

非银金融行业周报（20191008-20191011）

# 中美贸易磋商超预期、金融对外开放进程落地，低估值非银板块料将迎估值修复

推荐（维持）

□ **市场回顾:** 本周主要指数上涨，沪深300指数涨幅2.55%，上证综指涨幅2.36%，创业板指涨幅2.41%。沪深两市A股日均成交额4039亿元，较国庆节前一周降19.77%，两融余额9601亿元，较国庆节前一周升0.06%。

□ **行业看点**

**证券:** 本周券商指数涨幅2.27%，跑输大盘0.28个百分点，交投活跃度较节前一周下降。本周，证监会发布自2020年12月1日起取消证券公司外资股比限制，标志证券业完全对外开放正式落地。从宏观角度来看，在中美贸易摩擦和全球化进程逆流的背景下，金融和资本市场的加快开放是政策定力的体现，更是前瞻性的战略卓识，通过金融的开放加深融合可以对冲贸易脱钩造成的负面影响。对于券业而言，对外开放是双刃剑，挑战和机遇并存。外资券商在衍生品、并购重组等方面有一定优势，国内在业务能力和人才储备上并不逊色，且对本土客户和机构的理解更深刻。头部券商已经具备一定的竞争力护城河，在外资带来的“鲶鱼效应”下有望快速发展，不必悲观。随着新一轮中美经贸高级别磋商取得实质性的进展，市场风险偏好料将得以提升，券商行业料将率先有所反应。继续推荐中信证券、中金公司、华泰证券，重点关注中信建投（“三中一华”）以及低估值组合（海通证券、国泰君安、招商证券）。

□ **保险:** 本周，保险指数涨幅3.36%，跑赢大盘0.81个百分点。成分个股均有上涨，太保表现相对强势，上涨4.65%，平安、新华、国寿分别上涨3.29%、3.10%、3.38%，中国人保上涨2.21%。10年期国债收益率持续企稳回升，周内上行2.4bp。本周，监管政策频发。涉及**消费者权益保护**的有《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》，罗列出产品、销售、理赔、互联网以及与银行业共性五方面乱象，共33项问题，要求保险公司分时间段进行自查、抽查等整改措施；涉及**公司治理**的有公开征求《关于银行保险机构员工履职回避工作的指导意见（征求意见稿）》意见，明确了履职回避工作的对象范围和规范业务规避，要求各公司制定牵头部门和履职回避制度与办法；涉及**市场准入**的有公开征求《中国银行保险监督管理委员会行政许可实施程序规定（征求意见稿）》意见，对银行、保险行政许可申请与受理、审查、决定与送达、公示等全流程进行了程序事项规范。银保监会合并、“三定”方案确定后，监管对行业各方面进行了梳理规范，从严治理，监管风格一定程度趋同于银行业。目前行业处于深刻转型期，配合监管引导，将从粗糙和初级发展阶段，过渡到科学规范的发展阶段，龙头险企将在这个过程中起带动和表率作用，并首先受益改革成果。当前4家公司PEV分别为0.82x（新华）、0.91x（国寿）、0.91x（太保）、1.48x（平安），短期来看受益于中美贸易磋商超预期，料保险板块估值将迎修复反弹。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 | 22.94 | 1.18   | 1.37  | 1.56  | 19.44 | 16.74 | 14.71 | 1.82 | 推荐 |
| 华泰证券 | 19.02 | 1.11   | 1.21  | 1.38  | 17.14 | 15.72 | 13.78 | 1.67 | 推荐 |
| 新华保险 | 50.18 | 5.13   | 4.05  | 5.16  | 9.78  | 12.39 | 9.72  | 2.39 | 强推 |
| 中国平安 | 89.9  | 8.96   | 12.65 | 14.87 | 10.03 | 7.11  | 6.05  | 2.95 | 强推 |

资料来源: Wind, 华创证券预测

注: 股价为2019年10月11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: 张经纬

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)  | 64,156.48 | 10.33 |
| 流通市值(亿元) | 39,686.94 | 8.74  |

## 相对指数表现

|      | %     | 1M    | 6M    | 12M |
|------|-------|-------|-------|-----|
| 绝对表现 | -5.33 | -2.88 | 40.03 |     |
| 相对表现 | -3.81 | -0.95 | 16.66 |     |



## 相关研究报告

《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

《非银金融行业周报(20190916-20190920): 经济下行压力加大, 8月新单压力显现》

2019-09-22

《非银金融行业周报(20190923-20190927): 风险偏好有所下降, 非银板块防御属性凸显》

2019-09-29

# 目 录

|                    |    |
|--------------------|----|
| 一、动态观察：证券行业.....   | 4  |
| 二、动态观察：保险行业.....   | 5  |
| 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.....    | 10 |
| 六、数据追踪.....        | 11 |

# 图表目录

|       |  |    |
|-------|--|----|
| 图表 1  | 本周券商分化，行业跑输大盘.....                           | 11 |
| 图表 2  | 本周 A 股交易额下降.....                             | 12 |
| 图表 3  | 流通市值有所上升、换手率下降.....                          | 12 |
| 图表 4  | 融资买入盘、融资交易占比均下降.....                         | 12 |
| 图表 5  | 融资融券余额有所上升.....                              | 12 |
| 图表 6  | 两融杠杆比例有所下降.....                              | 12 |
| 图表 7  | 三板指数、三板做市均下行.....                            | 12 |
| 图表 8  | 三板成交下降.....                                  | 13 |
| 图表 9  | 上证 50 期指震荡上行，收盘基差收窄.....                     | 13 |
| 图表 10 | 中证 500 期指震荡上行，收盘基差收窄.....                    | 13 |
| 图表 11 | 沪深 300 期指震荡上行，收盘基差收窄.....                    | 13 |
| 图表 12 | 两地股票溢价率.....                                 | 13 |
| 图表 13 | 本周主承销商承销金额情况（单位：亿元）.....                     | 14 |
| 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 10 月 11 日收盘价）..... | 17 |

## 一、动态观察：证券行业

**央行发布《标准化债权类资产认定规则（征求意见稿）》。**2019年10月12日，央行发布《认定规则》，就标准化债权类资产的认定制定规则。（一）央行拟明确的标准化债权类资产主要为：依法发行的债券、资产支持证券等固定收益证券；同时符合五大条件的其他债权类资产。（二）部分机构可提出标准化债权类资产认定申请。（三）非标债权类资产的认定的条件。（四）不符合上述三大条件的债权类资产，为非标准化债权类资产。

**证监会明确取消证券公司、基金管理公司外资股比限制时点。**2019年10月11日，证监会发布消息，自2020年1月1日起，在全国范围内取消期货公司外资股比限制；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。

**伦交所“拒婚”港交所后发声：仍致力于加强和扩大中英资本市场之间的联系。**伦交所仍致力于与中国政府、监管机构和市场参与者合作，以加强和扩大中英资本市场之间的联系。

**上交所：积极推进公司监管转型，提高监管效能。**扛起监管责任，守好防范风险的第一道防线。此外，针对近几年市场变化中暴露出来的问题，上交所按照证监会要求，大力整治市场乱象。同时，积极引导鼓励现金分红。

**深交所理事长吴利军赴任光大集团副董事长、总经理。**此前吴利军为深交所党委书记、理事长（副部长级）。

**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。**

**证监会：久量股份、华辰装备首发申请过会。**

**证监会同意致远互联、华熙生物、杰普特、宝兰德4家公司科创板IPO注册。**

**证监会同意博瑞医药等5家公司科创板IPO注册。**证监会同意博瑞医药、奥福环保、美迪西、长阳科技、久日新材5家公司科创板IPO注册。

**上交所：北京金山办公软件股份有限公司科创板IPO提交注册。**

**中航国际吸收合并两子公司，涉多家上市公司控股股东变动。**10月7日，飞亚达A、深南电路、深天马A、天虹股份多家上市公司发布权益变动提示公告，因中航国际拟吸收合并中国航空技术深圳有限公司和中航国际控股股份有限公司，公司控股股东将变更为中航国际控股；中航善达公告，因中航国际重组事项，中航国际控股将成为公司第二大股东。

**科创板投价报告迎规范文件，券商应加强内容质量控制。**中国证券业协会向各证券公司下发了《关于进一步明确科创板投资价值研究报告要求的通知》，就证券公司出具投价报告的相关要求作出进一步明确。证券公司应当加强对投价报告内容的质量控制，客观地对发行人与主要竞争者进行比较，以及行业数据的来源应具有权威性。同时明确证券公司应明确投价报告的合规要求，强调撰写投价报告相关人员的薪酬不得与相关项目的业务收入挂钩。

**中证协规范证券分析师参加外部评选。**10月8日，中国证券业协会发布《证券分析师参加外部评选规范》，要求证券公司应对分析师参加评选活动进行统一管理，建立分析师参加评选活动各个环节廉洁自律的内控机制。

**交易商协会发布《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信用评级业务利益冲突管理规则》。**《管理规则》经交易商协会第三届理事会第六次会议审议通过，并经央行备案同意，现予发布施行。《规则》为加强信用评级业务自律管理，增强信用评级机构的利益冲突管理约束机制，保障信用评级的独立性、客观性及公正性。

**易会满：推进深圳资本市场改革，创业板注册制改革提速。**易会满提出，全力推进深圳资本市场改革发展，尽快取得阶段性成效，切实提升资本市场服务实体经济的质量和效率。王伟中表示，希望加快完善创业板发行上市再融资并购重组制度，推动注册制改革。

**明晟公司：11月将把符合条件的上海科创板股票纳入指数系列。**按照计划，A股“入摩”扩容将分为“三步走”，

下一步扩容将在 2019 年 11 月完成，预计下一阶段完成后，A 股权重将增至 20%，科创板股票在指数中纳入因子等同其他 A 股。

**证监会：4 家公司首发过会，墨迹科技被否。**天迈科技、斯迪克、电声营销、通达电气首发过会。

**证监会：拟启动并于近期推出沪深港通南向投资者识别码制度。**投资者识别码制度将有助于中国证监会、香港证监会的监管工作，维护沪深港通平稳有序运行。

## 二、动态观察：保险行业

**"平安 920"金融消费节累计成交额超 2.15 万亿，同比增加 50%。**“平安 920”金融生活消费节是中国平安举 AI 科技之力，集一站式综合金融服务，于 2019 年 9 月 9 日推出的今年第二次波段式营销活动，设置了“AI 健康、AI 出游、AI 理财、AI 国潮”四大主题版块，聚焦客户在“医食住行玩”等生活场景中的金融及生活需求，为广大客户打造一场盛大的金融消费狂欢节。

**银保监会：整治银行保险机构侵害消费者权益乱象。**本次整治以银行保险机构自查为主，以规范经营行为、保护消费者合法权益为目标，发现问题要逐一建档立案，严格自查自纠，一次性问责到位。对于自查不力，隐瞒不报的机构，监管部门发现后将严肃追责并处罚。

**银保监会就《中国银保监会行政处罚办法》公开征求意见。**《办法》着眼于规范行政处罚程序，提升行政处罚效能，充分保护行政相对人合法权益，对行政处罚案件管辖、立案调查、审理审议、权利告知与听证、决定与执行等内容作出全流程规范。

**北京银保监局发文规范银行与金融科技合作类业务及互联网保险业务。**针对当前北京地区银行业保险业开展有关业务进行规范，旨在深入整治市场乱象，引导银行保险机构回归本源、专注主业，以切实防范化解金融风险，保护广大金融消费者利益，促进业务平稳健康发展。

## 三、动态观察：宏观消息数据

**国务院金融委召开第八次会议：进一步深化政策性金融机构改革。**会议指出，当前我国经济运行总体平稳，增长动力加快转换，金融风险趋于收敛。金融体系要贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚持稳中求进工作总基调，切实深化金融供给侧结构性改革，继续实施好稳健货币政策，加大逆周期调节力度，保持流动性合理充裕和社会融资规模合理增长。要进一步深化政策性金融机构改革，完善治理体系和激励机制，遵循金融机构经营规律，发挥好政策性金融机构在经济转型升级和高质量发展中的逆周期调节作用。

**新一轮中美经贸高级别磋商结束，取得实质性进展。**10 月 10 日至 11 日，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦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导下，就共同关心的经贸问题进行了坦诚、高效、建设性的讨论。双方在农业、知识产权保护、汇率、金融服务、扩大贸易合作、技术转让、争端解决等领域取得实质性进展。双方讨论了后续磋商安排，同意共同朝最终达成协议的方向努力。

**美财政部：当前没有阻止中国企业在美上市计划。**此来自美财政部的表态是回应 27 日彭博的一篇报道。该报道称，白宫官员正考虑限制美国资本对中国的投资，包括让一些中国企业从美国交易所退市的新闻。此前，纳斯达克于当地时间 27 日回应称：“纳斯达克市场的一大关键核心在于对所有符合上市要求的企业提供非歧视和公平的准入，这使得我们能够创造出一个有活力的市场，并为美国投资人提供多元化的投资机会。”

**银保监会、央行发布《2019 年中国普惠金融发展报告》。**《报告》展示了我国普惠金融发展的最新数据成果，总结了中央部门、地方政府、各类市场主体在增加对普惠金融重点领域服务供给、深化体制机制改革、创新技术和产品、发挥资本市场功能、加强信用信息和担保增信体系建设、完善差异化监管机制、强化货币财税政策激励、弥补制度短板、加强消费者权益保护等方面开展的各项举措。《报告》数据显示，普惠金融重点领域供给持续增加，小微企业

业金融服务增量、扩面、降本、控险平衡发展。

《促进健康产业高质量发展行动纲要(2019-2022年)》印发。到2022年，基本形成内涵丰富、结构合理的健康产业体系，优质医疗健康资源覆盖范围进一步扩大，健康产业融合度和协同性进一步增强，健康产业科技竞争力进一步提升，人才数量和质量达到更高水平，形成若干有较强影响力的健康产业集群，为健康产业成为重要的国民经济支柱性产业奠定坚实基础。

**统计局：中国9月官方制造业PMI为49.8，预期49.6，前值49.5。**

**国税总局：确保减税降费政策进一步落地见效。**国家税务总局办公厅9月30日发布《关于坚持组织收入原则 确保减税降费政策进一步落地见效的通知》，通知要求，严格依法依规征收税费；严禁以各种形式提前征收税费；努力营造良好组织收入环境；配合地方政府合理调整预算，全力以赴确保减税降费政策措施进一步落地见效。

**国务院印发《实施更大规模减税降费后调整中央与地方收入划分改革推进方案》。**10月9日，《方案》强调，实施更大规模减税降费是应对当前经济下行压力的关键之举，调整中央与地方收入划分改革是落实减税降费政策的重要保障。《方案》提出三个方面的政策措施：一是保持增值税“五五分享”比例稳定。进一步稳定社会预期，引导各地因地制宜发展优势产业，鼓励地方在经济发展中培育和拓展税源，增强地方财政“造血”功能，营造主动有为、竞相发展、实干兴业的环境。二是调整完善增值税留抵退税分担机制。建立增值税留抵退税长效机制，并保持中央与地方“五五”分担比例不变。为缓解部分地区留抵退税压力，增值税留抵退税地方分担的部分（50%），由企业所在地全部负担（50%）调整为先负担15%，其余35%暂由企业所在地一并垫付，再由各地按上年增值税分享额占比均衡分担，垫付多于应分担的部分由中央财政按月向企业所在地省级财政调库。三是后移消费税征收环节并稳步下划地方。按照健全地方税体系改革要求，在征管可控的前提下，将部分在生产（进口）环节征收的现行消费税品种逐步后移至批发或零售环节征收，拓展地方收入来源，引导地方改善消费环境。

**易刚：目前金融风险整体收敛，货币政策工具手段充足。**易刚在《中国金融》发表文章《新中国成立70年金融事业取得辉煌成就》。文章指出防范化解重大金融风险攻坚战取得阶段性成就。目前，金融风险整体收敛、总体可控，市场预期发生积极变化。我国货币政策工具手段充足，利率水平适中，政策空间较大。在金融机构准入方面，文章指出，建立健全准入前国民待遇加负面清单管理模式，对内外资一视同仁，大幅扩大金融业对内对外开放。在人民币汇率形成机制改革方面，为解决人民币汇率双轨制问题，推动官方汇率与市场汇率并轨。经过持续改革，人民币汇率主要由市场供求决定，弹性明显增强。

**中国9月末外汇储备3.0924万亿美元，预估为3.1056万亿美元，前值为3.1071万亿美元。**

**中国9月末黄金储备为6264万盎司，环比增长19万盎司，为央行连续第十个月增持黄金储备。**

**9月中国财新服务业PMI为51.3，预期52，前值52.1。**

**统计局：1-8月，基础设施投资同比增长4.2%，增速比1至7月份加快0.4个百分点。**

**国庆假期全国零售和餐饮企业实现销售额1.52万亿元，同比增8.5%。**

**我国注重发挥信用手段缓解中小微企业融资难融资贵。**国家发展改革委表示，我国将深入开展“信易贷”，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。我国将建立健全信用信息归集共享查询机制和中小微企业信用评价体系。鼓励地方政府出台“信易贷”支持政策，支持有条件的地方设立“信易贷”专项风险缓释基金或风险补偿金，专项用于弥补金融机构在开展“信易贷”工作过程中，由于企业债务违约等失信行为造成的经济损失；鼓励根据本地实际出台更加多元化的风险缓释措施。加强“信易贷”管理考核激励。

**国务院常务会议审核通过《优化营商环境条例（草案）》。**国务院总理李克强10月8日主持召开国务院常务会议，审议通过《优化营商环境条例（草案）》，以政府立法为各类市场主体投资兴业提供制度保障。该草案将近年来“放管服”改革中行之有效的经验做法上升为法规，并对标国际先进水平，确立对内外资企业等各类市场主体一视同仁

的营商环境基本制度规范。

《中国-上海合作组织地方经贸合作示范区建设总体方案》获批。10月8日，国务院对此方案发布同意批复。批复指出，统筹推进“五位一体”总体布局，协调推进“四个全面”战略布局，打造“一带一路”国际合作新平台，拓展国际物流、现代贸易、双向投资、商旅文化交流等领域合作，更好的发挥青岛在“一带一路”新亚欧大陆桥经济走廊建设和海上合作中的作用，加强我国同上海合作组织国家互联互通，着力推动形成陆海内外联动、东西双向互济的开放格局。

北京银保监局一日公布7张罚单，建信信托、中信信托被罚，均涉及信保合作业务违规。2019年10月8日，北京银保监局公布7份行政处罚决定书，7家金融机构合计被罚款333万元。建信信托、中信信托两家信托公司也在被罚之列，涉及的违法违规事实都包含“违规接受保险资金投资事务管理类及单一信托”这一案由，这一处罚即指向了信托公司的信保合作业务。

#### 四、上市公司重要事项

【中国人保】公司收到社保基金会发来的由中国证券登记结算有限责任公司出具的《过户登记确认书》，获悉本公司控股股东财政部将本公司29.90亿股有限售条件A股流通股无偿划转给社保基金会的过户登记手续已于2019年9月26日办理完毕。至此，财政部持有本公司269.07亿股有限售条件A股流通股股票，占本公司总股本的60.84%；社保基金会持有本公司67.91亿股有限售条件A股流通股股票，占本公司总股本的15.36%。

【香港交易所】公司宣布委任陈翊庭女士为上市主管，将于2020年1月2日生效，接替退任的戴林瀚先生。

【华鑫股份】截至2019年9月30日，公司已收到上海金桥出口加工区开发股份有限公司按约支付的目标房地产的全部转让价款共计20亿元。

【国投资本】（1）2019年7月23日至2019年9月11日，公司股东深圳市远致投资有限公司通过集中竞价交易方式减持公司股份4137万股，减持比例0.98%，持股比例由原5.98%变动为4.99999912%，不再是公司持股5%以上股东。（2）公司发布关于公开发行可转换公司债券预案：拟发行可转债总额不超过（含）人民币80亿元，可转债期限为自发行之日起六年；拟全部用于向安信证券进行增资，通过增加安信证券的资本金，补充其营运资金，优化业务结构，扩大业务规模，提升市场竞争能力和抗风险能力。

【海通证券】公司收到“中国证监会”下发的《关于核准海通证券股份有限公司向合格投资者公开发行公司债券的批复》：公司获准向合格投资者公开发行面值总额不超过130亿元（人民币）的公司债券；本次公司债券采用分期发行方式，首期发行自中国证监会核准发行之日起12个月内完成；其余各期债券发行，自中国证监会核准发行之日起24个月内完成。

【辽宁成大】截至2019年9月30日，新华联共持有公司7927.3万股，占公司总股本的5.18%，尚未完成增持计划。

【熊猫金控】（1）截止2019年9月30日，部分董事、监事、高级管理人员及核心员工已以认购私募基金份额的方式通过上交所交易系统增持本公司股份377万股，占公司总股本的2.27%，增持金额合计为4903万元，已达到增持计划金额区间下限的98.05%。（2）公司子公司银湖网络科技有限公司已被北京市公安局东城分局经侦支队立案。截至2019年10月9日，公司及银湖网尚未收到相关部门出具的与银湖网被立案有关的法律文件。

【新力金融】（1）公司股东华泰资管自2019年9月30日起6个月内，通过集中竞价、大宗交易的方式减持其所持有的公司部分股份合计不超过3080万股，即不超过公司总股本的6%。（2）截至2019年10月9日，公司股东张敬红女士持有公司3216万股，占公司总股本的6.26%。自2019年10月9日起15个交易日后的6个月内，张敬红女士通过上交所集中竞价交易方式减持其所持有的公司股份，减持数量不超过1027万股，即不超过公司总股本的2%

【香溢融通】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，计划增持股票比例不低于公司总股本的0.440%，但不超过公司总股本的0.963%（即第三次增持计划）。

**【陕国投 A】** (1) 2019 三季报业绩预告: 归属于上市公司股东的净利润 1.1 亿元, 同比+245.67%。(2) 公司 2019 年二季度和三季度分别计提金融资产信用减值损失 3084 万元、2.3 亿元, 合计计提 2.6 亿元。(3) 截至 2019 年 9 月 30 日, 减持股份计划时间已过半, 公司第二大股东陕西省高速公路建设集团公司在此期间内未通过任何方式减持所持有的公司股份, 目前仍持有公司股份 9 亿股, 占总股本的 21.62%。

**【江苏国信】** (1) 2019 年 8 月, 公司子公司苏晋能源控股有限公司与平朔集团持有的中煤平朔第一煤矸石发电有限公司 51% 的股权交割签订了交割协议。2019 年 9 月 29 日, 平朔电厂就上述股权变更等事项完成了工商变更并取得了新的《营业执照》。(2) 2019 年 9 月 29 日, 股东江苏舜天国际集团有限公司和江苏舜天资产经营有限公司分别拟将其持有的公司 1.68 亿股份和 0.20 亿股份无偿划转给江苏省国信集团有限公司。本次无偿划转完成后, 国信集团将持有公司 26.72 亿股股份, 占公司股份总数的 70.72%, 舜天集团和舜天资产不再持有公司股份。(3) 2019 年第二次临时股东大会审议通过以下议案: (a) 《关于子公司对外提供担保的议案》; (b) 《关于子公司对外提供财务资助的议案》。(4) 2019 年 10 月 9 日, 公司控股子公司江苏省国际信托有限责任公司收到法院通知, 将于 2019 年 10 月 31 日 10 时起至 2019 年 11 月 1 日 10 时止在江苏省南京市中级人民法院淘宝网司法拍卖网络平台上公开拍卖被执行人江苏保千里视像科技集团股份有限公司持有的深圳市小豆科技有限公司 100% 的股权。

**【中国中期】** 公司股票已连续 2 个交易日收盘价格跌幅偏离值累计超过 20%, 属于异常波动情形, 经公司董事会调查核实, 除开公司于 2019 年 9 月 26 日公告《中国中期投资股份有限公司关于向中国证监会申请中止审查发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项》, 公司目前不存在任何其他应披露而未披露的重大事项和未公开重大信息。

**【山西证券】** (1) 公司拟参与竞买上海市虹口区人民法院通过阿里巴巴司法拍卖网络平台司法拍卖的位于上海市虹口区的标的房产作为办公场所, 总面积 1042.97 平方米, 起拍价合计 3068.8 万元。(2) 公司获中国证监会《关于准予山西证券中证红利潜力交易型开放式指数证券投资基金联接基金注册的批复》。

**【大智慧】** (1) 截至 2019 年 10 月 7 日, 上海市第一中级人民法院及上海金融法院已受理的原告诉公司证券虚假陈述责任纠纷案所涉诉讼请求金额合计 6 亿元; 上海市高级人民法院发来《民事申请再审案件应诉通知书》及相关法律文书 1 例, 诉讼请求金额 14 万元。(2) 截至 2019 年 10 月 9 日, 公司股东浙江新潮集团股份有限公司通过集中竞价方式累计减持公司股份 0.32 亿股, 占公司股份总数 1.60%, 本次股份减持计划已实施完毕。本次减持完成后, 仍持有公司股份 3.68 亿股, 占公司股份总数的 18.52%。(3) 公司股东浙江新潮集团股份有限公司自本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内减持不超过 3975 万股 (占总股本的 2%), 任意连续 90 日内减持不超过 1988 万股 (占总股本的 1%)。截至 2019 年 10 月 10 日, 持有公司 3.68 亿股, 占公司总股本的 18.52%。

**【中国平安】** 截至 2019 年 9 月 30 日, 公司通过集中竞价交易方式已累计回购 A 股股份 5759 万股, 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 50 亿元, 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。

**【光大证券】** 董事会同意公司执行总裁周健男先生辞去公司执行总裁等职务, 在未完成新的选聘之前, 由公司董事长闫峻先生代行总裁职务, 并代行法定代表人职责。

**【安信信托】** (1) 截至 2019 年 9 月 30 日, 上海国之杰投资发展有限公司共持有公司股份 28.68 亿股, 占公司总股份比例为 52.44%。国之杰以其持有的股份向信保基金提供担保, 质押股数为 14.55 亿股, 占公司总股本的 26.6%。截至本公告日, 国之杰累积冻结的股份数量为 20.18 亿股, 占公司总股本的 36.90%, 其中包括上述以质押股份数。(2) 公司收到上海证券交易所《关于对安信信托股份有限公司经营事项的问询函》: 要求公司说明管理违约或延期兑付信托产品总金额, 产品是否存在底层资产风险, 公司作为管理人已采取或拟采取何种措施督促融资方进行兑付。

**【华西证券】** 公司对深交所出具的《关于公司 2019 年半年报的问询函》所提到的以下问题进行了回复: (a) 质押业务风险控制措施的有效性; (b) 融资融券业务具体内容和减值准备计提充足性; (c) 营业收入、净利润增加的原因及合理性。

**【哈投股份】**公司控股股东哈尔滨投资集团有限责任公司拟认购公司全资子公司江海证券发行的 2019 年次级债券 (第三期) 不超过人民币 3 亿元, 本次交易构成关联交易。

**【西水股份】**公司股东雪松国际信托股份有限公司在 2019 年 7 月 11 日至 2019 年 8 月 2 日期间, 通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 1093 万股, 占公司总股份的 0.9997%。当前仍持有 4459 万股, 占公司总股份的 4.0792%。截至本公告日, 雪松信托减持计划实施时间过半, 减持计划尚未实施完毕。

**【天茂集团】**(1) 公司控股子公司国华人寿于 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 9 月 30 日期间累计原保险保费收入约为 332.8 亿元, 同比+5.8%。(2) 截止 2019 年 9 月 30 日, 公司大股东新理益集团有限公司解除质押股数 3.37 亿股, 占其所持股份的 18%, 目前仍持有公司 18.69 亿股, 占公司总股本的 37.83%; 累计质押股数 11.48 亿股, 占持股数的 61.40%, 占公司总股本的 23.23%。

**【五矿资本】**董事会审议通过聘任赵立功先生担任公司总经理的决议, 任珠峰先生自愿辞去公司总经理职务, 仍将担任公司董事长职务。同时, 同意聘任樊玉雯女士为公司总法律顾问。

**【西南证券】**(a) 中国证监会浙江监管局核准公司撤销萧山市心北路证券营业部; (b) 中国证监会安徽监管局核准公司撤销淮南龙湖中路证券营业部。

**【长城证券】**2019 年第二次临时股东大会审议通过《关于购买董事、监事及高级管理人员责任保险的议案》。

**【国海证券】**公司及子公司于 2019 年 1 月 1 日至 9 月 30 日, 累计获得政府补助 1498 万元, 达到公司最近一个会计年度经审计净利润的 10%。

**【越秀金控】**(1) 公司发布 2019 年前三季度业绩预告: 1-9 月实现归母净利润 13.2-13.6 亿元, 同比增长 3.5-3.65 倍。(2) 董事会审议通过《关于对控股子公司广州资产增资的议案》, 广州资产本次拟增资总金额 20 亿元, 其中, 公司和广东恒健投资控股有限公司拟以现金方式分别出资 16 亿元和 4 亿元, 分别认缴广州资产新增注册资本 10.96 亿元和 2.74 亿元。同时, 同意公司拟公开发行不超过人民币 40 亿元 (含 40 亿元) 的公司债券。(3) 公司控股子公司越秀租赁收到深交所出具的《关于中信证券“中信证券-越秀租赁 2019 年第二期资产支持专项计划”符合深交所挂牌条件的无异议函》。(4) 自 2019 年 7 月 10 日起至 2019 年 10 月 9 日, 公司股东广州国资发展控股有限公司通过集中竞价交易累计减持 2753 万股, 占公司总股本 0.999995%。截至 2019 年 10 月 9 日, 仍持有公司股份 3.94 亿股, 占公司总股本 14.31%。

**【华泰证券】**公司发行的 GDR 兑回限制期届满的 GDR 数量为 8252 万份, 对应 A 股股票 8.25 亿股, 占公司总股本的 9.09%。自 2019 年 10 月 18 日 (北京时间) 起可以转换为 A 股股票, 存托人 Citibank, N.A. 将于 2019 年 10 月 17 日 (伦敦时间) 起接受 GDR 注销指令。

**【中航资本】**公司将于 2019 年 10 月 29 日召开 2019 年第三次临时股东大会, 会议将审议以下议案: (a) 《2019 年中期利润分配方案》, 截至 2019 年 7 月 31 日, 未分配利润 4.99 亿元, 以 87.98 亿股为基数, 向全体股东每 10 股派送现金股利 0.36 元 (含税), 合计分配现金股利 3.17 亿元。(b) 《关于授权公司及子公司参与私募股权基金投资》。

**【华创阳安】**(1) 董事会审议通过《关于回购公司股份的方案》, 本次回购股份拟用于员工持股计划、股权激励计划。自 2019 年 10 月 10 日起 12 个月内, 拟回购公司发行的 3932 万 A 股股票, 占公司目前已发行总股本的 2.26%。本次回购资金总额不低于 3 亿元且不超过 6 亿元, 回购价格不超过 (含) 15.26 元/股。(2) 公司公告了前 10 大股东和前 10 大无限售条件股东情况。

**【爱建集团】**公司股东上海爱建集团股份有限公司于 2019 年 8 月 6 日, 以自有资金通过上交所集中竞价交易系统增持公司股票 45.5 万股, 占公司总股本的 0.03%。截至 2019 年 10 月 9 日, 共持有公司 4.68 亿股, 占公司总股本的 28.87%。

**【国金证券】**中国证监会黑龙江监管局核准公司撤销哈尔滨湘江路证券营业部。

**【南京证券】** (1) 2019年第二次临时股东大会审议通过以下议案: (a)《关于公司符合非公开发行A股股票等相关议案》; (b)《关于公司前次募集资金使用情况报告》; (c)《关于公司非公开发行A股股票涉及关联交易的议案》; (d)《关于与特定对象签署附条件生效的股份认购协议的议案》; (e)《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》; (f)《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》。(2) 2019年10月8日, 公司分别收到上交所和深交所下发的《纪律处分意向书》和《纪律处分事先告知书》, 因公司在开展股票质押式回购交易中存在尽职调查不充分和融出资金管理不完善的问题。

**【中天金融】** 截至2019年9月30日, 公司回购部分社会公众股份方案已累计通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份2077万股, 占公司总股本的0.2966%, 共支付金额0.84亿元(含交易费用)。

**【渤海租赁】** 截至2019年9月30日, 公司以集中竞价方式共计回购公司股份0.17亿股, 占公司总股本的0.2776%, 最高成交价为3.84元/股, 最低成交价为3.32元/股, 支付的总金额为0.60亿元(不含交易费用)。

**【东方财富】** 2019年第二次临时股东大会审议通过以下议案: (a)《关于公司前次募集资金使用情况报告的议案》; (b) 分别关于修订东方财富信息股份有限公司对外担保管理办法、对外投资管理制度和关联交易决策制度的议案。

**【浙商证券】** 中国证监会浙江监管局核准公司在湖南省长沙市和浙江省嘉兴地区平湖市各设立1家证券营业部。

**【浙江东方】** 2019年半年度权益分派实施公告: 以公司总股本11.37亿股为基数, 以资本公积金向全体股东每股转增0.4股, 共计转增4.55亿股, 本次分配后总股本为15.91亿股。

**【弘业股份】** 公司为控股子公司江苏弘业永欣国际贸易有限公司与南京银行股份有限公司洪武支行签署了《最高额保证合同》, 担保金额为1000万元。截至2019年9月末, 公司对合并报表范围内全资及控股子公司的担保余额为19278.99万元, 占公司最近一期经审计净资产的14.91%

**【鲁信创投】** 董事会审议通过《拟对外转让持有的山东鲁信四砂泰山磨料有限公司57.98%股权》。

**【吉林敖东】** (a) 截至2019年10月10日, 公司股东敦化市金诚实业有限责任公司持有公司3.1亿股, 占本公司总股本的26.65%; 自2016年12月22日至2018年9月18日, 合计解除质押3440万股, 占其所持股份的11.1%; 目前仍持有公司股份累计质押1.77亿股, 占本公司总股本的15.22%。(b) 截至2019年10月9日, 因部分“敖东转债”持有人转股, 本公司股份总数变更为11.63亿股。

## 五、重点公司逻辑分析

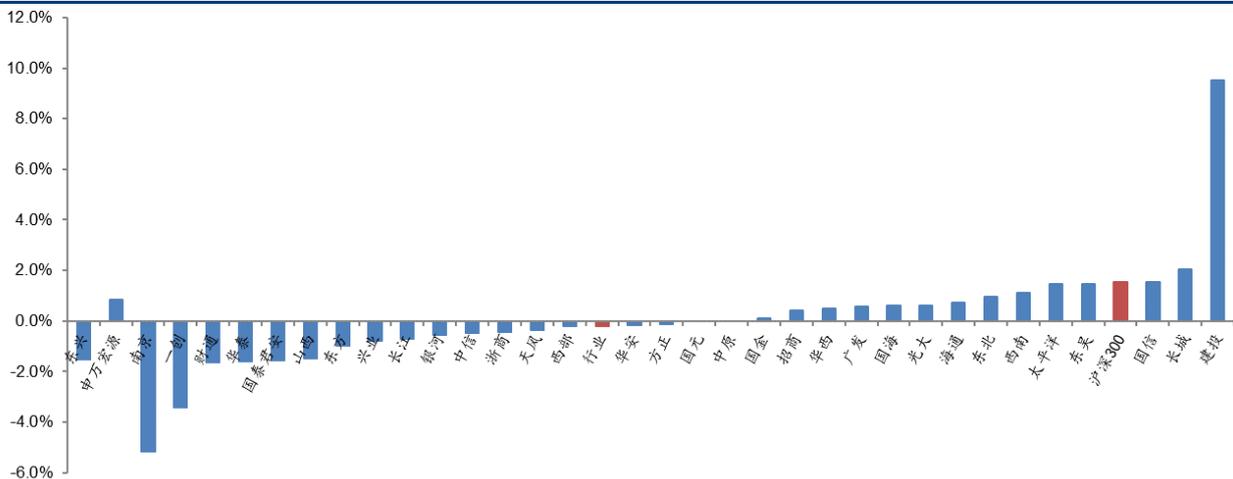
| 证券行业 |    |  |
|------|----|--|
| 中信证券 | 推荐 | <p>公司二季度业绩增速收窄, 但各业务板块固有优势仍然保持, 国际业务有序开展, 新业务积极备战, 略调整 2019/2020/2021 年 EPS 预期为 1.18/1.37/1.56 元 (原预测值 1.18/1.31/1.50 元), BPS 分别为 13.40/14.37/15.44 元, 对应 PB 分别为 1.70/1.58/1.47 倍, ROE 分别为 8.82/9.50/10.09%。基于行业龙头集中进一步演绎, 公司在资本充足度、业务规模等多方面领先行业, 加上年内若顺利出售所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

| 证券行业 |    |  |
|------|----|--|
|      |    | 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。<br><b>风险提示:</b> 境外发展不及预期,金融监管趋严,中美贸易摩擦。  |
| 新华保险 | 强推 | 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进一步,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。<br><b>风险提示:</b> 新业务增长不及预期、权益市场动荡、经济下行压力加大。 |
| 中国平安 | 强推 | 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。<br><b>风险提示:</b> 新业务增长压力加大、权益市场波动、长短利率持续下行。  |

资料来源: 华创证券

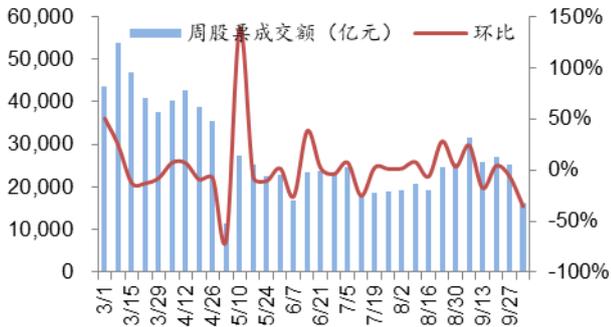
## 六、数据追踪

图表 1 本周券商分化,行业跑输大盘



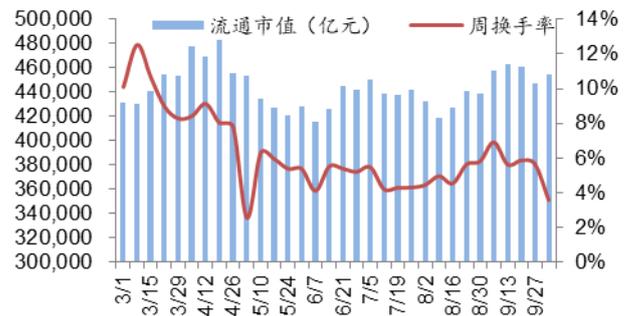
资料来源: wind, 华创证券

图表 2 本周 A 股交易额下降



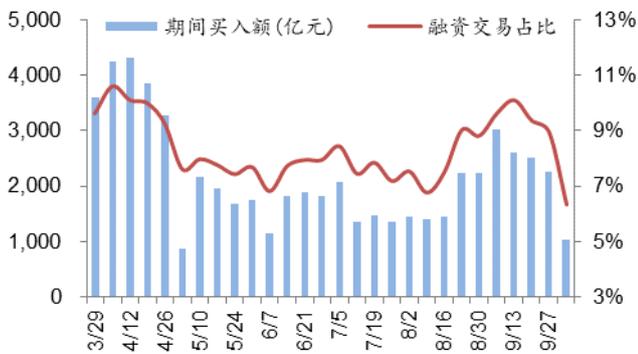
资料来源: wind, 华创证券

图表 3 流通市值有所上升、换手率下降



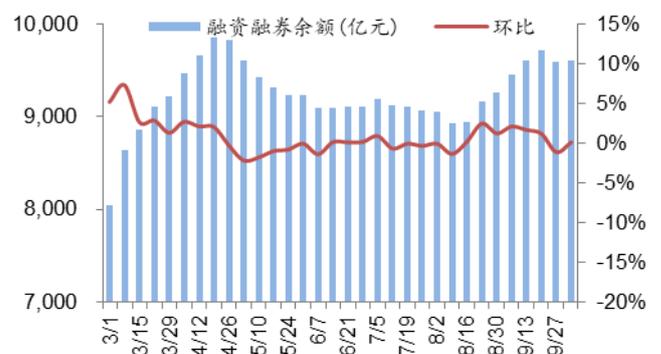
资料来源: wind, 华创证券

图表 4 融资买入盘、融资交易占比均下降



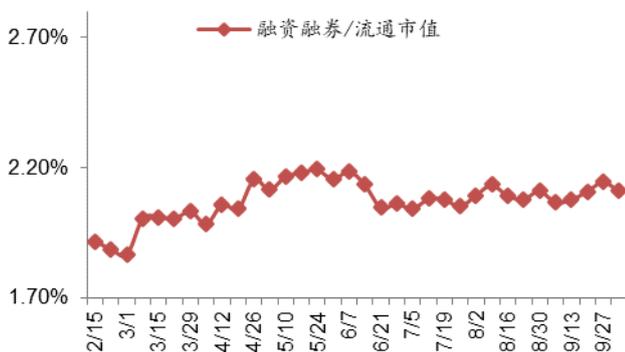
资料来源: wind, 华创证券

图表 5 融资融券余额有所上升



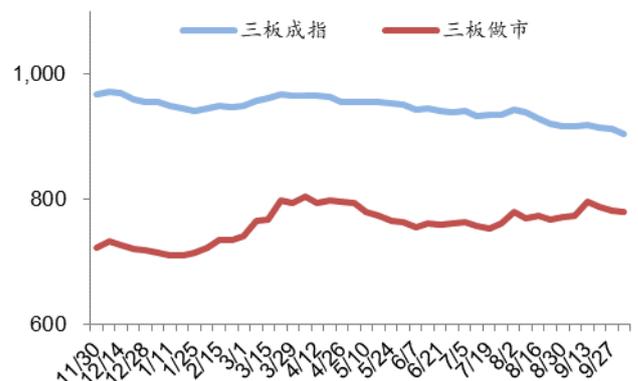
资料来源: wind, 华创证券

图表 6 两融杠杆比例有所下降



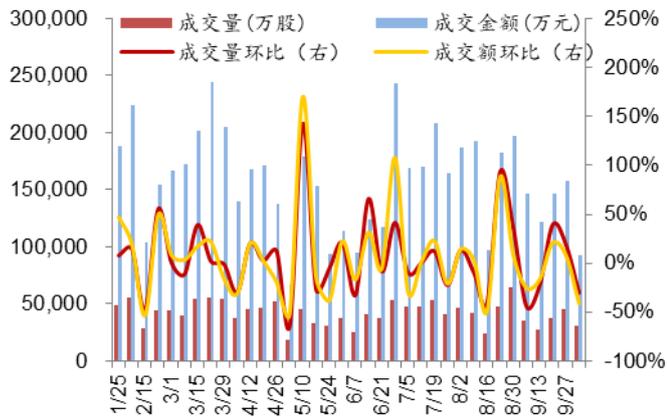
资料来源: wind, 华创证券

图表 7 三板指数、三板做市均下行



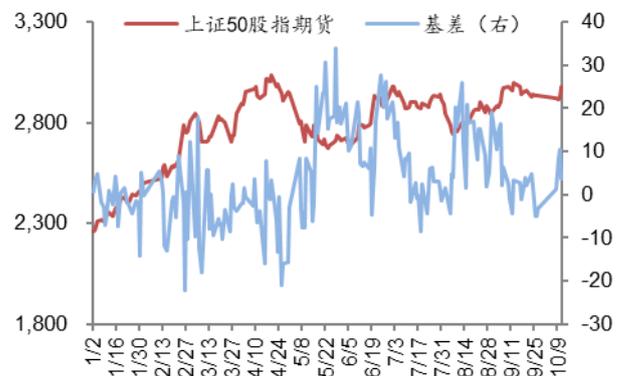
资料来源: wind, 华创证券

图表 8 三板成交下降



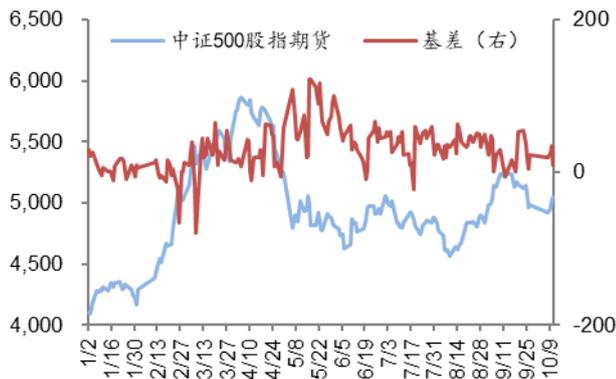
资料来源: wind, 华创证券

图表 9 上证 50 期指震荡上行, 收盘基差收窄



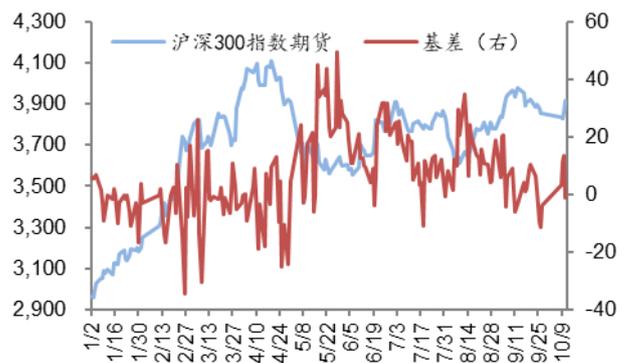
资料来源: wind, 华创证券

图表 10 中证 500 期指震荡上行, 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 | 136.98    | 10.32 | -0.96      | 4.82       | 2.34       |
| 光大证券 | 115.67    | 11.75 | 0.60       | 6.03       | -0.82      |
| 广发证券 | 78.55     | 13.89 | 0.58       | 8.61       | 6.43       |
| 国泰君安 | 56.02     | 17.79 | -1.55      | 12.62      | 4.99       |
| 海通证券 | 94.02     | 14.97 | 0.74       | 8.54       | 4.27       |
| 华泰证券 | 70.60     | 19.02 | -1.60      | 12.34      | 5.83       |
| 申万宏源 | 133.39    | 4.85  | 0.83       | 2.30       | 6.48       |
| 新华保险 | 74.11     | 50.18 | 1.58       | 31.90      | 3.24       |
| 招商证券 | 105.98    | 17.01 | 0.41       | 9.14       | 3.04       |
| 中国平安 | 6.31      | 89.90 | 1.81       | 93.60      | 4.17       |
| 中国人保 | 200.27    | 8.79  | 1.15       | 3.24       | 2.86       |

| 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(%) |
|------|----------|-------|-----------|-----------|-----------|
| 中国人寿 | 69.79    | 28.41 | 1.25      | 18.52     | 2.21      |
| 中国太保 | 37.84    | 36.49 | 2.50      | 29.30     | 1.21      |
| 中国银河 | 187.05   | 11.10 | -0.54     | 4.28      | 3.38      |
| 中信建投 | 380.70   | 25.19 | 9.52      | 5.80      | 1.75      |
| 中信证券 | 64.23    | 22.94 | -0.48     | 15.46     | 6.18      |
| 中原证券 | 253.06   | 5.04  | 0.00      | 1.58      | 0.00      |

资料来源: wind, 华创证券

图表 13 本周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   | 8.77  |    | 7.07 |    |      |             |
| 光大证券   | 3.48  |    | 2.98 |    |      |             |
| 华泰联合证券 | 2.98  |    | 2.98 |    |      |             |
| 东吴证券   | 1.20  |    | 1.20 |    |      |             |
| 海通证券   | 1.80  |    |      |    | 1.80 |             |
| 财富证券   | 12.00 |    |      |    |      | 12.00       |
| 平安证券   | 6.00  |    |      |    |      | 6.00        |
| 国开证券   | 6.00  |    |      |    |      | 6.00        |
| 中金公司   | 57.50 |    |      |    |      |             |
| 招商证券   | 11.50 |    |      |    |      |             |
| 国信证券   | 10.00 |    |      |    |      |             |
| 中信建投   | 5.00  |    |      |    |      |             |
| 中德证券   | 3.00  |    |      |    |      |             |
| 华福证券   | 1.00  |    |      |    |      |             |

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    |
|--------------------------|----------|------------|------|---------|-------|--------|
| 长江超越理财乐享1天270天期218号      | 1.5      | 2019/10/11 | 0.74 | 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2号             |          | 2019/10/11 | 2    | 债券型基金   | 债券型   | 国泰君安资管 |
| 长江超越理财乐享1天90天期278号       | 1.5      | 2019/10/11 | 0.24 | 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166期    | 0.2      | 2019/10/11 | 0.04 | 债券型基金   | 债券型   | 长江资管   |
| 长江超越理财乐享1天14天期664号       | 0.2      | 2019/10/11 | 0.04 | 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240号       | 2        | 2019/10/11 | 0.09 | 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238号       | 1.2      | 2019/10/11 | 0.1  | 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182天份额(E63049) |          | 2019/10/11 |      | 货币市场型基金 | 货币市场型 | 太平洋    |

| 产品简称                             | 目标规模<br>(亿元) | 成立日        | 存续期  | 投资类型    | 所属概念  | 管理人    |
|----------------------------------|--------------|------------|------|---------|-------|--------|
| 太平洋 14 天现金增益 91 天份额(E65535)      |              | 2019/10/11 |      | 货币市场型基金 | 货币市场型 | 太平洋    |
| 长江超越理财乐享 1 天半年期 377 号            | 0.7          | 2019/10/11 | 0.5  | 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 270 天期 216 号        | 0.5          | 2019/10/11 | 0.67 | 货币市场型基金 | 货币市场型 | 长江资管   |
| 东海月月盈二月型第 41 期                   | 0.9          | 2019/10/10 | 0.21 | 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 3 周 113 期(2015)       |              | 2019/10/10 | 0.05 | 债券型基金   | 债券型   | 招商资管   |
| 招商证券智远避险二期 4 周 188 期(2015)       | 1            | 2019/10/10 | 0.07 | 债券型基金   | 债券型   | 招商资管   |
| 东海双月盈四月型第 260 期                  | 0.4          | 2019/10/10 | 0.33 | 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 5 周 182 期(2015)       |              | 2019/10/10 | 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 663 号         | 0.2          | 2019/10/10 | 0.04 | 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 237 号         | 1            | 2019/10/10 | 0.1  | 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 630 期                  | 0.3          | 2019/10/10 | 0.25 | 货币市场型基金 | 货币市场型 | 东海证券   |
| 东海月月盈六月型第 336 期                  | 0.6          | 2019/10/10 | 0.5  | 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 23 期                 | 0.2          | 2019/10/10 | 0.21 | 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 94 号(2016)        | 0.8          | 2019/10/10 | 0.82 | 债券型基金   | 债券型   | 中山证券   |
| 东海双月盈一月型第 115 期                  | 0.5          | 2019/10/10 | 0.08 | 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 533 期                  | 0.3          | 2019/10/10 | 0.08 | 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 511 期                  | 0.5          | 2019/10/10 | 0.21 | 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 239 号         | 1.5          | 2019/10/10 | 0.09 | 货币市场型基金 | 货币市场型 | 长江资管   |
| 东海月月盈六月型第 335 期                  | 2            | 2019/10/10 | 0.52 | 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 259 期                | 0.8          | 2019/10/10 | 0.5  | 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 225 期                  | 0.5          | 2019/10/10 | 0.5  | 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 XI4 份额(2016)      | 2            | 2019/10/10 | 0.25 | 货币市场型基金 | 货币市场型 | 申万宏源证券 |
| 太平洋 14 天现金增益 182 天份额<br>(E63841) |              | 2019/10/10 |      | 货币市场型基金 | 货币市场型 | 太平洋    |
| 东海月月盈一月型第 532 期                  | 0.9          | 2019/10/10 | 0.08 | 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 67 期                   | 0.3          | 2019/10/10 | 0.25 | 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 47 期                 | 0.02         | 2019/10/10 | 0.08 | 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 48 期                 | 0.6          | 2019/10/10 | 0.08 | 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 629 期                  | 0.5          | 2019/10/10 | 0.25 | 货币市场型基金 | 货币市场型 | 东海证券   |
| 中信证券信用掘金 5 号                     | 1.2          | 2019/10/10 | 1    | 债券型基金   | 债券型   | 中信证券   |
| 长江超越理财乐享 1 天 120 天期 217 号        | 1.5          | 2019/10/10 | 0.33 | 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 120 天期 214 号        | 1.2          | 2019/10/10 | 0.36 | 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 510 期                  | 0.3          | 2019/10/10 | 0.21 | 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 177 期(2015)      | 0.2          | 2019/10/10 | 0.69 | 债券型基金   | 债券型   | 招商资管   |
| 招商证券智远避险二期 6 周 190 期(2015)       | 0.2          | 2019/10/10 | 0.11 | 债券型基金   | 债券型   | 招商资管   |
| 招商证券智远避险二期 8 周 174 期(2015)       | 0.5          | 2019/10/10 | 0.15 | 债券型基金   | 债券型   | 招商资管   |

| 产品简称                             | 目标规模<br>(亿元) | 成立日        | 存续期  | 投资类型    | 所属概念  | 管理人    |
|----------------------------------|--------------|------------|------|---------|-------|--------|
| 东海双月盈六月型第 224 期                  | 0.3          | 2019/10/10 | 0.5  | 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 112 期(2015)       | 0.8          | 2019/10/10 | 0.04 | 债券型基金   | 债券型   | 招商资管   |
| 东海双月盈三月型第 66 期                   | 0.2          | 2019/10/10 | 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 24 周 183 期(2015)      | 0.3          | 2019/10/10 | 0.46 | 债券型基金   | 债券型   | 招商资管   |
| 招商证券智远避险二期 12 周 188 期(2015)      |              | 2019/10/10 | 0.23 | 债券型基金   | 债券型   | 招商资管   |
| 银河盛汇丰利 12 号                      | 5            | 2019/10/10 | 10   | 债券型基金   | 债券型   | 银河金汇资管 |
| 招商资管可转债优选 1 号                    | 1.5          | 2019/10/10 | 10   | 混合型基金   | 混合型   | 招商资管   |
| 太平洋金玉福 1 号                       |              | 2019/10/10 | 10   | 债券型基金   | 债券型   | 太平洋    |
| 招商资管宽特世纪 FOF3 号                  |              | 2019/10/10 | 10   | 混合型基金   | FOF   | 招商资管   |
| 东兴东智兴源 11 号                      | 50           | 2019/10/10 | 10   | 债券型基金   | 债券型   | 东兴证券   |
| 方正金泉友灵活配置 A(2015)(BCX005)        | 1            | 2019/10/9  | 0.25 | 债券型基金   | 债券型   | 方正证券   |
| 宏源 9 号股债双赢 X 类 XJ1 份额(2016)      | 1            | 2019/10/9  | 0.25 | 货币市场型基金 | 货币市场型 | 申万宏源证券 |
| 太平洋 14 天现金增益 91 天份额(E65168)      |              | 2019/10/9  |      | 货币市场型基金 | 货币市场型 | 太平洋    |
| 太平洋 14 天现金增益 182 天份额<br>(E65268) |              | 2019/10/9  |      | 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 662 号         | 0.2          | 2019/10/9  | 0.04 | 货币市场型基金 | 货币市场型 | 长江资管   |
| 东海盈多多新客户专享第 157 号                | 0.2          | 2019/10/9  | 0.08 | 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 272 期                | 0.6          | 2019/10/9  | 0.25 | 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)(BCX006)        | 1            | 2019/10/9  | 0.5  | 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 185 号         | 1.5          | 2019/10/9  | 0.2  | 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 天半年期 378 号            | 1.5          | 2019/10/9  | 0.52 | 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 5 号 31 期)    | 0.12         | 2019/10/8  | 0.1  | 债券型基金   | 债券型   | 第一创业   |
| 创业创金稳定收益 1 期 A(3 月期 7 号 12 期)    | 0.05         | 2019/10/8  | 0.25 | 债券型基金   | 债券型   | 第一创业   |
| 长江资管超越理财稳健组合 FOF1 号              |              | 2019/10/8  | 10   | 混合型基金   | FOF   | 长江资管   |
| 长江资管超越理财价值成长 1 号                 |              | 2019/10/8  | 10   | 混合型基金   | 混合型   | 长江资管   |

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 |

| 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  |
|------|-----------|-----------|-------------|-------------|--------|-------|
| 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 10 月 11 日收盘价）

| 公司   | 浮盈金额（亿元） |
|------|----------|
| 中信证券 | 2.72     |
| 中信建投 | 2.36     |
| 中投证券 | 1.33     |
| 招商证券 | 0.65     |
| 兴业证券 | 0.39     |
| 申万宏源 | 0.59     |
| 南京证券 | 1.10     |
| 华泰联合 | 1.44     |
| 华菁证券 | 0.77     |
| 海通证券 | 1.03     |
| 国信证券 | 0.87     |
| 国泰君安 | 1.20     |
| 东兴证券 | 0.43     |
| 安信证券 | 1.05     |
| 天风证券 | 0.41     |
| 民生证券 | 0.47     |
| 中金公司 | 0.46     |
| 中德证券 | 0.28     |

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        |
|         | 达娜·沙吾列塔依 | 销售助理          | 010-63214683     | dana@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    | baqingqing@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     | zhangjianian@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    |
|         | 董昕竹      | 销售经理          | 021-20572582     | dongxinzhu@hcyjs.com   |
| 吴俊      | 销售经理     | 021-20572506  | wujun1@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<br>恒奥中心 C 座 3A<br>邮编: 100033<br>传真: 010-66500801<br>会议室: 010-66500900 | 地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号<br>中投国际商务中心 A 座 19 楼<br>邮编: 518034<br>传真: 0755-82027731<br>会议室: 0755-82828562 | 地址: 上海浦东银城中路 200 号<br>中银大厦 3402 室<br>邮编: 200120<br>传真: 021-50581170<br>会议室: 021-20572500 |