

非银金融行业周报（20190916-20190920）

推荐（维持）

经济下行压力加大，8月新单压力显现

□ **市场回顾:** 本周主要指数下跌，沪深300指数跌幅0.92%，上证综指跌幅0.82%，创业板指跌幅0.32%。沪深两市A股日均成交额5384亿元，较上周降16.90%，两融余额9738亿元，较上周升1.38%。

□ **行业看点**

证券: 本周券商指数跌幅4.80%，跑输大盘3.88个百分点，交投活跃度环比下降。本周，美联储下调联邦基金利率25个基点至1.75%-2%，香港金管局跟随，下调基准利率25个基点至2.25%。LPR迎来改革后的第二次报价，1年期LPR比上次下降5个基点，5年期以上LPR持平。全球经济增长放缓，进入货币政策宽松时期，流动性宽松将逐步兑现，符合市场预期。8月国内宏观经济数据较弱，公共财政支出增速转负，经济下行压力加大进一步确立。统计局表示将进一步加大逆周期调节力度，加大“六稳”工作力度，促进经济持续健康发展，意味着短期内可能有更多乐观的政策出台预期，有利于市场进一步回暖和风险偏好提升。积极的宏观政策和行业改革创新加速将推动券商ROE进入上行周期。重点关注：“三中一华”（中信证券、中金公司、中信建投、华泰证券），低估值组合（国泰君安、海通证券）。

保险: 本周，保险指数跌幅2.90%，跑输大盘1.97个百分点。成分个股均有下跌，其中，中国平安和中国人寿略跑赢指数，分别下跌2.7%和2.79%，新华保险和中国太保跌幅居前，分别下跌3.68%和4.1%，中国人保下跌2.87%。10年期国债收益率近期止住前期的下行趋势，小幅企稳回升，保险股估值向下压力暂有缓解。本周上市险企公布8月保费收入数据，保险股一定程度的下跌与数据较弱有关，除中国人寿外，其他公司保费增速都一定程度承压。平安个险业务寿险新单单月增速由正转负，为-6%。新华、太保和太平8月单月寿险整体保费增速都触及阶段性低点，分别为2.9%、0%和7.7%，预期其单月新单保费出现了较大程度的负增长。8月宏观经济数据较弱，下行压力加大趋势确定，保费数据较弱与此有关，也与保险公司的中短期策略在外部环境变化较大，短期趋势不明朗的情况下制定和执行相对不坚定、不明确有关。产品销售策略方面，进入3季度以来，平安推出新产品“大小福星”重疾险，9月9日推出其今年第二次波段式营销活动——“平安920”金融生活消费节，以推动业务发展；太保3季度推出主打产品“金福系列”（以重疾保障为基础，集合终身寿险责任、长期意外身故及伤残责任）和创新长期手术保障产品“术无忧”（由“术无忧终身寿险”与“附加术无忧终身手术医疗保险”组成），继续深挖医疗、健康需求；太平第3季度推出重疾新产品“福禄嘉倍”系列，年金保险亦在发力中，仍有预定利率4.025%产品在售（财富安盈、盛世稳赢）；国寿由于上半年业绩较好，全年目标无忧，预期第四季度产品策略与前期变化较小，多为一些产品的升级，给明年留以充足时间；新华三季度以来尚未推出新产品，但在产品和渠道结构上将有调整，或将一定程度在银保渠道和年金险上发力。当前4家公司PEV分别为0.82x（新华）、0.92x（国寿）、0.92x（太保）、1.48x（平安），继续推荐价值创造能力同业占优的中国平安、中国太保以及高弹性品种新华保险、中国人寿，关注利润、ROE大幅提升，估值较低的港股中国财险。

□ **风险提示:** 中美贸易摩擦反复、创新改革节奏低于预期、新单保费增速不及预期、经济下行压力加大、利率较大波动。

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		
中信证券	23.34	1.18	1.37	1.56	19.78	17.04	14.96	1.85	推荐
华泰证券	19.67	1.11	1.21	1.38	17.72	16.26	14.25	1.73	推荐
新华保险	50.58	5.13	4.05	5.16	9.86	12.49	9.80	2.41	强推
中国平安	89.85	8.96	12.65	14.87	10.03	7.10	6.04	2.95	强推

资料来源: Wind, 华创证券预测

注: 股价为2019年09月20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

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)	79	2.14
总市值(亿元)	65,455.13	10.4
流通市值(亿元)	40,475.51	8.8

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	3.23	0.76	44.14
相对表现	-0.84	-1.82	28.74



相关研究报告

《非银金融行业周报(20190826-20190830): 下调评估利率, 收紧激进定价保险产品》

2019-09-01

《非银金融行业周报(20190902-20190906): 宽松逐步兑现, 券商反弹急先锋》

2019-09-08

《非银金融行业周报(20190909-20190912): 创新改革和流动性宽松逻辑不变, 继续看好券商板块》

2019-09-15

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.....	4
四、上市公司重要事项.....	6
五、重点公司逻辑分析.....	10
六、数据追踪.....	11

图表目录

图表 1	本周券商整体下行，行业跑输大盘	11
图表 2	本周 A 股交易额回升	11
图表 3	流通市值有所下降、换手率上升	11
图表 4	融资买入盘、融资交易占比均下降	12
图表 5	融资融券余额上升	12
图表 6	两融杠杆比例上升	12
图表 7	三板指数、三板做市均下行	12
图表 8	三板成交上升	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 期指震荡下行，收盘基差扩大	13
图表 11	沪深 300 期指震荡上行，收盘基差扩大	13
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	17
图表 16	券商战略获配科创板股份实时浮盈（截至 2019 年 09 月 20 日收盘价）	17

一、动态观察：证券行业

东海证券收到警示函。被罚原因是东海证券在“16 洪业 02”公司债券承销的尽职调查过程中存在缺陷。未审慎调查洪业化工控股股东及实际控制人对其他企业的主要投资情况；未充分调查最近三年内洪业化工是否存在资金被控股股东、实际控制人及其关联方违规占用，或者为控股股东、实际控制人及其关联方提供担保的情形等。

9 月以来重要股东合计拟减持市值达到 285 亿元，五家公司拟减持金额超 10 亿。9 月以来，共有 186 家上市公司披露减持计划，涉及减持股东 314 家。按减持计划上限计算，9 月已披露的减持计划合计减持股份数量达到 27.64 亿股，按披露减持计划当天的收盘价计算，拟减持市值达到 285.31 亿元。与之对比的是，同期仅 11 家上市公司股东披露增持计划。从拟减持金额来看，有 5 家公司拟减持金额超过 10 亿元，分别是金城医学、锐科激光、南洋股份、中原证券、润达医疗。

证监会：2019 年 9 月 19 日，钢研纳克、力合科技、泰和科技首发申请均成功过会。

中投公司董事长：中央汇金参与有关金融机构风险处置有助于稳定和提振市场信心。中投公司董事长兼首席执行官彭纯 9 月 20 日在 2018 年年报发布媒体通气会上表示，中央汇金具有较强的资本优势和资金实力，多年积累了良好的市场形象，参与有关金融机构风险处置有助于稳定和提振市场信心。在国家需要时，中央汇金有能力充分发挥自身经验和优势，参与有关问题金融机构处置工作，推动金融机构实现“在线修复”，为打赢防范化解金融风险攻坚战贡献力量。

二、动态观察：保险行业

《中国银保监会现场检查办法（试行）》公开征求意见公告。为进一步完善现场检查制度框架，规范现场检查行为，提升现场检查质效，根据《中华人民共和国银行业监督管理法》《中华人民共和国保险法》《中华人民共和国商业银行法》，银保监会起草了《中国银保监会现场检查办法（试行）（征求意见稿）》，现向社会公开征求意见。

大家人寿以 2.47% 公司股份换购基金份额。9 月 19 日晚间公告，9 月 18 日，大家人寿将持有的中国建筑股份换购证券投资基金基金份额，合计换购公司股份数量 10.38 亿股，占公司总股本的 2.47%。换购前，大家人寿持有 11.06% 公司股份，换购后，大家人寿持有 8.59% 公司股份。

银保监会人身险产品问题通报三连发，备案产品核查已成常态化。9 月 19 日，银保监会官网显示，银保监会人身险部已于 18 日向各人身保险公司下发了《关于近期人身保险产品问题的通报》，超过 20 家保险公司被点名批评。从通报内容来看，相比今年的前两次通报，人身险产品的问题主要还是集中在报送、设计、费率、条款、精算假设这几方面的“老问题”，但此次银保监会核查并通报了关于部分公司产品备案后无销量的“新问题”，并表示以后针对备案产品销售情况的核查将成常态化。

太保总裁贺青将接任杨德红，成国泰君安新掌门。国泰君安董事长杨德红拟离任，在多次传出其离职的消息后，本次也许将是尘埃落定。关于杨德红去向，则尚未明晰。经求证于国泰君安，其回复“请以公司信息披露为准”。

太保安联拟增资 10 亿元，注册资本金增加至 27 亿元。太保安联分别向中国太保和安联集团新增发行股份 10 亿股，每股面值 1 元，每股认购价格为 1 元。本次增发股份由中国太保和安联集团按照目前的持股比例以货币方式认购，具体认购出资额分别为：中国太保 7.71 亿元，安联集团 2.29 亿元，本次增资无新增股东。

三、动态观察：宏观消息数据

统计局回应经济数据放缓：总的来看经济运行整体平稳。各项指标有升有降，有些领域的数据虽然出现了一些波动，但总的来看，1 到 8 月份，经济运行整体平稳，大的产业结构正在优化，尤其高技术服务业增长明显高于平均水平。前 8 个月国民经济运行处在合理区间，结构优化态势没有变，稳中有进的态势仍然在持续。同时，今年以来全球经济增长放缓，贸易保护主义抬头，国际环境不稳定、不确定因素在增加，国内也确实存在着下行压力。下一步要按照党中央、国务院的部署，进一步加大逆周期调节力度，加大“六稳”工作力度，促进经济持续健康发展。

蔡鄂生：中国金融体系要在发展过程中解决问题。中国金融所具有核心竞争力，需要在未来发展过程当中解决。这个核心竞争力讲的一定是全球的概念，是中国的金融体系。未来发展中把金融体系、金融治理建设得更完善。

上海市人民政府发布进一步促进外商投资的若干意见。为贯彻《中华人民共和国外商投资法》和《上海市人民代表大会常务委员会关于贯彻实施〈中华人民共和国外商投资法〉若干问题的决定》，进一步扩大对外开放，积极促进外商投资，保护外商投资合法权益，推动形成本市全方位高水平开放新格局，现提出本市进一步促进外商投资的若干意见。

香港金管局：将基准利率下调 25 个基点至 2.25%。香港金管局将基准利率下调 25 个基点至 2.25%；巴西央行将基准利率下调 50 个基点；阿联酋央行降息 25 个基点。此前，美联储宣布降息 25 个基点。北京时间 9 月 19 日消息，周四凌晨，美联储联邦公开市场委员会（FOMC）会议决策降息 25 个基点，联邦基金利率目标区间下调至 1.75% 至 2.00%，符合市场预期。此为美联储年内第二次降息。

新版 LPR 第二次报价出炉：1 年期下调 5 个基点，5 年期维持不变。央行授权全国银行间同业拆借中心公布，9 月 20 日贷款市场报价利率（LPR）为：1 年期 LPR 为 4.20%，5 年期以上 LPR 为 4.85%。以上 LPR 在下次发布 LPR 之前有效。

中国 8 月末央行外汇占款 21.236 万亿元人民币，环比减少 83.72 亿元，为连续第 13 个月减少。

银保监会：发挥好政策性金融机构金融扶贫主力军作用。中国银保监会日前要求，各政策性金融机构保持金融扶贫政策的连续性、稳定性，发挥好金融扶贫主力军作用。强调各政策性金融机构要坚守政策性金融定位，完善扶贫工作运行机制，层层明确脱贫攻坚职责，确保各项扶贫举措落地生根。要聚焦重点贫困地区，拿出切实管用的措施和办法，不断提高金融扶贫质效。

国家发改委银保监会联合印发通知要求，深入开展“信易贷”支持中小微企业融资。《通知》从信息归集共享、信用评价体系、“信易贷”产品创新、风险处置机制、地方支持政策、管理考核激励等方面提出具体措施，破解银企信息不对称难题，督促和引导金融机构加大对中小微企业信用贷款的支持力度，缓解中小微企业融资难融资贵问题，提高金融服务实体经济质效。

国务院办公厅发布《关于做好优化营商环境改革举措推广借鉴工作的通知》。优化营商环境是党中央、国务院在新形势下作出的重大决策部署，是促进高质量发展的重要举措。近年来，各地区、各部门认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，深入推进“放管服”改革，深刻转变政府职能，持续优化营商环境，取得积极成效。其中，北京市、上海市聚焦市场主体反映的突出问题，对标国际先进，推出大量改革举措，形成了一批典型经验做法。经国务院同意，现就在全国复制推广借鉴京沪两地优化营商环境改革举措。

财政部副部长：预计今年减税降费规模将超过 2 万亿元。财政部副部长许宏才 19 日在 2019 预算绩效管理国际研讨会上表示，预计今年减税降费规模将超过 2 万亿元，企业受益的同时，政府收入减缓，更需要加强绩效管理，压减一般性支出，提高资金使用效率。

上海市政府：上海到 2022 年建成以管资本为主的国资监管体制。到 2022 年，上海市将在国资国企改革重要领域和关键环节取得系列成果，建成以管资本为主的国资监管体制，形成符合高质量发展要求的国资布局，建立中国特色现代国有企业制度，充分发挥企业党委领导作用，构建符合市场规律的企业经营机制，基本完成竞争类企业整体上市或核心业务资产上市，力争 1/3 的企业集团具有国际影响力的竞争优势和知名品牌，1/3 的企业集团具有领先国内同行业的综合实力和特色品牌，1/3 的企业集团具有支撑区域经济发展的资源配置能力和优质服务品牌。

央行上海总部、上海市科委联合发布高新技术企业贷款授信服务方案。《方案》旨在进一步加大对高新技术企业的信贷支持，降低融资成本，推动提升上海高新技术企业创新能力及竞争力。此次“高企贷”首批试点的 8 家银行将提供总额 505 亿元的专项授信额度，重点支持首贷及中小微型的高新技术企业，为其提供低息或信用贷款，并建立专门的绿色审批通道，从提高贷款获得率、降低企业融资成本、优化服务方式等方面支撑和优化高新技术企业信贷

环境。8家试点银行与8家中小型高新技术企业现场签订了1.465亿元的授信协议，在研发投入、人才培育及集聚、创新产品应用推广等方面提供资金保障，助力企业做大做强。

央行发布《中国农村金融服务报告（2018）》：《报告》指出，人民银行和有关部门全面贯彻落实乡村振兴战略部署，不断深化改革创新，农村金融服务体系日益健全，服务能力显著增强，农村金融生态环境持续改善，为促进农业生产、农村经济发展和农民增收发挥了重要作用。紧紧围绕关于实施乡村振兴战略和金融供给侧结构性改革的总体部署，坚持以市场化运作为导向、以机构改革为动力、以政策扶持为引导、以防控风险为底线，深化改革创新，建立完善金融服务乡村振兴的市场体系、组织体系和产品体系，更好满足乡村振兴多样化、多层次的金融需求，推动城乡融合发展。

上海自贸区临港新片区将重金支持金融业创新发展。将通过功能性政策、税收政策、财政政策和综合配套政策，推动新片区金融业务更加创新、金融机构更加集聚、总部功能更加强大、金融高端人才更加丰富。

富时罗素：或于2020年9月就A股纳入因子进一步提升征询意见。按照富时罗素的计划，其纳入A股的第一阶段分三步完成。第一步已经于6月21日实施。9月20日收盘后或9月23日开盘前第二步纳入安排生效。生效之后，A股在相应指数中的纳入因子将从第一步的5%提升至15%。接下来到2020年3月，第一阶段纳入的最后一步第三步安排将生效，这一步完成后A股在相应指数中的纳入因子将进一步提升为25%。2020年9月开始可能就进一步提升A股纳入因子向市场参与者征询意见，即就纳入因子从25%提升至更高征询意见。

挪威央行将基准利率上调25个基点至1.50%，为年内第三次加息。

日本央行维持基准利率在-0.1%不变，维持10年期国债收益率目标在0%附近不变，维持资产购买规模不变，符合预期。央行表示，维持政策利率前瞻指引不变，将会在相当长一段时间内保持当前极低的利率水平。日本经济温和扩张的预期不变。

四、上市公司重要事项

【新华保险】中国银保监会核准刘浩凌先生担任本公司董事长的任职资格。

【中国平安】2019年1月1日至2019年8月31日，公司人身险业务累计实现保费收入3811亿元（同比+9.6%）；财产险业务累计保费收入1731亿元（同比+8.9%），其中车险累计保费收入1219亿元（同比+6.8%），非车险累计保费512亿元（同比+14.2%），意外与健康保险累计保费82亿元（同比+37%）。

【中国人保】2019年1月1日至2019年8月31日，司子公司中国人民财产保险、中国人民健康保险及中国人民人寿保险所获得的原保险保费收入分别为2961亿元、174亿元及820亿元。

【中国太保】2019年1月1日至2019年8月31日，公司子公司中国太平洋人寿保险、中国太平洋财产保险期间累计原保险业务收入分别为1696亿元（同比+5.5%）、885亿元（同比+12.45%）。

【西南证券】（1）中国证监会核准公司撤销富民环城南路证券营业部。（2）公司代表资管计划向法院提起诉讼，申请同益实业集团有限公司就“16同益债”未能根据约定履行回售义务承担违约责任，偿付债券本金及利息2.5亿元。公司作为资管计划的管理人，自有资金参与本金约2.31亿元，按照资管计划合同约定享有权利并承担相应义务。

（3）临时股东大会审议通过以下议案：（a）关于公司非公开发行A股股票方案相关的一系列议案；（b）关于公司未来三年（2019-2021年）股东回报规划的议案。

【东吴证券】（1）截至2019年8月31日，公司借款余额为371亿元，累计新增99亿元，累计新增借款占2018年经审计净资产的比例为48.24%，超过40%。（2）公司于2019年9月20日收到中国证监会出具的《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》，要求公司在30天内向中国证监会对《公司上市公司公开配股》的相关问题作出书面说明和解释。

【兴业证券】 (1) 中国证监会福建监管局核准孔祥杰先生为公司副总裁的任职资格。(2) 公司收到上交所《关于2019年半年度报告的事后审核问询函》，要求公司于2019年9月25日之前就以下问题进行回复：(a) 股票质押式回购业务的相关业务情况及减值计提的充分性；(b) 公司财富管理业务毛利率下滑的原因；(c) 对本期资管业务经营业绩进行具体分析；(d) 公司其他业务的风控措施进行补充披露；(e) 其他应收款余额增长的主要原因及前五名欠款方的关联关系。

【新力金融】 (1) 公司控股子公司安徽德润融资租赁股份有限公司因与法库县中心医院融资租赁合同发生纠纷，判决法库县中心医院向德润租赁支付租金合计4556万元及相关费用。(2) 公司控股子公司下属德润融资租赁(深圳)有限公司与香港亿阳实业有限公司、亿阳集团股份有限公司发生融资租赁合同纠纷，涉案金额为8256万元。截至目前，深圳德润已累计收到案件执行款合计1681万元。

【五矿资本】 2019年第四次临时股东大会审议通过以下议案：(a) 《关于公司2019年半年度利润分配及资本公积转增股本预案的议案》；(b) 《关于增加2019年度日常关联交易预计类型及金额的议案》。

【香溢融通】 (1) 2019年第一次临时股东大会审议通过以下议案：(a) 《关于增加2019年度日常关联交易暨融资担保业务的议案》；(b) 《关于公司控股子公司香溢担保增加注册资本暨关联交易的议案》；(c) 《关于公司控股子公司香溢租赁增加注册资本暨关联交易的议案》。(2) 公司控股子公司浙江香溢金联有限公司与深圳市富泰通国际物流有限公司仓储合同纠纷事项，收到法院执行款6121万元，收到退回的财产保全费、案件受理费35万元。民事诉讼案件结案。(3) 公司股东香溢控股有限公司计划在2020年1月3日前继续通过集中竞价交易方式择机增持香溢融通股票，计划增持股票比例不低于其总股本的0.440%，但不超过其总股本的0.963%

【弘业股份】 董事会和股东大会审议通过增补姜琳先生为公司第九届董事会战略与投资决策委员会委员和第九届董事会薪酬与考核委员会委员。

【西部证券】 (1) 中国证监会核准公司撤销南宁分公司。(2) 董事会同意公司出资10亿元设立另类投资子公司。(3) 王靖与公司签订了股票质押式回购交易协议发生违约，公司向法院申请要求王靖支付欠付本金50,000万元以及相应的费用，目前尚未开庭审理。(3) 公司对深圳证券交易所《关于2019年半年度报告问询函》所提到的以下问题进行了详细的回复：(a) 不同资金来源的股票质押回购业务情况；(b) 公司应收账款金额前五名单位情况及坏账准备计提的充分性；(c) 报告期内营业收入和净利润均大幅增加的原因；(d) 融资融券业务具体相关情况；(e) 公司披露的重大诉讼事项截至回函日的进展情况。

【东吴证券】 公司收到上交所关于公司2019年半年度报告事后审核问询函，公司将于2019年9月24日之前对以下事项进行披露说明：(a) 股票质押回购业务的开展和减值等情况；(b) 受托管理资产总规模下降而资管及基金管理业务营业收入大幅提升的主要原因；(c) 东吴基金管理有限公司2019年上半年的关键经营数据及同比，计提减值准备的测算过程；(d) 应收款余额增长较快原因及回款风险；(d) 相关风控指标主要变动原因及相关应对措施。

【晨鸣纸业】 (1) 董事会审议通过《关于下属公司利用应收账款进行融资的议案》，晨鸣租赁将与山东国惠或其下属投资主体开展转让应收账款融资业务，期限不超过一年，转让的应收账款账面价值拟不超过15亿元，转让价格拟不超过10亿元，最终以实际合同金额为准。(2) 2019年第二次临时股东大会将于2019年10月23日召开，会议将审议《关于控股股东延期增持公司股份的议案》。

【南京证券】 (1) 2019年9月6日至2020年3月4日期间，公司股东江苏凤凰置业有限公司以不超过9896万股(不超过公司总股本3%)公司A股股票换购ETF基金产品。其中，于2019年9月9日以持有的3299万股公司A股股票(占公司总股本的1%)换购了市值对应的华夏中证全指证券公司交易型开放式指数证券投资基金份额。(2) 江苏省国资委同意公司向控股股东南京紫金投资集团有限责任公司等不超过10名特定对象非公开发行不超过6.6亿股A股股票，募集资金不超过60亿元的方案。(3) 临时股东大会将于2019年10月9日召开。会议将审议以下议案：(a) 《关于公司前次募集资金使用情况报告的议案》；(b) 《关于公司非公开发行A股股票涉及关联交易的一系列相关议案》；(c) 《关于与特定对象签署附条件生效的股份认购协议的一系列议案》；(d) 《关于非公开

发行 A 股股票摊薄即期回报及填补措施的议案》；(e) 关于提请公司股东大会批准南京紫金投资集团有限责任公司免于以要约方式增持股份的议案。

【华西证券】四川证监局核准公司在山西省太原市设立 1 家证券分公司，在黑龙江省哈尔滨市、安徽省合肥市、安徽省芜湖市、江苏省无锡市、江西省赣州市、广东省江门市分别设立 1 家证券营业部。截至 2019 年 9 月 18 日，公司已在全国设立 103 家营业部和 15 家分公司。

【华创阳安】(1) 公司股东和泓置地集团有限公司通过集中竞价交易和大宗交易方式减持公司股份共计 3066 万股，占总股本的 1.76%。减持后目前持有公司 5912 万股份，占公司总股本的 3.40%。(2) 2019 年 4 月 26 日至 2019 年 10 月 25 日，公司股东江苏沙钢集团有限公司通过大宗交易方式减持不超过 6088 万股（含 2019 年 4 月 26 日通过大宗交易方式减持的 3300 万股），不超过公司总股本的 3.50%。(3) 公司获《过户登记确认书》，公司回购专用证券账户所持有的 223 万股公司股票已非交易过户至华创阳安股份有限公司一第一期员工持股计划相关专用证券账户，占公司总股本的比例为 0.13%。截至目前，相关专用证券账户合计持有公司股份 4914 万股，占公司总股本的比例为 2.82%。

【天茂集团】(1) 截止 2019 年 9 月 16 日，大股东及一致行动人股份累计持有公司 32 亿股，占公司总股本的 66.28%；累计质押股数 23 亿股，占持股数的 70.39%，占公司总股本的 46.66%。(2) 2019 年第二次临时股东大会审议通过《2019 年半年度利润分配的预案》。以截止 2019 年 6 月 30 日的总股本 49 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.30 元（含税），共计分配利润 1.48 亿元。剩余未分配利润结转下一年度分配。不送红股，不以公积金转增股本。

【中天金融】(1) 2019 年第三次临时股东大会审议通过《关于公司预计新增担保额度的议案》。(2) 公司为子公司中天城投集团物业管理有限公司向招商银行贵阳分行进行融资担保（融资 5000 万元，期限 3 年）。

【江苏租赁】截至目前，公司股东国际金融公司持有公司股份总数 2 亿股，占公司总股本的 6.7%。自 2019 年 9 月 18 日披露之日起 15 个交易日后 6 个月内，通过集中竞价交易、大宗交易方式进行减持，预计所减持股份合计不超过 5973 万股，即不超过所持有公司股份的 29.87%，不超过公司总股本的 2%。

【红塔证券】2019 年第三次临时股东大会审议通过选举李双友先生为公司第六届董事会董事。

【东北证券】(1) 公司对深圳证券交易所《关于 2019 年半年度报告问询函》所提到的以下问题进行了详细的回复：(a) 截至目前股票质押业务开展情况；(b) 坏账准备计提比例的确定过程、依据及充分性；(c) 公司持有三板做市股票的情况和估值方法。(2) 公司持股 5% 以上股东吉林省信托有限责任公司因与盛京银行股份有限公司合同纠纷诉前保全，其所持公司 2.76 亿股股份已被司法冻结，冻结期限为 2019 年 9 月 11 日至 2022 年 9 月 10 日，占公司总股本的 11.79%

【渤海租赁】2019 年第二次临时股东大会审议通过《关于调整公司 2019 年度日常关联交易预计额度的议案》。

【山西证券】公司控股子公司山证国际融资有限公司获香港证券及期货事务监察委员会颁发的变更后的业务牌照，对牌照涉及的受规管活动类型进行了修改。

【申万宏源】(1) 公司对深圳交易所《关于公司半年报问询函》所提到的以下问题进行了详细的回复：(a) 其他业务中贸易销售所涉及的具体业务情况以及收入大幅增长的原因；(b) 金融资产计提减值准备情况及充分性。(2) 中国证监会核准公司新发行境外上市外资股，募集资金净额约为 87.79 亿港元。增资完成后，注册资本将由 430 亿元人民币变更为 470 亿元人民币。

【方正证券】(1) 法院驳回公司股东北京政泉控股有限公司对公司就《关于停止向政泉控股发放公司 2018 年度红利的议案》的诉讼。(2) 公司全资子公司民族证券民族证券取得了北京市市场监督管理局换发的《营业执照》，经营范围变更为证券承销与保荐。(3) 董事会审议通过以下议案：(a) 《关于公开征集第四届董事会董事候选人的

议案》；(b)《关于调整高级管理人员 2019 年固定工资的议案》；(c)《关于确定高级管理人员 2018 年度绩效奖金的议案》。(4)公司全资子公司方正和生投资有限责任公司拟出资 9.98 亿元与公司关联法人北大方正信息产业集团有限公司及其他发起人共同设立安徽省战略新兴产业基金。本次与关联法人共同设立基金构成关联交易，不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

【东方证券】(1)2019 年 9 月 18 日，公司境外全资子公司东方金融控股(香港)有限公司全资子公司 Orient ZhiHui Limited 发行 1.60 亿美元债券，东方金控作为担保人为其提供全额本息担保。(2)公司对上交所《关于公司 2019 年半年度报告事后审核问询函》所提及的以下问题进行了详细回复：(a)截至目前股票质押相关业务的情况；(b)东证期货的业务亏损的具体原因；(c)补充披露投资管理业务收入减少的具体原因；(d)合业务情况逐项分析相关风控指标变动原因及对应措施。

【越秀金控】(1)中国银行间市场交易商协会同意公司控股子公司越秀租赁发行不超过 30 亿元的超短期融资券。(2)公司控股子公司越秀租赁储架式小微资产支持专项计划符合深圳证券交易所挂牌条件无异议函。

【太平洋】(1)中国证监会上海监管局核准公司撤销上海崇明区石岛路证券营业部。(2)公司及子公司近 12 个月内累计涉及的诉讼(仲裁)事项本金合计 10.1 亿元。其中，涉及金额较大的案件为公司诉华泰汽车集团有限公司等公司债券交易纠纷案，本金合计 7 亿元。

【中原证券】2019 年第一次临时股东大会将于 2019 年 11 月 7 日召开。会议将审议以下议案：(a)2019 年上半年利润分配方案；(b)关于计提信用减值准备的议案；(c)关于公司发行境内外债务融资工具一般性授权的议案。

【财通证券】中国证监会受理公司关于公开发行可转换公司债券的申请。

【第一创业】公司股东能兴控股集团有限公司计划自本公告披露之日起的 6 个月内以集中竞价、大宗交易方式减持本公司股份不超过 4360 万股(占本公司总股本比例不超过 1.24%)。目前，持有公司 1.92 亿股，占本公司总股份的比例为 5.49%，为本公司持股 5%以上股东。

【吉林敖东】截至公告披露日，公司股东敦化市金诚实业有限责任公司持有本公司股票 3.1 亿股，占本公司总股本的 26.65%；本次质押业务完成后，所持公司股份累计质押 2.11 亿股，占本公司总股本的比例为 18.18%。

【贤丰控股】董事会同意选举韩桃子女士为公司第六届董事会董事长，并通过《关于补选第六届董事会专门委员会委员的议案》。

【东兴证券】截至 2019 年 8 月 31 日，公司借款余额为 353.41 亿元，累计新增借款金额 47.69 亿元，累计新增借款占上年末净资产比例为 24.24%，超过 20%。

【华安证券】公司(代资产管理计划)涉及诉讼的进展：拍卖被执行人蒋九明持有的顺威股份 3000 万股。公司作为“安兴 23 号”管理人，仅严格遵照委托人的指令处理“安兴 23 号”事务，该资产管理计划对债务人蒋九明的债权权益实际归属于委托人所有，故本案件的最终诉讼结果由委托人实际承受。

【哈投股份】至 2019 年 9 月 19 日，中国华融资产管理股份有限公司累计通过集中竞价交易方式减持公司股份 1581.39 万股，占公司总股本比例为 0.76%(公司总股本变动后)。

【国盛金控】公司全资子公司深圳前海弘大嘉豪资本管理有限公司于 2019 年 9 月 16 日在中国证券投资基金业协会登记为私募基金管理人，机构类型为私募股权、创业投资基金管理人。

【江苏国信】(a)董事会审议通过《关于子公司对外提供担保的议案》，同意在金融机构正式变更担保人日至 2028 年 11 月 28 日期间，为晋能保德向新时代信托股份有限公司(北京银行股份有限公司西安分行)提供不超过人民币 19.1 亿元的连带责任担保。(b)为保证晋能保德建设期归还借款及基建项目相关支出的资金需要，董事会同意子公司苏晋能源对晋能保德提供总额不超过 10 亿元的财务资助，资助利率为银行同期贷款利率，资助使用期限至 2020

年 12 月 31 日。

【大智慧】公司购买理财产品的资金来源均为公司闲置自有资金。2019 年 2 月 22 日至 2019 年 9 月 20 日，公司累计购买理财产品 1.7 亿元；累计购买理财产品合计未到期金额 9500 万元。另外，公司 2018 年购买的银行理财产品尚有 1000 万元未到期赎回。

【大连友谊】(1) 公司子公司大连友谊物业服务有限公司向法院提起诉讼，因与公司控股子公司大连友谊合升房地产开发有限公司、大连发兴房地产开发有限公司产生物业合同纠纷，致使部分银行账户被冻结，合计 9139.51 元。(2) (a) 大连友谊物业服务有限公司因相关问题分别起诉公司控股子公司大连友谊合升房地产开发有限公司和公司控股子公司大连发兴房地产开发有限公司，分别要求公司承担 217.5 万元、176.7 万元。

【亚联发展】董事会审议通过《关于控股子公司的全资子公司收购新加坡 EZY NET PTE LTD 30% 股份暨关联交易的议案》。新加坡即富拟以 560.4 万新加坡元收购 EZY NET PTE LTD 30% 的股份，同时 GENESIS BUSINESS HOLDINGS PTE.LTD 拟以 354.9 万新加坡元收购 EZY 19% 的股份，收购完成后新加坡即富占 EZY 发行总股份的 30%，GENESIS 占 EZY 发行总股份的 19%。

【鲁信创投】(1) 公司全资子公司山东鲁信高新技术产业有限公司持有山东鲁信四砂泰山磨料有限公司 87.95% 股权。为整合公司战略资源，鲁信高新拟收购股东持有的四砂磨料 12.05% 股权，合计 241 万股；股权收购价格为每股 2.6 元，收购金额合计 634 万元。(2) 公司以非货币性资产向山东鲁信四砂泰山磨料有限公司以债权出资 5250 万元，以土地、房产及设备实物资产出资 9000 万元，合计出资 1.4 亿元。(3) 公司拟按控股子公司深圳市华信创业投资有限公司的股东出资比例同比例减少注册资本 4000 万元，即减少出资 2400 万元，股东深圳市东华实业(集团)有限公司减少出资 1600 万元。本次减资完成后，华信创投注册资本变更为 1 亿元，股权结构保持不变。

【海德股份】董事会将于 2019 年 9 月 26 日任期届满，为确保工作的连续性，董事会的换届选举工作将延期进行。

五、重点公司逻辑分析

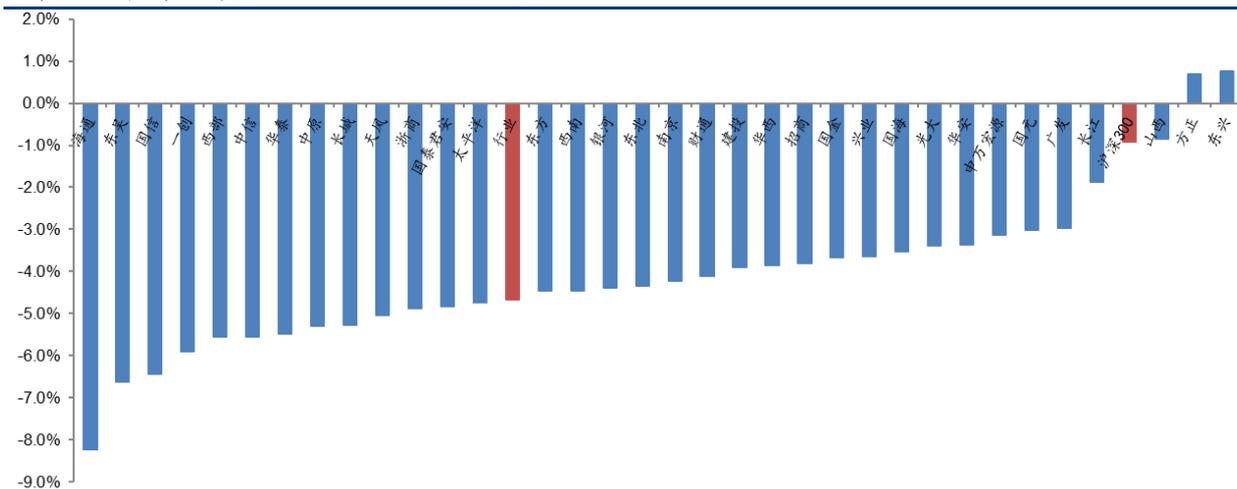
证券行业		
中信证券	推荐	<p>公司二季度业绩增速收窄，但各业务板块固有优势仍然保持，国际业务有序开展，新业务积极备战，略调整 2019/2020/2021 年 EPS 预期为 1.18/1.37/1.56 元（原预测值 1.18/1.31/1.50 元），BPS 分别为 13.40/14.37/15.44 元，对应 PB 分别为 1.70/1.58/1.47 倍，ROE 分别为 8.82/9.50/10.09%。基于行业龙头集中进一步演绎，公司在资本充足度、业务规模等多方面领先行业，加上年内若顺利出售所持中信建投 5.58% 股权将额外增厚公司净利润，我们给予 2019 年业绩 2-2.5 倍 PB 估值，维持目标价区间 27-33 元，维持“推荐”评级。</p> <p>风险提示：创新业务发展受阻，出售中信建投股权不顺利，金融监管趋严。</p>
华泰证券	推荐	<p>在波动的市场环境下，本集团持续推进战略转型，各项业务稳步发展，不断开拓新的业务增长点，保持营业收入和净利润的稳健增长。在风险可测、可控、可承受的前提下持续稳健开展创新业务和不断地迈向高风险领域提升杠杆水平，报告期内公司获批国债期货做市等新业务资格。ROE 稳健提升，我们预测公司 2019/2020/2021 年 EPS 为 0.99/1.24/1.41（原预测 1.11/1.21/1.38 元，公司不断创新带来机遇），BPS 分别为 13.35/13.90/14.70 元，对应 PB 分别为 1.42/1.36/1.29 倍，ROE 分别为 7.45/8.92/9.59%。公司不断深化国际业务和创新业务，完成发行 GDR 募集海外资金，提升了资本实力和国际竞争力，维持给予 2019 年业绩 2 倍 PB 估值，目标价 27 元，维持“推荐”评级。</p> <p>风险提示：境外发展不及预期，金融监管趋严，中美贸易摩擦。</p>
新华保险	强推	<p>报告期内新业务价值增长低于预期，主要原因为银保渠道新单上升较快，占比提升，价值率出现较大幅度的下滑。而主要的个险渠道，新单增速及价值率保持稳定，由于短期附加险占比提升，NBV 同比略有下降。此前的强势转型为新华保险奠定了良好基础：业务结构改善、高质量</p>

证券行业		
		<p>个险队伍养成、运营经验优化等。预期其未来在提升队伍产能,丰富产品供给方面将更近一步,长期价值型业务将不断积累贡献价值。我们调整 2019-2021 年新华保险 BPS 预测值为 25.36/27.4/29.37 (前值为 22.49/24.01/25.92), EPS 为 5.13/4.05/5.16 (前值为 4.87/7.76/11.21/)。预期 2019 年 EV 增速为 15%-20%, 给予 1 倍动态 PEV, 目标区间为 64—67 元, 维持“强推”评级。</p> <p>风险提示: 新业务增长不及预期、权益市场动荡、经济下行压力加大。</p>
中国平安	强推	<p>别除非日常因素和短期投资波动后,平安上半年仍能实现营运利润、内含价值稳健增长,其无论在负债端业务还是资产端业务都具有先发优势和前瞻眼光。我们预期 2019-2021 年中国平安 BPS 为 32.88/36.17/41.59, EPS 为 8.96/12.65/14.87。预计未来 3 年中国平安的每股内含价值为 65、76 和 89 元, 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: 新业务增长压力加大、权益市场波动、长短利率持续下行。</p>

资料来源: 华创证券

六、数据追踪

图表 1 本周券商整体下行, 行业跑输大盘



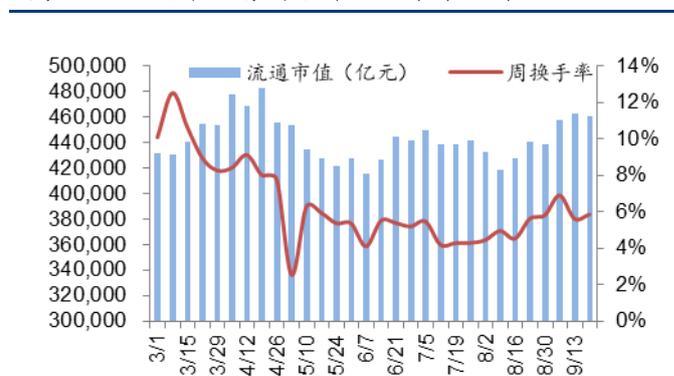
资料来源: wind, 华创证券

图表 2 本周 A 股交易额回升



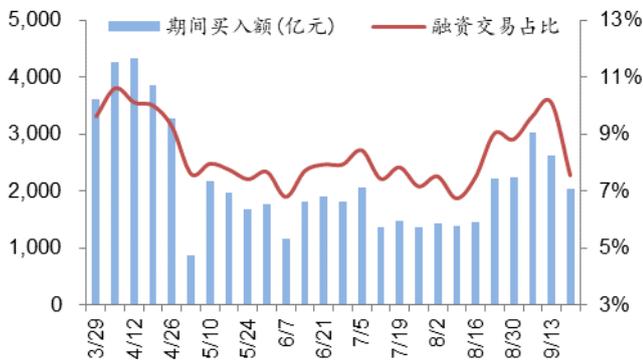
资料来源: wind, 华创证券

图表 3 流通市值有所下降、换手率上升



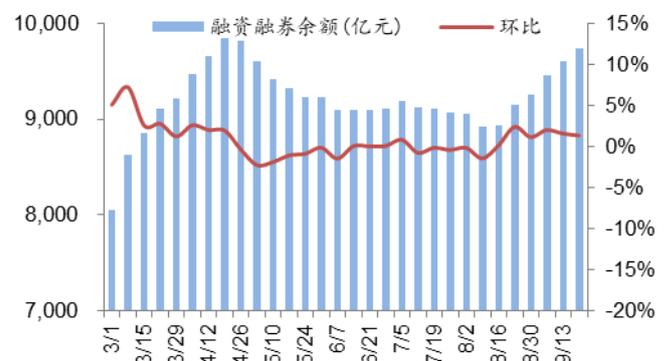
资料来源: wind, 华创证券

图表 4 融资买入盘、融资交易占比均下降



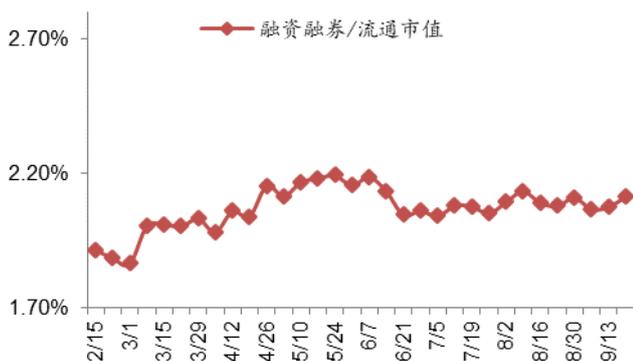
资料来源: wind, 华创证券

图表 5 融资融券余额上升



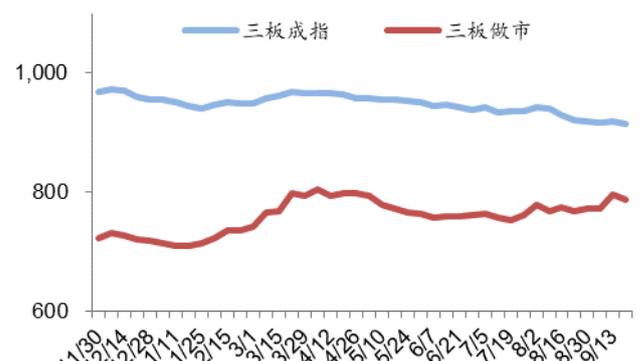
资料来源: wind, 华创证券

图表 6 两融杠杆比例上升



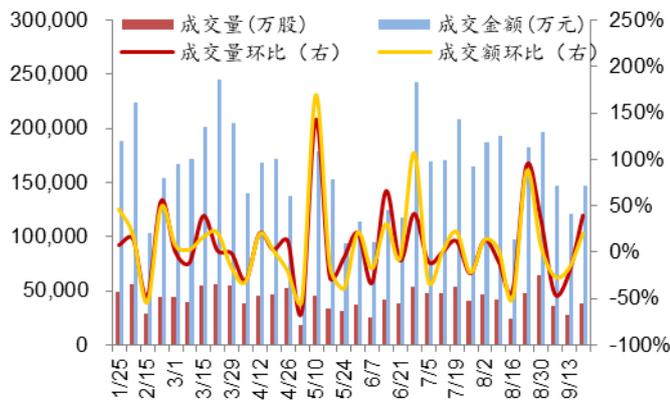
资料来源: wind, 华创证券

图表 7 三板指数、三板做市均下行



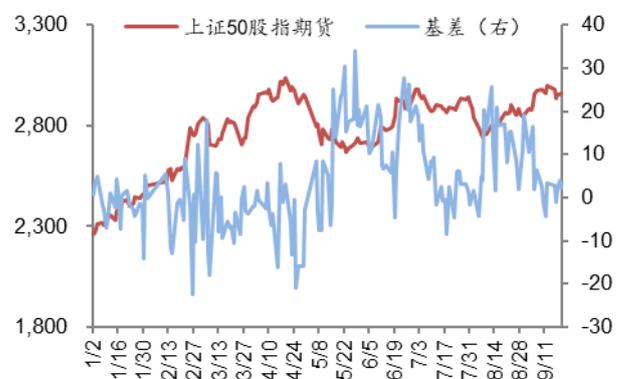
资料来源: wind, 华创证券

图表 8 三板成交上升

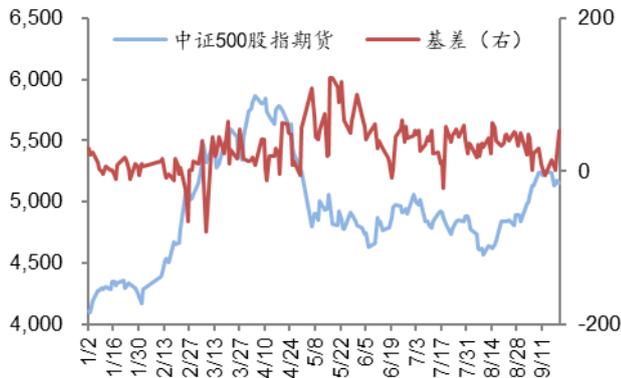


资料来源: wind, 华创证券

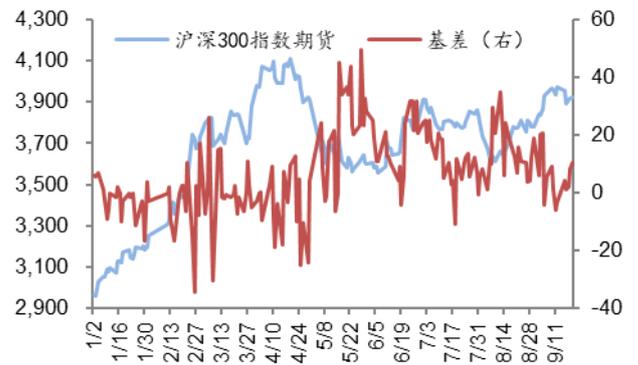
图表 9 上证 50 期指震荡上行, 收盘基差收窄



资料来源: wind, 华创证券

图表 10 中证 500 期指震荡下行，收盘基差扩大


资料来源: wind, 华创证券

图表 11 沪深 300 期指震荡上行，收盘基差扩大


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	138.89	10.74	-4.45	4.97	-7.28
光大证券	113.95	11.98	-3.39	6.19	-8.57
广发证券	83.56	14.38	-2.97	8.66	-3.99
国泰君安	58.81	18.36	-4.82	12.78	-3.62
海通证券	92.44	15.18	-8.22	8.72	-6.03
华泰证券	72.03	19.67	-5.48	12.64	-3.66
申万宏源	144.78	4.96	-3.13	2.24	-6.67
新华保险	70.47	50.58	-3.68	32.80	-4.37
招商证券	104.13	17.21	-3.80	9.32	-2.82
中国平安	7.85	89.85	-2.70	92.10	-3.15
中国人保	212.19	9.15	-2.87	3.24	-3.86
中国人寿	69.99	28.97	-2.79	18.84	-4.85
中国太保	33.52	37.20	-4.10	30.80	-6.67
中国银河	194.20	11.55	-4.39	4.34	-6.26
中信建投	356.64	24.95	-3.89	6.04	-5.33
中信证券	65.18	23.34	-5.54	15.62	-5.33
中原证券	242.17	5.20	-5.28	1.68	-6.67

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
中信证券	11413.00	281.08	1057.77		510.38	1938.47
中金公司	6412.97	154.43	900.09		145.42	1054.02
中信建投	8959.88	145.73	556.23		141.84	3442.71

名称	总计	首发	增发	配股	可转债	企业债和公司债发行合计
华泰联合证券	1906.35	102.85	450.69		90.40	530.16
招商证券	4933.46	93.07	220.70	4.05	37.33	584.96
安信证券	172.31	55.69	8.72		19.65	80.00
东兴证券	538.71	52.91	37.04		19.75	171.16
民生证券	421.44	52.22	104.83	17.16	36.57	76.63
长江承销保荐	460.32	49.61	271.89		17.69	39.07
国信证券	1408.85	46.41	109.05	84.64	31.54	490.74
中泰证券	1587.54	43.08	4.26		11.24	931.54
国泰君安	4938.52	41.30	318.37		82.20	1406.03
海通证券	4256.32	39.19	77.16	38.28	10.00	1294.71
东吴证券	542.48	38.39	8.85		3.50	411.84
国金证券	503.49	37.10	93.69		28.00	292.10
广发证券	2350.72	33.45	226.36	10.22	44.23	679.78
国开证券	1009.43	31.44	6.14		6.40	490.11
天风证券	975.67	24.83	26.41		8.00	461.26
中银国际证券	2793.97	24.53	58.47		94.40	284.03
兴业证券	1009.24	23.51	20.35		14.76	582.45

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14天期654号	0.2	2019/9/20	0.06	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163期	0.2	2019/9/20	0.06	债券型基金	债券型	长江资管
长江超越理财乐享收益优先级14天第164期	0.5	2019/9/20	0.06	债券型基金	债券型	长江资管
宏信安石进取X55类		2019/9/20	0.5	债券型基金	债券型	宏信证券
宏信安石进取X56类		2019/9/20	0.25	债券型基金	债券型	宏信证券
长江超越理财乐享1天30天期233号	1.5	2019/9/20	0.09	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
招商资管瑞泽年年红3号		2019/9/20	10	债券型基金	债券型	招商资管
长江超越理财乐享1天120天期209号	1.5	2019/9/20	0.33	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(E65533)		2019/9/20		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
招商证券智远避险二期8周172期(2015)	0.5	2019/9/19	0.15	债券型基金	债券型	招商资管
德邦心连心2号(2015)A类196天005期	0.74	2019/9/19	0.54	债券型基金	债券型	德邦证券
德邦心连心2号(2015)A类197天008期	0.6	2019/9/19	0.54	债券型基金	债券型	德邦证券
东海盈多多6月型第253期	0.8	2019/9/19	0.52	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175期(2015)	0.2	2019/9/19	0.69	债券型基金	债券型	招商资管
东海月月盈二月型第39期	0.8	2019/9/19	0.21	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
东海盈多多1月型第43期	0.02	2019/9/19	0.08	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
华创银杏低风险A47类份额	0.15	2019/9/19	0.46	债券型基金	债券型	华创证券
东海双月盈六月型第221期	0.3	2019/9/19	0.52	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24周181期(2015)	0.2	2019/9/19	0.46	债券型基金	债券型	招商资管
东海双月盈三月型第63期	0.3	2019/9/19	0.25	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258期	0.5	2019/9/19	0.33	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506期	0.3	2019/9/19	0.21	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44期	0.5	2019/9/19	0.08	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110期(2015)		2019/9/19	0.04	债券型基金	债券型	招商资管
招商证券智远避险二期12周186期(2015)	0.3	2019/9/19	0.23	债券型基金	债券型	招商资管
海通海蓝量化增强3月期J39号(2016)		2019/9/19		债券型基金	债券型	海通资产管理
招商证券智远避险二期3周111期(2015)		2019/9/19	0.05	债券型基金	债券型	招商资管
东海盈多多4月型第11期	0.1	2019/9/19	0.33	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270天期213号	1.2	2019/9/19	0.74	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507期	0.5	2019/9/19	0.21	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
宏源9号股债双赢X类XH8份额(2016)	1	2019/9/19	0.25	货币市场型基金	货币市场型	申万宏源证券
长江超越理财乐享1天270天期214号	1.5	2019/9/19	0.75	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5周181期(2015)		2019/9/19	0.09	债券型基金	债券型	招商资管
长江超越理财乐享1天14天期653号	0.2	2019/9/19	0.06	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
东海盈多多6月型第255期	0.5	2019/9/19	0.52	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62期	0.1	2019/9/19	0.25	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4周186期(2015)	0.5	2019/9/19	0.07	债券型基金	债券型	招商资管
招商证券智远避险二期6周188期(2015)	0.5	2019/9/19	0.11	债券型基金	债券型	招商资管
东海月月盈一月型第529期	0.3	2019/9/19	0.08	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海海融1号9月型第5期	2	2019/9/19	0.73	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181号	1.5	2019/9/19	0.17	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
东海双月盈一月型第113期	0.6	2019/9/19	0.08	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30天期232号	0.5	2019/9/19	0.09	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
国泰君安君享年华兴盈6号		2019/9/19	2	债券型基金	债券型	国泰君安资管
东海月月盈一月型第527期	0.9	2019/9/19	0.08	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183天057期	0.05	2019/9/19	0.5	债券型基金	债券型	德邦证券
德邦心连心2号(2015)A类182天005期	0.5	2019/9/19	0.5	债券型基金	债券型	德邦证券
东海月月盈三月型第625期	0.35	2019/9/19	0.25	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269期	0.2	2019/9/19	0.25	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
宏源9号股债双赢X类XH9份额(2016)	1	2019/9/19	0.17	货币市场型基金	货币市场型	申万宏源证券
东海月月盈三月型第624期	0.5	2019/9/19	0.25	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
东海海融1号1月型第14期	0.3	2019/9/19	0.09	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)(BCX001)	1	2019/9/18	0.25	债券型基金	债券型	方正证券
长江超越理财乐享1天60天期179号	1.6	2019/9/18	0.17	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195天004期	0.5	2019/9/18	0.53	债券型基金	债券型	德邦证券
东海月月盈一月型第528期	0.12	2019/9/18	0.08	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(E65266)		2019/9/18		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)(BCX002)	1	2019/9/18	0.5	债券型基金	债券型	方正证券
长江超越理财乐享1天90天期276号	1.5	2019/9/18	0.25	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652号	0.2	2019/9/18	0.06	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656号	1.5	2019/9/18	0.06	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268期	0.65	2019/9/18	0.25	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
海通海蓝量化增强6月期28号(2016)		2019/9/18		债券型基金	债券型	海通资产管理
长江超越理财乐享1天30天期231号	0.5	2019/9/18	0.09	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
民生浪淘沙中性2号		2019/9/17	5	混合型基金	混合型	民生证券
民生浪淘沙中性2号A		2019/9/17	5	混合型基金	混合型	民生证券
民生浪淘沙中性2号B		2019/9/17	5	混合型基金	混合型	民生证券
东海盈多多新客户专享第155号	0.2	2019/9/17	0.08	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
安信证券添添利3号		2019/9/17	5	债券型基金	债券型	安信证券
太平洋14天现金增益182天份额(E63839)		2019/9/17		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651号	0.2	2019/9/17	0.06	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
申万宏源金鼎量化对冲1号	5	2019/9/17	8	混合型基金	混合型	申万宏源证券
华创银杏低风险A46类份额	0.5	2019/9/17	0.48	债券型基金	债券型	华创证券
创业创金稳定收益1期A(3月期11号8期)	0.09	2019/9/17	0.25	债券型基金	债券型	第一创业
长江超越理财乐享1天60天期180号	1.5	2019/9/17	0.17	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
宏源9号股债双赢X类XH7份额(2016)	2	2019/9/17	0.25	货币市场型基金	货币市场型	申万宏源证券
光证资管慧享40号		2019/9/17	10	另类投资基金		光证资管
信达睿丰7号	50	2019/9/17	3	债券型基金	债券型	信达证券
长江超越理财乐享1天半年期370号	1.5	2019/9/17	0.5	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1号第54期)	0.55	2019/9/17	0.1	债券型基金	债券型	第一创业
中山稳健收益优先级10月89号(2016)	0.6	2019/9/17	0.83	债券型基金	债券型	中山证券
海通海蓝量化增强3月期A74号(2016)		2019/9/17		债券型基金	债券型	海通资产管理
中山稳健收益优先级10月88号(2016)	0.6	2019/9/17	0.85	债券型基金	债券型	中山证券
太平洋14天现金增益91天份额(E65166)		2019/9/17		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
东海海融1号12月型第20期	0.1	2019/9/17	1	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
招商资管鼎盛科创精选		2019/9/16		混合型基金	混合型	招商资管
华鑫证券东家1号	10	2019/9/16	5	债券型基金	债券型	华鑫证券
长江超越理财乐享1天半年期369号	1.5	2019/9/16	0.52	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275号	0.31	2019/9/16	0.25	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
宏源9号股债双赢X类XH6份额(2016)	1.6	2019/9/16	0.18	货币市场型基金	货币市场型	申万宏源证券

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 09 月 20 日收盘价)

公司	浮盈金额 (亿元)
中信证券	3.24
中信建投	3.34
中投证券	1.86
招商证券	0.76
兴业证券	0.61
申万宏源	0.71
南京证券	0.94
华泰联合	1.99
华菁证券	0.82
海通证券	1.26
国信证券	1.25
国泰君安	1.53
东兴证券	0.60
安信证券	1.43
天风证券	0.54

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），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。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。

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。

助理研究员：张慧

澳大利亚莫那什大学银行与金融专业硕士。2019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
上海机构销售部	包青青	销售助理	0755-82756805	baoqingqing@hcyjs.com
	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 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	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 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500