

# 非银大幅回调，看好保险中报

## ——非银行金融行业周报 20190804

行业周报

◆**本周行情回顾：**本周上证综指下跌 2.6%，深证成指下跌 2.3%，非银行金融指数下跌 4.7%，其中保险指数下跌 4.1%，券商指数下跌 5.8%，多元金融指数下跌 1.0%。2019 年初至今，上证综指累计上涨 15%，深证成指累计上涨 26%，非银行金融指数累计上涨 37%，领先上证指数 22ppts，领先深证成指 11ppts。

◆**行业观点：**本周日均股基交易额环比上升 2%至 4,131 亿元，两融余额环比上升 0.04% 上涨至 9,091 亿元。受到中美贸易摩擦以及鲍威尔鹰派讲话影响，市场风险偏好波动，本周市场大跌，非银指数跑输大盘。在震荡的市场环境中，业绩稳健、估值合理的公司有望受到市场青睐。仍需关注货币政策、中美贸易谈判及包商银行事件后续演变对市场风险偏好影响。

**多家险企发布盈利预增，税收优惠及投资受益增厚业绩。**本周，中国人寿、中国太保、新华保险、中国人保分别发布盈利预增公告，2019 年中期归母净利润同比分别大幅增加 115%-135%、96%、80%、40-60%；扣非归母净利润同比分别增加 85%-105%、38%、45%、10%-30%。险企利润增长主要是受益于手续费税收政策变化（非经常性损益）以及投资收益增加。（1）手续费及佣金支出的所得税税前扣除比例提高至 18%，对于险企 2018 年所得税费用影响金额一次性确认在本期，增厚 2019 年中期净利润。（2）权益类投资增厚险企业绩。2019 年上半年，上证综指、深证成指分别上涨 19%、27%，而 2018 年同期上证综指、深证成指分别-14%、-15%。（3）虽然二季度以来负债端存在基数效应压力，但是上市险企负债端总体稳健，业务结构持续优化。我们预计上半年中国人寿/中国平安/新华保险/中国太保的 NBV 增速分别为 19%、2%、-2%、-9%。随着险企 4-5 月以来加强代理人增员及培训，预计全年行业代理人数量总体平稳，NBV 增长更依赖于件均保费及人均产能提升。（4）产险方面，上半年行业产险保费同比增长 8.3%。随着报行合一推进，预计车险费用率呈现下降趋势，但是赔付率存在上升压力，预计综合成本率保持稳定。（5）我们预计上半年中国平安/中国人寿/中国太保/新华保险的内含价值分别较年初增长 12.0%、10.7%、8.9%、8.7%。全年来看，我们预计行业内含价值增速有望由 2018 年的 15% 提升至 2019 年的 18%。当前险企业绩稳健，估值处于合理区间，我们继续看好板块后续表现。

**声誉风险管理能力和科创板发行定价配售能力，或纳入明年券商分类评价中。**近日，中国证券业协会向证券公司下发《证券公司声誉风险管理能力专项评价实施方案》（征求意见稿），对证券公司声誉风险管理能力进行评价并纳入分类评价体系。此外，《证券公司科创板发行定价配售能力专项评价实施方案》（征求意见稿）显示，发行失败、股价异常都会成为证券公司发行配售能力的“扣分项”。对证券公司声誉风险管理能力进行评价并纳入分类评价体系，充分发挥分类评价的引导作用，有助于督促证券公司加强声誉风险管理能力建设，提升全面风险管理能力。而科创板定价配售能力纳入券商分类评价体系，对于券商的研究、定价、销售、风控能力等综合实力提出全面要求。我们认为，券商已迎来综合实力的竞争，头部券商在研究定价、承销能力、资本实力、客户资源、渠道布局、风险控制等方面优势明显，未来行业资源有望持续向头部券商集中。

**地产融资政策收紧，7 月地产信托规模降四成。**用益信托的数据显示，7 月份房地产集合信托发行 323 个，规模总计 655.78 亿元。7 月份与 6 月份相比，发行规模环比减少了 430 亿元，降幅为 39.5%。而基础产业和金融类信托表现良好。基础产业在近期集合信托产品的募集规模占比达到 45%。

### ◆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

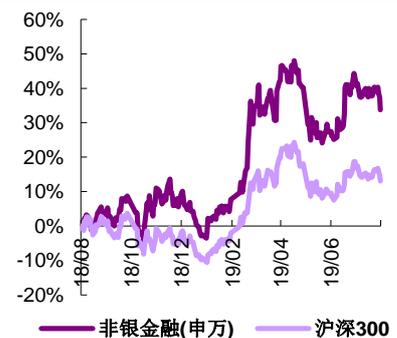
## 增持（维持）

### 分析师

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

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

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

## 相关研报

科创板运行平稳，券商分级出炉——非银行金融行业周报 20190728

..... 2019-07-28

全球进入降息周期，科创板开板在即——非银行金融行业周报 20190721

..... 2019-07-21

保险中报前瞻利好，地产信托融资利空——非银行金融行业周报 20190713

..... 2019-07-13

保险强于券商，科创板风云渐起——非银行金融行业周报 20190707

..... 2019-07-07

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

## 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 .....	5
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 .....	14

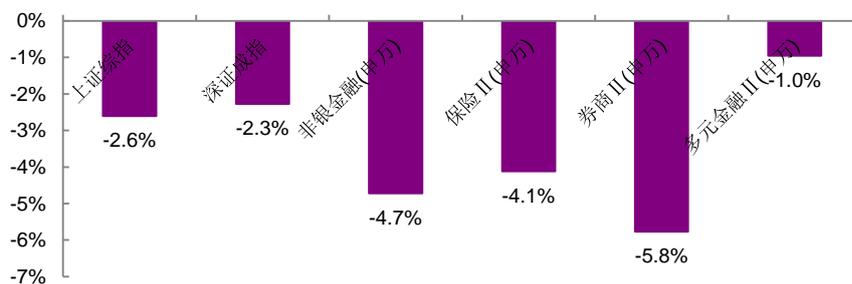
## 1、行情回顾

### 1.1、本周行情概览

本周上证综指下跌 2.6%，深证成指下跌 2.3%，非银行金融指数下跌 4.7%，其中保险指数下跌 4.1%，券商指数下跌 5.8%，多元金融指数下跌 1.0%。

2019 年初至今，上证综指累计上涨 15%，深证成指累计上涨 26%，非银行金融指数累计上涨 37%，领先上证指数 22ppts，领先深证成指 11ppts。

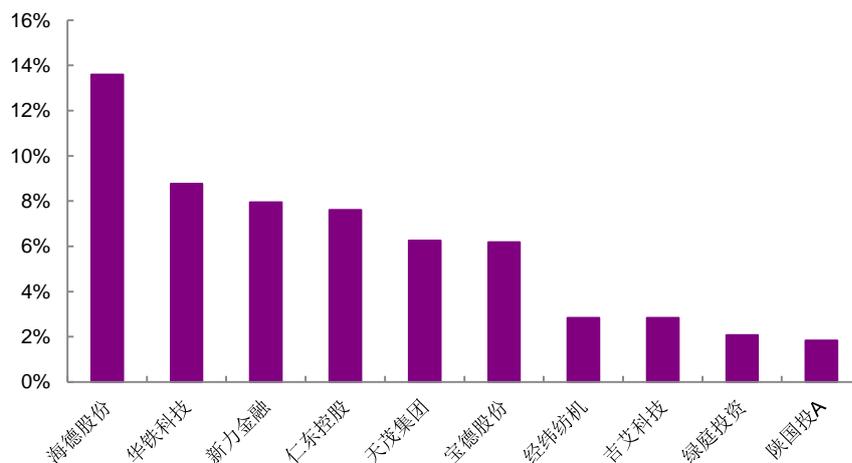
图 1：指数表现



资料来源：Wind

本周板块涨幅排名前十个股：海德股份（14%）、华铁科技（9%）、新力金融（8%）、仁东控股（8%）、天茂集团（6%）、宝德股份（6%）、经纬纺机（3%）、吉艾科技（3%）、绿庭投资（2%）、陕国投 A（2%）。

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 59.52 亿，年初至今（截至 8 月 2 日）累计流入 1,004.30 亿。南向资金累计流入 82.44 亿，年初至今（截至 8 月 2 日）累计流入 968.57 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 2：

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	8,144	中国平安	-165,635	方正证券	17%
2	陕国投 A	5,634	中信证券	-31,660	中国平安	4%
3	太平洋	1,792	长江证券	-13,633	国金证券	2%
4	天茂集团	1,663	国泰君安	-12,986	经纬纺机	2%
5	中国人寿	1,251	广发证券	-6,175	爱建集团	2%
6	经纬纺机	1,192	东方证券	-6,076	中信证券	1%
7	国海证券	913	兴业证券	-4,048	东吴证券	1%
8	东吴证券	845	国信证券	-3,870	长江证券	1%
9	中天金融	768	光大证券	-3,595	第一创业	1%
10	锦龙股份	364	东北证券	-3,014	中国太保	1%

资料来源：Wind，光大证券研究所

表 3：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	中国平安	81,822	中国财险	-4,019	民众金融科技	41%
2	中国太保	66,770	中国人民保险集团	-2,922	新华保险	10%
3	香港交易所	28,612	光大证券	-467	中国太平	9%
4	新华保险	22,943	易鑫集团	-80	中金公司	8%
5	友邦保险	14,421	国泰君安国际	-34	中国银河	7%
6	HTSC	11,373	第一太平	-25	海通国际	7%
7	中信证券	7,462	五龙动力	-5	中国太保	6%
8	中金公司	7,103	中国金融国际	-3	鼎亿集团投资	6%
9	中国银河	3,043	新鸿基公司	-1	东方证券	5%
10	广发证券	2,713	中国民生金融	-0	中国信达	5%

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

本周保险板块指数下跌 4.1%，其中新华保险 (-1.60%) / 中国太保 (-2.80%) / 中国人保 (-2.88%) / 中国人寿 (-4.19%) / 中国平安 (-4.52%)。本周多家险企发布盈利预增公告，目前保险公司基本面稳健、估值合理，继续看好板块后续表现。

**多家险企发布盈利预增，税收优惠及投资受益增厚业绩。**本周，中国人寿、中国太保、新华保险、中国人保分别发布盈利预增公告，2019 年中期归母净利润同比分别大幅增加 115%-135%、96%、80%、40-60%；扣非归母净利润同比分别增加 85%-105%、38%、45%、10%-30%。险企利润增长主要是受益于手续费税收政策变化（非经常性损益）以及投资收益增加（主营业务）。（1）2019 年 5 月财政部、税务总局印发《关于保险企业手续费及佣金支出税前扣除政策的公告》，规定手续费及佣金支出的所得税税前扣除比例提高至 18%，并且超比例部分允许结转以后年度扣除。新政对于险企 2018 年所得税费用影响金额一次性确认在本期，增厚 2019 年中期净利润。（2）权益类投资增厚险企业绩。2019 年上半年，上证综指、深证成指分别上涨 19%、27%，而 2018 年同期上证综指、深证成指分别-14%、-15%。权益类投资收益对于险企净利润及内含价值增厚明显。（3）虽然二季度以来负债端存在基数效应压力，但是上市险企负债端总体稳健，业务结构持续优化。我们预计上半年中国人寿/中国平安/新华保险/中国太保的 NBV 增速分别为 19%、2%、-2%、-9%。随着险企 4-5 月以来加强代理人增员及培训，预计全年行业代理人数量总体平稳，NBV 增长更依赖于件均保费及人均产能提升。（4）产险方面，上半年行业产险保费同比增长 8.3%。随着报行合一推进，预计车险费用率呈现下降趋势，但是赔付率存在上升压力，预计综合成本率保持稳定。（5）我们预计上半年中国平安/中国人寿/中国太保/新华保险的内含价值分别较年初增长 12.0%、10.7%、8.9%、8.7%。全年来看，我们预计行业内含价值增速有望由 2018 年的 15% 提升至 2019 年的 18%。当前险企业绩稳健，估值处于合理区间，我们继续看好板块后续表现。

#### 3.2、券商

本周券商板块指数下跌 5.8%，板块涨幅前三的个股为新上市的华鑫股份 (+2.53%)、哈投股份 (-0.76%)、红塔证券 (-1.01%)。声誉风险管理能力和科创板发行定价配售能力，或纳入明年券商分类评价中，对于券商的研究定价、承销能力、风控管理等方面提出更高要求。随着券商迎来综合实力竞争，行业马太效应凸显。继续看好估值合理的头部券商。

**声誉风险管理能力和科创板发行定价配售能力，或纳入明年券商分类评价中。**近日，中国证券业协会向证券公司下发《证券公司声誉风险管理能力专项评价实施方案》（征求意见稿），对证券公司声誉风险管理能力进行评价并纳入分类评价体系。此外，《证券公司科创板发行定价配售能力专项评价实施方案》（征求意见稿）显示，发行失败、股价异常都会成为证券公司发行配售能力的“扣分项”。对证券公司声誉风险管理能力进行评价并纳入

分类评价体系，充分发挥分类评价的引导作用，有助于督促证券公司加强声誉风险管理能力建设，提升全面风险管理能力。而科创板定价配售能力纳入券商分类评价体系，对于券商的研究、定价、销售、风控能力等综合实力提出全面要求。今年分类评价工作已经新增了“合规管理能力专项评价”、“支持民营情况发展情况”等指标。若明年新增“声誉风险管理能力”和“科创板发行定价配售能力”两项新的指标，券商分类评价标准的指标体系将更加全面，对券商的综合实力和风控能力提出更高要求。我们认为，券商已迎来综合实力的竞争，头部券商在研究定价、承销能力、资本实力、客户资源、渠道布局、风险控制等方面优势明显，未来行业资源有望持续向头部券商集中。

### 3.3、多元金融

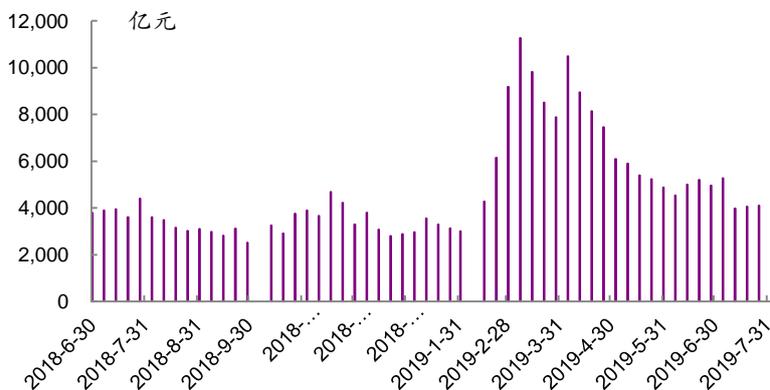
本周多元金融板块指数下跌 0.95%，板块涨幅前三的个股为：法尔胜(+52.89%)、海德股份(+13.59%)、华铁科技(+8.77%)。建议持续关注房地产信托业务进展以及新增投资增速；金融科技维持先前判断，建议关注具有清晰盈利模式的金融科技公司。

**地产融资政策收紧，7月地产信托规模降四成。**近期房地产融资政策收紧，房地产信托也成为重点管控之一。随着监管加强，7月份房地产集合信托发行规模大幅度下降。用益信托的数据显示，7月份房地产集合信托发行323个，规模总计655.78亿元。7月份与6月份相比，发行规模环比减少了430亿元，降幅为39.5%。而基础产业和金融类信托表现良好。基础产业在近期集合信托产品的募集规模占比达到45%。

**科技赋能提升服务，多家银行布局金融科技。**7月30日，建设银行与华为公司签署战略合作协议，双方利用自身的核心竞争力，共同建立全面战略合作伙伴关系。未来双方将致力于推进金融科技创新，建立联合创新中心，并在云计算、大数据、分布式架构、5G、物联网、人工智能及IT基础设施等方面展开合作，推出更高价值的产品和更优质的金融服务，为客户带来崭新体验。近日，微众银行首届FinTech Day在深圳举行。众银行副行长兼首席信息官马智涛在致辞中指出，集中式技术逐步被分布式技术所取代，商业模式逐步向分布式商业转变。微众银行首次系统阐述了其在金融科技领域的创新进展，全面展示在践行“30开放银行战略”方面的成果，并发布了10款开源的技术、应用以及战略解决方案。金融科技方兴未艾，在金融领域的重要性愈发凸显，建议关注有清晰盈利模式的金融科技公司。

## 4、行业重要数据

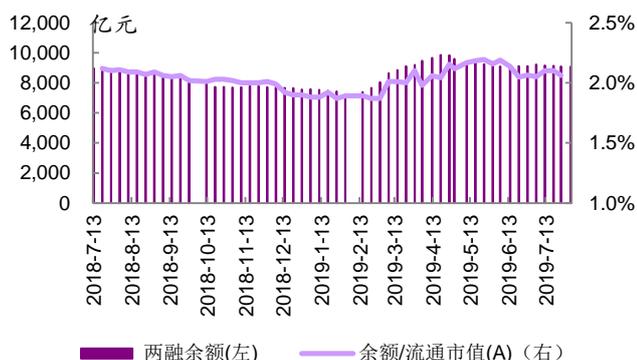
图 3：股基周日均交易额(亿元)



资料来源：Choice，光大证券研究所

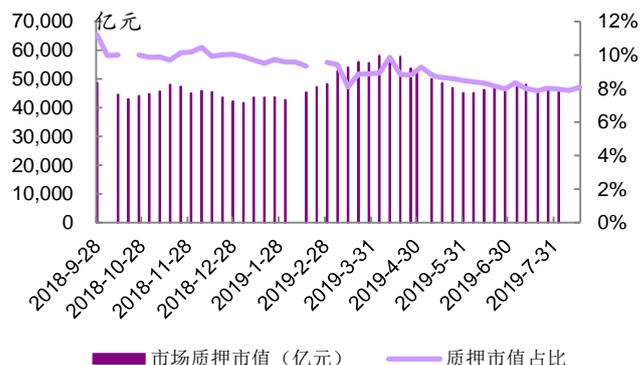
本周日均股基交易额为 4,131 亿元，环比上升 2%。

图 4：两融余额及占 A 股流通市值比例



资料来源：Wind

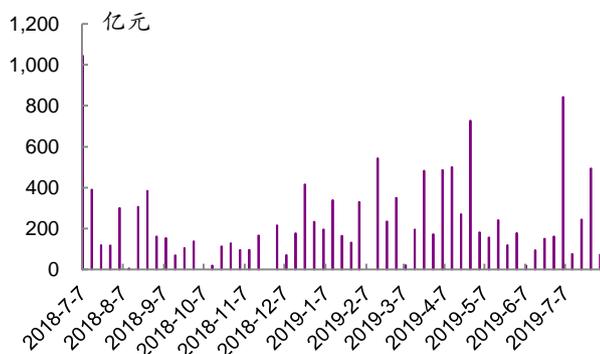
图 5：股票质押参考市值及占比



资料来源：Wind

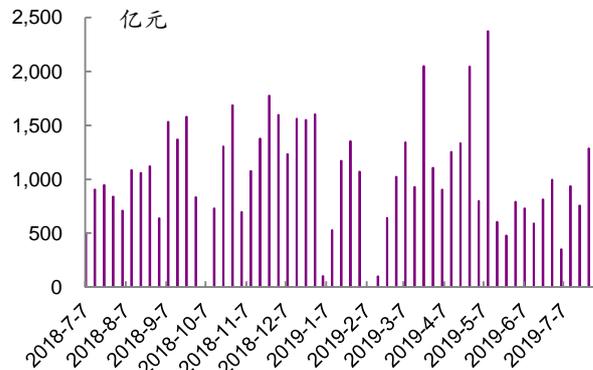
截至 8 月 1 日，融资融券余额 9091 亿元，环比上升 0.042%，占 A 股流通市值比例为 2.08%。两融交易额占 A 股成交额比例 7.7%，环比上升 0.2ppts。截至 8 月 3 日股票质押参考市值为 46,359 亿元，质押市值占比 8.08%，环比上升 0.19ppts。

图 6：股票承销金额



资料来源：Wind

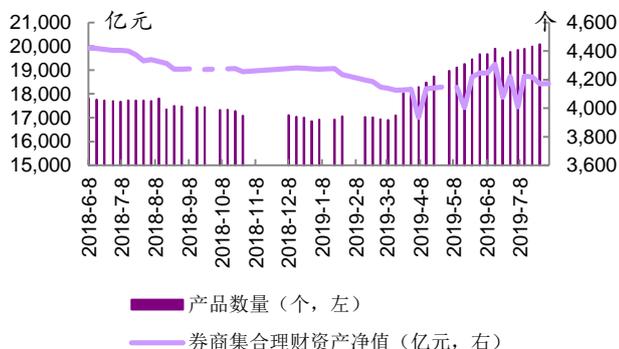
图 7：债券承销金额



资料来源：Wind

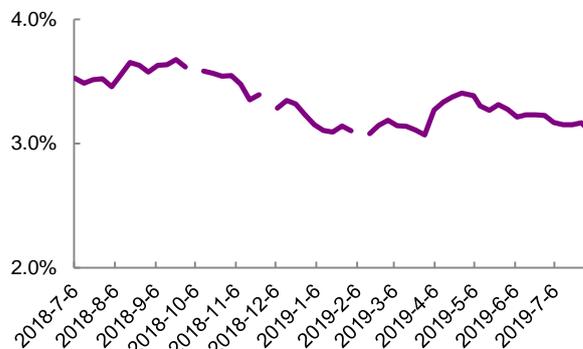
本周券商承销 IPO4 单，涉及金额 37 亿；增发 7 单，涉及金额 35 亿；可转债 1 单，涉及金额 6.3 亿；可交换债 0 单；债券 153 单，涉及金额 416.1 亿。

图 8：续存期集合理财产品个数及净值



资料来源：Wind

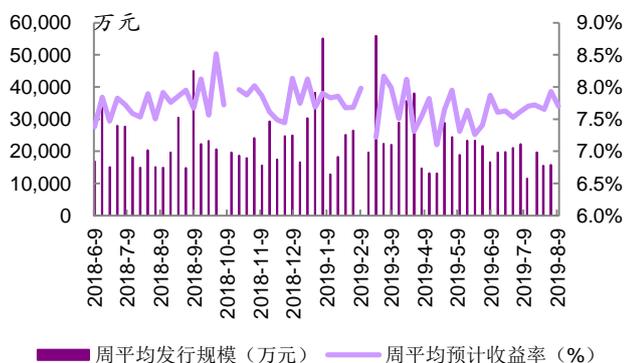
图 9：中债 10 年期国债到期收益率



资料来源：Wind

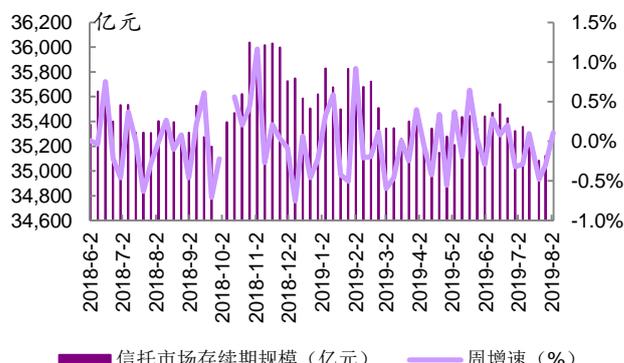
截至本周，市场续存期集合理财产品合计共 4,448 个，资产净值 18,428 亿元。其中华泰资管以 1315.42 亿元资产净值居集合理财类行业规模第一。截至 8 月 2 日，中债 10 年期国债到期收益率为 3.09%，环比下降 7.6bps。

图 10：信托市场周平均发行规模及预计收益率



资料来源：Wind

图 11：信托市场存续期规模（亿元）



资料来源：Wind

本周信托市场周平均发行规模为 15,727 万元，平均预计收益率为 7.70%。截至 8 月 3 日，信托市场存续规模达到 35,123 亿元，较上周上升 0.11%。

## 5、行业动态

### ◆ 美方拟对 3000 亿美元中国输美商品加征 10%关税 商务部回应

商务部新闻发言人 2 日就美方拟对 3000 亿美元中国输美商品加征 10%关税发表谈话，表示美方此举严重违背中美两国元首大阪会晤共识，如果美方加征关税措施付诸实施，中方将不得不采取必要的反制措施。

◆ **美联储宣布十年多来首次降息**

美国联邦储备委员会 7 月 31 日宣布将联邦基金利率目标区间下调 25 个基点到 2% 至 2.25% 的水平。这是自 2008 年 12 月以来美联储首次降息，符合市场预期。

◆ **外汇局：有序推进资本项目开放 完善 QFII 和 RQFII 制度**

2019 年下半年外汇管理工作会议指出为适应我国高水平对外开放需要，稳妥有序推进资本项目开放，落实直接投资领域准入前国民待遇加负面清单管理，完善合格境外机构投资者制度（QFII/RQFII），深化跨国公司资金集中运营管理。

◆ **中广核电力将登陆 A 股 国寿押宝增持 800 万 H 股触举牌线**

中国人寿通过沪港股从港股二级市场增持中广核电 800 万股，增持后，与一致行动人合计持有中广核电力 56025.2 万股，持股比例从此前的 4.947% 上涨至 5.019%，构成举牌。

◆ **险资举牌地产股再掀高潮：中国平安增持中国金茂**

平安人寿通过协议转让的方式，以每股 4.8106 港元，合计现金 85.97 亿港元（折合人民币 75.6 亿元）受让中国金茂股份，使中国平安对中国金茂的持股比例由 0.02% 上升至 15.22%。

◆ **风险评级 C 类险企添新人 君康人寿偿付能力承压遭降级**

近日，君康人寿披露 2019 年 2 季度偿付能力报告，除原保费收入同比上行，延续亏损态势外，报告中尤为值得关注的，是君康人寿的风险评级，在 2019 年 1 季度，被降为 C 类。

◆ **众安保险梁玉革：保险科技将发挥日益重要的“风险稳定器”作用**

到 2021 年互联网消费信贷渗透率或将达到 25%。而在这过程中，保险科技将发挥日益重要的“风险稳定器”作用。并且，随着 5G 时代数据红利的到来，“银行+保险”的合力，将让普惠金融发展得更安全高效。

◆ **中国太保寿险：长护险覆盖全国 11 省 1700 万人 市场参与率超 50%**

截至目前，中国太保寿险在长期护理保险项目数、覆盖人群、业务规模等方面保持行业领先。覆盖全国 11 个省 1700 万人，享受待遇群众近 27 万人次，市场参与率超 50%。

◆ **券商分类评价新增指标来了 声誉风险和科创板定价能力都有**

声誉风险管理能力和科创板发行定价配售能力，这两大专项指标大概率会被纳入明年券商分类评价中。今年证券公司分类评价自评工作已经结束，今年分类评价工作已经新增了“合规管理能力专项评价”、“支持民营情况发展情况”等指标。而如果加上“声誉风险管理能力”和“科创板发行定价配售能力”这两项新的指标，未来券商分类评价标准的指标体系将更加全面、覆盖内容也会更加广泛，对券商业务能力和内控管理要求也会进一步提升。

◆ **银保监会王文刚：推动普惠金融供给侧改革 完善六类机构规制建**

## 设

近年来，银保监会积极引导银行业、保险业和各类新型机构结合自身定位发挥各自优势，多元化、分层次、广覆盖的普惠供给金融体系初步形成。为持续推动普惠金融供给侧改革，银保监会将把推进普惠金融发展放到深化金融改革大局中，把握好打赢化解金融风险攻坚战的关键时间窗口，弥补制度短板和监管短板，坚决整顿市场乱象，守住风险底线。

### ◆ 59家信托上半年投资收益排名出炉 最高赚逾15亿

证券时报记者通过银行间市场收集到的59家信托公司上半年未经审计财务数据发现，相关信托公司投资收益累计达134.11亿元，平均每家为2.27亿元，共有21家公司投资收益超过平均线。其中，江苏信托表现突出，投资收益突破15亿，达15.69亿元。同时，华润信托、华能贵诚信托分别以8.31亿元和7.85亿元的收益位列第二、第三。

### ◆ 集合信托募资额下降

据用益信托统计，上周（7月22日-7月28日）集合信托募集资金达71.28亿元，环比下降40.77%。从资金投向来看，除基础产业和金融投向的集合信托募集规模上升外，其他投向领域募集规模大幅下滑。业内人士认为，尽管上周集合信托募集金额不足百亿元，但从长期来看，信托新发产品结构持续优化，资金投向实体经济的规模占比稳中有升，行业发展具有长期改善空间。

### ◆ 7月地产信托规模降四成 防范违规资金进楼市升级

房地产信托融资继续收紧，强监管下，7月份房地产集合信托发行规模大幅度下降。用益信托的数据显示，7月份（截至28日）房地产集合信托发行了323个，规模总计655.78亿元；而6月份发行项目为605个，规模总计1084.51亿元。7月份同6月份相比，发行规模环比减少了430亿元，降幅为39.5%。

### ◆ 深度融合金融科技 交通银行积极向智慧型银行升级换代

2018年5月，交通银行启动了“新531”工程，目前正在推进29个重点项目，是西安科技引领全行发展。“新531”工程以先进的IT架构体系为基础，一大早数字化、智慧型交行为核心，推动大数据、移动互联、人工智能、区块链等金融科技技术与银行业务深度融合，运用先进前沿的科技为客户带来智能、便捷、高效、协同的优质服务体验和体验。

### ◆ 李扬：普惠金融关键在发展金融科技

8月2日，在第二届中国普惠金融创新发展峰会上，中国社会科学院学部委员、国家金融与发展实验室理事长李扬在致辞中表示，真正发展普惠金融，我们的抓手一是更低的成本，二是建立信任机制。

### ◆ 本周科创板发生4起证券异常交易行为

本周，沪市共发生28起证券异常交易行为。其中，科创板4起（含拉抬开盘价、开盘集合竞价虚假申报和连续竞价阶段拉抬股价等），上交所对此及时采取了书面警示等自律监管措施。同时，上交所针对11

起上市公司重大事项等进行核查,向证监会上报 4 起涉嫌违法违规案件线索。

#### ◆ 摩根士丹利控股摩根华鑫只差最后一步

7 月 20 日,国务院金融稳定发展委员会办公室曾宣布关于进一步扩大金融业对外开放的 11 条相关举措。这些举措涉及领域包括银行、保险、券商、信用评级等多个金融领域,这也意味着金融业对外开放更进一步。其中第 9 条与证券业发展密切相关:将原定于 2021 年取消证券公司、基金管理公司和期货公司外资股比限制的时点提前到 2020 年。

8 月 2 日,华鑫股份发布公告称,摩根士丹利作为唯一意向受让方,将以 3.762 亿元接过摩根士丹利华鑫证券(以下简称摩根华鑫)2%股权,持股比例从 49%提升至 51%。这就意味着,受让完成后,摩根华鑫将成为我国第四家外资控股券商。

#### ◆ 南京证券 60 亿元定增拟引入紫金集团等 10 名特定对象

8 月 2 日晚间,南京证券发布定增预案称,紫金集团等 10 名特定对象将认购公司发行的数量不超过 6.6 亿股股票,募集资金总额不超过 60 亿元。

南京证券发布的《南京证券股份有限公司非公开发行 A 股股票预案》显示,此次非公开发行 A 股股票预案的发行对象包括南京证券控股股东紫金集团、股东新工集团、南京交投在内的不超过 10 名特定对象。紫金集团拟认购不超过 3 亿元,新工集团拟认购不超过 1 亿元,南京交投拟认购不超过 3.5 亿元。

#### ◆ 广发证券连降两级至 BBB 级 基金暴雷、多次违规被罚、交出 5 年来最差成绩单

2019 年,A 类券商数量较 2018 年少 2 家,广发证券就是其中一员,从 2018 年的 AA 级连降两级至 BBB 级。某中型券商管理人员向《华夏时报》记者表示,券商评级下调后,存续业务开展和新业务申请都会受到影响。2019 年券商评级期间,广发证券经历较为坎坷,不仅被康美药业推至风口浪尖,而且旗下海外基金爆雷、多次违规并被监管层处罚,2018 年交出了 2014 年以来最差成绩单。

## 6、公司公告

- (1) 天茂集团(000627):拟将持有的湖北百科亨迪药业有限公司 100% 股权、荆门天茂化工有限公司 100% 股权及本公司对天茂化工享有的债权全部转让给勇达圣。其中:标的股权协议作价 57,000 万元,标的债权 18,900 万元,合计 75,900 万元。出售完成后,本公司将不再持有上述公司股权。
- (2) 中国平安(601318):第十一届董事会第七次会议审议通过了《关于调整董事会专业委员会人员组成的议案》。
- (3) 新华保险(601336):经本公司初步测算,本公司 2019 年半年度实现归属于母公司股东的净利润与上年同期相比,预计增加人民币

46.39 亿元左右, 同比增加 80%左右; 归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比, 预计增加人民币 26.24 亿元左右, 同比增加 45%左右。

- (4) 中国人寿 (601628) : 经本公司初步测算, 2019 年中期归属于母公司股东的净利润较 2018 年同期相比, 预计增加约人民币 188.86 亿元到人民币 221.71 亿元, 同比增加约 115%到 135%; 本公司扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润较 2018 年同期相比, 预计增加约人民币 140.59 亿元到人民币 173.67 亿元, 同比增加约 85%到 105%。
- (5) 天茂集团 (000627) : 公司董事兼副总经理刘斌先生和总工程师程志刚先生因工作变动, 向公司第八届董事会提出辞去在公司担任的职务。截止本公告日, 刘斌先生和程志刚先生未持有公司股票。
- (6) 天茂集团 (000627) : 本公司收到上海勇达圣商务咨询有限公司转来的荆门市市场监督管理局《准予变更登记通知书》: 湖北百科亨迪药业有限公司和荆门天茂化工有限公司已完成股东变更登记, 股东变更登记为上海勇达圣商务咨询有限公司。本公司不再持有湖北百科亨迪药业有限公司和荆门天茂化工有限公司股权。
- (7) 中国人保 (601319) : 经本公司初步测算, 预计 2019 年半年度实现归属于母公司股东的净利润为 136.74 亿元人民币到 156.27 亿元人民币, 与上年同期相比增加 39.07 亿元人民币到 58.60 亿元人民币, 同比增加 40%到 60%。扣除非经常性损益后, 预计归属于母公司股东的净利润为 106.78 亿元人民币到 126.19 亿元人民币, 与上年同期相比增加 9.71 亿元人民币到 29.12 亿元人民币, 同比增加 10%到 30%。
- (8) 中国太保 (601601) : 预计本公司 2019 年中期归属于本公司股东的净利润约为 162 亿元人民币左右, 与上年同期相比将增加 96%左右。本次业绩预增主要是由于手续费税收政策变化 (非经常性损益) 以及投资收益增加 (主营业务) 等影响所致, 其中, 非经常性损益事项影响金额约为 48 亿元人民币。预计本公司 2019 年中期归属于本公司股东的扣除非经常性损益的净利润约为 113 亿元人民币左右, 与上年同期相比将增加 38%左右。
- (9) 中国太保 (601601) : 第八届监事会第十三次会议同意选举季正荣先生为中国太平洋保险 (集团) 股份有限公司第八届监事会副主席, 任期至本届监事会届满。
- (10) 中国太保 (601601) : 第八届董事会第十八次会议同意选举林婷懿女士为第八届董事会审计委员会主任委员和董事会风险管理委员会委员, 陈继忠先生为第八届董事会审计委员会委员和第八届董事会风险管理委员会主任委员。
- (11) 中国平安 (601318) : 截至 2019 年 7 月 31 日, 本公司通过集中竞价交易方式已累计回购 A 股股份 57,594,607 股, 占本公司总股本的比例为 0.31506%, 已支付的资金总额合计人民币 5,000,000,171.09

元（不含交易费用），最低成交价格为人民币 79.85 元/股，最高成交价格为人民币 91.43 元/股。

- (12) 新华保险(601336)：2018 年年度权益分派，扣税后派发现金红利：自然人股东和证券投资基金股东每股派发现金红利人民币 0.77 元（暂不扣缴所得税）；合格境外机构投资者（QFII）股东每股派发现金红利人民币 0.693 元（税后）；香港联合交易所有限公司投资者（包括企业和个人）每股派发现金红利人民币 0.693 元（税后）。
- (13) 方正证券(601901)：发布全资子公司中国民族证券有限责任公司（以下简称“民族证券”）完成减少注册资本工商变更登记的公告，同意民族证券仅保留证券承销与保荐业务，其他各项业务全部转移至方正证券；民族证券注册资本由 44.87 亿元减少至 8 亿元。
- (14) 光大证券(601788)：发布关于首席风险官王勇先生辞职的公告。
- (15) 山西证券(002500)：发布关于高级管理人员孟有军先生辞去公司副总经理职务的公告。
- (16) 西部证券(002673)：2019 年 7 月 26 日起，齐冰先生正式履行公司合规总监、首席风险官职责。
- (17) 国泰君安(601211)：发布关于获得上海证券交易所上市基金主做市业务资格的公告。
- (18) 方正证券(601901)，中信建投(601066)，西南证券(600369)：发布 2018 年度权益分派实施公告。
- (19) 山西证券(002500)、华西证券(002926)、国泰君安(601211)：发布 2019 年半年度业绩快报。
- (20) 天风证券(601162)：公司股东上海天阗质押其持有的公司限售流通股 53,000,000 股，占上海天阗持有本公司股份总数的 52.11%，占公司总股本的 1.02%。
- (21) 国泰君安(601211)：发布关于筹划解决与上海证券同业竞争问题有关事项的公告。
- (22) 渤海租赁(000415)：关于控股子公司 Avolon Holdings Limited 2019 年半年度主要财务数据的自愿性信息披露公告。2019 年度 1-6 月，Avolon 实现总收入 12.99 亿美元，较去年同期增长 2.01%，实现净利润 3.61 亿美元，较去年同期减少 9.77%。
- (23) 经纬纺机(000666)：2019 年半年度财务报告。
- (24) 仁东控股(002647)：关于重大资产购买重组事项的实施进展公告；即公司以现金 140,000 万元的价格购买张军红持有的广东合利金融科技服务有限公司 90% 股权。

## 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見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