

非银金融行业周报（20190624-20190628）

贸易谈判重启，风险偏好有望提升—券商&保险行业 2019 中报前瞻

推荐（维持）

□ **市场回顾：**两个交易周沪深 300 指数跌幅 4.08%，创业板指跌幅 7.48%。两个交易周共七个交易日，沪深两市 A 股日均成交额 5527 亿元，较两周前下降 22.05%，两融余额 9415 亿元，较两周前降 4.13%。

□ **行业看点**

证券：券商本周整体调整，指数下跌 1.27%，跑输大盘 1.05 个百分点。近期中信建投首发限售股解禁，其中股东中信证券拟减持所持有的 5.58% 股权，受此消息影响，中信建投承受抛压，跌幅较大。而中信证券有望兑现大额投资收益，增厚本年度的业绩。A 股上半年已收官，指数上行，二级市场交投活跃度抬升。截至 6 月 28 日的流通市值较去年底增长 25%，沪深 300 指数半年涨幅 27%，创业板指涨幅 21%。2019H 日均成交额 5824 亿元，同比+33%。一级市场发行呈现股弱债强。上半年股权承销金额 6102 亿元，其中 IPO 规模 603 亿元（YoY-35%），再融资 5499 亿元（YoY-11%），IPO 下滑幅度较大是因为去年 6 月工业富联成功发行，募资金额高达 271 亿元，剔除该影响上半年 IPO 发行规模同比小幅收缩，上半年 IPO 发行家数比去年同期多出 3 家。债承方面，上半年公司债+企业债共募集资金 1.20 万亿，较去年同期大增 77%。我们预计上市券商中报净利润合计 574 亿元，同比+61%，较 1 季报增幅收窄（上市券商一季报净利润增幅 88%）。周末 G20 峰会中美元首会晤，重启贸易谈判。当前投资者风险偏好处于低位，随着中美新一轮磋商，有望迎来边际改善，利于市场流动性回暖。维持对于中信证券、华泰证券的“推荐”评级。

保险：本周，保险指数涨幅 0.38%，跑赢大盘 0.6pct；个股来看：平安和新华微涨，国寿上涨 1.96%，太保下跌 1.48%，人保下跌 3.85%。上半年已过，1) 从**新业务表现**来看，各家公司不尽相同：在 Q1 有较好业绩的国寿和新华在第 2 季度的高基数下预期将出现负增长，2019 H1 新单增速较 Q1 将有所回落，预期为：**+2.9%（国寿）、+9%（新华）**；平安第 2 季度表现较为中性，预期第 2 季度小幅正增长，2019H1 增速预期为**-5.1%（平安）**；太保第 2 季度在同业中表现最优，预期 2019H1 新单增速为**-6.7%（太保）**。2) 从**NBV**来看，预期除新华外的 3 家公司新业务价值率都将有不同程度的提升，综合新单业绩的影响，预期 4 家公司 NBV 及增速分别为：**407 亿元，+5%（平安）；61 亿元，-4.1%（新华）；148 亿元，-9.2%（太保）；322 亿元，+14.2%（国寿）**。3) 从**当期利润**来看，上半年 750 日平均国债收益率尚处于上行区间，仍可释放一定利润。1 季度大盘大幅上行 28.6%，股票和及基金投资积累了较多盈余，第 2 季度股市出现小幅下跌 1.21%，债市微跌，中证 10 债指数下跌 0.4%。总体来看，预期 2019H1 各公司利润增幅将和 Q1 变化不大，**但如果考虑所得税抵扣新规带来的 2018 年利润调整影响，利润料将有较大幅度的增幅**。4) 财产险公司上半年利润预期较为可观，一方面监管决心较大，手续费率势必会有大幅度下降；另一方面所得税抵扣新规实行，所得税费用将大幅下降。这两方面都将大幅增厚财产险公司的利润，对市场份数收敛于头部的公司将尤为明显。预期中国人保产险业务 2019H1 费用率有所下降，但赔付率将有一定程度提升，综合成本率预期将上升至 97.4%。归母净利润及增速预期分别为：**114 亿元，+16.7%（人保）**，考虑 2018 年手续费抵扣带来的利润增加影响，上述指标分别为：**142 亿元，+46.6%**。维持对中国平安、新华保险的“强推”评级、中国太保、中国人寿的“推荐”评级，关注利润、ROE 有望大幅提升，估值较低的港股中国财险。

□ **风险提示：**中美贸易冲突反复，新单保费增速下滑、经济下行压力加大、利率波动、市场交易量下滑。

重点公司盈利预测、估值及投资评级

简称	股价(元)	EPS(元)			PE(倍)			PB	评级
		2019E	2020E	2021E	2019E	2020E	2021E		
中国平安	88.61	8.96	12.65	14.87	9.89	7.0	5.96	2.91	强推
新华保险	55.03	4.87	7.76	11.21	11.3	7.09	4.91	2.62	强推
华泰证券	22.32	1.11	1.21	1.38	20.11	18.45	16.17	1.96	推荐
中信证券	23.81	1.47	1.6	1.94	16.2	14.88	12.27	1.88	推荐

资料来源: Wind, 华创证券预测

注: 股价为 2019 年 06 月 28 日收盘价

华创证券研究所

证券分析师：洪锦屏

电话：0755-82755952
邮箱：hongjinping@hcyjs.com
执业编号：S0360516110002

证券分析师：王舫朝

电话：010-66500995
邮箱：wangfangzhao@hcyjs.com
执业编号：S0360518010003

证券分析师：徐康

电话：021-20572556
邮箱：xukang@hcyjs.com
执业编号：S0360518060005

证券分析师：方嘉悦

电话：0755-82756801
邮箱：fangjiayue@hcyjs.com
执业编号：S0360519030001

联系人：张径炜

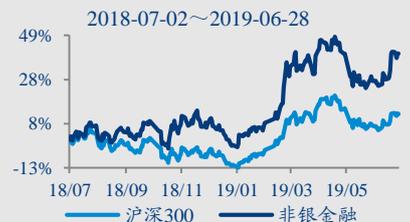
电话：0755-82756802
邮箱：zhangjingwei@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	71	1.96
总市值(亿元)	63,924.02	10.66
流通市值(亿元)	39,850.83	9.04

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	9.66	43.83	49.47
相对表现	4.6	16.76	40.51



相关研究报告

《非银金融行业周报（20190617-20190621）：制度改革叠加流动性周期，券商迎多重利好》
2019-06-24

目录

一、动态观察：证券行业.....	4
二、动态观察：保险行业.....	5
三、动态观察：宏观消息数据.....	5
四、上市公司重要事项.....	6
五、重点公司逻辑分析.....	11
六、数据追踪.....	12

图表目录

图表 1	本周券商整体盘整，中信建投解禁承抛压，行业跑赢大盘	12
图表 2	本周 A 股交易额持稳	13
图表 3	流通市值、换手率下降	13
图表 4	融资买入盘、融资交易占比均下降	13
图表 5	融资融券余额回升	13
图表 6	两融杠杆比例上行	13
图表 7	三板指数、三板做市持稳	13
图表 8	三板成交活跃度有所回升	14
图表 9	上证 50 期指震荡下行，收盘基差收窄	14
图表 10	中证 500 期指震荡下行，收盘基差收窄	14
图表 11	沪深 300 期指震荡下行，收盘基差收窄	14
图表 12	两地股票溢价率	14
图表 13	本周主承销商承销金额情况（单位：亿元）	15
图表 14	本周资管产品成立概览	15
图表 15	近期解禁公司一览	18
图表 16	保险行业中报前瞻	18

一、动态观察：证券行业

易会满：证监会将深化和完善境内外股票市场互联互通机制。易会满 23 日表示，中国资本市场的改革将一如既往在更加开放的市场环境中推进。目前，证监会已经将合资证券、基金管理和期货公司的外资股比限制提至 51%，且三年后不再设限。下一步证监会将深化和完善境内外股票市场互联互通机制，逐步扩大交易所债券市场的对外开放，进一步提升期货市场的对外开放水平。

至今年 4 月末，131 家证券公司净资本 1.62 万亿元，这个规模为历年峰值，同比增幅 3.18%。

中证协发布《关于进一步加强科创板股票发行承销与网下投资者自律管理工作的通知》。根据通知，证券公司作为承销商要归位尽责，在路演推介、信息披露、定价配售、投资价值研究报告、簿记建档、战略配售等方面切实履行承销责任；作为科创板网下投资者的推荐机构要对投资者审慎核查。

澜起科技注册申请获证监会同意，科创板第 5 家企业获批。澜起科技股份有限公司科创板首次公开发行股票注册申请获证监会同意。澜起科技成为科创板第 5 家注册申请获证监会同意的企业。此前，浙江杭可科技股份有限公司、烟台睿创微纳技术股份有限公司、苏州华兴源创科技股份有限公司、苏州天准科技股份有限公司的注册申请已获证监会放行，这 4 家企业均已公布上市发行安排。

中国证监会受理邮储银行 A 股发行上市申请材料。6 月 26 日，邮储银行公告，该行已就 A 股发行上市向中国证券监督管理委员会提交包括 A 股招股说明书(申报稿)在内的申请材料，并于近日收到中国证监会对该行提交的 A 股发行上市申请出具的受理通知书。

证监会：科博达、小熊电器首发申请获准，奕瑞光、警翼智能被否。

证监会：民营企业债券融资支持工具落地交易所债券市场，助力民营企业债券融资。为贯彻党中央、国务院关于拓宽民营企业融资途径、缓解民营企业融资难问题的决策部署，落实国务院常务会议关于设立民营企业债券融资支持工具的决定，人民银行、证监会紧密协作，继银行间债券市场之后，交易所债券市场推出民营企业债券融资支持工具，以市场化方式支持民营企业债券融资。

证监会指导推出违约债券转让服务。证监会指导沪、深交易所分别联合中国结算近期发布了《关于为上市期间特定债券提供转让结算服务有关事项的通知》，对违约债券等特定债券的转让、结算、投资者适当性、信息披露等事项作出安排。

科创板上市委第 11 次审议会议：柏楚电子、航天宏图首发申请均获通过。

深交所：支持中小企业利用资本市场直接融资。下一步，深交所将继续按照中国证监会决策部署，发挥好多层次资本市场平台功能，深化市场改革，强化基础制度建设，加大创新产品供应力度，提升市场服务广度和深度，支持中小企业利用资本市场直接融资，提供更多便利化措施纾解中小企业困难，助力更多中小企业创新发展、做大做强。

易会满：下一步股权融资方面有五个工作，推动科创板顺利开板交易是重中之重。6 月 28 日上午，全国人大常委会会议就中小企业促进法执法检查报告展开专题询问。证监会主席易会满说，“下一步股权融资方面有几个工作：第一，推动科创板顺利开板交易，并发挥好科创板对中国科创企业股权融资支持作用。同时推进资本市场基础性制度改革。这项工作是我们的重中之重。第二，深化新三板改革，优化融资、交易、投资者适当性等制度安排。第三，规范区域性股权市场，促进其成为地方政府扶持中小企业政策措施的综合运用平台，把区域性股权市场，即四板市场运用好。第四，进一步推动完善创投、私募各项监管和有关优惠政策。第五，进一步增强中小企业专项债券品种的适应性、包容性。通过多种方式来加大债券融资的扶持力度，研究推出信用保护凭证，让中小企业的发债在市场上能得到一定程度的增信，来提高发债的成功率”。

“两高”重磅司法解释惩治操纵市场、“老鼠仓”。操纵市场、“老鼠仓”是市场痼疾。最高法、最高检 28 日发布关于办理操纵证券、期货市场，利用未公开信息交易刑事案件司法解释，明确了“以其他方法操纵证券、期货市场”

的情形，“内幕信息以外的其他未公开的信息”的范围，“违法所得”的数额计算、认定标准等。

今年首家新基金公司达诚基金获批。

二、动态观察：保险行业

万达信息：中国人寿及其一致行动人或成为公司第一大股东。万达信息6月23日晚间发布公告称，公司控股股东万豪投资、实际控制人史一兵与中国人寿签署《股份转让协议》，拟转让公司5.0142%的股份。如协议最终生效并完成交割，公司的第一大股东将由万豪投资变更为中国人寿及其一致行动人，实际控制人将由史一兵变更为无实际控制人。

监管拟修订非寿险业务准备金管理办法，明确不按规定提取或者结转准备金法律责任。为进一步完善非寿险准备金制度、补齐监管短板，监管部门对《保险公司非寿险业务准备金管理办法（试行）》及其细则进行了修订，目前正在行业内部第二次征求意见。相较于2004年印发的《保险公司非寿险业务准备金管理办法》，新的《管理办法》在巩固事中监管的同时，加强事后监管的力度，如采取抽查审核准备金评估报告和准备金回溯分析报告、现场和非现场监管等方式来保证保险公司的合规运营。同时，相关法律责任也将得到明确，即将公司、高管的“双罚制”首次纳入非寿险业务准备金计提的文件当中。

中国太保董事、高级管理人员贺青通过二级市场买卖方式增持股份1.98万股，成交均价为人民币37.05元，此次增持后持股数为3.58万股。

银保监会优化资产支持计划发行政程序，提升保险资金服务实体经济质效。银保监会6月26日发布《资产支持计划注册有关事项的通知》称，为进一步落实党中央、国务院“放管服”工作部署，推动资产支持计划业务发展，提高监管效率和透明程度，根据《保险资金运用管理办法》等相关规定，即日起，我会对保险资产管理机构首单资产支持计划之后发行的支持计划，实行注册制管理，交由中保保险资产登记交易系统有限公司办理。

利安人寿国资股东转让股权，汇鸿集团持股拟增至4.41%。6月26日，利安人寿公告称，公司国资股东江苏苏汇资产管理有限公司拟向子公司汇鸿集团转让1亿股利安人寿股份（占比2.18%），转让价格约为3.3元/股。转让后，汇鸿集团持股比例将从2.23%上升至4.41%，持股数量将增加至2.02亿股。

银保监会下发《关于保险资金投资集合资金信托有关事项的通知》，信保合作迎来“松绑”。通知要求，保险资金投资集合资金信托应当明确信托公司选择标准，完善持续评价机制，并将执行情况纳入年度内控审计。担任受托人的信托公司应当具备以下条件：（一）具有完善的公司治理、良好的市场信誉和稳定的投资业绩，上年末经审计的净资产不低于30亿元人民币；（二）近一年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。

三、动态观察：宏观消息数据

中国5月经济数据出炉：消费和创新投资成亮点，外贸数据惊现三个“意外”。消费端依然是我国经济增长的亮点。5月，全社会消费品零售总额达到32956亿元，同比增长8.6%，增速较上月提高1.4个百分点，继续维持支撑我国经济发展第一支柱的地位。在投资方面，1-5月份，我国固定资产投资虽然较1-4月份有所下滑，但同比增长仍达到5.6%，说明我国的投资结构比前些年已有很大转变。在创新驱动发展战略的践行上，更是展现出较高的行动力，高新技术产业投资的快速增长就是最好的证明。前5个月，高技术制造业和高技术服务业分别同比增长10.2%和15.6%，增速分别快于全部投资4.6和10个百分点。5月外贸数据的三个“意外”：出口意外好于预期、进口意外大幅下降、对美贸易顺差意外不降反增。

国务院办公厅调整央行货币政策委员会组成人员，同意邹加怡担任货币政策委员会委员，刘伟不再担任货币政策委员会委员职务。

中国小微企业金融服务白皮书：稳步推进新三板发行与交易制度改革。央行、银保监会首次发布中国小微企业金融服务白皮书，多措并举、精准发力，按照“几家抬”的总体思路，综合发挥结构性货币政策、差异化监管和财税优

惠等政策合力，组合发挥信贷、债券、股权“三支箭”作用，推动小微企业金融服务工作取得阶段性进展。

央行：继续加强和银保监会、证监会协调合作，加大对小微企业多元化融资支持。

财政部、税务总局发布《关于个人取得有关收入适用个人所得税应税所得项目的公告》，房产继承、赠与直系亲属不征收个税，亲戚朋友互相赠送礼品不征收个税。

国务院常务会议确定进一步降低小微企业融资实际利率措施。国务院总理李克强6月26日主持召开国务院常务会议，确定进一步降低小微企业融资实际利率的措施，决定开展深化民营和小微企业金融服务综合改革试点；部署支持扩大知识产权质押融资和制造业信贷投放，促进创新和实体经济发展。

央行首次在香港发行1个月期和6个月期人民币央行票据。6月26日，中国人民银行在香港成功发行了两期人民币央行票据，其中1个月期央行票据200亿元人民币，6个月期央行票据100亿元人民币，中标利率分别为2.80%和2.82%。这是中国人民银行首次在香港发行1个月期和6个月期人民币央行票据，离岸市场投资者认购踊跃，全场投标总量超过850亿元，认购主体包括商业银行、基金、投资银行、中央银行、国际金融组织等各类机构。

外管局：我国储备资产规模仍位列全球第一。日前，国家外汇管理局公布了2019年一季度国际收支平衡表和3月末国际投资头寸表，总体看，我国储备资产规模仍位列全球第一，对外各类投资有序进行，来华各类投资稳定增加，国际投资头寸状况仍较稳健。

央行：深化利率市场化改革，促进经济平稳健康发展。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。会议强调，要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，认真贯彻落实党的十九大、中央经济工作会议和政府工作报告精神，继续按照党中央、国务院的决策部署，坚持稳中求进工作总基调，着力激发微观主体活力，进一步稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期。综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕。深化利率市场化改革，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，促进经济平稳健康发展。

央行开展2019年第二期CBS操作，操作量25亿元票面利率不变。央行6月27日发布公告称，为提升银行永续债的市场流动性，支持银行发行永续债补充资本，增强金融服务实体经济的能力，中国人民银行于2019年6月27日开展了央行票据互换（CBS）操作，操作量25亿元，期限1年，费率0.25%。

央行发布《2018年中国金融市场发展报告》。6月28日，中国人民银行发布《2018年中国金融市场发展报告》称，2018年，全球经济增长势头放缓，国际金融市场走势分化，整体金融环境有所收紧。面对国内外经济金融影响因素增多的复杂环境，中国经济发展总体平稳，经济运行保持较强韧性。金融市场运行稳中有进，市场改革与创新持续深入，服务民营企业小微企业等实体经济功能更趋优化，对外开放举措有序推进，市场化、法治化防范化解金融市场风险取得积极进展。

债券违约处置机制拟进一步完善，央行6月28日起就到期违约债券转让事宜征求意见。为健全债券违约处置机制，保护投资人合法权益，中国人民银行起草了《关于开展到期违约债券转让业务的公告（征求意见稿）》，并于6月28日向社会公开征求意见，意见反馈截止时间为2019年7月13日。

外管局：我国外债规模基本稳定，截至2019年3月末，我国全口径（含本外币）外债余额19717亿美元，较2018年末增长65亿美元，增幅0.3%。

四、上市公司重要事项

【华泰证券】（1）公司6月20日（伦敦时间）发行全球存托凭证（GDR）。稳定价格操作人于6月21日全部行使超额配售权，按每份GDR 20.5美元的价格要求公司额外发行750.13万份GDR，约占初始发售规模的10%，稳定价格期于同日结束。此次发行的超额配售权行使后，公司发行GDR总计募资16.916亿美元。（2）日前，公司《关于华泰证券股份有限公司发行金融债券的监管意见书》，中国证监会对公司申请发行金融债券无异议。（3）因稳定价

格操作人全部行使本次发行招股说明书中所约定的超额配售权,公司额外发行 750.1 万份 GDR,相应新增基础 A 股股票数量 7501 万股。本次超额配售的 GDR 对应的境内新增基础 A 股股票预计上市日期为 2019 年 6 月 27 日(北京时间)。本次超额配售的 GDR 对应的新增基础 A 股股票上市后,公司股本总数变更为 90.76 亿股。(4)本次超额配售的 GDR 对应的境内新增基础 A 股股票上市数量为 7501 万股,于 2019 年 6 月 27 日(北京时间)上市。本次超额配售的 GDR 对应的新增基础 A 股股票上市后公司股本总数变更为 90.77 亿股。(5)董事会审议通过了《关于增加公司全资子公司华泰创新投资有限公司注册资本的议案》,同意公司出资将华泰创新的注册资本增加至人民币 35 亿元。根据该决议,华泰创新已于近日完成工商变更登记,注册资本由人民币 5 亿元变更为人民币 35 亿元。

【海通证券】(1)公司 6 月 4 日在上海证券交易所网站公布了《关于海通恒信上市及 H 股股份开始买卖的公告》。海通恒信国际租赁股份有限公司招股章程所述的超额配股权于稳定价格期内并无行使,超额配股权已于 6 月 23 日失效。(2)公司收到中国证监会《关于海通证券股份有限公司发行金融债券的监管意见书》。根据监管意见书,中国证监会对本公司申请发行金融债券无异议。

【中国太保】(1)公司控股子公司太保寿险董事会 6 月 21 日收到徐敬惠先生的书面辞职报告,徐先生因年龄原因辞去太保寿险董事长、董事的职务。(2)公司近日收到中国银保监会《关于太平洋保险(集团)股份有限公司黄迪南任职资格的批复》,银保监会已核准了黄迪南先生担任本公司董事的任职资格。

【广发证券】(1)公司近日收到《中国人民银行金融市场司关于广发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》,根据该通知,公司的待偿还短期融资券余额上限为 176 亿元。(2)日前,公司《关于广发证券股份有限公司发行金融债券的监管意见书》,中国证监会对公司申请发行金融债券无异议。

【申万宏源】(1)办理了注册资本和《公司章程》有关条款的工商登记变更及备案手续,换领了新的《营业执照》。公司注册资本由原 225 亿元人民币变更为 250 亿元人民币。(2)收到《中国人民银行金融市场司关于申万宏源证券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余额上限为 298 亿元。(3)日前,公司《关于申万宏源证券股份有限公司发行金融债券的监管意见书》,中国证监会对公司申请发行金融债券无异议。(4)合并范围内子公司申银万国智富投资有限公司涉及买卖合同纠纷案,被判决向原告交付 3 万吨焦炭。上述诉讼事项对公司生产经营、财务状况及偿债能力无重大不利影响。

【陕国投 A】第八届董事会第四十次会议决议同意提名薛季民、姚卫东、桂泉海、卓国全、赵忠琦为公司第九届董事会董事候选人,提名赵锡军、管清友、张俊瑞为公司第九届董事会独立董事候选人

【锦龙股份】(1)第七届董事会第二十次会议审议通过了《关于同意中山证券设立另类投资子公司的议案》,设立的另类投资子公司深圳锦弘劲晖投资有限公司已完成工商注册登记手续,并取得了深圳市市场监督管理局颁发的《营业执照》。(2)2019 年第二次临时股东大会审议通过了《关于向东莞信托有限公司融资的议案》,将所持东莞证券股份有限公司 6000 万股(占东莞证券总股本的 4%)股权质押给东莞信托有限公司。(3)公司在东莞市市场监督管理局办理了质押给国投泰康信托有限公司的东莞证券股份有限公司 1.5 亿股(占东莞证券总股本的 10%)股权的股权出质注销登记手续。

【南京证券】发布首次公开发行限售股上市流通公告,此次限售股上市流通数量为 4000 万股,限售股上市流通日期为 2019 年 7 月 1 日。

【渤海租赁】公司控股子公司 Avolon 之全资子公司 AALL 与 DeutscheBank 及 Cr é dit Industriellet Commercial 签署了《COMMITMENT IN CREASEJOINDER》,CIC 作为新增联合贷款人向 AALL 提供 6250 万美元新增循环信用贷款。AALL 合计可向银团申请总额不超过 28.025 亿美元的循环信用贷款。

【大智慧】(1)公司回复《上海证券交易所关于对上海大智慧股份有限公司 2018 年年度报告的事后审核问询函》称,2018 年 PC 产品收入略有下降,毛利率下降至 35.63%。(2)2019 年 6 月 1 日至 2019 年 6 月 28 日公司收到法院发来的民事诉讼的《应诉通知书》及相关法律文书,法院已受理 170 名原告诉公司证券虚假陈述责任纠纷案,其

中 22 名原告起诉公司, 148 名原告起诉公司和立信会计师事务所。

【中国人寿】徐海峰向公司董事会提出辞任本公司执行董事及战略与资产负债管理委员会委员职务, 该辞任于同日起生效。

【安信信托】(1) 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部分股份被冻结, 冻结数量 16 亿股, 占公司总股本的 29.44%, 冻结日期自 2019 年 6 月 21 日至 2022 年 6 月 20 日。(2) 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 12.89 亿股无限售流通股(占公司总股本的 23.56%)被冻结, 冻结期限为三年, 被累积冻结的股份数量为 20.18 亿股, 占其所持有公司股份数的 70.36%, 占公司总股本的 36.90%。

【江苏租赁】自 2019 年 3 月 25 日起至 2019 年 6 月 24 日, 公司股东堆龙荣诚企业管理有限责任公司已通过集中竞价累计减持公司股份 1754 万股, 占公司总股本的 0.59%, 预计所减持股份合计不超过 1.3 亿股, 即不超过所持有公司股份的三分之二, 不超过公司总股本的 4.33%。

【中信建投】(1) 收到《中国人民银行金融市场司关于中信建投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 209 亿元。(2) 日前, 公司《关于中信建投证券股份有限公司发行金融债券的监管意见书》, 中国证监会对公司申请发行金融债券无异议。(3) 中信证券计划根据市场价格情况, 自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内通过集中竞价方式及/或自本公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内通过大宗交易方式合计减持其所持有的本公司全部 A 股股票 4.27 亿股, 占公司总股本比例 5.58%。(4) 召开 2018 年度股东大会, 审议通过《关于公司 2018 年度利润分配方案的议案》。(5) 公司于 2016 年 8 月 9 日完成“16 信投 G2”公司债券的发行工作, 2019 年 8 月 9 日为本期公司债券第 3 个计息年度付息日。根据《募集说明书》有关条款的约定, 公司可于第 3 个计息年度付息日前的第 30 个交易日, 决定是否行使发行人赎回选择权。公司决定行使“16 信投 G2”公司债券发行人赎回选择权, 对赎回登记日登记在册的“16 信投 G2”公司债券全部赎回。

【招商证券】(1) 收到《中国人民银行金融市场司关于招商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余额上限为 316 亿元。(2) 日前, 公司《关于招商证券股份有限公司发行金融债券的监管意见书》, 中国证监会对公司申请发行金融债券无异议。

【中国银河】收到《中国人民银行办公厅关于核定中国银河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 368 亿元。

【太平洋】(1) 公司回复上海证券交易所《关于对太平洋证券股份有限公司有关第一大股东增持计划终止事项的问询函》称, 基于当时的外部融资环境和资金回收预期, 嘉裕投资认为指定的增持计划是审慎的、合理的。(2) 全资子公司太证非凡已取得上海市崇明区市场监督管理局换发的《营业执照》, 注册资本已由 11 亿元人民币变更为 8.5 亿元人民币。(3) 收到中国证券监督管理委员会云南监管局《限制业务活动事先告知书》, 拟决定暂停公司另类投资子公司业务(项目退出或投资标的股权转让除外) 3 个月。

【中信证券】日前, 公司《关于中信证券股份有限公司发行金融债券的监管意见书》, 中国证监会对公司申请发行金融债券无异议。

【国泰君安】日前, 公司《关于国泰君安证券股份有限公司发行金融债券的监管意见书》, 中国证监会对公司申请发行金融债券无异议。

【晨鸣纸业】关于参与收购金信期货 45% 股权的进展公告: 近日, 金信期货收到中国证监会出具的, 同意金信期货股权变更。公司全资子公司寿光美伦与湖南机油泵、上海磐厚、上海金质、盈信金融及无限新锐成为金信期货新股东, 其中寿光美伦将持有金信期货 45% 股权。

【中油资本】公司将于 7 月 3 日派发 2018 年年度现金红利, 以公司现有总股本 90.3 亿股为基数, 向全体股东每 10 股派 2.41 元人民币现金(含税)。

【第一创业】 (1) 公司收到深圳证券交易所《关于第一创业证券股份有限公司 2019 年证券公司次级债符合深交所转让条件的无异议函》。持有本公司股份 2.97 亿股 (占本公司总股本比例 8.49%) 的股东能兴控股集团有限公司计划自本公告披露之日起的 6 个月内 (含 6 个月期满当日) 以集中竞价、大宗交易方式减持本公司股份不超过 1.05 亿股 (占本公司总股本比例不超过 3%)。 (2) 控股子公司创金合信基金管理有限公司收到中国证券监督管理委员会《关于核准创金合信基金管理有限公司合格境内机构投资者资格的批复》，核准创金合信作为合格境内机构投资者从事境外证券投资管理业务。 (3) 以公司现有总股本 35 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.10 元 (含税)，分配现金红利为 3502.4 万元，股权登记日为 2019 年 7 月 4 日。

【中国平安】 (1) 公司再度回购 1978 万股 A 股，耗资 17.2 亿元，为本月第四次回购，共回购 30.93 亿元。 (2) 公司按每股人民币 86.40-86.62 元，耗资 1.71 亿元回购 197.74 万股 A 股，占现有已发行股份 0.01082%，为本月第五次实施回购，累计回购 32.64 亿元。 (3) 耗资 1.55 亿元回购 176.2 万股 A 股股份，为本月第六次实施回购，累计回购 34.19 亿元。

【天茂集团】 公司控股 51% 的子公司国华人寿 2018 年度股东大会审议通过了利润分配方案：以国华人寿 2019 年 4 月 30 日总股本 48.46 亿股为基数，每 10 股派发现金红利 0.42 元。公司持有国华人寿 24.7 亿股，占国华人寿总股本的 51%，公司于 2019 年 6 月 25 日收到国华人寿的现金分红款 1.04 亿元。国华人寿为公司纳入合并报表范围内的控股子公司，上述分红款将增加公司 2019 年度母公司报表净利润，但不增加公司 2019 年度合并报表净利润。

【爱建集团】 公司与上海银行签署了《最高额保证合同》，为爱建租赁与上海银行签署的流动资金借款合同所形成的债权本金提供连带责任保证，本次担保额度为人民币 3 亿元。

【新力金融】 (1) 为实现投资收益，公司于 2019 年 3 月 2 日披露了《安徽新力金融股份有限公司股东减持股份计划公告》，张敬红女士计划自公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内，通过上海证券交易所集中竞价交易方式减持其所持有的公司部分股份，减持数量不超过 968 万股，即不超过公司总股本的 2%。截至目前，张敬红女士通过集中竞价交易方式已累计减持 200 万股，占公司目前总股本的 0.39%。本次减持计划尚未实施完毕。 (2) 2017 年 10 月，控股子公司德润租赁下属深圳德润因与香港亿阳、亿阳集团融资租赁合同纠纷向法院提起诉讼，深圳德润在一审判决中胜诉。2018 年 9 月，案件被告之一亿阳信通向法院申请重整，二审判罚：驳回亿阳信通上诉，维持原判。近日，经法院诉讼执行，深圳德润已累计收到上述诉讼案件执行款 777.3 万元 (已扣除执行费)。

【同花顺】 公司于 2019 年 6 月 25 日分别收到持股 5% 以上法人股东石狮市凯士奥投资咨询有限公司和自然人股东于浩淼先生出具的《简式权益变动报告书》。根据报告书，自 2009 年 12 月 25 日公司在创业板上市之后，截至 2019 年 6 月 25 日，凯士奥通过深圳证券交易所交易系统集中竞价交易累计卖出公司股份 2688 万股，占公司总股本的 5%；于浩淼先生通过深圳证券交易所交易系统集中竞价交易和大宗交易两种交易方式累计卖出公司股份 564.6 万股，占公司总股本的 1.05%。本次权益变动后，于浩淼先生不再是公司持股 5% 以上股东。

【越秀金控】 公司与广东民营投资股份有限公司签署了《股权转让协议》，公司将以自有资金收购粤民投所持广州资产管理有限公司 20% 的股权。本次交易完成后，公司持有广州资产股权比例将从 38% 提升至 58%。

【西水股份】 公司股东深圳德景新质押公司股份 1.16 亿股，占其持股总数的 100%，占公司总股本的 10.62%。

【江苏弘业】 第九届董事会第十一次会议审议通过《关于增补董事会专门委员会委员的议案》，增补王廷信先生为公司第九届董事会战略与投资决策委员会委员、审计委员会委员、薪酬与考核委员会委员。

【法尔胜】 根据 2016 年 3 月 28 日公司与控股股东法尔胜泓昇集团有限公司约定，泓昇集团应以现金方式向公司补偿上海摩山商业保理有限公司 2018 年度实现净利润低于承诺业绩的差额。近日，公司收到泓昇集团支付的业绩补偿款 2948.8 万元，泓昇集团承诺的现金补偿已支付完成。

【南方证券】 持股 7.28% 股东江苏凤凰置业有限公司拟以持有的不超过 8247 万股 (不超过公司总股本 3%) 公司 A 股股票换购 ETF 基金产品。

【**东方证券**】第四届董事会第十二次会议审议通过了《关于向上海东方证券创新投资有限公司增资的议案》，同意公司向全资子公司上海东方证券创新投资有限公司增资人民币 20 亿元。

【**西部证券**】第五届董事会第四次会议审议通过了《关于延长公司董事长代为履行合规总监、首席风险官职责期限的提案》，在公司合规总监、首席风险官齐冰先生取得监管机构核准的高管人员任职资格前，由公司董事长徐朝晖女士代为履行职责，代取时间不超过三个月。

【**华创阳安**】合肥美的电冰箱有限公司因与公司子公司华创证券侵权责任纠纷向法院提起诉讼。2017 年 12 月 6 日，贵州省高级人民法院受理该案。目前，华创证券收到法院作出的《民事裁定书》，裁定准许合肥美的撤诉。

【**经纬纺机**】公司为控股子公司经纬津田驹向北京银行西安分行申请的 1000 万元人民币借款及 3000 万元人民币银行承兑汇票提供连带责任保证担保，期限为 1 年。

【**中原证券**】（1）公司董事会于 2018 年 10 月 30 日审议通过了《关于处置公司闲置房产暨转让方案的议案》，拟以评估价值为依据，通过产权交易机构公开挂牌出售位于郑州市、北京市、河源市的 11 处闲置房产。截至目前，公司与相关受让方已分别签署资产交易合同，共涉及 4 套闲置房产，账面净值合计人民币 1915 万元，合同金额合计人民币 4745 万元。公司拟出售的闲置房产尚余 7 处未出售，公司已将上述房产通过河南中原产权交易有限公司公开挂牌。（2）公司 5%以上股东渤海产业投资基金管理有限公司自 2019 年 3 月 8 日至 2019 年 6 月 27 日通过集中竞价方式、大宗交易方式合计减持公司股份 4398 万股，占公司股份总数约 1.14%，减持计划合计减持公司股份数量不超过 2.3 亿股（占公司股份总数的 6%）。

【**物产中大**】公司控股股东国资公司股权转持过户登记手续已办理完毕。本次转持股数 1.46 亿股，占公司总股本的 3.38%。本次股权转持前，国资公司持有公司股份为 14.7 亿股，持股比例为 34.16%。本次股权转持后，国资公司持有公司股份数量降至 13.3 亿股，持股比例为 30.78%，仍为公司控股股东。公司实际控制人未变化，仍为浙江省国资委。本次股权转持前，浙江省财务开发公司持有公司股份为 4166 万股，持股比例为 0.97%。本次股权转持后，浙江省财务开发公司持有公司股份为 1.87 亿股，持股比例为 4.35%。

【**西南证券**】董事会审议通过《关于西证国际投资有限公司短期资金安排的议案》、《关于济南分公司变更为山东分公司的议案》。同意西证国际投资有限公司在符合境内外相关法律法规及监管要求的情况下，对其余下的拟注入西证国际证券股份有限公司资金作阶段性安排。同意西南证券股份有限公司济南分公司变更为西南证券股份有限公司山东分公司。

【**财通证券**】公司于 2018 年 11 月 17 日披露了《关于控股股东部分股权无偿划转的公告》，控股股东浙江金控持有的公司 10%的股权将被无偿划转至浙江财开（浙江财开持有浙江金控 100%的股权），本次无偿划转涉及的股份数量为 1.16 亿股，占公司总股本 3.23%。2019 年 6 月 27 日，公司收到浙江金控转来的《中国证券登记结算有限责任公司过户登记确认书》，获悉本次无偿划转的股份过户登记手续已办理完毕。本次划转完成后，浙江金控持有公司股份数量为 10.4 亿股（有限售条件流通股），持股比例为 29.03%；浙江财开直接持有公司股份 1.16 亿股（有限售条件流通股），占公司股本总数的 3.23%；公司直接控股股东仍为浙江金控、间接控股股东仍为浙江财开、实际控制人仍为浙江省财政厅。

【**新华保险**】董事会审议通过《关于提名李全先生为公司第七届董事会执行董事候选人的议案》、《关于聘任公司首席执行官、总裁的议案》，同意提名李全先生为公司第七届董事会执行董事候选人，同意聘任李全先生担任公司首席执行官、总裁，其任职资格尚需银保监会核准。自董事会做出决议之日起至李全先生获得银保监会任职资格批复期间，董事会同意指定李全先生担任公司临时负责人，主持公司日常经营管理工作。同时，杨征先生不再代行公司首席执行官暨执行委员会主任委员职权。

【**华林证券**】收到山东证监局核准公司撤销分支机构的批复，核准公司撤销东营府前大街证券营业部。

【**东吴证券**】以总股本 30 亿股扣除股权登记日回购专户上累积回购股份 290.2 万股后的股份数 29.97 亿股为基数，

每 10 股派发现金红利 0.90 元 (含税), 共计派发现金红利 2.7 亿元, 股权登记日为 2019 年 7 月 4 日。

【香溢融通】自 2019 年 1 月 1 日至今, 公司及控股子公司累计收到各项政府补助资金共计 374 万元, 均与收益相关, 计入当期损益。

【哈投股份】公司全资子公司江海证券与北京弘高慧目投资有限公司因股票质押业务纠纷向法院提出仲裁, 裁定弘高慧目支付人民币 3 亿及相应利息、违约金, 2019 年 6 月 4 日双方签署执行和解协议, 将给予弘高慧目 2 个月的时间还款期, 期限截止时间为 2019 年 8 月 11 日。

五、重点公司逻辑分析

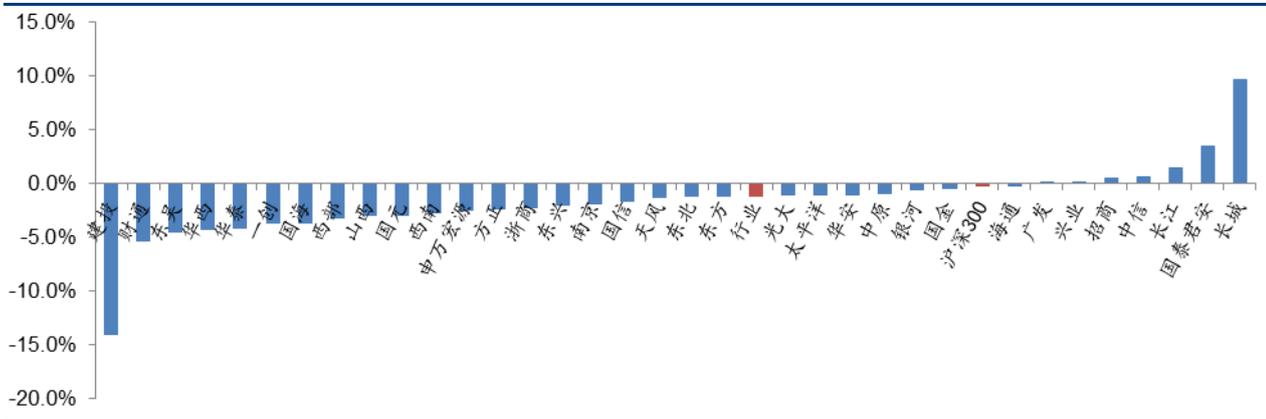
证券行业		
中信证券	推荐	<p>中信证券全年计提信用减值损失 21.87 亿元, 第四季度计提了 9.55 亿元。其中, 买入返售金融资产全年计提减值损失 16.23 亿元, 占 2018 年末股票质押式回购自有资金参与金额的 4.22%, 整体计提率较高。随着市场好转回暖, 股权质押业务风险纾缓, 减值存在冲回的可能。公司凭借机构客户资源, 发展交易、销售等业务, 业务收入结构均衡, 此消彼长, 同时境内外业务形成良好互动, 抵御市场扰动能力强, 收购广证, 开启行业并购大幕。我们预计中信证券 2019/2020 年 EPS 为 1.43/1.59 元 (原预测值 1.15/1.38 元, 行业景气度变化而调整), BPS 分别为 13.80/14.82 元, 对应 PB 分别为 1.80/1.68 倍, ROE 分别为 10.39/10.71%。基于中信证券多项业务领跑行业, 未来行业龙头集中趋势深化, 给予 2019 年业绩 2-2.5 倍 PB 估值, 目标价区间 28-35 元, 维持“推荐”评级。</p> <p>风险提示: 市场环境持续不利、监管和政策风险、海外市场持续动荡。</p>
华泰证券	推荐	<p>公司 IPO 承销金额逆势大涨, 财富管理维持优势, 同时国际业务不断兑现业绩。2018 年国际业务板块收入 20.39 亿元, 同比增 20%, 收入占比也上升 5 个百分点至 13%。业绩下滑压力主要来自市场, 自营承销显著, 但基于今年以来权益市场强势修复, 公司今年业绩值得期待。我们预计公司 2019/2020 年 EPS 为 1.04/1.15 元 (2019/2020 年 EPS 原预测值 1.32/1.44 元), BPS 分别为 13.61/14.18 元, 对应 PB 分别为 1.65/1.58 倍, ROE 分别为 7.65/8.11%。公司不断深化改革, 引入战略投资者以及全球招聘专业管理人员, 国际化程度也在加深, 我们给予 2019 年业绩 1.8-2 倍 PB 估值, 目标区间 24-28 元, 维持“推荐”评级。</p> <p>风险提示: 境外发展受阻, 金融监管趋严, 其他系统性风险。</p>
保险行业		
新华保险	强推	<p>新华保险历经几年转型阵痛后, 新华保险业务结构、代理人建设得到了质的提升并持续优化, 营运经验开始持续贡献正偏差, 负债端经营呈现出向上稳健增长的拐点和力量。我们预计 2019-2021 年新华保险 BPS 为 21.84/22.13/22.44 (前值为 23.87/26.47/), EPS 为 5.91/10.10/14.33 (前值为 4.63/6.59/)。预期 2019 年 EV 增速为 15%-20%, 给予 1 倍动态 PEV, 对应目标价为每股 64—67 元, 维持“强推”评级。</p> <p>风险提示: 健康险保费增速不及预期、权益市场动荡。</p>

<p>中国平安</p>	<p>强推</p>	<p>平安的核心竞争力来自于核心领导的战略张力和定力，这是治理结构上的优势。在发展的过程当中，战略沉淀为了渠道、品牌、平台、组织、文化，乃至从“保险+银行+投资”到“金融+科技”的技术崇拜。在寿险和健康险的产品布局上，平安一直思路清晰，行业先后经历过分红独大、万能险崛起、终端存续期产品暴走等起伏，但平安一直是延续自身的战略思路，不曾也不需要进行大的转型。长期积累，给客户、代理人形成了稳定的信任感，而公司自身也大幅减少了管理上的难度和不必要的摩擦成本。</p> <p>乐观预期下奔向3万亿市值。与友邦保险相比，平安寿险在EV和NBV的平均增速上并不逊色，只是稳定性较差，参考友邦的估值水平，我们认为平安寿险可以给到2倍PEV的估值水平，对应2019年每股寿险业务价值75元。其他业务采用可比公司法分部估值，并给予10%的流动性折价。在未来三年在不考虑平安的科技业务的成长性和平台价值的前提下，仅靠金融业务的拉动，平安2021年合理市值在2.4万亿元，每股价值133.5元，而科技业务只贡献了1707亿元。这个估值是平安未来价值的下限，而更大的弹性和增长力来自科技业务价值的爆发，乐观预期下，科技业务进入量表到质变的过程，贡献平安集团5000亿市值，那么平安将奔向3万亿市值。</p> <p>穿越牛熊，价值榜样，持有就是最好的策略。我们预计未来3年中国平安的每股内含价值为65、76和89元，根据分部估值法给予2019年目标价104元，对应PEV为1.6倍，维持“强推”评级。</p> <p>风险提示：经济下行，利率向下超预期；管理层变动；保险需求释放低于预期。</p>
-------------	-----------	---

资料来源：华创证券

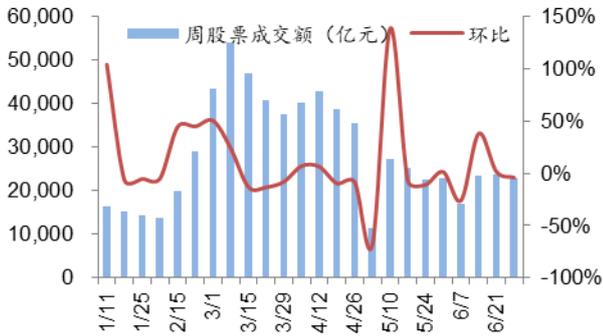
六、数据追踪

图表 1 本周券商整体盘整，中信建投解禁承压，行业跑赢大盘



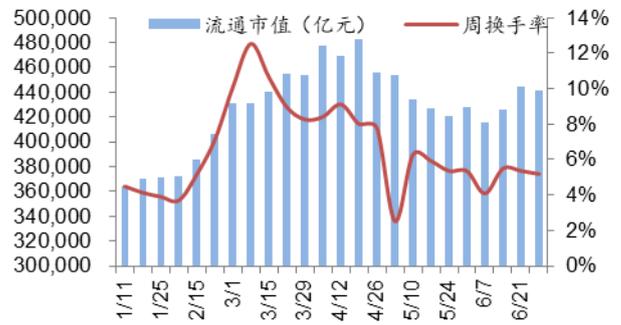
资料来源：wind，华创证券

图表 2 本周 A 股交易额持稳



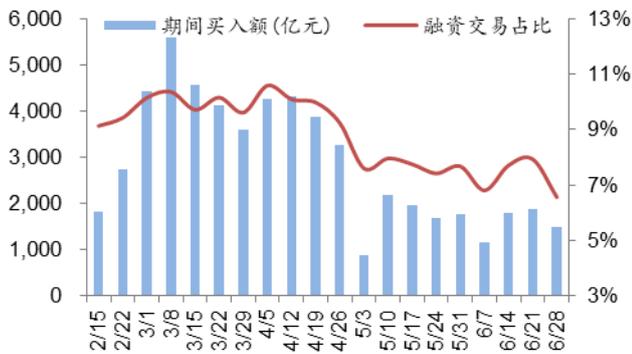
资料来源: wind, 华创证券

图表 3 流通市值、换手率下降



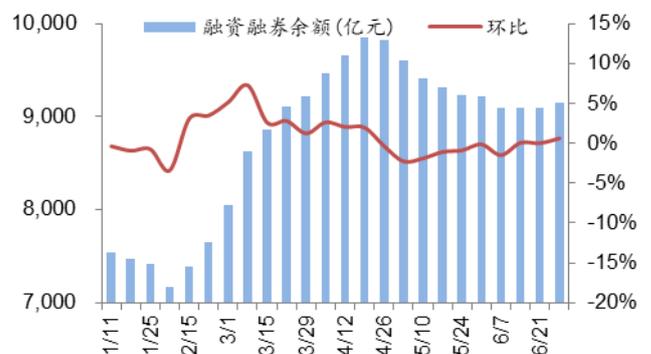
资料来源: wind, 华创证券

图表 4 融资买入盘、融资交易占比均下降



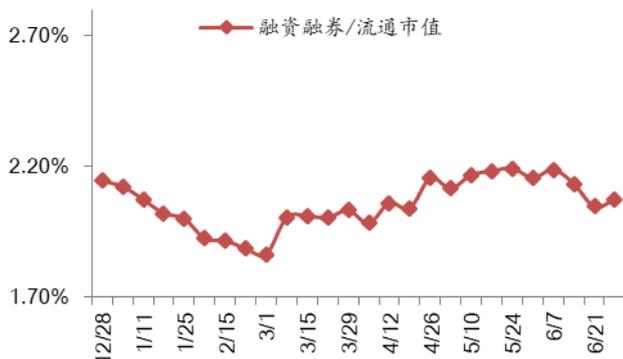
资料来源: wind, 华创证券

图表 5 融资融券余额回升



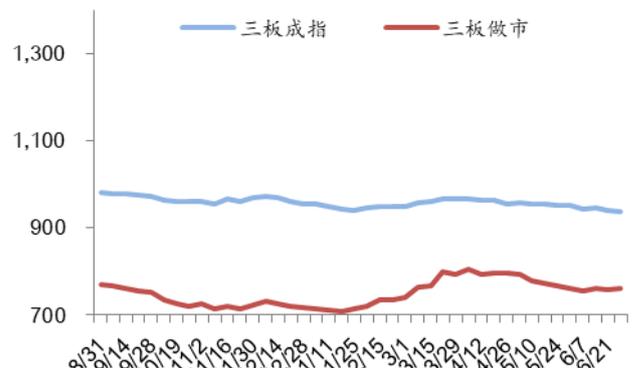
资料来源: wind, 华创证券

图表 6 两融杠杆比例上行



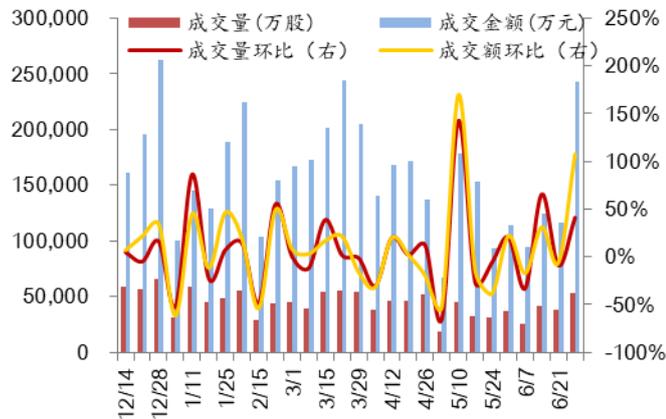
资料来源: wind, 华创证券

图表 7 三板指数、三板做市持稳



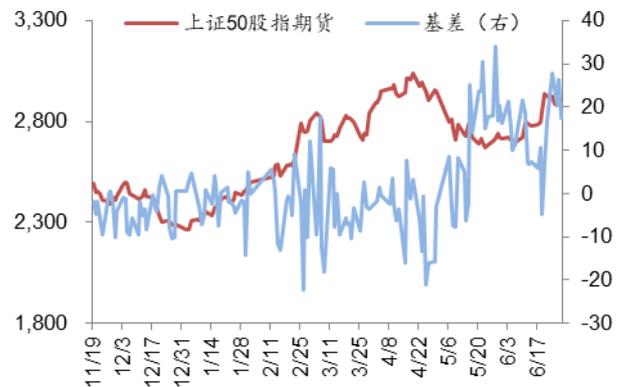
资料来源: wind, 华创证券

图表 8 三板成交活跃度有所回升



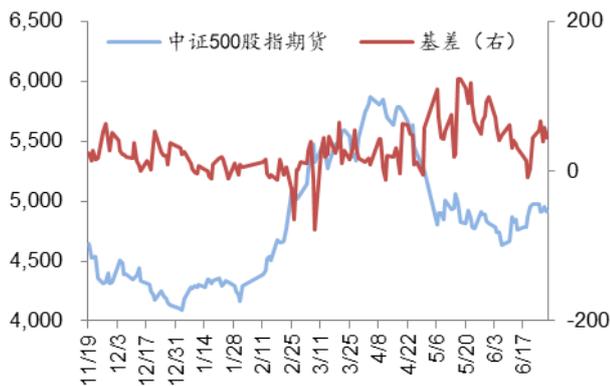
资料来源: wind, 华创证券

图表 9 上证 50 期指震荡下行, 收盘基差收窄



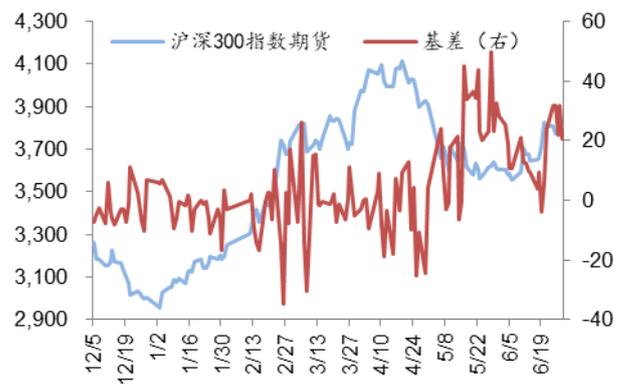
资料来源: wind, 华创证券

图表 10 中证 500 期指震荡下行, 收盘基差收窄



资料来源: wind, 华创证券

图表 11 沪深 300 期指震荡下行, 收盘基差收窄



资料来源: wind, 华创证券

图表 12 两地股票溢价率

名称	A 股溢价率(%)	A 股价格	A 股周涨跌幅(%)	H 股价格(HKD)	H 股周涨跌幅(%)
东方证券	138.32	10.68	-1.20	5.10	-3.95
光大证券	114.82	11.42	-1.13	6.05	0.17
广发证券	68.32	13.74	0.07	9.29	0.32
国泰君安	50.02	18.35	3.50	13.92	0.29
海通证券	84.35	14.19	-0.21	8.76	-0.45
华泰证券	89.00	22.32	-4.21	13.44	-1.47
申万宏源	111.17	5.01	-2.53	2.70	-12.34
新华保险	64.81	55.03	0.60	38.00	1.33
招商证券	101.96	17.09	0.47	9.63	-0.41
中国平安	7.51	88.61	0.73	93.80	-0.16
中国人保	254.10	9.49	-3.85	3.05	-1.61

名称	A股溢价率(%)	A股价格	A股周涨跌幅(%)	H股价格(HKD)	H股周涨跌幅(%)
中国人寿	67.51	28.32	0.21	19.24	-0.41
中国太保	36.01	36.51	-1.48	30.55	-1.45
中国银河	201.10	12.25	-0.57	4.63	1.31
中信建投	312.91	21.08	-14.06	5.81	-4.44
中信证券	66.44	23.81	0.59	16.28	2.39
中原证券	230.78	5.29	-0.94	1.82	0.00

资料来源: wind, 华创证券

图表 13 本周主承销商承销金额情况 (单位: 亿元)

	总计	首发	增发	配股	可转债	企业债和公司 债发行合计
中金公司	180.88	38.05				12.80
中信建投	112.84	10.88	0.48			22.97
光大证券	117.65	5.70				25.17
中信证券	287.96		48.93			21.10
瑞银证券	10.11		9.92			
东方花旗	9.92		9.92			
华泰联合证券	3.00		3.00			
招商证券	173.87				6.83	36.00
第一创业承销保荐	3.00				3.00	
国信证券	17.99				1.92	
国泰君安	86.02					35.50
九州证券	21.50					20.00
五矿证券	18.00					18.00
信达证券	76.90					17.00
海通证券	165.46					16.20
湘财证券	14.40					14.40
东吴证券	14.25					14.25
中山证券	13.93					13.93
广发证券	109.59					12.40
首创证券	9.00					9.00

资料来源: wind, 华创证券

图表 14 本周资管产品成立概览

产品简称	目标规模 (亿元)	成立日	存续 期	投资类型	所属概念	管理人
宏信安石进取 X48 类		2019/6/29	0.5	中长期纯债型基金	债券型	宏信证券
宏信安石进取 X47 类		2019/6/29	0.25	中长期纯债型基金	债券型	宏信证券
太平洋 14 天现金增益 91 天份额 (E65522)		2019/6/28		货币市场型基金	货币市场型	太平洋

产品简称	目标规模 (亿元)	成立日	存续 期	投资类型	所属概念	管理人
银河盛汇5号第一百零七期	0.5	2019/6/28	0.5671	中长期纯债型基金	债券型	银河金汇资管
银河盛汇5号第一百零九期	0.67	2019/6/28	0.2466	中长期纯债型基金	债券型	银河金汇资管
长江超越理财乐享1天30天期203号	2	2019/6/28	0.0877	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
长江超越理财乐享1天14天期570号	1	2019/6/28	0.0384	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
长江超越理财乐享1天90天期259号	2	2019/6/28	0.2466	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
长江超越理财乐享收益优先级14天第142期	0.1	2019/6/28	0.0384	短期纯债型基金	债券型	长江资管
银河盛汇6号第一百八十八期	0.4	2019/6/28	0.2411	中长期纯债型基金	债券型	银河金汇资管
长江超越理财乐享收益优先级14天第144期	1	2019/6/28	0.0384	短期纯债型基金	债券型	长江资管
招商证券智远避险二期8周160期(2015)	0.5	2019/6/27	0.1507	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
招商证券智远避险二期36周163期(2015)	0.2	2019/6/27	0.6877	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
招商证券智远避险二期24周169期(2015)	0.2	2019/6/27	0.4575	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
东海双月盈四月型第243期	0.04	2019/6/27	0.3643	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
长江超越理财乐享1天半年期345号	0.5	2019/6/27	0.5315	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
东海月月盈二月型第28期	0.2	2019/6/27	0.1917	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
兴证资管金麒麟1号X373份额(2015)		2019/6/27		中长期纯债型基金	债券型	兴证资管
招商证券智远避险二期12周174期(2015)	0.3	2019/6/27	0.2274	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
东海盈多多3月型第247期	0.3	2019/6/27	0.2493	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
长江超越理财乐享1天60天期159号	1	2019/6/27	0.1644	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
兴证资管金麒麟1号X374份额(2015)		2019/6/27		中长期纯债型基金	债券型	兴证资管
东海盈多多2月型第9期	0.1	2019/6/27	0.1917	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
银河水星兴和2号		2019/6/27	10	短期纯债型基金	债券型	银河金汇资管
东海盈多多6月型第228期	0.2	2019/6/27	0.4986	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海盈多多6月型第227期	0.2	2019/6/27	0.4986	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海月月盈六月型第317期	0.2	2019/6/27	0.4986	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
宏源9号股债双赢X类XF3份额(2016)	1	2019/6/27	1.0164	货币市场型基金	货币市场型	申万宏源证券
东海双月盈二月型第482期	0.04	2019/6/27	0.1917	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
招商证券智远避险二期6周176期(2015)	1	2019/6/27	0.1123	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
招商证券智远避险二期3周99期(2015)		2019/6/27	0.0548	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
招商证券智远避险二期2周98期(2015)	0.8	2019/6/27	0.0356	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
招商证券智远避险二期5周171期(2015)		2019/6/27	0.0932	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
招商证券智远避险二期4周174期(2015)	0.5	2019/6/27	0.074	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
兴证资管金麒麟1号X372份额(2015)		2019/6/27		中长期纯债型基金	债券型	兴证资管
东海双月盈一月型第97期	0.12	2019/6/27	0.0958	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海双月盈六月型第201期	0.3	2019/6/27	0.4986	货币市场型基金	货币市场型	东海证券

产品简称	目标规模 (亿元)	成立日	存续 期	投资类型	所属概念	管理人
太平洋 14 天现金增益 63 天份额 (E65637)		2019/6/27		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
东海月月盈一月型第 498 期	0.1	2019/6/27	0.0958	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海月月盈三月型第 593 期	0.1	2019/6/27	0.2493	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海双月盈二月型第 481 期	0.13	2019/6/27	0.1917	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海月月盈一月型第 499 期	0.25	2019/6/27	0.0958	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
长江超越理财乐享 1 天 270 天期 200 号	2	2019/6/27	0.7425	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
德邦心连心 2 号 (2015) A 类 161 天 002 期	0.65	2019/6/27	0.4411	中长期纯债型基金	债券型	德邦证券
长江超越理财乐享 1 天 14 天期 569 号	1	2019/6/27	0.0384	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
东海双月盈三月型第 49 期	0.67	2019/6/27	0.2493	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
财通年年赢 203 号第 1 期		2019/6/27	10	中长期纯债型基金	债券型	财通证券资管
财通年年赢 203 号		2019/6/27	10	中长期纯债型基金	债券型	财通证券资管
德邦心连心 2 号 (2015) A 类 162 天 003 期	1	2019/6/27	0.4438	中长期纯债型基金	债券型	德邦证券
东海盈多多 1 月型第 18 期	0.6	2019/6/27	0.0958	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海盈多多 6 月型第 226 期	0.3	2019/6/27	0.4986	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海月月盈三月型第 592 期	0.1	2019/6/27	0.2493	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海双月盈六月型第 200 期	0.13	2019/6/27	0.4986	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海月月盈三月型第 594 期	0.2	2019/6/27	0.2493	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
招商资管弘远 FOF1 号		2019/6/26	10	灵活配置型基金	FOF	招商资管
长江超越理财乐享 1 天 90 天期 261 号	2	2019/6/26	0.2493	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
中山全天候 1 号	50	2019/6/26	10	中长期纯债型基金	债券型	中山证券
德邦心连心 2 号 (2015) A 类 160 天 007 期	1	2019/6/26	0.4384	中长期纯债型基金	债券型	德邦证券
东证融汇汇享 34 号		2019/6/26	10	中长期纯债型基金	债券型	东证融汇资管
恒泰稳健增益 1 号		2019/6/26	5	中长期纯债型基金	债券型	恒泰证券
长江超越理财乐享 1 天 14 天期 568 号	1	2019/6/26	0.0384	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
东海盈多多 3 月型第 246 期	0.3	2019/6/26	0.252	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东兴浙盈 1 号	50	2019/6/26	10	短期纯债型基金	债券型	东兴证券
太平洋 14 天现金增益 182 天份额 (E65254)		2019/6/26		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
国泰君安君享精选价值 11 号		2019/6/26	10	灵活配置型基金	混合型	国泰君安资管
长江超越理财乐享 1 天 30 天期 202 号	2	2019/6/26	0.0822	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
东兴东智兴源 8 号	50	2019/6/26	10	短期纯债型基金	债券型	东兴证券
银河盛汇 5 号第一百零八期	0.3	2019/6/26	0.2493	中长期纯债型基金	债券型	银河金汇资管
太平洋 14 天现金增益 91 天份额 (E65154)		2019/6/25		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
中山稳健收益优先级 10 月 73 号 (2016)	0.6	2019/6/25	0.8301	中长期纯债型基金	债券型	中山证券
中山稳健收益优先级 10 月 74 号 (2016)	0.6	2019/6/25	0.8301	中长期纯债型基金	债券型	中山证券
宏源 9 号股债双赢 X 类 XF2 份额 (2016)	1.6	2019/6/25	0.0958	货币市场型基金	货币市场型	申万宏源证券
长江超越理财乐享 1 天 14 天期 567 号	1	2019/6/25	0.0384	货币市场型基金	货币市场型	长江资管

产品简称	目标规模 (亿元)	成立日	存续 期	投资类型	所属概念	管理人
国泰君安君享年华定开债 33 号		2019/6/25	3	中长期纯债型基金	债券型	国泰君安资管
银河盛汇 6 号第一百八十七期	0.367	2019/6/25	0.5753	中长期纯债型基金	债券型	银河金汇资管
创业创金稳定收益 1 期 A (3 月期 3 号 24 期)	0.3855	2019/6/25	0.2493	中长期纯债型基金	债券型	第一创业
创业创金稳定收益 1 期 A (1 月期 5 号 28 期)	0.1196	2019/6/25	0.0959	中长期纯债型基金	债券型	第一创业
东海盈多多新客户专享第 143 期	0.2	2019/6/25	0.1013	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
银河盛汇 11 号第一百一十七期	0.2603	2019/6/25	1.0356	中长期纯债型基金	债券型	银河金汇资管
银河盛汇 5 号第一百零六期	0.8	2019/6/25	0.2493	中长期纯债型基金	债券型	银河金汇资管
中信证券高收益债 3 号	50	2019/6/25	1.5	中长期纯债型基金	债券型	中信证券
招商资管信选科创 2 号		2019/6/25		灵活配置型基金	混合型	招商资管
国泰君安君享年华定开债 32 号		2019/6/24	3	中长期纯债型基金	债券型	国泰君安资管
第一创业科创攀登者 1 号		2019/6/24	10	灵活配置型基金	混合型	第一创业
东兴粤盈 5 号	50	2019/6/24	10	短期纯债型基金	债券型	东兴证券
宏源 9 号股债双赢 X 类 XF1 份额 (2016)	1.6	2019/6/24	0.1753	货币市场型基金	货币市场型	申万宏源证券
长江超越理财乐享 1 天 90 天期 260 号	2	2019/6/24	0.2411	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
长江超越理财乐享 1 天 14 天期 566 号	1	2019/6/24	0.0411	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
国泰君安君享信福稳健 9 号		2019/6/24	2	中长期纯债型基金	债券型	国泰君安资管

资料来源: wind, 华创证券

图表 15 近期解禁公司一览

公司	股票代码	解禁日期	本期流通量(万股)	已流通量(万股)	占流通市值比	锁定类型
南京证券	601990.SH	2019/7/1	4,000.00	171,749.03	2.33%	首发原股东
哈投股份	600864.SH	2019/7/29	53,019.64	210,851.38	25.15%	定向增发
华泰证券	601688.SH	2019/8/2	108,873.12	653,245.43	16.67%	定向增发
东吴证券	601555.SH	2019/8/5	10,900.00	300,000.00	3.63%	定向增发
天风证券	601162.SH	2019/10/21	183,451.27	235,251.27	77.98%	首发原股东
长城证券	002939.SZ	2019/10/28	135,384.04	166,418.09	81.35%	首发原股东
华安证券	600909.SH	2019/12/6	88,702.09	358,902.09	24.71%	首发原股东
华创阳安	600155.SH	2019/12/27	61,131.45	173,955.66	35.14%	定向增发
中原证券	601375.SH	2020/1/3	87,096.30	267,370.57	32.58%	首发原股东

资料来源: wind, 华创证券

图表 16 保险行业中报前瞻

单位: 亿元	中国平安	新华保险	中国太保	中国人寿	中国人保
新单	982	153	273	1289	
yoy	-5.1%	8.6%	-6.7%	2.9%	
NBV	407	61	148	322	
yoy	5.0%	-4.1%	-9.2%	14.2%	
BV	11228	1853	3697	8586	

ytd	12.0%	7.0%	10.0%	8.0%	
归母净利润	905	82	124	310	114
yoy	55.8%	43.3%	49.4%	89.0%	16.7%
考虑 2018 年所得税调减影响	1008	100	169	361	143
yoy	73.5%	74.6%	103.1%	120%	46.6%

资料来源：公司财报，华创证券预测

非银组团队介绍

组长、首席分析师：洪锦屏

华南理工大学管理学硕士。曾任职于招商证券。2016年加入华创证券研究所。2010年获得新财富非银行金融最佳分析师第二名（团队），2011-2013年新财富上榜（前四团队），2015年金牛奖非银金融第五名。2017年金牛奖非银金融第四名。

高级分析师：王舫朝

英国杜伦大学企业国际金融硕士。曾任职于中信建投证券。2018年加入华创证券研究所。

分析师：徐康

英国纽卡斯尔大学经济学硕士。曾任职于平安银行总行能源金融事业部。2016年加入华创证券研究所。2017年金牛奖非银金融第四名团队成员。

助理研究员：方嘉悦

香港中文大学经济学硕士。2017年加入华创证券研究所。2017年金牛奖非银金融第四名团队成员。

助理研究员：张径炜

西南财经大学硕士。2018年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	张菲菲	高级销售经理	010-66500817	zhangfeifei@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售经理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售经理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	乌天宇	高级销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyin@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	施嘉玮	销售助理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的, 但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期, 本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议, 也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况, 自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“华创证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场, 请您务必对盈亏风险有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室
邮编: 100033	邮编: 518034	邮编: 200120
传真: 010-66500801	传真: 0755-82027731	传真: 021-50581170
会议室: 010-66500900	会议室: 0755-82828562	会议室: 021-20572500