

非银金融行业周报（20190708-20190712）

推荐（维持）

## 中报业绩较为确定，估值仍有提升空间

□ **市场回顾:** 本周主要指数下行, 沪深300指数降幅2.17%, 上证综指降幅2.67%, 创业板指降幅1.92%。沪深两市A股日均成交额3658亿元, 较上周减25.42%, 两融余额9140亿元, 较上周降0.50%。

□ **行业看点**

**证券:** 本周券商指数下跌1.73%, 跑赢大盘0.44个百分点。中原证券公告两款资管计划存在风险, 规模合计2.41亿元, 虽未有自有资金参与, 但仍引发市场情绪波动, 中原证券的股价下跌幅度较大。随着6月经营数据出炉, A股直接上市券商中报业绩预期确定性进一步增强。受季末效应影响, 6月券商存在收入集中确认但也存在信用业务计提减值, 上市券商合计单月净利润同比增61%, 环比增86%, 上半年可比的31家上市券商累计净利润479.36亿元, 同比+48%。今年以来, 股质业务的风险由市场风险向个券信用风险切换。在信用持续收缩的背景下, 金融体系风险偏好收紧, 企业流动性仍面临巨大压力, 好在监管已采取一些措施。陆续有政策向龙头券商释放利好, 科创板集中上市在即, 料将进一步推动行业向龙头集中, 维持对中信证券、华泰证券的“推荐”评级。

**保险:** 本周, 保险指数跌幅1.38%, 跑赢大盘0.79pct。中国人寿和中国太保涨幅居前, 分别上涨4.43%和4.06%, 中国平安跌幅较大-2.31%, 新华保险持平+0.05%, 中国人保下跌2.01%。10年期国债收益率自4月末以来下行29个bp, 目前为3.19%。2季度以来, 平安作为行业龙头各方面表现相对稳健, 加之股票回购的影响涨幅居前; Q1负债端表现相对较差的大保自2季度以来新单业绩在同业中最佳, 且管理层顺利过渡, 内部提拔战略可持续性较强, 1季度涨幅居前, 近期涨幅相对强势; 中国人寿今年以来业绩表现(新业务、人力、投资等)相对突出, 转型步伐(价值转型、市场化转型)明显加快, 加之去年业绩基数较低, 市场对其今年表现有良好预期, 2季度以来股价涨幅排名第3; 新华由于高基数原因第2季度新单增速转头向下较快, 管理层变更引发市场对战略持续性的担忧, 短期内有不确定因素, 股价表现相对平平; 展望中报, 依然维持前期预测: 1) 4家公司NBV增速分别为: +5%(平安)、-4.1%(新华)、-9.2%(太保)、+14.2%(国寿); 2) “国债750日平均”折现率依然处于上行区间, 对利润有释放效应, 但考虑去年同期相同的影响, 预期对利润增幅影响较小; 中期对利润影响较大的因素为由于手续费抵扣新规的执行, 2018年汇算清缴获得的去年多缴退税将体现于中报, 大幅增厚中期利润, 中期利润增长较为确定; 展望下半年, 各公司依然面临新单业绩增长的压力, 负债端增长超预期概率较小, 4家公司比较而言, 太保和国寿因基数较小预期较优; 从估值来看, A股其他核心资产估值已有一轮提升, 保险股估值依然处于低位, 4家公司静态PEV分别为: 1.62x(平安)、1.09x(国寿)、1.02x(太保)、0.99x(新华), 均值为1.18x, 估值仍有较大提升空间。继续维持对中国平安“强推”评级、中国太保“推荐”评级、新华保险“强推”评级、中国人寿“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:** 中美贸易争端反复、新单业绩增速不及预期、经济下行压力加大、利率波动、市场交易量下滑、监管收紧处罚。

## 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	88.75	8.96	12.65	14.87	9.91	7.02	5.97	2.92	强推
新华保险	54.76	4.87	7.76	11.21	11.24	7.06	4.88	2.6	强推
中信证券	23.37	1.47	1.6	1.94	15.9	14.61	12.05	1.85	推荐
华泰证券	20.77	1.11	1.21	1.38	18.71	17.17	15.05	1.82	推荐

资料来源: Wind, 华创证券预测

注: 股价为2019年07月12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: 张经纬

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

## 行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	77	2.12
总市值(亿元)	64,499.01	10.88
流通市值(亿元)	40,301.97	9.21

## 相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现	7.32	35.02	48.86	48.86
相对表现	4.14	11.95	39.44	39.44



## 相关研究报告

《非银金融行业周报(20190624-20190628): 贸易谈判重启, 风险偏好有望提升--中报前瞻》

2019-07-01

《非银金融行业周报(20190701-20190705): 从严监管, 加速分化》

2019-07-08

# 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：信托行业.....	5
四、动态观察：宏观消息数据.....	6
五、上市公司重要事项.....	7
六、重点公司逻辑分析.....	10
七、数据追踪.....	12

# 图表目录

图表 1 本周券商整体分化，行业跑赢大盘.....	12
图表 2 本周 A 股交易额下降.....	12
图表 3 流通市值、换手率下降.....	12
图表 4 融资买入盘、融资交易占比均下降.....	12
图表 5 融资融券余额下降.....	12
图表 6 两融杠杆比例上行.....	13
图表 7 三板指数、三板做市下行.....	13
图表 8 三板成交低位徘徊.....	13
图表 9 上证 50 期指震荡下行，收盘基差收窄.....	13
图表 10 中证 500 期指震荡下行，收盘基差收窄.....	13
图表 11 沪深 300 期指震荡下行，收盘基差收窄.....	13
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）.....	14
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.....	17

## 一、动态观察：证券行业

**证监会正在制定上市公司并购重组制度方面的相关规则。**中国证监会上市公司监管部副主任曹勇做客央视财经。谈及有关科创板新股估值水平不算低的市场评论，曹勇表示，这是市场化的选择结果。此外，曹勇还在节目中透露，目前证监会正在制定上市公司并购重组制度方面的相关规则。

**银河证券紧急问责“并购”事件：对自营投资负责人党内警告等处分。**银河证券党委连夜召开紧急会议，给予交易主管、团队负责人撤职并降级处分，调离投资岗位；给予新股信息员、交易员诫勉谈话等；同时对自营投资总部总经理、交易主管分别给予党内警告、严重警告处分。公司党委要求公司业务条线负责人向公司党委作出检查，全面加强条线管理。

**证券业协会：资本市场制度建设方向是提高资源配置效率。**中国证券业协会执行副会长安青松称，金融体系改革最核心问题是落实金融供给侧结构性改革，完善基础制度。就现实来讲，近几年直接融资比重占社会总融资比重并不高，在 15% 左右。资本市场制度建设方向是提高资源配置的效率，主要是四个方面，提高市场的效率；提高制度的效率，以规则为基础，减少行政干预；提高创新的效率，坚持守正创新；提高监管的效率。

**上交所：上半年，沪市上市公司并购重组展现出新的面貌和格局，披露各类并购重组交易 470 余单，涉及金额达到 3500 亿元。**上半年，沪市公司披露各类并购重组交易 470 余单，涉及金额达到 3500 亿元；在重大资产重组方面，沪市共披露重组方案 45 单，涉及金额近 1340 亿元；共实施完成重组方案 25 单，涉及金额近 1000 亿元。总体来看，并购重组服务实体经济的功能更加突出，展现出新的气象。

**IPO 现场检查 6 家造假企业现身，清理堰塞湖行动或再度开启。**7 月 8 日中国证监会就对泓锦新材料、句容宁武、嘉曼服饰、斯达半导体、上海之江生物、明冠新材料 6 家拟 IPO 企业出具了警示函监管措施。

**上交所副总经理：科创板不是简单新增一个板，它承担着创新驱动和深化资本市场改革的任务。**上海证券交易所副总经理刘逖表示，科创板不是简单的在现有资本市场、股票板块之上新增一个板，科创板承担了双重的使命，一方面承担支持科技创新、引领经济发展向创新驱动转型的历史使命。同时还承担着资本市场全面深化改革的重任。

**中原证券 2.4 亿资管爆雷，董事长亲自到公安厅报案。**中原证券两只产品未能收到融资方支付的本金和利息，无法兑付，产品规模总计 2.41 亿元。为此，中原证券董事长管明军亲自带队向河南省公安厅汇报，目前融资方实际控制人已被刑事拘留。

**证监会投资者保护局黄明：将科创板违法主体失信记录纳入国家信用平台。**黄明表示，加强科创板投资者保护的具体措施，是贯穿在科创板制度设计的各个方面、各个环节的。针对科创板的特点，证监会将全方位加强监管，严厉打击违法犯罪行为。对欺诈发行、虚假陈述、内幕交易等违法违规行为坚决查处、严厉打击、严格追责。将违法主体失信记录，纳入国家信用平台，进行信用联合惩戒。

**证监会依法对 5 宗私募基金违法案件作出行政处罚。**证监会依法对 5 宗私募基金违法案件作出行政处罚。包括北京丰利挪用私募基金财产案，复航投资利益输送案，盛世股权违规案，恒兆源投资违规案，四川昊宸违规案。

**驻证监会纪检监察组集体约谈发行部领导班子。**驻证监会纪检监察组在“不忘初心、牢记使命”主题教育中，针对证监会证券发行审批领域问题多发的实际情况，近期集体约谈证监会发行部领导班子及相关处室负责人，就加强发行部党风廉政建设、强化证券发行审批权力运行的监督制约提出明确要求。

**上交所发布《科创板上市公司信息披露工作备忘录》及配套公告格式指引。**7 月 12 日，上交所发布实施《科创板上市公司信息披露工作备忘录》及配套公告格式指引。《科创板信息披露工作备忘录》是落实和细化《上海证券交易所科创板股票上市规则》信息披露要求的主要下位规则。



## 二、动态观察：保险行业

**银保监会将对银行保险行业展开股权和关联交易整治工作，8月15日前须交自查报告。**银保监会近日向银行保险机构发文，将开展保险机构股权和关联交易专项整治工作。文件要求重点关注《商业银行股权管理暂行办法》和《保险公司股权管理办法》出台后的股权和关联交易情况。银保监会要求各银行保险法人机构应按照股权和关联交易专项整治工作要点，形成股权和关联交易专项整治工作自查报告并填写相关表格，分别于2019年8月15日前和12月10日前报送自查报告及整改报告。

**2018年末27家保险资管机构持有公募基金产品市值约6300亿元。**从31家被调研保险资管机构情况来看，2018年末，27家保险资管机构共持有公募基金产品相应市值约6300亿元，其中，货币型与债券型产品持有比例超过60%。从被投公募基金公司来看，被投公募产品规模超百亿的公司保险资管客户覆盖量相对更高；从各类公募基金产品管理人来看，货币型、混合型产品管理人相对分散，债券型、股票型产品管理人集中度相对较高。

**人社部回应“80后无养老金”报道：完全能够保证养老金的长期按时足额发放。**人社部有关司室负责人表示，对于养老保险可持续发展问题，中央高度重视，未雨绸缪，已经制定了一系列积极的、综合的、科学的应对措施，完全能够保证养老金的长期按时足额发放，完全能够保证制度的健康平稳运行。

**上海证券报：目前监管部门已草拟《保险公司发展专属保险代理人管理办法》，正在业内征求意见。**作为保险行业的传统渠道，代理人渠道一直以来毁誉参半，金字塔式销售组织架构备受争议。为改变这种模式所带来的弊端，监管部门酝酿推出专属独立保险代理人制度。

**银保监会：批准设立大家保险集团，并将依法受让安邦集团的相关股权和保险业务。**经中国银保监会批准，近期中国保险保障基金有限责任公司、中国石油化工集团有限公司、上海汽车工业(集团)总公司共同出资设立大家保险集团有限责任公司，注册资本203.6亿元。银保监会表示，大家保险集团将依法受让安邦人寿、安邦养老和安邦资管股权，并设立大家财险，依法受让安邦财险的部分保险业务、资产和负债。

## 三、动态观察：信托行业

**继银保监会约谈后，部分地区进一步收紧房地产信托融资。**7月10日，部分地区银保监局召集辖区内信托公司开会，进一步对地产信托融资提出要求：1、要求信托公司地产信托业务事前报告，监管部门将进行逐笔审核；2、仅接受符合“四三二”条件且交易结构为贷款模式的业务报告；3、对于因合规原因被退回事前报告的房地产信托业务，将严肃追究合规审查责任。

**中国信达转让幸福人寿51%股权预披露。**中国信达拟通过省级以上产权交易所对外公开转让其所持全部幸福人寿股份(共计51.66亿股，股权占比为50.995%)。挂牌底价不低于幸福人寿的资产评估备案结果，评估基准日为2019年3月31日。全部转让股份面向同一竞买人或联合竞买团一次性转让。

**截至5月末信托全行业资产规模达21.67万亿元，实现了行业受托规模的稳中有降。**截至2019年5月末，全行业信托存续规模为21.67万亿元，较2018年末的22.7万亿元和2019年3月末的22.54万亿元，分别下降1.03万亿元与0.87万亿元，实现了行业受托规模的稳中有降。

**多地银保监局要求：三季度末房地产信托规模不得超过二季度。**近日，多个省市银保监局要求，辖区各信托公司须确保2019年3季度末房地产信托业务余额较2019年6月末零增长。

**全面暂停地产信托存在误读，符合监管政策的项目仍可开展，但地产信托规模需有所压降。**

**银保监会回应加强地产信托业务调控：抑制资金过度流向房企。**针对近期部分房地产信托业务增速过快、增量过大的信托公司，近日银保监会开展了约谈警示。要求这些信托公司增强大局意识，严格落实“房住不炒”的总要求，严格执行房地产市场调控政策和现行房地产信托监管要求。要求提高风险管控水平，确保业务规模及复杂程度与自身资本实力、资产管理水平、风险防控能力相匹配。

#### 四、动态观察：宏观消息数据

**外管局：扩大外汇市场开放，防范跨境资本流动风险。** 外管局局长潘功胜指出，当前我国外汇市场形势比较稳定，跨境资金流动趋向平衡。未来我国跨境收支具有良好的稳健基础。当前中国外汇管理工作基于两个基本点，坚持改革开放，进一步提升跨境贸易和投资的便利化水平，更好地服务企业、服务实体经济；切实防范跨境资本流动风险，依法加强外汇市场监管。

**央行副行长陈雨露：支持企业年金、商业养老保险等财富管理业务发展。** 陈雨露发言称要加快推进多层次金融市场体系的建设。成熟的财富管理市场需要一个多层次的金融市场体系支撑，能够涵盖信贷、股权、风投等金融子市场。现阶段特别要提高直接融资比重，支持企业年金、商业养老保险等财富管理业务发展，发挥好这些资金体量大、期限长的优势。同时也要鼓励风险投资、私募股权等财富管理投资形式的规范发展。

**央行：拟对 17 家非银行支付机构《支付业务许可证》准予续展。** 17 家非银行支付机构分别是：西安长安通支付有限责任公司、山东运达电子商务有限公司、深圳瑞银信信息技术有限公司、重庆联付通网络结算科技有限责任公司、武汉合众易宝科技有限公司、广州商物通网络科技有限公司、广州市汇聚支付电子科技有限公司、广州合利宝支付科技有限公司、敏付科技有限公司、乐刷科技有限公司、深圳市讯联智付网络有限公司、金运通网络支付股份有限公司、邦付宝支付科技有限公司、山东飞银智能科技有限公司、北京理房通支付科技有限公司、北京畅捷通支付技术有限公司、广东盛迪嘉电子商务股份有限公司。

**国家知识产权局：正在抓紧推进知识产权质押融资政策文件，文件将于近期印发。** 国家知识产权局知识产权运用促进司副司长赵梅生表示，正在抓紧推进质押融资政策文件，重点从优化知识产权质押融资服务体系，加强服务的创新，健全风险管理和完善工作保障，进一步强化知识产权质押融资工作，文件将于近期印发。

**国务院常务会议李克强：确定进一步稳外贸措施，以扩大开放助力稳增长稳就业求，切实做好降低社保费率工作，决定全面推开划转部分国有资本充实社保基金。** 7月10日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，确定进一步稳外贸措施，以扩大开放助力稳增长稳就业；要求切实做好降低社保费率工作，决定全面推开划转部分国有资本充实社保基金；部署中央预算执行和其他财政收支审计查出问题整改工作。

**央行孙国峰：继续完善“三档两优”存款准备金率框架。** 中国人民银行货币政策司司长孙国峰12日在上半年金融统计数据发布会上表示，未来央行将继续完善“三档两优”存款准备金率框架，综合运用多种货币政策工具，促进经济平稳健康发展。

**央行孙国峰：下一步利率市场化改革关键点是推进贷款利率市场化。** 孙国峰称，我国利率市场化改革还存在利率双轨的问题，其中改革的焦点目前是贷款利率双轨。下一步利率市场化的关键点是推进贷款利率进一步市场化。贷款市场报价利率(LPR)的市场化程度更高，更能够反映市场资金供求情况。推动银行更多地运用LPR，有利于疏通货币政策向市场利率的传导，有利于降低实际利率。

**我国 2019 年 1-6 月外贸进出口总值 14.67 万亿元人民币，同比增长 3.9%。其中，出口 7.95 万亿元，同比增长 6.1%；进口 6.72 万亿元，同比增长 1.4%。**

**中国 6 月社会融资规模增量为 2.26 万亿元，前值为 1.4 万亿元；6 月 M2 同比增长 8.5%，预期 8.6%，前值 8.5%；6 月新增人民币贷款为 1.66 万亿元，前值 1.18 万亿元。**

**中央发文要求做好财政收支预算管理，支持落实减税降费。** 近期中办、国办印发了《关于做好当前财政收支预算管理支持落实减税降费政策的通知》。《通知》核心是要求各地坚决推动减税降费政策不折不扣落地，同时多渠道开源弥补减收，过“紧日子”压减一般性支出，硬化预算支出约束，提高财政资金使用效率，做好预算调整，确保财政收支平衡。

## 五、上市公司重要事项

**【锦龙股份】**公司将所持东莞证券股份有限公司 1.5 亿股（占东莞证券总股本的 10%）股权质押给东莞信托有限公司。

**【中国平安】**7月8日公司按每股人民币 87.79 元-89.34 元，耗资人民币 5.09 亿元回购 573.86 万股 A 股，占公司总股本的比例为 0.03139%。自 6 月 18 日开启 A 股股份回购以来，中国平安已累计完成 9 次回购，合计耗资 50 亿元，回购 A 股股份数达 5759.46 万股。

**【熊猫金控】**2019 年 7 月 8 日召开临时股东大会。审议内容:关于公司部分董监高和核心员工延期增持公司股份的议案,审议内容的结果,通过。

**【华西股份】**(1)半年度业绩预增公告:预计今年上半年归母净利润为 3.3 亿元-3.8 亿元,同比增长 236.57%-287.56%,原因:公司执行新金融工具会计准则,公允价值损益大幅增长。(2)“17 华西 EB”价格由每股 10.06 元下调至 9.72 元。(3)董事会审议通过《关于制定<华西证券未来五年(2019 年—2023 年)战略规划>的议案》,发展战略包括打造财富管理、投资银行以及投资管理三大支柱业务,打造机构服务和券商资管两大业务平台等。(4)公司收到参股子公司江苏银行股份有限公司现金分红款 8459.5 万元,公司对上述分红款确认为投资收益。

**【中信证券】**(1)公司行使优先购买权,以不超过人民币 4.71 亿元收购中信期货 6.53%的股权,现持股权比例变更为 100%。(2)公司获央行同意发行不超过 90 亿元人民币金融债券。(3)截至 2019 年 6 月 30 日,公司借款余额为人民币 3210.16 亿元,累计新增人民币 382.34 亿元,累计新增借款占 2018 年末经审计净资产的比例为 24.38%,超过 20%。(4)公司 2019 年上半年,营业收入 218.59 亿元,同比上升 9.33%;归属于母公司股东的净利润 64.46 亿元,同比上升 15.83%。(5)公司控股子公司华夏基金管理有限公司营业收入 19.12 亿元人民币,同比增长 2.08%;净利润 5.94 亿元,同比下降 0.83%。

**【渤海租赁】**关于授权公司子公司调整内部股权结构的公告:公司全资子公司 GAL 拟新设全资子公司 GlobalAircraft,GAL 将其持有的 Avolon70%股权以增资方式注入 GlobalAircraft,增资对价按 Avolon70%股权对应的账面价值确定。注入完成后, GAL 持有 GlobalAircraft100%股权,GlobalAircraft 持有 Avolon70%股权。

**【越秀金控】**(1)关于收购广州资产管理有限公司 20%股权的进展公告:审议通过了议案,公司以自有资金收购广东民营投资股份有限公司所持广州资产 20%的股权。(2)关于公司第一期核心人员持股计划权益归属的公告:公司确定了第一期核心人员持股计划权益归属并将股票归属至持有人个人账户。(3)2019 年半年度业绩预告:今年上半年归母净利润 114,530 万元-120,160 万元,同比增长 510%-540%。

**【国元证券】**发布 2019 年半年度业绩快报:上半年营收 16 亿元,同比+45.67%;归母净利润 4.32 亿元,同比+86.7%;期末归母净资产 853.2 亿元,较年初 9.35%。

**【财通证券】**2018 年年度权益分派实施公告:本次利润分配以方案实施前的公司总股本 358,900 万股为基数,每股派发现金红利 0.07 元(含税),共派发现金红利 25,123 万元。

**【华泰证券】**(1)获央行同意发行金额不超过 60 亿元人民币金融债券。(2)截止 2019 年 7 月 9 日,公司股东江苏省国信集团有限公司通过港股通累计增持公司 H 股 700 万股,占公司总股本的 0.0771%,增持后,国信集团持有公司股份 13.1 亿股,约占总股本的 14.4255%。(3)2019 年 7 月 9 日完成发行“19 华泰证券 CP002”短期融资券 30 亿元,期限 91 天,利率 2.60%。

**【西部证券】**(1)审议通过了《关于公司计提 2019 年上半年度资产减值准备的提案》,公司 2019 年上半年合计计提各类资产减值准备 2.82 亿元,共减少当期合并报表利润总额 2.82 亿元。(2)2019 年半年度业绩预告:今年上半年归母净利润为 4.39 亿元-4.85 亿元,同比增长 75.02%-93.45%。

**【爱建集团】**(1)董事会审议通过《爱建集团董事会关于换届暨提名第八届董事候选人的议案》,提名乔依德、季



立刚、郭康奎为公司第八届董事会独立董事候选人。(2)全资子公司上海爱建信托有限责任公司因损失赔偿纠纷被方大炭素新材料科技股份有限公司向法院提起诉讼。一审判决后,爱建信托向法院提起上诉,法院驳回上诉维持原判,爱建信托需承担涉案金额人民币 8690 万元及相应利息。(3)公司拟按“长三角地区协同优势产业基金”首期目标募集规模(含扩募期)的 5%认购有限合伙份额,认购金额不超过人民币 5 亿元。截至目前,公司已签署完毕《上海长三角协同优势产业股权投资合伙企业(有限合伙)之有限合伙协议》,首期出资人民币 1.5 亿元。(4)子公司爱建信托与闽兴医药无存续业务和其它业务。此前个别媒体报道爱建信托与闽兴医药的业务合作,称爱建信托为闽兴医药提供过信托融资。

**【东兴证券】**(1)公司与中科招商投资管理集团股份有限公司签署资产收益权《合作意向书》,公司或公司子公司拟受让中科招商关联方上海特客投资合伙企业(有限合伙)的 51% 合伙份额的收益权,本次标的收益权转让的价格总金额不超过人民币 30 亿元。(2)关于“16 东兴 02”次级债券赎回结果及提前摘牌公告:2019 年 7 月 22 日为停牌起始日,在上海证券交易所摘牌。本期次级债券本金赎回金额为 20 亿元,同时兑付第 3 个计息年度利息总额为 7360 万元,共计影响公司筹资活动现金流出 20.736 亿元。公司已做好资金安排,本次赎回不会对公司资金使用造成影响。(3)2018 年年度权益分派实施公告:股东大会审议通过本次利润分配方案,以公司总股本 27.58 亿股为基数,每股派发现金红利 0.11 元(含税),共计派发现金红利 3.03 亿元。

**【东方证券】**(1)2019 年 1-6 月计提各项资产减值准备共计人民币 4.4 亿元,已达到公司最近一个会计年度经审计净利润的 10% 以上,减少公司 1-6 月净利润人民币 3.3 亿元。(2)公司 2019 年 6 月营业收入为 5.63 亿元,环比上升 70.01%。净利润为 1799.64 万元,环比下降 69.72%。

**【华安证券】**公司公开发行 A 股可转换公司债券获得中国证监会行政许可申请受理。

**【中国人寿】**银保监会北京监管局已核准赵鹏先生担任公司财务负责人的任职资格。

**【光大证券】**(1)公司实现营业收入 6.09 亿元,同比增长 259.30%;净利润 1.99 亿元,上年同期亏损 1.04 亿元。(2)2018 年年度权益分派实施公告:股东大会审议通过本次利润分配方案,以公司总股本 46.11 亿股为基数,每股派发现金红利 0.1 元(含税),共计派发现金红利 4.61 亿元。(3)公司近日因与郑某某等因质押式证券回购纠纷向法院提起诉讼,请求法院判令郑某某等偿还融资本金、支付融资利息等 2.3 亿元,公司已收到法院送达的《受理案件通知书》。

**【天茂集团】**(1)公司与控股股东新理益控股子公司勇达圣签署了《股权及债权转让协议》,公司拟将所持百科亨迪 100% 股权、天茂化工 100% 股权及公司对天茂化工享有的债权全部转让给勇达圣,协商确定转让价格为 7.59 亿元。(2)控股子公司国华人寿保险股份有限公司 2019 年 1-6 月累计原保险保费收入约为人民币 266.9 亿元,同比下降 8.22%。

**【中油资本】**公司收到证监会批复,核准公司向合格投资者公开发行公司债券,公开发行面值总额不超过 150 亿元的公司债券。

**【方正证券】**(1)公司因与广州瑞丰集团股份有限公司、林永飞、翁武强等客户股票质押式回购交易纠纷向法院申请强制执行,2019 年 4 月公司与各被执行人达成了分期偿还债务的《执行和解协议》。各被执行人未按期履行执行和解协议的内容,目前上述案件尚在执行过程中。(2)公司收到诉讼文书,公司股东政泉控股以公司决议撤销纠纷为由对公司提起诉讼。本次诉讼不涉及金额,对公司利润无影响。

**【新力金融】**(1)关于完成工商变更登记并换发营业执照的公告:证监会核准公司向 40 名对象非公开发行人民币普通股(A 股)2936.4429 万股,+公司注册资本 2936.4429 万元。(2)公司控股股东安徽新力科创集团有限公司于 2019 年 7 月 8 日将质押给华安证券股份有限公司的 7962.047 万股公司无限售条件流通股购回。截至目前,新力集团持有公司股票 1.21 亿股,占公司总股本的 23.57%,累计质押股票 4137.9 万股,占公司总股本的 8.06%。

**【中原证券】**关联交易:公司向中州国际金融集团股份出售方收购 52% 股权及向柏盛管理转让中州金融控股 100% 股



权, 投资收益预计约港币 1407.9832 万元。

**【东北证券】**(1)7月10日公司2019年第五期20亿元人民币短期融资券的簿记, 缴款日为2019年7月10日。(2)公司预计2019年上半年归母净利润5.5亿元-6亿元, 同比增长121%-141%。(3)公司对2019年6月30日存在减值迹象的资产进行资产减值测试, 对股票质押式回购交易业务计提资产减值准备共计1.18亿元。

**【江苏租赁】**关于董事任职资格获监管机构核准的公告: 江苏银保监局核准了薛爽女士担任公司独立董事的任职资格, 核准了吉林先生担任公司董事的任职资格。

**【物产中大】**2019年7月8日, 公司发行2019年度第七期超短期融资券。实际发行金额10亿元, 起息日2019年7月10日, 兑付日2020年1月3日, 期限177天, 发行利率2.85%。

**【大智慧】**截至7月10日, 新湖集团拟通过集中竞价方式减持公司的股份已累计1551.71万股占公司总股本的0.78%。本次减持计划尚未实施完毕, 减持股份的总数不超过39,754,000股(占公司总股本的2%), 任意连续90日内减持不超过19,877,000股(占公司总股本的1%)。

**【中信建投】**澄清公告:2015年, 中信建投国际为ChinaBaseGroupLimited担任收购方财务顾问, 收购香港上市公司Fittec(奕达国际集团有限公司), 该收购融资已于2016年全部还清, 目前与中信建投国际无存续的融资业务及其他业务。

**【经纬纺机】**关于子公司中融国际信托财务信息的公告: 上半年营收27.38亿元, 同比+12.27%, 归母净利润8.39亿元; 期末归母净资产198.65亿元, 较年初+2.37%。

**【国泰君安】**证监会批复: 王文杰先生取得证券公司董事任职资格。

**【华西证券】**(1)2019年7月10日完成发行“19华西CP02”短期融资券10亿元, 期限91天, 利率2.79%。(2)关于都江堰蜀电投资有限责任公司持股5%以上股份减持进展公告: 截止2019年7月10日, 累计减持无限售流通股股票5250万股, 占本公司总股本的2%。(3)公司预计2019年上半年净利润约8.1亿元-9.1亿元, 同比增长51%-70%。

**【红塔证券】**股票交易异常波动问询函的回函: 截至目前, 公司及实际控制人不存在影响其波动的重大事项, 不存在其他应披露而未披露的重大信息。

**【晨鸣纸业】**(1)“17晨债01”存续期的第2年末, 上调票面利率从6.5%至7.28%。(2)投资者有权选择在本期债券存续期内第2个计息年度的回售登记期内选择全部或部分回售或继续持有本期债券。

**【中国银河】**判决书: 祥升投资向公司支付截至2019年4月30日的购回交易金额4561万元和利息(2019年5月1日起至实际支付完毕日止, 4518万元为基数, 年利率5.7%)。此前, 公司(资金融出方)与祥升投资(资金融入方)进行股票质押式回购交易, 标的为长生生物。同时, 祥升投资承诺如违反约定, 公司有权要求提前购回或按协议承担违约责任。

**【申万宏源】**公司收到证监会批复, 核准申万宏源证券证券投资基金托管资格。

**【国盛金控】**公司预计2019年1-6月归母净利润2.98亿元-3.28亿元, 去年同期亏损1.7亿元。

**【众安在线】**2019年1-6月实现原保费收入59亿元, 同比增长14.98%。

**【国海证券】**(1)公司预计上半年净利润3.88亿元, 同比增长281%左右; 预计基本每股收益0.09元/股, 同比增长350%。(2)公司对2019年6月30日的有关资产进行了减值测试, 本期累计计提各项资产减值准备共计1.26亿元。

**【同花顺】**公司预计2019年上半年归母净利润2.2亿元-2.77亿元, 同比增长15%-45%。

**【华林证券】**公司收到重庆证监局核准公司撤销分支机构的批复, 核准公司撤销重庆黄山大道证券营业部。

【大连友谊】公司预计 2019 年上半年归属于上市公司股东的净利润亏损 6500 万元-7500 万元，同比变动 12.92%--0.47%；基本每股收益亏损约 0.18 元—0.21 元，去年同期亏损 0.209 元。

【长城证券】公司预计 2019 年上半年归属于上市公司股东的净利润 4.7 亿元— 5.2 亿元，同比增长 51%— 67%。

【天风证券】公司收到证监会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》，证监会对公司公开配股申请予以受理。

【江苏国信】公司持有 81.49% 股权子公司江苏省国际信托有限责任公司 2019 年 1-6 月实现营业收入 22.68 亿元，同比增长 122.57%；实现净利润 17.97 亿元，同比增长 122.13%。

【东方财富】预计 2019 年上半年归属于上市公司股东的净利润 8.1 亿元-9.3 亿元，同比增长 45%-66.48%。

## 六、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于市场，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>

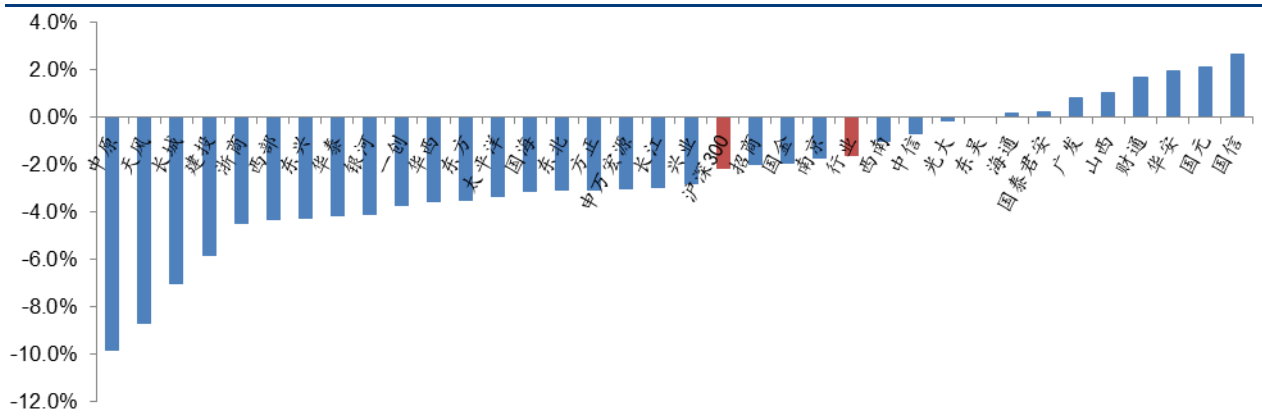
<p>中国平安</p>	<p>强推</p>	<p>平安的核心竞争力来自于核心领导的战略张力和定力，这是治理结构上的优势。在发展的过程当中，战略沉淀为了渠道、品牌、平台、组织、文化，乃至从“保险+银行+投资”到“金融+科技”的技术崇拜。在寿险和健康险的产品布局上，平安一直思路清晰，行业先后经历过分红险独大、万能险崛起、终端存续期产品暴走等起伏，但平安一直是延续自身的战略思路，不曾也不需要进行大的转型。长期积累，给客户、代理人形成了稳定的信任感，而公司自身也大幅减少了管理上的难度和不必要的摩擦成本。</p> <p>乐观预期下奔向3万亿市值。与友邦保险相比，平安寿险在EV和NBV的平均增速上并不逊色，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



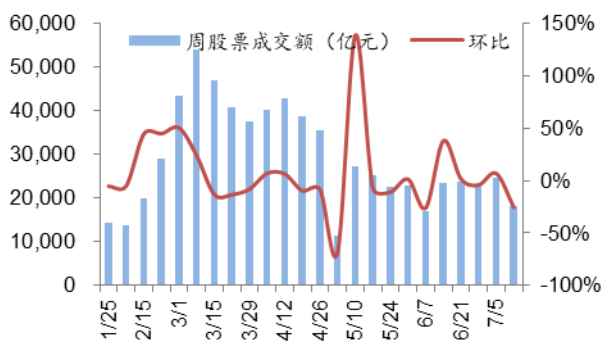
七、数据追踪

图表 1 本周券商整体分化，行业跑赢大盘



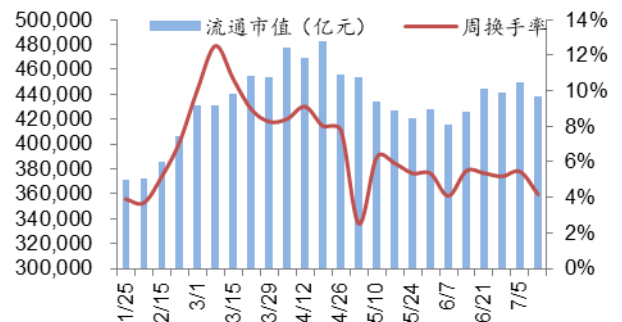
资料来源: wind, 华创证券

图表 2 本周 A 股交易额下降



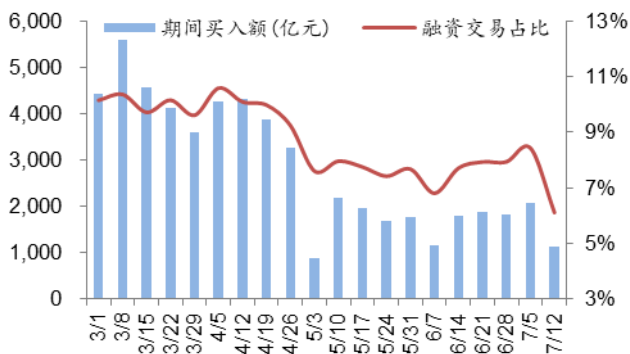
资料来源: wind, 华创证券

图表 3 流通市值、换手率下降



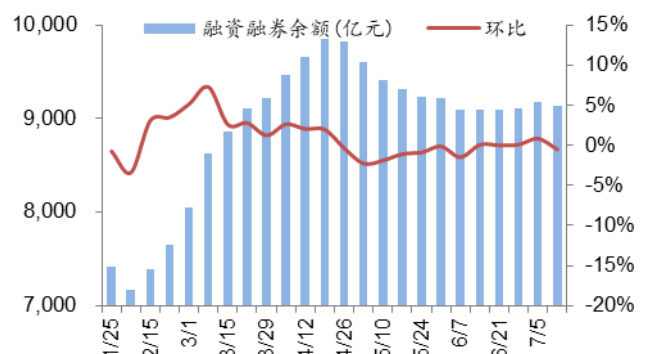
资料来源: wind, 华创证券

图表 4 融资买入盘、融资交易占比均下降



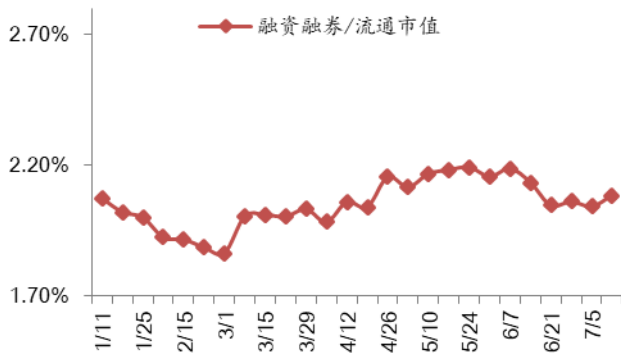
资料来源: wind, 华创证券

图表 5 融资融券余额下降



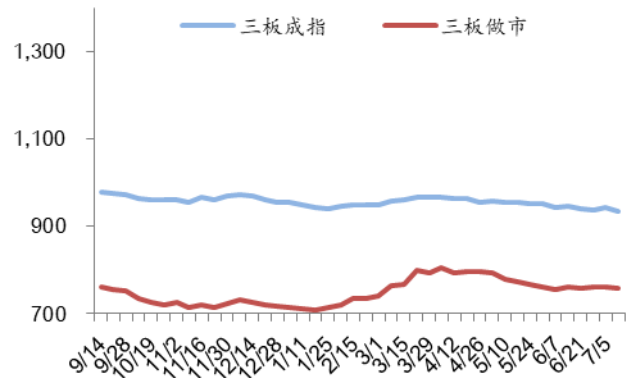
资料来源: wind, 华创证券

图表 6 两融杠杆比例上行



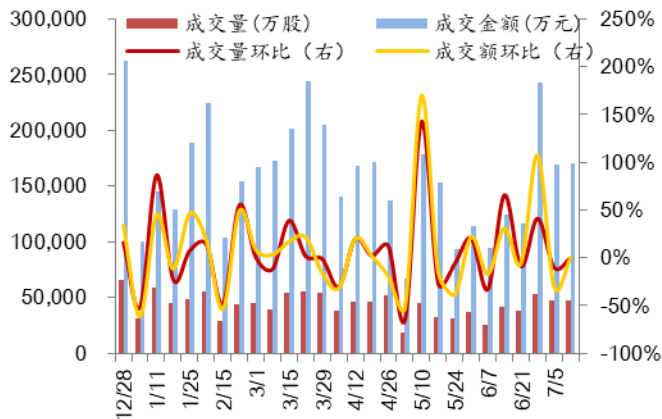
资料来源: wind, 华创证券

图表 7 三板指数、三板做市下行



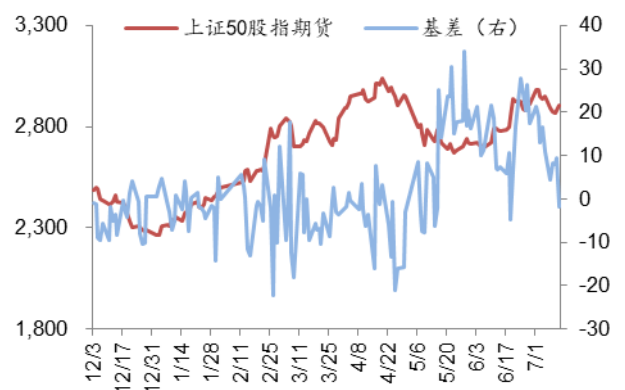
资料来源: wind, 华创证券

图表 8 三板成交低位徘徊



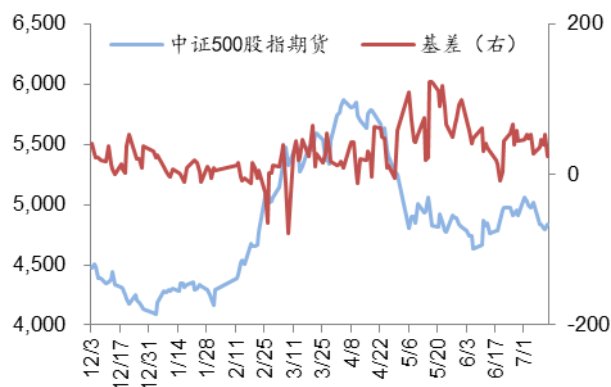
资料来源: wind, 华创证券

图表 9 上证 50 期指震荡下行, 收盘基差收窄



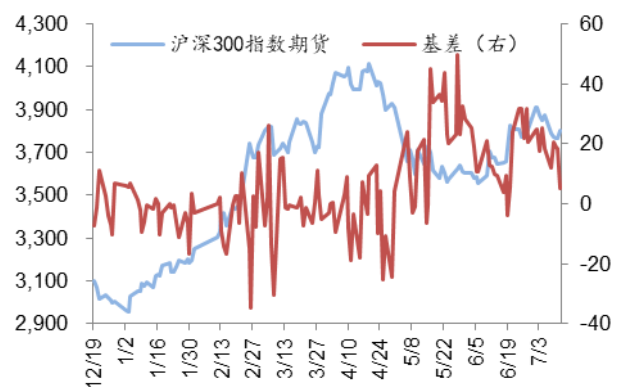
资料来源: wind, 华创证券

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	138.05	10.11	-4.44	4.83	-3.40
光大证券	112.40	11.43	-0.17	6.12	0.49
广发证券	74.01	14.00	0.79	9.15	-0.54
国泰君安	55.92	18.07	0.22	13.18	-4.91
海通证券	87.70	13.88	0.14	8.41	0.12
华泰证券	77.87	20.77	-4.15	13.28	-2.35
申万宏源	108.14	4.85	-3.00	2.65	0.76
新华保险	64.75	54.76	0.05	37.80	-1.43
招商证券	105.84	16.67	-2.00	9.21	-1.07
中国平安	7.09	88.75	-2.31	94.25	-2.53
中国人保	230.81	9.25	-2.01	3.18	2.58
中国人寿	72.67	30.67	4.43	20.20	1.41
中国太保	35.79	37.67	4.06	31.55	2.10
中国银河	186.87	11.25	-4.09	4.46	-3.04
中信建投	298.55	19.73	-5.82	5.63	-1.23
中信证券	70.15	23.37	-0.72	15.62	0.51
中原证券	249.21	5.22	-9.84	1.70	-6.08

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	130.32	6.02				18.75
中信证券	227.73		23.01			31.67
国信证券	10.26		9.93			
华泰联合证券	10.00		5.00			5.00
国泰君安	238.90				10.85	
摩根士丹利华鑫证券	10.85				10.85	
国开证券	31.40				6.40	
第一创业承销保荐	3.00				3.00	
海通证券	132.67					47.67
中信建投	102.67					32.17
招商证券	162.55					29.33
申万宏源承销保荐	21.03					21.03
中山证券	20.80					20.80
长江证券	15.00					15.00
华英证券	15.00					15.00



	总计	首发	增发	配股	可转债	企业债和公司 债发行合计
兴业证券	13.33					13.33
平安证券	21.50					11.50
国金证券	10.50					10.50
国融证券	10.40					10.40
国都证券	6.25					6.25

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
太平洋 14 天现金增益 91 天份额 (E65524)		2019/7/12		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
长江超越理财乐享收益优先级 14 天第 145 期	0.5	2019/7/12	0.0384	短期纯债型基金	债券型	长江资管
长江超越理财乐享 1 天 14 天期 580 号	1	2019/7/12	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 263 号	2	2019/7/12	0.2493	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 天半年期 348 号	0.5	2019/7/12	0.4904	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 264 号	2.95	2019/7/12	0.2466	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 251 期	0.3	2019/7/11	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 30 天期 207 号	1.5	2019/7/11	0.0904	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
东海盈多多 2 月型第 10 期	0.3	2019/7/11	0.1918	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
德邦心连心 2 号 (2015) A 类 155 天 001 期	0.96	2019/7/11	0.4247	中长期纯债型基金	债券型	德邦证券
东海双月盈三月型第 51 期	0.4	2019/7/11	0.2493	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海双月盈一月型第 99 期	0.3	2019/7/11	0.0959	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 487 期	0.1	2019/7/11	0.1918	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 2 周 100 期 (2015)	0.5	2019/7/11	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 3 周 101 期 (2015)		2019/7/11	0.0548	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
东海双月盈二月型第 486 期	0.05	2019/7/11	0.1918	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 30 天期 210 号	0.5	2019/7/11	0.0986	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
东海双月盈四月型第 245 期	0.2	2019/7/11	0.3644	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 4 周 176 期 (2015)	0.5	2019/7/11	0.074	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 173 期 (2015)		2019/7/11	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 6 周 178 期 (2015)	0.2	2019/7/11	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 8 周 162 期 (2015)	0.8	2019/7/11	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 12 周 176 期 (2015)	0.5	2019/7/11	0.2274	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
东海月月盈一月型第 502 期	0.5	2019/7/11	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 598 期	0.2	2019/7/11	0.2493	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海月月盈二月型第 30 期	0.2	2019/7/11	0.1917	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
东海盈多多1月型第24期	0.8	2019/7/11	0.0959	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232期	0.5	2019/7/11	0.4986	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X375份额(2015)		2019/7/11		中长期纯债型基金	债券型	兴证资管
海通海蓝量化增强6月期B96号(2016)		2019/7/11		中长期纯债型基金	债券型	海通资产管理
招商证券智远避险二期24周171期(2015)		2019/7/11	0.4575	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165期(2015)	0.2	2019/7/11	0.6877	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
长江超越理财乐享收益优先级14天第146期	1.5	2019/7/11	0.0384	短期纯债型基金	债券型	长江资管
东海月月盈一月型第503期	0.1	2019/7/11	0.0958	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504期	1	2019/7/11	0.0958	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海盈多多4月型第5期	0.2	2019/7/11	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14天期579号	1	2019/7/11	0.0384	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
太平洋14天现金增益63天份额(E65638)		2019/7/11		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
东海月月盈三月型第597期	0.4	2019/7/11	0.2493	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海盈多多1月型第25期	0.05	2019/7/11	0.0959	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203期	0.2	2019/7/11	0.4986	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30天期208号	1.6	2019/7/11	0.0904	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X376份额(2015)		2019/7/11		中长期纯债型基金	债券型	兴证资管
东海盈多多6月型第231期	1.1	2019/7/11	0.4986	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
华创科创远景1号	0.6	2019/7/11		灵活配置型基金	混合型	华创证券
国泰君安君享甄选FOF17号		2019/7/10	10	灵活配置型基金	FOF	国泰君安资管
华安理财恒赢4号		2019/7/10	5	混合债券型一级基金	债券型	华安证券
长江超越理财乐享1天270天期201号	1.5	2019/7/10	0.7452	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
太平洋14天现金增益182天份额(E65256)		2019/7/10		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
东海盈多多3月型第250期	1.1	2019/7/10	0.2521	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
德邦心连心2号(2015)A类153天004期	0.4	2019/7/10	0.4192	中长期纯债型基金	债券型	德邦证券
国泰君安君享优量中性6号		2019/7/10	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14天期578号	1	2019/7/10	0.0384	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X378份额(2015)		2019/7/10		中长期纯债型基金	债券型	兴证资管
太平洋14天现金增益182天份额(E63832)		2019/7/10		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
方正金泉友灵活配置A(2015)(BCXY85)	1	2019/7/10	0.4986	中长期纯债型基金	债券型	方正证券
方正金泉友灵活配置A(2015)(BCXY84)	1	2019/7/10	0.2493	中长期纯债型基金	债券型	方正证券
安信证券添利1号		2019/7/9	5	中长期纯债型基金	债券型	安信证券
东方红明远11号		2019/7/9	10	灵活配置型基金	混合型	东证资管
国泰君安君享信福稳健12号		2019/7/9	2	中长期纯债型基金	债券型	国泰君安资管
招商资管-瑞智精选之科创1号	1.2	2019/7/9	10	灵活配置型基金	混合型	招商资管

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
创业创金稳定收益1期A(1月期1号第52期)	0.5468	2019/7/9	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145期	0.2	2019/7/9	0.1014	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
中山稳健收益优先级10月77号(2016)	0.5	2019/7/9	0.8301	中长期纯债型基金	债券型	中山证券
宏信安石进取X49类		2019/7/9	0.4167	中长期纯债型基金	债券型	宏信证券
长江超越理财乐享1天60天期162号	1.5	2019/7/9	0.1616	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
东海月月盈六月型第318期	3	2019/7/9	0.5041	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14天期577号	1	2019/7/9	0.0384	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X377份额(2015)		2019/7/9		中长期纯债型基金	债券型	兴证资管
太平洋14天现金增益91天份额(E65156)		2019/7/9		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
创业创金稳定收益1期A(3月期7号11期)	0.05	2019/7/9	0.2493	中长期纯债型基金	债券型	第一创业
东兴齐盈2号	50	2019/7/9	10	短期纯债型基金	债券型	东兴证券
浙商金惠瑞利2号4期	5	2019/7/9	10	中长期纯债型基金	债券型	浙商资管
长江超越理财乐享1天30天期209号	0.5	2019/7/8	0.0822	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180天期347号	1.5	2019/7/8	0.5068	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576号	1	2019/7/8	0.0411	货币市场型基金	货币市场型	长江资管

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
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
华林证券	002945.SZ	2020/1/17	48,478.91	75,478.91	64.23%	首发原股东

资料来源: wind, 华创证券



## 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。

### 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
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@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