

非银金融行业周报（20191014-20191018）

“开门红”打响，全年利润增长无忧，关注预期差机会

推荐（维持）

□ **市场回顾:** 本周主要指数下行，沪深300指数跌幅1.08%，上证综指跌幅1.19%，创业板跌幅1.09%。沪深两市A股日均成交额4388亿元，较上周升8.65%，两融余额9647亿元，较上周升0.69%。

□ 行业看点

证券: 本周券商指数跌幅3.10%，跑输大盘2.02个百分点。市场交投活跃度环比提升。证监会正式发布《关于修改〈上市公司重大资产重组管理办法〉的决定》，简化和放宽重组上市认定标准，允许战略高新、新兴产业在创业板重组上市。政策宽松脚步仍然处于渐行渐近中，受益于政策推动，券商融资、中介和并购重组功能将得到进一步发挥，对高新、新兴项目理解更深的头部券商受益更大。本周，央行会同外管局制定《关于进一步便利境外机构投资者投资银行间债券市场有关事项的通知》，允许同一境外主体 QFII/RQFII 和直接入市渠道下的债券进行非交易过户，资金账户之间可以直接划转，同时同一境外主体通过上述渠道入市只需备案一次。财政部副部长余蔚平在亚太经合组织财长会上表示，进一步扩大改革开放，大幅度放宽市场准入。当前券商行业 PB 已调整至 1.5 倍，四季度仍有望迎来金融开放、创新以及监管宽松推动的估值修复。继续推荐中信证券、中金公司、华泰证券，重点关注中信建投以及低估值组合（海通证券、国泰君安、招商证券）。

□ **保险:** 本周，保险指数跌幅 0.23%，跑赢大盘 0.85 个百分点。国寿表现强势，上涨 3.31%，其他个股均有下跌，平安、新华、太保跌幅分别为 0.17%、1.71%、1.73%，中国人寿下跌 0.11%。10 年期国债收益率持续企稳回升，周内上行 1.9bp。本周，中国人寿发布 2019 年前三季度业绩预增公告，前三季度归母净利润大增，预计增幅为 180% 到 200%，主要得益于投资端表现大超预期，Q3 投资收益率先较中期进一步提升，全年利润和 EV 增速无忧，预期为 4.47 倍和 18%-21%，NBV 由于季度经营差异料将较中期收窄，预期为 15% 左右。本周，上市险企 9 月保费收入数据陆续披露完毕，整体来看，由于 9 月为季度末月冲刺阶段，各家公司单月表现较 8 月好转，太平寿单月表现最为突出，同比大增 26.8%，预期为主打年金险助力。三季报将至，全年负债端业务趋势已定。我们预期各家保险公司主要指标的情况如下：**Q3 利润增速除国寿外其他公司或将较中期有所收窄**，分别为：平安（1597 亿元，+48.7%）、新华（143 亿元，+81%）、太保（282 亿元，+56.7%），新业务及新业务价值方面，预期除平安较中期增速提升外，各家公司三季度及全年增速将较中期收窄，3 季度以来新单进一步承压，4 季度重点准备和开启开门红，冲刺业绩可能性不大，**预期各家全年 NBV 及增速为：**平安（766 亿元，+5.9%）、国寿（577 亿元，+16.5%）、新华（99 亿元，-18.8%）、太保（238 亿元，-12%）。当前各家已在为“开门红”做客户和人力储备，国寿已经推出 3.5% 预定利率，10 年期保障的“鑫享至尊”系列打响开门红，新华也于上周推出两款银保产品“稳得盈”（五年期分红两全）和“福祿世家”（终身寿），重拾银保渠道以提升规模。PEV 分别为平安（1.47x，历史 71.1% 分位点）、国寿 0.94x（0.94x，历史 17.39% 分位点）、太保（0.89x，历史 3.86% 分位点）、新华（0.8x，历史 3.1% 分位点）。短期内建议重点关注中国人寿（受益于体制机制改革和业绩高增，跟踪可持续性），中长期继续推荐中国平安、中国太保（价值创造能力领先、管理层持续战略坚定、上海国资金融企业改革）。继续关注新华保险（估值最低，极具弹性和预期差，静待转型成果）和港股中国财险（利润、ROE 大幅提升，估值较低，受益于政策利好）。

□ **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	22.0	1.18	1.37	1.56	18.64	16.06	14.1	1.74	推荐
华泰证券	18.23	1.11	1.21	1.38	16.42	15.07	13.21	1.6	推荐
中国平安	89.75	8.96	12.65	14.87	10.02	7.09	6.04	2.95	强推
中国太保	35.86	2.86	2.64	3.25	12.54	13.58	11.03	2.17	推荐

资料来源: Wind, 华创证券预测

注: 股价为 2019 年 10 月 18 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: hongjinpings@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)	63,259.13	10.3
流通市值(亿元)	39,244.96	8.72

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-3.48	-8.27	35.6
相对表现	-2.08	-2.17	12.17



相关研究报告

《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

《证券行业重大事项点评: 金融加快开放, 对冲全球化逆流》

2019-10-13

《非银金融行业周报(20191008-20191011): 中美贸易磋商超预期, 低估值非银板块料将迎估值修复》

2019-10-13

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.....	6
五、重点公司逻辑分析.....	10
六、数据追踪.....	11

图表目录

图表 1	本周券商下行，行业跑输大盘.....	11
图表 2	本周 A 股交易额上升.....	11
图表 3	流通市值有所下降、换手率上升.....	11
图表 4	融资买入盘上升、融资交易占比下降.....	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 期指震荡下行，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 期指震荡下行，收盘基差扩大.....	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）.....	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 10 月 18 日收盘价）.....	17

一、动态观察：证券行业

10天内五家美国券商实施股票交易零佣金。10月1日，在线券商 CharlesSchwab (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。同一天，TD Ameritrade (德美利证券) 宣布，将从10月3日起取消美国股票、ETF和期权交易的佣金。10月2日，零售经纪公司 E-Trade (亿创理财) 也宣布，将从10月7日起取消此类交易的佣金。10月4日，Ally Invest 表示从10月9日起“零佣金”。10月10日，富达投资也宣布在同样领域的交易佣金从4.95美元降为零。

广东地方金融监管局局长何晓军：澳门证交所方案已上报，打造离岸市场纳斯达克；同时表示广州期货交易所估计年前会批准，该交易所将与碳排放相关。

证监会正式发布修订后的上市公司重大资产重组管理办法。修订主要包括以下几个方面：简化重组上市认定标准，取消“净利润”指标；累计首次原则缩短至36个月；创业板重组上市的资产限于符合国家战略的高新技术产业和战略性新兴产业，其他产业不得在创业板重组上市；恢复重组上市可配套融资。重组办法修改后，证监会将继续完善全链条监管机制，持续从严监管并购重组的“三高”问题，遏制忽悠式重组、盲目跨界重组。

中证协发布《证券公司公司债券业务执业能力评价办法（试行）》。协会将在每年发布证券公司公司债券业务执业能力评价通知时，公布公司债券制度清单，作为公司债券制度建设指标的计分依据。首次证券公司公司债券业务执业能力评价将于2020年启动。

证监会核发4家企业IPO批文。10月18日，证监会按法定程序核准了广州广电计量检测股份有限公司、力合科技（湖南）股份有限公司、山东泰和水处理科技股份有限公司和筑博设计股份有限公司等4家公司的首发申请。

上交所：2019年10月16日，深圳市有方科技股份有限公司，江苏北人机器人系统股份有限公司科创板首发过会。

证监会：10月17日5家企业IPO上会。审核嘉美食品包装（滁州）股份有限公司、深圳市锐明技术股份有限公司、深圳科安达电子科技股份有限公司、北京中科海讯数字科技股份有限公司和龙利得智能科技股份有限公司5家企业的IPO申请。

央行会同外管局制定《关于进一步便利境外机构投资者投资银行间债券市场有关事项的通知》。允许同一境外主体 QFII/RQFII 和直接入市渠道下的债券进行非交易过户，资金账户之间可以直接划转，同时同一境外主体通过上述渠道入市只需备案一次。近期，经国务院批准，央行和外汇局已取消了 RQFII 试点国家和地区、以及 QFII/RQFII 额度限制。境外机构投资者不同渠道投资银行间市场的政策原则上基本趋同。

二、动态观察：保险行业

北京银保监局发文规范银行与金融科技公司合作类业务及互联网保险业务。10月12日，北京银保监局印发《关于规范银行与金融科技公司合作类业务及互联网保险业务的通知》，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。对银行保险机构有关合作类业务明确监管要求，并注重规范产品营销推介和信息披露，强调客户信息安全保护，有利于引导在京银行保险机构建立起与外部风险隔离的“防火墙”，更好借助互联网技术提升金融服务质效，也有利于维护金融消费者合法权益，营造健康和谐的金融消费环境。

国务院修改外资银行保险管理条例，放宽准入要求和业务限制。2019年10月15日，国务院发布关于修改《中华人民共和国外资保险公司管理条例》和《中华人民共和国外资银行管理条例》的决定。司法部、中国银保监会负责人就修改两部条例的背景表示，党中央、国务院高度重视对外开放工作，明确将“开放”列为五大发展理念之一，强调改善投资和市场环境、加快对外开放步伐，积极稳妥推动金融业对外开放。修改后的《外资保险公司条例》放宽了外资保险公司准入限制，对申请设立外资保险公司的外国保险公司，取消“经营保险业务30年以上”和“在中国境内已经设立代表机构2年以上”的条件，鼓励更多有经营特色和专长的保险机构进入中国市场。同时，允许外

国保险集团公司在中国境内投资设立外资保险公司，允许境外金融机构入股外资保险公司，并授权国务院保险监督管理机构制定具体管理办法，进一步丰富外资保险公司的股东类型，激发市场活力，促进保险业高质量发展。

平安银行上海分行行长冷培栋、前任行长杨华被带走调查。平安银行回复，“我行行长助理兼上海分行行长冷培栋因个人原因被立案调查，我行将积极配合相关调查，并进一步做好案件防控工作。张朝晖将暂行上海分行行长职务，确保分行各项经营工作正常开展”。冷培栋在任职平安银行上海分行行长一职之前，曾任平安信托总经理。杨华与冷培栋几乎前后脚被有关部门带走调查。杨华曾任总行行长助理兼上海分行行长，于2016年8月曾被平安银行董事会决议聘任为该行副行长，但距离其任职只待监管一纸批复之时，杨华于2017年3月27日被平安银行内部发文正式免除行助职务。

三、动态观察：宏观消息数据

商务部：中美磋商最终目标是停止贸易战，取消全部加征关税。2019年10月17日，高峰在新闻发布会上表示，希望双方继续共同努力推进谈判，尽早达成阶段性协议，并在取消关税问题上取得新进展。中方始终认为合作是两国的最好选择，也是解决问题的唯一正确选择，双方取得阶段性成果，有利于消除不确定性，恢复市场信心，对稳定当前全球经济形势具有非常重要的作用。中方始终认为，只有在相互尊重、平等互利的基础上，谈判才会取得实质进展，才有可能达成双方都能接受的协议。中方愿与美方继续通过对话合作，妥善解决两国在经贸领域的分歧，推动中美经贸关系，早日回到正确轨道。

中国8月份减持68亿美元美国国债，仍为美第二大债权国。统计显示，截至8月底，中国持有美国国债规模为1.1035万亿美元，连续第2个月减持。当月，日本增持439亿美元美国国债，持有规模升至1.1747万亿美元。中国仍为仅次于日本的美国第二大债权国。

欧盟与英国首相同时宣称：英国与欧盟达成脱欧协议。

李克强主持召开部分省政府主要负责人经济形势座谈会。李克强指出，要增强底线思维，围绕保持经济运行在合理区间，落实好已出台的减税降费、降低融资成本等各项政策，灵活运用宏观政策逆周期调节工具，做好政策协调联动，加强预调微调。发挥地方政府专项债券作用，带动民间投资，加快补短板、调结构、惠民生重大项目建设，扩大有效投资。支持促进中西部承接产业转移。围绕群众需要和扩内需，适应市场新形势，突出重点，培育拓展新的商品和服务消费增长点，活跃城乡线上线下市场。

央行行长易纲、副行长陈雨露出席G20财政和央行部长级和副手级会议。易纲在发言中表示，尽管面临下行压力，中国经济运行总体平稳，经济结构继续优化。人民银行实施稳健的货币政策，进一步深化利率市场化改革，货币信贷平稳增长，市场利率低位运行。人民币汇率维持基本稳定。部分中小银行风险得到果断处置和及时化解。人民银行将继续实施稳健的货币政策，为经济高质量发展营造适宜的货币金融环境。

国资委：前三季度央企累计实现营业收入22.1万亿元，同比增5.3%；累计实现净利润10567亿元，同比增长7.4%。

财政部：前三季度全国一般公共预算收入同比增3.3%，税收收入同比降0.4%，其中，证券交易印花税收入1072亿元，同比增长21.7%。

商务部：前9月我国新设立外商投资企业30871家，实际使用外资6832.1亿元，同比增长6.5%，折1007.8亿美元，同比增长2.9%；9月当月我国实际使用外资791.8亿元，同比增长3.8%。

中国前三季度GDP同比增长6.2%，第三季度GDP同比增6%，预期6.1%，前值6.2%。

中国9月规模以上工业增加值同比增长5.8%，预期5.2%，前值4.4%。

中国9月M2同比增8.4%，预期和前值均为8.2%。

9月新增人民币贷款1.69万亿元，预期增1.42万亿元，前值增1.21万亿元。

9 月份社会融资规模增量为 2.27 万亿元，预期 1.8 万亿元，前值 1.98 万亿元。

中国 9 月 CPI 同比上涨 3%，创 2013 年 11 月以来最大涨幅，预期 2.8%，前值 2.8%。

中国 9 月 PPI 同比降 1.2%，创 2016 年 7 月以来最大降幅，预期降 1.3%，前值降 0.8%。

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

中国 9 月末央行外汇占款 21.2 万亿元人民币，环比减少 10.5 亿元。

央行：2019 年 10 月 15 日，对仅在省级行政区域内经营的城市商业银行定向下调存款准备金率 1 个百分点的第一次调整，释放长期资金约 400 亿元。

财政部副部长余蔚平：进一步扩大改革开放，大幅度放宽市场准入。2019 年 10 月 14-15 日，第 26 届亚太经合组织财长会在智利圣地亚哥举行。会议认为，当前全球经济增长放缓，下行风险上升，面临贸易和地缘政治紧张局势升级等不确定因素，2020 年复苏前景仍将面临诸多挑战。余蔚平表示，中国坚持以供给侧结构性改革为主线，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，同时进一步扩大改革开放，大幅度放宽市场准入，创造更有吸引力的投资环境，加强知识产权保护，主动扩大进口，促进经济持续健康发展。

国常会：不得变相或强制外资企业及投资者转让技术。国务院总理李克强 2019 年 10 月 16 日主持召开国务院常务会议，听取今年减税降费政策实施汇报，要求确保为企业减负担、为发展增动能；部署以更优营商环境进一步做好利用外资工作。会议指出，前 8 个月全国减税降费 1.5 万多亿元，促进了企业减负、居民增收和就业增加，有效激发了市场活力，对对冲经济下行压力、做好“六稳”、保持经济运行在合理区间发挥了重要支撑作用。同时指出，对外开放是我国基本国策。要持续深化“放管服”改革，打造更有吸引力的营商环境，进一步做好利用外资工作。一是扩大对外开放领域。清理取消未纳入全国和自贸试验区外商投资准入负面清单的限制措施。全面取消在华外资银行、证券公司、基金管理公司业务范围限制，落实好新修改的外资银行和外资保险公司管理条例。二是促进投资便利化。扩大资本项目收入支付便利化改革试点范围。支持外资企业自主选择借用外债模式，鼓励其资本金依法用于境内股权投资。三是平等保护外商投资合法权益。不得强制或变相强制外国投资者和外资企业转让技术，依法保护商业秘密。

郭树清：研究金融扶贫再贷款过渡到乡村振兴再贷款可行性。2019 年 10 月 10 日至 11 日，央行党委书记郭树清赴陕西铜川市开展央行定点扶贫及第二批“不忘初心、牢记使命”主题教育工作调研，了解工作进展情况，明确下一步工作要求。要发挥货币政策引导作用，加强对金融扶贫再贷款过渡到乡村振兴再贷款可行性的研究，防范扶贫领域金融风险，特别要防范各种道德风险，提升金融服务的针对性和有效性。

四、上市公司重要事项

【物产中大】公司子公司浙江物产融资租赁有限公司（原告）与浙江格洛斯无缝钢管有限公司（被告）等公司发生融资租赁合同纠纷诉讼。杭州中院于 2019 年 8 月 30 日作出《民事判决书》。物产租赁收到第三人粤财租赁、聊城金柱因不服判决，向浙江省高级人民法院提起上诉的上诉状，请求二审撤销或部分改判杭州中院判决书内容。

【东方财富】2019 年前三季度业绩预告：归属于上市公司股东的净利润 13.55 亿元（同比+69%）至 14.15 亿元（同比+77%）。其同比大幅增长有以下原因：（a）证券业务相关收入同比实现大幅增长；（b）公司互联网金融电子商务平台基金销售业务实现稳定增长；（c）营业总成本同比略有增长。

【申万宏源】公司子公司申万宏源证券有限公司完成工商变更登记：（a）子公司法定代表人由李梅变更为杨玉成；（b）注册资本由 430 亿元人民币变更为 470 亿元人民币；（c）经营范围增加了证券投资基金托管。

【众安在线】2019 年 1 月 1 日至 2019 年 9 月 30 日所获原保费收入人民币 99.35 亿元，同比+21.5%。

【国信证券】2019 年前三季度业绩预告：归属于上市公司股东的净利润 36.22 亿元（同比+88%）至 38.09 亿元（同

比+97%)。

【**同花顺**】2019年前三季度业绩预告：归属于上市公司股东的净利润3.8亿元(同比+20%)至4.8亿元(同比+50%)。

【**长城证券**】2019年前三季度业绩预告：归属于上市公司股东的净利润7.04亿元(同比+47%)至7.79亿元(同比+63%)。

【**国盛金控**】2019年前三季度业绩预告：归属于上市公司股东的净利润0.82亿元至1.02亿元，较同期转亏为盈。

【**招商证券**】(1)公司自有资金回购公司A股股份拟作为后续实施员工持股计划股票。回购价格为每股不超过人民币26.09元，预计回购2491万股至4983万股，占公司总股本的0.37%至0.74%，拟回购总额6.5亿元至13亿元。(2)公司于2019年10月11日完成发行公司2019年第一期金融债券，实发总额人民币50亿元，期限3年，票面利率3.45%。

【**国海证券**】(1)2019年前三季度业绩预告：归属于上市公司股东的净利润5.82亿元，同比+355%；基本每股收益0.14元。(2)在2019年上半年已计提资产减值准备的基础上，公司2019年7-9月计提各项资产减值准备共计1.16亿元，将减少公司本期利润总额1.16亿元，减少公司本期净利润8691万元。

【**长江证券**】2019年前三季度业绩预告：归属于上市公司股东的净利润14.63亿元，同比+156%；基本每股收益0.26元，同比+160%。

【**海德股份**】2019年前三季度业绩预告：归属于上市公司股东的净利润1.45亿元(同比+90%)至1.65亿元(同比+116%)；基本每股收益约0.23元(同比+48%)至0.26元(同比+69%)。

【**华西股份**】(1)2019年前三季度业绩预告：归属于上市公司股东的净利润4.10亿元(同比+40%)至4.54亿元(同比+55%)；基本每股收益约0.46元(同比+39%)至0.51元(同比+55%)。(2)截至2019年10月15日，公司股东蜀电投资共持有公司股份6223万股，占公司总股本的2.37%，累计被质押5079万股，占其持有公司股份总数的81.63%，占公司总股本的1.94%。

【**华创阳安**】公司子公司华创证券作为主承销商承办了厦门圣达威服饰有限公司2013年中小企业私募债券项目，由于圣达威无法按期偿还债务，该债券投资人国联安基金要求华创证券就圣达威违约事项承担连带赔偿责任。目前，国联安基金因不服福建省中院作出的一审判决，向福建省高院提起上诉，请求法院撤销一审判决，改判支持上诉人的全部请求。

【**华泰证券**】(1)公司于2019年6月20日发行的7501万份GDR兑回限制期为自2019年6月20日至2019年10月17日。本次兑回限制期届满的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%。(2)截至2019年9月30日，2019年1-9月新增借款的分类披露：(a)公司银行贷款余额为28.09亿元，较2018年末减少19.06亿元，变动数额占上年末净资产比例为1.82%，主要是长、短期借款均有减少所致；(b)公司债券余额为861.50亿元，较2018年末增加225.69亿元，变动数额占上年末净资产比例为21.55%，主要是发行短期融资券、公募公司债、金融债所致；(c)公司其他借款(包括收益凭证、收益权转让、黄金租赁等)余额为511.44亿元，较2018年末增加119.25亿元，变动数额占上年末净资产比例为11.38%，主要是收益凭证、银行拆借、黄金租赁规模增加所致。

【**天风证券**】中国证监会核准公司公开发行限售股将于2019年10月21日起上市流通，本次解除限售的股份数量为18.35亿股。

【**东吴证券**】公司对中国证监出具的《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》。《通知书》关于《公司2019年度配股公开发行证券方案》的配股具体数量、是否有权国资部门的批复和履行了必要的审批程序、披露应对相关风险的措施并做风险提示进行了提问。

【方正证券】 (1) 2019 年前三季度业绩快报: 公司实现营业收入 49.67 亿元, 同比+33.95%; 归属于上市公司股东净利润 10.75 亿元, 同比+136.48%; 归属于上市公司股东净资产为 386.56 亿元, 较年初+2.39%。(2) 公司因未依法披露控股股东与其他股东的关联关系受到中国证监会的行政处罚。2019 年 10 月 12 日, 公司收到湖南高院送达的二审终审《民事判决书》, 公司、方正集团等需承担责任的金额合计由 2241 万元减少为 1122 万元。(3) 公司购买了庞大汽贸集团股份有限公司发行的“16 庞大 03 债券”, 但庞大集团已构成违约, 公司前期已对该债券违约事项计提了总计 7083 万元的信用减值准备, 并向法院请求判庞大集团支付债券本金人民币 8800 万元及利息、违约金等债务。(4) 公司高管吴姚东先生辞去公司执行委员会委员、副总裁职务。

【爱建集团】 (1) 公司为全资子公司华瑞融资租赁的 3 家全资子公司提供总金额为不超过 1.44 亿美元或等值人民币的担保。(2) 2019 年 10 月 15 日, 华瑞融资租赁全资子公司与吉祥航空签订飞机融资租赁协议, 到 2020 年 4 月 30 日为止, 子公司收取总额不超过 100 万美元的等值人民币的租金。(3) 公司与平安银行股份有限公司上海分行签署《最高额保证担保合同》, 为上海爱建商业保理有限公司提供 2500 万元的担保额度。(4) 公司与中国信托业保障基金有限责任公司签署《流动性支持协议》, 为爱建信托提供 20 亿元的担保额度, 期间分笔提款, 单笔期限不超过 12 个月。(5) 公司与平安银行股份有限公司上海分行签署《最高额保证担保合同》, 为子公司上海爱建进出口有限公司提供人民币 2000 万元的担保额度。

【锦龙股份】 (1) 2019 年前三季度业绩预告: 归属于上市公司股东的净利润 1.02 亿元 (同比+230%) 至 1.41 亿元 (同比+280%); 基本每股收益约 0.11 元至 0.16 元。(2) 公司股东东莞市新世纪科教拓展有限公司于 2019 年 10 月 11 日办理了其持有的公司 0.35 亿股 (占本公司总股本 3.91%) 的质押解除, 办理了其持有的本公司 0.2 亿股 (占本公司总股本 2.23%) 的质押手续。截至本公告日, 共持有公司股份 2.5 亿股, 占本公司总股本 27.90%; 共质押本公司股份 2.25 亿股, 占本公司总股本 25.06%。

【东北证券】 (1) 2019 年前三季度业绩预告: 归属于上市公司股东的净利润 8 亿元 (同比+195%) 至 9 亿元 (同比+232%); 基本每股收益约 0.34 元 (同比+183%) 至 0.38 元 (同比+217%)。(2) 第九届董事会 2019 年第六次临时会议审议通过《关于设立烟台分公司和撤销河北分公司》和《关于修订〈东北证券股份有限公司洗钱风险管理制度〉》的议案。

【国元证券】 (1) 2019 年前三季度业绩快报: 公司实现营业收入 22.47 亿元, 同比+38.13%; 归属于上市公司股东的净利润 7 亿元, 同比+113.25%; 归属于上市公司股东净资产 249 亿元, 较年初+1.08%。(2) 公司董事会同意向控股子公司国元投资管理公司提供不超过人民币 3 亿元的借款额度。(3) 公司董事会审议通过了《关于全资子公司国元股权投资有限公司出资参与池州中小企业基金合伙企业的议案》, 同意公司全资子公司国元股权投资有限公司以现金方式出资不超过 4 亿元参与池州中小企业基金合伙企业, 首期出资不超过 1 亿元, 授权公司经营管理层办理出资相关事宜。(4) 公司拟向原股东配售股份, 拟募集资金总额不超过人民币 55 亿元, 假设本次配股比例为每 10 股配售 3 股, 以公司截至 2018 年 12 月 31 日的总股本 33.65 亿股为基数测算, 本次配股数量按最大可配售数量 10.10 亿股, 发行完成后公司总股本为 43.75 亿股。

【中国中期】 公司股东中期集团有限公司将其持有的公司股份与办理了股票质押式回购交易到期购回手续。本次质权人为安信证券股份有限公司, 共购回 2092 万股用于偿还债务, 本次购回占其所持股份的 31.19%。截至本公告披露日, 共持有公司 0.67 亿股, 占公司总股本的 19.44%。其中处于质押状态的共计 1748 万股, 占其所持股份比例 26.07%, 占公司总股本的 5.07%。

【九鼎投资】 公司 2019 年第三季度私募股权投资管理业务主要经营数据: (a) 2019 年 1-9 月公司管理的基金新增实缴规模和投资规模分别为 6.87 亿元、6.21 亿元; (b) 报告期内公司管理的基金新增实缴规模和投资规模分别为 1.60 亿元、0.60 亿元。(c) 报告期内, 在管基金参股项目中无获得中国证监会 IPO 核准批复的情况。(d) 报告期内, 公司在管基金收到项目回款合计 12.54 亿元, 2019 年 1-9 月在管基金累计收到项目回款 56.38 亿元。

【越秀金控】 公司子公司广州资产收到中国银行间市场交易商协会出具的《接受注册通知书》, 同意接受其定向债

务融资工具的注册,注册金额10亿元,有效期2年,民生银行和光大银行为联席主承销。

【新华保险】公司于2019年1-9月期间累计原保费收入为人民币1079亿元,同比+7.90%。

【中国太平】2019年1-9月,公司附属子公司的原保费收入为人民币:人寿保险1177亿元(同比+12.55%);财产保险197亿元(同比+8.73%);养老保险37亿元(同比-3.54%)。

【中信建投】2019年7月17日至2019年10月14日,减持期间已过半,中信证券通过集中竞价交易方式累计减持公司股份4415万股,占公司总股本的0.5774%,仍持有公司3.83亿股,占公司总股本的5.0086%。

【西部证券】2019年前三季度业绩预告:归属于上市公司股东的净利润5.2亿元,同比+51.88%;基本每股收益0.15元,同比+50%。

【国海证券】2019年三季度计提资产减值准备共计1.16亿元,将分别减少公司本期利润总额和净利润1.16亿元、8692万元。

【山西证券】(1)2019年前三季度业绩预告:归属于上市公司股东的净利润4.57亿元(同比+294%)至5.59亿元(同比+381%)。(2)截至2019年10月15日,减持时间已过半,山西信托未减持其持有的公司股份,仍持有公司股份1190万股,占公司总股本的0.42%。

【天茂集团】截止2019年10月14日,(1)公司股东新理益集团累计解除质押股数3.54亿股,占其所持股份的18.94%,剩余质押股份7.94亿股,占总股本的16.06%;(2)新理益及一致行动人共持有公司32.75亿股,占公司总股本的66.28%;累计质押股数共13.99亿股,分别占所持股数和公司总股本的42.71%、28.31%。

【中国人寿】(1)2019年前三季度业绩快报:归母净利润预增358-398亿元,同比预增180%-200%;扣非归母净利润预增301-340亿元,同比预增150%-170%。(2)公司于2019年1-9月期间累计原保费收入为人民币4970亿元,同比+6.1%。

【中国人保】公司于2019年1-9月期间,子公司人保财险、人保健康和人保寿险累计原保费收入分别为人民币:3317.55亿元、187.89亿元及867.30亿元,合计4372.74亿元,同比+11.93%。

【第一创业】(1)截至2019年10月16日,公司股东华熙昕宇投资有限公司减持本公司股份3502万股,占本公司总股本的1%。仍共持公司股份5.05亿股,占公司总股本的14.41%;质押公司股份4.72亿股,占其持有股份总数的93.57%,占本公司总股份的13.48%。(2)华熙昕宇于2019年10月15日解除质押股数3840万股。

【中金公司】公司按配售价每股配售股份14.40港元,拟配售1.76亿股新H股,预计净筹25.02亿港元。配售股份分别占配售前公司已发行H股总数及已发行股份总数的10.187%及4.198%。

【哈投股份】(1)中国证监会核准公司全资子公司江海证券撤销哈尔滨宾县中心街证券营业部。(2)公司全资子公司江海证券于2019年10月17日完成发行2019年次级债券(第三期),实际发行规模10.60亿元,票面利率为5.70%。经各方协调一致,此次次级债的缴款时间由2019年10月16日延长至2019年10月17日下午15:00点。

【西水股份】(1)2019年1月1日至2019年9月30日,公司控股子公司天安财产保险累计原保费收入为人民币117亿元,同比+1.25%。(2)中国保监会和央行准予子公司天安财产保险股份有限公司定向发行不超过60亿元资产补充债券,发行期限至2019年10月20日。

【中天金融】此前,公司或公司指定的控股子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。截至2019年10月17日,公司已依据协议及双方协商的时间及交易进程支付定金70亿元。

【渤海租赁】经各方协调一致,公司取消公司债券(第一期)20亿元的发行。

【中国平安】2019年1-9月期间,公司子公司平安财险和平安寿险累计原保费收入分别为人民币1969亿元(同比

+8.68)、人民币 3933 亿元 (同比+9.21)。

【**中国太保**】2019 年 1-9 月期间, 子公司太平洋寿险、太平洋产险累计原保费收入分别为人民币 1859 亿元 (同比+5.71%)、人民币 998 亿元 (同比+12.64%)。

【**华林证券**】董事会审议通过《关于公司符合公开发行可转换公司债券条件的议案》和《关于公开发行可转换公司债券并上市方案的议案》。

【**广发证券**】公司将于 2019 年 10 月 22 日召开 2019 年第一次临时股东大会。会议将审议《2019 年度中期利润分配方案》, 本年度可供分配利润中可进行现金分红部分为 205.25 亿元, 拟向全体股东每 10 股分配现金红利 2 元 (含税), 以公司现有股本 76.21 亿股计算, 共分配现金红利 15.24 亿元。

【**财通证券**】(1) 2019 年第三季度报告: 公司实现营业收入 33.24 亿元, 同比+41.34%; 归属于上市公司股东净利润 9.95 亿元, 同比+47.89%; 归属于上市公司股东净资产为 204.63 亿元, 较年初+4.06% (2) 董事会审议通过聘任李杰先生担任公司副总经理 (职业经理人)。

【**中原证券**】公司与招商银行股份有限公司郑州分行签署《担保协议》, 以内保外贷方式为境外全资子公司中州国际金融控股有限公司提供港币 7000 万元的担保金额, 担保期限不超过 3 个月, 实际已向其内保外贷业务提供的担保金额为港币 4 亿元 (不包含本次担保)。

五、重点公司逻辑分析

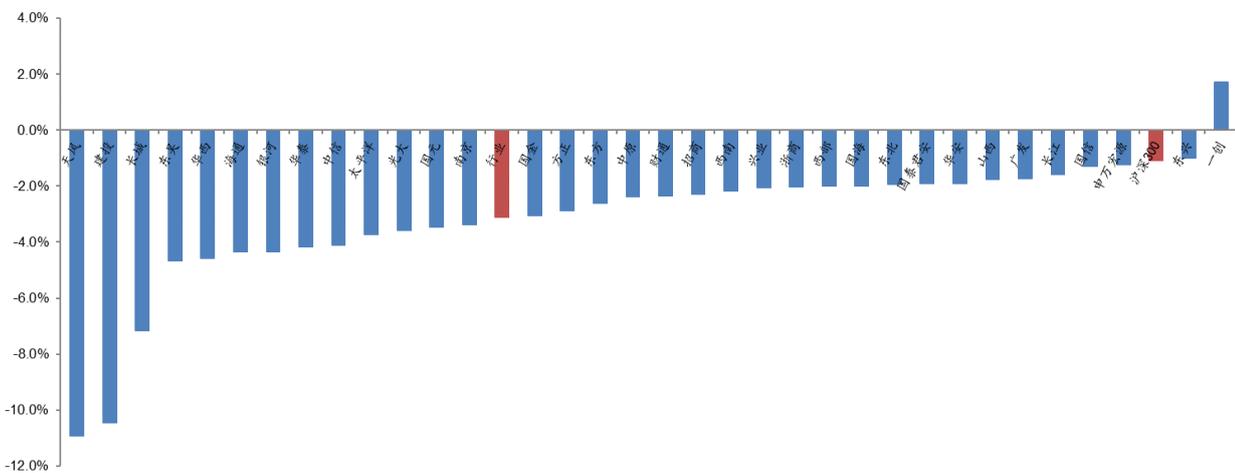
证券行业		
中信证券	推荐	<p>公司二季度业绩增速收窄, 但各业务板块固有优势仍然保持, 国际业务有序开展, 新业务积极备战, 略调整 2019/2020/2021 年 EPS 预期为 1.18/1.37/1.56 元 (原预测值 1.18/1.31/1.50 元), BPS 分别为 13.40/14.37/15.44 元, 对应 PB 分别为 1.70/1.58/1.47 倍, ROE 分别为 8.82/9.50/10.09%。基于行业龙头集中进一步演绎, 公司在资本充足度、业务规模等多方面领先行业, 加上年内若顺利出售所持中信建投 5.58% 股权将额外增厚公司净利润, 我们给予 2019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

证券行业		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。
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。 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。

资料来源: 华创证券

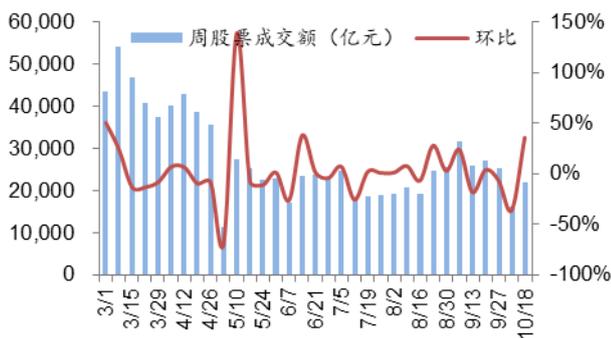
六、数据追踪

图表 1 本周券商下行, 行业跑输大盘



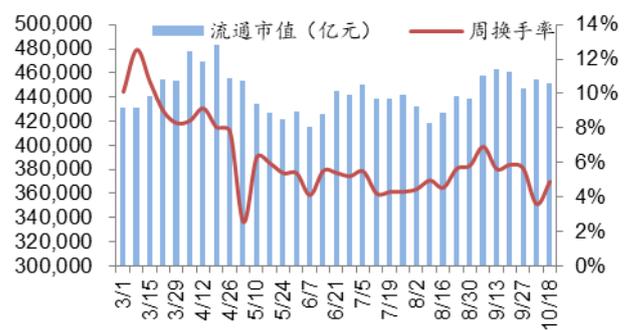
资料来源: wind, 华创证券

图表 2 本周 A 股交易额上升



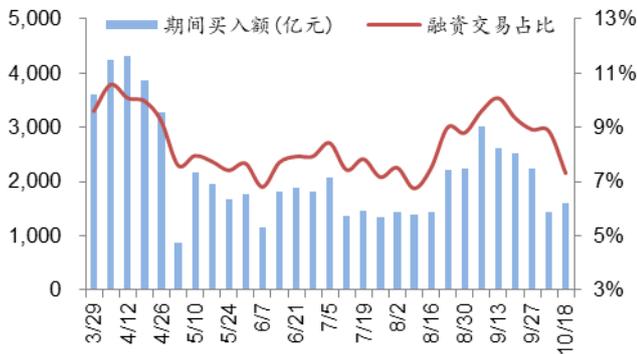
资料来源: wind, 华创证券

图表 3 流通市值有所下降、换手率上升



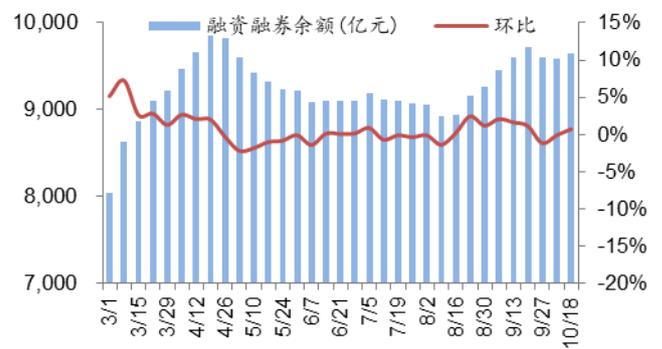
资料来源: wind, 华创证券

图表 4 融资买入盘上升、融资交易占比下降



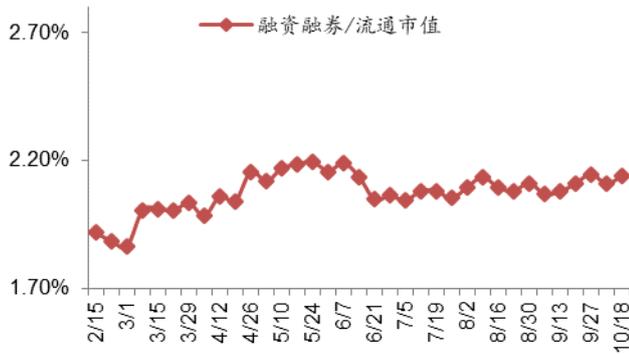
资料来源: wind, 华创证券

图表 5 融资融券余额有所上升



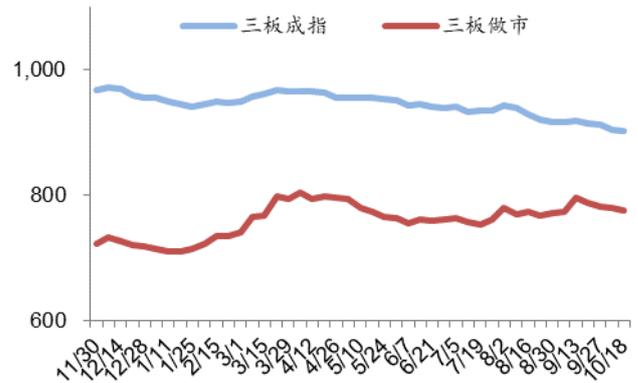
资料来源: wind, 华创证券

图表 6 两融杠杆比例有所上升



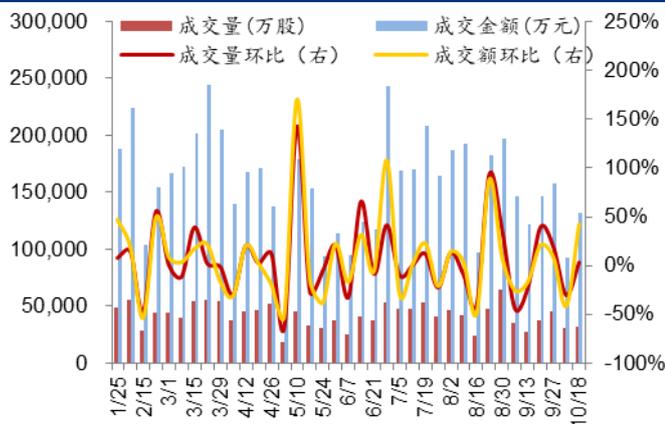
资料来源: wind, 华创证券

图表 7 三板指数、三板做市均下行



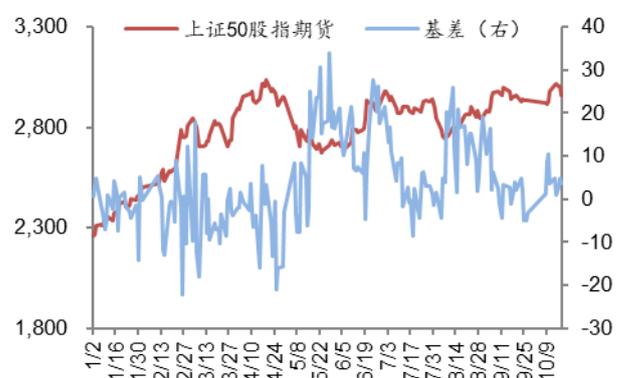
资料来源: wind, 华创证券

图表 8 三板成交上升

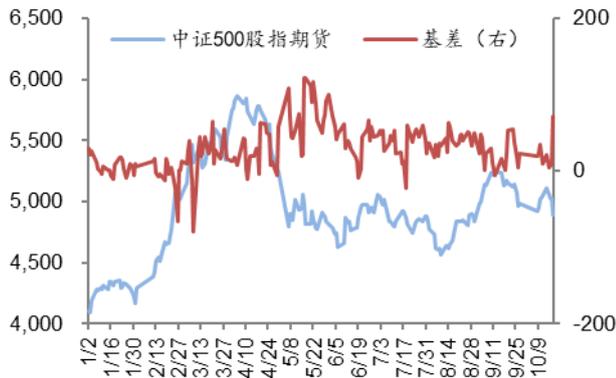


资料来源: wind, 华创证券

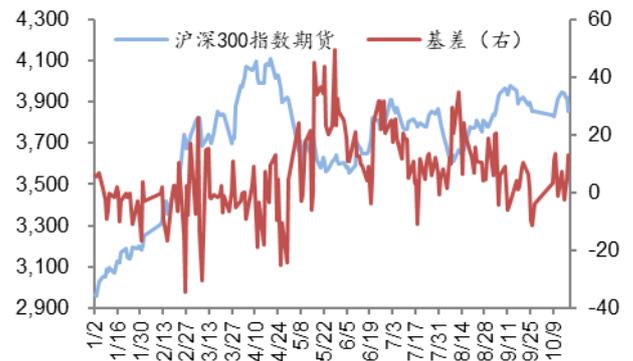
图表 9 上证 50 期指震荡下行, 收盘基差收窄



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	141.45	10.05	-2.62	4.61	-4.36
光大证券	114.14	11.33	-3.57	5.86	-2.82
广发证券	82.14	13.65	-1.73	8.30	-3.60
国泰君安	57.64	17.45	-1.91	12.26	-2.85
海通证券	94.60	14.32	-4.34	8.15	-4.57
华泰证券	68.82	18.23	-4.15	11.96	-3.08
申万宏源	131.66	4.79	-1.24	2.29	-0.43
新华保险	73.13	49.32	-1.71	31.55	-1.10
招商证券	106.13	16.62	-2.29	8.93	-2.30
中国平安	5.08	89.75	-0.17	94.60	1.07
中国人保	203.88	8.78	-0.11	3.20	-1.23
中国人寿	73.27	29.35	3.31	18.76	1.30
中国太保	34.86	35.86	-1.73	29.45	0.51
中国银河	187.58	10.62	-4.32	4.09	-4.44
中信建投	342.23	22.56	-10.44	5.65	-2.59
中信证券	64.41	22.00	-4.10	14.82	-4.14
中原证券	253.84	4.92	-2.38	1.54	-2.53

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
广发证券	27.08	14.33				3.00
中金公司	193.41	10.78				24.67
中原证券	57.66		57.66			

名称	总计	首发	增发	配股	可转债	企业债和公司债发行合计
国金证券	27.00		4.50			22.50
申万宏源承销保荐	95.50		4.00			4.00
民生证券	10.69		3.25		2.14	
中天国富证券	3.20		3.20			
中信证券	238.43				25.00	24.40
东兴证券	24.65				7.90	16.75
开源证券	52.00					47.00
中信建投	196.78					46.67
东吴证券	46.50					24.00
华泰联合证券	109.50					22.00
中山证券	23.30					22.00
中银国际证券	122.50					20.00
国泰君安	168.83					18.00
华龙证券	15.00					15.00
中航证券	12.00					12.00
平安证券	12.03					11.07
长城证券	11.00					11

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
长江超越理财乐享收益优先级 14 天第 167 期	0.20	2019-10-18	0.04	债券型基金	债券型	长江资管
长江超越理财乐享 1 天 270 天期 220 号	1.00	2019-10-18	0.74	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
东海双月盈六月型第 229 期	0.60	2019-10-18	0.50	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(E65536)		2019-10-18		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
申万宏源稳利 13 号	5.00	2019-10-18	5.00	另类投资基金		申万宏源证券
兴证资管鑫利 1 号 A 级 73 期		2019-10-18		债券型基金	债券型	兴证资管
长江超越理财乐享 1 天 30 天期 242 号	1.20	2019-10-18	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 14 天期 670 号	0.20	2019-10-18	0.04	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
长江资管尊享 4 号		2019-10-18	10.00	债券型基金	债券型	长江资管
招商证券智远避险二期 3 周 114 期(2015)		2019-10-17	0.05	债券型基金	债券型	招商资管
国泰君安君享信福稳健 2401 号		2019-10-17	10.00	债券型基金	债券型	国泰君安资管
东海双月盈二月型第 513 期	0.50	2019-10-17	0.19	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 天半年期 380 号	2.00	2019-10-17	0.51	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
东海月月盈一月型第 535 期	0.20	2019-10-17	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 36 周 178 期(2015)	0.20	2019-10-17	0.69	债券型基金	债券型	招商资管
东海双月盈六月型第 226 期	1.00	2019-10-17	0.50	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
长江超越理财乐享1天14天期669号	0.20	2019-10-17	0.04	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
东海双月盈六月型第227期	0.30	2019-10-17	0.50	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182天006期	0.69	2019-10-17	0.50	债券型基金	债券型	德邦证券
东海双月盈四月型第261期	0.50	2019-10-17	0.33	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49期	0.02	2019-10-17	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113期(2015)	1.00	2019-10-17	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189期(2015)		2019-10-17	0.23	债券型基金	债券型	招商资管
东海月月盈四月型第40期	0.80	2019-10-17	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天半年期381号	1.00	2019-10-17	0.52	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116期	0.50	2019-10-17	0.08	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24期	0.20	2019-10-17	0.19	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228期	0.50	2019-10-17	0.50	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68期	0.10	2019-10-17	0.25	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512期	0.30	2019-10-17	0.19	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189期(2015)	1.00	2019-10-17	0.07	债券型基金	债券型	招商资管
东海盈多多6月型第261期	1.00	2019-10-17	0.50	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184期(2015)	0.30	2019-10-17	0.46	债券型基金	债券型	招商资管
东海双月盈三月型第69期	0.30	2019-10-17	0.25	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534期	0.90	2019-10-17	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632期	0.10	2019-10-17	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5周183期(2015)		2019-10-17	0.09	债券型基金	债券型	招商资管
招商证券智远避险二期6周191期(2015)	0.20	2019-10-17	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175期(2015)	0.30	2019-10-17	0.15	债券型基金	债券型	招商资管
东海月月盈三月型第631期	0.50	2019-10-17	0.25	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
山证汇通启泰1号	20.00	2019-10-16	10.00	另类投资基金		山西证券
德邦心连心2号(2015)A类181天004期	0.50	2019-10-16	0.50	债券型基金	债券型	德邦证券
长江超越理财乐享1天14天期668号	0.20	2019-10-16	0.04	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
财富605号		2019-10-16		另类投资基金		财富证券
长江超越理财乐享1天120天期219号	1.00	2019-10-16	0.35	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274期	0.85	2019-10-16	0.25	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 (E63050)		2019-10-16		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 (E65269)		2019-10-16		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120天期218号	1.00	2019-10-16	0.34	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
中银国际中国红黄山8号第124期		2019-10-15	10.00	另类投资基金		中银国际证券

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
中金沪诚3号		2019-10-15	10.00	另类投资基金		中金公司
银河盛汇18号		2019-10-15	10.00	债券型基金	债券型	银河金汇资管
长江超越理财乐享1天14天期667号	0.20	2019-10-15	0.04	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(E65169)		2019-10-15		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
海通海蓝量化增强1月期E18号(2016)		2019-10-15		债券型基金	债券型	海通资产管理
东海盈多多新客户专享第158号	0.20	2019-10-15	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(E63842)		2019-10-15		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90天期279号	1.00	2019-10-15	0.25	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
德邦太阳1号	5.00	2019-10-15	5.00	债券型基金	债券型	德邦证券
圆融安享海通增益1号		2019-10-15	10.00	另类投资基金		海通资产管理
中银国际中国红黄山8号第123期		2019-10-15	10.00	另类投资基金		中银国际证券
长江超越理财乐享1天120天期216号	0.50	2019-10-15	0.33	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(6月期1号第5期)	0.27	2019-10-15	0.50	债券型基金	债券型	第一创业
长江超越理财乐享收益优先级14天第168期	0.50	2019-10-15	0.04	债券型基金	债券型	长江资管
德邦太阳5号	5.00	2019-10-15	5.00	债券型基金	债券型	德邦证券
德邦太阳3号	5.00	2019-10-15	5.00	债券型基金	债券型	德邦证券
创业创金稳定收益1期A(1月期8号20期)	0.10	2019-10-15	0.10	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1号第26期)	0.48	2019-10-15	0.25	债券型基金	债券型	第一创业
银河恒汇启明1号	50.00	2019-10-15	10.00	混合型基金	混合型	银河金汇资管
中山稳健收益优先级10月95号(2016)	0.80	2019-10-15	0.83	债券型基金	债券型	中山证券
德邦太阳2号	5.00	2019-10-15	5.00	债券型基金	债券型	德邦证券
中信证券财富精选期权策略1号FOF	50.00	2019-10-15	10.00	另类投资基金	FOF	中信证券
太平洋季季鑫3号		2019-10-14	10.00	债券型基金	债券型	太平洋
长江超越理财乐享1天14天期665号	0.20	2019-10-14	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天半年期379号	1.50	2019-10-14	0.50	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
中金弘睿私享13号		2019-10-14	10.00	另类投资基金		中金公司
长江超越理财乐享1天30天期241号	0.70	2019-10-14	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120天期215号	0.80	2019-10-14	0.33	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260期	0.10	2019-10-14	0.49	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东兴量兴2号	50.00	2019-10-14	5.00	混合型基金	混合型	东兴证券
东海盈多多4月型第12期	0.30	2019-10-14	0.32	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273期	0.80	2019-10-14	0.24	货币市场型基金	货币市场型	东海证券

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 10 月 18 日收盘价)

公司	浮盈金额 (亿元)
中信证券	2.53
中信建投	2.22
中投证券	1.28
招商证券	0.68
兴业证券	0.35
申万宏源	0.55
南京证券	1.25
华泰联合	1.42
华菁证券	0.87
海通证券	0.91
国信证券	0.72
国泰君安	1.21
东兴证券	0.38
安信证券	0.96
天风证券	0.34
民生证券	0.36
中金公司	0.53
中德证券	0.23
广发证券	0.17

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	zhangjian@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 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