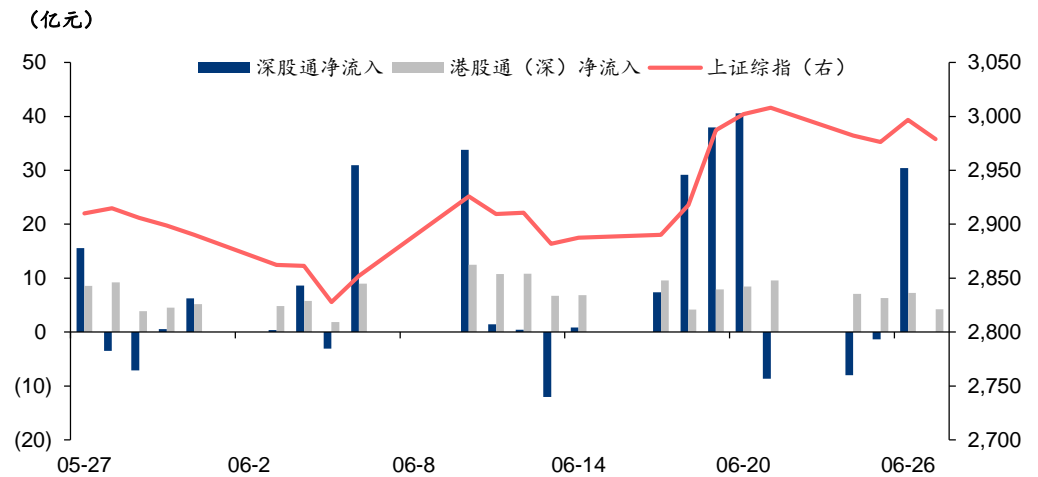
**图表41：沪港通每日净流入规模统计**



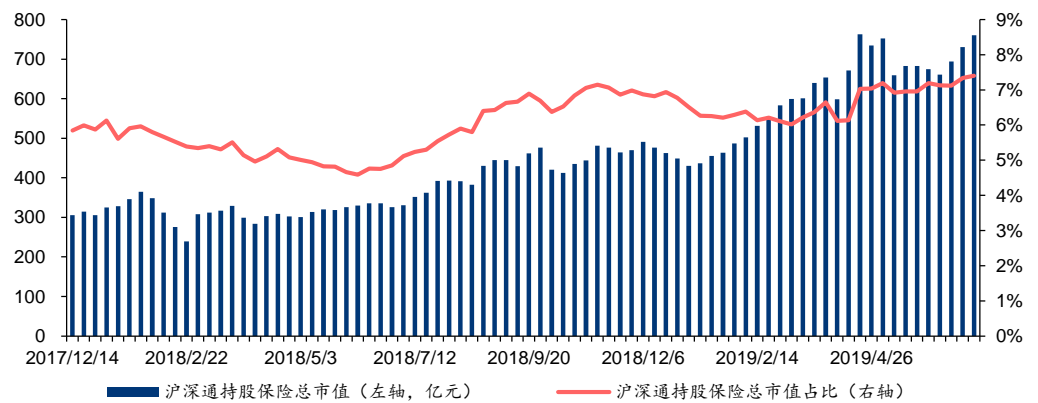
资料来源：Wind，华泰证券研究所

**深港通：**深股通方面，周共计净流入 12.42 亿元。港股通方面，净流入 34.44 亿元。

**图表42： 深港通每日净流入规模统计**



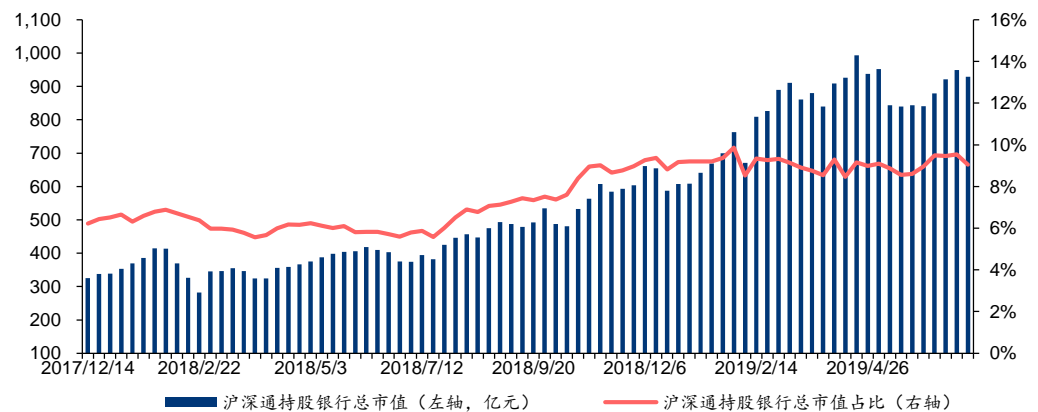
**图表43： 沪深股通持股保险市值及占比**



注: 根据申万二级行业分类

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

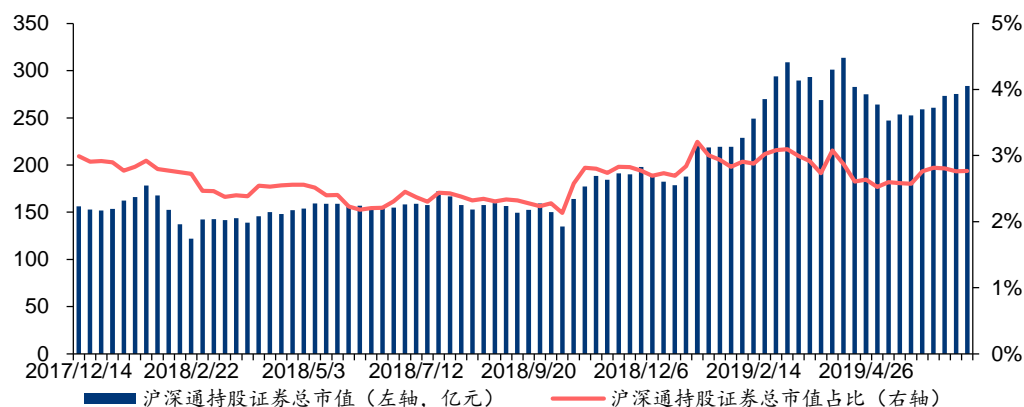
**图表44： 沪深股通持股银行市值及占比**



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