

非银金融行业周报（20190805-20190809）

**推荐（维持）**

**加强分类监管，有利龙头公司做强做大**

□ **市场回顾:** 本周主要指数下跌，沪深300指数跌幅3.04%，上证综指跌幅3.25%，创业板指跌幅3.15%。沪深两市A股日均成交额4126亿元，较上周增7.80%，两融余额8965亿元，较上周降1.00%。

□ **行业看点**

**证券:** 本周券商指数跌幅4.29%，跑输大盘1.25个百分点。受海外市场动荡及中美贸易战的持续影响，大盘表现疲弱。本周证监会下调转融资费率80BP，我们认为此次调整有两方面考虑，一是配合市场目前的资金利率水平，二是响应缓解非银体系流动性问题的监管导向，降低证券公司融资成本。由于目前两融需求持续回落，券商自有资金相对充足，转融资缺乏吸引力，因而对于两融业务融出端的利率水平影响有限。周末，证监会对《融资融券交易实施细则》进行修订，两融标的扩容，取消最低维持担保比例不得低于130%的统一限制，明确现金、股票、债券外的其他资产可作为补充担保物，同时两融标的扩容。2019年《证券公司风险控制指标计算标准》也征求意见，与现行规定相比：

(1) 调低了部分权益投资的风险资本计提率，引导价值投资；(2) 补充及明确了新业务的计算标准，包括期权、债券质押式回购、科创板股票等；(3) 结合券商分类评级深化差异监管，新增一档“连续三年A类AA级及以上”风险资本准备调整系数为0.5。以上政策变化体现了一定的监管意图，对证券公司参与两融业务予以支持，给风控有效、业务拓展能力较强的证券公司充分的资本运作空间，鼓励龙头券商做大做强。券商当前估值1.6倍PB左右，我们认为1.5倍位置将得到有力支撑，金融改革和开放节奏加快，将是券商全年的核心主逻辑，维持行业的“推荐”评级，核心推荐组合：中信证券、华泰证券以及港股的中金公司。

**保险:** 本周，保险指数跌幅2.23%，跑赢大盘1.02pct。各上市险企股价均出现不同程度的下跌：新华保险跌幅居前为7.35%，国寿、平安、太保分别下跌2.96%、1.95%和1.89%。本周10年期国债收益率继续下行7bp。本周银保监会发布《保险资产负债管理监管暂行办法》，对比此前的征求意见稿，“暂行办法”的主要变化是对保险机构资产管理能力评级更加灵活，由此前的“ABCD”四类评级变为“好、较差、差”三类。其核心监管思路未变，依然是加强分类监管，对资产负债能力较好的公司，适当给予资金运用范围、模式、比例以及保险产品等方面的政策支持。对资产负债管理能力较差的公司采取监管措施。在股权投资、不动产投资、衍生品投资方面根据资产负债管理能力评估结果作审慎判断。“暂行办法”将进一步对引导和推动行业转型高质量发展，强调以负债为核心进行资产管理，降低利率风险。短期来看对于发展较激进、资产负债管理、联动较差的中小险企有一定影响，有利于市场份额及创新风险业务向转型较早、资产负债能力较优的上市险企集中。本周保险股估值继续下降，当前4家公司静态PEV分别为：1.54x（平安）、1.00x（国寿）、0.99x（太保）、0.90x（新华），均值为1.11x。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 | 84.35 | 8.96   | 12.65 | 14.87 | 9.41  | 6.67  | 5.67  | 2.77 | 强推 |
| 新华保险 | 49.87 | 4.87   | 7.76  | 11.21 | 10.24 | 6.43  | 4.45  | 2.37 | 强推 |
| 中信证券 | 20.79 | 1.18   | 1.31  | 1.5   | 17.62 | 15.87 | 13.86 | 1.65 | 推荐 |
| 华泰证券 | 19.13 | 1.11   | 1.21  | 1.38  | 17.23 | 15.81 | 13.86 | 1.68 | 推荐 |

资料来源: Wind, 华创证券预测

注: 股价为2019年08月09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: 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)  | 59,812.01 | 10.46 |
| 流通市值(亿元) | 37,557.44 | 8.99  |

**相对指数表现**

| %    | 1M    | 6M    | 12M   |
|------|-------|-------|-------|
| 绝对表现 | -6.02 | 19.92 | 38.87 |
| 相对表现 | -1.97 | 8.03  | 32.16 |



**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
- 《非银金融行业周报(20190729-20190802): 不确定性加大, 估值回归低位》  
2019-08-04

# 目录

|                    |    |
|--------------------|----|
| 一、动态观察：证券行业.....   | 4  |
| 二、动态观察：保险行业.....   | 4  |
| 三、动态观察：宏观消息数据..... | 5  |
| 四、上市公司重要事项.....    | 5  |
| 五、重点公司逻辑分析.....    | 9  |
| 六、数据追踪.....        | 11 |

# 图表目录

|   |    |
|---|----|
| 图表 1 本周券商整体下跌，行业跑输大盘 .....                        | 11 |
| 图表 2 本周 A 股交易额回升 .....                            | 11 |
| 图表 3 流通市值下降、换手率有所上升 .....                         | 11 |
| 图表 4 融资买入盘、融资交易占比均下降 .....                        | 11 |
| 图表 5 融资融券余额下行 .....                               | 11 |
| 图表 6 两融杠杆比例上升 .....                               | 12 |
| 图表 7 三板指数、三板做市下行 .....                            | 12 |
| 图表 8 三板成交低位徘徊 .....                               | 12 |
| 图表 9 上证 50 期指下行，收盘基差收窄 .....                      | 12 |
| 图表 10 中证 500 期指下行，收盘基差收窄 .....                    | 12 |
| 图表 11 沪深 300 期指下行，收盘基差收窄 .....                    | 12 |
| 图表 12 两地股票溢价率 .....                               | 13 |
| 图表 13 本周前 20 主承销商承销金额情况（单位：亿元） .....              | 13 |
| 图表 14 本周资管产品成立概览 .....                            | 14 |
| 图表 15 近期解禁公司一览 .....                              | 16 |
| 图表 16 券商战略获配科创板股份实时浮盈（截至 2019 年 8 月 9 日收盘价） ..... | 17 |

## 一、动态观察：证券行业

**交易所通知提 28 项要求完善科创板信披。**有券商投行人士透露已接到科创板上市审核中心的通知，要求切实提高招股说明书和问询回复质量，并提出了具体要求。该通知内共涉及 28 项要求，既有对招股书准则中相关要求进行调整和细化，也针对上市审核中普遍问题进行了明确和完善。

**上交所：科创板要坚守定位，落实好以信息披露为核心的注册制。**科创板要坚守定位，落实好以信息披露为核心的注册制，提高上市公司质量；及时总结相关经验教训，充分发挥科创板改革试验田作用，形成可复制可推广的经验；坚持“四个敬畏，一个合力”的工作理念，保持改革的锐气、敢于啃硬骨头的勇气，为资本市场改革趟出新路子。

**有券商为科创板战略投资者代理券源出借业务。**有部分券商为客户代理科创板券源出借业务，此类客户通常是科创板战略投资者，并用约定式申报方式出借，从而获取相对较高的市场化出借费率。与券商跟投相比，战略投资者更倾向于向券商长期出借手中的科创板券源，因而出借期限通常较长。

**证监会：资本市场韧性增强，抗冲击能力提高。**中美经贸摩擦对资本市场影响是客观存在的，但程度是可控的。从一段时期市场运行情况看，资本市场已经逐步消化和反映了中美经贸摩擦的影响，说明资本市场韧性在增强，抗风险能力在提高，市场理性意识提升，市场生态更加有效，我们完全有信心维护资本市场平稳健康发展。

**证监会就券商风控指标计算标准征求意见。**此次修订主要的内容包括：支持证券公司遵循价值投资的理念，深度参与市场交易，适当放宽投资成分权益类指数基金、政策性金融债等产品的风控指标计算方法等。

**证监会：交易所出台融资融券实施细则。**证监会新闻发言人表示，交易所修改融资融券实施细则，做出较大幅度优化，将两融标的扩大至 1600 只。

**科技部：为优质企业进入“新三板”、科创板上市融资提供便捷通道。**科技部印发《关于新时期支持科技型中小企业加快创新发展的若干政策措施》。加大财政资金支持力度。通过国家科技计划加大对中小企业科技创新的支持力度，调整完善科技计划立项、任务部署和组织管理方式，对中小企业研发活动给予直接支持。鼓励各级地方政府设立支持科技型中小企业技术研发的专项资金。拓展企业融资渠道。实施“科技型中小企业成长路线图计划 2.0”，为优质企业进入“新三板”、科创板上市融资提供便捷通道。

**发审委主任委员、发行监管部副主任郭旭东已向证监会请辞。**

## 二、动态观察：保险行业

**中国人寿及其一致行动人增持万达至 10.03%。**自 2018 年 12 月 28 日披露权益变动报告书至 2019 年 8 月 6 日收盘，中国人寿及其一致行动人通过二级市场增持万达信息股份 5497.25 万股，累计增持股份占公司总股本的 5.01%。此次权益变动后，中国人寿及其一致行动人持有 10.03% 公司股份。

**银保监会发布《保险资产负债管理监管暂行办法》。**保险公司应当承担资产负债管理的主体责任，建立健全资产负债管理体系，持续提升资产负债管理水平；部分资产负债管理职责可以由保险集团履行，资产配置、账户管理等相关职能可以委托给保险资产管理公司等第三方机构；保险公司应当及时监测资产负债匹配状况，防范资产负债错配风险；总资产低于一千亿元的财产保险公司可以不设立资产负债管理委员会，由资产负债管理执行委员会履行相应职责并承担相应责任。

**国务院：允许有实力有条件的互联网平台申请保险兼业代理资质。**

**监管部门将开展 4S 店捆绑保险专项整治行动。**此次整治对象是各地辖内持有《保险兼业代理业务许可证》的 4S 店，据业内人士透露，此次整治工作将分为自查整改、开展重点抽查、总结报告三个阶段。

### 三、动态观察：宏观消息数据

**国资委：“央企+互联网”是国企混改模式之一，不是所谓的“公私合营”。**

**央行：将进一步促进大湾区的跨境贸易、投融资便利化和金融市场互联互通。**人民银行将会同相关部门进一步促进大湾区的跨境贸易、投融资便利化和金融市场互联互通，进一步提高金融服务水平。会审慎评估相关金融产品的功能、适用程度，进一步推动粤港澳大湾区的金融互联互通，便利居民交易和企业的融资等方面的活动，同时更好地防范风险。

**央行关于美国财政部将中国列为“汇率操纵国”的声明。**这一标签不符合美财政部自己制订的所谓“汇率操纵国”的量化标准，是任性的单边主义和保护主义行为，严重破坏国际规则，将对全球经济金融产生重大影响。

**国务院印发《中国（上海）自由贸易试验区临港新片区总体方案》。**到2025年，建立比较成熟的投资贸易自由化便利化制度体系，打造一批更高开放度的功能型平台，集聚一批世界一流企业，区域创造力和竞争力显著增强，经济实力和总量大幅跃升。

**银保监会：督促银行落实各项减免政策 挖掘减费让利空间。**银保监会消费者权益保护局局长郭武平表示，银保监会高度重视违规涉企收费治理工作，近年来特别加大了力度，加强对银行违规涉企收费的检查和治理。同时银保监会全面落实党中央和国务院关于减税降费、减轻企业负担的重要决策部署，督促银行落实各项减免政策，挖掘减费让利空间。

**七部委联手治理违规涉企收费，银保监会将暗访12省市。**目前，财政部正在组织开展减税降费措施落实情况的监督检查。一方面通过分析企业会计报表、实地调研走访企业、开展问卷调查等方式，评估是否存在违规涉企收费问题；另一方面，要求地方财政部门切实履行基层政府部门监管责任，坚决落实减税降费政策措施的同时，加强涉企收费管理和监督自查，坚决查处乱收费、乱罚款和各种摊派等问题。

**外管局：外汇储备规模月度变化属于正常波动，总体保持稳定。**截至2018年10月末，我国外汇储备规模为30531亿美元，较9月末下降339亿美元，降幅为1.1%。我国经济运行总体平稳、稳中有进，继续保持在合理区间，外汇市场运行平稳。

**国务院办公厅发布《关于促进平台经济规范健康发展的指导意见》。**《意见》指出，要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，持续深化“放管服”改革，围绕更大激发市场活力，聚焦平台经济发展面临的突出问题，加大政策引导、支持和保障力度，落实和完善包容审慎监管要求，推动建立健全适应平台经济发展特点的新型监管机制，着力营造公平竞争市场环境。为促进平台经济规范健康发展，《意见》提出了五个方面政策措施。

**中基协：欢迎外资私募在合规经营基础上申请公募基金管理。**中基协将积极落实中国证监会关于资本市场对外开放的各项政策，欢迎外资私募管理人在合规经营的基础上，进一步扩大在华展业范围，申请开展公开募集基金管理业务。协会将积极做好相关服务。

**中国7月CPI同比上涨2.8%，创去年2月以来新高。**2019年7月份，中国居民消费价格(CPI)同比上涨2.8%，创去年3月以来新高。今年1至7月，中国CPI比去年同期平均上涨2.3%。

**中国7月PPI同比下降0.3%，环比下降0.2%。**2019年7月份，全国工业生产者出厂价格同比下降0.3%，环比下降0.2%。工业生产者购进价格同比下降0.6%，环比下降0.2%。1—7月平均，工业生产者出厂价格比去年同期上涨0.2%，工业生产者购进价格持平。

### 四、上市公司重要事项

**【国金证券】**中国证监会四川监管局批复，公司获准在山东省青岛市和辽宁省大连市各设立1家证券营业部（C型）。

**【国泰君安】**(1) 关于根据2018年度权益分派方案调整国君转债转股价格的公告：调整前后的转股价格分别为人民币

19.67元/股、19.40元/股,国君转债于2019年8月2日起停止转股,至2019年8月12日起恢复转股,调整后的国君转债转股价格自2019年8月12日起生效。(2)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约89.08亿股为基数,每股派发现金红利0.275元(含税),共计派发现金红利约24.50亿元。其中,A股普通股股份数约75.16亿股,本次派发A股现金红利人民币约20.67亿元(含税)。(3)公司收到中国证监会上海监管局批复:管蔚女士取得证券公司董事任职资格。

**【晨鸣纸业】**(1)2018年度A股、B股分红派息实施公告:以公司现有的普通股总股本(A股、B股)约23.76亿股为基数,向全体股东每10股派2.40元人民币现金(含税)。特别说明:由于公司为中外合资企业,境外个人股东可暂免缴纳红利所得税。(2)关于优先股股东参与2018年度剩余利润分配的实施公告:优先股股东可以与普通股股东共同参与发行当年实现的剩余利润50%的分配,2018年度分配基数为9.76亿元。全体晨鸣优先股股东每股优先股(每股面值100元)派发现金红利人民币6.20元(含税)。(3)公司全资子公司上海晨鸣实业有限公司以其持有的上海鸿泰房地产有限公司50%股权为公司全资子公司山东晨鸣纸业销售有限公司融资提供质押担保。(4)2019年8月6日,由公司境外全资子公司Meilun(BVI)Limited发行的美元债在香港联合交易所成功发行,并将于8月7日起生效。公司为子公司提供保证担保,发行金额为1.63亿美元,不超过3年期(含三年)。(5)关于股东股份解除质押的公告:截至公告披露日,晨鸣控股持有本公司股份数量为8.10亿股,占公司总股本的27.87%。其所持有上市公司股份累计被质押的数量约3.34亿股A股,占其持有本公司股份的41.24%,占公司总股本的11.49%。(6)公司计划在产权交易中心公开挂牌转让其所持控股子公司海城海鸣矿业有限责任公司60%股权。(7)关于第二期优先股股息发放实施公告:本次股息发放的计息起始日为2018年8月16日,以优先股发行量1000万股(每股面值人民币100元)为基数,按照票面股息率5.17%计算,每股优先股派发股息人民币5.17元(含税)。公司本次派发股息合计人民币5170万元(含税)。

**【兴业证券】**(1)2019年8月5日召开第五届董事会第十九次会议。会议审议通过关于聘任公司副总裁(孔祥杰先生)和证券事务代表(张绪光先生)的议案、首席类管理人员管理暂行办法的议案。(2)公司获得上交所出具的《关于对公司非公开发行公司债券挂牌转让无异议的函》,对公司面向合格投资者非公开发行总额不超过150亿元的公司债券,上交所对其挂牌转让无异议。(3)公司因与张泓豪股票质押式回购交易纠纷向法院提起诉讼,法院判决张泓豪等偿还公司融资本金人民币6.3亿元。近日,公司收到上诉状,张泓豪于2019年8月2日提起上诉。(4)公司因与珠海中珠集团股份有限公司股票质押回购交易纠纷向仲裁委员会提起仲裁,因中珠集团未按期履行判决书确定的给付义务,法院于近日决定立案执行。

**【华西股份】**2019年8月12日召开2019年第三次临时股东大会。会议将审议《关于为关联方提供担保的议案》。

**【西部证券】**关于控股股东国有股权无偿划转完成过户登记的公告:本次无偿划转前,陕西省电力建设投资开发公司持有公司约9.06亿股股份,占总股本的25.88%。陕西投资集团有限公司持有公司约0.55亿股股份,占总股本的1.57%;本次无偿划转后,陕西省电力建设投资开发公司不再持有公司的股份,陕西投资集团有限公司成为公司控股股东持有西部证券约9.61亿股股份,占总股本的27.45%。本次无偿划转不会导致公司实际控制人发生变更。

**【东方财富】**公司已取得批准和授权注销公司2014年股票期权激励计划授予的部分预留股票期权,授予的预留股票期权激励对象人数减少至201人,预留股票期权数量减少至202.2408万份。

**【华创阳安】**(1)董事会收到公司董事何英姿女士递交的书面辞职报告,因个人工作变动,申请辞去公司董事及战略委员会委员职务,辞职后不再担任公司任何职务。(2)2019年8月5日召开第六届董事会第二十六次会议。会议审议通过《增补公司董事的议案》。(3)截至目前,5%以上股东和泓置地集团有限公司减持公司股票共计2469.31万股,占总股本的1.42%,减持后和泓置地持有公司6508.82万股份,占公司总股本的3.74%,减持时间已过半。

**【广发证券】**公司因对广发控股(香港)有限公司风险管控缺失等原因,证监会决定对广发证券采取限制增加场外衍生品业务规模6个月、限制增加新业务种类6个月的行政监管措施。

**【哈投股份】**关于减值补偿股份回购实施结果暨股份变动公告:本次实施回购哈投集团持有的公司股份共计约0.28

亿股, 占公司回购前总股本的 1.325%, 回购总价款为人民币 1.00 元。根据中国证券登记结算有限公司上海分公司于 2019 年 8 月 5 日出具的《过户登记确认书》, 哈投集团持有的公司股份约 0.28 亿股已过户至公司回购专用证券账户。

**【海德股份】**关于公司控股股东所持公司股份新增轮候冻结的公告: 截止本公告披露日, 永泰集团持有公司股份约 4.22 亿股, 占公司总股本的 65.80%, 其中限售流通股约 4.22 亿股; 祥源投资持有公司股份约 0.49 亿股, 占公司总股本的 7.64%; 新海基持有公司股份约 0.12 亿股, 占公司总股本的 1.84%。以上股份已全部被司法冻结和轮候冻结。王广西先生持有公司股份 2.9 万股, 占公司总股本的 0.0045%, 已被司法冻结。

**【渤海租赁】**(1) 关于回购公司股份的进展公告: 截至 2019 年 7 月 31 日, 公司以集中竞价方式共计回购公司股份约 261.36 万股, 占公司总股本的 0.042%, 最高成交价为 3.84 元/股, 最低成交价为 3.80 元/股, 支付的总金额约 997.98 万元 (不含交易费用), 本次回购符合相关法律法规的要求, 符合公司既定的回购方案。(2) 截至本公告披露日, 公司已使用 2019 年度海航资本 (含下属子公司) 向公司 (含下属子公司) 借款额度约 3.82 亿元人民币、借款利息额度 59.77 万元人民币 (以美元兑人民币汇率 1: 7.0039 计算)。含本次交易, 截至目前公司 (含下属子公司) 向海航资本 (含下属子公司) 关联借款的余额约为 3,380.72 万元人民币。

**【第一创业】**关于持股 5% 以上股东减持达计划数量过半的进展公告: 截至本公告日, 能兴控股减持本公司股份约 0.67 亿股, 占本公司总股本的 1.9165%, 减持数量已达减持计划数量过半。其中, 以集中竞价方式减持本公司股份共计约 0.24 亿股, 占本公司总股本的 0.6738%; 以大宗交易方式减持本公司股份共计约 0.44 亿股, 占本公司总股本的 1.2427%

**【哈高科】**公司于 2019 年 8 月 5 日向上海证券交易所申请再次延期不超过 5 个交易日对上海证券交易所出具的《关于对公司重大资产重组预案的审核意见函》予以回复。

**【国海证券】**(1) 2019 年 8 月 5 日召开第八届董事会第二十次会议。会议审议通过以下议案: (a) 《关于新设 6 家分支机构的议案》; (b) 《关于撤销 4 家证券营业部的议案》; (c) 《关于规范大集合资产管理业务的议案》; (d) 《关于进一步明确公司首席风险官薪酬事项的议案》。(2) 2019 年 8 月 5 日召开 2019 年第一次临时股东大会。会议审议通过《公司对外捐赠办法的议案》。2019 年 8 月 6 日, 中国证监会核准豁免广西投资集团因国有资产行政划转而控制国海证券约 1.74 亿股股份, 导致合计控制公司约 13.31 亿股股份, 约占公司总股本的 31.58% 而应履行的要约收购义务。(3) 本次收购完成后, 广投集团及其一致行动人直接和间接方式合计持有国海证券约 13.31 亿股股份。

**【东兴证券】**公司收到上交所《关于对公司非公开发行次级债券挂牌转让无异议的函》确认公司面向合格投资者非公开发行总额不超过 100 亿元的次级债券, 符合上交所的挂牌转让条件, 上交所对其挂牌转让无异议。

**【新华保险】**(1) 2019 年 8 月 6 日召开第七届董事会第一次会议, 会议审议通过以下议案: (a) 选举刘浩凌先生为第七届董事会董事长, 尚需中国银保监会核准; (b) 《关于调整董事会战略与投资委员会设置的议案》。(2) 中国银保监会北京监管局已核准郭瑞祥先生担任本公司董事的任职资格; 四名董事任期届满退任。

**【海通证券】**公司获央行同意发行不超过 70 亿元人民币金融债券, 核准额度自该行政许可决定书发出之日起 1 年内有效。

**【国元证券】**关于全资子公司国元股权投资有限公司出资参与安徽徽元新兴产业投资基金合伙企业(有限合伙)的进展公告: 由于原拟定有限合伙人变更, 将基金总认缴规模由 5.5 亿元变更为 3.75 亿元 (其中, 国元股权出资规模由 1.1 亿元变更为 7500 万元), 并协商修改了交易协议中合伙人名单、认缴出资额、基金管理费等内容。

**【华林证券】**2019 年 8 月 6 日召开第二届董事会第三次会议。会议审议通过《关于设立和聘任公司执行委员会委员的议案》, 聘任李华强先生为执行委员会委员。

**【长江证券】**当年累计新增借款超过上年末净资产百分之二十的公告: 截至 2018 年 12 月 31 日, 公司经审计的净资产为 267.99 亿元, 借款余额为 448.39 亿元。截至 2019 年 7 月 31 日, 公司借款余额为 527.44 亿元, 累计新增借款

金额 79.06 亿元，累计新增借款占上年末净资产比例为 29.50%，超过 20%。

**【通鼎互联】**美国外国投资委员会 (CFIUS) 已经正式审阅公司本次《关于收购 UTStarcom Holdings Corp.26.05% 股份的议案》的交易材料，并确定上述交易不存在未解决的国家安全考虑因素。本次交易所涉及的 CFIUS 审查已经完成。

**【中国平安】**控股子公司平安银行营业收入 678.29 亿元，同比增长 18.5%；归属于平安银行股东的净利润 154.03 亿元，同比增长 15.2%；每股收益 0.85 元。

**【华泰证券】**(1) 公司委派孙颖担任全资子公司华泰创新投资有限公司董事长，王磊不再担任华泰创新董事长。(2) 以公司总股本约 90.77 亿股为基数，每 10 股派发现金红利人民币 3.00 元，分配现金红利人民币总额约 27.23 亿元，剩余可供投资者分配的利润人民币约 97.96 亿元将转入下一年度。其中 A 股利润分配以方案实施前的公司 A 股股本约 73.58 亿股为基数，包含已发行的 GDR 所对应的基础股票 A 股股数，每股派发现金红利人民币 0.30 元 (含税)，共计派发现金红利人民币约 22.07 亿元。

**【光大证券】**公司 2019 年 1-7 月实现营业收入 5.5%，同比增长 15.8%；实现净利润 1.5 亿元，同比增长 4.96%。

**【东北证券】**截至 2019 年 7 月 31 日，公司借款余额为 253.57 亿元，累计新增借款 41.04 亿元，累计新增借款占上年末净资产比例为 25.45%。

**【太平洋】**母公司实现营业收入 1.71 亿元，同比增长 169.31%；净利润 6500.1 万元，上年同期净亏损 6569.98 万元。

**【东方证券】**2019 年 7 月份，公司实现营业收入 4.65 亿元人民币，上年同期实现营业收入-6217.65 万元；净利润 2.06 亿元，上年同期实现净利润-1.4 亿元。

**【山西证券】**收到证监会批复，准予山西证券金融债债券型证券投资基金及山西证券汇利一年定期开放债券型证券投资基金注册。

**【香溢融通】**公司收到税务局退回的所得税 2542 万元，将对公司 2015 年度财务报表的利润数据产生影响；补缴的所得税金额合计 1170 万元，将对公司 2016 年度财务报表的利润数据产生影响。

**【国投资本】**(1) 截至 2019 年 7 月 31 日，公司全资子公司安信证券借款余额为 541.04 亿元，占 2018 年 12 月 31 日经审计净资产的比例超过 40%。(2) 2019 年 7 月，安信证券实现营收 5.75 亿元，同比增长 9.05%，净利润 1.94 亿元，同比增长 12.94%；安信证券 7 月末净资产 316.44 亿元。

**【东吴证券】**公司公开配股申请获中国证监会受理。

**【同花顺】**自 2019 年 5 月 6 日至 2019 年 8 月 6 日期间，部分持股 5% 以上股东、董事合计减持股份 235.46 万股，合计占公司总股本 0.44%。

**【弘业股份】**(1) 公司总经理张柯申请辞去公司董事、总经理及其担任的董事会专门委员会相关职务。空缺期间，由董事长吴廷昌代行总经理职责。(2) 调整公司为全资及控股子公司提供担保的保证期间，最高保证期间不超过三年。

**【中国银河】**公司收到《民事判决书》，判决徐国栋：1、于判决生效之日起 10 日内偿还公司融资本金约 0.51 亿元，偿还公司融资利息约 0.14 亿元；2、于判决生效之日起 10 日内支付公司罚息 (以上述第 1、2 项判决确定的给付金额之和为基数，按日利率万分之五计算，自 2019 年 1 月 16 日起至实际清偿之日止)。案件受理费约 36.91 万元，财产保全申请费 5,000 元，均由徐国栋负担。上述事项对公司业务经营、财务状况及偿债能力无重大影响。

**【西水股份】**公司股东北京绵世方达投资有限责任公司共持有本公司股份约 1.18 亿股 (均为无限售条件流通股股份)，占本公司总股份的 10.75%，其中已质押股份约 1.18 亿股，占绵世方达持有本公司股份总数的 100%，占本公司总股



份的 10.75%。

**【江苏租赁】**2019 年半年度披露业绩快报：公司实现营业总收入约 14.23 亿元，同比+20.21%；归属于上市公司股东的净利润约 7.86 亿元，同比+22.29%；归属于上市公司股东的净资产约 111.99 亿元，较年初+1.65%。

**【光大证券】**公司因与张某某、马某某质押式证券回购纠纷向法院提起两起诉讼，诉讼金额合计 5.03 亿元。

**【方正证券】**公司发布 2019 年半年度业绩快报，上半年实现营收 35.88 亿元，同比增长 55.17%；净利 7.63 亿元，同比增长 270.89%。

**【天茂集团】**控股子公司国华人寿保险 2019 年 1 月-7 月期间累计原保险保费收入 289.56 亿元，同比下降 2.97%。

**【大智慧】**(1) 2019 年 8 月 8 日，公司第二大股东浙江新潮集团股份有限公司将持有的 2000 万股公司股票解除质押，占公司总股本的 1.01%。截至目前，新潮集团共持有公司无限售条件流通股 3.8 亿股，占公司总股本的 19.20%；剩余被质押股份 3.6 亿股，占公司总股本的 18.11%。(2) 公司因与 141 名原告证券虚假陈述责任纠纷被起诉，已收到法院《应诉通知书》及相关法律文书。

**【亚联发展】**控股子公司的全资下属公司开店宝支付服务有限公司于 2019 年 8 月 8 日收到国库拨付的所得税退税资金 1275.79 万元。

**【越秀金控】**截至目前，公司及控股子公司连续十二个月内发生的诉讼、仲裁事项涉案金额经累计为人民币 21.2 亿元，占公司最近一期经审计净资产绝对值的 12.62%。

## 五、重点公司逻辑分析

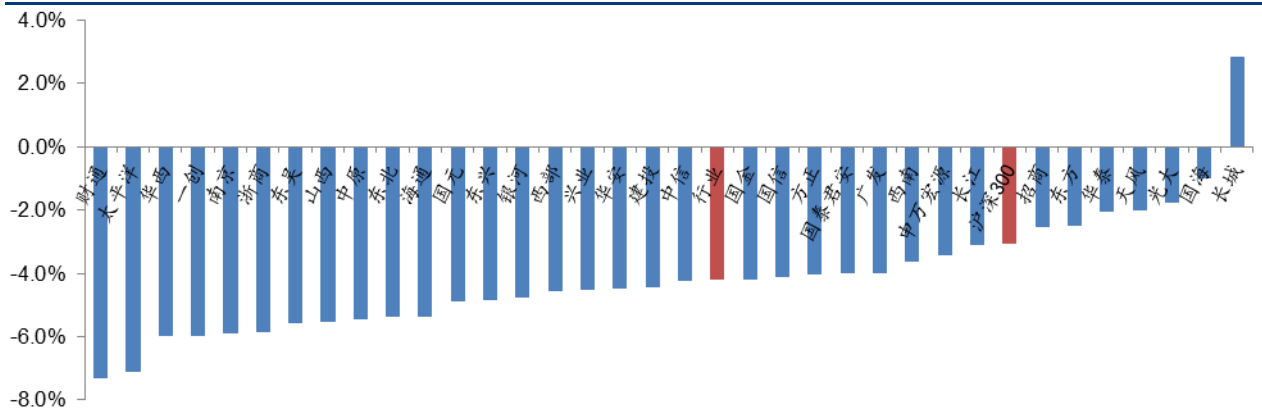
| 证券行业 |    |   |
|------|----|---|
| 中信证券 | 推荐 | <p>中信证券全年计提信用减值损失 21.87 亿元，第四季度计提了 9.55 亿元。其中，买入返售金融资产全年计提减值损失 16.23 亿元，占 2018 年末股票质押式回购自有资金参与金额的 4.22%，整体计提率较高。随着市场好转回暖，股权质押业务风险纾缓，减值存在冲回的可能。公司凭借机构客户资源，发展交易、销售等业务，业务收入结构均衡，此消彼长，同时境内外业务形成良好互动，抵御市场扰动能力强，收购广证，开启行业并购大幕。我们预计中信证券 2019/2020 年 EPS 为 1.43/1.59 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>   |
| 中国平安 | 强推 | <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

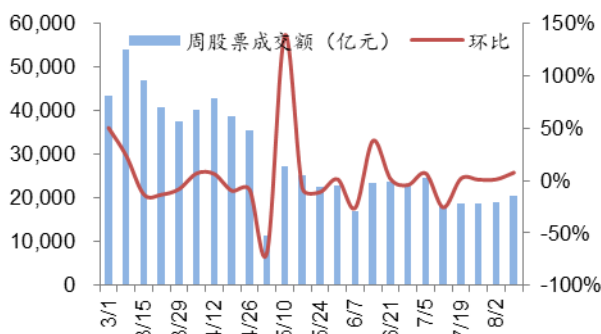
## 六、数据追踪

图表 1 本周券商整体下跌，行业跑输大盘



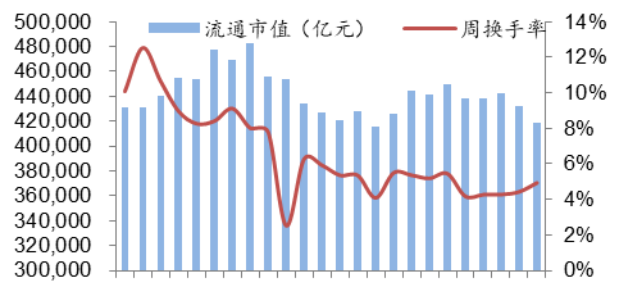
资料来源: wind, 华创证券

图表 2 本周 A 股交易额回升



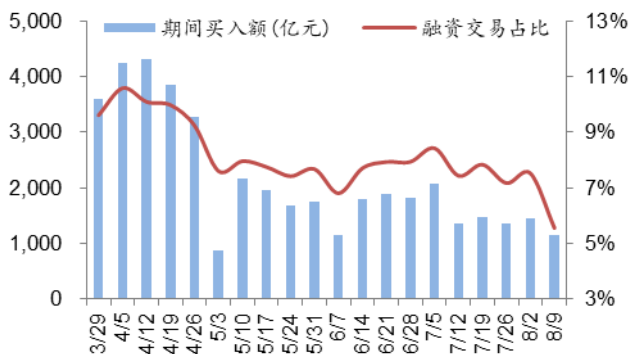
资料来源: wind, 华创证券

图表 3 流通市值下降、换手率有所上升



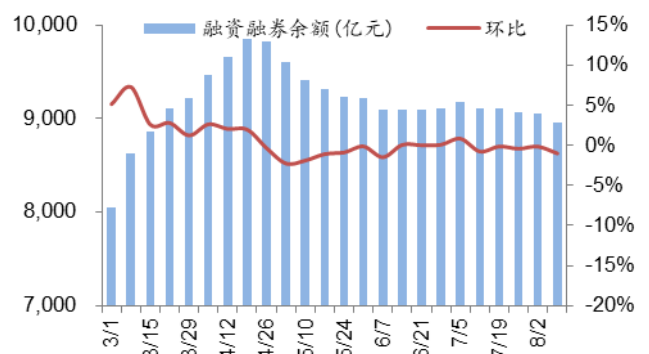
资料来源: wind, 华创证券

图表 4 融资买入盘、融资交易占比均下降



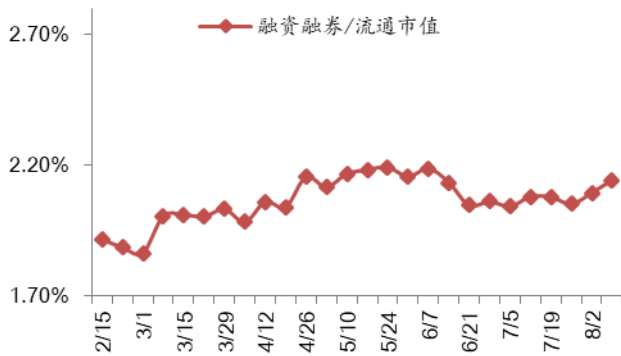
资料来源: wind, 华创证券

图表 5 融资融券余额下行



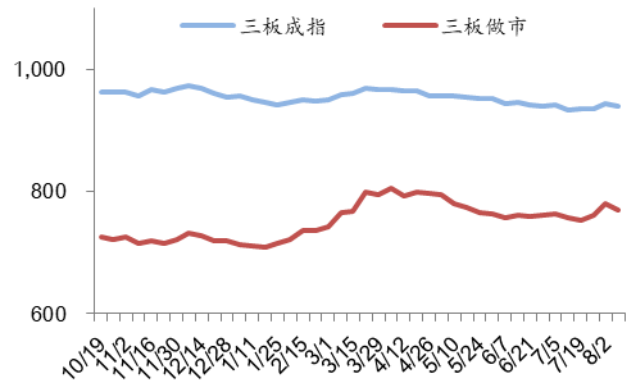
资料来源: wind, 华创证券

图表 6 两融杠杆比例上升



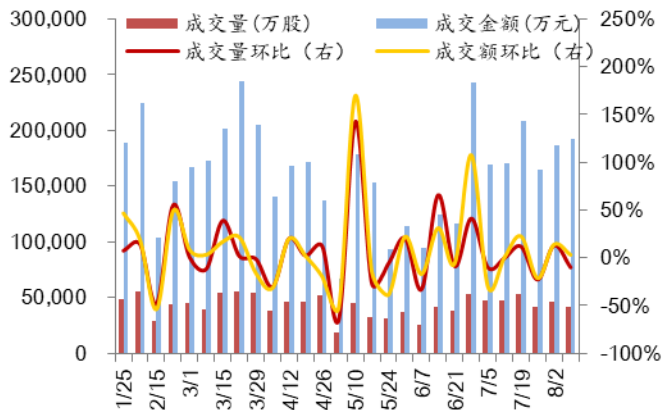
资料来源: wind, 华创证券

图表 7 三板指数、三板做市



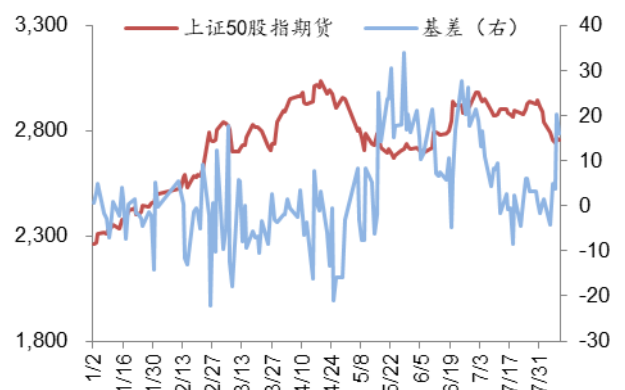
资料来源: wind, 华创证券

图表 8 三板成交低位徘徊



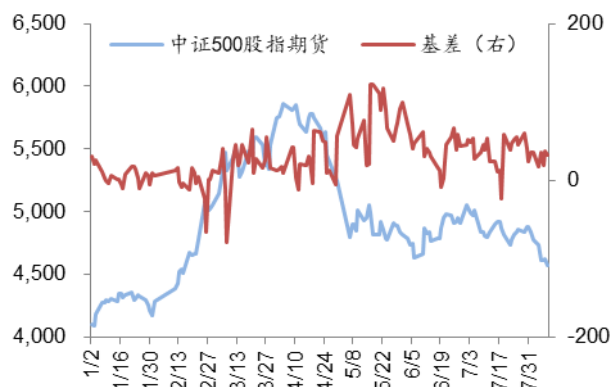
资料来源: wind, 华创证券

图表 9 上证 50 期指下行, 收盘基差收窄



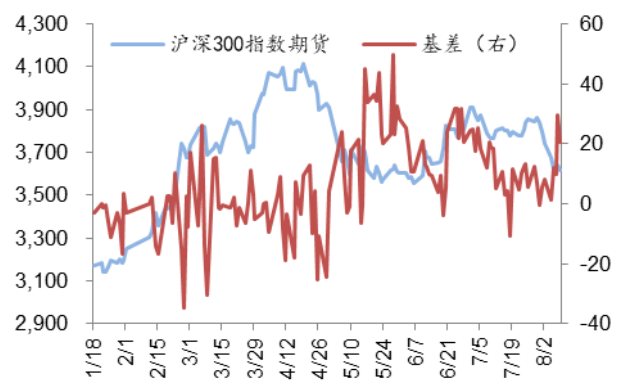
资料来源: wind, 华创证券

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 | 138.89    | 9.83  | -2.48      | 4.57       | -2.77      |
| 光大证券 | 114.65    | 10.63 | -1.76      | 5.50       | -5.17      |
| 广发证券 | 78.88     | 12.37 | -3.96      | 7.68       | -8.13      |
| 国泰君安 | 66.69     | 16.60 | -3.99      | 11.06      | -8.44      |
| 海通证券 | 94.59     | 12.58 | -5.34      | 7.18       | -3.62      |
| 华泰证券 | 82.21     | 19.13 | -2.05      | 11.66      | -4.43      |
| 申万宏源 | 126.61    | 4.55  | -3.40      | 2.23       | -10.08     |
| 新华保险 | 61.71     | 49.87 | -8.73      | 34.25      | -9.51      |
| 招商证券 | 106.58    | 15.55 | -2.51      | 8.36       | -5.54      |
| 中国平安 | 7.12      | 84.35 | -1.95      | 87.45      | -3.80      |
| 中国人保 | 201.30    | 8.22  | -6.38      | 3.03       | -6.19      |
| 中国人寿 | 73.43     | 28.17 | -2.96      | 18.04      | -7.49      |
| 中国太保 | 29.10     | 36.85 | -1.89      | 31.70      | -2.76      |
| 中国银河 | 202.60    | 10.19 | -4.77      | 3.74       | -7.88      |
| 中信建投 | 275.83    | 16.92 | -5.42      | 5.00       | -6.89      |
| 中信证券 | 71.04     | 20.79 | -4.24      | 13.50      | -3.43      |
| 中原证券 | 244.22    | 4.68  | -5.45      | 1.51       | -6.79      |

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<br>债发行合计 |
|----------|--------|-------|-------|----|------|-----------------|
| 中信证券     | 174.39 | 17.15 |       |    |      | 27.75           |
| 国泰君安     | 155.72 | 15.83 | 9.78  |    |      | 33.50           |
| 广发证券     | 22.82  | 10.40 |       |    |      | 12.42           |
| 国信证券     | 34.30  | 5.92  |       |    |      | 17.00           |
| 安信证券     | 5.29   | 5.29  |       |    |      |                 |
| 长江承销保荐   | 2.38   | 2.38  |       |    |      |                 |
| 第一创业承销保荐 | 11.36  |       | 11.36 |    |      |                 |
| 华泰联合证券   | 7.10   |       |       |    | 6.60 | 0.50            |
| 中信建投     | 70.42  |       |       |    |      | 67.92           |
| 长城证券     | 34.00  |       |       |    |      | 34.00           |
| 平安证券     | 47.10  |       |       |    |      | 28.80           |
| 东吴证券     | 23.20  |       |       |    |      | 23.20           |
| 信达证券     | 20.00  |       |       |    |      | 20.00           |
| 天风证券     | 20.84  |       |       |    |      | 15.84           |
| 国开证券     | 40.80  |       |       |    |      | 15.80           |

|      | 总计    | 首发 | 增发 | 配股 | 可转债 | 企业债和公司<br>债发行合计 |
|------|-------|----|----|----|-----|-----------------|
| 招商证券 | 48.28 |    |    |    |     | 15.75           |
| 德邦证券 | 35.00 |    |    |    |     | 15.00           |
| 海通证券 | 58.25 |    |    |    |     | 14.50           |
| 华英证券 | 14.00 |    |    |    |     | 14.00           |
| 光大证券 | 62.50 |    |    |    |     | 12.00           |

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<br>(亿元) | 成立日      | 存续<br>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 (E65528) |              | 2019/8/9 |         | 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 601 号     | 0.2          | 2019/8/9 | 0.0384  | 货币市场型基金  | 货币市场型 | 长江资管   |
| 山证汇通月月添利 4 号                 | 20           | 2019/8/9 | 3.0833  | 另类投资基金   |       | 山西证券   |
| 长江超越理财乐享 1 天 14 天期 606 号     | 0.1          | 2019/8/9 | 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 270 天期 205 号    | 1            | 2019/8/9 | 0.7589  | 货币市场型基金  | 货币市场型 | 长江资管   |
| 银河盛汇丰利 9 号                   | 5            | 2019/8/9 | 10      | 中长期纯债型基金 | 债券型   | 银河金汇资管 |
| 长江超越理财乐享收益优先级 14 天第 154 期    | 0.3          | 2019/8/9 | 0.0384  | 短期纯债型基金  | 债券型   | 长江资管   |
| 东海双月盈二月型第 494 期              | 0.1          | 2019/8/8 | 0.2109  | 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 495 期              | 0.4          | 2019/8/8 | 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 8 周 166 期 (2015)  | 0.2          | 2019/8/8 | 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 4 周 180 期 (2015)  | 0.2          | 2019/8/8 | 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 3 周 105 期 (2015)  |              | 2019/8/8 | 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 6 周 182 期 (2015)  |              | 2019/8/8 | 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 5 周 176 期 (2015)  |              | 2019/8/8 | 0.0932  | 中长期纯债型基金 | 债券型   | 招商资管   |
| 东海盈多多 6 月型第 241 期            | 0.8          | 2019/8/8 | 0.5178  | 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 611 期              | 0.3          | 2019/8/8 | 0.2493  | 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 104 期 (2015)  | 0.2          | 2019/8/8 | 0.0356  | 中长期纯债型基金 | 债券型   | 招商资管   |
| 东海海融 1 号 6 月型第 33 期          | 1            | 2019/8/8 | 0.4986  | 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 32 期             | 0.02         | 2019/8/8 | 0.0767  | 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 8 期              | 0.4          | 2019/8/8 | 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 217 号     | 1            | 2019/8/8 | 0.0959  | 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 14 期             | 0.6          | 2019/8/8 | 0.2109  | 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 32 期               | 0.2          | 2019/8/8 | 0.2109  | 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 249 期              | 0.5          | 2019/8/8 | 0.3644  | 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 103 期              | 0.2          | 2019/8/8 | 0.0767  | 货币市场型基金  | 货币市场型 | 东海证券   |
| 东海月月盈六月型第 327 期              | 0.8          | 2019/8/8 | 0.5178  | 货币市场型基金  | 货币市场型 | 东海证券   |

| 产品简称                     | 目标规模<br>(亿元) | 成立日      | 存续<br>期 | 投资类型      | 所属概念  | 管理人    |
|--------------------------|--------------|----------|---------|-----------|-------|--------|
| 长江超越理财乐享1天14天期600号       | 0.2          | 2019/8/8 | 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209期            | 0.1          | 2019/8/8 | 0.5178  | 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216号       | 1.8          | 2019/8/8 | 0.0904  | 货币市场型基金   | 货币市场型 | 长江资管   |
| 东海月月盈三月型第608期            | 0.4          | 2019/8/8 | 0.2493  | 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196天001期  | 0.7          | 2019/8/8 | 0.537   | 中长期纯债型基金  | 债券型   | 德邦证券   |
| 德邦心连心2号(2015)A类197天001期  | 0.97         | 2019/8/8 | 0.5397  | 中长期纯债型基金  | 债券型   | 德邦证券   |
| 浙商金惠添鑫1号9期               | 6            | 2019/8/8 | 10      | 中长期纯债型基金  | 债券型   | 浙商资管   |
| 太平洋14天现金增益63天份额(E65642)  |              | 2019/8/8 |         | 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605号       | 0.1          | 2019/8/8 | 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24周175期(2015)  |              | 2019/8/8 | 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12周180期(2015)  | 0.3          | 2019/8/8 | 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36周169期(2015)  | 0.3          | 2019/8/8 | 0.6877  | 中长期纯债型基金  | 债券型   | 招商资管   |
| 东海月月盈一月型第513期            | 0.5          | 2019/8/8 | 0.0767  | 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610期            | 0.5          | 2019/8/8 | 0.2493  | 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609期            | 0.5          | 2019/8/8 | 0.2493  | 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512期            | 0.4          | 2019/8/8 | 0.0767  | 货币市场型基金   | 货币市场型 | 东海证券   |
| 东海月月盈六月型第328期            | 0.6          | 2019/8/8 | 0.5178  | 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55期             | 0.8          | 2019/8/8 | 0.2493  | 货币市场型基金   | 货币市场型 | 东海证券   |
| 招商资管科创星选1号               |              | 2019/8/8 |         | 灵活配置型基金   | 混合型   | 招商资管   |
| 招商资管瑞享宝1号                |              | 2019/8/7 |         | 另类投资基金    |       | 招商资管   |
| 国泰君安君享优量中性7号             |              | 2019/8/7 | 10      | 灵活配置型基金   | 混合型   | 国泰君安资管 |
| 中信证券信享添益1号               | 50           | 2019/8/7 | 10      | 中长期纯债型基金  | 债券型   | 中信证券   |
| 山西恒兴1号                   | 20           | 2019/8/7 | 5       | 另类投资基金    |       | 山西证券   |
| 东兴富福3号FOF                | 10           | 2019/8/7 | 10      | 其他另类投资基金  | FOF   | 东兴证券   |
| 太平洋优悦享4号                 |              | 2019/8/7 | 1       | 短期纯债型基金   | 债券型   | 太平洋    |
| 国泰君安君享年华债券2401号          |              | 2019/8/7 | 2       | 中长期纯债型基金  | 债券型   | 国泰君安资管 |
| 长江超越理财乐享1天14天期604号       | 0.1          | 2019/8/7 | 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14天期599号       | 0.2          | 2019/8/7 | 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270号       | 1            | 2019/8/7 | 0.2466  | 货币市场型基金   | 货币市场型 | 长江资管   |
| 广发金管家新睿利优先1号(GF180W)     |              | 2019/8/7 | 0.2493  | 混合债券型一级基金 | 债券型   | 广发资管   |
| 太平洋14天现金增益182天份额(E65260) |              | 2019/8/7 |         | 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)(BCXY91) | 1            | 2019/8/7 | 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)(BCXY90) | 1            | 2019/8/7 | 0.2493  | 中长期纯债型基金  | 债券型   | 方正证券   |
| 东海盈多多3月型第257期            | 0.5          | 2019/8/7 | 0.2521  | 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104期            | 1            | 2019/8/6 | 0.0822  | 货币市场型基金   | 货币市场型 | 东海证券   |
| 平安证券强债10号                |              | 2019/8/6 | 5       | 另类投资基金    |       | 平安证券   |

| 产品简称                    | 目标规模<br>(亿元) | 成立日      | 存续<br>期 | 投资类型     | 所属概念  | 管理人    |
|-------------------------|--------------|----------|---------|----------|-------|--------|
| 长江超越理财乐享1天14天期603号      | 0.1          | 2019/8/6 | 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60天期167号      | 0.6          | 2019/8/6 | 0.1781  | 货币市场型基金  | 货币市场型 | 长江资管   |
| 东海盈多多新客户专享第149号         | 0.2          | 2019/8/6 | 0.0822  | 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(E65160) |              | 2019/8/6 |         | 货币市场型基金  | 货币市场型 | 太平洋    |
| 中金慧智稳健私享27号             |              | 2019/8/6 | 2       | 另类投资基金   |       | 中金公司   |
| 长江超越理财乐享1天半年期359号       | 1            | 2019/8/6 | 0.5178  | 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598号      | 0.2          | 2019/8/6 | 0.0384  | 货币市场型基金  | 货币市场型 | 长江资管   |
| 中山稳健收益优先级10月80号(2016)   | 0.4          | 2019/8/6 | 0.8301  | 中长期纯债型基金 | 债券型   | 中山证券   |
| 银河融汇8号第93期              | 0.494        | 2019/8/6 | 0.4959  | 中长期纯债型基金 | 债券型   | 银河金汇资管 |
| 创业创金稳定收益1期A(1月期8号18期)   | 0.0963       | 2019/8/6 | 0.0959  | 中长期纯债型基金 | 债券型   | 第一创业   |
| 中信证券财富精选指数增强1号FOF       | 50           | 2019/8/6 | 10      | 普通股票型基金  | FOF   | 中信证券   |
| 中信证券传音控股员工参与科创板战略配售     |              | 2019/8/5 | 5       | 普通股票型基金  | 股票型   | 中信证券   |
| 长江超越理财乐享1天30天期214号      | 0.9          | 2019/8/5 | 0.0822  | 货币市场型基金  | 货币市场型 | 长江资管   |
| 东莞均益1号                  |              | 2019/8/5 | 10      | 另类投资基金   |       | 东莞证券   |
| 长江超越理财乐享1天14天期597号      | 0.3          | 2019/8/5 | 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  |
|------|-----------|------------|------------|------------|--------|-------|
| 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（截至 2019 年 8 月 9 日收盘价）

| 公司   | 浮盈金额（亿元） |
|------|----------|
| 中信证券 | 4.64     |
| 中信建投 | 4.21     |
| 中投证券 | 2.55     |
| 招商证券 | 0.71     |
| 兴业证券 | 0.70     |
| 申万宏源 | 0.84     |
| 南京证券 | 0.80     |
| 华泰联合 | 2.67     |
| 华菁证券 | 1.02     |
| 海通证券 | 1.66     |
| 国信证券 | 1.47     |
| 国泰君安 | 2.75     |
| 东兴证券 | 0.75     |
| 安信证券 | 0.68     |

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。

### 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<br>恒奥中心 C 座 3A<br>邮编: 100033<br>传真: 010-66500801<br>会议室: 010-66500900 | 地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号<br>中投国际商务中心 A 座 19 楼<br>邮编: 518034<br>传真: 0755-82027731<br>会议室: 0755-82828562 | 地址: 上海浦东银城中路 200 号<br>中银大厦 3402 室<br>邮编: 200120<br>传真: 021-50581170<br>会议室: 021-20572500 |