

非银金融行业周报（20190826-20190830）

推荐（维持）

下调评估利率，收紧激进定价保险产品

□ **市场回顾:** 本周主要指数下行，沪深300指数降幅0.56%，上证综指降幅0.39%，创业板指降幅0.29%。沪深两市A股日均成交额5090亿元，较上周升3.09%，两融余额9273亿元，较上周升1.28%。

□ **行业看点**

证券: 本周券商指数跌幅1.97%，跑输大盘1.42个百分点。华泰证券披露中报，营收同比增35%，归母净利润同比增28%，加权平均ROE为3.81%，较上年同期增0.35pct。市场回暖，促机构服务收入大幅修复。面对变化的市场环境，华泰证券持续推进战略转型，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。随着未来券商竞争更加多元化，具备技术创新能力以及主动拥抱对外开放的综合型券商将迎来广阔的发展天地，维持对行业的长期看好，重点推荐标的：中信证券、华泰证券、港股的中金公司。

保险: 本周，保险指数跌幅3.22%，跑输大盘2.66个百分点。成分个股周内均出现不同程度下跌：新华保险和中国太保跌幅靠前，分别下跌7.57%和5.55%；中国平安和中国人寿跌幅相对较小，分别下跌2.86%和1.9%；中国人保下跌1.98%。主要原因为新华和太保2019年中期新业务价值率出现不同程度的超预期下降。本周，银保监会发布《关于完善人身保险业责任准备金评估利率形成机制及调整责任准备金评估利率有关事项的通知》。《通知》主要有两方面内容：1) 优化了人身保险业责任准备金评估利率形成机制，在3年平均财务投资收益基础上考虑了信用风险、再投资风险、市场利率以及分红成本等因素。2) 针对2013年8月后的普通养老年金和10年以上普通长期年金，下调其评估利率上限 min(4.025%，预定利率) 至 min(3.5%，预定利率)。监管主要意图为在未来行业投资端面临一定压力情况下，防范“利差损”风险，收紧激进定价的年金产品。《通知》主要的影响在于产品定价和报批，一般来讲，评估利率是产品定价利率的上限，至此，普通年金产品预定利率上限下调为3.5%，意味着年初销售火热的顶格定价4.025%的年金产品将不再允许报批。另外监管披露由于下调评估利率，寿险行业将增提责任准备金1200亿元。该责任准备金为法定会计准则(SAP)下的准备金，为监管机构内部评估保险公司各方面经营及风险所用。评估利率的下调并不会影响财务报表口径的准备金(公认会计准则GAAP下)以及“偿二代”口径下的准备金，因其折现率并未调整，仍为“750日国债平均”。但是在售4.025%预定利率年金产品的保险公司由于需要增提法定责任准备金而降面临法定会计报表的压力(预定利率为4.025%而折现率为3.5%，在法定会计报表层面将出现亏损)，市面上高预定利率产品预期将面临停售压力。随着行业各方面监管规则的趋严，头部集中效应料将更加明显。过去中小保险公司在负债端的经营能力较大型企业差(经营定价方面经验弱，不存在规模效应优势，销售队伍沉淀时间短)，但是可以通过较高的定价利率和费用投入吸引客户，以相对激进的投资收益来弥补。定价利率的收紧，将使中小险企承压，份额进一步集中于大型险企，利好上市险企。经过一轮下跌调整和估值切换，当前保险股PEV估值除平安外均跌破1倍，新华跌破0.8倍，处于绝对低位。分别为：1.43x(平安)、0.94x(太保)、0.92x(国寿)、0.79x(新华)。短期来看，后续外部市场和负债端好转，估值修复空间较大。长期来看，行业空间巨大，龙头集中，持有价值凸显。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	87.32	8.96	12.65	14.87	9.75	6.9	5.87	2.87	强推
新华保险	48.23	5.13	4.05	5.16	9.4	11.91	9.35	2.29	强推
中信证券	22.32	1.18	1.37	1.56	18.92	16.29	14.31	1.77	推荐
华泰证券	18.96	1.11	1.21	1.38	17.08	15.67	13.74	1.66	推荐

资料来源: Wind, 华创证券预测

注: 股价为2019年08月30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: 张经纬

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

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	78	2.12
总市值(亿元)	62,041.98	10.34
流通市值(亿元)	38,820.91	8.85

相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现		-4.59	0.8	43.26
相对表现		-2.76	-2.49	29.88



相关研究报告

《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

《非银金融行业周报(20190819-20190825): 监管进一步升级, 行业转型高质量发展》

2019-08-25

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.....	5
五、重点公司逻辑分析.....	11
六、数据追踪.....	13

图表目录

图表 1	本周券商整体下跌，行业跑输大盘	13
图表 2	本周 A 股交易额持稳	13
图表 3	流通市值下降、换手率有所上升	13
图表 4	融资买入盘、融资交易占比均下降	13
图表 5	融资融券余额回升	13
图表 6	两融杠杆比例上升	14
图表 7	三板指数持稳、三板做市有所抬升	14
图表 8	三板成交上升	14
图表 9	上证 50 期指震荡下行，收盘基差扩大	14
图表 10	中证 500 期指震荡下行，收盘基差扩大	14
图表 11	沪深 300 期指震荡下行，收盘基差扩大	14
图表 12	两地股票溢价率	15
图表 13	本周前 20 主承销商承销金额情况（单位：亿元）	15
图表 14	本周资管产品成立概览	16
图表 15	近期解禁公司一览	18
图表 16	券商战略获配科创板股份实时浮盈（截至 2019 年 8 月 30 日收盘价）	18

一、动态观察：证券行业

上交所蒋锋：推动人工智能等红筹企业到科创板上市。上海证券交易所总经理蒋锋提到，未来将进一步提高制度的包容性，创造条件推动包括人工智能在内的红筹企业到科创板上市。截至8月29日，科创板已经受理152家企业提交的发行上市申请，其中人工智能及智能制造装备企业26家，占受理总数的17%，拟融资额合计约200亿元。

证监会：今年已实施完成对24家申请主板、中小板和创业板首发企业的现场检查工作。为及时向市场传导压力、督促市场主体归位尽责，今年7月，我会已先期通报了对存在相关问题的6家申请首发企业、8家保荐机构、4家会计师事务所、4家律师事务所根据情节轻重启动的相关监管措施程序。对后续现场检查完成企业的问题梳理后，我会根据问题性质和重要程度进行分类处理。

东莞控股发布2019年半年报。公告显示其参股子公司东莞证券上半年实现营业收入10.39亿元，比去年同期上涨27.82%，实现净利润3.04亿元，较去年同期上涨304.80%。公司表示，营收和利润的增加主要有两方面的原因：一是因为股票市场行情较好，交易活跃，经纪业务收入实现较快增长；二是大投行等业务方面均较上年同期实现一定幅度增长。

证监会公布行政监管措施决定书，万德信息关联方借款未依法信息披露。经查，2019年4月28日至5月6日，公司向公司董事、总经理、持股5%以上的股东刘泽扬借款500万元。对该项关联方资金往来，公司未依法履行审议程序和临时公告义务，直至2019年7月2日才提交董事会审议，7月3日披露相关违规情况，7月18日召开股东大会进行事后追认。周健、林斌、李艳霞作为公司董事长、董事会秘书、财务负责人，对相关问题负有直接责任。根据相关规定，决定对公司及周健、林斌、李艳霞采取出具警示函的监管措施。

中邮证券两宗违规遭责令改正，股票质押制度不完善。中国证监会陕西监管局责令公司自收到监管措施决定之日起1个月内对公司股票质押、资管和债券交易业务完成整改，采取有效措施完善内控制度，提升合规风控水平，保证各项内控制度执行的有效性。

东海证券收年内第3张罚单，前董事长不久刚被带走调查。江苏证监局决定对东海证券采取出具警示函的行政监管措施。经查，东海证券作为壹泽泽扬证券投资基金的综合托管人，存在未全部获取并保存签署完成的证券投资基金合同原件，未谨慎勤勉地为其提供私募基金综合托管服务的情况，违反了相关规定。

二、动态观察：保险行业

银保监会：调整部分人身险种的责任准备金评估利率水平。银保监会8月30日发布《关于完善人身保险业责任准备金评估利率形成机制及调整责任准备金评估利率有关事项的通知》。《通知》提出对2013年8月5日及以后签发的普通型养老金或10年以上的普通型长期年金，将责任准备金评估利率上限由年复利4.025%和预定利率的小者调整为年复利3.5%和预定利率的小者，其他险种的评估利率要求维持不变。

27亿的百年人寿股权收购终结，绿城中国：未获银保监会批准。8月26日，绿城中国控股有限公司在港交所发布公告，决定终止向大连万达集团股份有限公司收购百年人寿9亿股股份交易，相当于股份转让协议日期股份总数的11.55%，现金代价为人民币27.18亿元。中国银保监会并未于支付购买价后的规定期限内就收购事项发出批准。因此，股份转让协议终止，卖方将向绿城房产退还全部购买价。

银保监会：2018年底长期护理保险覆盖约4647万人。刘宏健27日在北京表示，据不完全统计，截至2018年12月底，商业保险公司参与长期护理保险试点项目约35项，覆盖人数约4647万。15个试点城市中有13个由商业保险公司参与经办。

上半年互联网各险收入数据。2019年上半年，共计71家财产保险公司开展互联网保险业务，互联网财产保险保费收入共381.53亿元，同比增长16.89%，高出全渠道财产保险市场5.57个百分点；与此同时，较2018年下半年，互联网财产保险业务增速呈现比较明显的下降。上半年互联网车险业务保费收入共147.66亿元，同比负增长18.12%。

与 2018 年恢复性增长态势相比,下降了近 40 个百分点(2018 年同比增长 20.03%)。与车险业务不同,上半年互联网非车险业务依旧是高增态势。2019 年上半年,互联网非车险保费收入共 233.86 亿元,同比增长 60.12%,仍保持高速增长的势头;业务占比快速提升至 61.3%。

三、动态观察:宏观消息数据

商务部:中方反制手段充足,但应防止贸易战继续升级。新闻发言人高峰表示,中方的反制手段是充足的,但在当前形势下,我们认为应该讨论的问题是取消对 5500 亿美元中国商品进一步加征关税,防止贸易战继续升级。中方将就此事与美方进行严正交涉,正如中方一再强调,贸易战升级不利于中国、不利于美国,也不利于全世界人民的利益。

国务院印发《关于 6 个新设自由贸易试验区总体方案的通知》。《总体方案》指出将在山东、江苏、广西、河北、云南、黑龙江等 6 省区设立自由贸易试验区,并对各个地区提出了各有侧重的差异化改革试点任务。山东提出了培育贸易新业态新模式、加快发展海洋特色产业和探索中日韩三国地方经济合作。江苏提出了提高境外投资合作水平、强化金融对实体经济的支撑和支持制造业创新发展。广西提出了畅通国际大通道、打造对东盟合作先行先试示范区和打造西部陆海联运门户港。河北提出了支持开展国际大宗商品贸易、支持生物医药与生命健康产业开放发展。云南提出了创新沿边跨境经济合作模式和加大科技领域国际合作力度。黑龙江提出了加快实体经济转型升级和建设面向俄罗斯及东北亚的交通物流枢纽。

刘鹤:有充足的政策工具,能够确保经济发展基本面的良好态势。8 月 26 日,国务院副总理刘鹤在重庆出席第二届中国国际智能产业博览会时表示,中国经济正在从高速增长向高质量发展转变,新旧动能转化趋势不断强化。我们有充满活力的微观基础、充足的宏观政策工具,能够确保经济发展基本面的良好态势。

国办印发《关于加快发展流通促进商业消费的意见》。《意见》提出了 20 条稳定消费预期、提振消费信心的政策措施。主要内容包括:一是创新流通发展,实施包容审慎监管,促进流通新业态新模式发展;二是培育消费热点,释放汽车消费潜力;三是深化“放管服”改革,加快连锁便利店发展;四是强化财税金融支持,降低流通企业成本费用;五是优化市场流通环境,强化消费信用体系建设。

央行:公积金个人住房贷款利率政策暂不调整。央行发布《关于新发放个人住房贷款利率调整的公告》明确,公积金个人住房贷款利率政策暂不调整。针对首套房,公积金个人住房贷款执行基准利率,即 1-5 年为 2.75%,6-30 年为 3.25%;针对二套房,公积金个人住房贷款执行 1.1 倍基准利率,即 1-5 年为 3.025%,6-30 年为 3.575%。

四、上市公司重要事项

【九鼎投资】公司实现归母净利润 2.19 亿元,去年同期亏损 0.33 亿元;归母净资产 20.42 亿元,较年初下降 5.76%;营业收入 4.30 亿元,同期增长 12.38%。

【中国太保】公司 2019 年上半年实现归母净利润 161.83 亿元,同比增长 96.1%;归母净资产 1625.26 亿元,较年初增长 8.7%;集团内含价值 3651.16 亿元。

【贤丰控股】公司 2019 年上半年实现归母净利润 0.21 亿元,同比增长 1.63%;归母净资产 14.33 亿元,较年初增长 6.87%;营业收入 4.59 亿元,同比下降 7.87%。

【焦点科技】(1)公司 2019 年上半年实现归母净利润 1.11 亿元,同比增长 230.51%;归母净资产 19.62 亿元,较年初增长 9.51%;营业收入 4.80 亿元,同比增长 18.45%(2)截止 2019 年 6 月 30 日,公司累计使用募集资金 11.65 亿元,尚未使用的募集资金余额为 3.21 亿元。

【长城证券】(1)公司 2019 年上半年实现归母净利润约 5 亿元,同比增长 59.17%;归母净资产 164 亿元,较年初下降 0.63%;营业收入约 17 亿元,同比增长 25.87%(2)截止 2019 年 6 月 30 日,公司累计使用募集资金合计人民币约 19 亿元,全部用于补充公司资本金。

【国信证券】 (1) 持有公司首次公开前股份 3.5 亿股的股东一汽股权投资 (天津) 有限公司计划在公告发布之日起 3 个交易日后的 6 个月内以集中竞价或大宗交易方式, 合计减持公司股份不超过 3.28 亿股 (不超过公司当前总股本的 4%) (2) 公司 2019 年上半年实现归母净利润约 26 亿元, 同比增长 124.42%; 归母净资产 539 亿元, 较年初增长 2.65%; 营业收入约 65 亿元, 同比增长 60.93%。 (3) 中国证监会核准公司非公开发行不超过 16.4 亿股新股。

【众安在线】 公司实现归母净利润约 1 亿元, 去年同期亏损约 7 亿元; 归母净资产 156 亿元, 较年初增长 1.02%。

【太平洋】 (1) 公司董事会聘任公司副总经理许弟伟先生兼任财务总监。 (2) 截止 8 月 30 日, 嘉裕投资持有本公司股份 8.8 亿股, 占本公司总股本的 12.91%; 与招商证券股票质押式回购交易的解质后累计质押股份 5.8 亿股, 占其所持本公司股份的 65.98%, 占本公司总股本的 8.52%。

【天茂集团】 (1) 2019 年半年度业绩报告: 公司实现营业收入 331.54 亿元, 同比+64.46%; 归属于上市公司股东的净利润 7.48 亿元, 同比-11.79%; 归属于上市公司股东的净资产 203.38 亿元, 较年初+7.08%。 (2) 董事会审议通过《2019 年半年度利润分配的预案》。以 2019 年 6 月 30 日总股本 49.41 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。 (3) 2017 年末实际募集资金净额 48.06 亿元, 其中 1.37 亿元于 2019 年上半年使用, 截止 6 月 30 日, 资金已全部使用完毕, 并注销募集资金专户。 (4) 公司发布《吸收合并国华人寿并募集配套资金暨关联交易预案》: 拟通过发行股份、可转换债券及支付现金吸收合并国华人寿。发行股份方式为非公开发行, 价格为 6.3 元/股, 数量以支付交易对价/发行价格确定, 锁定期按持股国华人寿股份超 12 月/不足 12 月分为 12 月和 36 月; 发行可转债方式为非公开发行, 确定可转债存续期为 6 年, 初始转股价格为 6.3 元/股。交易完成后, 天茂集团将作为存续公司拟更名为“国华人寿保险股份有限公司”。 (5) 近日大股东刘益谦先生持有本公司的部分股份进行了质押, 截至 8 月 23 日累计质押占持股数的比例 42.12% , 占公司总股本比例 7.25%。 (6) 公司股票将于明日开市起复牌。

【物产中大】 (1) 公司 2019 年上半年实现归母净利润约 16 亿元, 同比增长 28.14%; 归母净资产 244 亿元, 较年初增长 2.11%; 营业收入约 1601 亿元, 同比增长 22.39%。 (2) 公司非公开发行股票事项获得中国证券监督管理委员会核准, 核准公司非公开发行不超过 8.6 亿股新股。

【华西股份】 2019 年半年度业绩报告: 公司实现营业收入 16.99 亿元, 同比+38.12%; 归属于上市公司股东的净利润 3.35 亿元, 同比+241.81%; 归属于上市公司股东的净资产 49.07 亿元, 较年初+6.81%。

【华创阳安】 公司完成经营范围增加“项目投资、投资管理”的工商变更登记及《公司章程》备案手续, 并取得了监管局换发的新《营业执照》。

【兴业证券】 (1) 2019 年半年度业绩报告: 公司实现营业收入 70.41 亿元, 同比+112.75%; 归属于上市公司股东的净利润 13.33 亿元, 同比+94.20%; 归属于上市公司股东的净资产 338.79 亿元, 较年初+4.22%。 (2) 董事会审议通过拟聘任林红珍女士为公司首席财务官和计提资产减值准备的议案。2019 年 1-6 月共转回信用减值损失 8264.72 万元, 计提其他资产减值损失 1067.70 万元, 合计转回资产减值准备 7197.02 万元, 增加公司和归属于母公司股东的净利润分别为 7197.02 万元、7012.27 万元。

【中国银河】 2019 年半年度业绩报告: 公司实现营业收入 73.68 亿元, 同比+71.09%; 归属于上市公司股东的净利润 25.95 亿元, 同比+97.93%; 归属于上市公司股东的净资产 681.37 亿元, 较年初+3.27%。

【申万宏源】 (1) 2019 年半年度业绩报告: 公司实现营业收入 104.84 亿元, 同比+72.58%; 归属于上市公司股东的净利润 32.02 亿元, 同比+54.99%; 归属于上市公司股东的净资产 805.13 亿元, 较年初+16.01%。 (2) 截至 2019 年 6 月 30 日, 累计使用发行债券募集资金 124.74 亿元 (含银行存款利息) 用于补充本公司营运资金, 与承诺的募集资金用途一致。 (3) 公司所属子公司申万宏源证券有限公司收到《中国人民银行准予行政许可决定书》, 同意申万宏源证券发行不超过 60 亿元人民币金融债券。 (4) 公司所属子公司申万宏源证券有限公司 (融出方) 与蔡小如 (融入方) 签订了股票质押回购交易协议, 融入方未依定日期完成全部购回, 构成违约, 仍持有的 0.53 亿股“达华智能”

股票依法享有质权。已提交广州仲裁委员会中山分会仲裁。

【西部证券】 (1) 2019年半年度业绩报告: 公司实现营业收入 20.76 亿元, 同比+81.63%; 归属于上市公司股东的净利润 4.62 亿元, 同比+84.23%; 归属于上市公司股东的净资产 177.64 亿元, 较年初+2.34%。(2) 公司 2019 年新增日常关联交易预计, 拟与陕西省水电开发有限责任公司重组改制等财务顾问服务, 拟收取财务顾问费 ≤ 100 万元。(3) 董事会审议通过《关于撤销宁夏、云南、南宁分公司的提案》和《2019 年上半年总经理工作报告》。

【海德股份】 2019 年半年度业绩报告: 公司实现营业收入 1.85 亿元, 同比+11.25%; 归属于上市公司股东的净利润 1.03 亿元, 同比+103.07%; 归属于上市公司股东的净资产 42.23 亿元, 较年初+1.96%。

【国盛金控】 公司股东雪松国际信托股份有限公司已将质押给中国信托业保障基金有限责任公司的本公司股票无限售流通股 0.1 亿股和首发后限售股 1.95 亿股解除质押, 合计占本公司总股本的 11.05%。

【中天金融】 (1) 公司拟以现金方式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% 的股权的重大资产重组事项尚在进程中。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。(2) 公司 2019 年上半年实现归母净利润约 12 亿元, 同比下降 1.35%; 归母净资产 178 亿元, 较年初增长 4.66%; 营业收入约 73 亿元, 同比增加 32.27%。(3) 公司对外担保总额超过最近一期经审计净资产 100%、对资产负债率超过 70% 的全资及控股子公司担保金额超过公司最近一期经审计净资产 50%。

【大连友谊】 (1) 2019 年半年度业绩报告: 公司实现营业收入 4.17 亿元, 同比-21.24%; 归属于上市公司股东的净利润-0.82 亿元; 归属于上市公司股东的净资产 8.55 亿元, 较年初-8.72%。(2) 公司全资子公司沈阳星狮房地产开发有限公司部分债务逾期。自 2019 年 6 月 21 日起至本公告日日应付利息总额为 211.45 万元, 本息合计 2 亿元, 已偿还金额为 3201 万元, 剩余待偿还本息合计为 1.7 亿元。

【华鑫股份】 (1) 2019 年半年度业绩报告: 公司实现营业收入 5.73 亿元, 同比-7.17%; 归属于上市公司股东的净利润 0.73 亿元, 同比+89.70%; 归属于上市公司股东的净资产 62.26 亿元, 较年初+0.44%。(2) 董事会审议通过《2019 年半年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告》。本次募集配套资金总额为 12.72 亿元, 截止 2019 年 6 月 30 日募集资金专户余额为 0.69 亿元。

【华安证券】 (1) 2019 年半年度业绩报告: 公司实现营业收入 14.36 亿元, 同比+77.32%; 归属于上市公司股东的净利润 5.58 亿元, 同比+127.84%; 归属于上市公司股东的净资产 127.15 亿元, 较年初+1.52%。(2) 董事会审议通过《关于计提资产减值准备的议案》。2019 年 1-6 月计提各项资产减值准备共计人民币 1.2 亿元, 已超过公司最近一个会计年度经审计净利润的 10%。

【东兴证券】 (1) 2019 年半年度业绩报告: 公司实现营业收入 18.87 亿元, 同比+28.39%; 归属于上市公司股东的净利润 8.64 亿元, 同比+50%; 归属于上市公司股东的净资产 199.94 亿元, 较年初+1.80%。(2) 董事会审议通过《关于为山东高速投资控股有限公司提供证券承销服务暨关联交易的议案》, 公司拟作为山东高速投资控股有限公司债券项目的主承销商及受托管理人, 为其提供证券承销服务。该债券拟发行规模不超过人民币 30 亿, 预计承销费收入不超过人民币 780 万元。

【中航资本】 (1) 2019 年半年度业绩报告: 公司实现营业收入 49.16 亿元, 同比+51.29%; 归属于上市公司股东的净利润 14.72 亿元, 同比-6.46%; 归属于上市公司股东的净资产 285.43 亿元, 较年初+3.01%。(2) 董事会审议通过《关于延长公司市场化股票增持计划存续期的议案》和《关于授权公司及子公司参与私募股权基金投资不超过 20 亿元的议案》。

【华西证券】 (1) 截止 2019 年 8 月 26 日, 蜀电投资减持计划期限届满, 其中, 通过集中竞价方式减持计划已实施完毕, 累计减持 0.53 亿股, 占本公司总股份的 2%; 通过大宗交易方式减持时间区间已届满, 累计减持 0.05 亿股, 占本公司总股份的 0.1832%。(2) 持有公司股份 1.2 亿 (占本公司总股本比例 4.75%) 的股东都江堰蜀电投资有限责任公司自本减持计划公告之日起 3 个交易日后的 6 个月内, 计划通过大宗交易方式减持本公司股份不超过 0.47 亿

股（占本公司总股本比例 1.81%）。

【中国太平】公司 2019 年上半年实现归母净利润约 23.38 亿港元，同比增长 40.27%；归母净资产 717.04 亿港元，较年初增长 17.50%；内含价值约 2005.9 亿港元，较年初增长 11.95%。

【财通证券】（1）公司实现归母净利润约 7.32 亿元，去年同比增长 25.29%；归母净资产 201.71 亿元，较年初增长 2.57%；营业收入 22.84 亿元，同比增长 25.66%。（2）截止 2019 年 8 月 28 日，公司股东浙江天堂硅谷银嘉创业投资合伙企业已全部减持完所持公司股票，累计减持股份数量为 0.70 亿股，占公司总股本的 1.95%。

【红塔证券】（1）公司实现归母净利润约 3 亿元，去年同比增长 251.92%；归母净资产约 128 亿元，较年初增长 13.51%；营业收入 7.53 亿元，同比增长 79.40%。（2）截至 2019 年 6 月 30 日，公司通过首次公开发行人民币普通股（A 股）3.6 亿股募集资金约 12 亿元尚未使用，余额为约 12 亿元，仍存放于募集资金专用账户。

【天风证券】（1）公司实现归母净利润约 1.68 亿元，去年同比下降 27.50%；归母净资产约 120 亿元，较年初下降 2.22%；营业收入约 18 亿元，同比增长 34.55%。（2）公司 2019 年 1-6 月计提各项资产减值准备共计 1.55 亿元，占公司最近一个会计年度经审计净利润的 10%以上。

【江苏国信】（1）公司实现归母净利润约 15 亿元，去年同比增长 45.79%；归母净资产约 261 亿元，较年初增长 7.58%；营业收入约 92 亿元，同比下降 8.48%。（2）董事会同意以下高管聘任：（a）胡道勇先生为公司副总经理；（b）顾中林先生为公司副总经理兼财务负责人、董事会秘书；（c）孙宝莉女士为公司证券事务代表。

【招商证券】（1）公司实现归母净利润约 35 亿元，去年同比增长 95.41%；归母净资产约 822 亿元，较年初增长 1.88%；营业收入约 85 亿元，同比增长 78.44%。（2）截至 2019 年 6 月 30 日，本公司在 H 股募集资金净额的基础上取得利息收入折合人民币约 0.80 亿元；截至 2019 年 6 月 30 日，本公司累计使用 H 股募集资金折合人民币约 83 亿元，募集资金专户的余额为合计人民币约 8 亿元。（3）证监会受理公司 A 股配股和 H 股配股事项的申请，但尚需获证监会核准。

【五矿资本】（1）公司实现归母净利润约 17 亿元，去年同比增长 48.40%；归母净资产约 343 亿元，较年初增长 5.46%；营业收入约 36 亿元，同比增长 65.31%。（2）公司拟以公司现有股本 3,748,387,882 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 1.81 元（含税），共计派发现金股利约 7 亿元；同时，以资本公积向全体股东每 10 股转增 2 股，共计转增 7.5 亿股，转增后公司总股本将增加至约 45 亿股，不送红股。

【新华保险】（1）公司实现归母净利润约 105 亿元，去年同比增长 81.80%；归母净资产约 766 亿元，较年初增长 16.8%；营业收入约 902 亿元，同比增长 7.8%。（2）公司选举王成然先生为公司第七届监事会监事长。

【第一创业】公司持股 5%以上股东能兴控股本次共减持本公司股份 1.05 亿股，占本公司总股本的 3%。其中，以集中竞价方式减持本公司股份共计 0.35 亿股，占本公司总股本的 1%；以大宗交易方式减持本公司股份共计 0.70 亿股，占本公司总股本的 2%。

【熊猫金控】（1）2019 年半年度业绩报告：公司实现营业收入 0.87 亿元，同比-43.45%；归属于上市公司股东的净利润-0.13 亿元，同比-535.65%；归属于上市公司股东的净资产 6.59 亿元，较年初-1.96%。（2）董事会同意聘任黄玉岸女士为财务总监和修改《公司章程》关于回购和收购公司股份情形的议案。（3）公司董事会收到公司董事韩煦先生、独立董事孙健先生以及副总经理寿灵超先生书面辞呈。

【中国平安】公司将于 2019 年 9 月 4 日向全体股东派发现金股利每股人民币 0.75 元（含税）。

【通鼎互联】（1）2019 年 8 月 28 日，通鼎集团直接持有公司 4.7 亿股股份（占公司股份总数 37.61%），已质押股份约 4 亿股，占其持有公司股份总数的 83.82%；占公司股份总数的 31.52%。（2）截至 2019 年 06 月 30 日止，募集资金专户余额合计为 0.00 万元，募集资金 4.4 亿元已全部使用完毕。（3）公司实现归母净利润约 0.37 亿元，去年同比下降 89.47%；归母净资产 510 亿元，较年初下降 0.51%；营业收入约 18 亿元，同比下降 22.39%。（4）公司决

定对全资子公司通灏信息科技(上海)有限公司增加注册资本 3.8 亿元,本次增加注册资本后,通灏信息注册资本将增加至 4.67 亿元。

【国投资本】公司 2019 年上半年实现归母净利润约 17 亿元,同比增长 103.03%;归母净资产 379 亿元,较年初增长 4.14%;营业收入约 5 亿元,同比下降 24.26%。

【华泰证券】(1)公司 2019 年上半年实现归母净利润约 41 亿元,同比增长 28.43%;归母净资产 1168 亿元,较年初增长 12.99%;营业收入约 111 亿元,同比下降 35.18%。(2)截至 2019 年 6 月 30 日,公司累计使用非公开发行 A 股募集资金人民币 140 亿元,非公开发行 A 股募集资金银行账户余额合计人民币约 2 亿元。

【国金证券】公司实现归母净利润约 6 亿元,去年同比增长 25.34%;归母净资产约 201 亿元,较年初增长 3.03%;营业收入 19 亿元,同比增长 14.31%。

【广发证券】(1)公司实现归母净利润约 41 亿元,去年同比增长 44.84%;归母净资产约 899 亿元,较年初增长 5.76%;营业收入 119 亿元,同比增长 56.72%。(2)截至 2019 年 6 月 30 日,公司及下属公司累计对外担保总额约 5.25 亿元人民币,占公司最近一期净资产的比例约 0.58%。(3)公司拟向全体股东每 10 股分配现金红利 2.00 元(含税)。以公司现有股本 76 亿股计算,共分配现金红利 15 亿元,剩余未分配利润约 190 亿元转入下一期间。(4)公司董事会同意撤销国际业务部。

【弘业股份】(1)公司实现归母净利润约-0.1 亿元,去年同期亏损约 0.37 亿元;归母净资产约 15 亿元,较年初增长 18.80%;营业收入 19 亿元,同比增长 14.31%。(2)公司计提预计负债约 0.01 亿元。(3)公司就控股子公司弘业技术的银行授信事宜,与中信银行股份有限公司南京分行签署了《最高额保证合同》,担保金额为人民币 0.5 亿元。

【东方证券】(1)公司 2019 年上半年实现归母净利润约 12 亿元,同比增长 69.04%;归母净资产 527 亿元,较年初增长 1.80%;营业收入约 81 亿元,同比增长 88.88%。(2)2019 年上半年,公司未使用非公开发行 A 股募集资金。截至 2019 年 6 月 30 日,A 股人民币募集资金银行账户余额合计 2.4 亿元。

【爱建集团】(1)公司 2019 年上半年实现归母净利润约 6 亿元,同比增长 16.69%;归母净资产 101 亿元,较年初增长 4.87%;营业收入约 9 亿元,同比增长 216.61%。(2)公司拟以人民币 0.75 亿元受让全资子公司上海爱建融资租赁有限公司所持有的上海爱建商业保理有限公司 75%的股权。

【长江证券】(1)公司 2019 年上半年实现归母净利润约 11 亿元,同比增长 187.60%;归母净资产 274 亿元,较年初增长 3.31%;营业收入约 37 亿元,同比增长 58.58%。(2)2019 年 8 月 28 日,公司第八届董事会第三十次会议审议通过了《关于向长江证券创新投资(湖北)有限公司增资的议案》,同意向长江创新增加注册资本 10 亿元,增资完成后长江创新的注册资本增至 20 亿元。

【中国中期】公司 2019 年上半年实现归母净利润约 0.02 亿元,同比增长 76.72%;归母净资产 5 亿元,较年初增长 0.36%;营业收入约 0.34 亿元,同比增长 48.43%。

【哈投股份】江海证券股份有限公司 2019 年上半年实现归母净利润约 4 亿元,同比增长 400.33%;归母净资产 101 亿元,较年初增长 4.42%;营业收入约 12 亿元,同比增长 112.64%。

【香溢融通】(1)公司 2019 年上半年实现归母净利润约 0.03 亿元,同比下降 44.60%;归母净资产 21 亿元,较年初下降 1.16%;营业收入约 2 亿元,同比下降 60.84%。(2)香溢融通控股集团股份有限公司、合和集团、香溢控股和杭州上城区投资控股集团有限公司及被投资方香溢担保五方签订附生效条件的《浙江香溢融资担保有限公司之增资协议》,本次增资非同比例增资,为溢价增资。根据具有从事证券、期货相关业务资格的第三方评估公司估值,香溢担保对应每 1 元注册资金作价 1.76 元,其中公司拟增资 0.5 亿元,合和集团拟增资约 1 亿元,香溢控股拟增资约 1 亿元,合计认购香溢担保新增注册资本约 1.44 亿元。(3)浙江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公司股票。截止2019年8月30日,持有公司0.67亿股,占公司总股本的14.82%,香溢控股未实施增持计划,

【**中再集团**】中再集团2019年上半年总保费收入847.72亿元,同比增长27.8%,实现归属于母公司股东净利润为33.20亿元,同比增长42.4%。

【**中信证券**】公司向中国证监会提交了延期回复《上市公司发行股份购买资产核准》,申请延期至2019年10月18日之前上报并予以披露。

【**海通证券**】(1)2019年半年度业绩报告:公司实现营业收入177.35亿元,同比+62.08%;归属于上市公司股东的净利润55.27亿元,同比+82.34%;归属于上市公司股东的净资产1223.95亿元,较年初+3.85%。(2)董事会审议通过《关于收购上海泽春投资发展有限公司100%股权的议案》,《关于海通国际控股收购海通银行爱尔兰子公司的议案》和关于公司经营范围的公司章程修改议案。

【**中信建投**】长城证券承接瑞银证券继续作为联席保荐机构履行原持续督导工作,并已委派林颖先生和陈路先生担任本次非公开发行的保荐代表人。

【**东方财富**】截至8月30日,其实先生持有公司股份14.77亿股,占公司总股本的21.99%,其中因进行股票质押式回购交易而质押的股份2.92亿股,占其持有公司股份总数的19.79%,占公司总股本的4.35%。

【**南京证券**】公司担保人南京市国有资产管理控股集团有限责任公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。截至2019年6月末,担保人对外担保余额157.37亿元,较2018年末+7.63亿元,对外担保余额占其2019年6月末净资产的比例为17.68%,较2018年末减少0.27个百分点。

【**陕国投A**】2019年半年度业绩报告:公司实现营业收入8.32亿元,同比+63.42%;归属于上市公司股东的净利润3.48亿元,同比+70.45%;归属于上市公司股东的净资产105.63亿元,较年初+1.42%。

【**哈高科**】(1)2019年半年度业绩报告:公司实现营业收入2.56亿元,同比+266.76%;归属于上市公司股东的净利润-284.58万元;归属于上市公司股东的净资产8.40亿元,较年初+12.83%。(2)公司拟通过发行股份购买湘财证券股份有限公司100%股份并募集配套资金。截止8月30日,本次重大资产重组的相关工作正在持续推进。

【**ST天成**】(1)2019年半年度业绩报告:公司实现营业收入0.84亿元,同比-67.97%;归属于上市公司股东的净利润-0.39亿元;归属于上市公司股东的净资产11.45亿元,较年初-6.09%。(2)截止8月30日,公司于2019年5月30日查封、冻结的公司资产账面价值合计为9亿元,占公司最近一期经审计总资产的35.85%。(3)截至本公告日,公司及控股子公司涉及诉讼、仲裁案件共20起,涉及金额合计6.6亿元,其中尚未结案的案件共12起,涉及金额合计4.6亿元。(4)公司持有260万股泰永长征股票于2019年3月29日被司法划转并转托管,截止2019年6月30日,公司账户持有0股。

【**吉林敖东**】(1)2019年半年度业绩报告:公司实现营业收入16.43亿元,同比+3.93%;归属于上市公司股东的净利润8.72亿元;同比+43.38%,归属于上市公司股东的净资产218.12亿元,较年初+3.73%。(2)截至2019年6月30日,公司累计已使用募集资金8亿元,2019年上半年度使用募集资金6亿元,募集资金账户余额16亿元(包含存款利息)。(2)公司以自有资金3亿元成立全资子公司吉林敖东创新药物科技有限公司,对该公司有100%表决权。

【**西水股份**】2019年半年度业绩报告:公司实现营业收入61.77亿元,同比-50.87%;归属于上市公司股东的净利润-15.44亿元,同比-583.05%;归属于上市公司股东的净资产109.63亿元,较年初-12.75%。

【**渤海租赁**】(1)2019年半年度业绩报告:公司实现营业收入61.77亿元,同比-4.75%;归属于上市公司股东的净利润18.07亿元,同比+40.08%;归属于上市公司股东的净资产374.57亿元,较年初+4.81%。(2)2019年1-6月公司及下属全资、控股子公司对资产负债表日可能发生减值迹象的资产计提减值准备合计2.82亿元,转回以前期间计

提减值准备合计 0.32 亿元，合计发生减值损失 2.50 亿元。(3)截至 2019 年 6 月 30 日，对部分明确表明无法收回的资产进行核销，共计 1.46 亿元。(4)截止 8 月 30 日，公司已使用 2019 年度海航资本向公司借款额度 7.54 亿元，借款利息额度 78.84 万元。(5)股东大会审议通过预计 2019 年度与关联方发生不超过 79.83 亿元的日常关联交易的议案。(6)董事会审议通过成员公司内部重大信息报告制度。

【安信信托】2019 年半年度业绩报告：公司实现营业收入 1.34 亿元，同比-91.68%；归属于上市公司股东的净利润 0.12 亿元，同比-98.93%；归属于上市公司股东的净资产 125.07 亿元，较年初+4.12%。

【辽宁成大】2019 年半年度业绩报告：公司实现营业收入 89.47 亿元，同比-1.92%；归属于上市公司股东的净利润 7.54 亿元，同比+66.15%；归属于上市公司股东的净资产 211.98 亿元，较年初+4.58%。

【锦龙股份】(1)2019 年半年度业绩报告：公司实现营业收入 8.24 亿元，同比+71.81%；归属于上市公司股东的净利润 0.78 亿元；归属于上市公司股东的净资产 33.68 亿元，较年初-2.31%。(2)2019 年半年度计提各类资产减值准备总额为 0.16 亿元，转回、转销各类资产减值准备总额为 0.25 亿元，期末余额合计 1.64 亿元。

【鲁信创投】2019 年半年度业绩报告：公司实现营业收入 1.12 亿元，同比+13.85%；归属于上市公司股东的净利润 0.52 亿元，同比-78.18%；归属于上市公司股东的净资产 35.16 亿元，较年初-2.97%。

五、重点公司逻辑分析

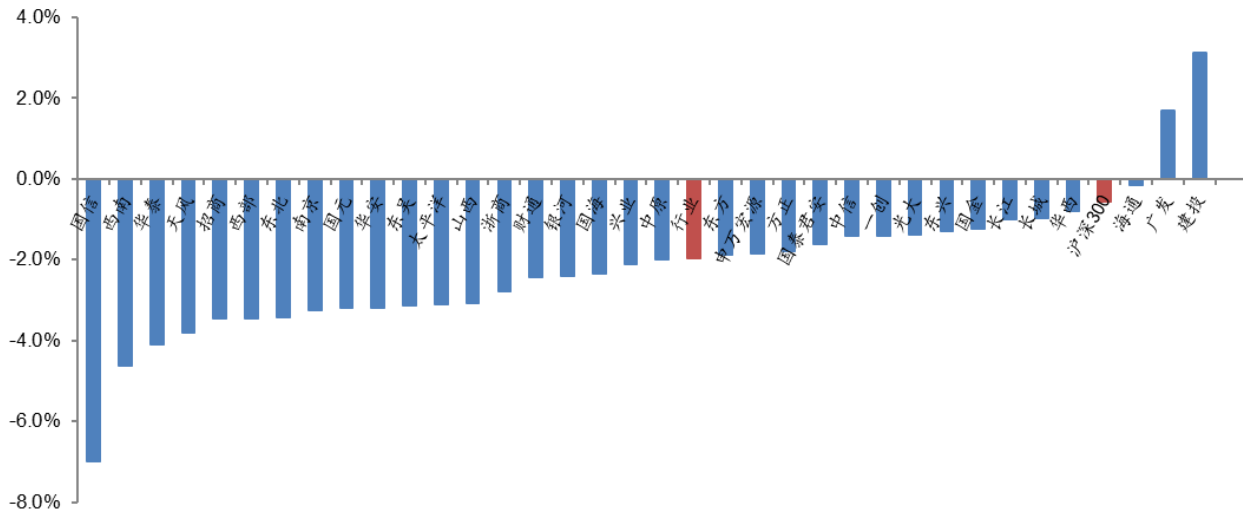
证券行业		
中信证券	推荐	<p>公司二季度业绩增速收窄，但各业务板块固有优势仍然保持，国际业务有序开展，新业务积极备战，略调整 2019/2020/2021 年 EPS 预期为 1.18/1.37/1.56 元（原预测值 1.18/1.31/1.50 元），BPS 分别为 13.40/14.37/15.44 元，对应 PB 分别为 1.70/1.58/1.47 倍，ROE 分别为 8.82/9.50/10.09%。基于行业龙头集中进一步演绎，公司在资本充足度、业务规模等多方面领先行业，加上年内若顺利出售所持中信建投 5.58% 股权将额外增厚公司净利润，我们给予 2019 年业绩 2-2.5 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>
保险行业		
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</p>

		<p>现较大程度的下滑。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>剔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

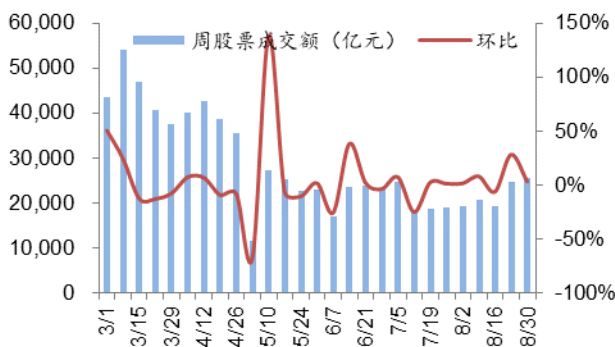
六、数据追踪

图表 1 本周券商整体下跌，行业跑输大盘



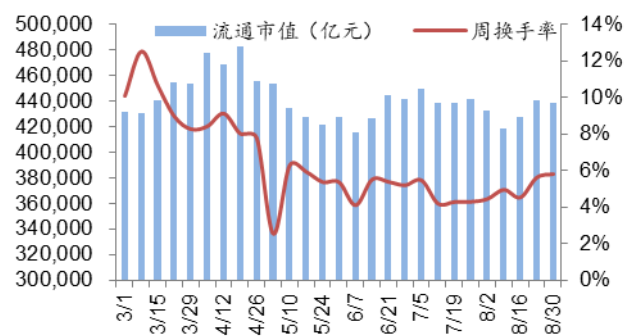
资料来源: wind, 华创证券

图表 2 本周 A 股交易额持稳



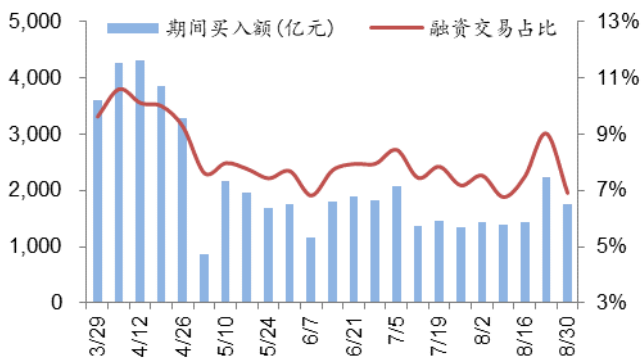
资料来源: wind, 华创证券

图表 3 流通市值下降、换手率有所上升



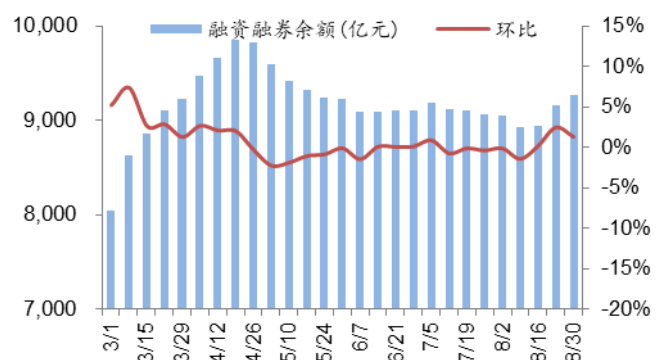
资料来源: wind, 华创证券

图表 4 融资买入盘、融资交易占比均下降



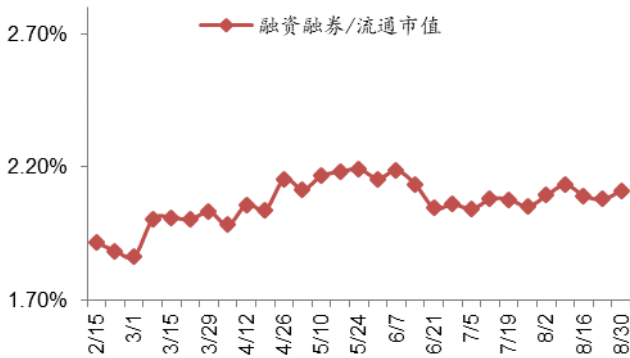
资料来源: wind, 华创证券

图表 5 融资融券余额回升



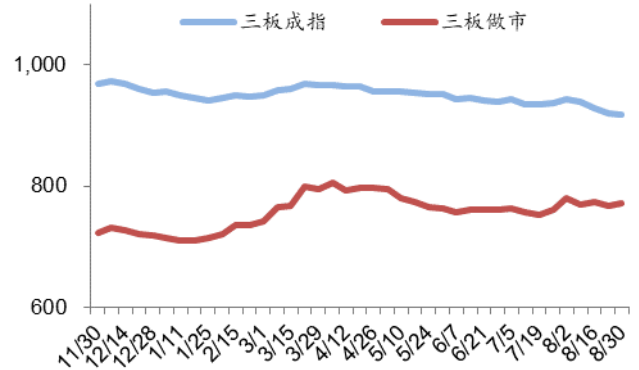
资料来源: wind, 华创证券

图表 6 两融杠杆比例上升



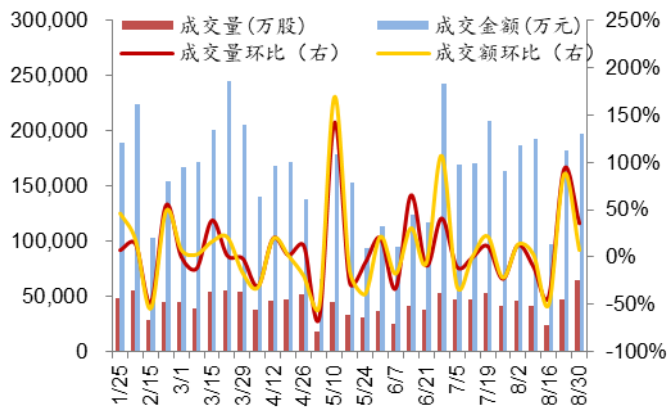
资料来源: wind, 华创证券

图表 7 三板指数持稳、三板做市有所抬升



资料来源: wind, 华创证券

图表 8 三板成交上升



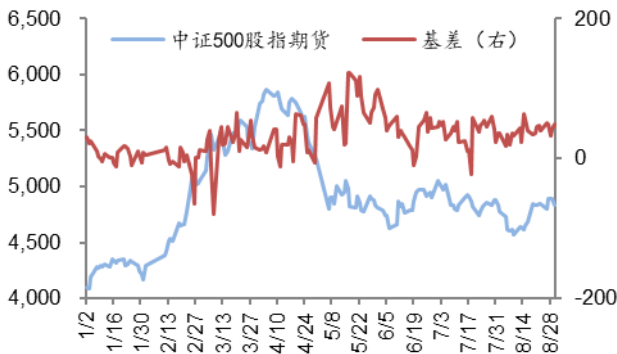
资料来源: wind, 华创证券

图表 9 上证 50 期指震荡下行, 收盘基差扩大



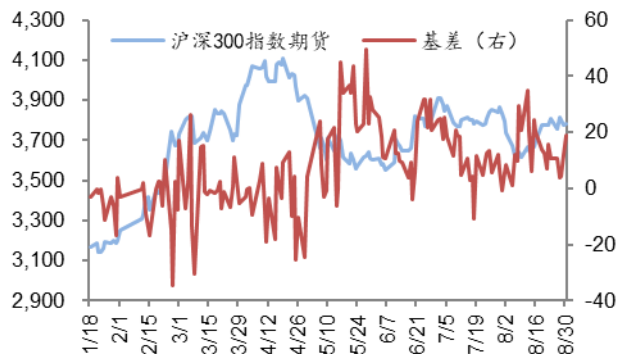
资料来源: wind, 华创证券

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 期指震荡下行, 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	126.30	9.95	-1.87	4.82	-1.23
光大证券	103.91	10.77	-1.37	5.79	0.00
广发证券	80.85	13.28	1.68	8.05	1.64
国泰君安	67.58	17.09	-1.61	11.18	1.27
海通证券	100.47	13.66	-0.15	7.47	-1.19
华泰证券	82.00	18.96	-4.10	11.42	-2.06
申万宏源	140.37	4.78	-1.85	2.18	-2.68
新华保险	70.83	48.23	-7.57	30.95	-12.82
招商证券	99.30	15.98	-4.99	8.79	-0.23
中国平安	6.48	87.32	-2.86	89.90	-2.07
中国人保	199.95	8.40	-1.98	3.07	1.32
中国人寿	72.45	28.85	-1.90	18.34	-2.03
中国太保	31.97	37.80	-5.55	31.40	-8.45
中国银河	207.77	10.50	-2.42	3.74	-1.06
中信建投	280.32	19.22	3.11	5.54	1.47
中信证券	74.28	22.32	-1.41	14.04	-2.50
中原证券	243.63	4.89	-2.00	1.56	-1.89

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
国开证券	60.57	31.44				27.33
中信建投	132.13	31.44				24.33
中金公司	109.69	31.44				12.50
民生证券	32.84	31.44				
广发证券	136.55	9.42				33.42
国金证券	28.09	4.09				24.00
中信证券	291.57	3.39				40.00
国信证券	92.05		71.60		1.85	11.58
中德证券	101.31		67.56			12.40
东方花旗	10.03		0.53			
海通证券	77.34					43.75
华泰联合证券	35.00					35.00
平安证券	60.95					29.27
东吴证券	15.00					15.00
西部证券	15.00					15.00
西南证券	15.00					15.00

名称	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	81.74					14.73
开源证券	17.50					13.00
民族证券	13.84					13.00
中天国富证券	13.00					13.00

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
东海双月盈一月型第109期	1.5	2019/8/30	0.074	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110期	0.5	2019/8/30	0.074	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521期	0.2	2019/8/30	0.074	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91天份额 (E65531)		2019/8/30		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
东海月月盈一月型第520期	1	2019/8/30	0.0548	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
国信鼎信睿元2号		2019/8/30	10	混合型基金	混合型	国信证券
太平洋14天现金增益63天份额 (E65645)		2019/8/29		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
东海盈多多6月型第248期	0.5	2019/8/29	0.5178	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
太平洋季季鑫2号		2019/8/29	10	债券型基金	债券型	太平洋
东海双月盈六月型第213期	0.5	2019/8/29	0.5178	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518期	1.2	2019/8/29	0.0767	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172期 (2015)	0.2	2019/8/29	0.6877	债券型基金	债券型	招商资管
招商证券智远避险二期2周107期 (2015)	0.5	2019/8/29	0.0356	债券型基金	债券型	招商资管
招商证券智远避险二期3周108期 (2015)		2019/8/29	0.0548	债券型基金	债券型	招商资管
招商证券智远避险二期4周183期 (2015)	0.3	2019/8/29	0.074	债券型基金	债券型	招商资管
招商证券智远避险二期5周178期 (2015)		2019/8/29	0.0932	债券型基金	债券型	招商资管
东海月月盈六月型第333期	0.5	2019/8/29	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263期	0.3	2019/8/29	0.2493	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501期	1	2019/8/29	0.211	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004期	0.95	2019/8/29	0.5397	债券型基金	债券型	德邦证券
东海双月盈二月型第500期	0.1	2019/8/29	0.211	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253期	1	2019/8/29	0.3644	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183期 (2015)	0.3	2019/8/29	0.2274	债券型基金	债券型	招商资管
东海双月盈一月型第108期	1	2019/8/29	0.0767	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215期	0.1	2019/8/29	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24周178期 (2015)		2019/8/29	0.4575	债券型基金	债券型	招商资管
东海月月盈三月型第618期	0.5	2019/8/29	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247期	0.5	2019/8/29	0.5178	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36期	0.02	2019/8/29	0.0767	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8周169期(2015)	0.3	2019/8/29	0.1507	债券型基金	债券型	招商资管
东海盈多多2月型第17期	0.3	2019/8/29	0.211	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6周185期(2015)		2019/8/29	0.1123	债券型基金	债券型	招商资管
东海双月盈三月型第58期	0.3	2019/8/29	0.2493	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264期	0.5	2019/8/29	0.2493	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海月月盈二月型第36期	0.2	2019/8/29	0.211	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519期	0.5	2019/8/29	0.0767	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616期	0.5	2019/8/29	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249期	0.4	2019/8/29	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37期	1.3	2019/8/29	0.0767	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东吴汇天益15号		2019/8/29	5	债券型基金	债券型	东吴证券
太平洋14天现金增益182天份额(E65263)		2019/8/28		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
广发多添富12号X类(8772P0)		2019/8/28		债券型基金	债券型	广发资管
东海月月盈三月型第617期	0.15	2019/8/28	0.2521	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195天001期	0.5	2019/8/28	0.5342	债券型基金	债券型	德邦证券
东海盈多多3月型第262期	0.5	2019/8/28	0.2521	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
中信证券信用掘金1号	5	2019/8/27	1.5	债券型基金	债券型	中信证券
创业创金稳定收益1期A(1月期4号第30期)	0.4208	2019/8/27	0.1151	债券型基金	债券型	第一创业
东海盈多多新客户专享第152号	0.2	2019/8/27	0.0822	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
中山稳健收益优先级10月83号(2016)	0.5	2019/8/27	0.8493	债券型基金	债券型	中山证券
山西安盈2号		2019/8/27	10	另类投资基金		山西证券
太平洋14天现金增益91天份额(E65163)		2019/8/27		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
广发多添富12号X类(8772N9)		2019/8/27		债券型基金	债券型	广发资管
广发创鑫利4号		2019/8/27	2	混合型基金	混合型	广发资管
长江超越理财乐享1天60天期170号	1	2019/8/26	0.1753	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629号	1.5	2019/8/26	0.0411	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
兴证资管鑫利1号A级70期		2019/8/26		债券型基金	债券型	兴证资管
长江超越理财乐享1天14天期627号	0.1	2019/8/26	0.0411	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
首创圆融安享创远3号		2019/8/26		债券型基金	债券型	首创证券
长江超越理财乐享1天14天期622号	0.2	2019/8/26	0.0411	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
中信证券信享添益2号	3	2019/8/26	10	债券型基金	债券型	中信证券
中信证券金桂丰元1号		2019/8/26	1.2658	混合型基金	混合型	中信证券

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 30 日收盘价)

公司	浮盈金额 (亿元)
中信证券	3.28
中信建投	3.23
中投证券	1.88
招商证券	0.57
兴业证券	0.76
申万宏源	0.68
南京证券	1.00
华泰联合	2.03
华菁证券	0.87
海通证券	1.25
国信证券	1.29
国泰君安	1.63
东兴证券	0.62
安信证券	1.56

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。

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	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