

# 市场深改方案出台，金融科技顶层设计

## ——非银行金融行业周报 20190825

行业周报

◆**本周行情回顾：**本周上证综指上涨 2.6%，深证成指上涨 3.3%，非银行金融指数上涨 4.1%，其中保险指数上涨 3.4%，券商指数上涨 5.0%，多元金融指数上涨 3.4%。2019 年初至今，上证综指累计上涨 16%，深证成指累计上涨 29%，非银行金融指数累计上涨 41%，领先上证指数 25ppts，领先深证成指 12ppts。

◆**行业观点：**本周日均股基交易额环比上升 28%至 5280 亿元，两融余额环比上升 2.5% 上涨至 9,165 亿元。中美贸易摩擦再度升温，国务院关税税则委员会决定反制美国对华加征关税，受此影响美股全线低开。在震荡的市场环境中，业绩稳健、估值合理的保险公司具备防守特征有望受到市场青睐。

**近日央行印发《金融科技发展规划》。**规划明确提出未来三年金融科技工作的指导思想、基本原则、发展目标、重点任务和保障措施。《规划》确定六方面重点任务：1、加强金融科技战略部署；2、强化金融科技合理应用；3、赋能金融服务提质增效；4、增强金融风险防控能力；5、强化金融科技监管；6、夯实金融科技基础支撑。我们认为最先将科技应用到场景、客户导流、风险定价等领域的公司有望取得竞争优势。未来我国金融科技将呈现几大发展趋势：1、B2C 转型 B2B2C，在 C 端市场趋于饱和后，科技赋能 B 端服务 C 端将成为主流商业模式；2、5G 时代推动万物互联，云计算、大数据、人工智能等将深度发展，重构金融的产品和服务形态。

**A 股将迎一系列重磅利好，监管推动资本市场改革。**证监会有关负责人于 8 月 25 日召开会议表示，中美贸易摩擦升级属意料之中，当前我国资本市场应对外部冲击的韧性明显增强。当前资本市场深化改革方案已经基本成型，A 股市场即将在一系列基础制度改革、法治保障、上市公司质量、长期资金入市等方面迎来连串重磅利好。改革将充分发挥科创板的试验田作用，逐步推广科创板之有效的制度安排，系统推进基础制度等改革，完善多层次市场体系；优化上市公司发展生态；未来有望为中长期资金入市提供机制支持。我们认为 A 股市场未来将持续朝着市场化、法治化、提高监管效能方向发展，此次改革方案在制度层面将有效支持 A 股长期健康发展。

**国寿发布中期业绩，权益税优贡献利润。**本周中国人寿发布 2019 年半年度报告，上半年实现营业收入 4,572.33 亿元，同比增长 12.3%，归母净利润同比增长 128.9%至 375.99 亿元，新业务价值同比增长 22.7%至 345.69 亿元，上半年公司内含价值达到 8,868.04 亿元，较之上年末提升 11.5%。投资收益增加与税优政策的一次性影响是净利润提升的主要原因。1、保费结构持续优化，销售队伍稳健增长。2、权益类投资贡献弹性，投资收益率明显提高。3、税优政策利好，一次性提振利润表现。

**券商密集发布中期业绩，中信证券保持龙头领先地位。**中信证券发布 2019 年半年报显示，报告期内公司实现营业收入 217.91 亿元，同比增长 9%；归母净利润 64.46 亿元，同比增长 15.82%。国泰君安则以 140.95 亿元的成绩暂居第二，同比增幅 22.99%，对于头部券商来说增幅明显。上半年券商收入总体同比大幅增长，利润增速更是远高于营业收入，自营和信用收入同比翻番。从行业结构来看，马太效应趋于明显，前十大券商净利占行业近一半，强者恒强的格局在下半年仍将持续，中小券商面临较大的经营压力。

### ◆投资建议

保险：推荐中国平安，新华保险，中国人寿，中国太保，中国人保；

券商：推荐国信证券，海通证券，中信证券，建议关注中金公司；

多元金融：推荐银之杰，东方财富，建议关注恒生电子。

### ◆风险提示：宏观经济大幅下行、市场大幅波动、政策变化风险

## 增持（维持）

### 分析师

赵湘怀(执业证书编号：S0930518120003)

021-22169107

zhaoxh@ebsec.com

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

### 相关研报

贷款利率市场并轨，科技赋能平安未来——非银行金融行业周报 20190818

..... 2019-08-18

汇率下行 CPI 上涨，监管释放对冲政策——非银行金融行业周报 20190811

..... 2019-08-11

非银大幅回调，看好保险中报——非银行金融行业周报 20190804

..... 2019-08-04

科创板运行平稳，券商分级出炉——非银行金融行业周报 20190728

..... 2019-07-28

全球进入降息周期，科创板开板在即——非银行金融行业周报 20190721

..... 2019-07-21

保险中报前瞻利好，地产信托融资利空——非银行金融行业周报 20190713

..... 2019-07-13

保险强于券商，科创板风云渐起——非银行金融行业周报 20190707

## 目录

1、 行情回顾 .....	3
1.1、 本周行情概览 .....	3
1.2、 沪港深通资金流向更新 .....	4
2、 重点关注公司 .....	4
3、 核心观点 .....	5
3.1、 保险 .....	5
3.2、 券商 .....	5
3.3、 多元金融 .....	6
4、 行业重要数据 .....	8
5、 行业动态 .....	9
6、 公司公告 .....	9
7、 风险提示 .....	14

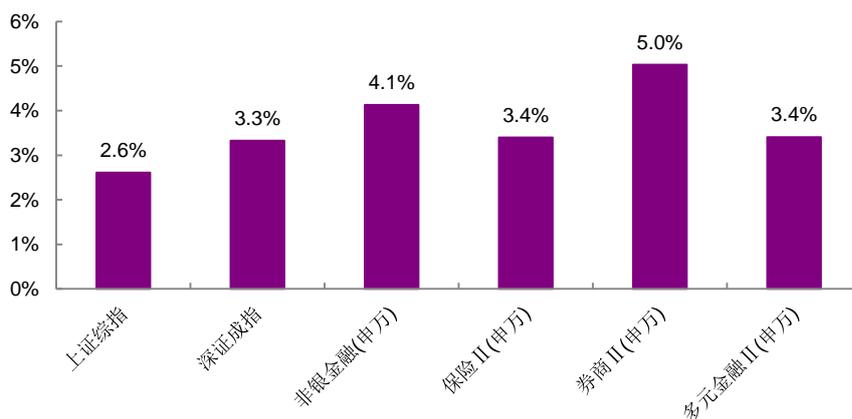
## 1、行情回顾

### 1.1、本周行情概览

本周上证综指上涨 2.6%，深证成指上涨 3.3%，非银行金融指数上涨 4.1%，其中保险指数上涨 3.4%，券商指数上涨 5.0%，多元金融指数上涨 3.4%。

2019 年初至今，上证综指累计上涨 16%，深证成指累计上涨 29%，非银行金融指数累计上涨 41%，领先上证指数 25ppts，领先深证成指 12ppts。

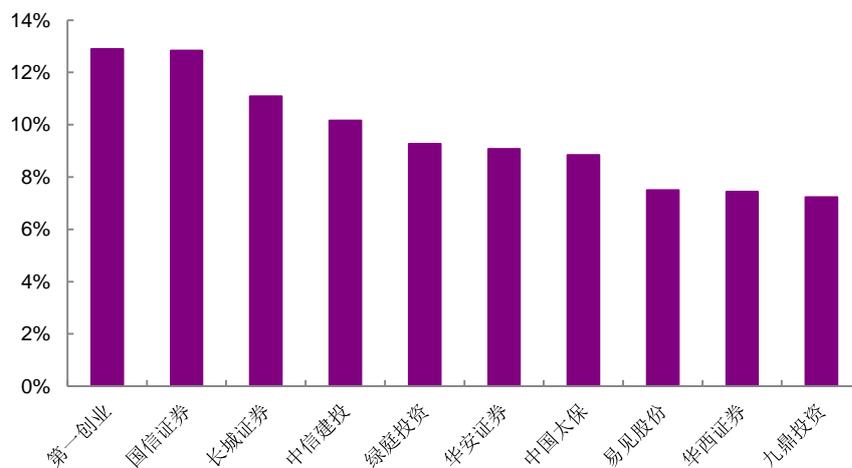
图 1：指数表现



资料来源：Wind

本周板块涨幅排名前十个股：第一创业（13%）、国信证券（13%）、长城证券（11%）、中信建投（10%）、绿庭投资（9%）、华安证券（9%）、中国太保（9%）、易见股份（8%）、华西证券（7%）、九鼎投资（7%）。

图 2：本周涨幅排名前十个股



资料来源：Wind

## 1.2、沪港深通资金流向更新

本周，北向资金累计流出 112.49 亿，年初至今（截至 8 月 24 日）累计流入 1070.37 亿。本周，南向资金累计流入 127.54 亿，年初至今（截至 8 月 24 日）累计流入 1376.46 亿。

沪港深通资金非银持股变化情况请参见表 1、表 2。

表 1：沪港深通资金 A 股非银持股每周变化更新

序号	沪港深通资金每周买入/卖出额前十大非银股				沪港深通资金持仓比例前十大非银股	
	股票简称	净买入额 (万元)	股票简称	净卖出额 (万元)	股票简称	持全部 A 股比例
1	中国太保	29,414	中信建投	-2,407	方正证券	17%
2	海通证券	10,550	新华保险	-2,301	中国平安	4%
3	兴业证券	8,859	中国银河	-2,153	国金证券	2%
4	申万宏源	8,651	财通证券	-1,692	爱建集团	2%
5	招商证券	7,250	东北证券	-1,206	第一创业	2%
6	西南证券	6,694	东吴证券	-1,008	中信证券	1%
7	华泰证券	6,223	西水股份	-733	长江证券	1%
8	东方证券	4,592	国盛金控	-637	东吴证券	1%
9	光大证券	4,574	易见股份	-634	经纬纺机	1%
10	长城证券	4,309	经纬纺机	-233	中国太保	1%

资料来源：Wind，光大证券研究所

表 2：沪港深通资金 H 股非银持股每周变化更新

序号	沪港深通资金每周买入/卖出额前十大非银股				沪港深通资金持仓比例前十大非银股	
	股票简称	净买入额 (万元)	股票简称	净卖出额 (万元)	股票简称	持已发行普通股比例
1	中国平安	105,294	众安在线	-2,991	民众金融科技	34%
2	香港交易所	56,850	惠理集团	-1,961	新华保险	10%
3	友邦保险	54,492	中国银河	-1,606	中国太平	9%
4	中国太保	26,462	中国太平	-1,156	中金公司	8%
5	中国财险	24,095	国泰君安国际	-188	中国银河	8%
6	新华保险	21,801	民众金融科技	-128	海通国际	7%
7	中信证券	19,230	鼎亿集团投资	-101	中国太保	6%
8	广发证券	15,748	联想控股	-99	鼎亿集团投资	6%
9	海通证券	14,310	交银国际	-34	东方证券	5%
10	HTSC	11,921	高银金融	-11	中国信达	5%

资料来源：Wind，光大证券研究所

## 2、重点关注公司

**保险：**推荐中国平安，新华保险，中国人寿，中国太保，中国人保；

**券商：**推荐国信证券，海通证券，中信证券，建议关注中金公司；

**综合金融：**推荐银之杰，东方财富，建议关注恒生电子。

### 3、核心观点

#### 3.1、保险

本周保险板块指数上涨 3.4%，其中新华保险(4.03%)/中国太保(8.84%)/中国人保(3.48%)/中国人寿(4.11%)/中国平安(2.78%)。目前保险公司基本面稳健、估值合理，继续看好板块后续表现。

**国寿发布中期业绩，权益税优贡献利润。**本周中国人寿发布 2019 年半年度报告，上半年实现营业收入 4,572.33 亿元，同比增长 12.3%，归母净利润同比增长 128.9%至 375.99 亿元，新业务价值同比增长 22.7%至 345.69 亿元，上半年公司内含价值达到 8,868.04 亿元，较之上年末提升 11.5%。投资收益增加与税优政策的一次性影响是净利润提升的主要原因。1、保费结构持续优化，销售队伍稳健增长。(1) 聚焦长期保障型业务，持续推进业务结构优化，提升期交保费占比，压缩银保趸交业务。公司 2019 年上半年公司保费同比增长 4.9%至 3779.76 亿元。(2) 销售队伍稳健增长。人均新业务价值同比提升 15.4%至 19,312 元/人均半年。我们认为人均产能提升将是 NBV 增长的关键，预计 2019 年公司 NBV 同比增长 21%。2、权益类投资贡献弹性，投资收益率明显提高。2019 年上半年公司总投资收益率 5.78% (同比上升 200bps)。截至 2019 年 6 月末，投资资产较年初增长 6.4%至 3.3 万亿，其中股票及基金占比提升 1.6pps 至 10.8%。3、税优政策利好，一次性提振利润表现。依据《关于保险企业手续费及佣金支出税前扣除政策的公告》，公司 2018 年应交所得税减少 51.54 亿元，一次性确认在本期，增厚 2019 年中期净利润，贡献净利润占比 14.91%。

**本周银保监会下发《商业银行代理保险业务管理办法》，重申银保回扣禁令。**《办法》对银行兼业代理机构准入、从业人员、市场行为等方面提出系统要求，以解决销售误导和手续费违规支付等突出问题。《办法》规定，商业银行代理销售意外伤害保险、健康保险、定期寿险、终身寿险、保险期间不短于 10 年的年金保险、保险期间不短于 10 年的两全保险、财产保险（不包括财产保险公司投资型保险）的保费收入之和不得低于保险代理业务总保费收入的 20%；银行网点在同一会计年度内只能与最多 3 家保险公司合作；银行不得允许保险公司人员等非银行人员在其营业场所销售保险。相较现行规定，《办法》设立“业务退出”章节，规定监管注销银行代理保险许可证的原则。银保合作需要建立资源整合的联动机制，相互融合、健康发展是未来趋势。

#### 3.2、券商

本周券商板块指数上涨 5.0%，板块涨幅前三的个股为第一创业(+12.90%)、国信证券(+12.84%)、中信建投(+10.17%)。

**A 股将迎一系列重磅利好，监管推动资本市场改革。**证监会有关负责人于 8 月 25 日召开会议表示，中美贸易摩擦升级属意料之中，当前我国资本市场应对外部冲击的韧性明显增强。当前资本市场深化改革方案已经基本成型，A 股市场即将在一系列基础制度改革、法治保障、上市公司质量、长期资金入市等方面迎来连串重磅利好。改革将充分发挥科创板的试验田作用，逐步推广科创板之有效的制度安排，系统推进基础制度等改革，完善多层次

市场体系；优化上市公司发展生态；未来有望为中长期资金入市提供机制支持。我们认为 A 股市场未来将持续朝着市场化、法治化、提高监管效能方向发展，此次改革方案在制度层面将有效支持 A 股长期健康发展。

**券商密集发布中期业绩，中信证券保持龙头领先地位。**中信证券发布 2019 年半年报显示，报告期内公司实现营业收入 217.91 亿元，同比增长 9%；归母净利润 64.46 亿元，同比增长 15.82%。国泰君安则以 140.95 亿元的成绩暂据第二，同比增幅 22.99%，对于头部券商来说增幅明显。上半年券商收入总体同比大幅增长，利润增速更是远高于营业收入。受上半年市场成交活跃度明显提升、投资者情绪抬升、投行业务回暖以及多项利好消息与政策的影响，券商传统业务及创新业务均大幅增长，自营和信用收入同比翻番。从行业结构来看，马太效应越发明显，前十大券商净利占行业近一半，强者恒强的格局在下半年仍将持续，中小券商面临较大的经营压力。

### 3.3、多元金融

本周多元金融板块指数上涨 3.4%，板块涨幅前三的个股为：得润电子（+11.16%）、辽宁成大（+6.37%）、安信信托（+5.41%）。建议持续关注房地产信托业务进展以及新增投资增速；建议关注具有清晰盈利模式的金融科技公司。

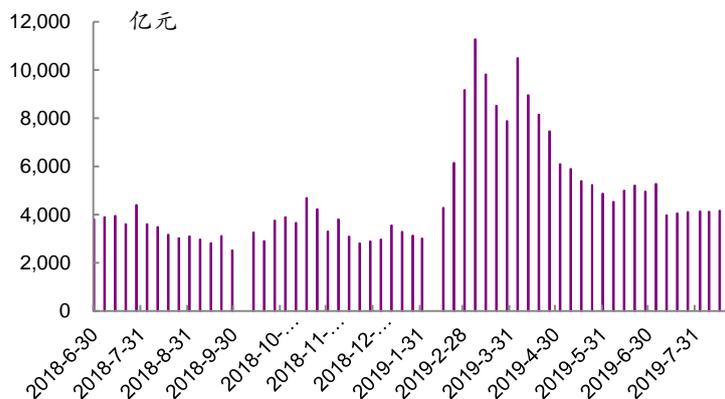
**央行印发《金融科技发展规划》，科技赋能金融发展。**近日，中国人民银行印发《金融科技（FinTech）发展规划（2019-2021 年）》（以下简称《规划》），明确提出未来三年金融科技工作的指导思想、基本原则、发展目标、重点任务和保障措施。《规划》确定六方面重点任务：1、加强金融科技战略部署，从长远视角加强顶层设计，把握金融科技发展态势，做好统筹规划、体制机制优化、人才队伍建设等工作；2、强化金融科技合理应用，以重点突破带动全局发展，规范关键共性技术的选型、能力建设、应用场景以及安全管控，全面提升金融科技应用水平；3、赋能金融服务提质增效，合理运用金融科技手段丰富服务渠道、完善产品供给、降低服务成本、优化融资服务，提升金融服务质量与效率，使金融科技创新成果更好地惠及百姓民生，推动实体经济健康可持续发展；4、增强金融风险技防能力，正确处理安全与发展的关系，运用金融科技提升跨市场、跨业态、跨区域金融风险的识别、预警和处置能力，加强网络安全风险管控和金融信息保护，做好新技术应用风险防范，坚决守住不发生系统性金融风险的底线；5、强化金融科技监管，建立健全监管基本规则体系，加快推进监管基本规则拟订、监测分析和评估工作，探索金融科技创新管理机制，服务金融业综合统计，增强金融监管的专业性、统一性和穿透性；6、夯实金融科技基础支撑，持续完善金融科技产业生态，优化产业治理体系，从技术攻关、法规建设、信用服务、标准规范、消费者保护等方面支撑金融科技健康有序发展。

**保险公司具有资本金充足、用户基数大等科技业务发展布局的优势条件。**最先将科技应用到场景、客户导流、风险定价等领域的险企有望取得竞争优势。现阶段，金融科技创新已在客户细分、风险定价、云计算（储存用户与交易数据）等领域取得突破进展。我们认为，未来我国金融科技将呈现几大发展趋势：1、B2C 转型 B2B2C，在 C 端市场趋于饱和后，科技赋能 B 端服务 C 端将成为主流商业模式；2、5G 时代推动万物互联，云计算、大数据、

人工智能等将深度发展，重构金融的产品和服务形态。我们认为中国在科技发展方面有相对优势，未来会有更多大型金融科技公司涌现。目前我们观察到金融科技布局的三条路径：1、传统金融机构布局金融科技（中国平安等）2、传统互联网巨头布局金融（京东金融等）3、独立的金融科技公司（众安在线等）；金融科技发展潜力巨大，市场下沉、人群变化、技术升级等领域都存在巨大创新机会。

## 4、行业重要数据

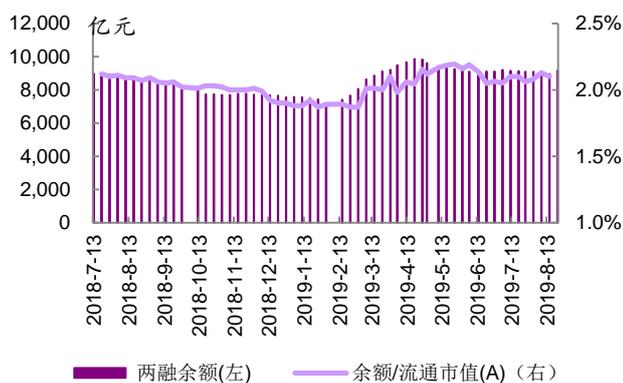
图 3：股基周日均交易额(亿元)



资料来源：Choice，光大证券研究所

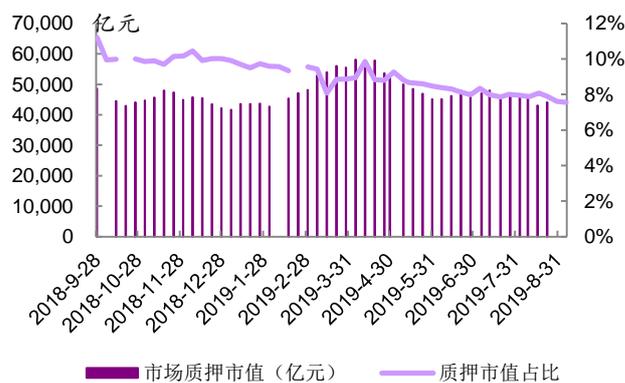
本周日均股基交易额为 5280 亿元，环比上升 28%。

图 4：两融余额及占 A 股流通市值比例



资料来源：Wind

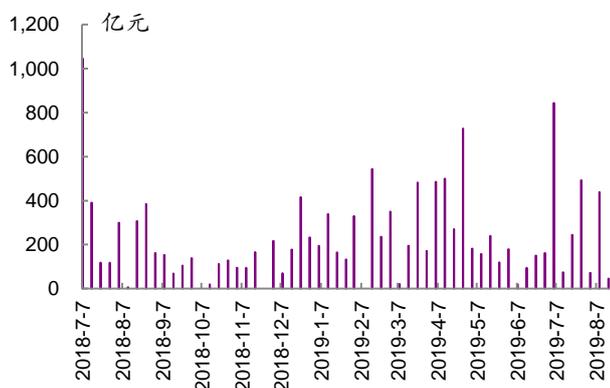
图 5：股票质押参考市值及占比



资料来源：Wind

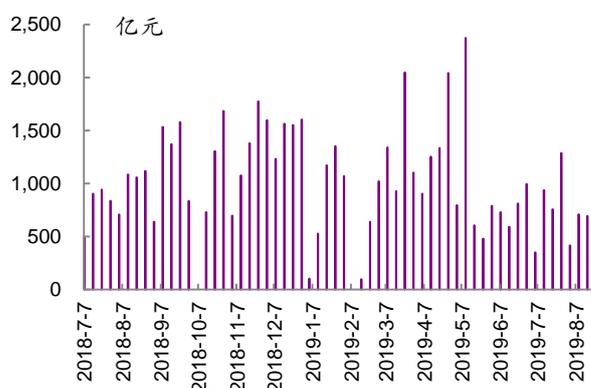
截至 8 月 24 日，融资融券余额 9165 亿元，环比上涨 2.45%，占 A 股流通市值比例为 2.09%。两融交易额占 A 股成交额比例 9.4%，环比上周 1.6ppts。截至 8 月 24 日股票质押参考市值为 44123 亿元，质押市值占比 7.57%，环比下跌 0.29ppts。

图 6：股票承销金额



资料来源：Wind

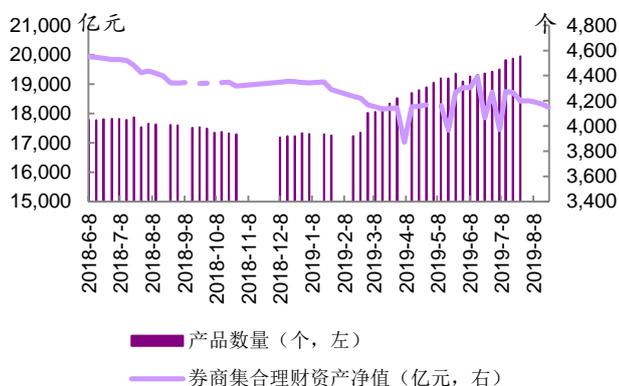
图 7：债券承销金额



资料来源：Wind

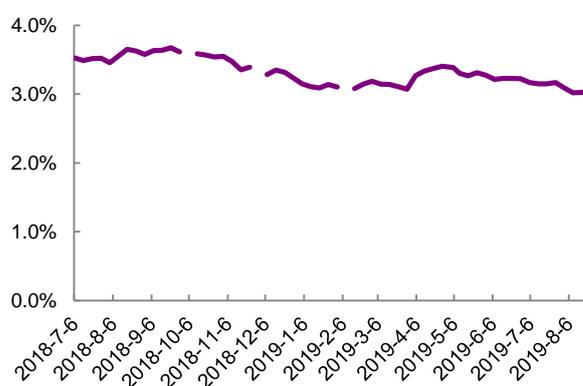
本周券商承销 IPO 14 单，涉及金额 290.56 亿；增发 1 单，涉及金额 10.28 亿；可转债 4 单，涉及金额 15.4 亿；债券 50 单，涉及金额 1235 亿。

图 8：续存期集合理财产品个数及净值



资料来源：Wind

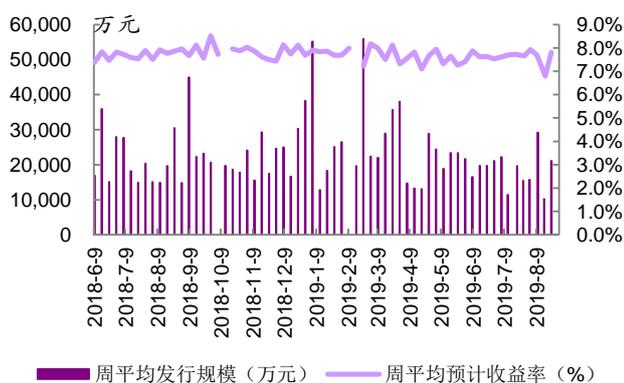
图 9：中债 10 年期国债到期收益率



资料来源：Wind

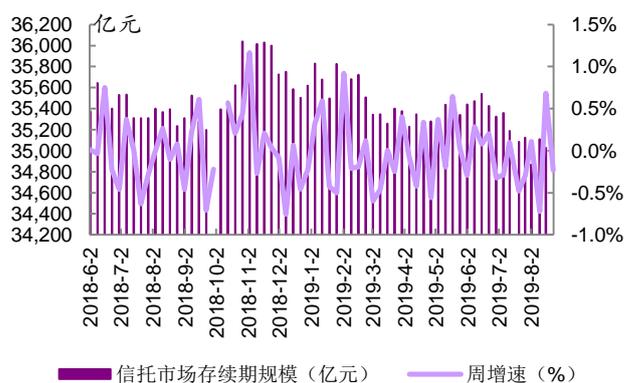
截至本周，市场续存期集合理财产品合计共 4,552 个，资产净值 18,214 亿元。其中广发证券资管以 1584.43 亿元资产净值居集合理财类行业规模第一。截至 8 月 24 日，中债 10 年期国债到期收益率为 3.07%，环比上涨 0.5bps。

图 10：信托市场周平均发行规模及预计收益率



资料来源：Wind

图 11：信托市场存续期规模（亿元）



资料来源：Wind

本周信托市场周平均发行规模为 21085 万元，平均预计收益率为 7.8%。截至 8 月 24 日，信托市场存续规模达到 35026 亿元，较上周下跌 0.23%。

## 5、行业动态

### ◆ 美联储左右为难 鲍威尔央行年会讲话至关重要

8 月 22 日凌晨，美联储公布的 7 月货币政策会议纪要显示，美联储官员将 7 月降息 25 个基点的举措视为维持经济扩张的“保险性”降息，主要是为防止美国通胀过于低迷，预防全球经济放缓与贸易摩擦升级拖累美国经济。鲍威尔强调降息是“周期中期的调整”，而不是一个大的降息周期的起点。而美联储在特朗普政府的公开施压与市场不断加码的押注中，陷入了两难境地。

#### ◆ 新 LPR 首次报价微降 下一轮调整看 MLF 利率风向

8 月 20 日，新的贷款市场报价利率（LPR）首次报价，其中，1 年期 LPR 为 4.25%，5 年期以上 LPR 为 4.85%。这实现了贷款利率的“两轨合一轨”，有利于降低实体经济融资成本，也有利于提高货币信贷政策传导效率。而改革后的 LPR 报价会在 MLF 利率基础上加点而成，加点幅度则主要取决于各行自身资金成本、市场供求、风险溢价等因素。因为 LPR 利率与 MLF 利率直接相关，因此，市场十分关注后续 MLF 利率走势和货币政策变化。

#### ◆ 安永：寿险市场由“重规模”转向“重质量”

8 月 19 日，安永发布 2018-2019 年保险业风险管理白皮书，该白皮书显示，2018 年寿险原保费呈 7 年以来首次负增长，银保监会数据显示，寿险业务原保险保费收入为 2.07 万亿元，同比下降 3.41%。但安永表示，寿险市场保费收入下滑的背后是保险行业“回归保障本源、严控风险”和保险机构积极转型、回归保障的体现，不代表价值的负增长。

#### ◆ 养老险公司产品收益逆势上涨 最高年化收益达 7.4%

近期，在微信理财通等互联网平台的网销保险产品一经推出便被迅速抢光：一年期产品最高年化收益可达 7.44%，个别可灵活申赎产品的年化收益可达 6.94%。这些兼具高收益与高流动的保险产品均来自于养老险公司，这类产品为纯理财产品。将各类保险产品理财收益与各大类金融产品理财对比来看，养老险公司的净值型产品虽不及 P2P 收益，但由于风险相对较低，仍颇具竞争力。

#### ◆ 从重规模向高质量 我国保险业正处于关键转型期

8 月 19 日，安永发布的《2018-2019 保险业风险管理白皮书》指出，我国保险业正处于从重“量”快速扩张向重“质”回归保障本源转型的关键时期，行业正走向高质量发展道路。从保险业负债端来看，银保监会公布的数据显示，与过去规模快速扩张的时期相比，近两年来，我国保险业保费增长速度处于波动趋稳的状态。2018 年寿险业整体盈利能力较强，寿险市场转型初见成效。

#### ◆ 精准发力 多措并举 平安银行服务实体经济中小微企业

8 月 22 日，第 228 场银行业保险业例行新闻发布会在京召开，平安银行副行长郭世邦及战略发展中心负责人李跃以“平安银行聚合科技动能服务实体经济中小微企业”为主题，介绍了该行通过科技赋能，不断创新业务模式，精准发力、积极支持实体经济，解决中小微企业融资难、融资贵等问题的系列举措和主要成果。郭世邦表示，实体经济是金融的本源。平安银行将继续不遗余力守本护源，以更稳的风控，更具活力的手段，支持实体经济和中小微企业的长远发展。

#### ◆ 中国人寿上半年净利润大增 129% 总投资收益率 5.77%跑赢行

受总投资收益增加、手续费及佣金支出税前扣除政策调整的利好影响，中国人寿上半年净利润达 375.99 亿元，同比大幅增长 128.9%。其投资收益率为 5.77%，同比提升 199 个基点，超越行业平均。

#### ◆ 上海银保监局发布指导意见，进一步支持上海科创中心建设

近日，上海银保监局发布了《上海银行业保险业进一步支持科创中心建设的指导意见》在构建上海“4465”科技金融框架的基础上，提出了上海银行业保险业发展科技金融的五大支持目标、建立科技金融创新机制的五大完善举措、多方合作开展科技金融的五大联动措施，以此全面助推上海科创中心建设。

#### ◆ 上市险企前7月保费收入增8.71% 平安寿险增速最高

随着中国人保2019年前7个月保费出炉，A股五大上市险企前7个月保费成绩已经明朗。中国平安、中国人寿、中国人保、中国太保、新华保险。这五家上市险企今年1-7月实现原保险保费收入合计1.57万亿元，较去年同期的1.45万亿元增长8.71%。其中，寿险方面由于新产品上市推动及代理人产能提升，中国平安、中国太保表现较优。

#### ◆ 经济下行压力较大 货币政策将拉开进一步宽松序幕

各国降息政策的逐一发布使得全球大多数央行进入了“宽松”周期，预计全球降息潮很快会到来。伴随着经济下行压力的加大，未来半年至一年中国货币政策将逐渐拉开进一步宽松的序幕。

#### ◆ 中金财富挂牌前夜：券商代销入局“配置型私募” 买方模式能否走出“困顿十年”

中金财富拟向“买方”财富管理模式转型，为发力财富管理，中金公司近年动作频频。中金公司管委会成员、中投证券副总裁吴波在接受媒体专访时曾强调，“对于财富管理业务的转型，由卖方到买方思维的转换至关重要。”

#### ◆ 玖富数科登陆资本市场 助力金融科技2.0时代

美国东部时间8月15日，玖富数科(JFU)在纳斯达克成功上市，募资额度约为8455万美元。如今，金融科技走到了一个十字路口。2018年金融科技行业发展增速明显放缓，全行业都在摸索2.0时代的发展路径。玖富数科正通过赋能金融机构的方式，推动传统金融行业的数字化和普惠化转型。

#### ◆ 延期兑付潮来袭 信托业风险加剧

“资管新规”落地已经一周年的时间，在去通道、破刚兑的前提下，经济压力的叠加令部分信托产品出现延期兑付甚至违约风波。从行业数据来看，在五年的时间里，信托行业风险项目数量也呈现递增态势。

#### ◆ 抢食2.2万亿不良资产蛋糕，信托不甘心只做通道

存量规模已经超过2.2万亿元银行不良贷款带来了巨额投资机会，这吸引着越来越多的信托公司进场“抢食”。信托介入不良资产市场最新的案例是中国平安旗下的平安信托。随着银行不良贷款、违约股权质押等风险暴露，国内市场的不良资产不断增加，商业银行也在通过清收、核销等方式，加快处置步伐，这为信托公司介入不良资产领域带来了机会。

#### ◆ 央行万字长文披露《金融科技(FinTech)发展规划》

8月23日，21世纪经济报道记者独家获悉了中国人民银行印发《金融科技(FinTech)发展规划(2019-2021年)》的全文。央行指出，虽然我国在金融科技方面已具备一定基础，但也要清醒地看到，金融科技的快速发展促使金融业务边界逐渐模糊，金融风险传导突破时空限制，给货币政策、金

融市场金融稳定、金融监管等方面带来新挑战。

#### ◆ 区块链概念表现强势，金融科技发展规划落地，商业机遇孕育待发

8月23日，区块链概念股表现强势，截至发稿，康旗股份，深大通，银之杰、普邦股份等多股涨停，御银股份、金证股份等股价纷纷跟随拉升。央行发布的《金融科技发展规划(2019-2021年)》的落地更加明确了金融科技的发展方向，后续包括人工智能、区块链技术的运用，将助力金融机构提升效率、提升收入、提升服务质量，降低风险、降低成本，实现“三升两降”的价值提升。

#### ◆ 两金租公司违规输血地方政府被罚，金融租赁“凭感觉”操作找不到边界

8月21日，上海银保监局一口气公开了11张罚单，其中两张分别开给招银金融租赁和浦银金融租赁，原因均是在2016年到2018年之间违规提供政府性融资，被分别处以50万元罚款。21世纪经济报道记者从一位知情人士处了解到，其中一家被罚缘由是政府担保函未及时退回，导致监管追责。另外一家并未回复原因。

#### ◆ 银行理财收益一降再降，货币基金规模缩水万亿

金融360大数据研究院监测显示：2019年7月份银行理财产品共发行10245只，环比增加9.12%，较2018年7月减少9.37%。截至2019年7月，银行理财平均预期收益率已连续17个月下降。7月份银行理财平均预期收益率跌至4.16%，环比下降4BP。且这一趋势仍将延续，8月第一周银行理财的平均收益率为4.14%，而第二周则降至4.11%。

#### ◆ 中融信托综合金融服务崭露头角，上半年信托收入夺冠

战略定位为中融信托赢得了领先的卡位与时间窗口，成为行业公认的信托转型先锋。今年上半年，中融信托的多项数据依然位于行业前列。其中，营业收入27.38亿元，同比增长12.27%，利润总额10.64亿元，同比增长6.33%，稳居同业第一梯队。

#### ◆ 信托积极拥抱金融科技，消费与财富管理为两大发力点

在第四次工业革命的大背景下，作为科技与金融高度融合的重要产物，金融科技一经出现便席卷全球，迅速改变了金融行业现有的商业模式，备受各方关注。对于金融企业而言，运用并发展金融科技已是大势所趋。2019年，金融与科技的联系愈加紧密，金融机构数字化转型加速，金融科技步入“深水区”，监管科技、资管科技顺势而生，在财富管理、消费金融、反欺诈、客户管理、风险控制等领域也有了更为多样化的创新。

## 6、公司公告

- (1) 中国人寿(601628)：2019年半年度报告：营业收入4572.33亿元，同比增长12.3%，营业利润193.13亿元，同比增长2.4%，归母净利润155.17亿元，同比增长58.9%
- (2) 中国人寿(601628)：2019年偿还能力第二季度报告摘要

- (3) 中国人保(601319):2019年半年度报告:营业收入2897.79亿元,同比增长6.6%,营业利润389.58亿元,同比增长80.2%,归母净利润375.99亿元,同比增长128.9%
- (4) 中国人保(601319):董事会关于2019年半年度会计政策和会计估计变更的专项说明
- (5) 华西证券(002926):2019年半年度报告:营业收入为20.04亿元,同比增长47.31%,鬼书上市公司股东的净利润为8.52亿元,同比增长58.91%
- (6) 华西证券(002926):2019年上半年风险控制指标情况报告
- (7) 华创阳安(600155):2019年半年度报告:营业总收入为11.55亿元,同比增长32.61%,营业收入为8189.1万元,同比增长1.59%,归属上市公司股东净利润为2.86亿元,同比增长177.61%。
- (8) 方正证券(601901):2019年上半年风险控制指标情况报告
- (9) 方正证券(601901):2019年半年度报告:营业收入为35.88亿元,同比增长55.17%,归属上市公司股东的净利润7.63亿元,同比增长270.89%。
- (10) 山西证券(002500):2019年半年度报告:营业收入为31.36亿元,同比增长5.23%,归属上市公司股东的净利润4.28亿元,同比增长288.31%。
- (11) 山西证券(002500):2019年上半年风险控制指标情况报告
- (12) 国元证券(000728):2019年半年度报告:营业收入为15.85亿元,同比增长42.83%,归属上市公司股东的净利润4.32亿元,同比增长86.52%。
- (13) 国元证券(000728):2019年上半年风险控制指标情况报告
- (14) 浙商证券(601878):2019年半年度报告:营业收入为26.75亿元,同比增长51.68%,归属上市公司股东的净利润4.81亿元,同比增长19.99%。
- (15) 华林证券(002945):2019年半年度报告:营业收入为4.53亿元,同比缩减8.74%,归属上市公司股东的净利润1.82亿元,同比缩减1.39%。
- (16) 哈投股份(600864):2019年半年度报告:营业收入为7.04亿元,同比缩减0.35%,鬼书上市公司股东的净利润5.08亿元。
- (17) 南京证券(601990):2019年半年度报告:营业收入为10.02亿元,同比增长57.32%,归属上市公司股东的净利润3.83亿元,同比增长105.99%。
- (18) 东北证券(000686):2019年半年度报告:营业收入为15.69亿元,同比增长93.47%,归属上市公司股东的净利润4.94亿元,同比增长223.35%。
- (19) 东北证券(000686):2019年上半年风险控制指标情况报告

- (20) 国泰君安 (601211) : 2019 年半年度报告: 营业收入为 140.94 亿元, 同比增长 22.99%, 归属上市公司股东的净利润 50.20 亿元, 同比增长 25.22%。
- (21) 中信证券 (600030) : 2019 年半年度报告: 营业收入为 217.91 亿元, 同比增长 9.00%, 归属上市公司股东的净利润 64.45 亿元, 同比增长 15.82%。
- (22) 华铁科技 (603300) : 重大资产重铸进展公告。公司正在筹划不再将浙江华铁融资租赁有限公司 (以下简称“华铁租赁”) 列入公司合并报表范围事项。
- (23) 法尔胜 (000890) : 2019 年半年度报告: 营业收入为 7.66 亿元, 同比下跌 22.74%, 归属上市公司股东的净利润-8660.4 万元, 同比下跌 299.36%。
- (24) 中原特钢 (002423) : 2019 年半年度报告: 营业收入为 2.01 亿元, 同比下跌 62.16%, 归属上市公司股东的净利润 5.49 亿元, 同比下跌 5.46%。

## 7、风险提示

宏观经济大幅下行、市场大幅波动、政策变化风险

## 行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上;
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%;
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%;
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%;
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上;
无评级	因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使无法给出明确的投资评级。

**基准指数说明:** A 股主板基准为沪深 300 指数; 中小盘基准为中小板指; 创业板基准为创业板指; 新三板基准为新三板指数; 港股基准指数为恒生指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设, 不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性, 估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的信息, 独立、客观地出具本报告, 并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证, 本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不曾与, 不与, 也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 特别声明

光大证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 创建于 1996 年, 系由中国光大 (集团) 总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司, 是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可, 本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围: 证券经纪; 证券投资咨询; 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问; 证券承销与保荐; 证券自营; 为期货公司提供中间介绍业务; 证券投资基金代销; 融资融券业务; 中国证监会批准的其他业务。此外, 本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所 (以下简称“光大证券研究所”) 编写, 以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础, 但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息, 但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断, 可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况, 并完整理解和使用本报告内容, 不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果, 本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期, 本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险, 在做出投资决策前, 建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下, 本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突, 勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发, 仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失, 本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司 2019 版权所有。

## 联系我们

上海	北京	深圳
静安区南京西路 1266 号恒隆广场 1 号写字楼 48 层	西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层 复兴门外大街 6 号光大大厦 17 层	福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼