

# 中美贸易磋商取得进展，非银金融持续受益

## ——非银行金融行业周报 20191013

行业周报

◆**本周行情回顾：**本周上证综指上涨 2.4%，深证成指上涨 2.3%，非银行金融指数上涨 2.8%，跑赢大盘。其中保险指数上涨 2.8%，券商指数上涨 2.2%，多元金融指数上涨 2.2%。2019 年初至今，上证综指累计上涨 19%，深证成指累计上涨 34%，非银行金融指数累计上涨 42%，领先上证指数 22ppts，领先深证成指 8ppts。

◆**行业观点：**本周日均股基交易额 8196 亿元，环比下降 27%，两融交易额占 A 股成交额比例 9.2%，环比上周下降 0.1ppts。节后市场成交活跃，中美贸易取得阶段性进展，市场情绪提振，非银金融行业持续变革，龙头股具有马太效应，将持续受益。

**中美经贸高级别磋商取得实质性进展。**10 月 10 日至 11 日，中美双方在华盛顿举行新一轮中美经贸高级别磋商。双方在两国元首重要共识指引下，就共同关心的经贸问题进行了坦诚、高效、建设性的讨论。双方在多领域取得实质性进展。并同意共同朝最终达成协议的方向努力。我们认为，美国大选在即，中美此次达成阶段性缓和协议可能性较高，市场情绪得到提振，有利于与大盘走势紧密相关的非银股。

**5 家美国券商宣布零佣金，财富管理转型势不可挡。**上周五五家美国券商宣布零佣金，引发对于国内券商是否会开启零佣金的猜测。我们认为，经纪业务依然是国内券商营收的主要组成部分，50 余家上市券商中券商经纪业务占比超过 30% 的过半数，对佣金依赖度仍较高；国内监管层对佣金下限有一定指导。《证券经纪业务管理办法(征求意见稿)》中明文规定，佣金不得低于证券经纪业务服务成本。券商佣金下行已成趋势，加速财富管理转型、转变收入模式势不可挡，长期利好综合实力强劲、财富方向已有成效的大型券商。

**科创板发行上市审核提速，年内提交注册企业有望逾百家。**9 月以来，科创板企业发行上市审核节奏加快，当月上市委审议达 17 家。中国证券报预计，根据当前审核节奏，预计到 11 月上旬，科创板挂牌数量有望达 50 家。到今年年底，上交所将审核绝大多数科创板申报企业，届时提交证监会履行发行注册程序的企业家数累计有望超过 100 家。截止目前，科创板上市企业为 33 家，占总 IPO 数量的 1/4。根据科创板发行主承销商收入统计计算，如果年底科创板数量破百，则全年科创板可为券商带来约 75 亿收入增量。

**银保监会监管从严，规范行业秩序提升行业形象，大型险企长期受益。**银保监会网站 10 月 10 日发布《关于开展银行保险机构侵害消费者权益乱象整治工作的通知》，要求对行业不当行为进行整改。禁止强制捆绑、搭售，侵害消费者自主选择权；结构性存款假结构，替代保本理财，或按本产品宣传销售；引用不真实、不准确的数据和资料，对过往业绩进行虚假或夸大表述，对保险产品效果或收益做出与条款不符的承诺等行为。我们认为，自银保监会合并以来，保险业监管逐渐和银行监管接轨，未来对于保险行业将从严监管，规范行业秩序提升行业形象，将有助于保险行业的整体可持续发展，对于相对规范的大型险企将受益明显，中小险企或短期受罚。

### ◆投资建议

保险：推荐中国平安，中国人寿，中国太保，中国人保；

券商：推荐中信证券，华泰证券；

### ◆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）

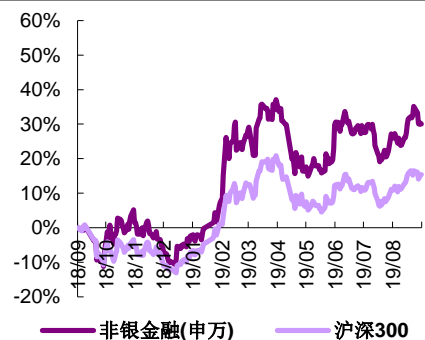
### 分析师

赵湘怀(执业证书编号：S0930518120003)

021-22169107

zhaoxh@ebscn.com

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

### 相关研报

市场继续回调，防御品种优先

——非银行金融行业周报 20190929

非银金融指数回调，市场风险偏好下降

——非银行金融行业周报 20190922

..... 2019-09-22

改革红包不断，国庆行情持续——非银行金融行业周报 20190915

..... 2019-09-15

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

..... 2019-09-08

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

## 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 .....	6
5、 行业动态 .....	8
6、 公司公告 .....	11
7、 风险提示 .....	13

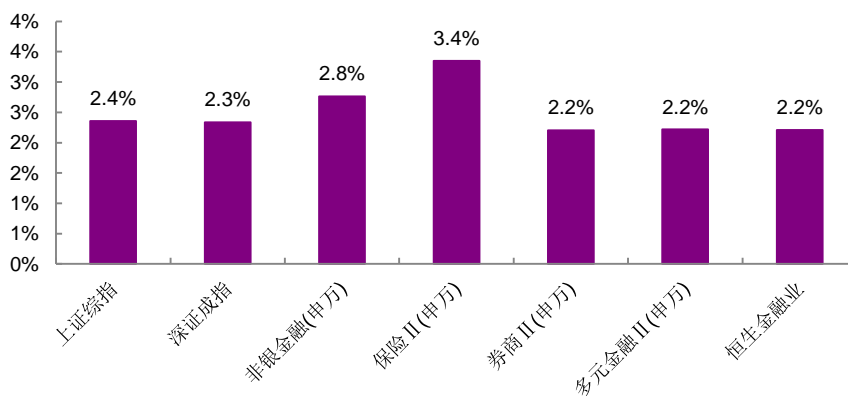
## 1、行情回顾

### 1.1、本周行情概览

本周上证综指上涨 2.4%，深证成指上涨 2.3%，非银行金融指数上涨 2.8%，跑赢大盘。其中保险指数上涨 2.8%，券商指数上涨 2.2%，多元金融指数上涨 2.2%。

2019 年初至今，上证综指累计上涨 19%，深证成指累计上涨 34%，非银行金融指数累计上涨 42%，领先上证指数 22ppts，领先深证成指 8ppts。

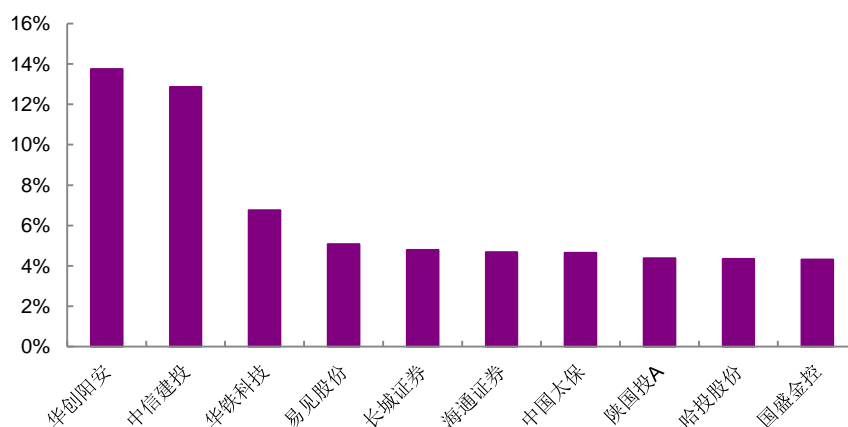
图 1：指数表现



资料来源：Wind

本周板块涨幅排名前十个股：华创阳安（14%）、中信建投（13%）、华铁科技（7%）、易见股份（5%）、长城证券（5%）、海通证券（5%）、中国太保（5%）、陕国投 A（4%）、哈投股份（4%）、国盛金控（4%）。

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 33.90 亿，年初至今（截至 10 月 11 日）累计流入 1,896.51 亿。本周，南向资金累计流入 70.90 亿，年初至今（截至 10 月 11 日）累计流入 1,653.75 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	35,599	中国太保	-7,799	方正证券	18%
2	中信证券	7,484	华泰证券	-4,403	中国平安	4%
3	国泰君安	3,676	中信建投	-3,324	爱建集团	2%
4	招商证券	3,449	光大证券	-2,774	经纬纺机	2%
5	新华保险	3,400	海通证券	-2,543	国金证券	2%
6	中国人寿	1,583	广发证券	-2,392	中信证券	2%
7	长江证券	1,300	中国银河	-2,206	兴业证券	2%
8	国海证券	648	兴业证券	-1,946	东吴证券	2%
9	国投资本	602	浙商证券	-1,372	长江证券	1%
10	中原证券	561	东方证券	-1,283	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	8,935	中国财险	-7,828	民众金融科技	34%
2	新华保险	8,777	中金公司	-4,335	中国太平	11%
3	中国平安	5,868	中信证券	-2,413	新华保险	10%
4	中国太保	5,858	中国银河	-1,765	中金公司	8%
5	中国太平	4,480	友邦保险	-1,693	中国银河	7%
6	中国人寿	2,164	海通国际	-596	中国太保	6%
7	中国光大控股	1,840	广发证券	-435	海通国际	6%
8	中国人民保险集团	1,088	联想控股	-385	鼎亿集团投资	6%
9	中国华融	1,043	中州证券	-294	东方证券	5%
10	HTSC	690	国泰君安	-211	中国光大控股	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，中国人寿，中国太保，中国人保；

**券商：**推荐中信证券，华泰证券；

### 3、核心观点

#### 3.1、保险

本周保险板块指数上涨 3.4%，其中中国太保 (+4.65%) / 中国人寿 (+3.38%) / 中国平安 (+3.29%) / 新华保险 (+3.10%) / 中国人保 (+2.21%)。

**银保监会监管从严，规范行业秩序提升行业形象，大型险企长期受益。**银保监会网站 10 月 10 日发布《关于开展银行保险机构侵害消费者权益乱象整治工作的通知》，明确整治重点，以规范经营行为、保护消费者合法权益为目标，排查本机构、本单位、本地区存在的突出问题。对照《银行业保险业侵害消费者权益乱象的表现形式》，在全面排查的基础上，逐项列出问题清单并对照整改。《表现形式》包括不当宣传和误导销售；强制捆绑、搭售，侵害消费者自主选择权；结构性存款假结构，替代保本理财，或按本产品宣传销售；引用不真实、不准确的数据和资料，对过往业绩进行虚假或夸大表述，对保险产品效果或收益做出与条款不符的承诺等内容。我们认为，自银保监会合并以来，保险业监管逐渐和银行监管接轨，未来对于保险行业将从严监管，规范行业秩序提升行业形象，将有助于保险行业的整体可持续发展，对于相对规范的大型险企将受益明显，中小险企或短期受罚。

**健康险成民生保障网重要支撑，癌症死亡率发病率得到抑制或将提升健康险公司利润。**中国银保监会最新数据显示，今年前 8 个月健康保险继续保持快速增长势头，健康保险保费收入 4991 亿元，同比增长 31.48%；健康保险赔付支出 1430 亿元，同比增长 37.5%。国家卫生健康委、财政部、国家医保局、国家药监局等 10 部门联合制定下发了《健康中国行动——癌症防治实施方案（2019—2022 年）》，明确指出：到 2022 年，癌症发病率、死亡率上升趋势得到遏制，总体癌症 5 年生存率比 2015 年提高 3 个百分点，患者疾病负担得到有效控制。从数据看，健康保险是所有险种中同比增长最快的业务。从中国银保监会传出的最新消息称，下一步银保监会将继续落实健康中国战略部署，鼓励保险业加快发展多种形式的商业健康保险，加大产品供给，引导保险业深度融合多层次医疗保障体系建设。医疗保障部门则将鼓励商业保险公司开发适销对路的保险产品和服务；探索以政府购买服务方式委托商业保险机构承办大病保险等。我们认为，医疗保障部门的销售渠道及政府购买服务方式将成为未来健康保险的新销售渠道，随着政策的推广新单保费有望有一个较大提升，而癌症生存率提高将提高保险公司已有健康险保单的死差益，增加现有保单利润。

#### 3.2、券商

本周券商板块指数上涨 2.2%，板块涨幅前三的个股为华创阳安 (+14%)、中信建投 (+13%)、长城证券 (+5%)。我们认为，经历去年股质押风险暴雷大幅计提影响业绩后，今年市场更加谨慎，风险已得到明显控制，优质头部公司将持续受益。

**5 家美国券商宣布零佣金，财富管理转型势不可挡。**上周五家美国券商宣布零佣金，引发对于国内券商是否会开启零佣金的猜测。我们认为，经纪业务依然是国内券商营收的主要组成部分，50 余家上市券商中券商经纪业

务占比超过 30%的过半数，对佣金依赖度仍较高；国内监管层对佣金下限有一定指导。《证券经纪业务管理办法(征求意见稿)》中明文规定，佣金不得低于证券经纪业务服务成本。券商佣金下行已成趋势，加速财富管理转型、转变收入模式势不可挡，长期利好综合实力强劲、财富方向已有成效的大型券商。

**科创板发行上市审核提速，年内提交注册企业有望逾百家。**9月以来，科创板企业发行上市审核节奏加快，当月上市委审议达 17 家。中国证券白预计，根据当前审核节奏，预计到 11 月上旬，科创板挂牌数量有望达 50 家。到今年年底，上交所将审结绝大多数科创板申报企业，届时提交证监会履行发行注册程序的企业家数累计有望超过 100 家。截止目前，科创板上市企业为 33 家，占总 IPO 数量的 1/4。根据科创板发行主承销商收入统计计算，如果年底科创板数量破百，则全年科创板可为券商带来约 75 亿收入增量。

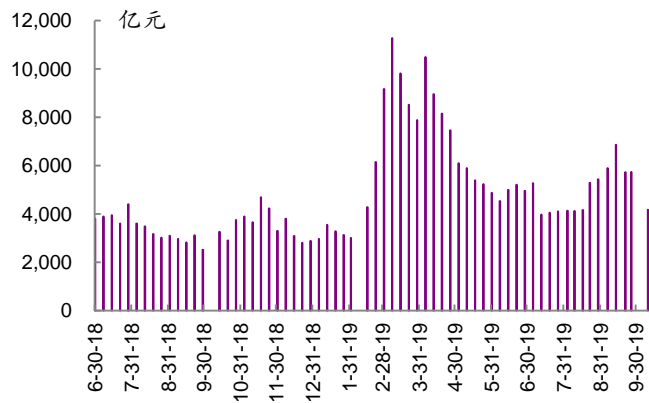
### 3.3、多元金融

本周多元金融板块指数上涨 2.2%，板块涨幅前三的个股为：华铁科技(+7%)、易见股份(+5%)、陕国投 A(4%)。建议关注具有清晰盈利模式的金融科技公司。

**信托公司主动管理意识和业务创新发展能力持续增强。**截至 2019 年 8 月末，信托存续规模为 21.1 万亿元，较 5 月末的 21.67 万亿元继续下降。同时，据其信托登记系统的数据显示，今年三季度，各信托公司共计报送各类预登记申请约 1.2 万笔；报送初始登记申请 5800 余笔，涉及募集金额近 1.5 万亿元；报送终止登记为 4000 余笔，涉及募集金额近 1.4 万亿元。总体看，信托公司经营稳规模、降通道、强管理的态势转变明显，今年三季度，通道业务放缓、房地产业务收缩，支持实体经济力度持续加大。同时信托公司主动管理意识和业务创新发展能力持续增强，资产证券化业务已成为信托公司谋求转型的重要发力点之一。我们认为信托业在经历通道业务的阵痛之后，将回归本源实现服务实体经济的根本宗旨，逐步防范化解不良资产增长积聚的行业风险。当前监管政策规范引导为行业重塑奠定了基础，长期来看行业有望健康发展。

## 4、行业重要数据

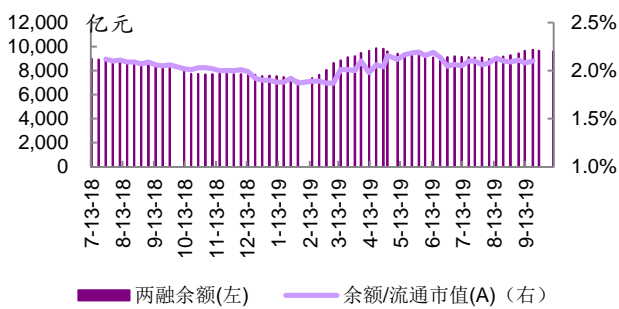
图 3：股基周日均交易额(亿元)



资料来源：Wind

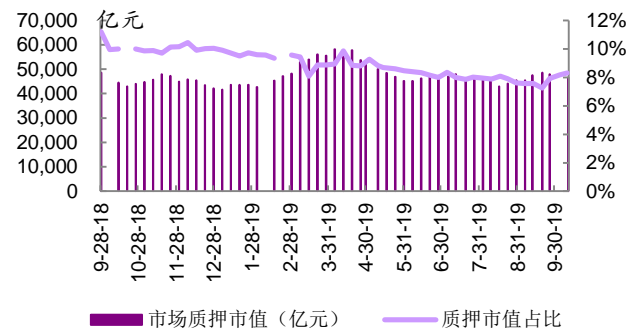
本周日均股基交易额为 8196 亿元，环比下降 27%。

图 4：两融余额及占 A 股流通市值比例



资料来源：Wind

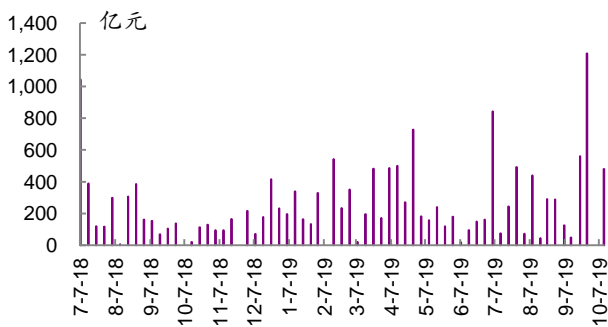
图 5：股票质押参考市值及占比



资料来源：Wind

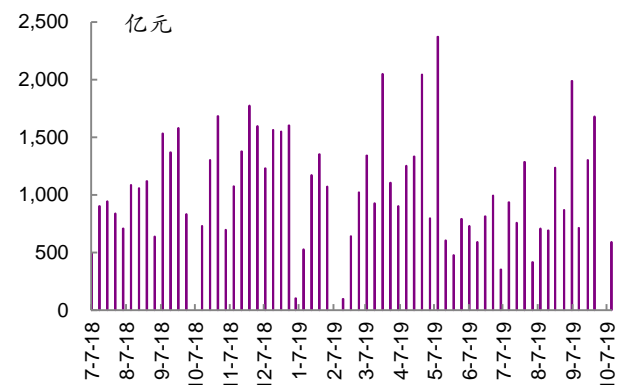
截至 10 月 11 日，融资融券余额 9601.4 亿元，环比下跌 0.480%，占 A 股流通市值比例为 2.13%。两融交易额占 A 股成交额比例 9.2%，环比上周下降 0.1ppts。截至 10 月 11 日股票质押参考市值为 46639 亿元，质押市值占比 6.85%，环比下跌 1.45ppts。

图 6：股票承销金额



资料来源：Wind

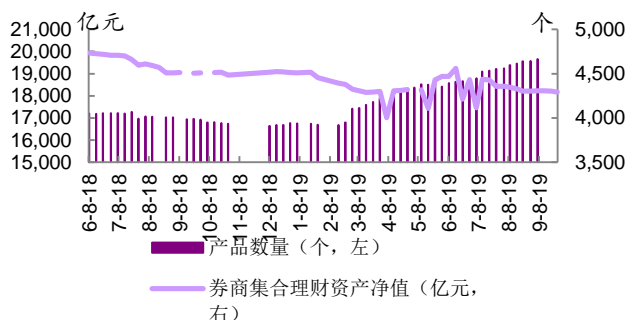
图 7：债券承销金额



资料来源：Wind

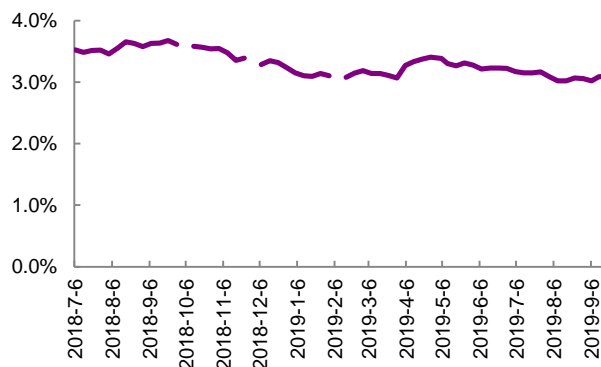
本周券商承销 IPO 14 单，涉及金额 491 亿；增发 10 单，涉及金额 430 亿；可转债 2 单，涉及金额 3.65 亿；债券 384 单，涉及金额 590.73 亿。

图 8：续存期集合理财产品个数及净值



资料来源：Wind

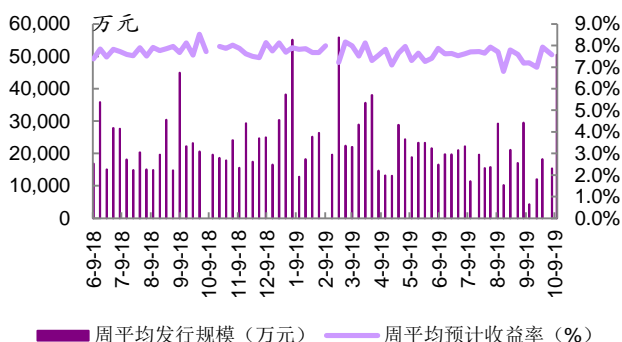
图 9：中债 10 年期国债到期收益率



资料来源：Wind

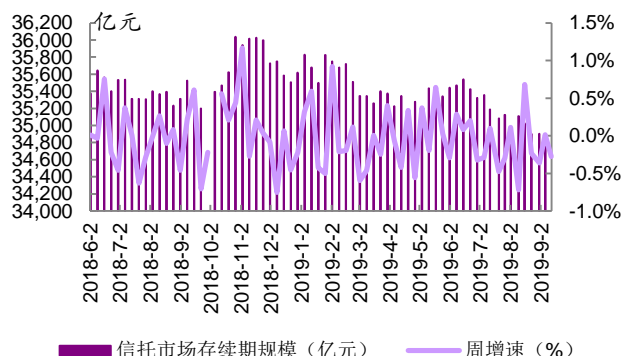
截至本周，市场续存期集合理财产品合计共 4666 个，资产净值 18,155 亿元。其中华泰资管以 1297.87 亿元资产净值居集合理财类行业规模第一。截至 10 月 11 日，中债 10 年期国债到期收益率为 3.16%，环比上升 1.0bps。

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 12000 万元，平均预计收益率为 7.10%。截至 10 月 11 日，信托市场存续规模达到 34776 亿元，较上周下跌 0.07%。

## 5、行业动态

### ◆ 因未按规定使用经备案的保险费率等，3 家险企分公司领罚 50 万

北京银保监局连发 7 张罚单，7 家金融机构合计被罚款 333 万元。其中 5 张涉及到保险相关业务违规：3 家保险公司分公司领罚，还有 2 家信托公司因信保合作业务违规“大出血”。3 家保险公司和相关负责人总计罚款 50 万元，2 家信托公司被罚 110 万元，5 张罚单罚款金额共计 160 万元。受罚



原因花样百出，有给予投保人保险合同约定以外的利益、未按规定使用经备案的保险费率、未经许可擅自变更营业场所、违规接受保险资金投资事务管理类及单一信托等问题。

#### ◆ 国任财险拟引五名战略投资者 近九年累计亏损逾 13 亿

深圳联合产权交易所披露一则企业增资信息，委托方为国任财产保险股份有限公司，该公司拟引进 5 名战略投资者。其中，4 名为通过公开挂牌引进的战略投资者，合计增资不超过 1.7 亿元，增资后持有国任财险的股权比例合计约为 2.273%；1 名为经国资委批复同意后协议增资的战略投资者，增资金额为 10 亿元，拟认购比例为 13.371%。国任财险表示，此番增资所募集资金将用于提升公司自身能力建设、服务新增业务和传统业务转型等方面，并列示出资金具体投向。近年来国任财险的盈利状况并不理想。

#### ◆ 2020 年“开门红”比以往来得更早些 险企如何备战？

中国人寿正式推出首款用于明年开门红销售的新产品，打响了保险业备战 2020 年“开门红”的第一枪。险企 2020 年“开门红”备战工作已经打响，比往年提前了一个多月。

值得一提的是，2020 年“开门红”产品的预定利率或将出现一定调整。在银保监会此前发布的《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》中，其中就包括“调整部分险种的评估利率水平”：对 2013 年 8 月 5 日及以后签发的普通型养老年金或 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。这意味着，预定利率超过 3.5% 的普通型养老年金或 10 年以上的普通型长期年金须报监管部门审批。

#### ◆ 财险业增速预计继续收窄 中再产险：年保费增速 10%

为改变业务结构完全倚重车险的局面，近年来，诸多财险公司大力发展非车险业务，尤其是一些大型财险公司的非车险业务占比迅速提升，高者占比近半。不过，随着非车险经营的深入，一些传统非车险业务也开始面临新课题，即如何实现高质量发展。

中再产险近日发布报告指出，对于财险公司而言，不仅需要调整业务结构，改变“一险独大”的局面，而且对于新兴市场，也需要平衡规模与效益。同时，还需要挖掘具有发展潜力的新市场。

#### ◆ 银行保险机构注意了！银保监会重拳整顿这些乱象：过度营销信用卡分期、电话盲呼扰民…

10 月 10 日，银保监会发布《中国银保监会办公厅关于开展银行保险机构侵害消费者权益乱象整治工作的通知》（银保监办发〔2019〕194 号），明确本次侵害消费者权益乱象整治的工作重点内容，并强化整治问责，要求银行保险机构对机构自查和监管抽查发现的问题要逐一建档立案，严格自查自纠，一次性问责到位。

本次整治工作分自查整改阶段和监管抽查阶段，前者在今年 10-11 月开展，后者则在 10-12 月开展，各银保监局根据辖区情况，针对重点机构和重点业务，适时开展监管抽查。为增加本次整治工作的可操作性和针对性，《通

知》还配发《银行业保险业侵害消费者权益乱象的表现形式》(下称“《表现形式》”),明确列出银行业、保险业,以及银行业和保险业部分共性问题等三方面具体乱象表现。

#### ◆ 金融机构发力布局康养产业 分类未来需求大爆发

泰康、国寿、太保、平安等国内大型险企已经悉数入场康养产业,在尝试探索保险与养老服务业结合上展开竞赛。在既有的康养机构加快发展提质升级的同时,新加入者仍在不断推出康养产业发展规划。

#### ◆ 境外券商佣金归零 为境内券商转型加压

美国最大在线券商嘉信理财宣布,自10月7日开始将美国股票、ETF和期权的在线交易佣金从4.95美元降至零;之后德美利证券也表示跟进。这些市场变化将给境内券商制造压力,并且将推动境内券商加快向财富管理方向的转型,降低对佣金收入的比重。目前,境内券商的代理买卖证券业务收入占总收入比重也在逐年下降,到2019年一季度降至21.74%。但有部分券商仍严重依赖传统经纪业务,收入占比甚至超过70%。

#### ◆ 中证协要求规范科创板投资价值报告 促新股合理定价

中国证券业协会近日向各家券商下发了《关于进一步明确科创板投资价值研究报告要求的通知》。通知明确了投价报告的整体要求,即需要遵循八大原则:一是独立、审慎、客观;二是资料来源具有权威性;三是无虚假记载、误导性陈述或重大遗漏;四是主承销商的证券分析师应当独立撰写投价报告并署名,同时,承销团其他成员的证券分析师可以根据需要撰写投价报告,但应保持独立性并署名;五是投价报告所依据的与发行人有关的信息不得超出招股意向书及其他已公开信息的范围;六是证券分析师撰写投价报告应当秉承专业的态度,采用专业、严谨的研究方法和分析逻辑;七是基于合理的数据基础和事实依据,审慎提出研究结论;八是分析与结论应当保持逻辑一致性。

#### ◆ 东北证券称质押规模下降风险可控 5宗诉讼涉15亿本金

近日,东北证券(000686.SZ)收到深交所半年报问询函,要求公司就截至目前股票质押业务开展情况,包括但不限于业务规模、风险管控情况、存续项目期限结构、自有资金参与股票质押业务规模增加的原因等问题进行说明。

#### ◆ 8月场外证券业务发展整体上扬 衍生品存续规模破5千亿

中证协日前发布2019年8月场外证券业务开展情况报告,报告显示,2019年8月场外衍生品新增交易规模环比增长近10%,存续规模突破5000亿元。

#### ◆ 证监会将陆续取消期货公司、证券公司、基金公司外资股比限制

证监会于10月11日公布:自2020年1月1日起,取消期货公司外资股比限制,符合条件的境外投资者持有期货公司股权比例可至100%。自2020年4月1日起,在全国范围内取消基金管理公司外资股比限制。自2020年12月1日起,在全国范围内取消证券公司外资股比限制。

#### ◆ 信托转型关键期 谁能最终突围

截至9月30日,三季度共有64家信托公司参与发行集合信托产品5601款,环比下滑6.06%,发行规模5811.92亿元,环比减少13.50%,与去年同期相比增长3.21%。从月度数据来看,2019年三季度7、8、9月集合信托产品的发行规模分别为2043.35亿元、1967.53亿元和1801.04亿元,发行规模逐月下滑。

#### ◆ 信托ABS规模攀至7000亿 受托人权责待强化

资产证券化业务(ABS)正在成为信托公司转型的新领地。据了解,当前中国资产证券化市场主要有央行和银保监会主管的信贷资产证券化(CLO)、证监会主管的交易所市场企业资产证券化(ABS)和交易商协会主管的资产支持票据(ABN)三种品类,而这三类对外又统称ABS。Wind数据显示,截至9月17日,年内信托公司发行的信贷资产证券化(CLO)项目加交易商协会主管的资产支持票据(ABN)项目规模已达7171.08亿元,较去年同期增长了约30%,较2016年同期1798.43亿元增长2.98倍。

#### ◆ 陕国投信托前三季度净利4.59亿 业绩同比预增94%

10月9日晚间,A股上市信托公司陕国投A(4.290, 0.04, 0.94%)披露2019年前三季度业绩预告,该公司2019年1-9月盈利4.59亿元,比上年同期增长94.32%。就单季度而言,陕国投A在2019年第三季度实现盈利1.11亿元,比上年同期增长245.67%,2018年第三季度陕国投A盈利为3218.69万元。

#### ◆ 北京银保监局:要求银行加强金融科技合作管理

《通知》要求银行加强合作机构管理,对银行机构明确提出“严禁与以金融科技之名从事非法金融活动的企业开展合作”、“严禁与以‘大数据’为名窃取、滥用、非法买卖或泄露客户信息的企业开展合作”等五个“严禁”,切实加强商业银行合作机构管理。

## 6、公司公告

- (1) 中国平安(601318):发布《中国平安保险(集团)股份有限公司关于以集中竞价交易方式回购公司A股股份的回购进展公告》,截至2019年9月30日,本公司通过集中竞价交易方式已累计回购A股股份57,594,607股,占本公司总股本的比例为0.31506%,已支付的资金总额合计人民币5,000,000,171.09元(不含交易费用),最低成交价格为人民币79.85元/股,最高成交价格为人民币91.43元/股。
- (2) 中国人保(601319):发布H股公告。截至2019年6月30日,人保财险在财产保险市场占有率为35.1%,人保寿险在人身保险市场占有率为3.8%,人保健康在人身保险市场占有率为0.8%。按规模保费统计,截至2019年6月30日止6个月,人保财险、人保寿险、人保健康、人保香港分别实现规模保费2,353.35亿元、745.11亿元、158.64亿元、0.71亿元。
- (3) 哈投股份(600864):江海证券有限公司面向合格投资者非公开发行面值总额不超过26亿元次级债券已获得上海证券交易所挂牌转

让无异议的函（上证函【2019】626号），本期债券发行规模为不超过17.90亿元（含17.90亿元），本期债券每张面值为人民币100元，发行价格为100元/张，本期债券票面利率询价区间为4.70%-5.70%。

- (4) 浙商证券(601878)：公司发布了发行的可转债转股结果暨股份变动公告，公告说明了自2019年9月19日至2019年9月30日期间，公司A股可转债累计有人民币147,000元转换为公司A股股份，累计转股数量为11,793股，占可转债转股前公司已发行股份总额的0.0004%。截至2019年9月30日，公司尚未转股的可转债金额为人民币3,499,853,000元，占可转债发行总量的99.9958%。
- (5) 光大证券(601788)：公司发布了关于公司执行总裁周建男先生辞职的公告，公司于2019年10月7日收到执行总裁周建男先生的辞呈，同时辞呈生效。公司将尽快选聘新执行总裁，目前公司董事长闫峻先生将代行总裁职务。
- (6) 第一创业(002797)：公司发布了关于何江先生经理层高级管理人员任职资格获得核准的公告，公告表示公司董事会同意聘任何江先生为公司首席信息官，待取得监管部门关于其任职资格的批复后正式履职，任期至公司第三届董事会届满之日止。
- (7) 中信建投(601066)：公布了2019年度第六期融资券发行结果，公告表示，公司的2019年度第六期短期融资券已于2019年10月9日发行完毕。该短期融资券期限91天，计划融资40亿人民币，票面年利率为2.88%。
- (8) 中原证券(601375)：发布了关于更换保荐机构的公告。公告表示，公司于2019年10月11日与华泰联合证券签署协议，聘请华泰联合证券担任公司本次非公开发行A股股票的保荐机构。
- (9) 派生科技(300176)：2019年10月11日，公司董事会决定聘任朱龙华女士为公司财务总监，任期自本次董事会审议通过之日起至第四届董事会任期届满之日止。
- (10) 经纬纺机(000666)：经纬纺织机械股份有限公司董事会于2019年10月11日收到公司董事、副总经理管幼平先生提交的书面辞职报告，管幼平先生因工作变动原因辞去公司董事、副总经理职务。
- (11) 鲁信创投(600783)：公司持有山东鲁信四砂泰山磨料有限公司73.05%股权，全资子公司山东鲁信高新技术产业有限公司持有四砂磨料26.95%股权，公司拟对外转让持有的四砂磨料57.98%股。
- (12) 陕国投A(000563)：2019年第三季度业绩预计情况如下，盈利：11,126.17万元，比上年同期增长：245.67%，盈利：0.0281元/股。
- (13) 陕国投A(000563)：我公司第二大股东陕西省高速公路建设集团公司计划在该公告披露之日起15个交易日后的6个月内以大宗交易或者集中竞价交易等证券监督管理部门认可的方式减持我公司股份不超过11,495,637股（占我公司总股本不超过0.29%）。

## 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