

谨慎推荐 (维持)

## 金融行业日报：桥水基金增持中国大盘 ETF

风险评级：中风险

2019年8月15日

李隆海 (SAC 执业证书编号: S0340510120006)

电话: 0769-22119462 邮箱: LLH@dgzq.com.cn

研究助理: 许建锋 S0340519010001

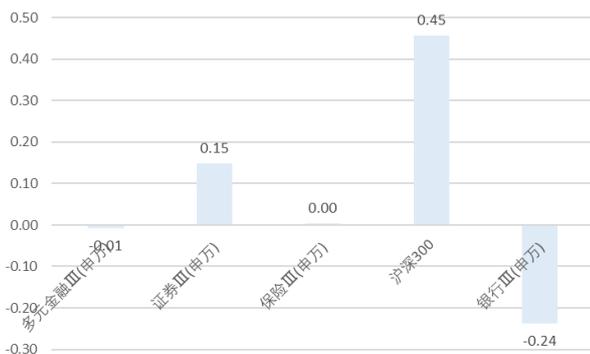
电话: 0769-22110925 邮箱: xujianfeng@dgzq.com.cn

### 行情回顾:

8月14日, 虽然大盘上涨, 但金融子版块仅有证券III(申万)板块小幅收涨, 且所有金融子版块跑输沪深300指数。当日金融板块54个股上涨, 15个股平盘, 41只下跌, 上涨个股数较上一交易日有一定增加。

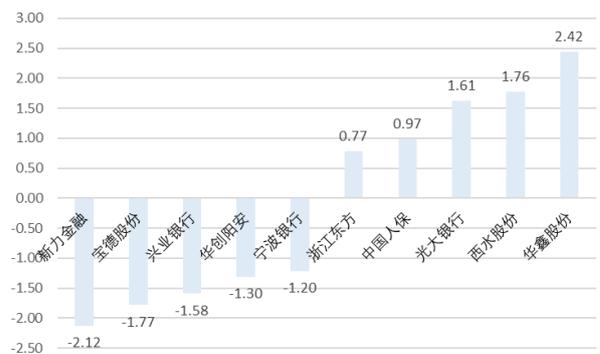
由于英国、美国出现2年期、10年期国债收益率倒挂, 市场恐慌情绪上升, 凌晨美股大幅收跌, 黄金价格上升, 今日A股恐受拖累, 金融板块将承压。从长期看, 头部银行业绩稳定, 2019年上半年资产质量环比改善, 估值处于历史底部, 股息率较高, 性价比凸显, 具备长期配置价值。

图1: 2019/08/14 申万金融行业涨跌幅 (%)



资料来源: 东莞证券研究所, wind

图1: 2019/08/14 金融行业个股涨跌幅前5名 (%)



资料来源: 东莞证券研究所, wind

### 重要公告: 2019/8/14

西水股份: 保费收入公告	本公司子公司天安财产保险股份有限公司于2019年1月1日至2019年7月31日期间累计原保险保费收入为人民币911,969.61万元。
华创阳安: 股东减持股份结果公告	杉融实业于2019年5月29日至2019年6月27日, 通过集中竞价交易累计减持持有的公司股份16,999,555股, 占公司总股本的0.98%。实施股份减持计划前杉融实业持有公司股份数量141,825,920股, 占公司总股本的8.15%, 减持后持股数量124,836,365股, 占公司总股本的7.18%。
国信证券: 2019年半年度业绩快报	2019年一季度证券市场量价齐增, 二季度开始步入调整, 期末上证综指与深证成指分别较上年末上升19.45%和26.78%, 上半年市场日均交易量同比增加29.53%。在此市场环境下, 公司积极把握机遇, <b>投资与交易、经纪及财富管理</b> 等主要业务收入同比大幅增加。2019年上半年, 公司实现营业收入65.34亿元, 较上年同期增加60.93%; <b>实现归属于上市公司股东的净利润25.98亿元, 较上年同期增加124.42%</b> 。截至2019年6月30日, 公司总资产2,339.43亿元, 较上年末增加10.45%; 归属于上市公司股东的所有者权益538.54亿元, 较上年末增加2.65%。

本报告的信息均来自已公开信息, 关于信息的准确性与完整性, 建议投资者谨慎判断, 据此入市, 风险自担。请务必阅读末页声明。

项目	本报告期	上年同期	本报告期比上年同期
	增减 (%)		
营业总收入 (元)	769,984,280.86	635,127,727.10	21.23
归属于上市公司股东的净利润 (元)	279,914,187.15	-174,608,007.94	260.31
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 (元)	274,923,298.17	-172,649,845.20	259.24
经营活动产生的现金流量净额 (元)	1,543,437,126.71	1,976,094,918.55	-21.89
基本每股收益 (元/股)	0.1447	-0.0899	260.96
稀释每股收益 (元/股)	0.1447	-0.0899	260.96
加权平均净资产收益率	2.44%	-1.39%	3.83
项目	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年度末增减 (%)
总资产 (元)	37,026,672,860.40	32,770,482,398.04	12.99
归属于上市公司股东的净资产 (元)	11,757,938,341.90	11,402,371,152.67	3.12

## 重要新闻：2019/8/14

券商 处罚	债券业务新伤不断 国海证券何时自愈	国海证券近期迎来国资背景实控人，外加今年上半年业绩预同比大增的成绩单，公司似乎正在告别过往“萝卜章”事件的阴霾。但事实却并没有那么乐观，一直以债券承销业务为发力重点的国海证券仍是新伤不断，仅2019年以来，国海证券参与承销的债券就有8只相继违约。此外公司还因作为债券受托管理人，存在监督不力的问题而收到监管罚单。	2019-08-14 22:04 北京商报网
券商 负面	券商员工实名举报，称前东家多名领导“业务违规”，真相如何？长江证券回应	卖方研究一向是金融圈“大瓜”的重要产地。8月14日下午，长江证券研究所前销售王洁，实名举报老东家行贿、炒股、违规招待等问题的“新瓜”，在业内朋友圈迅速引起围观。对此，长江证券第一时间回复称，“举报内容系恶意捏造，公司将保留追究其法律责任的权利。”事实上，此事源于一桩劳动纠纷，此前已有仲裁结果，对双方纠纷已有明确裁定。	2019-08-14 20:42 全景网
券商 负面	刘晓丹将卸任华泰联合证券董事长，现任总裁江禹有望接棒	澎湃新闻 (www.thepaper.cn) 从华泰联合证券内部人士获知，华泰联合证券董事长刘晓丹将卸任董事长一职，继任者将是华泰联合证券现任总裁江禹。  值得关注的是，近期华泰证券高层也经历了变动，2019年4月份，江苏高科技投资集团党委书记、董事长张伟任华泰证券党委书记；周易仍担任董事长和总裁。	2019-08-14 18:25 澎湃新闻网
券商 持仓	达里奥掌舵的桥水基金最新持仓出炉	达里奥掌舵的桥水基金最新持仓出炉，二季度增持中国大盘ETF和MSCI中国ETF，并大幅加仓印度市场ETF，加仓幅度达13699%。二季度桥水还加仓众多中概股，其中加仓阿里巴巴22.27万股，加仓百度7.3万股，加仓京东34.49万股。	金融街下午茶 2019年08月14日
外盘	外盘	美债收益率曲线倒挂引发经济衰退担忧，美股大幅收跌，道指跌3.05%报25479.42点，标普500跌2.93%报2840.6点，纳指跌3.02%报7773.94点。  欧股全线收跌，德国DAX指数跌2.19%报11492.66点，法国CAC40指数跌2.08%报5251.3点，英国富时100指数跌1.42%报7147.88点。	陆家嘴早餐 2019年08月15日

		昨日亚太股市收盘多数上涨，韩国综合指数涨 0.67%；日经 225 指数涨 0.98%；澳大利亚 ASX200 指数涨 0.4%；新西兰 NZX50 指数微跌 0.05%。	
期货	期货	NYMEX 原油期货收跌 3.77%报 54.95 美元/桶；布伦特原油期货收跌 3.77%报 58.99 美元/桶。全球经济数据疲软、美国原油库存意外增加拖累油价走低。  COMEX 黄金期货收涨 0.87%，报 1527.3 美元/盎司， <b>创逾六年收盘新高</b> 。 COMEX 白银期货收涨 1.21%，报 17.19 美元/盎司。全球经济数据不佳、美债收益率倒挂引发经济衰退担忧引燃避险情绪。  伦敦基本金属多数收跌，LME 期铜跌 1%报 5770 美元/吨，LME 期锌跌 2.01%报 2272.5 美元/吨，LME 期镍跌 0.19%报 15895 美元/吨，LME 期铝跌 0.03%报 1784.5 美元/吨，LME 期锡涨 0.15%报 17125 美元/吨，LME 期铅跌 0.89%报 2049.5 美元/吨。	陆家嘴早餐 2019 年 08 月 15 日
美债	美债	美债收益率全线走低。3 月期美债收益率跌 6.6 个基点， <b>报 1.941%</b> ；2 年期美债收益率跌 9.4 个基点， <b>报 1.587%</b> ；3 年期美债收益率跌 8.3 个基点，报 1.532%；5 年期美债收益率跌 9.5 个基点，报 1.496%；10 年期美债收益率跌 12.7 个基点， <b>报 1.584%</b> ；30 年期美债收益率跌 14.6 个基点，报 2.020%，创收盘纪录新低，盘中刷新历史新低。	陆家嘴早餐 2019 年 08 月 15 日
外汇	外汇	在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 7.0165，较上一交易日涨 504 个基点。人民币兑美元中间价调升 14 个基点，报 7.0312，结束 9 连贬。  纽约尾盘，美元指数涨 0.16%报 97.9925。欧元兑美元跌 0.28%报 1.1140，英镑兑美元跌 0.01%报 1.2059，澳元兑美元跌 0.74%报 0.6748，美元兑日元跌 0.79%报 105.9050。	陆家嘴早餐 2019 年 08 月 15 日

## 风险提示：

宏观经济持续下滑，行业竞争加剧，政策不确定性风险等。

**东莞证券研究报告评级体系：**

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

**分析师承诺：**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn