

# 改革红包不断，国庆行情持续

## ——非银行金融行业周报 20190915

行业周报

◆**本周行情回顾：**本周上证综指上涨 1.1%，深证成指上涨 1.0%，非银行金融指数上涨 2.7%，其中保险指数上涨 1.6%，券商指数上涨 3.9%，多元金融指数上涨 3.5%。2019 年初至今，上证综指累计上涨 20%，深证成指累计上涨 36%，非银行金融指数累计上涨 46%，领先上证指数 26ppts，领先深证成指 10ppts。

◆**行业观点：**本周日均股基交易额为 9100 亿元，环比上升 67%，融资融券余额 9650 亿元，环比上涨 2.15%。国家外汇局取消 QFII 和 RQFII 额度限制、资本市场“深改 12 条”重磅出炉，本周 A 股市场持续上涨，非银指数跑赢大盘。在当前的市场环境中，优质头部券商将持续受益。

**证监会系统全面深化资本市场改革工作会议召开，资本市场“深改 12 条”重磅出炉。**会议指出，加快建设高质量投资银行、完善差异化监管措施、支持优质券商创新提质、鼓励中小券商特色化精品化发展。允许优质券商拓展柜台业务。大力发展私募股权投资。推进交易所市场债券和资产支持证券品种创新。丰富期货期权产品。压实中介机构责任，推进行业建设。我们认为，随着 A 股市场交易活跃、产品种类日渐丰富，对于防范系统性金融风险的要求日趋严格，优质头部券商将脱颖而出。

**亚太地区新兴经济体的保险保障缺口绝对值最大，中国等新兴市场保障型产品前景良好。**瑞再研究院与伦敦经济学院联合发布的报告指出，亚太地区新兴经济体的保险保障缺口绝对值最大，达到 4560 亿美元，占该地区保障缺口总额近 80%。该报告指出，与发达经济体相比，亚太地区的新兴国家或地区的三大主要风险（自然灾害、死亡与医疗支出）的保险保障水平仍然明显较低。我们认为，对比国内上半年各险企的 NBV 的增长情况来看，加强保障型产品销售能显著提高险企 NBV 及内含价值，提高险企长期估值中枢及盈利预期。

**国家外汇局取消 QFII 和 RQFII 额度限制。**9 月 10 日，国家外汇局发布公告称，为贯彻落实党中央、国务院关于推动形成全面开放新格局的重大决策部署，进一步扩大我国金融市场对外开放，经国务院批准，国家外汇管理局决定取消合格境外机构投资者（QFII）和人民币合格境外机构投资者（RQFII）投资额度限制。我们认为，取消 QFII 和 RQFII 额度限制，有助于进一步便利境外投资者投资境内证券市场，提升我国金融市场开放的深度和广度，加快券商机构国际接轨，从而推动券商与国际投行接轨。预计机构化程度高、国际化程度高的券商将得以发展。

**房地产信托规模大降，消费金融信托异军突起。**近期随监管趋严，集合信托市场发行和成立规模持续下滑。中央的房地产调控以及银保监会的政策及窗口指导直接导致房地产信托收缩成为定局，集合信托发行和成立规模持续下降。在房地产信托收缩已成定局的背景下，信托公司被迫告别传统的路径依赖，而信托资金是消费信贷类机构的重要资金来源。国内短期消费贷款呈现快速上涨趋势，当前政策鼓励下，消费金融需求正不断释放。我们认为今后消费金融将会是今后集合信托市场的主要发力点。

### ◆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，华泰证券，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）

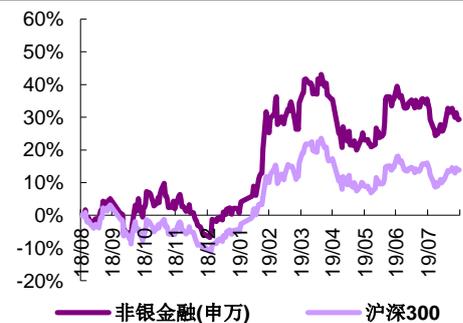
### 分析师

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

央行降准惠及实体，非银金融业绩释放——非银行金融行业周报 20190908

.....2019-09-01

保险准备金利率下调，券商中报业绩分化明显——非银行金融行业周报 20190901

.....2019-09-01

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

.....2019-08-25

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

## 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 .....	7
5、 行业动态 .....	9
6、 公司公告 .....	10
7、 风险提示 .....	13

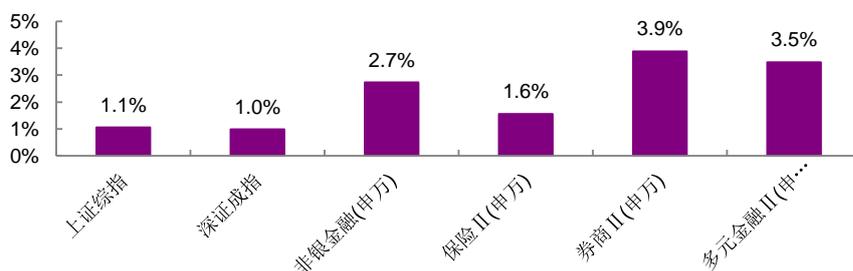
# 1、行情回顾

## 1.1、本周行情概览

本周上证综指上涨 1.1%，深证成指上涨 1.0%，非银行金融指数上涨 2.7%，其中保险指数上涨 1.6%，券商指数上涨 3.9%，多元金融指数上涨 3.5%。

2019 年初至今，上证综指累计上涨 20%，深证成指累计上涨 36%，非银行金融指数累计上涨 46%，领先上证指数 26ppts，领先深证成指 10ppts。

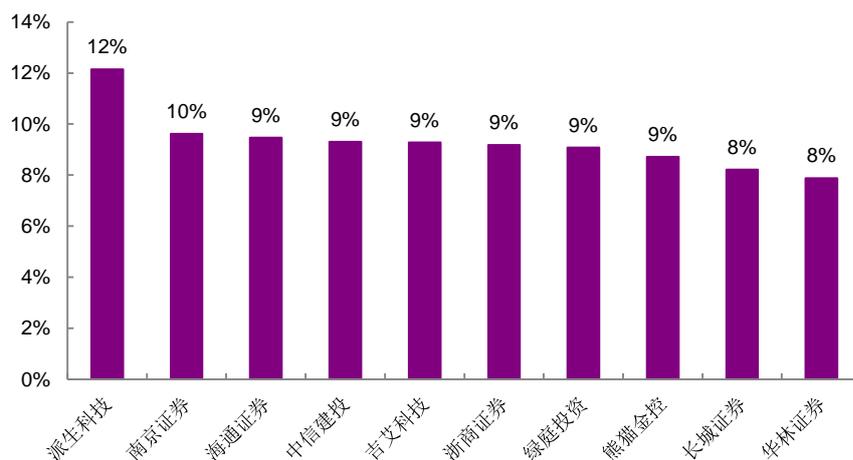
图 1：指数表现



资料来源：Wind

本周板块涨幅排名前十个股：派生科技（12%）、南京证券（10%）、海通证券（9%）、中信建投（9%）、吉艾科技（9%）、浙商证券（9%）、绿庭投资（9%）、熊猫金控（9%）、长城证券（8%）、华林证券（8%）。

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，北向资金累计流入108.92亿，年初至今（截至9月12日）累计流入1,604.99亿。本周，南向资金累计流入6.15亿，年初至今（截至9月12日）累计流入1,589.70亿。

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	中国平安	102,779	海通证券	-10,722	方正证券	18%
2	国泰君安	12,658	华泰证券	-7,023	中国平安	4%
3	兴业证券	8,987	中信证券	-5,533	东吴证券	2%
4	国元证券	5,951	东方证券	-5,135	国金证券	2%
5	新华保险	5,222	国盛金控	-4,236	中信证券	2%
6	方正证券	5,107	中国银河	-3,072	爱建集团	2%
7	东吴证券	4,771	中信建投	-2,675	经纬纺机	2%
8	中国人寿	4,178	安信信托	-2,419	兴业证券	1%
9	财通证券	3,485	南京证券	-2,412	长江证券	1%
10	山西证券	2,855	光大证券	-1,788	第一创业	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	香港交易所	27,040	中国太保	-10,205	民众金融科技	34%
2	中国太平	25,976	中国财险	-8,744	新华保险	10%
3	中信证券	14,245	中信建投证券	-6,901	中国太平	10%
4	HTSC	12,888	中国平安	-6,653	中金公司	8%
5	海通证券	5,872	海通国际	-3,580	中国银河	8%
6	中国银河	4,767	中金公司	-3,129	海通国际	6%
7	广发证券	3,813	中国人民保险集团	-2,768	中国太保	6%
8	新华保险	2,774	光大证券	-603	鼎亿集团投资	6%
9	国泰君安	2,412	联想控股	-300	东方证券	5%
10	招商证券	2,267	国泰君安国际	-267	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，华泰证券，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。

### 3、核心观点

#### 3.1、保险

本周保险板块指数上涨 1.6%，其中中国人保 (+2.95%) / 中国平安 (+1.81%) / 新华保险 (+1.51%) / 中国人寿 (+0.68%) / 中国太保 (-0.87%)。本周险企发布业绩披露完毕，各上市公司均实现利润正增长，继续看好板块后续表现。

**险企加强投资端调研，调仓计算机电子行业并首次触点科创板。**下半年以来至今，有 68 家险企对 140 家 A 股上市公司进行调研，共调研 380 次。日前，以新华人寿、中国平安为代表的公司重点调研科创板公司，布局高景气度信息安全、人工智能板块。其中券商研报重点推荐及年内股价涨幅超过 100% 的股票受到重点调研，上半年以中国人寿为代表的公司在投资端取得较高收益为半年报增彩，从调研情况我们预计下半年险企继续重投资重调仓，以维持投资收益较高历史水平。

**亚太地区新兴经济体的保险保障缺口绝对值最大，中国等新兴市场保障型产品前景良好。**瑞再研究院与伦敦经济学院联合发布的报告指出，亚太地区新兴经济体的保险保障缺口绝对值最大，达到 4560 亿美元，占该地区保障缺口总额近 80%。该报告指出，与发达经济体相比，亚太地区的新兴国家或地区的三大主要风险（自然灾害、死亡与医疗支出）的保险保障水平仍然明显较低。我们认为，对比国内上半年各险企的 NBV 的增长情况来看，加强保障型产品销售能显著提高险企 NBV 及内含价值，提高险企长期估值中枢及盈利预期。

**职业年金入市制度完善，增加保险公司可投资资金规模。**截至 8 月，包括中央国家机关事业单位、31 个省区市以及新疆生产建设兵团在内的全国 33 个职业年金项目中，已有 29 个完成了受托人资格招标、21 个完成了投管人资格招标。我们认为目前已有十地的职业年金进入了投资运作，预计绝大部分省份的职业年金今年底或明年上半年都将相继投入运作，届时将给资本市场带来可观的长期资金。保险资金可投资规模增加，一方面加大了保险公司投资端压力，另一方面提高了保险公司未来长期投资收益的规模，长期看，增厚保险公司利润及业绩。

#### 3.2、券商

本周券商板块指数上涨 3.9%，板块涨幅前三的个股为南京证券 (+10%)、中信建投 (+9%)、浙商证券 (+9%)。额度限制取消，QFII 进入新时代发展阶段，中长期来看，QFII/RQFII 下交易需通过内地机构完成，有助于券商与国际接轨，加快国际化步伐，机构化程度高、国际化程度高的券商将显著受益。

**证监会系统全面深化资本市场改革工作会召开，资本市场“深改 12 条”重磅出炉。**会议指出，加快建设高质量投资银行、完善差异化监管措施、支持优质券商创新提质、鼓励中小券商特色化精品化发展。允许优质券商拓展

柜台业务。大力发展私募股权投资。推进交易所市场债券和资产支持证券品种创新。丰富期货期权产品。压实中介机构责任，推进行业建设。我们认为，随着 A 股市场发展以及对于中介责任的重视，优质头部券商将持续受益。

**国家外汇局取消 QFII 和 RQFII 额度限制。**9 月 10 日，国家外汇局发布公告称，为贯彻落实党中央、国务院关于推动形成全面开放新格局的重大决策部署，进一步扩大我国金融市场对外开放，经国务院批准，国家外汇管理局决定取消合格境外机构投资者（QFII）和人民币合格境外机构投资者（RQFII）投资额度限制。我们认为，取消 QFII 和 RQFII 额度限制，有助于进一步便利境外投资者投资境内证券市场，提升我国金融市场开放的深度和广度，加快券商机构国际接轨，从而推动券商与国际投行接轨。预计机构化程度高、国际化程度高的券商将得以发展。

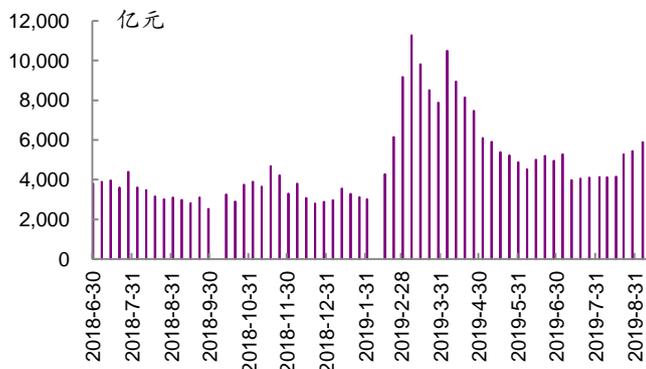
### 3.3、多元金融

本周多元金融板块指数上涨 3.5%，板块涨幅前三的个股为：派生科技（+12%）、吉艾科技（+9%）、绿庭投资（+9%）。建议持续关注房地产信托业务进展以及新增投资增速；金融建议关注具有清晰盈利模式的金融科技公司。

**房地产信托国模大降，消费金融信托异军突起。**近期随监管趋严，集合信托市场发行和成立规模持续下滑。8 月集合信托产品累计发行规模 1690.86 亿元，环比减少 16.93%，具体来看，房地产信托首当其中，业务收缩趋势明显。当月共募集资金 402.68 亿元，同比大降 45.37%。中央的房地产调控以及银保监会的政策及窗口指导直接导致房地产信托收缩成为定局，集合信托发行和成立规模持续下降。在房地产信托收缩已成定局的背景下，信托公司被迫告别传统的路径依赖，而信托资金是消费信贷类机构的重要资金来源。国内短期消费贷款呈现快速上涨趋势，当前政策鼓励下，消费金融需求正不断释放。我们认为今后消费金融将会是今后集合信托市场的主要发力点。

## 4、行业重要数据

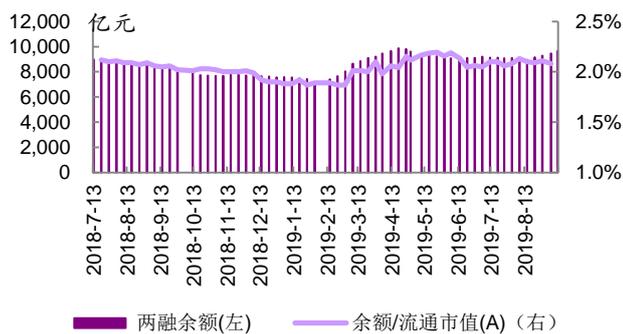
图 3：股基周日均交易额(亿元)



资料来源：Wind

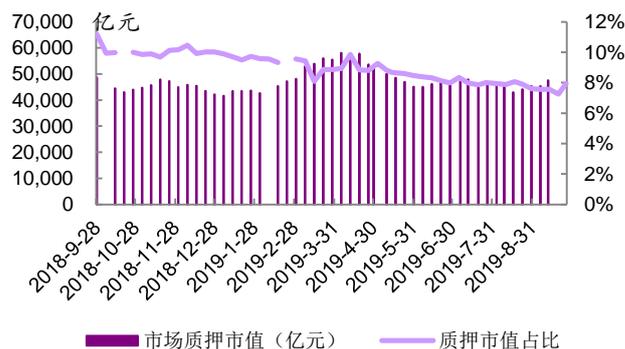
本周日均股基交易额为 9100 亿元，环比上升 67%。

图 4：两融余额及占 A 股流通市值比例



资料来源：Wind

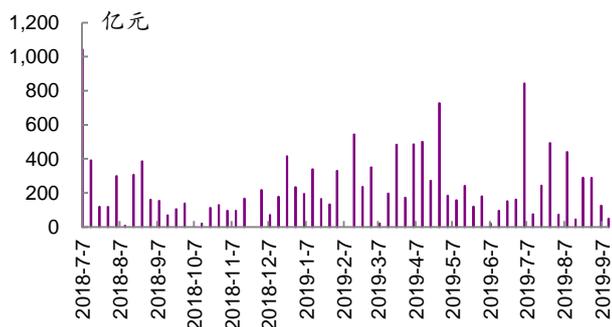
图 5：股票质押参考市值及占比



资料来源：Wind

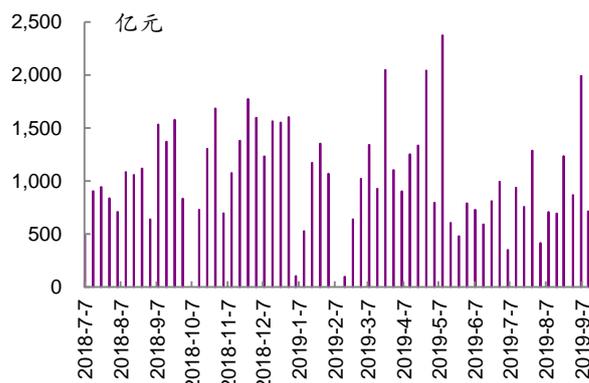
截至 9 月 12 日，融资融券余额 9650 亿元，环比上涨 2.15%，占 A 股流通市值比例为 2.148%。两融交易额占 A 股成交额比例 10.5%，环比上周上涨 0.6ppts。截至 9 月 12 日股票质押参考市值为 47511 亿元，质押市值占比 7.93%，环比上涨 0.68ppts。

图 6：股票承销金额



资料来源：Wind

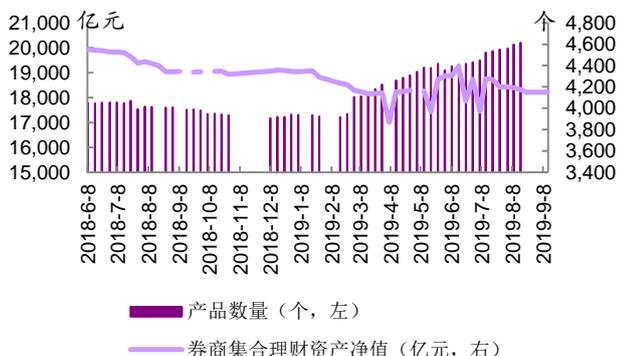
图 7：债券承销金额



资料来源：Wind

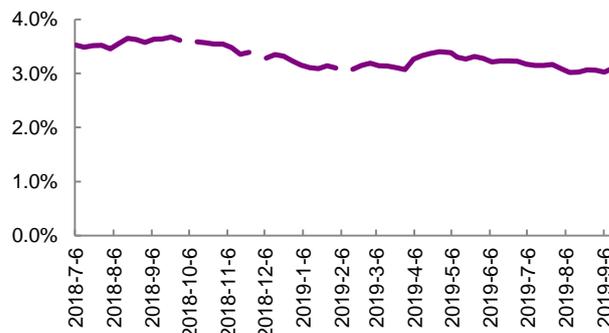
本周券商承销 IPO 12 单，涉及金额 48 亿；增发 11 单，涉及金额 42 亿；可转债 3 单，涉及金额 10.78 亿；债券 195 单，涉及金额 913.05 亿。

图 8：续存期集合理财产品个数及净值



资料来源：Wind

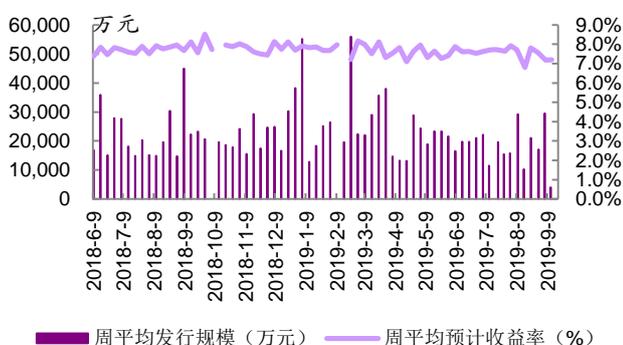
图 9：中债 10 年期国债到期收益率



资料来源：Wind

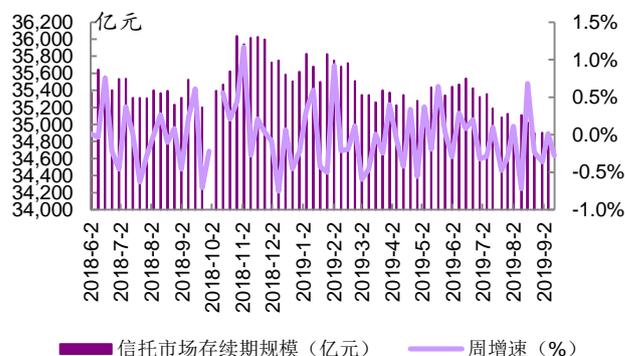
截至本周，市场续存期集合理财产品合计共 4614 个，资产净值 18,211 亿元。其中华泰证券资管以 1300.77 亿元资产净值居集合理财类行业规模第一。截至 9 月 12 日，中债 10 年期国债到期收益率为 3.09%，环比上升 6.6bps。

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 400 万元，平均预计收益率为 7.10%。截至 9 月 12 日，信托市场存续规模达到 34807 亿元，较上周下跌 0.28%。

## 5、行业动态

### ◆ 中国银保监会发布《保险公司关联交易管理办法》

9 月 9 日，为严厉打击通过违规关联交易进行利益输送等乱象，银保监会 9 日发布《保险公司关联交易管理办法》（以下简称《办法》），加强保险公司关联交易监管，强化保险公司内控管理。

《办法》明确了从严监管、穿透监管原则，从关联方认定标准、关联交易监管指标、穿透监管、内控和问责机制、信息披露、监管职能等六大方面，画 64 条红线圈定保险关联交易新规，剑指股东、董事、监事、高级管理人员等利用特殊地位，通过关联交易侵害保险公司或者被保险人利益的行为，并明确保险公司董事会对关联交易管理承担最终责任。

### ◆ 中国人寿继续增持万达信息

9 月 12 日晚间，万达信息披露称，公司于当日收到持股 5% 以上股东中国人寿资产出具的其受托管理的中国人寿相关账户的增持情况告知函。

本次增持后，中国人寿及其一致行动人合计持有 1.62 亿股。

公告显示，本次增持价格区间为 12.8—13.79 元/股，本次增持耗资约 2.97 亿元。近 9 个月，中国人寿及其一致行动人通过增持和受让的方式，获得了占万达信息总股本 14.77% 的股份，耗资约 20 亿元。

### ◆ 新华保险董事长刘浩凌任职资格获批

9 月 11 日，刘浩凌担任新华保险董事长的任职资格，获得中国银保监会批准。新华保险 8 月初曾公告第七届董事会正式组成，并选举刘浩凌为第七届董事会董事长。

刘浩凌是首位出任新华保险董事长的中央汇金高管，现为中央汇金副总经理、综合管理部/银行二部主任。他在中央汇金职务之前，曾在中国出口信用保险公司、中国投资有限责任公司、高盛高华证券、华欧国际证券、湘财荷银基金筹备组等有过任职经历。

### ◆ 保险业协会发布四项建工领域保证保险行业示范条款

日前，中国保险行业协会首次公开发布《建设工程施工合同投标保证保险示范条款》、《建设工程施工合同履约保证保险示范条款》、《建设工程施工合同预付款保证保险示范条款》及《建设工程施工合同质量保证保险示范条款》共四项建设工程领域保证保险行业示范条款。

该四项行业示范条款结合建筑行业市场需求，针对建设施工投标、履约、预付款和质量保证不同环节的风险特性，明确了投保人、被保险人及保险人权责，统一了责任标准，加强对施工企业的风险评估及差异化管理，有利于提高建设工程企业风险管控水平；确定了行业保险责任及理赔标准，明确了保证保险应该是有条件索赔、非见索即付的形式，有利于控制保险公司承保风险，促进建设工程领域保证保险健康发展，在一定程度上避免保险市场恶

性竞争。

### ◆ 3 上市券商收到半年报问询函 交易所关注这些问题

近期，交易所加大对上市公司定期报告问询力度。继东北证券收到来自深交所公司管理部的问询函之后，近日申万宏源和东方证券也收到半年报事后审核问询函。按照要求，申万宏源和东方证券分别需要在 9 月 18 日和 9 月 21 日前提交材料。

从问询函关注的问题看，股票质押及减值计提的情况是监管一直关注的重点。此外，期货子公司的贸易销售业务、公司经营活动现金流、风控指标等都受到关注。申万宏源半年营收再超百亿 自营翻倍资管下滑 24%

### ◆ 资管行业进入调整期 券商加强投研积极突围

去年以来，多家券商因资管计划出现债务人违约而作为管理人提起诉讼。在此背景下，券商之间以及券商与其他机构之间的核心竞争力重回风控、投研。在目前银行理财子公司“入局”、资产管理行业不可避免地加速洗牌之际，券商如何突围成为眼下重要议题。

### ◆ 资本市场深改 12 点 头部券商投行实力继续增强

9 月 9 日至 10 日，证监会在京召开全面深化资本市场改革工作座谈会。会议提出了当前及今后一个时期全面深化资本市场改革的 12 个方面的重点任务。其中任务之一就是：狠抓中介机构能力建设。加快建设高质量投资银行，完善差异化监管举措，支持优质券商创新提质，鼓励中小券商特色化精品化发展。

### ◆ 前 8 月发债逾 5700 亿 券商发力重资产业务

再融资募得资金将主要用于扩大资本中介业务、自营业务投资规模，信息技术、风控合规投入和补充营运资金等，重资产业务成为券商布局重点。

由于大幅计提减值准备导致净资本受损，在政策放松和市场回暖背景下，券商不断通过发债、定增、配股等手段融资补血。

Wind 数据显示，2019 年 1 月-8 月份，证券公司发债规模（普通公司债、金融债和短期融资券）合计达 5769.6 亿元，处于历史同期高位。其中，近四成是短期融资券。

### ◆ “求婚”伦交所遭拒，港交所仍愿意达成交易

境外媒体称，在伦交所 9 月 13 日断然拒绝了港交所提出的近 300 亿英镑并购报价后，港交所不打算放弃并购伦交所。

路透社 9 月 13 日报道，港交所表示，下一步它会继续与伦交所的股东进行洽谈，以便保留达成交易的希望，使自己成为一个更具全球性的金融市场基础设施，与美国的两大交易集团——洲际交易所（ICE）和芝加哥商品交易所（CME）——匹敌。

港交所在一份声明中说：“港交所认为伦交所股东应有机会详细分析两项交易。港交所会继续与他们接洽。”

报道介绍，伦交所 9 月 13 日早些时候拒绝了港交所的并购提议，表示将继续以 270 亿美元收购金融信息数据巨头路孚特公司。

港交所称，对伦交所拒绝正面洽谈感到失望。

#### ◆ 严惩违规输血房地产 中信信托、北京银行等被罚 350 万

北京银保监局近日公布 5 张罚单，其中有 4 张均因违规“输血”房地产，中信信托、建信信托、北京银行(5.530, 0.01, 0.18%)、渤海银行北京分行共被处以 350 万元罚款。行政处罚信息显示，中信信托有限责任公司由于“信托资金违规用于房地产开发企业缴交土地出让价款”，被责令改正，并被罚款 30 万元；建信信托有限责任公司因“信托资金违规用于房地产开发企业缴交土地出让价款、违规投向‘四证’不全的房地产项目、违规向不具备二级资质的房地产开发企业提供融资”，被责令改正，并被罚款 90 万。

#### ◆ 安信信托业绩企稳回暖 入选三大国际指数成分股

安信信托入选三大国际指数成分股：标普新兴市场全球基准指数、明晟 MSCI 指数、富时罗素指数，之前，安信信托已连续三年入选 MSCI 指数，也是信托业唯一入选的信托股。

#### ◆ 康得新涉诉金额超 70 亿！逾 30 家信托、银行机构踩雷

ST 康得(3.520, 0.00, 0.00%)诉讼不断。继被张家港行(5.720, 0.02, 0.35%)告上法庭之后，康得新再与恒大人寿对簿公堂。9 月 10 日晚间，康得新披露公告称，公司收到广东省深圳市中级人民法院（下称“深圳中院”）传票。公告显示，传票主要内容为开庭传唤，应到时间为 2019 年 10 月 28 日，案由为恒大人寿公司与康得新的债券交易纠纷。

#### ◆ 8 月地产信托继续下降近四成 消费金融信托异军突起

在顶层房地产调控以及银保监会的政策及窗口指导下，房地产类信托骤冷趋势明显，募集规模环比继续大幅下滑。数据显示，8 月房地产信托共募集资金 402.68 亿元，环比下滑 37.83%。另一方面，消费金融成为信托公司的业务重点之一，8 月消费金融信托环比增加了 40%。

## 6、公司公告

- (1) 天茂集团 (000627)：天茂实业集团股份有限公司控股子公司国华人寿保险股份有限公司于 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 8 月 31 日期间累计原保险保费收入约为人民币 3,141,509.96 万元。
- (2) 天茂集团 (000627)：天茂实业集团股份有限公司于 2019 年 8 月 31 日发出《关于召开 2019 年第二次临时股东大会的通知》，公司将于 2019 年 9 月 17 日下午 14:00 召开临时股东大会，审议《2019 年半年度利润分配的预案》有关内容。
- (3) 中国人寿 (601628)：公司公告称，公司于 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 8 月 31 日期间，累计原保险保费收入约为人民币 4,432 亿元（未经审计）。
- (4) 新华保险 (601336)：新华人寿保险股份有限公司于 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 8 月 31 日期间累计原保险保费收入为人民币 9,092,558 万元。

- (5) 西水股份(600291):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8月31日期间累计原保险保费收入为人民币1,031,476.93万元。
- (6) 东方证券(600958):东方证券股份有限公司(以下简称“公司”)于2019年9月12日收到上海证券交易所上市公司监管一部下发的《关于对东方证券股份有限公司2019年半年度报告的事后审核问询函》
- (7) 申万宏源(000166):申万宏源于2019年9月12日收到深圳证券交易所公司管理部下发的《关于对申万宏源集团股份有限公司的半年报问询函》
- (8) 东北证券(000686):东北证券于2019年9月11日收到深圳证券交易所公司管理部下发的《关于对东北证券股份有限公司的半年报问询函》
- (9) 兴业证券(601377):兴业证券股份有限公司(以下简称“公司”)及子公司2019年6月17日至9月9日获得与收益相关的政府补助1,922.20万元,已达到公司最近一个会计年度经审计净利润的10%。
- (10) 中信建投(601066):公司拟于2019年9月16日(星期一)通过网络方式召开2019年半年度业绩说明会,就投资者关心的公司经营业绩、发展规划等事项与投资者进行沟通交流,广泛听取投资者的意见和建议。
- (11) 中信证券(600030):面向合格投资者公开发行2019年公司债券(第一期)票面利率公告:中信证券股份有限公司面向合格投资者公开发行2019年公司债券(第一期)(以下简称“本期债券”)的发行总额不超过人民币30亿元。2019年9月5日,发行人和主承销商在网下向合格投资者进行了票面利率询价。根据网下合格投资者询价结果,经发行人和主承销商协商一致,最终确定本期债券品种一票面利率为3.39%,本期债券品种二票面利率为3.78%。
- (12) 浙商证券(601878):关于“浙商转债”开始转股的公告:公司该次发行的“浙商转债”自2019年9月19日起可转换为公司A股普通股,最新转股价格为人民币12.46元/股。
- (13) 绿庭投资(600695)绿庭科创于2019年9月10日在东方证券股份有限公司办理了股票质押延期购回业务,将原质押给东方证券的3,689.4万股流通股办理了延期购回交易(原质押情况请详见公司2019年3月9日披露的相关公告(临2019-006)),购回交易日由2019年9月12日延期至2020年1月13日,相关手续已办理完毕。
- (14) 江苏租赁(600901)江苏金融租赁股份有限公司于2019年9月9日收到股东堆龙荣诚企业管理有限责任公司通知,堆龙荣诚于2019年3月27日—2019年9月6日通过集中竞价交易方式减持江苏租赁股份44,785,432股,减持比例1.50%,持股比例由原6.50%变动为5.00%

- (15) 中航资本（600705）中航资本控股股份有限公司面向合格投资者公开发行不超过人民币 100 亿元公司债券已获得中国证券监督管理委员会证监许可[2019]490 号文核准。发行人本次债券采用分期发行的方式，其中中航资本控股股份有限公司 2019 年公开发行公司债券（第四期）发行规模不超过人民币 26 亿元。

## 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