

非银金融行业周报（20190812-20190816）

利率市场化加快+中期业绩确定，关注非银龙头

推荐（维持）

□ **市场回顾:** 本周主要指数上涨，沪深300指数涨幅2.12%，上证综指涨幅1.77%，创业板指涨幅4.00%。沪深两市A股日均成交额3856亿元，较上周降6.53%，两融余额8946亿元，较上周升0.22%。

□ **行业看点**

证券: 本周券商指数涨幅1.73%，跑输大盘0.39个百分点。中美经贸磋商起伏不断，市场风险偏好转变频繁，整体仍处于低位。周末央行宣布改革完善贷款市场报价利率形成机制，于20日正式施行，将有效降低新发放贷款的实际利率，达到“降息”效果，有望改善企业融资情况、降低融资成本，释放一定流动性。华泰联合管理层本周发生人事变动，华泰联合投行业务近几年的迅猛发展离不开掌舵人的领导，尤其并购重组方面优势显著。作为一家成熟的公司，华泰证券已形成完备的管理和运营机制，预计人事变动对其有一定影响但比较有限。继续看好科创板等一系列制度创新下的龙头券商集中度提升，推荐标的：中信证券、华泰证券、港股的中金公司。

保险: 本周，保险指数涨幅3.02%，跑赢大盘0.9个百分点。中国平安有较大涨幅，周内上涨3.69%；其他个股表现平平，新华、国寿、太保涨跌幅分别为+0.58%、+0.28%和-0.22%。近期受宏观经济数据转弱，外部贸易摩擦起伏、长期国债收益率持续向下影响保险股出现一定程度回调，其中中国平安表现相对稳定。本周，中国平安发布2019年中报，归母净利润大幅增长68%，主要受投资收益大增和所得税返还等短期因素和非日常事项影响，营运利润增速为23.8%，仍然保持稳健。新业务价值增速和寿险业务ROEV分别为4.7%和14.2%（非年化）。总体来看，受2018年以来新单增速下滑影响，价值指标较以往高增速有所回落，但仍处于稳定可持续增长区间。本周各公司陆续披露了7月保费收入数据，平安有一定亮点，单月新单增长3.8%，扭转上月负增长趋势。今年以来平安频繁推出新产品，针对不同客群完善产品体系，一定程度对冲了外部环境带来的影响。进入第2季度以来，其他各家公司整体保费增速出现一定程度回落，下半年负债端新业务增长压力仍然存在，但各家公司都在积极调整产品策略探索客户需求，无需过忧。当前各家公司PEV估值分别为：1x（中国人寿）、0.99x（中国太保）、1.44x（中国平安）、0.9x（新华保险），仍处于低位，且中期业绩较确定，估值切换有空间。继续推荐：中国平安、中国太保、新华保险、中国人寿。

□ **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	87.46	8.96	12.65	14.87	9.76	6.91	5.88	2.87	强推
新华保险	50.16	4.87	7.76	11.21	10.3	6.46	4.47	2.39	强推
中信证券	21.33	1.18	1.31	1.5	18.08	16.28	14.22	1.69	推荐
华泰证券	19.06	1.11	1.21	1.38	17.17	15.75	13.81	1.67	推荐

资料来源: Wind, 华创证券预测

注: 股价为2019年08月16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)	60,818.17	10.42
流通市值(亿元)	38,156.74	8.95

相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现	-4.83	20.19	48.44	
相对表现	-2.36	9.05	33.55	



相关研究报告

- 《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
- 《非银金融行业周报(20190805-20190809): 加强分类监管, 有利龙头公司做强做大》
2019-08-11

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.....	10
六、数据追踪.....	12

图表目录

图表 1	本周券商整体上涨，行业跑输大盘.....	12
图表 2	本周 A 股交易额有所下降.....	12
图表 3	流通市值上升、换手率有所下降.....	12
图表 4	融资买入盘、融资交易占比均下降.....	12
图表 5	融资融券余额持稳.....	12
图表 6	两融杠杆比例下降.....	13
图表 7	三板指数下行、三板做市上行.....	13
图表 8	三板成交明显回落.....	13
图表 9	上证 50 期指震荡上行，收盘基差收窄.....	13
图表 10	中证 500 期指有所回升，收盘基差收窄.....	13
图表 11	沪深 300 期指震荡上行，收盘基差收窄.....	13
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）.....	14
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.....	17
图表 16	券商战略获配科创板股份实时浮盈（截至 2019 年 8 月 16 日收盘价）.....	18

一、动态观察：证券行业

深交所：“抓两头、带中间”着力提高上市公司质量。上市公司是中国经济的支柱力量，提高上市公司质量是做好上市公司监管的首要目标。面对上市公司数量的稳步增长，如何统筹好监管效率与监管质量之间的关系，提高监管资源配置有效性，促进上市公司提升规范运作水平，给交易所一线监管提出了挑战。深交所从多层次市场实际出发，聚焦提高上市公司质量，按照“抓两头、带中间”的思路，深入探索推进分类监管，区分情况、突出重点、精准监管，持续提升监管效能。

上交所彭义刚：科创板不局限于6大战略新兴行业。8月13日，在“2019西普会”上，上交所发行上市服务中心业务副总监彭义刚表示，科创板主要聚焦6大战略新兴行业，其他的行业还有没有机会？如果你是传统的行业，传统行业中致力于推动互联网、大数据、云计算、人工智能和制造业深度融合，引领中高端消费，推动质量变革、效率变革、动力变革的企业都可以在科创板上市。具体行业范围由上交所发布并适时更新。

券商科创板两融政策首波“大放行”，有券商率先放松持仓集中度指标。广发证券调整后的科创板两融业务持仓集中度指标，并于周一开始实施。相较科创板开板前的相关规定有明显宽松迹象，即符合条件的投资者持有单一科创板股票的比例可由15%提升至30%，并且信用账户无负债的投资者持有的科创板板块市值较之前的30%提升到50%。近期已有数家券商对科创板两融风控指标进行微调，不过均属适中范围。有北方大型券商相关人士表示，公司内部也正在研究调整相关风控指标。

重庆农商行等2家公司首发成功过会。8月15日首发上会的2家公司——重庆农村商业银行股份有限公司、东莞市宇瞳光学科技股份有限公司成功过会。

证监会核发中科软、瑞达期货、安博通3家公司IPO批文。3家企业拿到IPO批文，分别是：中科软科技股份有限公司、瑞达期货股份有限公司、北京安博通科技股份有限公司。其中，安博通拟上市科创板。

首批券商大集合改造批文下发，中信证券、国泰君安和东方证券3家券商尝鲜。8月13日，中国证监会证券基金机构监管部向中信证券、国泰君安证券和东方证券下发同意集合资产管理计划合同变更函。其中，中信证券和东方证券各1只产品获批变更合同，国泰君安证券有2只产品获批变更合同。批文显示，证券公司应严格按照《证券投资基金法》及其他有关规定的要求，履行相应程序，做好集合资产管理计划合同等文件的修改工作；证券公司应会同集合资产管理计划的销售机构，按照《证券投资基金法》及其他有关规定的要求，认真做好产品的信息披露、申购、赎回、登记、会计核算和客户服务等工作，通过建立和完善内部合规控制制度、风险防范机制和应急计划等措施，防范和化解集合资产管理计划募集和运作过程中的风险，保护份额持有人的合法权益。

证监会就《公开募集证券投资基金侧袋机制指引》向社会公开征求意见。侧袋机制是指将难以合理估值的资产从基金组合资产中独立出来，形成侧袋账户进行独立管理，其他基金资产仍存放在主袋的机制。

证监会：始终严厉打击中介机构违法失职行为。证监会新闻发言人高莉16日表示，中介机构诚实守信、勤勉尽责是解决上市公司与广大投资者之间信息不对称的重要制度安排。证券公司、律师事务所等各类中介机构严格履行核查验证、专业把关的法定职责，能有力提升上市公司信息披露质量。证监会始终严厉打击中介机构违法失职行为，持续督促中介机构及其从业人员依法履行职责，维护资本市场健康发展秩序，保护广大中小投资者合法权益。

金元证券和大成律所因未勤勉尽责遭证监会处罚。证监会表示，中介机构诚实守信、勤勉尽责是解决上市公司与广大投资者之间信息不对称的重要制度安排。证券公司、律师事务所等各类中介机构严格履行核查验证、专业把关的法定职责，能有力提升上市公司信息披露质量。证监会始终严厉打击中介机构违法失职行为，持续督促中介机构及其从业人员依法履行职责，维护资本市场健康发展秩序，保护广大中小投资者合法权益。

证监会：将持续保持对信息披露违法违规行为的高压态势。8月16日，新闻发言人高莉表示，信息披露是资本市场健康发展的制度基石，是维护投资者权益的重要保证。下一步，证监会将持续保持对信息披露违法违规行为的高压态势，加大惩戒力度，将综合运用行政处罚、刑事追责、民事赔偿、诚信记录等，提高违法违规的成本，促进上市

公司及大股东做真账。

中国财富管理 50 人论坛发布报告：建议积极推动理财业务向直接融资方向转型。8 月 17 日发布《资管行业未来市场格局与业务模式研究》。内容主要：保险资管机构要管理好母公司资产，同时积极开拓养老金及第三方受托业务；券商要做强主动管理、打造资产管理综合平台；信托要积极去杠杆去通道，提升核心资产管理能力。在扩大对外开放及金融科技、人工智能等先进技术大量涌现的背景下，行业将迎来产业链分工更加精细，头部机构和专业机构和谐发展的新格局。

二、动态观察：保险行业

社保基金召开部分签约券商座谈会：共同发挥金融政策传导器和市场稳定器作用。座谈会提出：证券公司要坚守资本中介的职能定位、回归业务本源，不断提高优质资产选择能力和资产定价能力，助力实体经济转型升级和资本市场健康发展。作为我国资本市场中的长期资金，社保基金和养老基金要积极服务国家发展战略，加大对科技创新类企业的投资力度，推动完善所投资企业内部治理结构，为我国经济转型升级和高质量发展发挥重要作用。证券公司与社保基金会要共同发挥作为国家经济金融政策传导器和市场稳定器的作用。

李全担任新华保险总裁获银保监会核准。公司收到中国银行保险监督管理委员会《中国银保监会关于新华人寿保险股份有限公司李全任职资格的批复》，中国银保监会已核准李全的任职资格。李全担任公司首席执行官、总裁的任期自 2019 年 8 月 7 日开始。

最新监管风险评级出炉，近六成险企达 A。截至 8 月 13 日，除上市险企旗下公司、大家保险等公司之外，已有 152 家险企披露了今年二季度偿付能力报告，各险企的最新监管风险评级也随之出炉。目前 A 类公司 87 家，占比 57%；B 类公司 62 家，占比 40.8%；C 类公司 1 家，D 类公司 2 家。按照监管规定，风险评级为 C 类或 D 类为不达标险企。从 2 家 D 类公司来看，长安责任由于此前踩雷 P2P 业务，导致偿付能力下滑，风险评级降至 D；中法人寿由于资本金迟迟得不到补充，偿付能力也出现大幅下滑，风险评级已连续多年为 D。

强制搭售意外险遮掩真实利率，网贷平台搭售保险被叫停。不管是搭售保险还是所谓风险保障金、风险保障服务费，本质上还是对借款人收取变相“砍头息”。当前，有不少借贷平台与保险公司合作通过搭售保险产品等方式，变相提高贷款利率。据业内人士透露，借款人在网贷平台每购买一份保险产品，保险公司能获取 5%—20% 左右的费用，其余的都流入了网贷平台，成为实际利息的一部分。对此，中国银保监会近日下发了《关于开展现金贷等网贷平台意外伤害保险业务自查清理的通知》，要求财险公司立即停止通过现金贷等网贷平台销售意外伤害保险业务，关闭清理相关业务管理信息系统。同时，通知要求“持续监测已停止合作的现金贷等网贷平台是否存在私自销售意外伤害保险的情况，如发现应立即制止”。

银保监会：鼓励银行保险机构积极开展知识产权质押融资业务。银保监会、国家知识产权局、国家版权局发布《关于进一步加强知识产权融资质押工作的通知》，鼓励银行保险机构积极开展知识产权质押融资业务，支持具有发展潜力的创新型（科技型）企业。

三、动态观察：宏观消息数据

美方将宣布对 3000 亿美元自华进口商品加征 10% 关税，中方将反制。国务院关税税则委员会有关负责人表示，美方此举严重违背中美两国元首阿根廷会晤共识和大阪会晤共识，背离了磋商解决分歧的正确轨道。中方将不得不采取必要的反制措施。

新一轮中日战略对话在日本举行：构建契合新时代要求中日关系。8 月 10 日，外交部副部长乐玉成和日本外务事务次官秋叶刚男在日本长野共同主持新一轮中日战略对话。双方就中日关系及共同关心的国际地区问题坦诚深入地交换了意见。双方再次确认，将积极落实中日领导人大阪会晤达成的重要共识，努力构建契合新时代要求的中日关系。本轮中日战略对话系时隔 7 年重启。

央行“降息”实质大动作，LPR改革让利率并轨落地。8月17日上午，人民银行发布公告，公布贷款市场报价利率（LPR）形成机制改革的更多细节，新的LPR报价方式将与8月20日起正式施行，20日起各银行在新发放的贷款中主要参考LPR定价，并在浮动利率贷款合同中采用LPR作为定价基准。这对新发放的贷款来说，无疑将会利于贷款实际利率的降低，达到“降息”的效果。

IMF：无迹象表明中国大规模干预人民币汇率。8月10日，国际货币基金组织IMF发布报告了执董会与中国第四条磋商报告。报告称，尽管人民币对美元贬值，但中国外汇储备充足，没有迹象表明中国实施了大规模外汇干预。IMF同时呼吁推进人民币汇率形成机制，使其更加灵活和市场化。IMF声明并没有认同美国财政部本周将中国列为“汇率操纵国”的判断。IMF还表示，美国财政部近日正同IMF就包括中国在内的一系列问题进行磋商。

外管局副局长陆磊：跨境资金流动将保持总体稳定。陆磊强调，我国经济的韧性和潜力为人民币汇率基本稳定提供了坚实基础。年初以来，中国经济稳中有进、国际收支总体平衡，中国经济发展长期向好的趋势没有改变，金融稳定发展的基本面没有改变，能够支撑人民币汇率的基本稳定。在汇率制度方面，我国实施以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，汇率弹性不断增强，在平衡宏观调控对内对外目标方面发挥了更重要的作用。在外汇管理政策方面，我国将在坚持经常项目可兑换、坚持已开放政策“不翻烧饼”基础上，进一步完善跨境资本流动“宏观审慎+微观监管”两位一体管理框架。

商务部：今年前7个月，全国实际使用外资金额同比增长7.3%。实际使用外资持续稳定增长。2019年1-7月，全国新设立外商投资企业24050家，实际使用外资金额5331.4亿元人民币，同比增长7.3%（折788亿美元，同比增长3.6%）。

MSCI中国研究主管：市场波动不会对增加A股权重产生影响。8月8日，美国指数巨头MSCI如期宣布A股第二步扩容计划，指数调整结果将于8月27日收盘后正式生效。具体来看，这一次扩容后，现有260家A股成分股公司的纳入系数将从10%提高到15%。MSCI中国指数将增加8只A股成分股，纳入系数同样为15%。中国A股在MSCI中国指数和MSCI新兴市场指数的权重将分别提升至7.79%和2.46%。

穆长春：央行数字货币呼之欲出，采用双层运营体系。穆长春介绍，央行数字货币采取的是双层运营体系。“单层运营体系是人民银行直接对公众发行数字货币。而人民银行先把数字货币兑换给银行或者是其他运营机构，再由这些机构兑换给公众，属于双层运营体系。总的来说，这种投放体系适合我国国情，既能利用现有资源调动商业银行积极性，也能够顺利提升数字货币的接受程度。”从2014年到现在，央行数字货币（DC/EP）的研究已进行五年，现在“呼之欲出”。

中国7月M2同比增8.1%，预期8.4%，前值8.5%。

中国7月社会融资规模增量1.01万亿元，比上年同期少2103亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加8086亿元，同比少增4775亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少221亿元，同比少减552亿元；委托贷款减少987亿元，同比多减37亿元；信托贷款减少676亿元，同比少减529亿元；未贴现的银行承兑汇票减少4563亿元，同比多减1819亿元；企业债券净融资2240亿元，同比多70亿元；地方政府专项债券净融资4385亿元，同比多2534亿元；非金融企业境内股票融资593亿元，同比多418亿元。

中国7月新增人民币贷款1.06万亿元，预期1.27万亿元，前值1.66万亿元。分部门看，住户部门贷款增加5112亿元，其中，短期贷款增加695亿元，中长期贷款增加4417亿元；非金融企业及机关团体贷款增加2974亿元，其中，短期贷款减少2195亿元，中长期贷款增加3678亿元，票据融资增加1284亿元；非银行业金融机构贷款增加2328亿元。

潘功胜：将继续在市场化改革中增强人民币汇率弹性。行副行长潘功胜表示，将继续在市场化改革中增强人民币汇率弹性，外汇市场将在吸收短期冲击后逐步回归基本面；将保持外汇管理政策的连续性、稳定性，不断提高跨境贸易投资自由化便利化水平，完善与更高水平开放相适应的跨境资本流动管理框架。

国家统计局：7月份规模以上工业增加值增长4.8%。2019年7月份，规模以上工业增加值同比实际增长4.8%(以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率)，比6月份回落1.5个百分点。从环比看，7月份，规模以上工业增加值比上月增长0.19%。1-7月份，规模以上工业增加值同比增长5.8%。

中国1-7月城镇固定资产投资同比增5.7%，预期5.8%。2019年1到7月份，全国固定资产投资(不含农户)348892亿元，同比增长5.7%，增速比1到6月份回落0.1个百分点。从环比速度看，7月份固定资产投资(不含农户)增长0.43%。其中，民间固定资产投资210267亿元，同比增长5.4%，增速比1—6月份回落0.3个百分点。

统计局：7月社会消费品零售总额33073亿 同比增长7.6%。2019年7月份，社会消费品零售总额33073亿元，同比名义增长7.6%。其中，除汽车以外的消费品零售额30017亿元，增长8.8%。2019年1-7月份，社会消费品零售总额228283亿元，同比增长8.3%。其中，除汽车以外的消费品零售额206136亿元，增长9.2%。

中国7月末央行外汇占款21.2万亿元，环比减少7亿元。

中基协：7月末已备案私募基金管理基金规模13.42万亿元。中国基金业协会网站8月15日发布数据显示，7月底基金业协会已登记私募基金管理人2.43万家；已备案私募基金7.87万只，管理基金规模13.42万亿元，私募基金管理人工总人数23.80万人。

香港财政司司长：将推出一系列“撑企业、保就业、纾民困”措施。

国务院：推动实际利率水平明显降低和解决融资难问题。国务院总理李克强8月16日主持召开国务院常务会议，部署运用市场化改革办法推动实际利率水平明显降低和解决融资难问题；确定加强常用药供应保障和稳定价格的措施，确保群众用药需求和减轻负担。

多家信托公司收到窗口指导：严格控制通道业务规模。多家信托公司近期收到监管部门窗口指导，控制通道业务规模。相关公司归属监管辖区包括东南、中部、西南、华北等等。从目前了解的情况来看，各家信托公司收到的监管要求内容不完全一致。

王景武：加快资管新规配套细则出台，补齐监管短板。央行金融稳定局局长王景武8月17日在《资管行业未来市场格局与业务模式研究》CWM50课题报告发布会上透露，将加快资管新规配套细则的出台。具体来看，下一步，要继续推进保险资管产品的管理、资管产品投资政府产业投资基金、商业银行现金管理类产品管理，以及资产证券化等相关办法的制定实施，完善商业银行理财子公司相关监管制度。通过尽快形成以资管新规为核心的资管业务监管制度体系，进一步补齐监管短板，补平监管差异，推动资管业务回归本源，为资管业务的有序发展奠定坚实制度基础。

四、上市公司重要事项

【天茂集团】(1)公司拟发行股份购买资产或发行股份购买资产结合其他多种支付方式对国华人寿实施吸收合并。公司8月13日起开始停牌。(2)银保监会批准公司等五家安盛天平财产保险股份有限公司中方股东将持有的安盛天平4.23亿股股份(其中公司持有7828.4万股)全部转让给AXA VERSICHERUNGEN AG。

【中国人保】(1)以方案实施前的公司总股本442.2亿股为基数，每股派发现金红利0.0457元(含税)，共计派发现金红利人民币20.2亿元，股权登记日为2019年8月19日。(2)肖建友副总裁任职资格获银保监会核准。(3)公司1-7月实现原保费收入3558.42亿元，同比增长12.24%。子公司中国财险1-7月实现原保费收入为2651.92亿元人民币，同比增长13.85%。

【东方证券】公司完成向东方金融控股(香港)有限公司增资港币1亿元，东方金控实缴资本由港币21亿元变更为港币22亿元。

【浙商证券】公司收到浙江证监局批复，核准程景东证券公司经理层高级管理人员任职资格，程景东正式履行公司

副总裁职责。

【**天风证券**】证监会对公司提交的《天风证券股份有限公司上市公司公开配股》行政许可申请材料进行了审查，要求公司就有关问题作出书面说明和解释。

【**中信建投**】公司非公开发行 A 股股票申请获得中国证监会受理。

【**山西证券**】公司收到河北证监局批复，核准公司撤销石家庄南小街证券营业部。

【**新华保险**】2019 年 1-7 月，公司累计原保险保费收入人民币 824.6 亿元，同比增长 8.62%。

【**中国银河**】公司控股股东中国银河金融控股有限责任公司 H 股增持计划实施完毕，银河金控及其一致行动人合计持有公司 51.6 亿股 A 股及 2658.6 万股 H 股，占公司已发行总股本的 51.2%。

【**西水股份**】（1）子公司天安财险累计出售所持有的兴业银行股票 4.98 亿股，占兴业银行总股份的 2.396%，交易完成后，天安财险不再持有兴业银行股票。（2）截至 2019 年 8 月 8 日，子公司天安财险已经按照协议约定向华夏人寿保险股份有限公司完成支付收购价款 87.9 亿元以及利息 1.5 亿元，天安财险与华夏人寿签署的《股权收益权转让协议之补充协议》履行完毕。（3）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约 91 亿元（同比-3.19%）。

【**华安证券**】（1）公司获北京证监局批准撤销北京太阳宫证券营业部。（2）证监会对公司提交的《华安证券股份有限公司上市公司发行可转换为股票的公司债券核准》行政许可申请材料进行了审查，要求公司就有关问题作出书面说明和解释。

【**中国中期**】公司申请延期回复《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》。

【**中天金融**】公司拟以现金方式、以定价不超过 310 亿元收购北京千禧世豪和北京中胜世纪合计持有的华夏人寿 21%—25% 的股权。截至目前，公司已依据协议及双方协商的时间及交易进程支付了定金 70 亿元。

【**华创阳安**】（1）公司股东上海杉融实业有限公司于 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约 1700 万股，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约 1.42 亿股，占公司总股本的 8.15%，减持后持股数量约 1.25 亿股，占公司总股本的 7.18%。其中减持前后差异数量主要系 2019 年 5 月 31 日杉融实业误操作买入 1 万股所致。

【**渤海租赁**】公司控股股东海航资本集团有限公司因相关质权人操作的股票质押式回购业务触发违约条款。自 2019 年 7 月 24 日起至 2019 年 8 月 12 日，海航资本已通过集中竞价交易方式累计被动减持公司股票约 3270 万股（约占公司总股本的 0.529%），仍持有公司约 20 亿股（占公司总股本的 31.71%）。

【**招商证券**】（1）深圳市福田区人民法院作出裁定：准许拍卖、变卖长城影视文化企业集团有限公司持有的长城影视约 29650 万股及长城动漫 830 万股，公司在本金人民币 7690 万元及利息 188.05 万元、违约金（前期违约金 24 万元，之后的违约金以本金 7690 万元为基数计至债务全部清偿之日止）范围内优先受偿。（2）公司与康得投资集团有限公司案件进展公告：因康得投资集团有限公司未履行深圳市中级人民法院生效判决书，公司已向深圳市中级人民法院申请强制执行。近日，公司收到深圳市中级人民法院送达的《案件受理通知书》，法院已立案执行。

【**锦龙股份**】（1）公司董事长朱凤廉女士于 2019 年 8 月 13 日办理了其持有的本公司股份 720 万股（占本公司总股本 0.80%）的质押手续。截至本公告日，朱凤廉女士共持有本公司股份约 1.32 亿股，占本公司总股本 14.74%；朱凤廉女士质押的本公司股份合共约 1.29 亿股，占本公司总股本 14.42%。（2）2019 年 8 月 16 日，公司召开第八届董事会第十二次会议。董事会同意公司将所持有的东莞农村商业银行股份有限公司 4400 万股股份以 5.25 元/股的价格予以转让。其中的 2000 万股股份（占总股本 0.3484%）以 10500 万元的价格转让给东莞市康华投资集团有限公司，另 1700 万股股份（占总股本 0.2961%）以 8925 万元的价格转让给东莞市兴业集团有限公司，其余的 700 万股股份

(占总股本 0.1219%) 以 3675 万元的价格转让给东莞市兴达物业投资有限公司。前述 4400 万股东莞农商行股份转让价款共为 23100 万元。

【东兴证券】公司以全资子公司东兴证券(香港)金融控股有限公司旗下的特殊目的实体东兴启航有限公司作为发行主体,在境外发行额度不超过 5 亿美元债券,期限不超过 5 年,由公司提供无条件及不可撤销的保证担保,担保金额为 4 亿美元。

【国盛金控】2019 年半年度业绩报告:公司实现营业总收入约 7.70 亿元,同比+21.23%;公司实现归属于母公司股东净利润约 2.80 亿元,去年同期净利润亏损 1.75 亿元;归属于母公司股东净资产约 117.58 亿元,较年初-3.34%。

【海德股份】公司获股东永泰集团通知,战略合作方京能集团完成对永泰集团及其下属公司的尽调工作,并与永泰集团及其金融机构债权人委员会进行了多轮协商。

【中国平安】(1)公司控股子公司 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 7 月 31 日期间的原保险合同保费收入分别为中国平安财产保险股份有限公司(1510 亿元,同比+8.9%)、中国平安人寿保险股份有限公司(3293 亿元,同比+9.2%)、平安养老保险股份有限公司(155 亿元,同比+7.6%)、平安健康保险股份有限公司(36 亿元,同比+64%)。同期,公司的寿险及健康险业务原保险合同保费收入合计为 3483 亿元(同比+9.6%)。(2)公司公布了 2019 年半年度报告,上半年营业收入 6391.55 亿元,同比增 19.2%;归母净利润 976.8 亿元人民币,同比增长 68%;归属于母公司股东的营运利润 734.64 亿元,同比增长 23.8%。

【中国太保】公司子公司中国太平洋人寿保险股份有限公司、中国太平洋财产保险股份有限公司于 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 7 月 31 日期间累计原保险业务收入分别为人民币 1498 亿元(同比+6.3%)、人民币 784 亿元(同比+12.1%)。

【众安保险】众安在线财产保险股份有限公司于 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 7 月 31 日所获原保险保费收入总额约 73 亿元(同比+18%)。

【光大证券】公司收到证监会浙江监管局批复,核准公司撤销绍兴新昌七星路证券营业部。

【中国人寿】公司 1-7 月实现原保险保费收入 4051 亿元,同比增长 5.11%。

【东吴证券】公司 2019 年上半年实现营业收入 26.75 亿元,同比增长 74.17%;净利润 7.50 亿元,同比增长 27.6 倍。每股收益 0.25 元。

【太平洋】(1)2019 年半年度业绩报告:公司实现营业收入约 10.71 亿元,同比-17.60%;归属于上市公司股东的净利润约 3.58 亿元,同比-17.05%;归属于上市公司股东的净资产约 102.10 亿元,较年初-0.78%。(2)董事会同意计提其他债权投资资产减值准备金额共计 4156.92 万元,将减少公司 2019 年 1-6 月利润总额 4156.92 万元,减少净利润 3117.69 万元。(3)公司因与达孜县恒盛股权投资合伙企业(有限合伙)等质押式证券回购纠纷向法院提起诉讼,法院裁定达孜恒盛向公司偿还本息,涉案金额 2.64 亿元。(4)公司因开晓胜涉及回购违约向法院申请实现担保物权特别程序,法院裁定准许拍卖、变卖被申请人持有的股票,涉案金额 1.78 亿元。

【晨鸣纸业】(1)公司公开挂牌转让控股子公司股权及债权进展公告:公司与江苏富达今日签订了《股权及债权转让协议》,转让价款为人民币约 19.49 亿元,产权交易所已将江苏富达缴纳的 2.21 亿元保证金作为股权转让款划转给了公司。(2)公司发布 2019 年半年度报告,实现营业收入 133.49 亿元,同比下降 14.16%;归属于上市公司股东的净利润 5.10 亿元,同比下降 71.43%;基本每股收益 0.013 元。

【经纬纺机】2019 年 8 月 15 日,公司召开第九届董事会第一次会议。董事会选举叶茂新为公司第九届董事会董事长,选举吴旭东为公司第九届董事会副董事长,决定延长总经理及其他高级管理人员任期。

【弘业股份】公司收到证监会告知函。关于公司非公开发行股票发审委会议准备工作,公司就本次募投项目、业绩下滑、弘业期货、黄金合作业务等问题发布回复。

【国泰君安】2019年8月16日召开第五届董事会第十六次临时会议。会议审议通过由上海证券定向增资的方式解决公司与上海证券的同业竞争问题,并以2019年8月31日为基准日开展资产评估等相关工作。

【中国太平】公司附属公司于2019年1月1日至2019年7月31日期间的原保险保费收入分别为太平人寿保险约964.09亿元(同比+11.23%)、太平财产保险约156.35亿元(同比+9.38%)、太平养老保险约29.75亿元(同比-6.3%)。

【红塔证券】中国证监会核准公司公开发行人民币普通股(A股)股票3.64亿股。本次发行完成后,公司注册资本变更约为36.33亿元。

【哈投股份】截止报告日,公司及子公司累计收到与收益相关的政府补助约2070.11万元,计入当期损益,政府补助将对2019年度经营业绩产生正面影响。

【华西证券】2018年年度权益分派实施公告:公司现有总股本26.25亿股为基数,向全体股东每10股派0.76元人民币现金(含税)。

【越秀金控】(1)2019年半年度业绩报告:公司实现营业收入约50.29亿元,同比+94.47%;归属于上市公司股东净利润约11.65亿元,同比+520.49%;归属于上市公司股东净资产约172.10亿元,较年初+2.28%。(2)第三期核心人员持股计划实施方案:参加本计划的5名公司高管的购股资金来源于其个人2018年绩效薪酬递延部分,共计不超过188.53万元。本期持股计划所持有的股票总数累计不超过公司股本总额的10%,单个持有人累计所获股份权益对应的股票总数累计不超过公司股本总额的1%。

【华林证券】天津证监局核准公司撤销四川泸州康华路证券营业部、天津拉萨道证券营业部。

五、重点公司逻辑分析

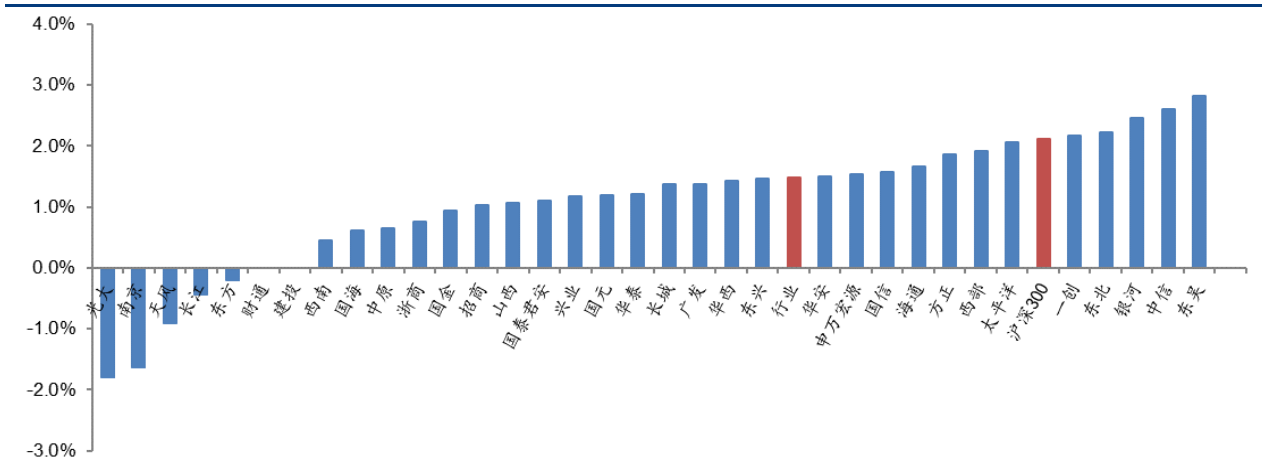
证券行业		
中信证券	推荐	<p>中信证券全年计提信用减值损失21.87亿元,第四季度计提了9.55亿元。其中,买入返售金融资产全年计提减值损失16.23亿元,占2018年末股票质押式回购自有资金参与金额的4.22%,整体计提率较高。随着市场好转回暖,股权质押业务风险纾缓,减值存在冲回的可能。公司凭借机构客户资源,发展交易、销售等业务,业务收入结构均衡,此消彼长,同时境内外业务形成良好互动,抵御市场扰动能力强,收购广证,开启行业并购大幕。我们预计中信证券2019/2020年EPS为1.43/1.59元(原预测值1.15/1.38元,行业景气度变化而调整),BPS分别为13.80/14.82元,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

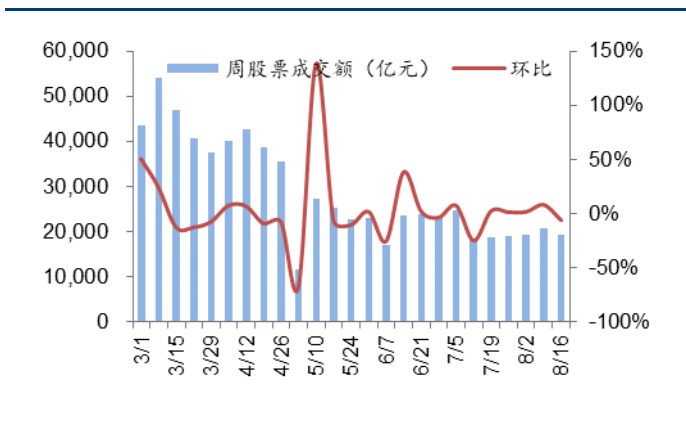
六、数据追踪

图表 1 本周券商整体上涨，行业跑输大盘



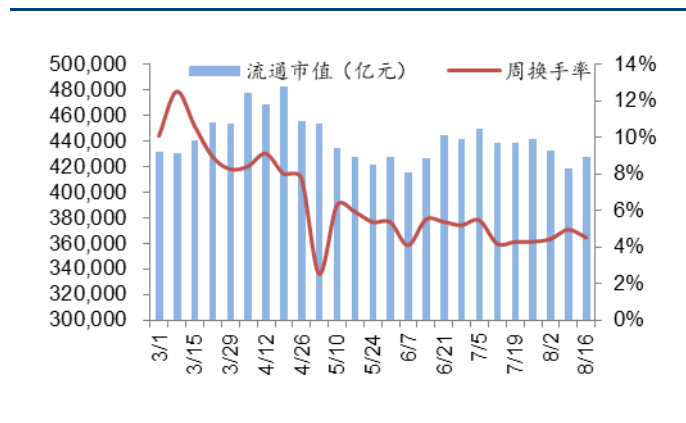
资料来源: wind, 华创证券

图表 2 本周 A 股交易额有所下降



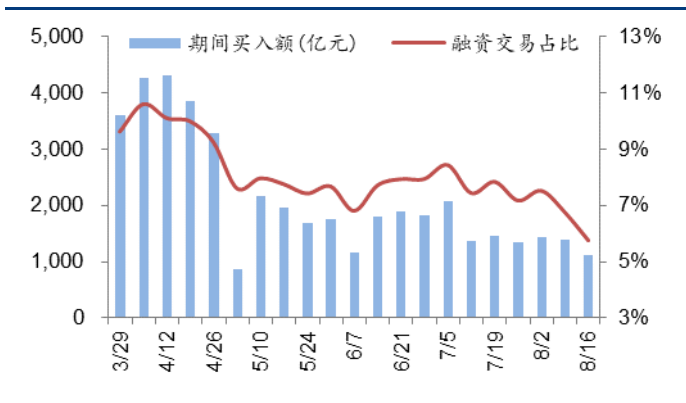
资料来源: wind, 华创证券

图表 3 流通市值上升、换手率有所下降



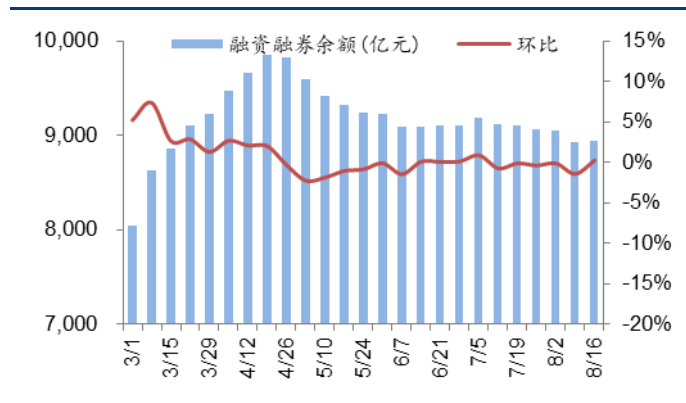
资料来源: wind, 华创证券

图表 4 融资买入盘、融资交易占比均下降



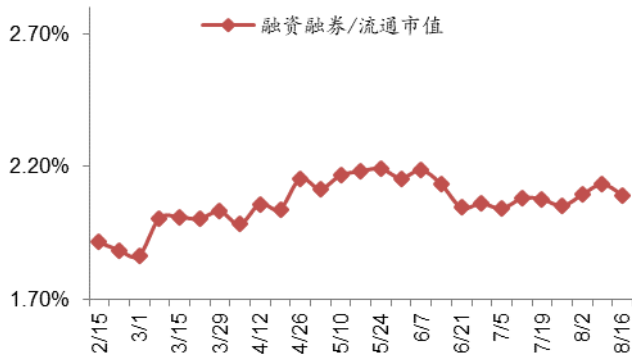
资料来源: wind, 华创证券

图表 5 融资融券余额持稳



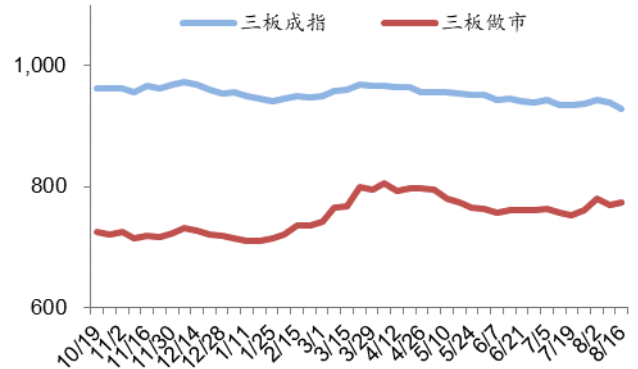
资料来源: wind, 华创证券

图表 6 两融杠杆比例下降



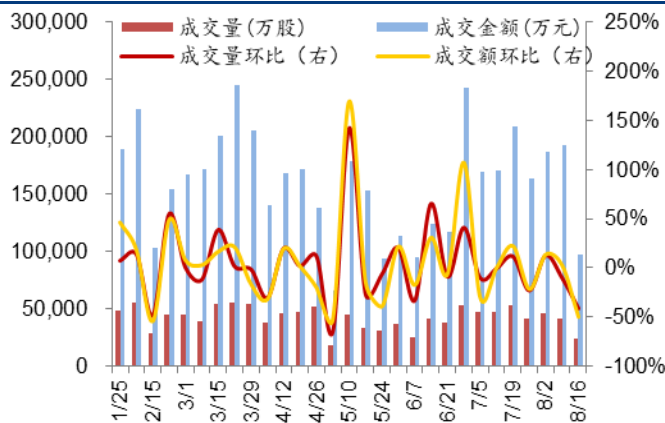
资料来源: wind, 华创证券

图表 7 三板指数下行、三板做市上行



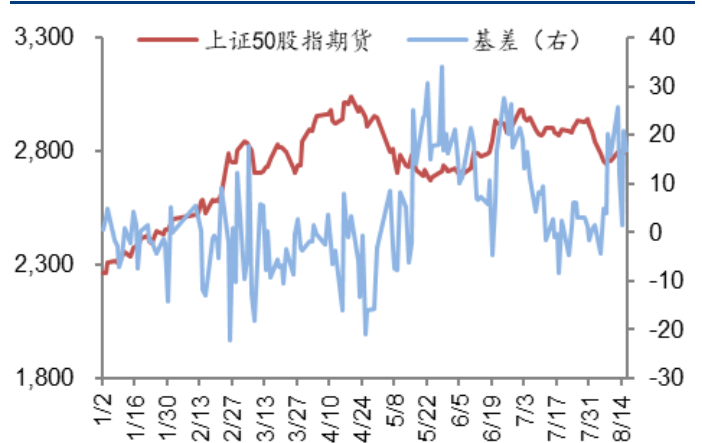
资料来源: wind, 华创证券

图表 8 三板成交明显回落



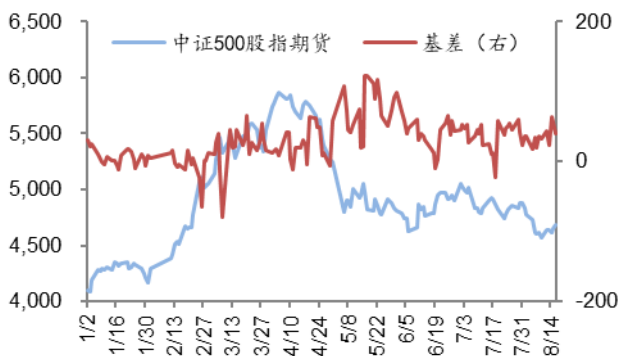
资料来源: wind, 华创证券

图表 9 上证 50 期指震荡上行, 收盘基差收窄



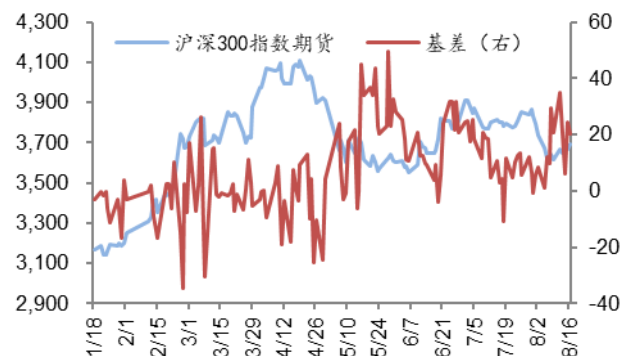
资料来源: wind, 华创证券

图表 10 中证 500 期指有所回升, 收盘基差收窄



资料来源: wind, 华创证券

图表 11 沪深 300 期指震荡上行, 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	133.03	9.81	-0.20	4.69	2.63
光大证券	109.95	10.44	-1.79	5.54	0.73
广发证券	84.07	12.54	1.37	7.59	-1.17
国泰君安	66.91	16.51	-0.54	11.02	-0.36
海通证券	98.46	12.79	1.67	7.18	0.00
华泰证券	89.25	19.06	-0.37	11.22	-3.77
申万宏源	141.65	4.62	1.54	2.13	-4.48
新华保险	63.88	50.16	0.58	34.10	-0.44
招商证券	110.62	15.71	1.03	8.31	-0.60
中国平安	9.30	87.46	3.69	89.15	1.94
中国人保	210.38	8.33	1.34	2.99	-1.32
中国人寿	76.22	28.25	0.28	17.86	-1.00
中国太保	27.22	36.77	-0.22	32.20	1.58
中国银河	221.30	10.44	2.45	3.62	-3.21
中信建投	267.45	16.92	0.00	5.13	2.60
中信证券	74.22	21.33	2.60	13.64	1.04
中原证券	245.22	4.71	0.64	1.52	0.66

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
安信证券	10.22	10.22				
中信证券	148.82	5.80				58.95
国泰君安	86.05				19.65	8.00
兴业证券	9.96				5.96	4.00
华福证券	10.99				3.30	
中信建投	142.95					108.12
中金公司	42.43					42.43
财富证券	33.00					33.00
国信证券	31.75					24.25
海通证券	94.48					21.98
平安证券	17.64					17.64
中泰证券	17.50					17.50
华泰联合证券	16.67					16.67
江海证券	15.40					15.40
中银国际证券	65.00					15.00

	总计	首发	增发	配股	可转债	企业债和公司 债发行合计
招商证券	17.04					15.00
浙商证券	15.00					15.00
五矿证券	12.50					12.50
长城证券	12.30					12.30
信达证券	11.88					11.88

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
长江超越理财乐享 1 天 270 天期 206 号	2	2019/8/16	0.7397	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 611 号	0.2	2019/8/16	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 271 号	1.5	2019/8/16	0.2466	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
长江超越理财乐享收益优先级 14 天第 156 期	1	2019/8/16	0.0356	短期纯债型基金	债券型	长江资管
长江超越理财乐享收益优先级 14 天第 155 期	0.2	2019/8/16	0.0384	短期纯债型基金	债券型	长江资管
太平洋 14 天现金增益 182 天份额 (E63837)		2019/8/16		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 616 号	0.1	2019/8/16	0.0384	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
太平洋 14 天现金增益 91 天份额 (E65529)		2019/8/16		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
浙商金惠添鑫 1 号 10 期	6	2019/8/16	10	中长期纯债型基金	债券型	浙商资管
长江超越理财乐享 1 天 270 天期 207 号	2	2019/8/16	0.7452	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 176 期 (2015)		2019/8/15	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 8 周 167 期 (2015)	0.2	2019/8/15	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 6 周 183 期 (2015)		2019/8/15	0.1123	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
东海双月盈四月型第 251 期	0.5	2019/8/15	0.3644	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 197 天 002 期	1.1	2019/8/15	0.5397	中长期纯债型基金	债券型	德邦证券
东海盈多多 6 月型第 242 期	0.5	2019/8/15	0.5178	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 170 期 (2015)	0.3	2019/8/15	0.6877	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
东海双月盈一月型第 105 期	0.3	2019/8/15	0.0575	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 5 周 177 期 (2015)		2019/8/15	0.0932	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
东海月月盈一月型第 515 期	0.5	2019/8/15	0.0575	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 12 周 181 期 (2015)	0.3	2019/8/15	0.2274	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
宏源 9 号股债双赢 X 类 XG4 份额 (2016)	0.2	2019/8/15	0.2493	货币市场型基金	货币市场型	申万宏源证券
招商证券智远避险二期 2 周 105 期 (2015)	0.2	2019/8/15	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 3 周 106 期 (2015)		2019/8/15	0.0548	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
宏源 9 号股债双赢 X 类 XG5 份额 (2016)	1	2019/8/15	0.2493	货币市场型基金	货币市场型	申万宏源证券

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
招商证券智远避险二期4周181期(2015)	0.2	2019/8/15	0.074	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
东海双月盈六月型第211期	0.8	2019/8/15	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(E65643)		2019/8/15		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
东海月月盈一月型第514期	0.7	2019/8/15	0.0575	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189天001期	0.4	2019/8/15	0.5178	中长期纯债型基金	债券型	德邦证券
东海月月盈二月型第33期	0.2	2019/8/15	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496期	0.1	2019/8/15	0.2109	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610号	0.2	2019/8/15	0.0384	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
东海双月盈二月型第497期	0.3	2019/8/15	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243期	0.3	2019/8/15	0.5178	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9期	0.5	2019/8/15	0.3644	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210期	0.1	2019/8/15	0.5178	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331期	0.5	2019/8/15	0.5178	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海盈多多2月型第15期	0.5	2019/8/15	0.2109	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612期	0.7	2019/8/15	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613期	0.5	2019/8/15	0.2493	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106期	1	2019/8/15	0.0575	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33期	0.02	2019/8/15	0.0575	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615号	0.1	2019/8/15	0.0384	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
东海双月盈四月型第250期	0.4	2019/8/15	0.3644	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56期	0.5	2019/8/15	0.2493	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
华创创盈1号第25期185天		2019/8/15		短期纯债型基金	债券型	华创证券
东海月月盈六月型第330期	1	2019/8/15	0.5178	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002期	1	2019/8/14	0.537	中长期纯债型基金	债券型	德邦证券
长江超越理财乐享1天14天期609号	0.2	2019/8/14	0.0384	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
东海月月盈六月型第329期	2	2019/8/14	0.5205	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60天期168号	1.5	2019/8/14	0.1699	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
太平洋14天现金增益182天份额(E65261)		2019/8/14		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)(BCXY92)	1	2019/8/14	0.2493	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)(BCXY93)	1	2019/8/14	0.4986	中长期纯债型基金	债券型	方正证券
长江超越理财乐享1天14天期614号	0.1	2019/8/14	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120天期201号	1.5	2019/8/14	0.3479	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
东海盈多多3月型第258期	0.5	2019/8/14	0.2521	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
海通海量量化增强6月期B66号(2016)		2019/8/14		中长期纯债型基金	债券型	海通资产管理
长江超越理财乐享1天14天期608号	0.2	2019/8/13	0.0384	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
财达尊享半年增利2号	10	2019/8/13	5	中长期纯债型基金	债券型	财达证券

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
国泰君安君享年华慧享 52 号		2019/8/13	10	中长期纯债型基金	债券型	国泰君安资管
中山稳健收益优先级 10 月 81 号 (2016)	0.4	2019/8/13	0.8301	中长期纯债型基金	债券型	中山证券
长江超越理财乐享 1 天 60 天期 169 号	1	2019/8/13	0.1726	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 30 天期 218 号	1	2019/8/13	0.0959	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
太平洋 14 天现金增益 91 天份额 (E65161)		2019/8/13		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
长江超越理财乐享 1 天半年期 360 号	1	2019/8/13	0.4986	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
国海扬帆 3016 号		2019/8/13	1	另类投资基金		国海证券
长江超越理财乐享 1 天 14 天期 613 号	0.1	2019/8/13	0.0384	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
太平洋 14 天现金增益 182 天份额 (E63836)		2019/8/13		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
东海盈多多新客户专享第 150 号	0.2	2019/8/13	0.063	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
华泰紫金信用 12 号		2019/8/13	5	另类投资基金		华泰证券资管
创业创金稳定收益 1 期 A (1 月期 1 号第 53 期)	0.5468	2019/8/13	0.0959	中长期纯债型基金	债券型	第一创业
长江超越理财乐享 1 天 14 天期 607 号	0.1	2019/8/12	0.0411	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
长江资管乐享年年盈 8 号	10	2019/8/12	10	中长期纯债型基金	债券型	长江资管
中金慧智稳健私享 28 号		2019/8/12	2	另类投资基金		中金公司
中金弘睿私享 12 号		2019/8/12	10	另类投资基金		中金公司
长江超越理财乐享 1 天 14 天期 602 号	0.2	2019/8/12	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 16 日收盘价）

公司	浮盈金额（亿元）
中信证券	4.27
中信建投	4.58
中投证券	2.51
招商证券	0.65
兴业证券	1.01
申万宏源	0.86
南京证券	0.80
华泰联合	2.84
华菁证券	0.96
海通证券	1.74
国信证券	1.57
国泰君安	2.22
东兴证券	0.84
安信证券	2.27

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
	花洁	销售经理	0755-82871425	huajie@hcyjs.com
包青青	销售助理	0755-82756805	baoqingqing@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