

非银金融行业周报（20190819-20190825）

推荐（维持）

监管进一步升级，行业转型高质量发展

□ **市场回顾:** 本周主要指数上涨，沪深300指数涨幅2.97%，上证综指涨幅2.61%，创业板指涨幅3.03%。沪深两市A股日均成交额4937亿元，较上周升28.03%，两融余额9165亿元，较上周升2.53%。

□ **行业看点**

**证券:** 本周券商指数涨幅5.15%，跑赢大盘2.18个百分点。A股主要指数上行，交投活跃度有所修复，但中美贸易摩擦反复，市场情绪分化。本周，多家券商公布中报。中信证券二季度业绩增速收窄，主要是市场二季度下跌造成投资收益回落，同时海外市场景气度不高。作为券商龙头，中信证券的各业务板块固有优势仍然保持，在资本充足度、业务规模等多方面领先市场，国际业务有序开展，新业务积极备战。加上年内若顺利出售所持中信建投5.58%股权将额外增厚公司净利润，科创板带来的创投、跟投盈利也料在下半年有所释放，我们继续维持“推荐”评级。目前券商板块估值在1.6倍，处于历史偏低水平。长期看好国内资本市场改革带给券商的制度红利，短期机会取决于投资者风险偏好能否持续修复。核心推荐标的：中信证券、华泰证券和港股的中金公司。

**保险:** 本周，保险指数涨幅3.41%，跑赢大盘0.44个百分点。成分个股均有不同涨幅，分别为：8.84%（中国太保）、4.11%（中国人寿）、4.03%（新华保险）、3.48%（中国人保）、2.78%（中国平安）。本周，中国人寿发布中期业绩报告，业绩表现亮眼，业务结构质量改善明显。新业务价值率提升4.3pct带动NBV同比增长22.7%；投资端表现超预期，年化综合投资收益率8.24%，同比上升4.63个百分点，加之所得税冲回因素，净利润大增1.29倍。价值和净资产增长也有良好表现，EV较年初增长11.5%，归母净资产较年初增长15.7%。本周银保监会下发“特急”文件——《商业银行保险代理管理办法》。首次提出佣金集中统一结算、加强佣金集中管理，严禁账外核算和经营。在客户适当性、销售人员培训、优化银保产品结构加快业务转型、准入经营退出等方面较此前规定进一步细化和严格。该办法对较大程度依赖银保渠道的中小险企影响较大，费用竞争被限制后，差异化发展是中小险企面临的重大课题。对于渠道转型较早，重视个险渠道发展的大型险企影响较小。整体而言，“办法”将加快行业进入良性发展轨道，引导和推动行业转型高质量发展，有利于险企专注风险经营，降低负债端成本。继续推荐：中国平安、新华保险、中国人寿、中国太保。

**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	89.89	8.96	12.65	14.87	10.03	7.11	6.05	2.95	强推
新华保险	52.18	4.87	7.76	11.21	10.71	6.72	4.65	2.48	强推
中信证券	22.64	1.18	1.37	1.56	19.19	16.53	14.51	1.79	推荐
华泰证券	19.77	1.11	1.21	1.38	17.81	16.34	14.33	1.74	推荐

资料来源: Wind, 华创证券预测

注: 股价为2019年08月23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

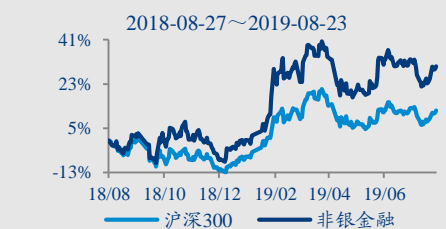
电话: 0755-82756802  
邮箱: zhangjingwei@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	77	2.1
总市值(亿元)	63,472.2	10.6
流通市值(亿元)	39,868.58	9.07

相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现	-1.53	10.52	46.19	
相对表现	-1.56	1.98	31.29	



相关研究报告

- 《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
- 《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》  
2019-08-18

# 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.....	7
五、重点公司逻辑分析.....	9
六、数据追踪.....	11

# 图表目录

图表 1 本周券商整体上涨，行业跑赢大盘 .....	11
图表 2 本周 A 股交易额回升 .....	11
图表 3 流通市值、换手率均上升 .....	11
图表 4 融资买入盘上升、融资交易占比有所下降 .....	11
图表 5 融资融券余额上升 .....	11
图表 6 两融杠杆比例持稳 .....	12
图表 7 三板指数、三板做市均下行 .....	12
图表 8 三板成交明显上升 .....	12
图表 9 上证 50 期指震荡上行，收盘基差收窄 .....	12
图表 10 中证 500 期指持稳，收盘基差收窄 .....	12
图表 11 沪深 300 期指震荡上行，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 23 日收盘价） .....	17

## 一、动态观察：证券行业

**中国证券业协会党委书记：不能因为股市一时的涨跌对IPO的节奏进行调控。**中国证券业协会党委书记、执行副会长安青松近日在第230期中国保险大讲堂上发表了题为《金融供给侧结构性改革背景下的资本市场制度建设》的主旨演讲，分析了金融供给侧结构性改革背景下资本市场发展的新方位新定位新使命，提出必须以规则为基础，加快基本制度建设，“打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场”。其间，安青松表示现在改革当中要坚持IPO的常态化。不能因为股市一时的涨跌，对IPO的节奏进行调控。

**上半年券商场外业务排名最新出炉，3家券商发行收益凭证最多。**8月16日，中国证券业协会公布了2019年6月份以及上半年的场外证券业务的情况，去年爆火的收益凭证和场外期权业务都有新变化。上半年，中信建投证券、中信证券、申万宏源证券、华泰证券、招商证券、国泰君安证券的场外期权新增名义本金规模超过500亿元；其中，中信建投证券也是唯一一家场外期权新增名义本金规模超千亿的券商。2019年上半年，证券公司合计发行收益凭证18146只，发行规模4022.58亿元。其中，发行规模排名前十的证券公司合计发行收益凭证10650只，发行规模2184.69亿元，分别占到总发行量的58.69%和54.31%。头部券商的收益凭证发行规模优势明显，海通证券、国泰君安证券、华泰证券、银河证券的发行规模在200亿元以上，海通证券更是超过400亿元；前十名券商的发行规模均超过100亿元。

**开源证券因投行内控不完善收到监管警示函，上半年净利润创历史新高。**证券业协会下发数据显示，上半年开源证券实现营业收入10.7亿元，较去年同期增长175%；净利润3.8亿元，较去年同期增幅为900%，均创历史新高。同时，因其投行内控不完善、担任债券管理人过程中未充分核查、资产证券化业务中未尽尽职尽责等问题，开源证券收到了陕西证监局下发的警示函。监管要求开源证券进一步完善投资银行业务管理制度，切实加强项目质量管控，采取有效措施提高执业水平。这对其后续发展应是良性的警醒。

## 二、动态观察：保险行业

**中国银保监会下发《商业银行代理保险业务管理办法》。**银保监会制定了《商业银行理财业务监督管理办法》（以下简称《办法》），作为《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“资管新规”）配套实施细则公布，自公布之日起施行。《办法》与“资管新规”充分衔接，共同构成银行开展理财业务需要遵循的监管要求。主要包括：严格区分公募和私募理财产品，加强投资者适当性管理；规范产品运作，实行净值化管理；规范资金池运作，防范“影子银行”风险；去除通道，强化穿透管理；设定限额，控制集中度风险；加强流动性风险管控，控制杠杆水平；加强理财投资合作机构管理，强化信息披露，保护投资者合法权益；实行产品集中登记，加强理财产品合规性管理等。在过渡期安排方面，《办法》与“资管新规”保持一致，并要求银行结合自身实际情况，按照自主有序方式制定本行理财业务整改计划，经董事会审议通过并经董事长签批后，报监管部门认可。监管部门监督指导各行实施整改计划，对于提前完成整改的银行，给予适当监管激励。过渡期结束后，对于因特殊原因难以回表的存量非标准化债权类资产，以及未到期的存量股权类资产，经报监管部门同意，商业银行可以采取适当安排妥善处理。

**二季度A类风险评级险企占比近六成，两公司评为D类。**截至8月18日，除上市险企及几家特殊险企之外，共有156家保险公司披露了二季度偿付能力报告，各险企风险评级也随之出炉。目前风险评级为A类的险企占比近六成，B类险企占比四成；由于偿付能力不足，还有1家公司风险评级为C类，2家公司风险评级为D类。风险评级为C类或D类为不达标险企。业内人士表示，及时实施增资扩股补充资本金，可化解险企偿付能力不足的风险；否则在增资困境下，偿付能力不足的险企只能通过“节流”的方式增加资产。从此次风险评级为D类的长安责任保险和中法人寿来看，长安责任保险实施增资扩股补充资本金，偿付能力不足的风险将及时化解；而中法人寿则因为资本金长期未得到补充，偿付能力持续陷入困境。

**上市险企前七月保费同比增8.77% 寿险业务增长分化。**截至8月16日，六大A、H股上市寿险公司悉数披露前七月保费收入，据《每日经济新闻》记者统计，中国平安、中国人寿、中国人保、中国太保、中国太平、新华保险合



计实现保费收入 1.69 万亿元，同比增长 8.77%。以总保费而言，中国平安旗下四家子公司合计实现保费收入 4994.48 亿元，同比增长 9.35%；中国人寿以 4051 亿元的保费收入位列第二，较去年同期增长 5.11%。值得关注的是，前七月寿险公司保费增长分化明显，增长较高的太平人寿保费增长 11.23%，此后是平安人寿增长 9.24%，人保寿险垫底仅增长 2%。

**社保基金：2018 年投资收益额约 98.64 亿元。**8 月 20 日，全国社会保障基金理事会发布《2018 年度全国社会保障基金理事会基本养老保险基金受托运营年度报告》。数据显示，2018 年基本养老保险基金(下称“养老金”)权益投资收益额 98.64 亿元，投资收益率 2.56%。其中，已实现收益额 145.27 亿元，实现收益率 3.81%；交易类资产公允价值变动额 -46.63 亿元。养老金自 2016 年 12 月受托运营以来，累计投资收益额 186.83 亿元。以全国社保基金投资数据看，大盘蓝筹股和新兴成长股都是该机构关注的对象。不过，8 月 5 日，在全国社会保障基金理事会副理事长王文灵主持召开的部分签约券商负责同志座谈会上，与会者提出，作为我国资本市场中的长期资金，社保基金和养老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，为我国经济转型升级和高质量发展发挥重要作用。

**5 只独角兽 700 亿美元！平安金融科技板块估值首次曝光。**中国平安多年来持续的投资科技与金融板块收获颇丰。中国平安半年报首次披露了其成果，2019 年上半年，平安旗下科技公司总收入 384.3 亿元，运营利润 32.74 亿元。截至 2019 年 6 月 30 日，科技公司估值总额达 700 亿美元。平安的科技业务包括 5 大板块：陆金所控股、金融壹账通、平安好医生、平安医保科技、汽车之家。在这 5 大板块中，汽车之家和平安好医生分别在纽交所和港交所上市，其估值即为当前市值，分别为 96 亿美元和 407 亿港元；另外，陆金服此前有过数轮融资，估值即为 C 轮投后估值 394 亿美元。金融壹账通上半年传出向 SEC 提交了招股书，其估值约 80 亿美元。唯一未披露融资和估值情况的是平安医保科技，但从平台此次披露的总估值推算，平安医保科技的估值约 70 亿-80 亿美元。

**高管调整后的新华保险开了年中会，强调保障型寿险业务是主业。**2018 年以来，新华保险的转型红利正在逐渐释放。2019 年上半年，新华保险领导换届，刘浩凌当选为公司董事长，李全任公司党委书记、首席执行官、总裁。新任领导班子是否会延续过去数年来价值为先的发展策略，备受业界关注。8 月 16 至 17 日，新华保险召开 2019 年中期工作会议。李全在讲话中表示，要重塑发展格局，把财富管理业务作为新的业务与盈利增长点。“保障型寿险业务是我们的主业，财富管理是保障型寿险业务的深化与延伸，是新的业务与盈利增长点，健康养老产业链要作为重要补充进一步做好。要通过科技赋能，以更低的成本实现更快的客户获取，以及更高效地满足客户需求。”

### 三、动态观察：宏观消息数据

**国务院关税税则委员会发布公告决定对原产于美国的约 750 亿美元进口商品加征关税。**针对美方对自华进口的约 3000 亿美元商品加征 10% 关税，中方被迫采取反制措施。根据《中华人民共和国海关法》《中华人民共和国对外贸易法》《中华人民共和国进出口关税条例》等法律法规和国际法基本原则，经国务院批准，国务院关税税则委员会决定，对原产于美国的 5078 个税目、约 750 亿美元商品，加征 10%、5% 不等关税，分两批自 2019 年 9 月 1 日 12 时 01 分、12 月 15 日 12 时 01 分起实施。

**国务院政策例行吹风会：降低实际利率水平有关政策情况。**8 月 20 日上午 9:30，人民银行授权全国银行间同业拆借中心首次发布了新的 LPR。现在已经出来了，一年期 LPR 是 4.25%，比原来基准利率降了 10 个 BP，比以前老的 LPR 降了 6 个 BP，五年期以上 LPR 为 4.85%。2019 年 8 月 20 日上午 10 时，中国人民银行副行长刘国强、中国银行保险监督管理委员会副主席周亮出席了国务院新闻办公室举行的国务院政策例行吹风会，介绍了降低实际利率水平有关政策情况。这次改革完善 LPR 形成机制，主要有以下三点考虑：第一，提高 LPR 市场化程度。第二，推动银行运用 LPR。第三，坚决打破贷款利率隐性下限。

**央行：将发布个人房贷利率政策公告，新 LPR 不会使房贷利率下降。**中国人民银行副行长刘国强在 8 月 20 日召开的国务院政策例行吹风会上透露，近期人民银行将在充分调研的基础上发布关于个人住房贷款利率政策的公告。新的 LPR 形成机制并不会使房贷利率下降。金融行业应当注意，“房住不炒”的定位不能偏离，同时，避免把房地产工具化。

**多家外资行就新 LPR 部署，首批参考新 LPR 定价贷款达成意向。**此次 LPR 的报价行新增了 8 家，其中包括渣打银行、花旗银行、微众银行、网商银行、西安银行、台州银行、上海农商银行、广东顺德农商行。汇丰中国、渣打中国同时宣布已达成一笔基于央行最近推出的 LPR 的利率掉期交易。

**央行印发《金融科技发展规划（2019-2021 年）》。**8 月 22 日，中国人民银行网站宣布，印发《金融科技（FinTech）发展规划（2019-2021 年）》（以下简称《规划》），明确了未来 3 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。规划提出：提升科技在金融行业的地位，强调科技驱动；保持金融行业审慎稳健原则不变；提出了金融科技核心技术发展方向和与其匹配的应用场景。

**中共中央、国务院关于支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区的意见。**《意见》指出，国家支持深圳建设 5G、人工智能、网络空间科学与技术等重大创新载体；支持深圳开展数字货币研究与移动支付等创新应用；推动创业板注册制改革；支持深圳开展区域性国资国企综合改革试验；允许取得永久居留资格的国际人才在深圳创办科技型企业，担任科研机构法人代表；推进在深圳工作和生活的港澳居民在民生方面享有“市民待遇”；建立和完善房地产市场平稳健康发展长效机制等。

**国常会：决定在自由贸易试验区开展“证照分离”改革全覆盖试点。**国务院总理李克强 8 月 21 日主持召开国务院常务会议，决定在自由贸易试验区开展“证照分离”改革全覆盖试点，部署扩大养老服务供给促进养老服务消费，确定稳定生猪生产和猪肉保供稳价措施。会议指出，要按照党中央、国务院部署，深化“放管服”改革，推进“证照分离”，破解“准入不准营”，这有利于打造市场化法治化国际化营商环境，也是稳就业的有力措施。

**国务院总理李克强主持召开部分省份稳就业工作座谈会，表示要做好六稳工作。**做好当前“六稳”工作首先是稳就业，要实施好就业优先政策，着力稳经济、拓岗位、兜底线，保持经济运行在合理区间，促进比较充分就业、推动高质量发展。加大稳企稳岗力度，拓展扩大最终需求，聚焦企业关切，发挥新产业新业态促进拓展新就业岗位的作用。

**央行上海总部：贯彻执行货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架。**会议要求，2019 年下半年上海总部要全力落实好习近平总书记交给上海的新的重大任务，深化金融改革开放创新。贯彻执行货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架，大力支持民营小微企业等实体经济高质量发展。进一步强化金融监管协调，坚决打好防范化解重大金融风险攻坚战。持续优化上海金融服务和营商环境。

**上海市发布《中国(上海)自由贸易试验区临港新片区管理办法》。**《管理办法》明确在更深层次、更宽领域、以更大力度推进全方位高水平开放，打造更具国际市场影响力和竞争力的特殊经济功能区，从而吹响了新一轮扩大开放的嘹亮号角。

**外汇交易中心：8 月 26 日推出境内银间美元拆借加权成交利率，在银行间外汇市场推出外币对期权交易。**

**上海银保监局同意华宝信托增加注册资本至 47.44 亿元，是年内第三家宣布增资的信托公司。**华宝信托有限责任公司的注册资本由人民币 37.44 亿元（含 1500 万美元）增加至人民币 47.44 亿元（含 1500 万美元），原有股东及股权比例保持不变。在此次华宝信托增资获批之前，今年还有中原信托、光大兴陇信托增资获批。

**普通 FOF 审核重启，易方达优选多资产等基金获批。**8 月 22 日，易方达优选多资产三个月持有期混合型基金中基金（FOF）等多只产品正式获得证监会注册批文，成为今年获准发行的第一批普通 FOF 产品。

**证监会就《上市公司分拆所属子公司境内上市试点若干规定》征求意见。**证监会召开新闻发布会，新闻发言人高莉表示，日前证监会起草了《上市公司分拆所属子公司境内上市试点若干规定》（以下简称“《规定》”）自 8 月 23 日起向社会公开征求意见。《规定》明确了境内分拆上市试点的条件，规范了分拆上市流程，加强了对分拆上市行为的监管。

**央行：已成立支持粤港澳大湾区建设工作推进小组。**8 月 23 日央行表示，成立支持粤港澳大湾区建设工作推进小组，



根据“远近结合”的原则梳理了支持粤港澳大湾区建设的政策事项，并积极协调推动有关政策落地。

#### 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净利润约3.58亿元，同比-17.05%；归属于上市公司股东净资产约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

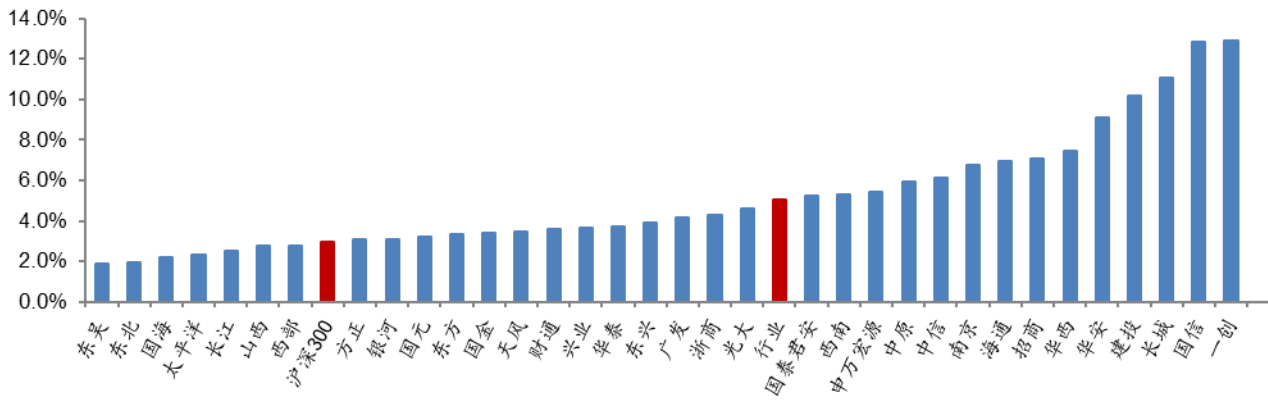
证券行业		
中信证券	推荐	中信证券全年计提信用减值损失 21.87 亿元，第四季度计提了 9.55 亿元。其中，买入返售金融资产全年计提减值损失 16.23 亿元，占 2018 年末股票质押式回购自有资金参与金额的 4.22%，整体计提率较高。随着市场好转回暖，股权质押业务风险纾缓，减值存在冲回的可能。公司凭借机构客户资源，发展交易、销售等业务，业务收入结构均衡，此消彼长，同时境内外业务形成良好互动，抵御市场扰动能力强，收购广证，开启行业并购大幕。我们预计中信证券 2019/2020 年 EPS 为 1.43/1.59 元(原预测值 1.15/1.38 元，行业景气度变化而调整)，BPS 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

		<p>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>
<b>保险行业</b>		
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

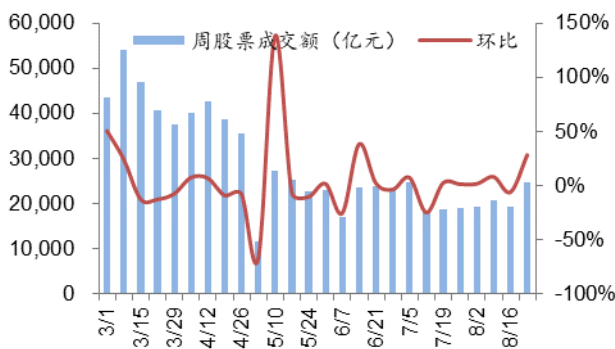
## 六、数据追踪

图表 1 本周券商整体上涨，行业跑赢大盘



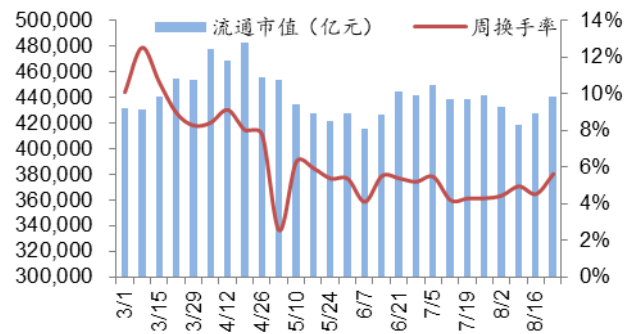
资料来源: wind, 华创证券

图表 2 本周 A 股交易额回升



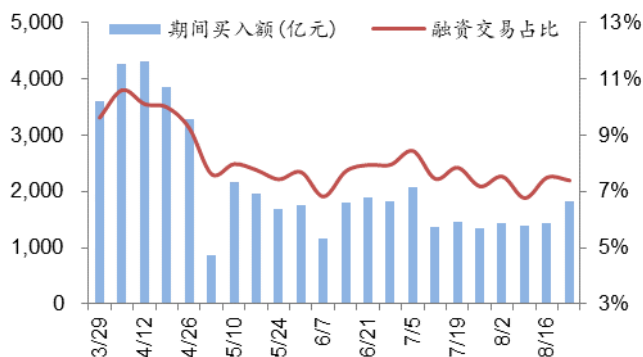
资料来源: wind, 华创证券

图表 3 流通市值、换手率均上升



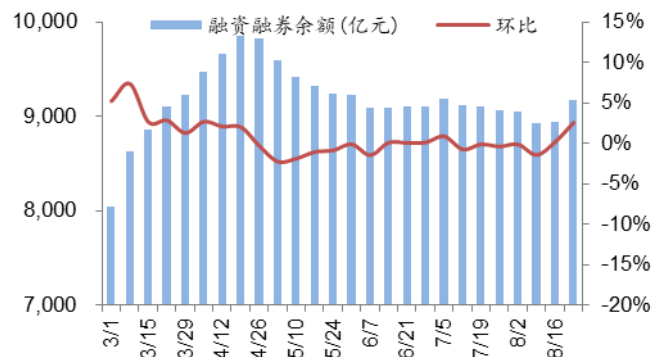
资料来源: wind, 华创证券

图表 4 融资买入盘上升、融资交易占比有所下降



资料来源: wind, 华创证券

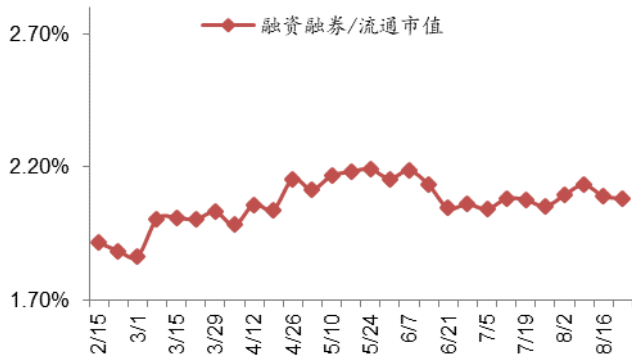
图表 5 融资融券余额上升



资料来源: wind, 华创证券

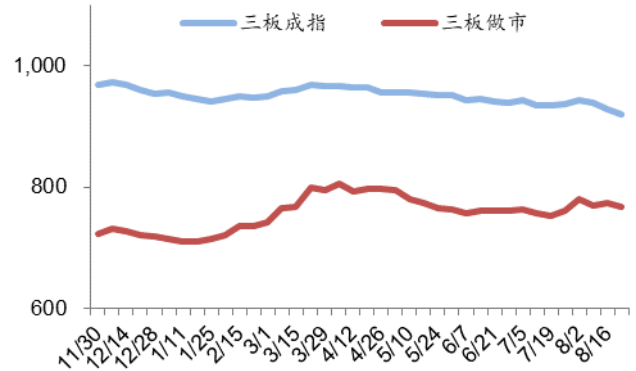


图表 6 两融杠杆比例持稳



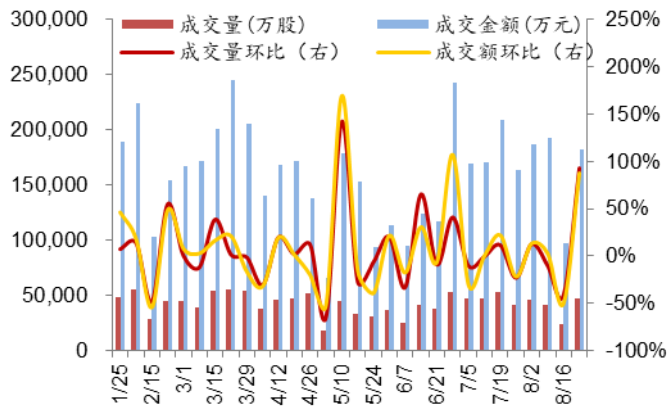
资料来源: wind, 华创证券

图表 7 三板指数、三板做市均下行



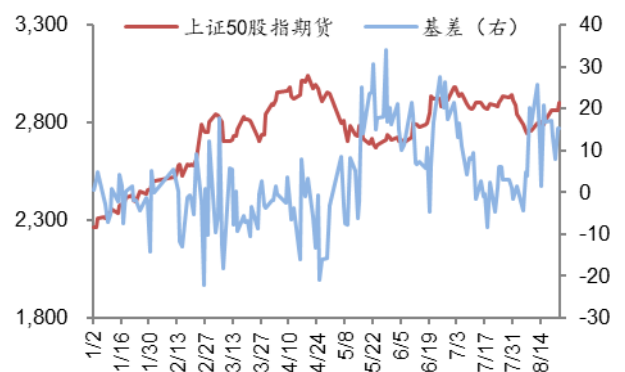
资料来源: wind, 华创证券

图表 8 三板成交明显上升



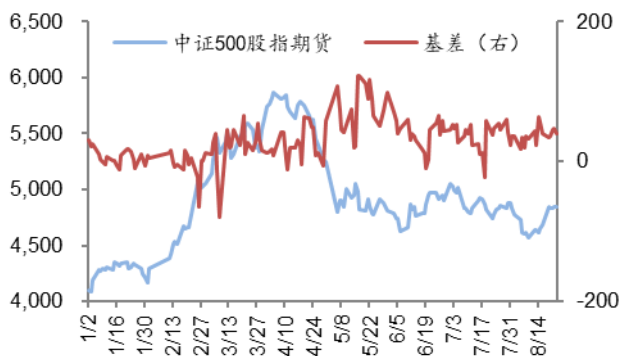
资料来源: wind, 华创证券

图表 9 上证 50 期指震荡上行，收盘基差收窄



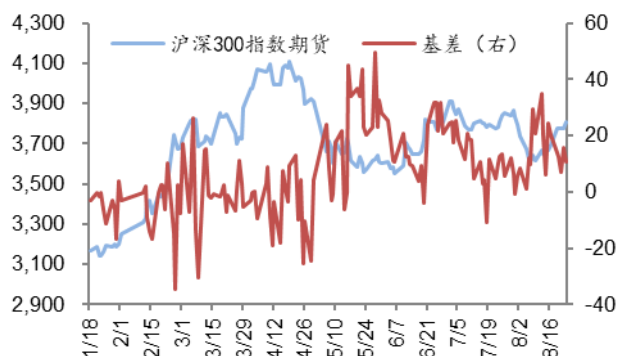
资料来源: wind, 华创证券

图表 10 中证 500 期指持稳，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	129.78	10.14	3.36	4.88	4.05
光大证券	108.56	10.92	4.60	5.79	4.51
广发证券	82.35	13.06	4.15	7.92	4.35
国泰君安	73.99	17.37	5.21	11.04	0.18
海通证券	100.10	13.68	6.96	7.56	5.29
华泰证券	87.50	19.77	3.73	11.66	3.92
申万宏源	140.42	4.87	5.41	2.24	5.16
新华保险	62.54	52.18	4.03	35.50	4.11
招商证券	111.12	16.82	7.07	8.81	6.02
中国平安	8.28	89.89	2.78	91.80	2.97
中国人保	212.77	8.57	2.88	3.03	1.34
中国人寿	73.73	29.41	4.11	18.72	4.82
中国太保	29.02	40.02	8.84	34.30	6.52
中国银河	214.78	10.76	3.07	3.78	4.42
中信建投	277.52	18.64	10.17	5.46	6.43
中信证券	73.86	22.64	6.14	14.40	5.57
中原证券	247.05	4.99	5.94	1.59	4.61

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)

名称	总计	首发	增发	配股	可转债	企业债和公司债发行合计
东莞证券	10.28	10.28				
天风证券	32.91		26.41			6.50
中信证券	223.79		14.00			73.18
中信建投	199.62		5.17			38.60
国信证券	23.97		5.17			5.50
长江承销保荐	3.16		3.16			
广发证券	112.76				9.32	17.61
中德证券	3.08				3.08	
安信证券	13.00				3.00	10.00
海通证券	142.97					44.33
平安证券	62.77					39.71
光大证券	115.33					37.00
国金证券	35.00					35.00
中泰证券	32.50					32.50
华融证券	30.00					30.00
申万宏源承销保荐	30.45					26.45

名称	总计	首发	增发	配股	可转债	企业债和公司债发行合计
国泰君安	163.03					25.50
民族证券	22.00					22.00
兴业证券	36.11					19.77
上海证券	12.40					12.40

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天半年期362号	1.5	2019/8/23	0.6082	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
国泰君安君享优量中性8号		2019/8/23	10	混合型基金	混合型	国泰君安资管
浙商金惠瑞成1号2期	0.4	2019/8/23	10	债券型基金	债券型	浙商资管
太平洋14天现金增益91天份额(E65530)		2019/8/23		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
东海海融1号9月型第3期	0.67	2019/8/23	0.7452	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246期	0.8	2019/8/22	0.5178	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海盈多多3月型第260期	0.3	2019/8/22	0.2493	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212期	0.5	2019/8/22	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天半年期363号	0.5	2019/8/22	0.4932	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615期	1	2019/8/22	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614期	0.7	2019/8/22	0.2493	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214期	0.1	2019/8/22	0.5178	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35期	1.5	2019/8/22	0.0767	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(E65644)		2019/8/22		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
东海双月盈二月型第499期	1	2019/8/22	0.2109	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003期	1	2019/8/22	0.5397	债券型基金	债券型	德邦证券
德邦心连心2号(2015)A类176天001期	0.6	2019/8/22	0.4822	债券型基金	债券型	德邦证券
长江超越理财乐享1天半年期361号	1	2019/8/22	0.5507	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
德邦心连心2号(2015)A类196天003期	1	2019/8/22	0.537	债券型基金	债券型	德邦证券
宏源9号股债双赢X类XG8份额(2016)	1	2019/8/22	0.2493	货币市场型基金	货币市场型	申万宏源证券
东海双月盈二月型第498期	0.1	2019/8/22	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620号	0.2	2019/8/22	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625号	0.1	2019/8/22	0.0384	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
海通海蓝量化增强3月期E23号(2016)		2019/8/22		债券型基金	债券型	海通资产管理
东海盈多多3月型第261期	0.4	2019/8/22	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106期(2015)	0.5	2019/8/22	0.0356	债券型基金	债券型	招商资管
招商证券智远避险二期24周177期(2015)		2019/8/22	0.4575	债券型基金	债券型	招商资管
东海月月盈二月型第34期	0.2	2019/8/22	0.2109	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
招商证券智远避险二期3周107期(2015)		2019/8/22	0.0548	债券型基金	债券型	招商资管
东海月月盈二月型第35期	0.3	2019/8/22	0.1863	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245期	0.5	2019/8/22	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16期	0.2	2019/8/22	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252期	1	2019/8/22	0.3452	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107期	1	2019/8/22	0.0767	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
浙商金惠添鑫1号12期	6	2019/8/22	10	债券型基金	债券型	浙商资管
宏源9号股债双赢X类XG7份额(2016)	1	2019/8/22	0.1507	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36周171期(2015)	0.3	2019/8/22	0.6877	债券型基金	债券型	招商资管
招商证券智远避险二期4周182期(2015)	0.5	2019/8/22	0.074	债券型基金	债券型	招商资管
招商证券智远避险二期6周184期(2015)		2019/8/22	0.1123	债券型基金	债券型	招商资管
招商证券智远避险二期8周168期(2015)	0.3	2019/8/22	0.1507	债券型基金	债券型	招商资管
招商证券智远避险二期12周182期(2015)	0.2	2019/8/22	0.2274	债券型基金	债券型	招商资管
长江超越理财乐享1天90天期273号	1.5	2019/8/22	0.2466	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516期	1.2	2019/8/22	0.0767	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517期	1	2019/8/22	0.0767	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57期	0.3	2019/8/22	0.2493	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244期	0.5	2019/8/22	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10期	0.1	2019/8/22	0.3452	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34期	0.02	2019/8/22	0.0767	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
浙商金惠添鑫1号11期	6	2019/8/22	10	债券型基金	债券型	浙商资管
东海月月盈六月型第332期	1.2	2019/8/22	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182天份额(E65262)		2019/8/21		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90天期272号	1.7	2019/8/21	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1天14天期619号	0.2	2019/8/21	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624号	0.1	2019/8/21	0.0384	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
德邦心连心2号(2015)A类181天003期	1	2019/8/21	0.4959	债券型基金	债券型	德邦证券
东海盈多多3月型第259期	0.2	2019/8/21	0.2521	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
方正金泉友灵活配置A(2015)(BCXY95)	1	2019/8/21	0.4986	债券型基金	债券型	方正证券
方正金泉友灵活配置A(2015)(BCXY94)	1	2019/8/21	0.2493	债券型基金	债券型	方正证券
长江超越理财乐享1天270天期208号	1.5	2019/8/21	0.7644	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220号	1	2019/8/21	0.0986	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(E65162)		2019/8/20		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
国泰君安君享精选价值淳享5号		2019/8/20	10	混合型基金	混合型	国泰君安资管
长江超越理财乐享1天14天期618号	0.2	2019/8/20	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623号	0.1	2019/8/20	0.0384	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
东兴添鑫利2号		2019/8/20		另类投资基金		东兴证券
中山稳健收益优先级10月82号(2016)	0.5	2019/8/20	0.8301	债券型基金	债券型	中山证券
国联玉如意季季发1号	3	2019/8/20	5	债券型基金	债券型	国联证券
国泰君安君享年华定开债55号		2019/8/20	10	债券型基金	债券型	国泰君安资管
长江超越理财乐享1天120天期202号	1.5	2019/8/20	0.3288	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
创业创金稳定收益1期A(1月期7号23期)	0.0535	2019/8/20	0.0959	债券型基金	债券型	第一创业
宏源9号股债双赢X类XG6份额(2016)	1	2019/8/20	0.2493	货币市场型基金	货币市场型	申万宏源证券
东海盈多多新客户专享第151号	0.2	2019/8/20	0.0822	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
中航鑫航安享6号		2019/8/19	9	债券型基金	债券型	中航证券
长江超越理财乐享1天30天期219号	1.5	2019/8/19	0.0986	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617号	0.1	2019/8/19	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14天期612号	0.2	2019/8/19	0.0411	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
中航鑫航安享5号		2019/8/19	9	债券型基金	债券型	中航证券
国泰君安君享丰收1号		2019/8/19	5	债券型基金	债券型	国泰君安资管
东兴证券-私享股指期货套利1号		2019/8/19		另类投资基金		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
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 23 日收盘价）

公司	浮盈金额（亿元）
中信证券	3.24
中信建投	3.28
中投证券	2.03
招商证券	0.56
兴业证券	0.77
申万宏源	0.68
南京证券	0.78
华泰联合	2.09
华菁证券	0.78
海通证券	1.38
国信证券	1.16
国泰君安	1.65
东兴证券	0.62
安信证券	1.72

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