

保险强于券商，科创板风云渐起

——非银行金融行业周报 20190707

行业周报

◆**本周行情回顾：**本周上证综指上涨 1.1%，深证成指上涨 2.9%，非银行金融指数上涨 0.8%，其中保险指数上涨 2.1%，券商指数下跌 0.6%，多元金融指数上涨 0.8%。2019 年初至今，上证综指累计上涨 21%，深证成指累计上涨 30%，非银行金融指数累计上涨 45%，领先上证指数 24ppts，领先深证成指 15ppts。

◆**行业观点：**本周日均股基交易额环比上涨 6%至 5,274 亿元，两融余额环比上升 1.09%至 9,208 亿元。受到上周末 G20 会议中美重启贸易谈判影响，本周市场小幅回升。非银行金融指数涨幅落后，但保险板块跑赢大盘。我们认为，仍需关注中美贸易谈判对市场风险偏好可能造成的影响。随着市场对于中报业绩关注度提升，业绩稳健、估值合理的公司有望受到市场青睐。

研究推进险企长期持有股票的监管评价机制，赋予险企更多的投资自主权。目前保险资金运用总体平稳。截至 5 月，保险资产总规模是 19.07 万亿元，资金运用余额是 17.02 万亿元，其中固定收益类占比 66.73%，权益类占比 22.64%。为了更好发挥保险公司作为机构投资者作用，近期银保监会采取了以下政策措施：（1）支持保险资金投资科创板上市公司股票，通过新股配售、战略增发和场内交易等方式参与科创板股票投资，进一步优化保险资产配置结构，服务科技创新企业发展。（2）鼓励保险公司增持优质上市公司股票。银保监会正在研究推进保险公司长期持有股票的资产负债管理监管评价机制，参与稳定和支持资本市场发展。（3）允许保险资产管理公司设立专项产品，参与化解上市公司股票质押的流动性风险，并且在产品投资范围和权益类资产监管比例方面给予了一定的政策支持，目前专项产品的规模已经达到了 1,160 亿元。此外，银保监会正在积极研究提高保险公司权益类资产监管比例，考虑在审慎的监管原则下，赋予保险公司更多的投资自主权，进一步提高证券投资比重。我们认为，随着投资选择权提高，长期来看险企投资权益类资产的比例有望提升，对冲长端利率下行压力可能对险企利差带来的影响。

科创板发行如火如荼。本周三家科创板新股申购，中签率仍然维持在 0.06%左右高位，发行市盈率有所上升。据万得统计，7 月 8 日-15 日，有 19 家科创板新股有申购，其中包括澜起科技和中国通号等科创板明星股票。同时，上交所于近期组织开展科创板交易性能容量、科创板产品增加扩位证券简称全网测试。随着科创板及注册制的发行高峰即将到来，后续的各种配套业务将继续丰富券商的收入来源，扩展业务渠道，增加盈利空间。虽然发生有券商由于篡改注册稳健数据被罚情况，但也体现了科创板注册制不是无监管的注册制，要依法合规，我们认为从长期看反而有利于板块健康发展。我们继续看好券商行业，长期看好龙头券商的马太效应。

◆投资建议

保险：推荐中国平安，新华保险，中国人寿；
券商：推荐国信证券，海通证券，建议关注中金公司；
多元金融：推荐银之杰，建议关注恒生电子。

◆风险提示：宏观经济大幅下行、市场大幅波动、政策变化风险

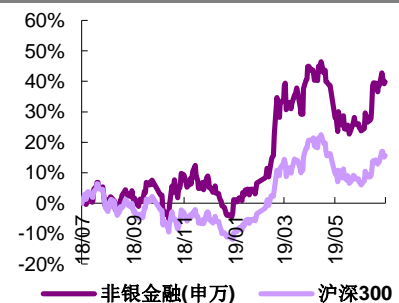
增持（维持）

分析师

赵湘怀(执业证书编号：S0930518120003)
021-22169107
zhaoxh@ebcn.com

刘佳(执业证书编号：S0930518110001)
021-52523826
liujia1@ebcn.com

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

G20 重启谈判，关注业绩增长——非银行金融行业周报 20190630

..... 2019-06-30

摩擦缓和政策利好，非银金融领涨大盘——非银行金融行业周报 20190623

..... 2019-06-23

高层发声坚定信心，市场喜好避险资产——非银行金融行业周报 20190616

..... 2019-06-16

券商业绩环比承压，市场避险情绪较浓——非银行金融行业周报 20190608

..... 2019-06-08

税收政策利好，保险股迎大涨——非银金融行业周报 20190601

..... 2019-06-01

金融股继续回调，基本面开始分化——非银金融行业周报 20190526

..... 2019-05-26

目录

1、 行情回顾	3
1.1、 本周行情概览	3
1.2、 沪港深通资金流向更新	4
2、 重点关注公司	4
3、 核心观点	5
3.1、 保险	5
3.2、 券商	6
3.3、 多元金融	6
4、 行业重要数据	7
5、 行业动态	8
6、 公司公告	11
7、 风险提示	12

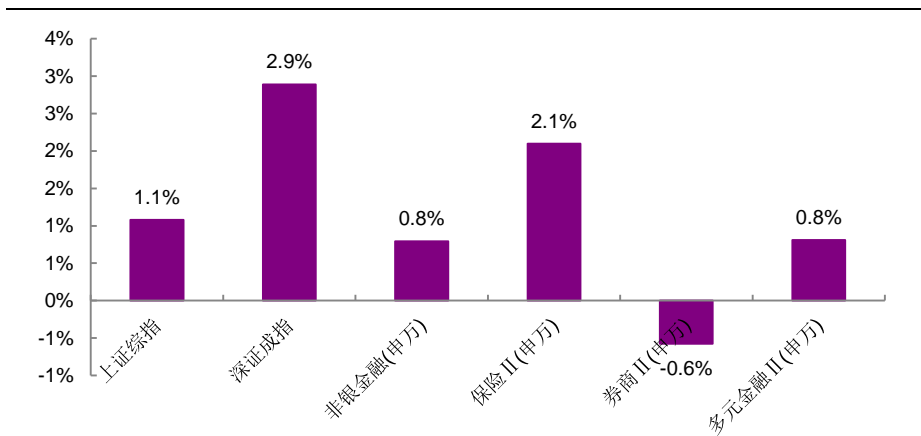
1、行情回顾

1.1、本周行情概览

本周上证综指上涨 1.1%，深证成指上涨 2.9%，非银行金融指数上涨 0.8%，其中保险指数上涨 2.1%，券商指数下跌 0.6%，多元金融指数上涨 0.8%。

2019 年初至今，上证综指累计上涨 21%，深证成指累计上涨 30%，非银行金融指数累计上涨 45%，领先上证指数 24ppts，领先深证成指 15ppts。

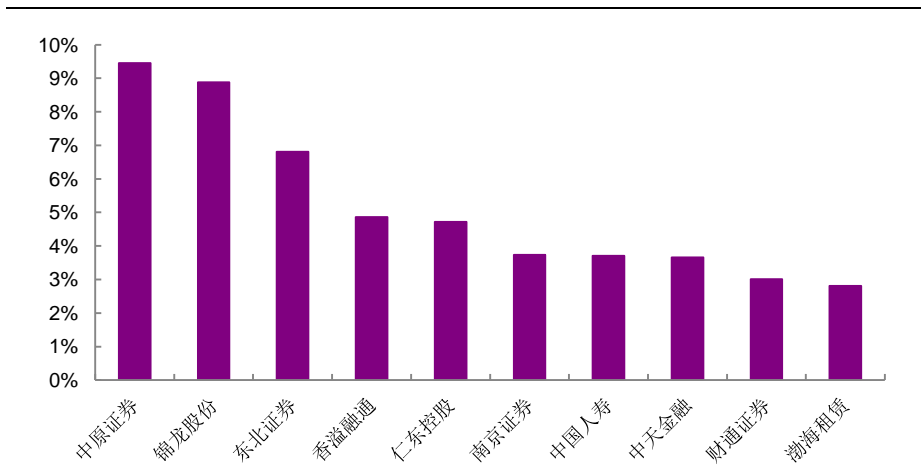
图 1：指数表现



资料来源：Wind

本周板块涨幅排名前十个股：中原证券 (+9%)、锦龙股份 (+9%)、东北证券 (+7%)、香溢融通 (+5%)、仁东控股 (+5%)、南京证券 (+4%)、中国人寿 (+4%)、中天金融 (+4%)、财通证券 (+3%)、渤海租赁 (+3%)。

图 2：本周涨幅排名前十个股



资料来源：Wind

1.2、沪港深通资金流向更新

本周，北向资金累计流出 20.37 亿，年初至今（截至 7 月 5 日）累计流入 984.05 亿。南向资金累计流入 13.03 亿，年初至今（截至 7 月 5 日）累计流入 725.84 亿。

沪港深通资金非银持股变化情况请参见表 1、表 2。

表 1：沪港深通资金 A 股非银持股每周变化更新

序号	沪港深通资金每周买入/卖出额前十大非银股				沪港深通资金持仓比例前十大非银股	
	股票简称	净买入额（万元）	股票简称	净卖出额（万元）	股票简称	持全部 A 股比例
1	中国太保	23,849	中国平安	-120,878	方正证券	17%
2	中信证券	9,895	海通证券	-9,730	中国平安	4%
3	易见股份	1,851	华泰证券	-6,442	中信证券	2%
4	新华保险	1,788	中国银河	-6,145	国金证券	2%
5	江苏租赁	1,719	国盛金控	-6,119	爱建集团	2%
6	南京证券	1,442	太平洋	-4,517	经纬纺机	2%
7	经纬纺机	1,182	国信证券	-2,702	长江证券	1%
8	中国人寿	1,173	东吴证券	-2,678	东吴证券	1%
9	中信建投	1,050	东方证券	-2,563	第一创业	1%
10	财通证券	883	锦龙股份	-2,559	中国太保	1%

资料来源：Wind，光大证券研究所

表 2：沪港深通资金 H 股非银持股每周变化更新

序号	沪港深通资金每周买入/卖出额前十大非银股				沪港深通资金持仓比例前十大非银股	
	股票简称	净买入额（万元）	股票简称	净卖出额（万元）	股票简称	持已发行普通股比例
1	中国太保	24,279	中国平安	-33,516	民众金融科技	40%
2	中国人寿	20,445	中国太平	-13,988	新华保险	9%
3	中国财险	16,516	东方证券	-1,731	中国太平	9%
4	中信证券	6,858	中国人民保险集团	-1,641	中金公司	7%
5	香港交易所	5,905	海通国际	-1,125	中国银河	7%
6	新华保险	4,908	中国光大控股	-1,007	海通国际	6%
7	广发证券	3,657	国泰君安国际	-988	鼎亿集团投资	6%
8	HTSC	3,456	中国信达	-795	中国太保	5%
9	海通证券	2,936	联想控股	-453	东方证券	5%
10	招商证券	1,999	中金公司	-449	中国信达	4%

资料来源：Wind，光大证券研究所

2、重点关注公司

保险：推荐中国平安，新华保险，中国人寿；

券商：推荐国信证券，海通证券，建议关注中金公司；

综合金融：推荐银之杰，建议关注恒生电子。

3、核心观点

3.1、保险

本周保险板块指数上涨 2.1%，中国人寿(+3.71%)/中国平安(+2.53%)/中国人保(-0.53%)/新华保险(-0.55%)/中国太保(-0.85%)。根据国新办就推进金融供给侧结构性改革的措施成效的发布会，目前银保监会正在研究推进险企长期持有股票的资产负债管理监管评价机制，鼓励保险公司增持优质上市公司股票；研究提高保险公司权益类资产监管比例，赋予险企更多的投资自主权。我们认为，随着投资选择权提高，长期来看险企投资权益类资产的比例有望提升，对冲长端利率具有下行可能对险企利差带来的影响。保险公司基本面稳健，随着市场对于中报业绩关注提升，保险公司有望受到市场青睐，继续看好板块后续表现。

国新办举行发布会，介绍推进金融供给侧结构性改革的措施和成效。目前，银行业保险业总体运行稳健，各项工作取得阶段性成效。(1) 金融服务实体经济质效得到持续提升。(2) 防范化解金融风险取得积极进展。(3) 金融业改革开放迈出新步伐。下一步，银保监会将持续深化金融供给侧结构性改革，着力增强金融服务实体经济能力，深化金融改革开放，平衡好稳增长和防风险的关系。

在发布会上，银保监会副主席梁涛介绍了保险行业乱象整治的情况，(1) 要求全面自查，不留死角。部署所有保险机构针对市场乱象整治重点，自查本机构存在的问题并进行认真整改，确保整治工作落到实处。(2) 聚焦重点，扎实开展监管检查。监管部门聚焦重点机构、重点业务、重点风险和重点环节，有针对性的开展检查。各级监管部门目前正在陆续进场开展检查，检查的内容主要覆盖公司治理、偿付能力、资金运用、车险、农险、短期健康险等方面。(3) 依法依规严格惩处，保持高压态势，切实提高违法违规成本。下一步，银保监会巩固前期整治成果，防止乱象反弹回潮，推动银行业保险业实现高质量发展，进一步提升服务实体经济和服务社会发展的能力。

研究推进险企长期持有股票的监管评价机制，赋予险企更多的投资自主权。目前保险资金运用总体平稳。截至 5 月，保险资产总规模是 19.07 万亿元，资金运用余额是 17.02 万亿元，其中固定收益类资产是 11.36 万亿元，占比 66.73%，权益类资产 3.85 万亿元，占比 22.64%。为了更好发挥保险公司作为机构投资者作用，近期银保监会采取了以下政策措施：(1) 支持保险资金投资科创板上市公司股票，通过新股配售、战略增发和场内交易等方式参与科创板股票投资，进一步优化保险资产配置结构，服务科技创新企业发展。(2) 鼓励保险公司增持优质上市公司股票。银保监会正在研究推进保险公司长期持有股票的资产负债管理监管评价机制，参与稳定和支持资本市场发展。(3) 允许保险资产管理公司设立专项产品，参与化解上市公司股票质押的流动性风险，并且在产品投资范围和权益类资产监管比例方面给予了一定的政策支持，目前专项产品的规模已经达到了 1160 亿元。此外，银保监会正在积极研究提高保险公司权益类资产监管比例，考虑在审慎的监管原则下，赋予保险公司更多的投资自主权，进一步提高证券投资比重。在实际操作中，按照分类监管的原则，对不同的公司实行差异性监管。我们

认为，随着投资选择权提高，长期来看险企投资权益类资产的比例有望提升，对冲长端利率下行压力可能对险企利差带来的影响。

3.2、券商

本周券商板块指数下跌 0.58%，板块涨幅前三的个股为中原证券（+9.45%）、锦龙股份（+8.88%）、东北证券（+6.81%）。本周科创板申购继续如火如荼进行，市场资金的宽松也有利于更多的资金参与打新。我们继续看好券商行业，长期看好龙头券商的马太效应。

科创板发行如火如荼。本周三家科创板新股申购，中签率仍然维持在 0.06% 左右高位，发行市盈率有所上升。据万得统计，7 月 8 日-15 日，有 19 家科创板新股有申购，其中包括澜起科技和中国通号等科创板明星股票。同时，上交所于近期组织开展科创板交易性能容量、科创板产品增加扩位证券简称全网测试。随着科创板及注册制的发行高峰即将到来，后续的各种配套业务将继续丰富券商的收入来源，扩展业务渠道，增加盈利空间。虽然发生有券商由于篡改注册稳健数据被罚情况，但也体现了科创板注册制不是无监管的注册制，要依法合规，我们认为从长期看反而有利于板块健康发展。

本周隔夜市场利率持续低位，银行间市场流动性宽泛。本周银行间 Shibor 连续走低，其中隔夜 Shibor 曾短暂低于超额准备金利率，7 月 2 日创 2009 年以来新低；7 天期 Shibor 创 2015 年以来新低。即使是中长端利率，3 个月 Shibor 也创 2010 年以来新低。市场虽然风险偏好没有大幅替身，但流动性已经非常充裕，有较强的资金容纳未来科创板新发行和再融资，有利于市场后续的表现。综上所述，我们认为短期券商仍有配置价值；中期注重金融供给侧改革效应，行业估值会有所压制；长期看，券商会受益供给侧改革，呈现马太效应，建议关注行业龙头。

3.3、多元金融

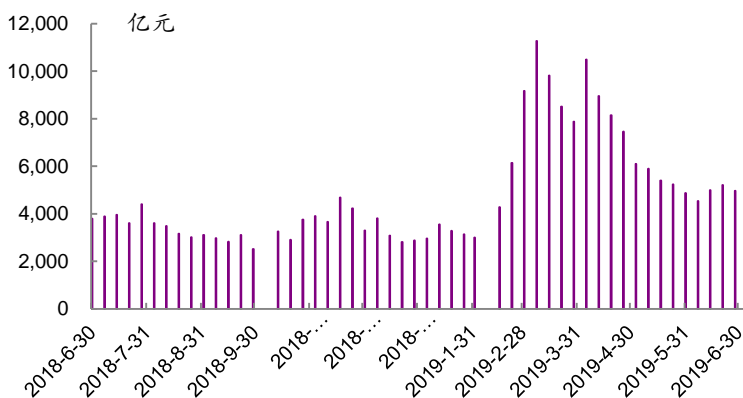
本周多元金融板块指数涨 0.81%，板块涨跌幅前三的个股为：香溢融通（+4.86%），仁东控股（+4.72%），渤海租赁（+2.81%）。地产信托传受监管窗口指导，同时近期传 P2P 网信普惠逾期。维持之前判断，中长期关注信托资管端的主动管理能力，以及具有清晰盈利模式的金融科技公司。

地产信托业务规模未来有可能受限。据证券时报网报道，有信托公司接到窗口指导要求控制地产信托业务规模，虽然要求不尽相同，但控新增是主要方向。今年一季度资金信托余额直接投向房地产已达到 2.8 万亿，预计还有很多通过金融机构等渠道投向地产行业。此次控制地产信托，体现了金融供给侧改革下，监管对于资金过于集中的风险的重视；由于地产信托大都为通道业务，此举长期有利于信托行业回归资产管理的本源。

区块链发展有起伏。号称全球第一款区块链生态应用的 Plus Token 钱包已无法提现，资金链周转困难。Plus Token 钱包目前已覆盖全球主要国家，涉及人员超 300 万。我们认为区块链的发展不止有“区块链币”一种形式，未来会随着技术的成熟，会衍生出更多有利于金融实体的应用。对于业内的各种所谓的“ICO 生态”进行洗牌和规范，将有利于区块链科技的长远发展。

4、行业重要数据

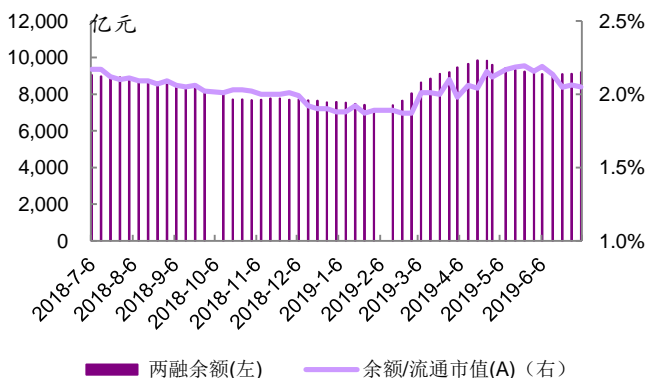
图 3：股基周日均交易额(亿元)



资料来源：Choice，光大证券研究所

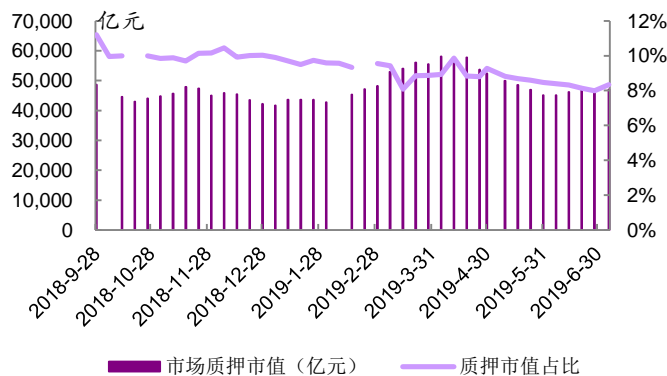
本周日均股基交易额为 5,274 亿元，环比上涨 6%。

图 4：两融余额及占 A 股流通市值比例



资料来源：Wind

图 5：股票质押参考市值及占比



资料来源：Wind

截至 7 月 4 日，融资融券余额 9,208 亿元，环比上升 1.09%，占 A 股流通市值比例为 2.05%。两融交易额占 A 股成交额比例 8.8%，环比上升 0.62ppts。截至 7 月 6 日股票质押参考市值为 47,071 亿元，质押市值占比 7.87%，环比下降 0.12ppts。

图 6：股票承销金额

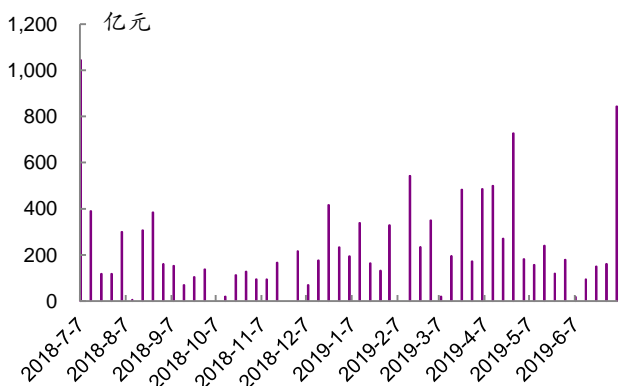
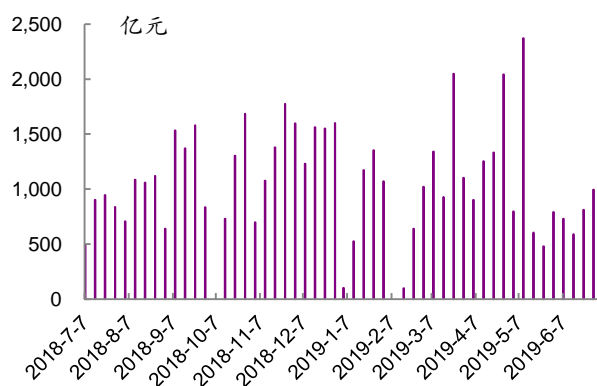
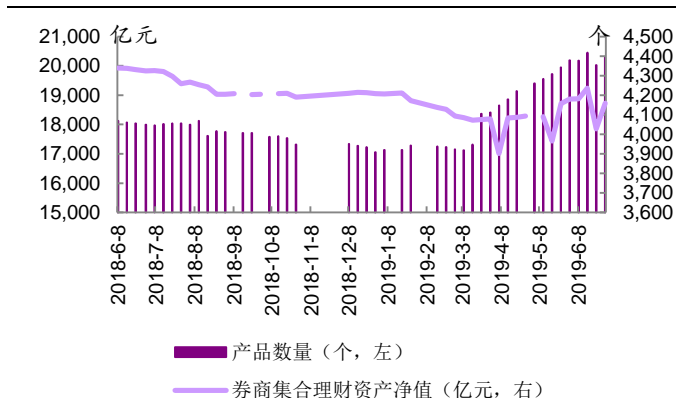


图 7：债券承销金额



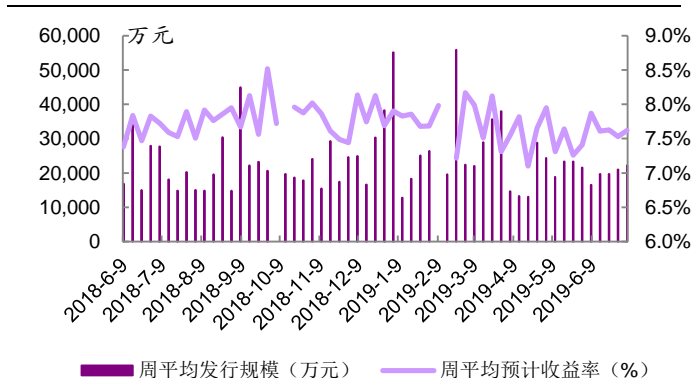
资料来源：Wind

图 8：续存期集合理财产品个数及净值



资料来源：Wind

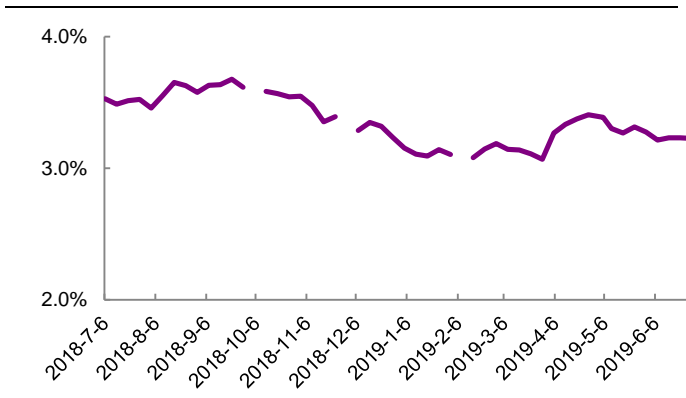
图 10：信托市场周平均发行规模及预计收益率



资料来源：Wind

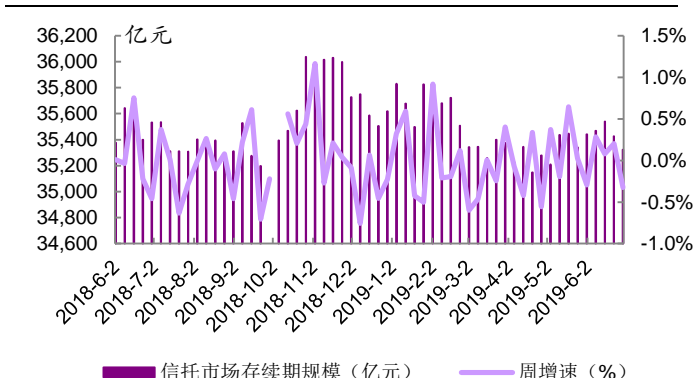
资料来源：Wind

图 9：中债 10 年期国债到期收益率



资料来源：Wind

图 11：信托市场存续期规模（亿元）



资料来源：Wind

本周券商承销 IPO 2 单，涉及金额 19.65 亿；增发 3 单，涉及金额 786.94 亿；可转债 6 单，涉及金额 25.06 亿；可交换债 2 单；债券 123 单，涉及金额 351 亿。

截至本周，市场续存期集合理财产品合计共 4,393 个，资产净值 17,458 亿元。其中广发资管以 1,787 亿元资产净值居集合理财类行业规模第一。截至 7 月 5 日，中债 10 年期国债到期收益率为 3.17%，环比下降 6bps。

本周信托市场周平均发行规模为 22,181 万元，平均预计收益率为 7.70%。截至 7 月 6 日，信托市场存续规模达到 35,323 亿元，较上周下降 0.29%。

5、行业动态

◆ 商务部表示如果双方达成协议，美方加征的关税必须全部取消

商务部新闻发言人高峰 4 日表示，美国对中国输美商品单方面加征关税是中美经贸摩擦的起点，如果双方达成协议，美方加征的关税必须全部取消。

◆ 银河证券或因弃购被列入“限制名单”

天准科技发布《首次公开发行股票并在科创板上市网下初步配售结果及网上中签结果公告》，银河证券成为首家未进行网下申购的机构。银河证券自营账户未来六个月内都将与网下“打新”无缘。

◆ 证监会发布《证券公司股权管理规定》及配套规定

证监会发布《证券公司股权管理规定》及配套规定，并重启内资证券公司的设立审批。

◆ 中国将深化金融等现代服务业开放

李克强在大连出席夏季达沃斯论坛开幕式时表示：我们将深化制造业开放，深化金融等现代服务业开放，稳步推进汇率形成机制改革和资本项目可兑换，进一步自主降低关税总水平，完善对外开放法律法规体系，更大力度保护知识产权。

◆ 银保监会于发布通知加强保险机构投资集合资金信托业务管理

银保监会于近日修订并发布了《中国银保监会办公厅关于保险资金投资集合资金信托有关事项的通知》。银保监会要求保险资金不得投资基础资产属于国家及监管部门明令禁止的行业或产业的资金信托。

◆ 今年以来金融服务实体经济质效持续提升，上半年新增人民币贷款9万多亿

银保监会副主席周亮在国新办召开的“推进金融供给侧结构性改革的措施成效发布会”上透露，今年以来金融服务实体经济质效持续提升，银行保险机构大力支持稳增长，上半年新增人民币贷款9万多亿。

◆ 华泰保险股权再现变更

近日共 10 家小股东拟出让所持华泰保险股权，分别由拟新入股东龙净实业和现股东安达百慕大保险受让。

◆ 中华人民共和国财政部、中国证券监督管理委员会与香港证券及期货事务监察委员会签署合作备忘录

2019 年 7 月 3 日，中华人民共和国财政部、中国证券监督管理委员会与香港证券及期货事务监察委员会在北京签署了关于调取香港会计师事务所审计的、存放在中国内地的审计工作底稿的合作备忘录。中华人民共和国财政部副部长程丽华、香港证券及期货事务监察委员会行政总裁欧达礼 (Ashley Alder) 出席仪式并致辞，中国证券监督管理委员会副主席方星海作了书面致辞。

◆ 2019 年第一季度支付体系运行总体情况

2019 年第一季度支付业务统计数据显示，全国支付体系运行平稳，社会资金交易规模不断扩大，支付业务量保持稳步增长。

◆ 上半年地方债发行逼近 3 万亿 6 月发行规模创 3 年新高

上半年全国共发行 2.8372 万亿元地方债。二季度，地方债发行节奏经历了先放缓再提速的过程，6 月份为发行节奏最快、规模最大的一个月，创近 3 年以来新高。

◆ 央行：把防范化解金融重大风险作为金融安全重中之重

国家总体安全观是习近平新时代中国特色社会主义思想的重要组成部分。学习贯彻国家总体安全观，核心是维护国家主权、安全和发展利益。金融安全作为国家安全的重要组成部分，是经济平稳发展的重要基础。维护金融安全，是关系到我国经济社会发展全局的战略性、根本性大事。人民银行作为中央银行，要把防范和化解金融重大风险作为维护我国金融安全的重中之重，健全金融宏观审慎管理和金融风险防范、处置机制，防范和化解系统性、区域性金融风险。

◆ 首份上市券商6月份业绩出炉：华林证券净利3944万元 环比增长11%

华林证券发布6月份主要财务信息公告（未审计母公司数），当月华林证券营业收入8916万元，环比增长2.92%，实现净利润3944.06万元，环比增长11.08%。至此，今年1月份-6月份，华林证券实现营业收入4.51亿元，实现净利润1.84亿元，净资产50.26亿元。

◆ 招商证券：发行不超过50亿元金融债券已获央行同意

招商证券近日收到《中国人民银行准予行政许可决定书》，中国人民银行同意公司发行不超过50亿元人民币金融债券，核准额度自该行政许可决定书发出之日起1年内有效。

◆ 篡改注册文件数据 中金公司接科创板第一罚单

因在保荐交控科技科创板首次公开发行股票申请过程中，未经上海证券交易所同意，中金公司擅自改动发行人注册申请文件，证监会近日下发了对中金公司的警示函。

◆ 广发证券：获央行同意发行不超50亿元金融债券

广发证券近日收到中国人民银行准予行政许可决定书，中国人民银行同意公司发行不超过50亿元人民币金融债券，核准额度自该决定书发出之日起1年内有效，有效期内公司可自主选择金融债券发行时间。

◆ 国新办就推进金融供给侧结构性改革的措施成效举行发布会

银保监会召开新闻发布会，介绍推进金融供给侧结构性改革的措施成效。银保监会：目前金融业抵御风险的弹药是充足的，金融风险从发散状态转为收敛，总体可控。

◆ 又一头部网贷平台证实逾期，网信普惠借贷余额达59亿，背后先锋系金融板块一直风波不断

一头部网贷平台证实逾期，网信普惠借贷余额达59亿借贷59亿。7月4日午间，网信集团对逾期予以确认：当前网信平台出现了小规模逾期，正在积极同产品管理方及相关融资企业进行沟通，积极进行催收回款。

◆ 地产融资再收紧：多家信托收到银监窗口指导控制地产业务规模

多家信托公司近期收到银监窗口指导，要求控制地产信托业务规模。重点管控业务超速公司，对地产融资影响较大。

◆ 上交所：科创板股票暂不作为股票质押回购及约定购回交易标的证

券

科创板股票暂不作为质押回购及约定购回交易标的证券，主板股票相关减免政策适用；科创板首批公司上市的条件基本具备，截至7月4日，已有25家公司获得证监会同意注册的批复，7月22日举行首批公司上市仪式。

6、公司公告

- (1) 中国人寿 (601628)：徐海峰先生已于2019年6月28日向本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。
- (2) 中国平安 (601318)：截至2019年6月30日,本公司通过集中竞价交易方式已累计回购A股股份40,022,907股,占本公司总股本的比例为0.21894%,已支付的资金总额合计人民币3,420,205,332.63元(不含交易费用)。
- (3) 中国太平洋保险 (601601)：中国银保监会已核准了张远瀚先生担任本公司财务负责人的任职资格。
- (4) 中国人保 (601319)：与2019年7月2日公告,截至2019年6月3日,本月底结存8,726,234,000,面值人民币1.00元,法定股本8,726,234,000元,较上月无变动。
- (5) 国泰君安 (601211)：自2018年1月8日至2019年6月30日期间,公司A股可转债累计有人民币283,000元,累计转股数量为14,154股。截至2019年6月30日,公司尚未换股的A股可转债金额接近人民币七亿元。
- (6) 长城证券 (002939)：关于向合格投资者公开发行公司债券获中国证券监督管理委员会核准的公告。
- (7) 华林证券 (002945)：发布6月份主要财务信息公告,当月营业收入8916万元,环比增长2.92%,实现净利润3944.06万元,环比增长11.08%。
- (8) 华泰证券 (601688)：公司于2019年1月4日披露了《关于江苏省国信集团有限公司增持公司股份计划实施结果及下一阶段增持计划的公告》,截至2019年7月3日,该增持股份计划实施期限届满。国信集团计划自2019年7月5日起6个月内继续增持公司股份。
- (9) 招商证券 (600999)：获央行同意发行不超50亿元金融债券。
- (10) 华创阳安 (600155)：截至6月30日,华创阳安通过集中竞价交易方式已累计回购4817.89万股,占公司总股本的2.77%,已支付的总金额为4.87亿元,占公司拟回购资金总额度的97.40%。
- (11) 爱建集团 (600643)：2019年7月3日,接爱建租赁公司报告,爱建租赁与宁波通商银行股份有限公司上海分行签署了《综合授信额度合同》,综合授信额度为人民币3000万元;爱建集团与宁波通商银

行股份有限公司上海分行签署了《最高额保证担保合同》，为上述授信额度提供连带责任保证。

- (12) 中油资本(000617)：2019年第二次临时股东大会审议通过《关于中油资本有限向中油财务增资的议案》和《关于专属保险未分配利润转增注册资本的议案》。
- (13) 宝德股份(300023)：接到公司控股股东、实际控制人赵敏先生的通知，获悉赵敏先生已于2019年7月1日将其所持有的本公司股份34,200,000股解除了质押。

7、风险提示

宏观经济大幅下行、市场大幅波动、政策变化风险

行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%；
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上；
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。

基准指数说明：A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不曾与、不与、也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见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。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。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。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。

光大证券股份有限公司 2019 版权所有。

联系我们

上海	北京	深圳
静安区南京西路 1266 号恒隆广场 1 号写字楼 48 层	西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层 复兴门外大街 6 号光大大厦 17 层	福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼