

行业周报 (第三十一周)

2019年08月04日

行业评级:

非银行金融 增持(维持)
银行 增持(维持)

沈娟 执业证书编号: S0570514040002
研究员 0755-23952763
shenjuan@htsc.com

陶圣禹 执业证书编号: S0570518050002
研究员 021-28972217
taoshengyu@htsc.com

蒋昭鹏 0755-82492038
联系人 jiangzhaopeng@htsc.com

本周观点: 政策改革持续, 关注中报业绩机会

受美联储降息、贸易摩擦等外围因素影响, 市场风险偏好下降, 板块有一定调整。但政策红利持续释放, 对外开放进程深化, 央行定调流动性合理充裕, 给下半年金融板块业绩增长较强支撑, 建议把握8月财报催化行情。

子行业观点

保险: 上市险企中报业绩大幅预增, 主要源于上半年权益市场回暖带来的投资收益提升, 以及税改新规影响下的税负降低, 行业轻装上阵有望逐步打开发展空间, 我们预计EV增长更趋稳健。**证券:** 改革红利持续。政治局会议强调推进金融供给侧改革和坚守科创板定位, 未来配套政策仍有望落地, 关注政策红利的驱动。互联互通制度完善引导市场深化。长周期看好市场化改革红利下行业前景。**银行:** 央行定调流动性合理充裕, 风险处置更稳妥, 为银行经营提供有利环境。房地产管控趋严, 信贷结构有望调整。中报利润增长、资产质量有望超预期, 8月建议把握财报催化行情。

行业推荐公司及公司动态

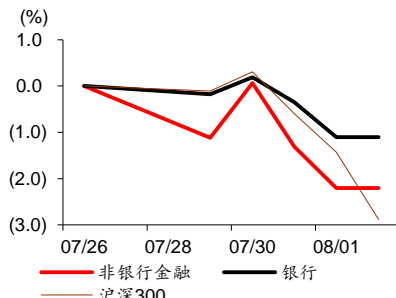
- 1) 保险: 精选行业龙头标的, 推荐中国人寿、中国太保和新华保险。
- 2) 证券: 关注优质券商投资机会, 推荐中信证券、国泰君安、招商证券。
- 3) 银行: 推荐平安银行、成都银行、招商银行、农业银行。

风险提示: 经济下行超预期, 资产质量恶化超预期。

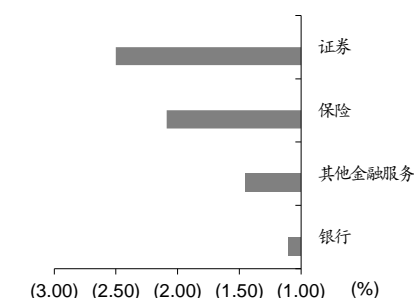
一周涨幅前十公司

公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
贤丰控股	002141.SZ	12.83
华铁科技	603300.SH	8.77
新力金融	600318.SH	7.95
天茂集团	000627.SZ	6.26
经纬纺机	000666.SZ	2.85
陕国投A	000563.SZ	1.84
杭州银行	600926.SH	(0.00)
浙江东方	600120.SH	(0.08)
中油资本	000617.SZ	(0.17)
光大银行	601818.SH	(0.26)

一周内行业走势图



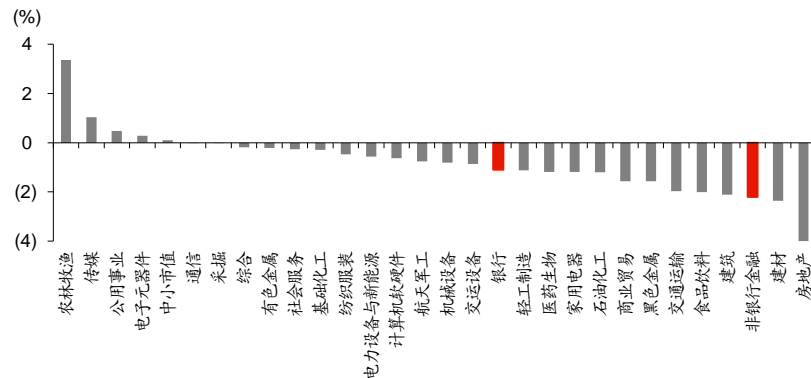
一周行业内各子板块涨跌幅



一周跌幅前十公司

公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
长江证券	000783.SZ	(12.45)
复旦复华	600624.SH	(9.42)
华西股份	000936.SZ	(8.78)
华泰证券	601688.SH	(8.78)
国投资本	600061.SH	(8.59)
中信建投	601066.SH	(7.93)
海航投资	000616.SZ	(7.86)
财通证券	601108.SH	(7.73)
中国银河	601881.SH	(7.36)
长城证券	002939.SZ	(7.22)

一周内各行业涨跌幅



资料来源: 华泰证券研究所

本周重点推荐公司

公司名称	公司代码	评级	08月02日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
平安银行	000001.SZ	买入	13.74	15.79~17.23	1.45	1.65	1.92	2.24	9.48	8.33	7.16	6.13
中信证券	600030.SH	买入	21.71	27.89~29.22	0.77	1.17	1.36	1.56	28.19	18.56	15.96	13.92
新华保险	601336.SH	买入	54.64	71.80~78.32	2.54	3.77	4.70	5.34	21.51	14.49	11.63	10.23

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

保险：业绩大幅预增，减税效果显著，中期配置优选板块

上市险企中报业绩大幅预增，主要源于上半年权益市场回暖带来的投资收益提升，以及手续费及佣金支出税前扣除新规影响下的税负降低，行业轻装上阵有望逐步打开发展空间，我们预计 EV 增长更趋稳健。下半年代理人清核完成后高质量增员的推进有望夯实保费增长基础，投资端扩容提升配置效率。当前时点负债优化、投资向好、估值优势突出，是中期底仓配置优选板块，坚定看好保险股投资机会。我们以 8 月 2 日收盘价计算，2019 年平安、太保、新华、国寿的 P/EV 分别为 1.33、0.84、0.86 和 0.89，个股推荐行业优秀龙头标的，中国人寿、中国太保和新华保险。

1、市场跟踪：上市险企中报业绩预增点评

业绩大幅预增。中国人寿、中国太保和新华保险 19H1 归母净利润预计分别实现 353.09 亿元至 385.94 亿元 (YoY+115%至+135%)、162 亿元 (YoY+96%) 和 104.38 亿元 (YoY+80%)，亮眼业绩主要源于上半年权益市场回暖带来的投资收益提升，以及手续费及佣金支出税前扣除新规影响下的税负降低。

投资表现回暖。上半年权益市场表现亮眼，沪深 300 涨幅达 27%；长端利率维持 3.2%-3.4% 中枢震荡，利差损风险缓释，投资收益大幅改善，预计投资经验正效应有望逐步显现。

减税效果显著。中国人寿在手续费抵扣新规下减少 2018 年度应交所得税 51.54 亿元，完全符合我们前期测算。经测算，平安、太保、新华税负分别减少约 109 亿元、44 亿元和 18 亿元，行业整体税负的缓释短期提振净利润表现，超过限额部分可结转至以后年度，长期看利于行业轻装上阵，业务发展空间逐步打开。

图表1：上市险企 2019H1 手续费税前抵扣影响测算

(百万元)	手续费占比	有效税率	税负减轻
中国人寿	14.9%	14.3%	5,186
新华保险	18.7%	24.6%	1,946
中国平安	18.7%	26.2%	12,817
平安寿险	18.7%	27.7%	9,765
平安财险	19.9%	37.1%	3,052
中国太保	18.2%	34.2%	4,905
太保寿险	17.3%	30.5%	3,471
太保财险	19.9%	46.3%	1,434
人保财险	19.0%	32.8%	3,930

注：为保持口径一致，测算过程均考虑超出结转，返还所得税均以 25% 税率测算，测算结果可能与实际存在误差。

资料来源：公司公告，华泰证券研究所

2、估值端

我们以 8 月 2 日收盘价计算，2019 年平安、太保、新华、国寿的 P/EV 分别为 1.33、0.84、0.86 和 0.89，估值优势显著，对板块维持增持评级。

3、个股推荐

个股上推荐优秀龙头标的，价值大幅提振，结构持续优化的中国人寿；综合业务布局，税负缓释有望推动业绩超预期的中国太保，以及健康险持续发力，期待新管理层履新后新战略布局的新华保险。

证券：关注资本市场改革政策红利，把握优质头部券商

改革红利持续。科创板平稳运行，资本市场新阶段为券商投行带来高阶转型战略机遇。政治局会议强调推进金融供给侧结构性改革和坚守科创板定位，未来围绕资本市场改革的配套政策仍有望陆续落地，为券商经营开辟空间与良性发展土壤。监管完善互联互通机制，

修订沪深港通业务准则，就在港上市的不同投票权架构公司股票首次纳入港股通股票范围时须满足的条件达成一致。未来市场对外开放加速推进有望引导境内市场成熟深化。我们认为当前证券板块仍处于政策良性循环周期，关注资本市场改革深化对券商板块的驱动，长期看好市场化改革红利下行业前景。政策和市场红利下，2019年上半年券商业绩稳健向上。优质券商综合实力优势显著，我们预计2019年大券商（中信、国君、海通、广发、招商）PB1.1-1.7倍，PE17-21倍。关注优质券商投资机会，推荐中信证券、国泰君安、招商证券。

1、沪深港交易所就不同投票权架构公司纳入港股通条件达成共识并启动相关规则修订

2019年8月2日，沪深两地交易所分别发布《沪港通业务实施办法（征求意见稿）》，为明确香港联合交易所上市不同投票权架构公司股票纳入沪深港通下的港股通股票的具体安排，规定不同投票权架构公司股票的首次纳入条件，持续优化完善内地与香港股票市场互联互通机制。首次纳入条件主要包括：一是上市满6个月加上20个港股交易日；二是考察日前183天（含考察日当日）日均市值不低于港币200亿元、港股总成交额不低于港币60亿元；三是合规性条件。

规则修订推动互联互通机制完善，将拓宽境内投资者投资港股市场标的范围，促进多元化投资策略配置，同时引入海外先进经验。资本市场对外开放加速，未来相关配套政策仍有望陆续推出，将引导境内资本市场成熟深化。券商作为资本市场重要参与者，资本市场发展为券商经营构建良性土壤。同时行业对外开放加速，倒逼券商转型升级、探索高质量发展模式。

2、上市券商2019年上半年经营业绩跟踪：政策及市场改善驱动业绩向上

图表1：上市券商2019年上半年经营业绩概况

业绩快报	券商	归母净利润 2019H1 亿元	归母净利润 2019H1 同比增长率	营业收入 2019H1 亿元	营业收入 2019H1 同比增长率
600030.SH	中信证券	64.46	15.83%	218.59	64.46%
600837.SH	海通证券	55.23	82.22%	177.17	55.23%
601211.SH	国泰君安	50.20	25.22%	140.95	22.99%
601066.SH	中信建投	23.30	37.61%	59.06	12.21%
000166.SZ	申万宏源	32.23	56.03%	105.23	32.23%
600958.SH	东方证券	12.30	71.95%	80.79	12.30%
002926.SZ	华西证券	8.53	58.94%	20.05	47.31%
000728.SZ	国元证券	4.33	86.74%	16.17	4.33%
002500.SZ	山西证券	4.28	288.31%	31.36	5.23%
业绩预告	券商	净利润区间 2019H1 亿元	净利润同比增长率区间 2019H1	净利润同比增长率区间 2019H1	净利润同比增长率区间 2019H1
000783.SZ	长江证券	10.87		187.60%	
002926.SZ	华西证券	8.10-9.12		51%-70%	
000686.SZ	东北证券	5.5-6		121%-141%	
002939.SZ	长城证券	4.72-5.22		51%-67%	
002673.SZ	西部证券	4.39-4.86		75.02%-93.45%	
002500.SZ	山西证券	3.82-4.67		246.59%-323.62	
000750.SZ	国海证券	3.8846		281%	

资料来源：公司公告，华泰证券研究所

银行：风险处置更稳妥，财报季看预期差

上周银行指数下跌2.42%，跑赢沪深300指数0.46pct，继续实现相对收益。大型银行、股份行、区域性银行分别下跌1.64%、2.84%、2.18%。个股层面，杭州银行走平，光大银行、中信银行跌幅较小。受美联储降息、贸易摩擦等外围因素影响，市场风险偏好下降，机构持仓较重的招商银行、宁波银行、平安银行等走势弱于银行指数。8月财报季建议关注利润增速、资产质量等预期差对行情的催化，推荐利润有望加速释放的平安银行、西部标杆城商行成都银行、零售业务龙头招商银行、具负债优势的稳健大行农业银行。

央行于8月2日召开了2019年下半年工作电视会议，总结上半年工作并研究部署下半年重点工作。会议值得我们关注的要点主要有四个：1) **披露最新贷款利率**。6月全社会贷款加权平均利率为5.66%，较3月下降3bp，2019年以来贷款利率下行的趋势已经明显趋缓。2018年12月贷款加权平均利率较9月下降28bp至5.64%，而6月数据则略高于上年12月。从已披露的上市银行业绩快报来看，上半年多数银行净息差较Q1呈回落态势，预计主要原因是贷款收益率降低后的重定价效应。

2) **奠定下半年稳健的货币政策基调**。一方面，稳健的货币政策要保持松紧适度，及时预调微调，适时适度进行逆周期调节，保持流动性合理充裕。下半年货币政策有望保持灵活性，不会出现大幅度的宽松或紧缩，因此我们预计银行间同业市场的利率有望继续在低位运行。同业负债成本较低有望为上市银行净息差提供呵护，尤其是同业负债占比较高的股份行、城商行。引导社会融资规模增速与名义GDP增速相匹配，预计上市银行总资产、贷款增速将保持稳健的增速。

2) **在金融供给侧改革中，处置高风险金融机构应多兼并少破产**。这反映监管层更重视金融的稳定性，在出清风险的同时减少个别事件对整个金融体系的冲击。5月包商银行被银保监会接管，虽然该案是个别银行的风险出清事件，利于行业的健康发展，但对市场情绪形成了一定冲击。银行作为信用主体的刚兑预期被打破，大批银行对同业交易对手进行重新排查，中小金融机构的融资难度较大，流动性压力加大。在此背景下，监管层更重视金融系统的稳定性，近期锦州银行由工银金融资产投资公司、中国信达、中国长城三家机构入股实现重组即反映了这一趋势。

3) **在下半年八大重点工作中再度提及房地产，将加强房地产市场资金管控**。7月30日的政治局会议、7月29日的央行全国银行业金融机构信贷结构调整优化座谈会分别明确了不以房地产短期刺激经济、落实房地产市场平稳健康发展的长效机制。下半年银行信贷结构调整、房地产贷款适度压缩将成为趋势。从6月社会融资规模数据来看，目前企业信贷需求的提升速度依旧较慢，在此背景下，我们认为银行的贷款配置将重点倾斜基建行业、零售及普惠等方向。

首份上市银行半年报出炉，财报季把握预期差。江阴银行上半年归母净利润增速提升，资产质量优化态势显著。但上半年息差较2018年大幅收窄31bp，资产定价存在一定压力。8月2日南京银行发布的业绩快报也体现了上市银行基本面的稳健态势：利润增速、不良贷款率、拨备覆盖率均持平，预计息差稍有回落。我们继续对银行半年报持以下判断：资产增速保持基本稳定；息差有回落压力，但大中型银行强于区域性银行、零售型银行强于对公型银行；资产质量继续修复，拨备补充态势不改。在基本面稳健的背景下，8月看好财报催化行情。

重点公司概况

图表2：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	08月02日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
国泰君安	601211.SH	买入	17.29	23.76~25.25	0.77	1.07	1.24	1.43	22.45	16.16	13.94	12.09
中信证券	600030.SH	买入	21.71	27.89~29.22	0.77	1.17	1.36	1.56	28.19	18.56	15.96	13.92
新华保险	601336.SH	买入	54.64	71.80~78.32	2.54	3.77	4.70	5.34	21.51	14.49	11.63	10.23
平安银行	000001.SZ	买入	13.74	15.79~17.23	1.45	1.65	1.92	2.24	9.48	8.33	7.16	6.13
中国太保	601601.SH	买入	37.56	43.62~47.98	1.99	2.56	3.16	3.92	18.87	14.67	11.89	9.58
中国人寿	601628.SH	买入	29.03	35.81~39.07	0.40	0.67	0.97	1.32	72.58	43.33	29.93	21.99
成都银行	601838.SH	增持	8.26	10.79~11.77	1.29	1.53	1.80	2.12	6.40	5.40	4.59	3.90
招商证券	600999.SH	买入	15.95	20.14~21.40	0.66	0.90	1.02	1.16	24.17	17.72	15.64	13.75
农业银行	601288.SH	增持	3.55	4.48~4.98	0.58	0.61	0.64	0.67	6.12	5.82	5.55	5.30
招商银行	600036.SH	增持	35.75	37.14~39.33	3.19	3.62	4.14	4.84	11.21	9.88	8.64	7.39

资料来源：华泰证券研究所

图表3：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
国泰君安 (601211.SH)	扣非后归母净利润增速优秀，综合金融布局行业领跑 2019年Q1实现归母净利润30.1亿元，同比+33.0%；实现营业收入67.0亿元，同比+7.2%；加权ROE（未年化）为2.48%，业绩增速符合预期。归母扣非净利润YoY+76.2%，业绩表现优秀，主要系18Q1处置国联安基金股权确认投资收益影响。预计2019-2021年EPS为1.07/1.24/1.43元，BPS为14.85/15.65/16.57元，维持买入评级，目标价23.76-25.25元。 点击下载全文：国泰君安(601211,买入)：投资增厚业绩，稳健均衡持续
中信证券 (600030.SH)	业绩表现略超预期，行业龙头地位稳固 2019年Q1实现归母净利润42.6亿元，同比+58.3%；实现营业收入105.2亿元，同比+8.4%；加权ROE（未年化）为2.74%，业绩增速略超预期。综合看来，公司投资收益增长亮眼提振业绩，投行收入增幅优于同业。公司龙头地位稳固，预计2019-2021年EPS1.17/1.36/1.56元，BPS13.28/14.03/14.88元，维持买入评级，目标价27.89-29.22元。 点击下载全文：中信证券(600030,买入)：投资收益亮眼，领先优势持续
新华保险 (601336.SH)	总保费稳健增长，综合收益较为可观 公司19Q1归母净利润34亿元，YoY+29.1%，略低于预期，主要由于年化总投资收益率小幅下降0.1pct至4.2%，弱于上市同业表现。但其他综合收益42亿元（去年同期8亿元），综合投资收益率较为可观，经测算简单年化约为6.57%。总保费432亿元，YoY+9.5%。公司2019年业务推进力度不改，推动价值增速改善，预计2019-21年EPS分别为3.77元、4.70元和5.34元，维持“买入”评级。 点击下载全文：新华保险(601336,买入)：新单增长超预期，价值提升稳推进
平安银行 (000001.SZ)	零售战略升级+对公做精做强，维持“买入”评级 平安银行的零售战略已将重心由大众客群转移至中高端客群，同时强调2019年的重点工作包括对公业务的做精做强。我们认为这是银行进一步融入集团团体金融战略的需要，也是银行转型持续推进的需要，有利于银行经营的提质增效。我们预测公司2019-2021年归母净利润增速14.4%/16.2%/16.9%，EPS1.65/1.92/2.24元，目标价15.79~17.23元，维持“买入”评级。 点击下载全文：平安银行(000001,买入)：对公做精再深化，打造协同发动机
中国太保 (601601.SH)	寿险保费小幅增长，综合投资收益可观 公司19Q1归母净利润55亿元，YoY+46.1%，符合预期，年化总投资收益率上行0.4pct至4.6%，净投资收益率上行0.2pct至4.4%。其他综合收益72亿元（去年同期4亿元），测算简单年化综合投资收益率约为6.86%，业绩增长空间可观。寿险总保费929亿元，YoY+2.8%，开门红因素拖累整体增速。公司2019年继续推进转型2.0战略，预计2019-21年EPS分别为2.56元、3.16元和3.92元，维持“买入”评级。 点击下载全文：中国太保(601601,买入)：业绩符合预期，渠道结构保持优异
中国人寿 (601628.SH)	权益投资回暖大幅提振业绩，“重振国寿”战略稳步推进 公司2019年一季度归母净利润260亿元，YoY+92.6%，业绩大幅增长主要源于资本市场行情回暖推动的权益类投资收益快速提升。保费收入2724亿元，YoY+11.9%，市场地位保持领先。公司“重振国寿”战略部署清晰，价值与规模协同发展，推动公司迈向高质量发展新征程。预计2019-21年EPS分别为0.67元、0.97元和1.32元，维持“买入”评级。 点击下载全文：中国人寿(601628,买入)：投资端表现亮眼，结构改善提振价值
成都银行 (601838.SH)	ROE同比回升，维持“增持”评级 公司于7月22日发布2019年半年度业绩快报。1H19归母净利润增速为18.0%，增速较1Q19下降4.8pct，业绩略低于我们的预期。公司ROE同比回升、资产质量持续向好，成长性有望保持。我们预测2019-2021年归母净利润增速18.5%、18.1%、17.8%，EPS为1.53、1.80、2.12元，目标价10.79~11.77元，维持“增持”评级。 点击下载全文：成都银行(601838,增持)：ROE同比回升，资产质量再改善

招商证券 经纪、投行及自营承压，全功能平台和全产业链服务

(600999.SH) 2018年实现归母净利润44.3亿元，同比-23.5%；实现营业收入113.2亿元，同比-15.2%；EPS0.54元，拟每10股分配现金红利2.46元（含税）；加权ROE为5.58%，业绩基本符合预期。综合看来，公司经纪、投行及自营收入下滑，拖累业绩。预计2019-2021年EPS为0.90/1.02/1.16元，BPS为12.59/13.20/13.90元，维持买入评级，目标价20.14-21.40元。

[点击下载全文：招商证券\(600999,买入\)：经纪及投行承压，持续稳健经营](#)

农业银行 深耕县域与普惠金融，维持“增持”评级

(601288.SH) 农业银行是最有县域、小微特色的大型银行，小微业务的发展潜力较大，农行有望凭借其顶层设计、客群与网点、资金来源和产品优势在小微服务中脱颖而出。基本面方面，农行的存款优势明显，且有望得到持续强化，中间业务收入高速增长，资产质量和资本的短板正逐渐补齐。6月19日农业银行PB（lf）估值仅有0.80倍，处于估值低位，2018年股息率高达4.76%。基本面良好、科创板打新增量资金入市有望促进其估值修复。我们预测2019-2021年归母净利润增速为4.6%、5.0%、5.5%，EPS为0.61、0.64、0.67元，目标价上调至4.48-4.98元，维持“增持”评级。

[点击下载全文：农业银行\(601288,增持\)：县域与普惠特色，潜力持续释放](#)

招商银行 利润增速超10%，维持“增持”评级

(600036.SH) 公司于4月29日发布2019年一季报。1Q19归母净利润增速为11.32%，业绩略低于我们预期。公司在盈利稳健的基础上，主动夯实资产质量，适当调降利润增速，将更有利于长期稳定发展。我们预测2019-2021年归母净利润增速13.3%/14.4%/16.9%，EPS至3.62/4.14/4.84元，目标价37.14-39.33元，维持“增持”评级。

[点击下载全文：招商银行\(600036,增持\)：夯基础加拨备，净息差环比提升](#)

资料来源：华泰证券研究所

行业动态

图表4：行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻
2019年7月30日	中央政治局	中共中央政治局召开会议 会议指出当前我国经济发展面临新的风险挑战，国内经济下行压力加大，必须全面做好“六稳”工作，加大对外开放，推进金融供给侧结构性改革，引导金融机构增加对制造业、民营企业的中长期融资，把握好风险处置节奏和力度，压实金融机构、地方政府、金融监管部门责任。
2019年7月31日	央行	加大支持小微企业发展 1) 为改善小微和民营企业融资环境，决定增加支小再贷款额度500亿元支持中小银行扩大对小微、民营企业的信贷投放。本次增加额度后，全国支小再贷款额度为3695亿元。2) 召开银行业金融机构信贷结构调整优化座谈会，要求银行提高制造业中长期贷款和信用贷款占比，继续做好小微企业金融服务，坚持“房住不炒”定位，以及加大对现代服务业、乡村振兴、金融扶贫等国民经济重点领域和薄弱环节的信贷支持。
2019年8月2日	人民银行	召开2019年下半年工作电视会议 会议要求，下半年重点做好以下工作：一是坚持实施稳健的货币政策，保持松紧适度，及时预调微调；二是加强政策协调配合，加快疏通货币政策向实体经济的传导机制，进一步激发市场微观主体活力；三是坚决打好防范化解重大金融风险攻坚战；四是发挥牵头抓总作用，进一步深化金融供给侧结构性改革；五是扩大金融对外开放；六是不断提高金融服务和管理水平；七是要因势利导发展金融科技，加强跟踪调研，积极迎接新的挑战；八是继续加强中央银行政策宣传解读。
2019年8月2日	证监会	1) 证监会依法对7宗案件作出行政处罚 2) 证监会拟对3起案件线索的举报人给予奖励

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图表5：公司动态

公司	具体内容
经纬纺织	董事会同意叶茂新先生、吴旭东先生等6人为董事候选人，同意牛红军先生等3人为独立董事候选人。2019-7-29 链接： http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?eff4b4d7-ed56-4e23-95ad-9e06eaf89338
国泰君安	自2019年8月2日至权益分派A股股权登记日期间，国君转债转股代码“191013”将停止交易。2019-7-29 链接： http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-07-30/601211_20190730_1.pdf
天茂集团	湖北百科亨迪药业有限公司和荆门天茂化工有限公司股东已变更登记为上海勇达圣商务咨询有限公司。本公司不再持有百科亨迪和天茂化工的股权。2019-7-29 链接： http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?05c19e64-01a3-419b-a0c7-56eff4518a26
东方证券	公司收到证监会的监管意见书，证监会对公司申请发行金融债券无异议。2019-7-29 链接： http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-07-30/600958_20190730_1.pdf
中国人寿	半年度业绩预增公告：2019年半年度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%。2019-7-29 链接： http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-07-30/601628_20190730_1.pdf
新华保险	半年度业绩预增公告：2019年半年度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46.39亿元，同比增加80%左右。2019-7-29 链接： http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-07-30/601336_20190730_1.pdf
方正证券	董事会同意子公司民族证券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；方正证券以转移资产与负债的方式减少民族证券净资产，对应减少其实收资本和资本公积，民族证券注册资本由44.87亿元减少至8亿元。2019-7-29 链接： http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-07-30/601901_20190730_1.pdf
国金证券	董事会同意公司全资另类投资子公司国金创新投资宁波锐石企业管理咨询合伙企业，投资完成后，国金创新将成为宁波锐石的有限合伙人。2019-7-29 链接： http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-07-30/600109_20190730_1.pdf
中信证券	董事会同意对中信期货增资19.95亿元，完成后其注册资本增至36亿元。2019-7-30 链接： http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-07-31/600030_20190731_1.pdf
华西股份	公司于2017年8月4日非公开发行的1139万张可交换债券“17华西EB”开始实施换股，换股价格9.72元/股，换股日期自2019年8月5日起至2021年8月2日止。2019-7-30 链接： http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?5a6682f5-6287-4673-89d6-2043a729eadb
东吴证券	苏州国际发展集团有限公司持有的公司1.09亿股非公开发行限售股将于2019年8月5日开始上市流通，占公司股本总额的3.63%。2019-7-30 链接： http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-07-31/601555_20190731_1.pdf
国泰君安	1) 2019年半年度业绩快报：2019上半年实现营业收入140.95亿元，同比增长22.99%；归母净利润50.2亿元，同比增长25.22%。 2) 就解决与上海证券的同业竞争问题，公司拟定了初步解决方案，即上海证券实施增资扩股，由百联集团等投资者认缴新增资本的出资，增资完成后，百联集团将成为上海证券的控股股东，公司与上海证券之间将不存在同业竞争问题。2019-7-30 链接： http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-07-31/601211_20190731_1.pdf http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-07-31/601211_20190731_2.pdf

- 华西证券 2019年半年度业绩快报：2019上半年实现营业收入20.05亿元，同比增长47.31%；归母净利润8.53亿元，同比增长58.94%。2019-7-30
 链接：<http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?e1c95e23-4740-44d2-95da-18c4c8ded3ac>
- 山西证券 2019年半年度业绩快报：2019上半年实现营业收入31.36亿元，同比增长5.23%；归母净利润4.28亿元，同比增长288.31%。2019-7-30
 链接：<http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?3b9c43fd-34ca-41e4-b338-49f9d0539115>
- 中国人保 2019年半年度业绩预告：2019上半年实现归母净利润136.74亿元-156.27亿元，同比增长40%-60%。2019-7-30
 链接：http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-07-31/601319_20190731_1.pdf
- 中国太保 2019年半年度业绩预告：2019上半年实现归母净利润82.54亿元，同比增长96%。2019-7-30
 链接：http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-07-31/601601_20190731_1.pdf
- 经纬纺机 2019年半年度报告：2019上半年实现28.24亿元，同比增长5.15%；归母净利润3.54亿元，同比增长17.75%。2019-7-30
 链接：<http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?8c3e8e1f-292d-42c5-8cd3-22c7b01e9dc2>
- 财通证券 董事会通过公司组织机构优化的议案和公司实施职业经理人方案的议案。2019-7-30
 链接：http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-07-31/601108_20190731_1.pdf
- 方正证券 公司涉及诉讼进展：公司股东政泉控股以公司董事会审议通过停止向其发放2018年度红利的议案为由对公司提起诉讼，人民法院已受理该案。2019-7-31
 链接：http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-08-01/601901_20190801_1.pdf
- 鲁信创投 公司全资子公司山东高新投已完成向山东国惠转让所持通裕重工5228万股非限售流通股。交易完成后，高新投仍持有通裕重工无限售条件流通股1.85亿股，占其总股本的5.67%。2019-7-31
 链接：http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-08-01/600783_20190801_1.pdf
- 国泰君安 公司决定行使发行人赎回选择权，对赎回登记日（2019年8月9日）登记在册的公司债券“16国君G3”全部赎回，每千元赎回价格为人民币1029.00元/张。2019-7-31
 链接：http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-08-01/601211_20190801_1.pdf
- 西南证券 股权登记日为2019年8月7日，扣税前A股每股派发现金红利人民币0.03元。2019-7-31
 链接：http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-08-01/600369_20190801_1.pdf
- 中信建投 公司决定行使发行人赎回选择权，对赎回登记日（2019年8月8日）登记在册的公司债券“16信投G2”全部赎回，赎回价格为人民币102.90元/张。2019-7-31
 链接：http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-08-01/601066_20190801_1.pdf
- 招商证券 公司涉及诉讼进展：康得集团被判向公司支付融资款本金1亿元、利息、违约金、律师费并承担案件受理费、财产保全费，同时公司对康得集团所持有的1,327万股“*ST康得”股票享有质押权，并就质押财产拍卖或变卖所得价款以上述各项康得集团应承担的款项为限优先受偿。2019-7-31
 链接：http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-08-01/600999_20190801_2.pdf
- 新华保险 股权登记日为2019年8月8日，每股派发现金红利0.77元（含税）。2019-08-01
 链接：http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-08-02/601336_20190802_1.pdf
- 中国平安 截至2019年7月31日，累计支付50亿元回购5759万股A股股份，占总股本的0.315%。2019-08-01
 链接：http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-08-02/601318_20190802_1.pdf
- 中信建投 股权登记日为2019年8月8日，每股派发现金红利0.18元（含税）。2019-08-01
 链接：http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-08-02/601066_20190802_1.pdf
- 方正证券 股权登记日为2019年8月8日，每股派发现金红利0.026元（含税）。2019-08-01
 链接：http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-08-02/601901_20190802_1.pdf
- 国泰君安 收到上交所批复，获得上海证券交易所上市基金主做市商业资格。2019-08-01
 链接：http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-08-02/601211_20190802_3.pdf
- 华鑫股份 1) 子公司华鑫证券公开挂牌转让所持摩根士丹利华鑫证券2%股权，Morgan Stanley协议受让上述股权，受让价为人民币3.76亿元。
 2) 董事会决议通过子公司华鑫证券对华鑫投资增资1亿元，对华鑫宽众减资一亿元的议案。2019-08-01
 链接：http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-08-02/600621_20190802_1.pdf
http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-08-02/600621_20190802_2.pdf
- 太平洋 股东股票质押提前回购：股东嘉裕投资提前回购占本公司总股本的1.96%的质押股票。2019-08-01
 链接：http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-08-02/601099_20190802_1.pdf
- 方正证券 全资子公司民族证券取得了北京市市场监督管理局换发的《营业执照》，注册资本已由44.87亿元变更为8亿元。2019-08-02
 链接：http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-08-03/601901_20190803_1.pdf
- 南京证券 1) 董事会审议通过公司非公开发行不超过60亿元A股股票议案，定增对象包括股东南京紫金投资集团、新工集团、南京交投公司在内的不超过10名特定对象。其中，南京紫金投资集团拟认购不超过3亿元，新工集团拟认购不超过1亿元，南京交投公司拟认购不超过3.5亿元；2) 截至2018年12月31日，本公司前次募集资金10.42亿元已全部使用完毕，且募集资金专户均于2018年12月销户，各年度共收到银行存款利息扣除银行手续费等的净额为人民币499.32万元，累计使用募集资金金额人民币9.42亿元。2019-08-02
 链接：http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-08-03/601990_20190803_1.pdf
http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-08-03/601990_20190803_7.pdf
- 华林证券 证监局核准公司撤销岳阳金阳中路证券营业部、吉首人民北路证券营业部、常德武陵大道证券营业部、宜昌西陵一路证券营业部、襄阳长虹北路证券营业部。2019-08-02
 链接：<http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?0b935183-fd29-4bda-a515-f3ba4ee9a523>

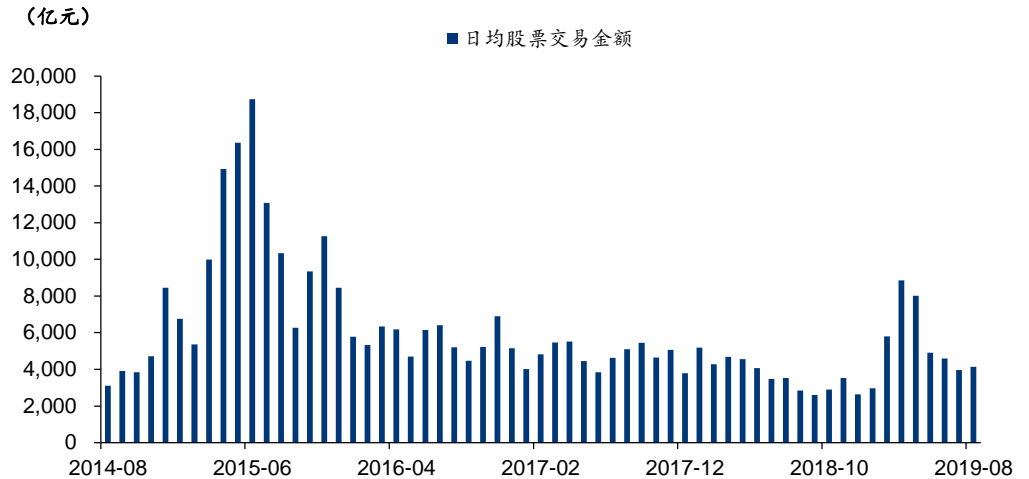
- 杭州银行 本次非公开发行 A 股股票数量不超过 8 亿股，募集资金总额不超过人民币 72 亿元，发行对象为红狮集团、杭州市财政局、苏高科和苏州高新。本次发行完成后，杭州市财政局持股比例将由发行前的 11.44% 上升至 11.86%，杭州市财政局及其一致行动人的持股比例将由发行前的 24.96% 下降至 23.55%，Commonwealth Bank of Australia 持股比例将由发行前的 18.00% 下降至 15.57%，红狮集团持股比例将由发行前的 6.09% 上升至 11.81%。
链接: http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-07-30/600926_20190730_7.pdf
- 西安银行 陈国红先生因个人原因，辞去公司董事会董事与行长职务。董事会同意在聘任新任行长前，暂由郭军董事长代为履行行长职责。
链接: http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-07-30/600928_20190730_2.pdf
- 江苏银行 本次限售股上市流通日期为 2019 年 8 月 2 日，限售股上市流通数量为 53.98 亿股，占总股本的 46.8%。
链接: http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-07-30/600919_20190730_1.pdf
- 工商银行 发行规模为 800 亿元的无固定期限资本债券于今日发行完毕，前 5 年票面利率为 4.45%，每 5 年调整一次。
链接: http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-07-31/601398_20190731_1.pdf
- 西安银行 公司持股 5% 以上股东大唐西市持有公司的 6.3 亿股限售流通股（占公司总股本 14.17%，占大唐西市持有公司股份总数的 100%）被司法冻结，冻结期限为 2019 年 7 月 30 日至 2022 年 7 月 29 日。
链接: http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-07-31/601398_20190731_1.pdf
- 光大银行 1) 董事会同意选举李晓鹏先生为本行第八届董事会董事长。2) 证监会此前核准公司非公开发行的 3.5 亿股优先股“光大优 3”将于 2019 年 8 月 5 日起挂牌转让，票面股息率为 4.80%，发行对象共 19 名。
链接: http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-07-31/601818_20190731_1.pdf
- 无锡银行 公司股东兴达尼龙将其持有的公司 2000 万股限售流通股（占公司总股本的 1.08%）进行质押，质押期限为自 2019 年 7 月 29 日起的 3 年。截至本公告日，兴达尼龙持有公司股份数占公司总股本的 6%，其中已质押股份数占公司总股本的 3.92%。
链接: http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-08-01/600908_20190801_1.pdf
- 贵阳银行 稳定股价方案：至 8 月 2 日起 6 个月内，贵阳市国资、贵州乌江能源、遵义市国资三大股东增持不少于 1735 万股股票，占公司总股本的 0.54%，董事及高管增持不少于 172.28 万元的股份，不设定价格区间。
链接: http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-08-02/601997_20190802_3.pdf
- 南京银行 董事会决议通过调整非公开发行股票方案的议案，发行数量由不超过 16.96 亿股调整为不超过 15.25 亿股，发行对象中除去紫金投资，募集总金额由不超过 140 亿元调整为不超过 116.2 亿元。
链接: http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-08-02/601009_20190802_5.pdf
- 江阴银行 半年度报告：营业收入同比增长 17.94%，归母净利润同比增长 9.29%。
链接: <http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?63c00141-f631-45b1-9da0-5e84d8ff738e>
- 上海银行 稳定股价措施实施进展：股东上港集团已增持总股本 0.02% 的股份，累计增持金额约为 2707 万元。
链接: http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-08-02/601229_20190802_1.pdf
- 南京银行 2019 年半年度业绩快报：2019 年上半年实现营业收入 166.39 亿元，同比增长 23.29%；归母净利润 68.79 亿元，同比增长 15.07%。
链接: http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-08-03/601009_20190803_1.pdf

资料来源：财经资讯，华泰证券研究所

行情回顾

上周上证综指收于 2,868 点，周环比-2.60%；深证成指收于 9,136 点，周环比-2.27%。沪深两市周交易额 1.91 万亿元，日均成交额 3,827 亿元，周环比+1.34%。

图表6：沪深两市月度日均股票交易额情况（截至 2019 年 8 月 2 日）



资料来源：Wind, 华泰证券研究所

保险板块

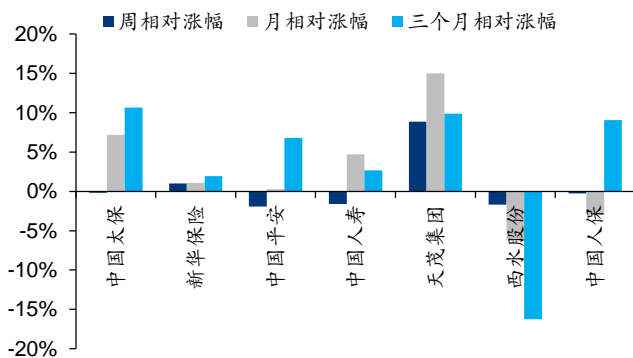
上周保险指数下跌 4.1%，主要受外围摩擦影响，但今年以来涨幅仍达 51%。负债端边际改善，资产端整体可控，价值率表现超预期，长期看好大险企价值成长逻辑不变。

图表7：保险股上周涨幅

险企	最新收盘价 (¥)	上周涨幅	成交额 (亿元)	A/H 股溢价
天茂集团	7.13	6.3%	8.48	N.A.
新华保险	54.64	-1.6%	52.53	64%
中国太保	37.56	-2.8%	37.86	31%
中国人保	8.78	-2.9%	12.67	208%
中国人寿	29.03	-4.2%	22.48	69%
西水股份	9.13	-4.3%	4.65	N.A.
中国平安	86.03	-4.5%	227.55	7%

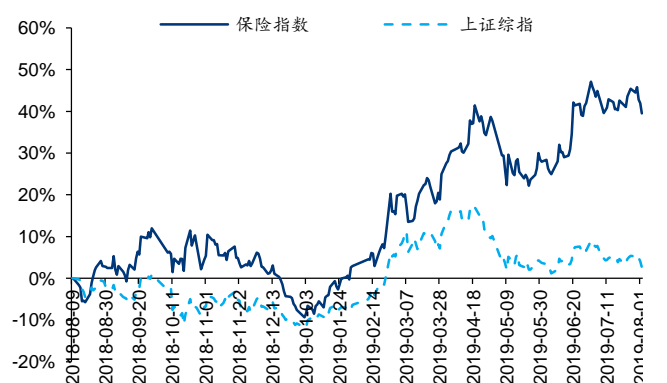
资料来源：Wind, 华泰证券研究所

图表8：保险板块近三个月相对收益（截至 2019 年 8 月 2 日）



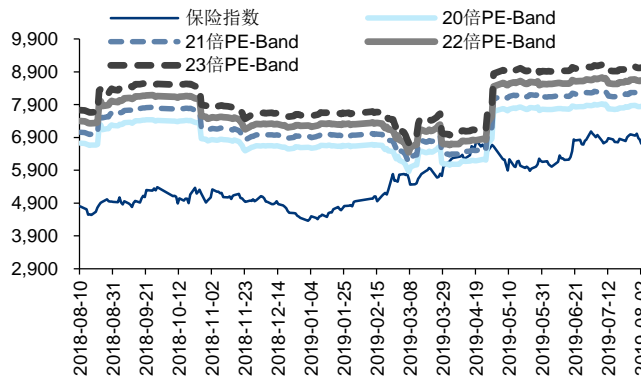
资料来源：Wind, 华泰证券研究所

图表9：保险指数近一年走势图（截至 2019 年 8 月 2 日）



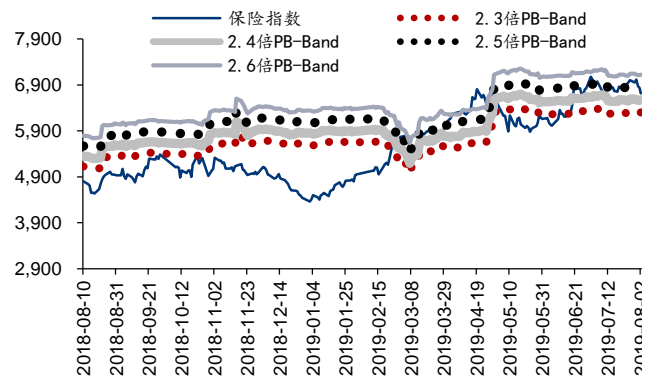
资料来源：Wind, 华泰证券研究所

图表10: 保险指数 PE-Band



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表11: 保险指数 PB-Band



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

证券板块

截至上周收盘, 券商指数收于 8,184 点, 周环比-5.26%; 周成交额 855 亿元, 日均成交 171 元, 环比-5.91%。A/H 股上市券商中, 中信建投保持溢价最高, 为 277.6%。

图表12: 券商股上周涨幅前五名(截至2019年8月2日)

证券代码	证券简称	收盘价	周涨幅	成交量放大
600958.SH	东方证券	10.08	-2.70%	21.09%
601375.SH	中原证券	4.95	-2.94%	28.95%
002500.SZ	山西证券	7.98	-3.04%	2.07%
000728.SZ	国元证券	8.82	-3.08%	-1.98%
601901.SH	方正证券	6.73	-3.30%	-19.70%

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表13: 上市券商 A/H 股溢价率(截至2019年8月2日)

H 股券商	证券代码	H 股价格(¥)	A 股价格(¥)	A/H 溢价
中信证券	6030.HK	12.33	21.71	76.0%
海通证券	6837.HK	6.57	13.29	102.2%
广发证券	1776.HK	7.38	12.88	74.6%
华泰证券	6886.HK	10.76	19.53	81.5%
东方证券	3958.HK	4.15	10.08	143.1%
招商证券	6099.HK	7.81	15.95	104.3%
光大证券	6178.HK	5.12	10.82	111.5%
中国银河	6881.HK	3.58	10.7	198.7%
中州证券	1375.HK	1.43	4.95	246.4%
中信建投	6066.HK	4.74	17.89	277.6%
国泰君安	2611.HK	10.66	17.29	62.2%
申万宏源	6806.HK	2.19	4.71	115.3%

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

银行板块

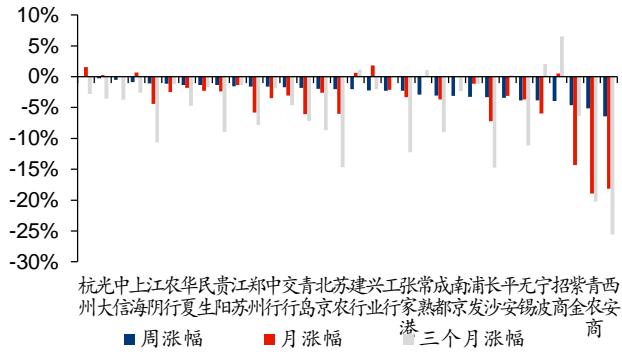
上周银行指数较前一周收盘日下降 2.42%, 同期上证综指下降 2.60%, 走势强于大盘 0.18 个百分点。上周成交额 529.26 亿元, 较前一周上升 4.43%。上周除杭州银行股价持平外, 其他银行股均下跌, 走势最好的三家银行分别是: 杭州银行、光大银行、中信银行。目前银行行业 2019 年 Wind 一致预期 PB 值为 0.863, 与前一周相比下降 0.019。

图表14： 银行股上周表现前五

排名	证券代码	证券简称	涨幅	成交额（亿元）
1	600926.SH	杭州银行	0.00%	11.61
2	601818.SH	光大银行	-0.26%	19.99
3	601998.SH	中信银行	-0.51%	6.82
4	601229.SH	上海银行	-0.87%	13.19
5	002807.SZ	江阴银行	-1.09%	1.52

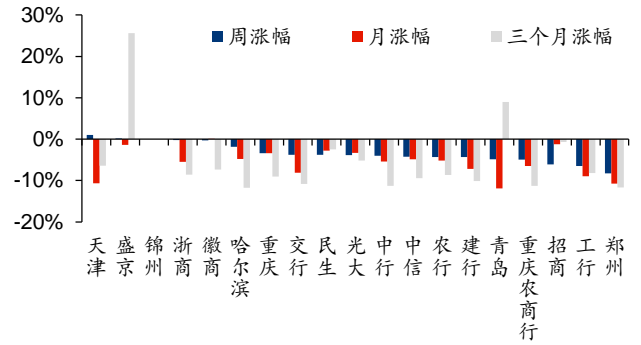
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表15： A股银行涨幅



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表16： H股银行涨幅



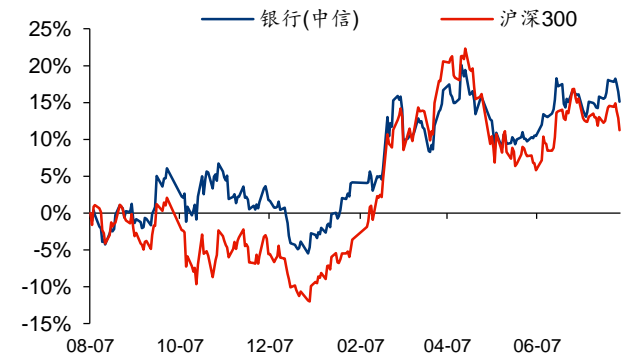
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表17： 上市银行股 A/H 股溢价率

排名	股票	上周 AH 溢价率	前一周 AH 溢价率
1	郑州银行	106.8%	93.2%
2	中信银行	54.1%	48.7%
3	建设银行	37.8%	34.9%
4	中国银行	31.8%	28.9%
5	农业银行	29.8%	25.9%
6	民生银行	27.5%	24.5%
7	光大银行	26.1%	21.8%
8	工商银行	22.1%	17.1%
9	交通银行	15.8%	13.6%
10	青岛银行	8.0%	4.9%
11	招商银行	6.8%	4.7%

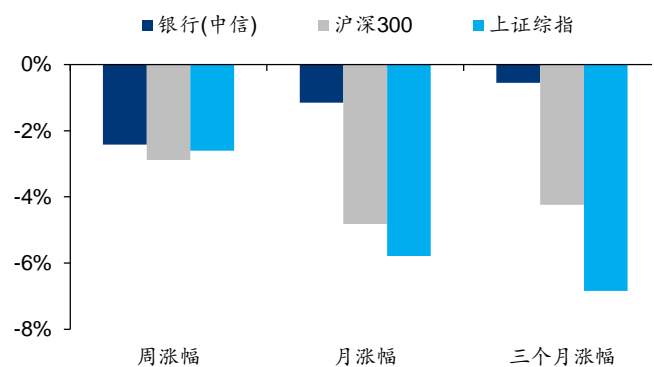
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表18： 银行指数涨幅走势图



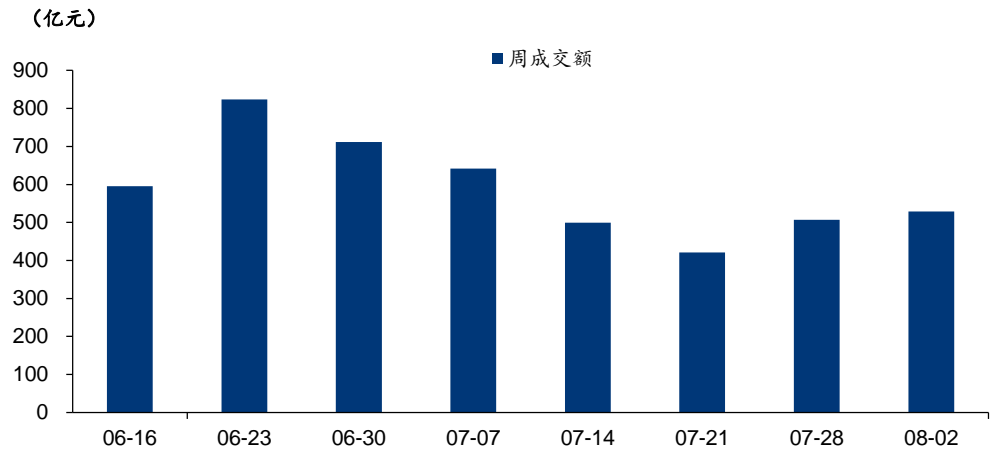
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表19： 银行指数涨幅对比图



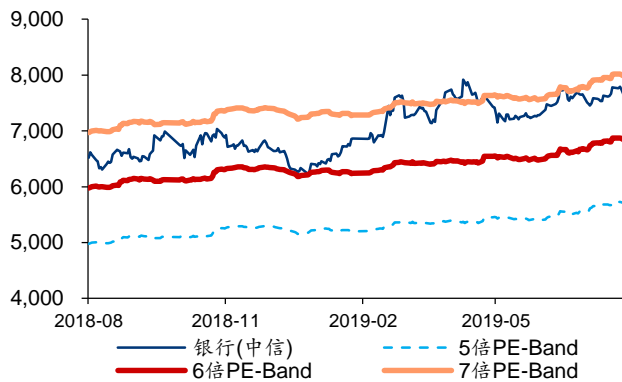
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表20： 银行板块周成交额



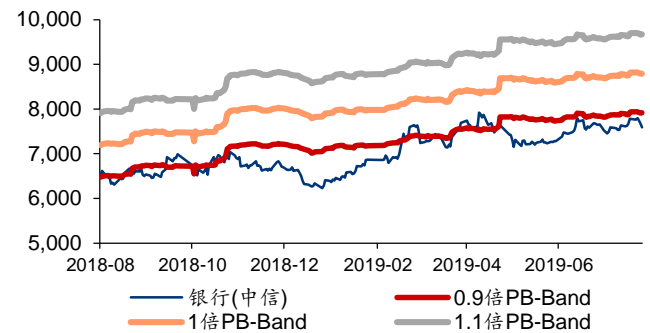
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表21： 银行指数 PE-Band



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表22： 银行指数 PB-Band



资料来源：Wind，华泰证券研究所

多元金融

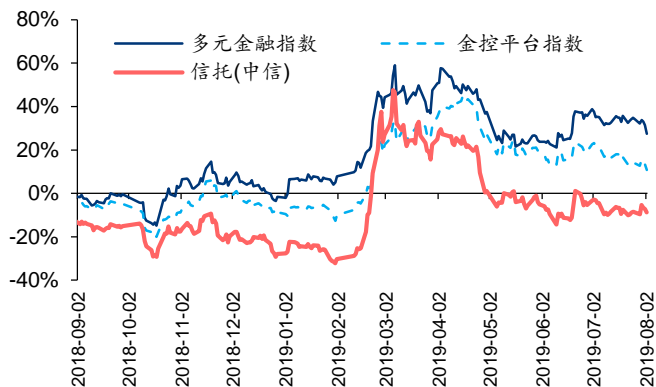
上周多元金融指数收于 7,426 点，较前一周-5.02%；金控平台指数收于 2,234 点，较前一周-2.77%；信托（中信）指数收于 2,277 点，较前一周-0.10%。上周多元金融板块仅有两成股票上涨。

图表23： 多元金融板块上周涨幅前五名（截至 2019 年 8 月 2 日）

排名	证券代码	证券简称	涨幅	成交额 (亿元)
1	603300.SH	华铁科技	8.77%	4.69
2	000666.SZ	经纬纺机	2.85%	6.76
3	000563.SZ	陕国投 A	1.84%	26.55
4	600120.SH	浙江东方	-0.08%	5.00
5	002608.SZ	五矿资本	-1.32%	3.48

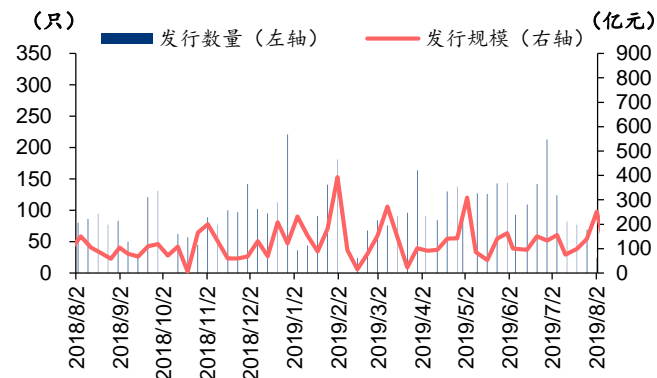
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表24: 多元金融指数走势



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表25: 新发行产品数量及规模

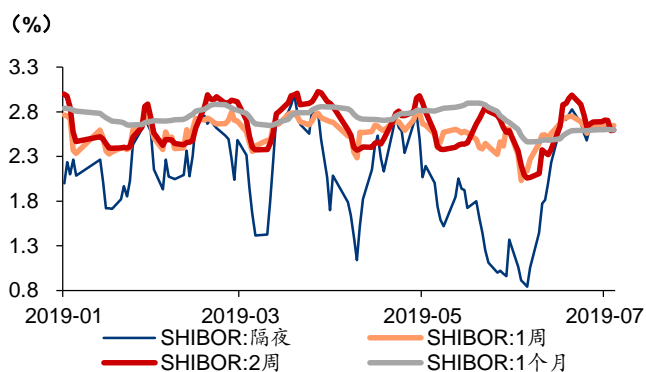


资料来源: Wind, 华泰证券研究所

利率走势

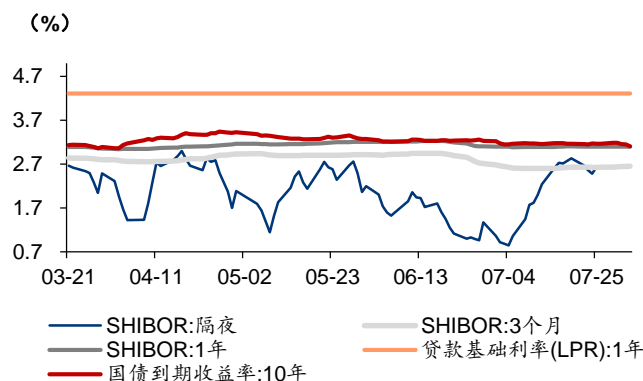
上周市场利率出现波动, 其中 10 年期国债收益率收于 3.10%, 较前一周下降 0.06 个百分点, Shibor 隔夜利率收于 2.63%, 较前一周保持不变。

图表26: Shibor 走势



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表27: 利率水平对比



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

海外市场跟踪

动态新闻

美国：美联储实施降息

纽约时间 2019 年 7 月 31 日，美联储为了促进充分就业和物价稳定，基于全球发展对经济展望与受抑制通货膨胀压力的影响，委员会决定调降联邦基准利率目标区间为 2 厘至 2.25 厘，以应对未来经济发展的不确定性。（凤凰财经）

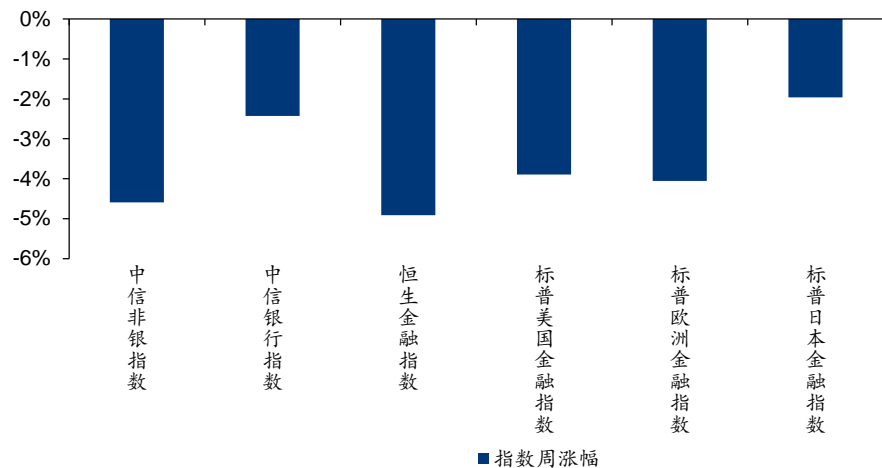
日韩贸易：两国同日互相将对方移出贸易“白色清单”

8 月 2 日，韩国将把日本从其白名单中剔除。同一日，日本政府也已决定，将韩国移出可享受贸易便利的“白色清单”，意味着日韩贸易摩擦升级。日本经济产业省此前宣布，从 7 月 4 日起对三种出口韩国的半导体材料加强审查与管控。这三种半导体材料是氟聚酰亚胺、抗蚀剂和高纯度氟化氢，是智能手机、芯片等产品的重要原材料。（凤凰财经）

海外市场

上周中信非银指数下降 4.59%、中信银行指数下降 2.42%，与国际金融指数走势相近。

图表28：金融板块涨幅国际对比



资料来源：Wind，华泰证券研究所

估值跟踪

图表29：海外保险估值比较（截至2019年8月2日）

中文简称	币种	最新股价	周涨跌幅	股本（百万）	总市值（百万）	PE(TTM)	PB(MRQ)
美国							
美国保德信金融	USD	88.6	-14.2%	406	35,955	9.98	0.58
大都会保险	USD	47.3	-6.7%	950	44,943	7.59	0.70
宏利金融	USD	17.1	-7.6%	1,971	33,684	8.33	1.03
美国国际集团	USD	54.3	-5.1%	870	47,254	-162.94	0.78
欧洲							
MUENCHENER	EUR	217.0	-1.3%	144	31,317	83.29	1.12
安盛集团	EUR	23.2	-1.3%	2,415	55,945	26.14	0.90
安联保险	EUR	209.6	-1.3%	424	88,946	11.92	1.45
日本							
日本 Millea 控股	JPY	5,803.0	1.1%	748	4,340,785	15.81	1.21
第一生命保险	JPY	1,595.5	0.2%	1,198	1,912,116	8.50	0.51
MS&AD 保险集团控股	JPY	3,573.0	-0.2%	593	2,119,831	11.00	0.77
香港							
友邦保险	HKD	78.2	-7.2%	12,089	944,726	37.39	3.09
中国太平	HKD	20.7	-5.3%	3,594	74,216	11.20	1.13
中国人民保险集团	HKD	3.2	-2.7%	44,224	142,843	9.04	0.73

资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表30：海外证券估值比较（截至2019年8月2日）

中文简称	币种	最新股价	周涨跌幅	股本（百万）	总市值（百万）	PE (TTM)	PB (MRQ)
高盛集团	USD	209.37	-5.7%	366	76,596	8.37	0.84
贝莱德	USD	448.22	-6.3%	155	69,260	16.49	2.21
摩根士丹利	USD	42.12	-7.9%	1,682	70,856	9.15	0.98
嘉信理财	USD	40.75	-7.5%	1,335	54,402	15.19	2.89
瑞士信贷	USD	11.74	-2.6%	2,508	29,442	12.14	0.66
SEI	USD	57.67	-5.3%	151	8,710	17.96	5.33

资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表31：海外银行估值比较（截至2019年8月2日）

中文简称	币种	最新股价	周涨跌幅	股本（百万）	总市值（百万）	PE (TTM)	PB (MRQ)
美国							
花旗集团	USD	67.6	-6.3%	2,259	152,735	8.94	0.85
摩根大通	USD	112.9	-2.8%	3,244	366,342	11.26	1.55
富国银行	USD	47.4	-3.8%	4,494	213,212	9.47	1.21
汇丰控股	USD	39.4	-4.1%	20,608	163,759	11.88	0.86
欧洲							
法国巴黎银行	EUR	42.8	-0.2%	1,250	53,548	7.12	0.53
桑坦德	EUR	3.9	-4.6%	16,237	60,729	8.06	0.65
日本							
三菱日联金融集团	JPY	539.1	1.7%	12,922	6,709,695	9.69	0.46
三井住友金融集团	JPY	3,820.0	-0.6%	1,396	5,176,202	9.84	0.47
瑞穗金融集团	JPY	159.0	1.0%	25,359	3,966,598	47.73	0.46
香港							
恒生银行	HKD	181.5	-7.2%	1,912	346,999	14.58	2.14
东亚银行	HKD	21.9	-3.5%	2,897	63,438	10.95	0.69
中银香港	HKD	29.1	-6.3%	10,573	307,668	9.61	1.20

资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表32：海外信托估值比较（截至2019年8月2日）

中文简称	币种	最新股价	周涨跌幅	股本（百万）	总市值（百万）	PE(TTM)	PB(MRQ)
境内							
安信信托	CNY	4.60	-2.1%	5,469	25,158	-9.76	1.96
陕国投A	CNY	4.42	1.8%	3,964	17,521	39.91	1.67
经纬纺机	CNY	13.37	2.8%	704	9,414	11.25	1.08
美国							
诺亚财富	USD	30.98	-6.6%	31	1,895	15.42	1.91
北美信托	USD	93.76	-5.9%	215	20,148	13.66	2.03

资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表33：海外期货估值比较（截至2019年8月2日）

中文简称	币种	最新股价	周涨跌幅	股本（百万）	总市值（百万）	PE(TTM)	PB(MRQ)
境内							
中国中期	CNY	12.57	-3.1%	345	4,337	429.19	7.87
弘业股份	CNY	7.29	-3.2%	247	1,799	-32.03	1.17
厦门国贸	CNY	7.78	-4.7%	1,816	14,131	5.75	1.14
物产中大	CNY	5.31	-2.7%	4,307	22,868	9.25	1.29
境外							
鲁证期货	HKD	0.87	-6.5%	1,002	872	6.49	0.35
弘业期货	HKD	1.27	2.4%	907	1,152	11.41	0.57
元大期货	TWD	49.80	0.4%	232	11,567	11.05	1.35

资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表34：海外租赁估值比较（截至2019年8月2日）

中文简称	币种	最新股价	周涨跌幅	股本（百万）	总市值（百万）	PE(TTM)	PB(MRQ)
境内							
华铁科技	CNY	7.94	8.8%	470	37	187.19	2.57
晨鸣纸业	CNY	5.20	-1.7%	2,905	125	8.55	0.85
渤海租赁	CNY	3.65	-5.9%	6,185	226	7.51	0.62
东莞控股	CNY	8.42	-4.4%	1,040	88	7.94	1.36
中航资本	CNY	4.96	-4.1%	8,976	445	14.09	1.54
港股							
环球医疗	HKD	5.70	-5.9%	1,716	98	6.34	1.02
融众金融	HKD	0.43	-1.1%	413	2	-1.94	2.10
恒嘉融资租赁	HKD	0.02	-5.0%	11,919	2	-0.61	0.29
中国飞机租赁	HKD	8.26	-4.5%	677	56	6.92	1.48
远东宏信	HKD	7.31	-2.3%	3,958	289	6.46	0.91

资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表35：海外小贷估值比较（截至2019年8月2日）

中文简称	币种	最新股价	周涨跌幅	股本（百万）	总市值（百万）	PE(TTM)	PB(MRQ)
境内							
世联行	CNY	4.21	-1.9%	2,043	8,601	20.50	1.64
新力金融	CNY	7.33	8.0%	513	3,763	66.79	3.01
美国							
鲈乡农村小贷	USD	0.34	-2.9%	7	2	0.40	1.28
LENDINGCLUB	USD	14.14	-4.2%	86	1,221	-10.43	1.41
香港							
佐力小贷	HKD	0.41	-7.9%	1,180	484	3.09	0.26
瀚华金控	HKD	0.56	-3.4%	4,600	2,576	7.80	0.32

资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表36： 海外 AMC 估值比较（截至 2019 年 8 月 2 日）

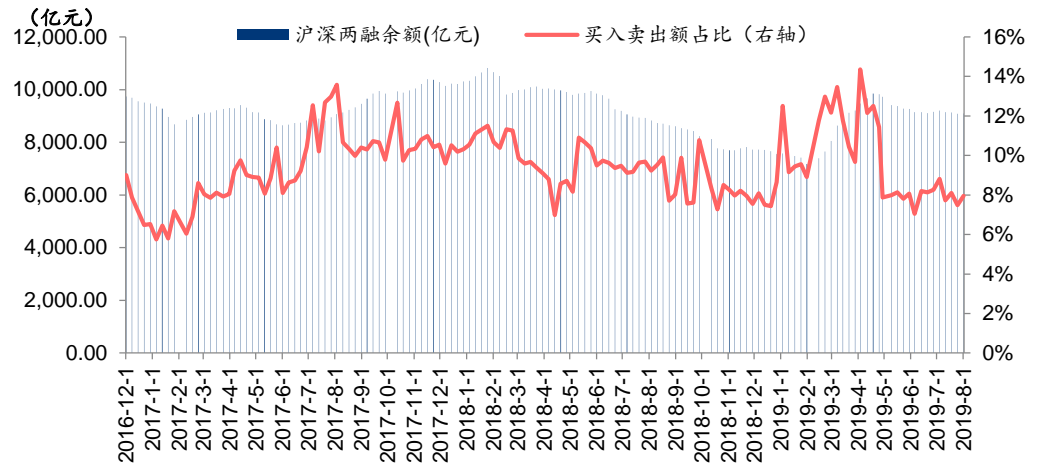
中文简称	币种	最新股价	周涨跌幅	股本（百万）	总市值（百万）	PE(TTM)	PB(MRQ)
境内							
陕国投 A	CNY	4.4	1.8%	3,964	17,521	39.91	1.67
海德股份	CNY	9.9	13.6%	641	6,322	48.15	1.52
港股							
中国华融	HKD	1.3	-6.6%	39,070	49,619	27.60	0.36
中国信达	HKD	1.7	-4.6%	38,165	63,735	5.10	0.41

资料来源：Wind，华泰证券研究所

市场统计

融资融券：截至8月1日收盘，两融规模9,091亿元，环比+0.04%；其中融资余额8,981亿元，融券余额110亿元。融资期间买入额1,113亿元，期现比+7.63%。

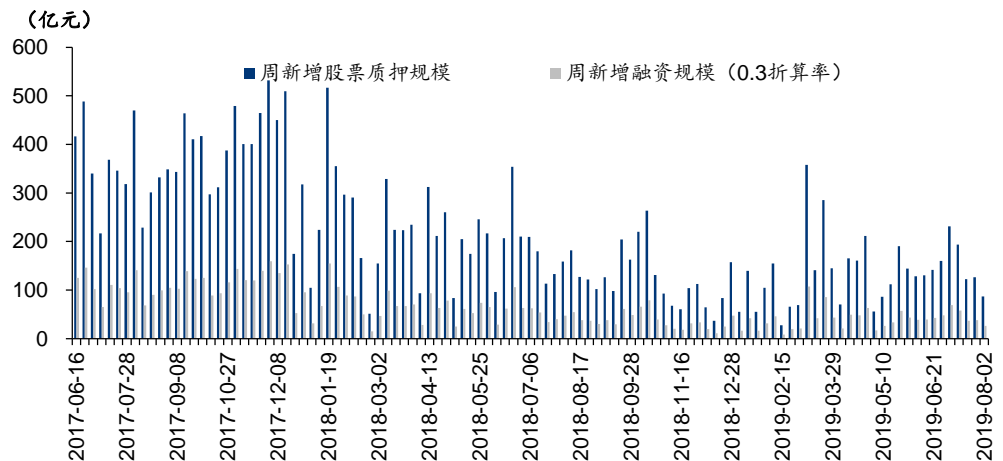
图表37：2016年至今沪深两融余额规模及期间买入卖出额占比（截至2019年8月1日）



资料来源:Wind, 华泰证券研究所

股票质押：截至上周收盘，周新增股票质押14.40亿股，股票质押市值86.89亿元，融资规模(0.3折算率)26.07亿元；2019年券商口径股票质押累计379.30亿股，市值4,119.53亿元，融资规模1,235.86亿元。

图表38：2017年至今周新增股票质押规模统计（截至2019年8月2日）



资料来源:Wind, 华泰证券研究所

承销发行：上周券商承销数量126家，主承销商募集金额合计324亿元。其中首发0家、增发0家、配股0家、可转债1家；债券承销125家，募资规模318亿元。上市券商主承销77家，募集规模177亿元，占比54.69%。

资产管理：截至上周收盘，券商集合理财产品4,448只，资产净值合计18,428亿元。其中，上市券商理财产品数量2,035只，市场份额49.39%；资产净值8,827亿元，市场份额47.90%。

图表39：上市券商存续期集合理财产品规模（截至2019年8月2日）

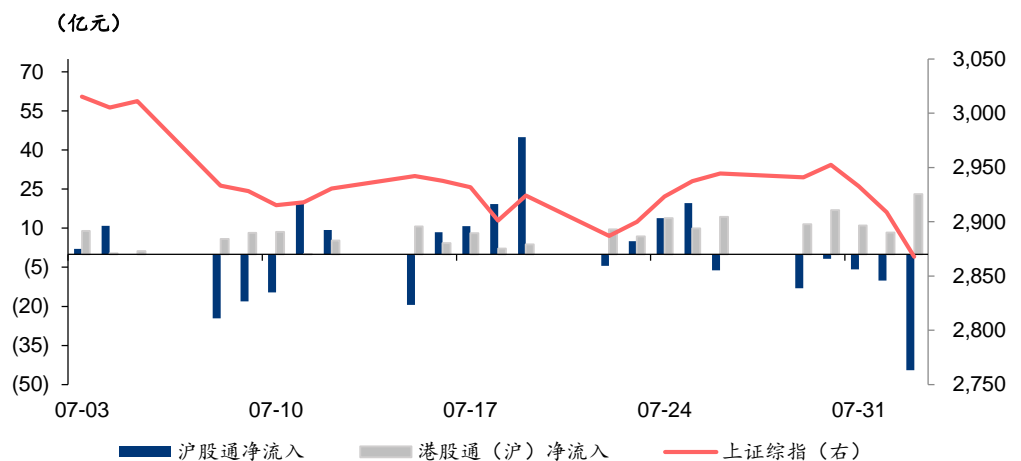
管理人	产品数量	份额合计(亿份)	份额市场占比	资产净值合计(亿元)	资产净值市场占比
广发证券	127	1000.92	5.5%	1586.20	8.0%
华泰资管	159	1315.42	7.3%	1324.70	6.7%
国泰君安	246	853.69	4.7%	911.32	4.6%
光证资管	91	762.42	4.2%	792.75	4.0%
中信证券	228	760.73	4.2%	788.78	4.0%
申万宏源	201	624.92	3.5%	616.88	3.1%
安信证券	43	581.16	3.2%	606.24	3.0%
招商证券	129	531.19	2.9%	537.45	2.7%
长江资管	60	491.05	2.7%	492.25	2.5%
东方证券	69	273.11	1.5%	439.53	2.2%
海通证券	133	396.06	2.2%	395.80	2.0%
方正证券	71	342.41	1.9%	347.17	1.7%
东兴证券	93	322.46	1.8%	326.91	1.6%
兴业资管	99	299.91	1.7%	300.62	1.5%
国信证券	50	226.86	1.3%	228.89	1.2%
国元证券	32	167.89	0.9%	167.28	0.8%
东吴证券	32	112.92	0.6%	110.99	0.6%
西南证券	40	110.43	0.6%	103.29	0.5%
国海证券	31	86.52	0.5%	88.55	0.4%
山西证券	67	86.96	0.5%	86.88	0.4%
国金证券	32	22.36	0.1%	23.29	0.1%
西部证券	2	12.78	0.1%	12.77	0.1%

注：按资产净值市场占比排序

资料来源：Wind，华泰证券研究所

沪股通：沪股通方面，周共计净流出 75.38 亿元。港股通方面，净流入 70.94 亿元。

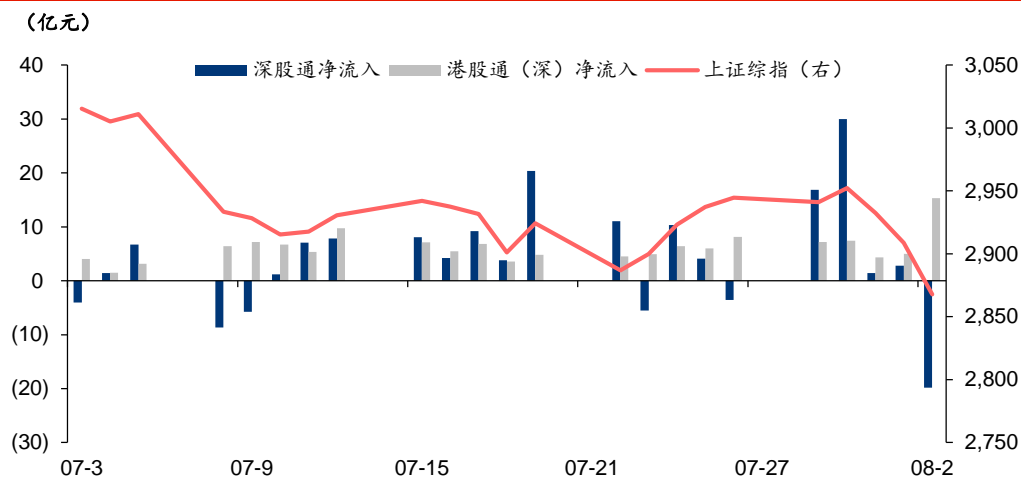
图表40：沪港通每日净流入规模统计



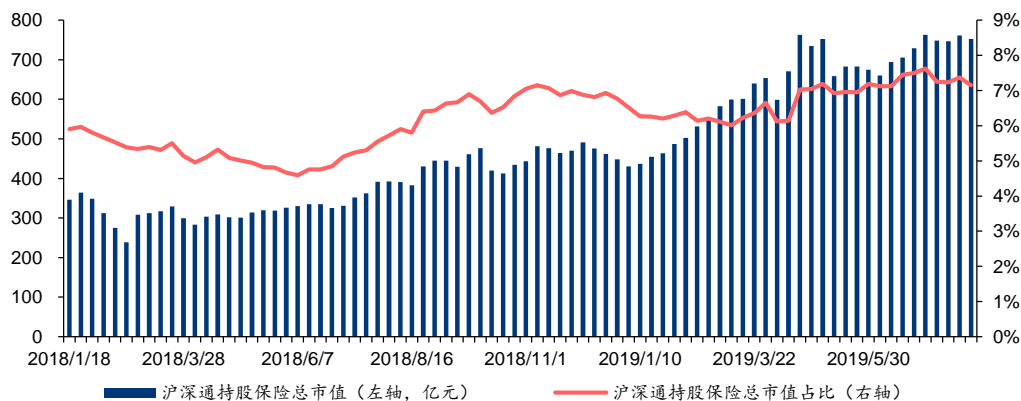
资料来源：Wind，华泰证券研究所

深港通：深港通方面，周共计净流入 31.28 亿元。港股通方面，净流入 39.25 亿元。

图表41： 深港通每日净流入规模统计



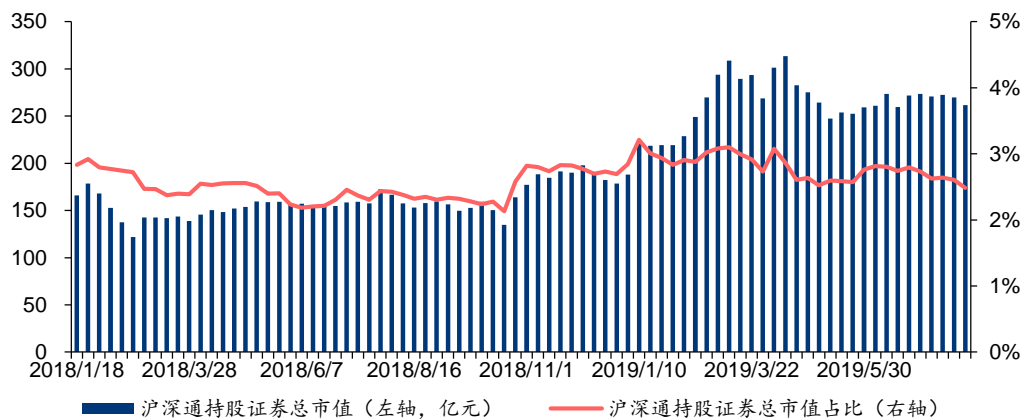
图表42： 沪深股通持股保险市值及占比



注: 根据申万二级行业分类

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

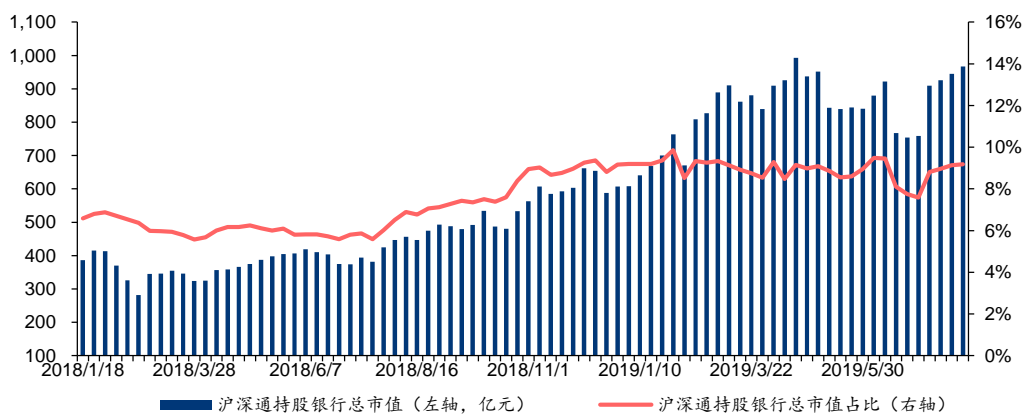
图表43： 沪深股通持股证券市值及占比



注: 根据申万二级行业分类

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表44：沪深股通持股银行市值及占比



注：根据申万二级行业分类

资料来源：Wind，华泰证券研究所

风险提示

1. 经济下行超预期。2019年我国经济依然稳中向好，但受外需和内需扰动影响，企业融资需求增长需要密切关注。
2. 资产质量恶化超预期。上市银行的不良贷款率已开始率先下行，但资产质量修复过程中可能会受到中小企业市场出清的干扰。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：AOK809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999 / 传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932 / 传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166 / 传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098 / 传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com