

非银金融行业周报 (20190729-20190802)

不确定性加大, 估值回归低位

推荐 (维持)

□ **市场回顾:** 本周主要指数上涨, 沪深 300 指数跌幅 2.88%, 上证综指跌幅 2.60%, 创业板指跌幅 0.33%。沪深两市 A 股日均成交额 3827 亿元, 较上周增 1.34%, 两融余额 9091 亿元, 较上周增 0.25%。

□ **行业看点**

证券: 本周券商指数跌幅 5.26%, 跑输大盘 2.38 个百分点。根据中报预披露情况, 行业净利润预增 60% 以上, ROE 全年提升预期高, 今年不以资本投入为前提的轻资产业务如经纪、投行等率先迎来复苏, 驱动资产周转率首先回升。受业务需要驱使, 杠杆率也将在未来成为 ROE 提升的驱动因素。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。监管已采取一些措施, 例如通过大券商给非银体系注入流动性, 通过风险分担的方式来降低单个机构所承受的风险, 一定程度上缓解企业的流动性压力, 但形成有效正反馈还需一个过程。由于中美贸易谈判具有不确定性, 投资者风险偏好降低, 交易活跃度又回到低位, 政策还有空间, 静待市场周期叠加流动性改善利好驱动。当前板块估值 1.6 倍, 又回到历史低位。头部券商凭借政策红利+资本优势, 具备溢价能力, 维持对中信证券、华泰证券的“推荐”评级, 同时建议关注港股的中金公司。

保险: 本周, 保险指数跌幅 4.07%, 跑输大盘 1.47pct。各上市险企股价均出现不同程度的下跌: 中国平安跌幅居前为 4.52%, 中国人寿和中国太保跌幅分别为 4.19%, 新华保险跌幅最小为 1.60%。本周 10 年期国债收益率下行近 8bp。本周多家上市险企陆续披露中期业绩预增公告, 各公司 2019 年中期归母净利润及增速预计分别为: **新华 103 亿元, 同比+81.4%; 国寿 353-386 亿元, 同比+115%-+135%; 太保 162 亿元, 同比+96%; 人保 137-156 亿元, 同比+40%-+60%**。司中期归母净利润大幅增长主要受财政部手续费及佣金抵扣新规影响, 剔除 2018 年汇算清缴退回所得税费用影响, 各公司扣非归母净利润及增速分别为: **新华 83 亿元, 同比+45%; 国寿 301-334 亿元, 同比+84%-104%; 太保 113 亿元, 同比+38%; 人保 107-126 亿元, 同比+10%-30%**。剔除非正常损益后各公司利润增长较符合预期。新华第 2 季度利润增速较 Q1 抬升较大, 预期投资收益略超预期。人保利润增速自今年 1 季度扭负为正, 2 季度增幅继续扩大, 边际改善较大。受外围环境不确定性影响, 保险股估值在本周有所下降, 当前 4 家公司静态 PEV 分别为: 1.57x (平安)、1.03x (国寿)、1.01x (太保)、0.98x (新华), 均值为 1.15x。保险股短期内利润增长较确定, 全年能维持较高增速, 具备较大权益弹性, 且估值处于低位具备安全边际。下半年国寿、太保负债端压力相对较小, 平安积极发力, 新产品上线频繁, 新华新管理层上任后边际变化可期待。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, 建议关注利润、ROE 有望大幅提升, 估值较低的港股中国财险。

□ **风险提示:** 中美贸易谈判结果不及预期, 新单保费增速下滑、经济下行压力加大、利率波动、市场交易量下滑。

重点公司盈利预测、估值及投资评级

简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			PB	评级
		2019E	2020E	2021E	2019E	2020E	2021E		
中国平安	86.03	8.96	12.65	14.87	9.6	6.8	5.79	2.83	强推
新华保险	54.64	4.87	7.76	11.21	11.22	7.04	4.87	2.6	强推
中信证券	21.71	1.18	1.31	1.5	18.4	16.57	14.47	1.72	推荐
华泰证券	19.53	1.11	1.21	1.38	17.59	16.14	14.15	1.71	推荐

资料来源: Wind, 华创证券预测注: 股价为 2019 年 08 月 02 日收盘价

华创证券研究所

证券分析师: 洪锦屏

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

证券分析师: 王舫朝

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

证券分析师: 徐康

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

证券分析师: 方嘉悦

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

联系人: 张径炜

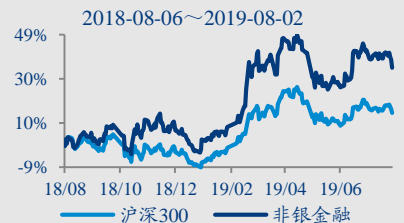
电话: 0755-82756802
邮箱: zhangjingwei@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	77	2.1
总市值(亿元)	62, 093.25	10.5
流通市值(亿元)	38, 938.79	9.02

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-5.37	24.12	48.19
相对表现	-1.62	8.73	35.15



相关研究报告

《非银金融行业周报 (20190715-20190719) : 加速对外开放, 龙头企业受益》

2019-07-21

《非银金融行业周报 (20190722-20190726) : 分类评级出炉, 龙头券商地位稳固》

2019-07-28

目录

一、动态观察：证券行业.....	4
二、动态观察：保险行业.....	5
三、动态观察：宏观消息数据.....	5
四、上市公司重要事项.....	7
五、重点公司逻辑分析.....	11
六、数据追踪.....	12

图表目录

图表 1 本周券商整体下跌，行业跑输大盘.....	12
图表 2 本周 A 股交易额持稳.....	13
图表 3 流通市值下降、换手率有所上升.....	13
图表 4 融资买入盘、融资交易占比均下降.....	13
图表 5 融资融券余额持稳.....	13
图表 6 两融杠杆比例上升.....	13
图表 7 三板指数、三板做市有所抬升.....	13
图表 8 三板成交低位徘徊.....	14
图表 9 上证 50 期指下行，收盘基差扩大.....	14
图表 10 中证 500 期指下行，收盘基差收窄.....	14
图表 11 沪深 300 期指下行，收盘基差扩大.....	14
图表 12 两地股票溢价率.....	14
图表 13 本周前 20 主承销商承销金额情况（单位：亿元）.....	15
图表 14 本周资管产品成立概览.....	15
图表 15 近期解禁公司一览.....	18
图表 16 券商战略获配科创板股份实时浮盈.....	18

一、动态观察：证券行业

中证协：主承销商应对科创板网下配售对象的资产规模进行实质核查。中证协向各主承销商下发了《关于严格落实科创板首次公开发行股票网下投资者核查责任的通知》。通知要求，主承销商应对参与科创板新股网下询价的配售对象拟申购金额是否超过总资产或资金规模进行实质核查。其中，对于公募基金、基金专户、资产管理计划、私募基金等产品，应以询价首日前第五个工作日的产品总资产为准；对于自营投资账户，应以公司出具的自营账户资金规模说明为准。

上交所：科创板发行人、中介机构若违规，无论是否撤回申请都将依规处理。四家企业及其保荐人先后向上交所提出撤回科创板发行上市申请及发行上市保荐。根据《上海证券交易所科创板股票发行上市审核规则》第六十七条，上交所已依法作出终止其科创板发行上市审核的决定。这四家发行人分别为北京木瓜移动科技股份有限公司、和舰芯片制造（苏州）股份有限公司、北京诺康达医药科技股份有限公司、北京海天瑞声科技股份有限公司。

港交所：非 A+H 的科创板股票纳入沪港通须先成上证 180 或上证 380 指数成分股。7月29日，港交所回复关于“非两地上市的科创板股票何时可纳入沪股通”问询时表示，非 A+H 的科创板（内地市场和香港两地上市的科创板公司）股票能否纳入沪股通，需要看其是否为上证 180 指数或上证 380 指数的成分股。

上交所：支持科创板上市公司通过整体上市、定增、资产收购等形式开展并购重组。7月31日，在“浦江之光”行动新闻通气会上，上海证券交易所副总经理阙波明确，下一步上交所将抓好《实施意见》贯彻落实，更好支持上海国际金融中心和科技创新中心建设。一是加大市场服务力度方面，做好科创企业培育工作；二是推动科创企业上市，助力科创企业发展壮大；三是完善市场交易制度，提高上交所国际化水平；四是优化协调联动机制，形成科创板稳健发展合力。其中第二条里，支持上海科创企业登陆科创板上市融资，增加研发投入，提升营业能力、市场竞争力和行业影响力。支持科创板上市公司通过整体上市、定向增发、资产收购等形式开展并购重组，实现产业升级和战略转型。支持科创企业综合运用资本市场工具，通过发行公司债、资产证券化等工具开展融资，优化企业融资结构。

港交所：2019 年 7 月 31 日，由于天文台现已发出八号台风信号，证券及衍生产品市场于下午 1 时 55 分起暂停交易。

深交所：已在中小板启用“003000-004999”证券代码区间。深交所公告，因业务发展需要，深交所已在中小板启用“003000-004999”证券代码区间。相关单位已做好有关准备工作。

光大证券合规总监和首席风险官又请辞，MPS 事件再发酵。光大证券又有高管人事动荡，该公司合规总监陈岚和首席风险官王勇双双请辞。至此，包括光大证券原董事长薛峰、光大资本原总裁代卫国、MPS 项目负责人项通，光大证券方面已有 5 位关键人物因 MPS 事件去职。

上交所拟全球招聘高级金融专家，研究注册制与资本市场基础制度改革等。8月1日晚间，上交所发布公告称，为更好地推动中国资本市场改革开放和创新发展，开展基础性、前瞻性和理论性研究，现面向全球公开诚聘高级金融专家进行客座研究。高级金融专家研究方向如下：（一）证券市场交易制度创新研究；（二）投资者多元化与行为模式研究；（三）科创企业公司治理与上市公司高质量发展；（四）证券衍生品创新与风险防控；（五）金融科技与监管科技的发展与创新；（六）注册制与资本市场基础制度改革。

券商科创板发行定价配售能力有望被纳入明年分类评价。为督促证券公司在科创板新股发行过程中合理定价和配售，促进科创板市场平稳有序发展，证券业协会日前就《证券公司科创板发行定价配售能力专项评价实施方案》向行业征求意见，并拟纳入明年的证券公司分类评价。指标设计上，分为合规性指标、专业性指标两大类，其中，专业性指标又包含了对券商承销组织能力、定价能力、配售能力的考核。例如，主承销的项目中止发行或发行失败的，每个项目扣 0.5 分；凡出现首日破发 20% 以上的，每个项目扣 0.25 分。

上交所披露：本周科创板共发生 4 起证券异常交易行为。上交所 8 月 2 日披露，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，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

规案件线索。

今年证监会对信披违规开具 30 张罚单。截至 8 月 2 日,今年以来,证监会针对上市公司违法违规行为共开出 80 张罚单。从这些罚单中可以看出,信息披露违规占比仍然很高,涉及信息披露违规的罚单有 30 张,占比为 37.5%。

二、动态观察: 保险行业

中国人寿集团副总裁尹兆君兼任广发银行党委书记、拟任副董事长和行长。经中国人寿集团党委研究决定:集团公司党委委员、副总裁尹兆君同志兼任广发银行党委书记、拟任副董事长、行长,负责全面工作;免去刘家德同志广发银行党委书记、副董事长、行长职务,另有安排;副董事长、行长任免按有关法律规定和章程办理。

友邦中国获准在天津市和河北省石家庄市开设营销服务部。友邦中国宣布,北京分公司获得中银保监天津监管局和河北监管局批准,于天津市和河北省石家庄市开设营销服务部。友邦保险首席执行官兼总裁黄经辉表示,中国市场对友邦十分重要,随着内地寿险市场在适时全面开放,期待延续佳绩,为内地保险业的发展作出重要贡献。目前友邦保险在中国的业务覆盖上海、北京、深圳、广东、江苏、天津和石家庄。

中国太保: 截至 4 月末追回违规医保费用 515.66 万元。8 月 1 日,中国太平洋人寿保险股份有限公司党委副书记王光剑在银行业保险业例行新闻发布会上表示:“医保基金是老百姓的治病钱和救命钱,作为专业的风险管理机构,中国太保寿险响应国家政策,积极提升医保基金管理能力和严格基金控制基金滥用。经初步核算,截至 2019 年 4 月末,中国太保寿险已追回违规医保费用 515.66 万元,直接减少不合理支出 1.88 亿元,有效防范了各类违规行为,门诊重点监控医药费用大幅减少。”截至目前,中国太保寿险的医保智能审核系统审核医保基金超过数百亿,有效帮助政府减少药品和医疗费用浪费。

银保监会王文刚:推动普惠金融供给侧改革,完善六类机构规划建设。银保监会普惠金融部副主任王文刚 8 月 2 日在第二届中国普惠金融创新发展峰会上表示,中国银保监会将引导各银行保险机构和新型机构回归普惠金融的初心和使命,为实现经济提供更高质量、更有效率的金融服务,同时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,减少风险底线。具体从三个方面讲解:第一,优化普惠金融供给;第二,进一步完善六类机构规划建设;第三,坚持整顿乱象,有效防范化解重大风险。

三、动态观察: 宏观消息数据

刘鹤主持召开国务院促进中小企业发展工作领导小组第三次会议。会议强调,要坚持问题导向,扎实做好促进中小企业发展各项工作。要把减税降费等各项惠企政策落到实处,使各类企业都能真正享受到政策红利。要着力做好清理拖欠民营企业中小企业账款工作,确保按期完成全年清欠目标任务。要加强中小企业基础性工作,完善中小企业信用、统计等制度。要大力提升中小企业专业化能力和水平,增强市场竞争力。

中国 6 月规模以上工业企业利润同比降 3.1%, 前值增 1.1%。国家统计局 7 月 27 日公布,1-6 月份,全国规模以上工业企业实现利润总额 29840.0 亿元,同比下降 2.4%,降幅比 1-5 月份扩大 0.1 个百分点,其中,国有控股企业实现利润总额 9368.8 亿元,同比下降 8.7%;股份制企业实现利润总额 21390.6 亿元,增长 0.2%;外商及港澳台商投资企业实现利润总额 7186.2 亿元,下降 8.4%;私营企业实现利润总额 7430.7 亿元,增长 6.0%。

央行参事室主任纪敏: 资管行业转型主要有三大方向。一是制度层面,回归信用委托本源。二是在服务实体经济转型升级过程中,资管行业是多元化的,包容性很强,是直接融资的。因此,未来资管转型具体模式应该是多元化的。三是服务资本市场长期发展。从机构投资者作为资本市场发展的重要推动力量这一角度来说,资管行业发展应该会成为资本市场很重要的推动力。

发改委等四部委印发《2019 年降低企业杠杆率工作要点》。《工作要点》指出,大力发展股权融资。其中包括(1)加大力度推动市场化法治化债转股增量扩面提质;(2)综合运用各类降杠杆措施;(3)进一步完善企业债务风险防控机制;(4)做好组织协调和服务监督。

财政部：每年安排 20 亿元资金奖励开展深化民营和小微企业金融服务综合改革试点城市。中央财政每年安排 20 亿元资金，对东、中、西部地区每个开展深化民营和小微企业金融服务综合改革试点城市分别奖励 3000 万元、4000 万元、5000 万元，支持试点城市落实好中央减税降费政策，着力改善民营和小微企业融资，同时健全融资担保体系和风险补偿机制，防范民营和小微企业信贷风险，切实打好防范重大风险攻坚战。试点期限暂定 3 年，预计每年可支持 60 个试点城市，有望发挥较强的带动效应。

中共中央政治局召开会议：分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。会议指出，上半年经济保持了总体平稳、稳中向好态势。当前经济运行稳中有变，面临一些新问题新挑战，外部环境发生明显变化。要抓住主要矛盾，采取针对性强的措施加以解决。下半年，要保持经济社会大局稳定，深入推进供给侧结构性改革，打好“三大攻坚战”，加快建设现代化经济体系，推动高质量发展，任务艰巨繁重。要坚持稳中求进工作总基调，保持经济运行在合理区间，加强统筹协调，形成政策合力，精准施策，扎实细致工作。

上海发布《关于促进创业投资持续健康高质量发展的若干意见》。《若干意见》在 43 号文基础上，进一步突出了政府引导、市场主导，进一步加强了金融和科技的结合，进一步加快了国有科创投资平台改革。通过管理体制变革，形成市区联动、相互衔接的政府投资基金管理体系；通过政策组合拳，打造完善的科技金融服务体系，尽快形成创新链和投资链闭环；借助科创板设立契机，广纳海内外优秀人才，吸引各类资金参与创业投资，推进上海创业投资行业发展更上新的台阶。具体政策措施分四大类：（一）充分发挥各类政府投资基金的引导带动作用，加强各类政府投资基金的统筹协调；（二）推动创业投资与多层次科技金融服务体系联动发展；（三）推动创业投资和产业发展、区域发展形成合力；（四）加强人才和政策保障。

央行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。为改善小微和民营企业融资环境，人民银行决定增加支小再贷款额度 500 亿元，重点支持中小银行扩大对小微、民营企业的信贷投放，发挥精准滴灌作用，引导降低社会融资成本。本次增加额度后，全国支小再贷款额度为 3695 亿元。截至 2019 年 6 月末，全国支小再贷款余额为 2267 亿元，同比增加 1323 亿元，创历史新高。

央行：合理控制房地产贷款投放，严禁消费贷款违规用于购房。央行 7 月 29 日在北京召开银行业金融机构信贷结构调整优化座谈会。会议要求：转变传统信贷路径依赖，合理控制房地产贷款投放，加强对经济社会发展重点领域和薄弱环节信贷支持。要坚持“房子是用来住的，不是用来炒的”定位，认真落实房地产市场平稳健康发展的长效机制，保持房地产金融政策连续性稳定性，加强对存在高杠杆经营的大型房企的融资行为的监管和风险提示，合理管控企业有息负债规模和资产负债率。

中国 7 月官方制造业 PMI 为 49.7，好于预期。2019 年 7 月份，中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.7%，比上月提高 0.3 个百分点，制造业景气水平有所回升。

中国 7 月官方非制造业 PMI 为 53.7，环比回落 0.5 个百分点。2019 年 7 月份，中国非制造业商务活动指数为 53.7%，比上月回落 0.5 个百分点，位于扩张区间。

第十二轮中美经贸高级别磋商在上海举行，中美双方将于 9 月在美举行下一轮经贸高级别磋商。7 月 30 至 31 日，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦在上海举行第十二轮中美经贸高级别磋商。双方按照两国元首大阪会晤重要共识要求，就经贸领域共同关心的重大问题进行了坦诚、高效、建设性的深入交流。双方还讨论了中方根据国内需要增加自美农产品采购以及美方将为采购创造良好条件。

央行上海总部：将按月发布长三角地区货币信贷统计运行数据。会上，三省一市人民银行共同签署了《长三角经济金融数据统计共享与调研分析合作备忘录》，标志着长三角经济金融数据统计共享与调研分析工作正式启动。会议指出，长三角金融统计信息是监测评估长三角地区金融机构传导落实宏观调控、执行金融政策和反映金融运行情况的重要抓手。作为金融服务长三角高质量一体化发展合作机制协调委员会确定的 2019 年专项合作工作计划之一，加强长三角经济金融数据统计共享与调研分析旨在构建长三角经济金融统计数据采集和指标分析体系，是金融服务长

三角高质量一体化发展的一项重要基础工作。长三角三省一市人民银行要提高政治站位，强化组织协调，积极推动经济金融数据共享发布和调研分析，充分发挥统计信息对金融服务长三角高质量一体化发展和 G60 科创走廊建设的支持作用。

央行：7月对金融机构开展常备借贷便利操作共 355.1 亿元。为满足金融机构临时性流动性需求，2019 年 7 月，人民银行对金融机构开展常备借贷便利操作共 355.1 亿元，其中隔夜 1.1 亿元，7 天 24 亿元，1 个月 330 亿元。常备借贷便利利率发挥了利率走廊上限的作用，有利于维护货币市场利率平稳运行。期末常备借贷便利余额为 330 亿元。

央行：7月对金融机构开展中期借贷便利操作共 4000 亿元。2019 年 7 月，为维护银行体系流动性合理充裕，结合金融机构流动性需求，人民银行对金融机构开展中期借贷便利操作共 4000 亿元，期限 1 年，利率为 3.30%。期末中期借贷便利余额为 33905 亿元。

美联储主席鲍威尔：目前的降息决定不意味着宽松周期的开始。采取更加宽松的政策是合适的；没有理由说经济扩张不能持续下去；经济发展非常均衡；从来不考虑政治因素；我们不会采取政策来证明我们的独立性。此次降息属于政策中段的调整，降息是处于对美国经济的保护；不是说这只是一次降息，这并不是长降息周期的开始但可能会再次降息；鲍威尔还称，不要设想我们不会再次加息。

人民银行 2019 年下半年工作电视会议于 8 月 2 日召开。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，加快推进我国法定数字货币（DC/EP）研发步伐，跟踪研究国内外虚拟货币发展趋势，继续加强互联网金融风险整治；八是继续加强中央银行政策宣传解读。

上半年中国绿色债券发行总量 1439 亿元。8 月 2 日，中国债券信息网发布的《中国绿色债券市场 2019 上半年报》显示，2019 年上半年，中国发行人共计发行绿色债券 1439 亿元（约 218 亿美元），同比增长 62%。其中，发行总量中有 49% 符合国际绿色债券定义。全球范围内，符合国际定义绿色债券发行总额在今年上半年达到了 1178 亿美元，比去年同期增长了 48%。

上半年实际使用外资 4783.3 亿元同比增长 7.2%。今年上半年，全国利用外资延续良好增势，实际使用外资 4783.3 亿元，同比增长 7.2%。尤为抢眼的是，高技术产业实际使用外资同比增长 44.3%，占比达 28.8%。其中，高技术制造业实际使用外资同比增长 13.4%，高技术服务业实际使用外资同比增长 71.1%，增速均远远高于利用外资的整体增速。

四、上市公司重要事项

【国海证券】广西投资集团有限公司 7 月 26 日收到《中国证监会行政许可申请恢复审查通知书》，证监会决定恢复对广西投资集团豁免要约收购国海证券行政许可申请的审查。同时，广西投资集团回复《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》，披露豁免要约收购桂东电力股份义务及变更国海证券 5% 以上股东申请的审批进展。

【哈高科】（1）公司 2019 年 7 月 15 日收到上海证券交易所出具的《关于对哈尔滨高科技（集团）股份有限公司重大资产重组预案的审核意见函》并于 2019 年 7 月 29 日向上海证券交易所申请再次延期不超过 5 个交易日对《审核意见函》予以回复。（2）公司拟通过发行股份购买湘财证券股份有限公司 100% 股份并募集配套资金，公司 7 月 15 日收到上交所审核意见函并分别于 7 月 22 日、7 月 29 日向上交所提交了延期回复申请。

【国元证券】证监会核准公司向合格投资者公开发行面值总额不超过 95 亿元的公司债券。

【中国中期】公司独立财富顾问汇丰前海证券有限责任公司对公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之发行股份购买资产发行价格不调整发表核查意见，认为符合《上市公司重大资产重组管理办法》及《关于发行股份

购买资产发行价格调整机制的相关问题与解答》的相关规定。

【经纬纺机】 (1) 公司第八届董事会任期即将届满, 董事会提名牛红军、虞世全、赵引贵为第九届董事会独立董事候选人。(2) 2019 年半年度披露业绩快报: 公司实现营业收入约 28.24 亿元, 同比+5.10%; 实现归属于上市公司股东的净利润约 3.54 亿元, 同比+17.75%; 实现归属于上市公司股东的净资产约 86.85 亿元, 较年初+3.95%。

【中国人寿】 公司预计上半年净利润增加 188.86 亿-221.71 亿元, 同比增长约 115%-135%; 扣除非经常性损益后净利润预计增加 140.59 亿-173.67 亿元, 同比增长 85%-105%。

【新华保险】 (1) 公司预计上半年净利润增加 46.39 亿元, 同比增长 80%左右; 扣除非经常性损益后净利润预计增加 26.24 亿元, 同比增长约 45%左右。(2) 以方案实施前的本公司总股本 31.2 亿股为基数, 每股派发现金红利 0.77 元(含税), 共计派发现金红利 24 亿元, 股权登记日 2019 年 8 月 8 日。

【山西证券】 (1) 孟有军先生向公司董事会辞去公司副总经理职务。(2) 2019 年半年度披露业绩快报: 公司实现营业收入约 31.36 亿元, 同比+5.23%; 实现归属于上市公司股东的净利润约 4.3 亿元, 同比+288.31%; 实现归属于上市公司股东的净资产约 125.41 亿元, 较年初+0.78%。

【东方证券】 公司发行可转债申请获证监会受理, 尚需证监会核准。

【方正证券】 (1) 全资子公司中国民族证券有限责任公司注册资本由 44.87 亿元减少至 8 亿元获证监会北京监管局核准。(2) 以公司截至 2018 年 12 月 31 日的股份总数 82.3 亿股为基数, 每 10 股派发现金红利人民币 0.26 元(含税), 股权登记日为 2019 年 8 月 8 日。(3) 2019 年 8 月 2 日, 公司全资子公司中国民族证券有限责任公司取得了北京市市场监管局换发得《营业执照》, 注册资本已有 44.87 亿元变更为 8 亿元。

【天茂集团】 (1) 公司发布《关于出售子公司股权的进展公告》, 公司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% 股权全部转让给勇达圣, 股东变更登记已完成, 公司不再持有其股权。(2) 公司副总经理刘斌先生和总工程师程志刚先生向董事会辞去在公司担任的职务。

【天风证券】 (1) 公司股东上海天阗投资合伙企业(有限合伙) 质押其持有的公司限售流通股 5300 万股, 占公司总股本的 1.02%。截至目前, 上海天阗持有公司限售条件流通股 1.02 亿股, 占公司总股本的 1.96%; 已累计质押 5300 万股, 占公司总股本的 1.02%。(2) 2019 年 8 月 2 日召开第三届董事会第十九次会议。会议审议通过了以下议案: (a) 《关于制定<洗钱风险自评估实施办法>的议案》; (b) 《关于公司组织架构调整的议案》, 设立海南分公司等。

【西部证券】 证监会陕西监管局核准齐冰先生证券公司经理层高级管理人员任职资格, 自 2019 年 7 月 26 日起正式履行公司合规总监、首席风险官职责。

【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有限公司投资宁波锐石企业管理咨询合伙企业(有限合伙)。投资完成后, 国金创新将成为宁波锐石的有限合伙人。因国金创新与关联人国金涌富资产管理有限公司共同投资了宁波锐石, 本次投资构成本公司与关联方共同投资的关联交易。

【辽宁成大】 2019 年 7 月 30 日公司收到通知: 公司控股子公司辽宁成大生物股份有限公司终止发行 H 股股票并在香港联合交易所上市。

【华西股份】 公司于 2017 年 8 月 4 日非公开发行了 1139 万张可交换为江苏银行股份有限公司 A 股股票的可交换公司债券“17 华西 EB”, 本次可交换公司债券换股期限自 2019 年 8 月 5 日起至 2021 年 8 月 2 日止。

【财通证券】 2019 年 7 月 30 日召开第二届董事会第二十次会议。会议审议通过了以下议案: (a) 《关于公司组织机构优化的议案》; (b) 《关于审议公司实施职业经理人方案的议案》。

【中信证券】 2019 年 7 月 30 日召开第六届董事会第四十三次会议。会议审议通过了《关于对中信期货有限公司增资的议案》, 同意对中信期货有限公司增资约 19.95 亿元, 即, 将其注册资本由人民币 16.05 亿元增至人民币 36 亿

元。

【中国人保】2019年半年度披露业绩预告:公司预计上半年实现归属于母公司股东的净利润同比增加 39.07 亿元到 58.60 亿元,同比+40%至 60%;扣除非经常性损益后,预计归母净利润同比增加 9.71 亿元到 29.12 亿元,同比+10%至 30%。

【爱建集团】公司同意对控股子公司爱建进出口公司提供 2000 万元连带责任担保。

【国泰君安】(1)2019年半年度披露业绩快报:公司实现营业收入约 140.95 亿元,同比+22.99%;实现归属于上市公司股东的净利润约 50.20 亿元,同比+25.22%;实现归属于上市公司股东的净资产约 1287.85 亿元,较年初+4.32%。

(2)就解决与上海证券的同业竞争问题,本公司拟定了初步解决方案,即上海证券实施增资扩股,由百联集团有限公司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,本公司与上海证券之间将不存在同业竞争问题。(3)公司自 2019 年 8 月 1 日起获得上海证券交易所上市基金主做市商业资格。

【华西证券】2019年半年度披露业绩快报:公司实现营业收入约 20.05 亿元,同比+47.31%;实现归属于上市公司股东的净利润约 8.5 亿元,同比+58.94%;实现归属于上市公司股东的净资产约 190.82 亿元,较年初+3.95%。

【东吴证券】公司控股股东,苏州国际发展集团有限公司,定增限售股将于 2019 年 8 月 5 日上市流通,认购股份 1.09 亿股,占总股本比例 3.63%。

【中国太保】2019年半年度披露业绩预告:公司预计上半年实现归属于母公司股东的净利润约 162 亿元,同比将+96%左右;扣除非经常性损益后,预计归母净利润约 114 亿元,同比将+38%左右。

【物产中大】公司全资子公司浙江物产元通汽车集团有限公司、浙江元通汽车有限公司与杭州市拱墅区城中村改造指挥部上塘分指挥部、杭州上塘城市建设发展有限公司签订了《房屋征收补偿协议书》,确定货币补偿总金额不低于 4.8 亿元,全资子公司将于签订后五个工作日内,支付补偿款分别为 8000 万元和 2000 万元,剩余款项将根据乙方房屋腾空移交及产权证注销手续进度支付。

【渤海租赁】(1)本次发行的优先股数量为不超过 5000 万股(含 5,000 万股),募集资金总额不超过 50 亿元,扣除发行费用后的募集资金净额将用于补充公司租赁业务所需运营资金。(2)关于购买租赁项目参与份额暨关联交易的公告:公司全资子公司天津渤海以 15 亿元购买金海智造相应船坞设备并将其回租给金海智造使用,租赁期限 15 年。截至 2019 年 7 月 30 日,融资租赁参与份额剩余金额为 5.4 亿元。(3)2019 年公司全资子公司天津渤海租赁有限公司对其全资或控股 SPV 担保额度总计不超过 30 亿元人民币或等值外币。(4)公司全资子公司 GlobalAviationLeasingCo., Ltd 拟新设全资子公司 GlobalAircraftLeasingCo., Ltd(GALC)并将其持有的 AvolonHoldingsLimited70%股权以增资方式注入 GALC。截至目前,公司已完成 GALC 的设立及内部股权结构调整工作。(5)2019 年 7 月 31 日(纽约时间),GALC 与 WilmingtonSavingsFundSociety, FSB 相关方签署票据融资协议,共发行 15.5 亿美元的票据,发行利率为 6.5%,每半年付息一次。

【西南证券】公司以方案实施前的公司总股本 56.45 亿股为基数,每股派发现金红利 0.03 元(含税),共计派发现金红利 1.60 亿元,股权登记日为 2019 年 8 月 7 日。

【香溢融通】公司因与宁波明州一三七一城隍商业经营管理有限公司房屋租赁合同纠纷向法院提起诉讼,后一三七一公司提起反诉,法院将本诉、反诉合并审理。本诉、反诉合并后正处于审理阶段,尚未判决。

【鲁信创投】公司全资子公司山东省高新技术创业投资有限公司非公开协议转让通裕重工股份有限公司 1.6% 股权。2019 年 7 月 31 日,山东高新投已完成上述股份的交易过户。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%。

【众安在线】公司预期 2019 年 1-6 月录得归属于公司股东合并净利润,而 2018 年同期则录得归属于公司股东合并净亏损约人民币 6.56 亿元。

【通鼎互联】7月15日至今,公司以集中竞价交易方式回购公司股份总计646.3万股,占公司目前总股本的0.51%,支付总金额为4550.6万元(含交易费用),符合既定的回购方案。

【新力金融】(1)公司控股股东安徽新力科创集团有限公司质押公司股份8970万股,占公司总股本的17.47%。截至目前,新力集团持有公司股份1.21亿股,占公司总股本的23.57%;累计质押股票数量1.21亿股,占其持有公司股份的100%。(2)公司全资子公司安徽德信融资担保有限公司担保以每10股派发现金红利1.00元,向公司分配2,700万元;参股子公司安徽省中安金融资产管理股份有限公司以截止2018年末可供股东分配利润约1.62亿元,向公司分配约0.16亿元。截止公告日,公司已收到德信担保和中安金融的现金分红款合计0.43亿元。

【光大证券】公司间接全资子公司光证国际结构融资与运晖环球订立优先股转让协议,光证国际结构融资同意以4474.7万美元向运晖环球转让其持有的3271.5万股ESRCaymanLimitedC类优先股。

【中信建投】以截至2018年12月31日的公司总股本76.5亿股为基数,每股派发现金红利人民币0.18元(含税),共计派发现金红利人民币13.8亿元(含税),股权登记日为2019年8月8日。

【亚联发展】(1)公司执行总经理王永彬辞去职务,将继续担任公司董事长;董事会同意聘任黄喜胜为公司总经理。(2)2019年8月2日召开第四次临时股东大会。会议审议通过了关于控股子公司分别向招商银行和北京银行申请综合授信额度及公司为其提供担保的议案。

【海通证券】公司收到证监会浙江监管局批复,核准公司撤销湖州吴兴商城西路证券营业部。

【中国平安】截至2019年7月31日,公司通过集中竞价交易方式已累计回购A股股份5759万股,占公司总股本的比例为0.32%,已支付的资金总额合计人民币50亿元(不含交易费用)。

【华鑫股份】(1)公司全资子公司华鑫证券有限责任公司拟对华鑫证券投资有限公司增资1亿元,对华鑫宽众投资有限公司减资1亿元。(2)全资子公司华鑫证券有限责任公司公开挂牌转让所持摩根士丹利华鑫证券有限责任公司2%股权,MorganStanley为唯一意向受让方,受让价为人民币3.76亿元。

【太平洋】公司接股东北京嘉裕投资有限公司将其质押的1.34亿股公司股票(占公司总股本的1.96%)提前购回。截至目前,嘉裕投资持有公司股份8.8亿股,占公司总股本的12.91%;解质后累计质押股份7.47亿股,占公司总股本的10.95%。

【南京证券】(1)2019年8月2日召开第二届董事会第二十三次会议。会议审议通过了关于公司非公开发行A股股票相关的议案。(2)本次发行面向不超过10名(含10名)特定对象非公开发行不超过6.60亿股(含本数)人民币普通股(A股)募集资金总额不超过60亿元,特定对象中,紫金集团直接和间接持有公司31.02%的股份,系公司控股股东;新工集团、南京交投分别持有公司7.57%和6.36%的股份,系公司5%以上股东,根据相关规定,本次交易构成关联交易,但不构成重大资产重组。(3)本次发行中,紫金集团同意以现金认购本次发行股票的金额不超过3亿元,新工集团同意以现金认购本次发行股票的金额不超过1亿元,南京交投同意以现金认购本次发行股票的金额不超过3.5亿元,认购价格与其他发行对象相同。(4)本公司对于截至2018年12月31日止的前次募集资金已全部使用完毕,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。

【兴业证券】2019年8月2日公司发布2018年度公司高级管理人员及职工监事税前薪酬的补充公告。

【熊猫金控】公司董事会同意将公司部分董监高和核心员工增持公司股份计划实施期限再次延期至2019年6月23日至2019年12月22日。本次增持未设定价格区间,拟增持金额不低于人民币5000万元,不超过人民币3亿元。

【中天金融】截至2019年7月31日,公司实施回购公司股份已累计通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份数量0.18亿股,占公司总股本的0.2533%,共支付金额0.73亿元(含交易费用)。

【大连友谊】2019年8月2日召开第一次临时股东大会。会议审议通过了《关于申请综合授信额度暨关联交易的议案》。

【华林证券】公司获湖南证监局、湖北证监局核准公司撤销分支机构的批复，核准公司撤销岳阳金鹤中路证券营业部、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。

五、重点公司逻辑分析

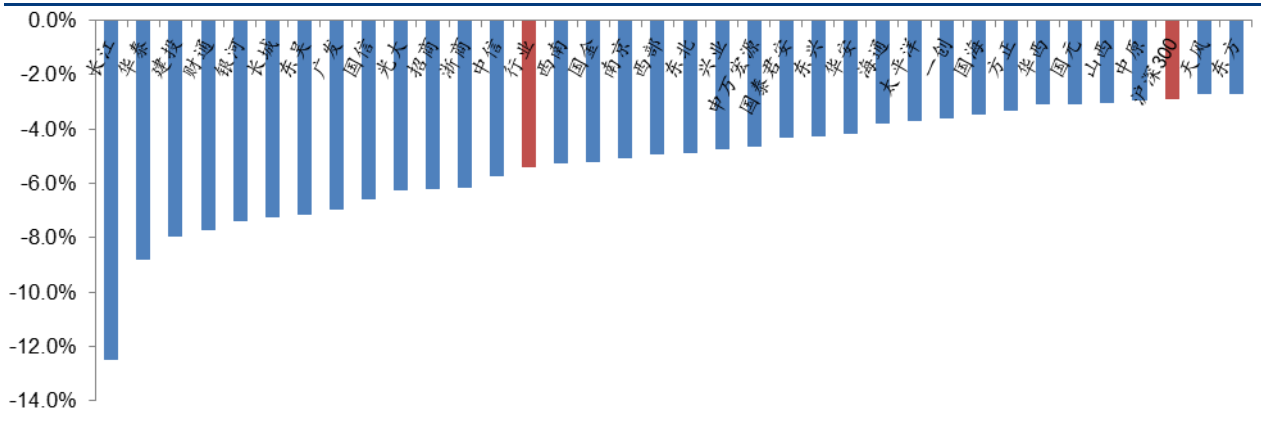
证券行业		
中信证券	推荐	<p>中信证券全年计提信用减值损失 21.87 亿元，第四季度计提了 9.55 亿元。其中，买入返售金融资产全年计提减值损失 16.23 亿元，占 2018 年末股票质押式回购自有资金参与金额的 4.22%，整体计提率较高。随着市场好转回暖，股权质押业务风险纾缓，减值存在冲回的可能。公司凭借机构客户资源，发展交易、销售等业务，业务收入结构均衡，此消彼长，同时境内外业务形成良好互动，抵御市场扰动能力强，收购广证，开启行业并购大幕。我们预计中信证券 2019/2020 年 EPS 为 1.43/1.59 元（原预测值 1.15/1.38 元，行业景气度变化而调整），BPS 分别为 13.80/14.82 元，对应 PB 分别为 1.80/1.68 倍，ROE 分别为 10.39/10.71%。基于中信证券多项业务领跑行业，未来行业龙头集中趋势深化，给予 2019 年业绩 2-2.5 倍 PB 估值，目标价区间 28-35 元，维持“推荐”评级。</p> <p>风险提示：市场环境持续不利、监管和政策风险、海外市场持续动荡。</p>
华泰证券	推荐	<p>公司 IPO 承销金额逆势大涨，财富管理维持优势，同时国际业务不断兑现业绩。2018 年国际业务板块收入 20.39 亿元，同比增 20%，收入占比也上升 5 个百分点至 13%。业绩下滑压力主要来自于市场，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

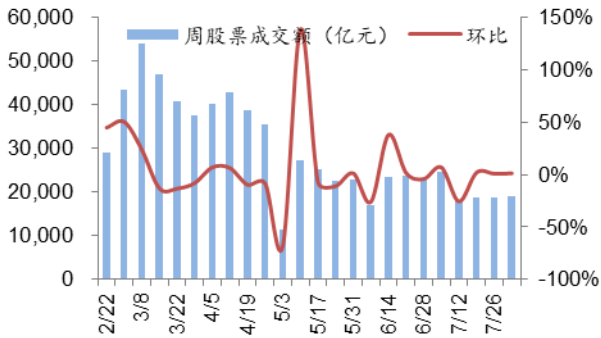
六、数据追踪

图表1 本周券商整体下跌，行业跑输大盘



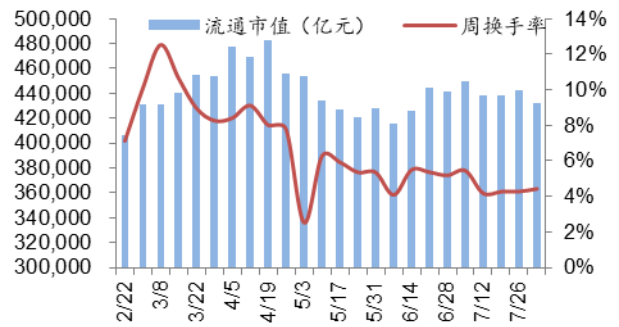
资料来源：wind，华创证券

图表2 本周 A 股交易额持稳



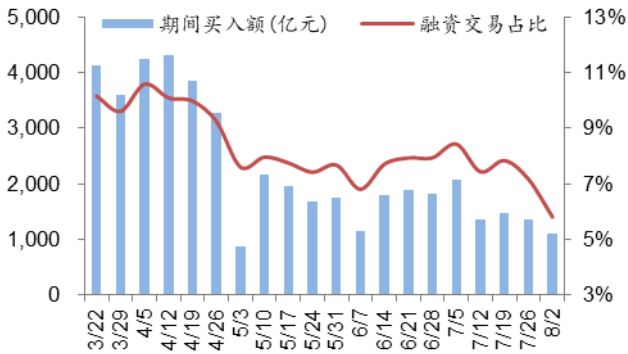
资料来源: wind, 华创证券

图表3 流通市值下降、换手率有所上升



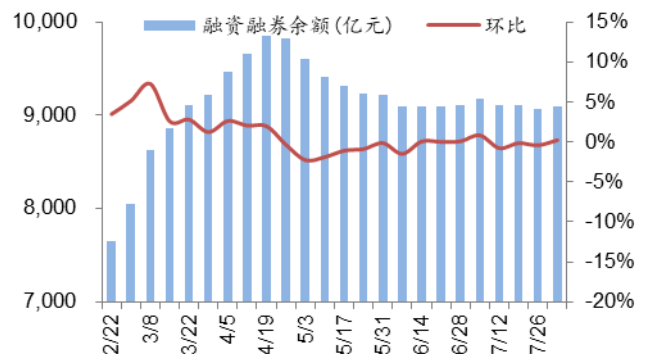
资料来源: wind, 华创证券

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 融资融券余额持稳



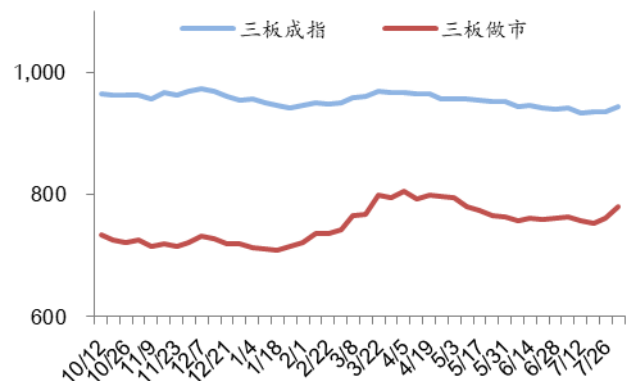
资料来源: wind, 华创证券

图表6 两融杠杆比例上升



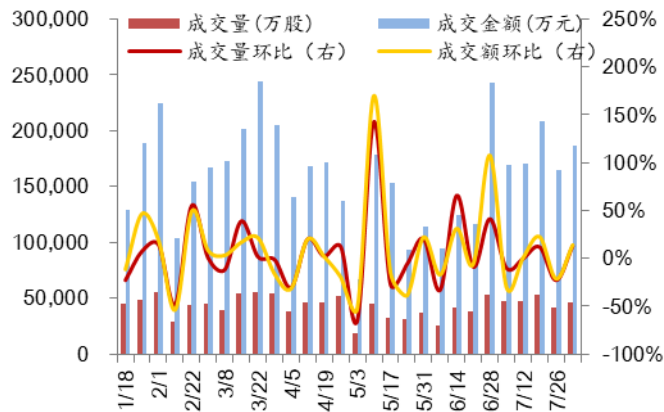
资料来源: wind, 华创证券

图表7 三板指数、三板做市有所抬升



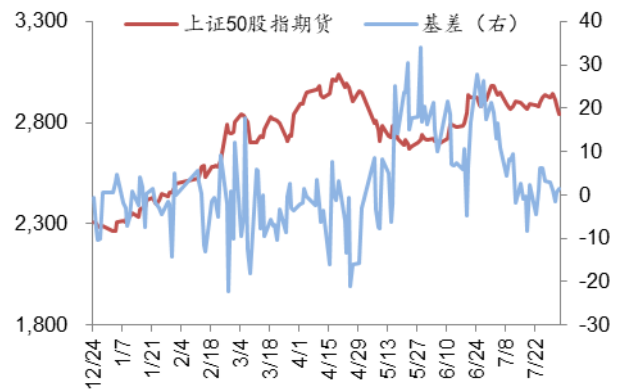
资料来源: wind, 华创证券

图表 8 三板成交低位徘徊



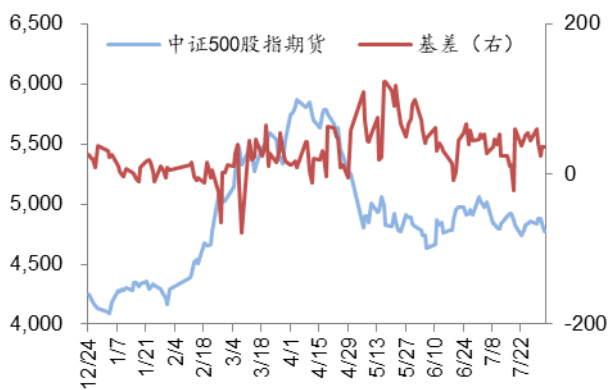
资料来源: wind, 华创证券

图表 9 上证 50 期指下行, 收盘基差扩大



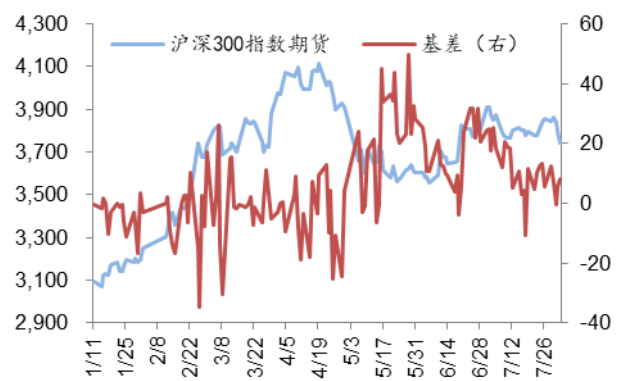
资料来源: wind, 华创证券

图表 10 中证 500 期指下行, 收盘基差收窄



资料来源: wind, 华创证券

图表 11 沪深 300 期指下行, 收盘基差扩大



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	141.98	10.08	-2.70	4.70	-3.89
光大证券	110.48	10.82	-6.24	5.80	-5.07
广发证券	73.83	12.88	-6.94	8.36	-9.33
国泰君安	61.49	17.29	-4.32	12.08	-4.58
海通证券	101.27	13.29	-3.77	7.45	-8.48
华泰证券	80.62	19.53	-8.78	12.20	-6.30
申万宏源	114.28	4.71	-4.66	2.48	-4.62
新华保险	62.88	54.64	-1.60	37.85	-1.56
招商证券	103.35	15.95	-6.18	8.85	-3.91
中国平安	6.78	86.03	-4.52	90.90	-4.57
中国人保	206.70	8.78	-2.88	3.23	-2.71

名称	A 股溢价率(%)	A 股价格	A 股周涨跌幅(%)	H 股价格(HKD)	H 股周涨跌幅(%)
中国人寿	67.97	29.03	-4.19	19.50	-4.88
中国太保	30.00	37.56	-2.80	32.60	-3.26
中国银河	197.36	10.70	-7.36	4.06	-6.88
中信建投	275.89	17.89	-7.93	5.37	-7.57
中信证券	75.22	21.71	-7.18	13.98	-9.57
中原证券	244.75	4.95	-2.94	1.62	-3.57

资料来源: wind, 华创证券

图表 13 本周前 20 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
东吴证券	25.98	13.10				12.88
招商证券	53.25	13.10				2.00
中国银河证券	5.49	5.49				
西部证券	15.33	5.33				10.00
华创证券	2.76		2.76			
申港证券	2.59		2.59			
广发证券	6.30				6.30	
中信建投	188.38					40.50
中信证券	201.15					34.00
中金公司	161.29					32.20
国泰君安	125.23					28.70
兴业证券	28.33					28.33
国都证券	24.59					24.59
光大证券	94.97					22.10
平安证券	31.25					12.20
国融证券	11.00					11.00
华泰联合证券	10.00					10.00
华西证券	10.00					10.00
五矿证券	10.00					10.00
浙商证券	10.00					10.00

资料来源: wind, 华创证券

图表 14 本周资管产品成立概览

产品简称	目标规模 (亿元)	成立日	存续 期	投资类型	所属概念	管理人
宏信安石进取 X52 类		2019/8/3	0.5	中长期纯债型基金	债券型	宏信证券
招商资管智选科创 1 号		2019/8/2	10	灵活配置型基金	混合型	招商资管
长江超越理财乐享 1 天 90 天期 268 号	1	2019/8/2	0.2603	货币市场型基金	货币市场型	长江资管

产品简称	目标规模 (亿元)	成立日	存续 期	投资类型	所属概念	管理人
长江超越理财乐享1天90天期269号	1	2019/8/2	0.2603	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
国泰君安君享穗优2号		2019/8/2	2	中长期纯债型基金	债券型	国泰君安资管
国泰君安君享穗优1号		2019/8/2	2	中长期纯债型基金	债券型	国泰君安资管
太平洋14天现金增益91天份额(E65527)		2019/8/2		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151期	0.3	2019/8/2	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596号	0.3	2019/8/2	0.0384	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
招商证券智远避险二期6周181期(2015)		2019/8/1	0.1123	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
东海月月盈一月型第511期	0.5	2019/8/1	0.0959	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海双月盈三月型第54期	0.2	2019/8/1	0.2493	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海双月盈四月型第248期	0.4	2019/8/1	0.3644	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493期	0.6	2019/8/1	0.2109	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239期	0.5	2019/8/1	0.5178	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240期	0.2	2019/8/1	0.5178	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
太平洋14天现金增益63天份额(E65641)		2019/8/1		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
长江超越理财乐享1天14天期595号	0.3	2019/8/1	0.0384	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
东海盈多多1月型第31期	0.02	2019/8/1	0.0959	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606期	0.5	2019/8/1	0.2493	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
浙商金惠添鑫1号8期	6	2019/8/1	10	中长期纯债型基金	债券型	浙商资管
招商证券智远避险二期12周179期(2015)	0.5	2019/8/1	0.2274	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
招商证券智远避险二期24周174期(2015)		2019/8/1	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3周104期(2015)		2019/8/1	0.0548	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
招商证券智远避险二期2周103期(2015)	0.3	2019/8/1	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4周179期(2015)	0.3	2019/8/1	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175期(2015)		2019/8/1	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8周165期(2015)	0.3	2019/8/1	0.1507	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
东海月月盈六月型第326期	0.2	2019/8/1	0.5178	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208期	0.8	2019/8/1	0.5178	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
广发创鑫利3号		2019/8/1	2	灵活配置型基金	混合型	广发资管
东海盈多多2月型第13期	0.6	2019/8/1	0.2109	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36周168期(2015)	0.2	2019/8/1	0.6877	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
银河聚汇全景1号		2019/8/1	10	灵活配置型基金	混合型	银河金汇资管
东海双月盈一月型第102期	0.6	2019/8/1	0.0959	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海月月盈四月型第38期	0.5	2019/8/1	0.3644	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215号	1.1	2019/7/31	0.0932	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
东海月月盈一月型第510期	0.25	2019/7/31	0.0986	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 3 月型第 256 期	0.6	2019/7/31	0.2521	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 492 期	0.05	2019/7/31	0.2137	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
招商资管瑞丰双季红 3 号		2019/7/31	10	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 153 期	0.48	2019/7/31	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 594 号	0.3	2019/7/31	0.0384	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
东海双月盈六月型第 207 期	0.15	2019/7/31	0.5205	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
太平洋 14 天现金增益 182 天份额 (E65259)		2019/7/31		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
东海月月盈三月型第 605 期	0.25	2019/7/31	0.2521	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
金元鑫源 1 号		2019/7/30	5	中长期纯债型基金	债券型	金元证券
国泰君安君享年华慧享 51 号		2019/7/30	10	中长期纯债型基金	债券型	国泰君安资管
恒泰睿鑫 3 号		2019/7/30	5	普通股股票型基金	FOF	恒泰证券
太平洋 14 天现金增益 182 天份额 (E63835)		2019/7/30		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
东证融汇汇赢 2 号		2019/7/30	10	中长期纯债型基金	债券型	东证融汇资管
东海盈多多新客户专享第 148 号	0.2	2019/7/30	0.1014	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 198 天 001 期	0.39	2019/7/30	0.5425	中长期纯债型基金	债券型	德邦证券
东海月月盈一月型第 509 期	1	2019/7/30	0.1014	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
长江超越理财乐享收益优先级 14 天第 152 期	0.5	2019/7/30	0.0384	短期纯债型基金	债券型	长江资管
东海月月盈六月型第 324 期	2	2019/7/30	0.5233	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
太平洋 14 天现金增益 91 天份额 (E65159)		2019/7/30		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
东海月月盈三月型第 607 期	0.2	2019/7/30	0.2548	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 30 期	0.25	2019/7/30	0.1014	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 593 号	0.3	2019/7/30	0.0384	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
中航鑫航安享 4 号		2019/7/29	9	中长期纯债型基金	债券型	中航证券
中航鑫航安享 3 号		2019/7/29	9	中长期纯债型基金	债券型	中航证券
长江超越理财乐享收益优先级 60 天第 85 期	0.6	2019/7/29	0.1644	短期纯债型基金	债券型	长江资管
长江超越理财乐享 1 天 60 天期 166 号	1	2019/7/29	0.1644	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
支持民企发展之浙商证券 1 号 A		2019/7/29	3	灵活配置型基金	混合型	浙商资管
支持民企发展之浙商证券 1 号	2	2019/7/29	3	灵活配置型基金	混合型	浙商资管
支持民企发展之浙商证券 1 号 B		2019/7/29	3	灵活配置型基金	混合型	浙商资管
长江超越理财乐享 1 天 14 天期 591 号	1	2019/7/29	0.0411	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 356 号	2.4	2019/7/29	0.5205	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
东兴科创尊享 2 号	50	2019/7/29	5	灵活配置型基金	混合型	东兴证券

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
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
中国银河	601881.SH	2020/1/23	521,774.32	644,627.41	80.94%	首发原股东

资料来源: wind, 华创证券

图表 16 券商战略获配科创板股份实时浮盈

公司	浮盈金额(亿元)
中信证券	3.75
中信建投	4.89
中投证券	3.11
招商证券	0.87
兴业证券	0.98
申万宏源	1.12
南京证券	0.98
华泰联合	3.15
华菁证券	1.2
海通证券	2.08
国信证券	1.75
国泰君安	1.2
东兴证券	0.91
安信证券	0.85

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