

# 区块链风口至，深化改革进行时

## ——非银行金融行业周报 20191027

行业周报

◆**本周行情回顾：**本周上证综指上涨 0.6%，深证成指上涨 1.3%，非银行金融指数下跌 0.7%。其中保险指数下跌 0.2%，券商指数上涨 0.1%，多元金融指数上涨 1.4%。2019 年初至今，上证综指累计上涨 18%，深证成指累计上涨 33%，非银行金融指数累计上涨 38%，领先上证指数 20ppts，领先深证成指 5ppts。

◆**行业观点：**本周日均股基交易额为 4209 亿元，环比下降 13%，两融交易额占 A 股成交额比例 8.5%，环比上周下跌 0.8ppts。区块链重拾风口，提高金融交易质量与速度。A 股改革开放措施并举，平安公布三季报，非银机构作为资本市场改革开放的先锋，建议长期持有。

**区块链技术再受关注，非银金融直接受益。**10月26日，中共中央总书记习近平在主持学习时强调，区块链技术的集成应用在新的技术革新和产业变革中起着重要作用。我们认为，**区块链的核心潜力在于分布式数据库的特性有助于提高透明、安全和效率，金融行业将首先受益于区块链技术的发展。**一方面区块链技术提高信息透明度，解决当前“信息孤岛”问题，解决单靠某一个征信机构的数据无法将某一个客户的征信完全展现出来的问题，降低片面决策产生的风险，提高以交易为主的非银机构运行效率，减轻潜在风险损失，真正赋能交易；另一方面区块链技术提高完成交易、清算和结算速度，降低人力成本；此外，**区块链技术重拾风口也是新金融发展过程中要求金融科技不断发展完善的必然结果。**金融机构需要利用新科技提升服务效率、完善风控体系、整合多方数据，最终完成数字化转型升级，区块链可在多方面协助金融机构提高效率。传统金融机构渴求科技赋能，目前中国已经涌现出许多大型金融机构与金融科技公司合作的案例。建议关注积极布局金融科技方面的非银机构。

**多政策齐发，A股迎多项改革。**本周证监会接连召开座谈、推出多项政策，具体包括：1) 推动提升险资中长期资金入市比例；鼓励境外投资者参与科创板，做好“沪伦通”项下的存托凭证跨境资金管理工作。我们认为，推动中长期资金入市，鼓励境外投资者参与科创板，有利于提高长期投资和价值投资占比，对接国际先进经验以规范市场发展，而非银机构在投资研究方面积累了丰富的经验，将从市场调整中获益；2) 全面深化新三板改革，引入公募基金等长期资金。我们认为，新三板流动性问题沉疴已久，鼓励公募基金入市有利于提高新三板公司长期发展积极性，激化新三板承上启下作用，券商作为新三板做市商，可在此过程中发挥重要作用，建议关注有做市资格的券商；3) 沪深交易所修订信披规则，建立了分层次、差异化的股份质押信披制度，强化控股股东高比例质押信披要求。我们认为，再次强调股权质押问题，与近期重点关注股权质押风险导向一致，长期可降低券商信用业务风险。建议关注综合实力强劲、风控严格的头部券商。

**平安公布三季报，高管大换血，面临发展拐点。**10月24日，平安公布三季报，实现归母净利润同比增长 63.2%；扣非归母净利润同比增长 50.4%；归母营运利润同比增长 21.5%。受公司政策调整、优化代理人队伍影响，拖累新业务价值增速低于预期。公司新业务价值率提升，发展质量提高。公司在“联席 CEO+ 职能执行官”框架下，更换多位董事长以及公司高层领导人，实现集团联动及互联网科技发力，试图实现“金融+科技”、“金融+生态”战略改革，公司作为网信办备案区块链公司的参与者之一，期待中国平安作为行业龙头的转型成效。

### ◆投资建议

保险：推荐中国平安；

券商：推荐中信证券，华泰证券，海通证券，建议关注中金公司；

多元金融：推荐东方财富，银之杰，同花顺

## 增持（维持）

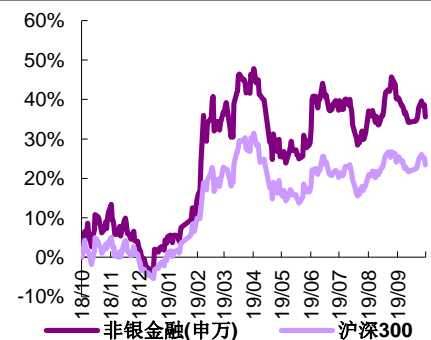
### 分析师

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

改革加速进行，龙头公司受益——非银行金融行业周报 20191020

..... 2019-10-20

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

..... 2019-10-13

市场继续回调，防御品种优先

——非银行金融行业周报 20190929

..... 2019-09-29

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

## 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 .....	12

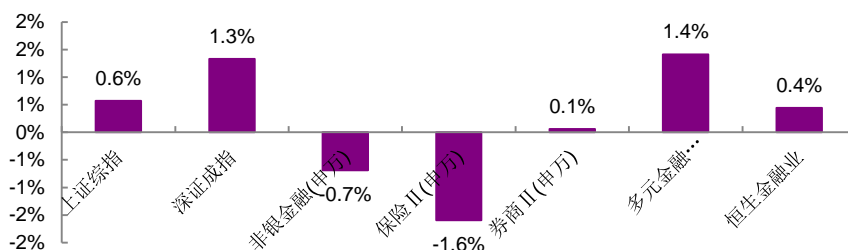
# 1、行情回顾

## 1.1、本周行情概览

本周上证综指上涨 0.6%，深证成指上涨 1.3%，非银行金融指数下跌 0.7%。其中保险指数下跌 1.6%，券商指数上涨 0.1%，多元金融指数上涨 1.4%。

2019 年初至今，上证综指累计上涨 18%，深证成指累计上涨 33%，非银行金融指数累计上涨 38%，领先上证指数 20ppts，领先深证成指 5ppts。

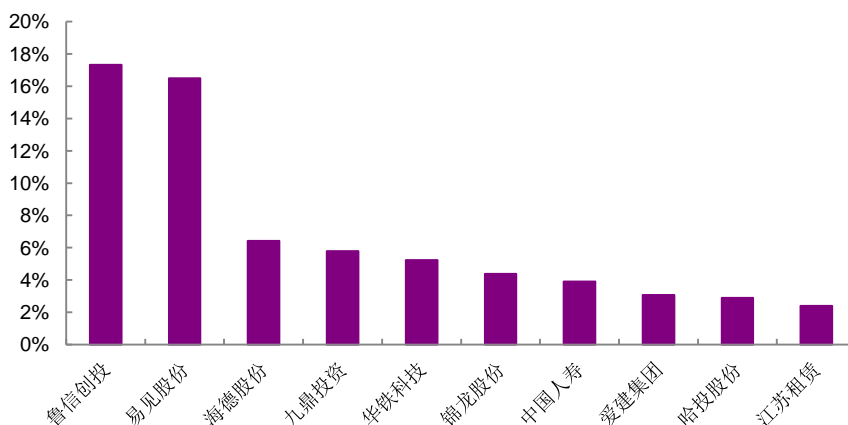
图 1：指数表现



资料来源：Wind

本周板块涨幅排名前十个股：鲁信创投（17%）、易见股份（16%）、海德股份（6%）、九鼎投资（6%）、华铁科技（5%）、锦龙股份（4%）、中国人寿（4%）、爱建集团（3%）、哈投股份（3%）、江苏租赁（2%）。

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 35.03 亿，年初至今（截至 10 月 25 日）累计流入 2,027.59 亿。本周，南向资金累计流入港币 11.05 亿，年初至今（截至 10 月 25 日）累计流入 1,728.90 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	华泰证券	172,147	中国平安	-78,308	方正证券	18%
2	中国太保	19,852	第一创业	-24,730	中国平安	4%
3	中信证券	17,606	中信建投	-2,965	华泰证券	2%
4	国泰君安	11,057	锦龙股份	-2,759	爱建集团	2%
5	中国人寿	9,367	新华保险	-2,265	中信证券	2%
6	招商证券	4,059	海通证券	-1,998	经纬纺机	2%
7	长城证券	2,999	方正证券	-1,385	东吴证券	2%
8	易见股份	2,625	长江证券	-1,316	国金证券	2%
9	申万宏源	1,894	渤海租赁	-936	兴业证券	2%
10	国海证券	994	经纬纺机	-899	长江证券	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	中金公司	9,096	中信证券	-4,999	民众金融科技	34%
2	香港交易所	9,001	中国人寿	-4,263	中国太平	11%
3	中国财险	6,588	中国银河	-4,246	新华保险	10%
4	中国太平	2,797	中国光大控股	-3,496	中金公司	8%
5	新华保险	2,685	HTSC	-2,352	中国银河	7%
6	中信建投证券	2,105	中国太保	-1,931	中国太保	6%
7	众安在线	1,834	中国人民保险集团	-1,413	海通国际	6%
8	中国华融	1,621	中国平安	-879	鼎亿集团投资	6%
9	广发证券	1,599	海通证券	-681	东方证券	5%
10	海通国际	1,543	联想控股	-644	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；

**券商：**推荐中信证券，华泰证券，海通证券，建议关注中金公司；

**多元金融：**推荐东方财富，银之杰，同花顺

### 3、核心观点

#### 3.1、保险

本周保险板块指数下跌 1.6%，其中中国人寿（+3.92%）/新华保险（1.07%）/中国平安（-1.95%）/中国人保（-2.05%）/中国太保（-2.09%）。

**平安公布三季报，高管大换血，面临发展拐点。**10月24日，平安公布三季报，实现归母净利润 1295.67 亿，同比增长 63.2%；扣非归母净利润 1193.87 亿，同比增长 50.4%；归母营运利润 1040.61 亿，同比增长 21.5%。受公司政策调整、优化代理人队伍影响，尽管代理人人均个险新保单件数同比增长 9.4%，但公司代理人数量较去年同期下降 12.1%，拖累新业务价值增速低于预期，但公司新业务价值率提升，发展质量提高。公司在“联席 CEO+职能执行官”框架下，更换多位董事长以及公司高层领导人。公司在实现集团联动及互联网科技发力，试图实现“金融+科技”、“金融+生态”战略改革，公司作为网信办备案区块链公司的参与者之一，期待中国平安作为行业龙头的转型成效。

#### 3.2、券商

本周券商板块指数上涨 0.1%，板块涨幅前三的个股为东北证券（2%）、西部证券（2%）、国信证券（2%）。我们认为，券商三季报公布在即，业绩稳中向好，看好头部券商。

**区块链技术再受关注，非银金融直接受益。**10月26日，中共中央总书记习近平在主持学习时强调，区块链技术的集成应用在新的技术革新和产业变革中起着重要作用。我们认为，区块链的核心潜力在于分布式数据库的特性有助于提高透明、安全和效率，金融行业将首先受益于区块链技术的发展。一方面区块链技术提高信息透明度，解决当前“信息孤岛”问题，解决单靠某一个征信机构的数据无法将某一个客户的征信完全展现出来的问题，降低片面决策产生的风险，提高以交易为主的非银机构运行效率，减轻潜在风险损失，真正赋能交易；另一方面区块链技术提高完成交易、清算和结算速度，降低人力成本；此外，区块链技术重拾风口也是新金融发展过程中要求金融科技不断发展完善的必然结果。金融机构需要利用新科技提升服务效率、完善风控体系、整合多方数据，最终完成数字化转型升级，区块链可在多方面协助金融机构提高效率。传统金融机构渴求科技赋能，目前中国已经涌现出许多大型金融机构与金融科技公司合作的案例。建议关注积极布局金融科技方面的非银机构。

**多政策齐发，A股迎多项改革。**本周证监会接连召开座谈、推出多项政策，具体包括：1) 推动提升险资中长期资金入市比例；鼓励境外投资者参与科创板，做好“沪伦通”项下的存托凭证跨境资金管理工作。我们认为，推动中长期资金入市，鼓励境外投资者参与科创板，有利于提高长期投资和价值投资占比，对接国际先进经验以规范市场发展，而非银机构在投资研究方面积累了丰富的经验，将从市场调整中获益；2) 全面深化新三板改革，引入公募基金等长期资金。我们认为，新三板流动性问题沉痾已久，鼓励公募基金入市有利于提高新三板公司长期发展积极性，激化新三板承上启下作

用，券商作为新三板做市商，可在此过程中发挥重要作用，建议关注有做市资格的券商；3) 沪深交易所修订信披规则，建立了分层次、差异化的股份质押信披制度，强化控股股东高比例质押信披要求。我们认为，再次强调股权质押问题，与近期重点关注股权质押风险导向一致，长期可降低券商信用业务风险。建议关注综合实力强劲、风控严格的头部券商。

**华泰证券 GDR 跨转生成，两地市场实现双向转换。**华泰证券 GDR 于 18 日开始 GDR 和 A 股的跨境相互转换。10 月 23 日，有英国投资者委托跨境转换机构生成 GDR。受价差影响，兑回首日华泰证券 A 股当日收盘下跌 5.7%。随后华泰证券 A 股反弹领涨券商板块，伦敦市场 GDR 价格也同步上涨，成交活跃。目前二级市场套利空间已基本不存在。我们认为，华泰证券此次跨转生成，利好沪伦两地打开互通机制，为 A 股市场引进长期资金。中国人保此前亦发行 GDR，此次华泰 GDR 跨转生成也有利于吸引更多实力强劲非银机构发行 GDR，提升市场信心；同时，GDR 价格修复以及成功生成，也反映了境外对于券商板块估值的认可。

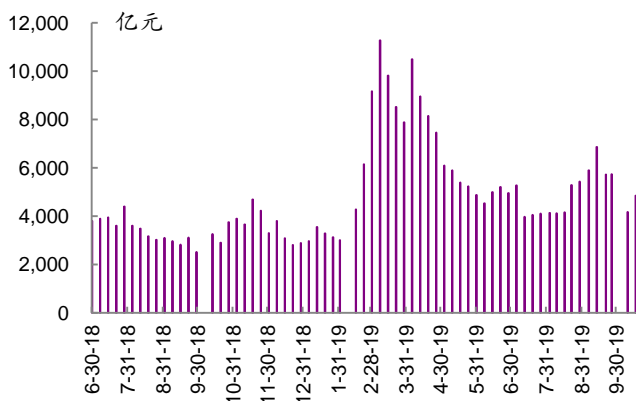
### 3.3、多元金融

本周多元金融板块指数下跌 2.8%，板块涨幅前三的个股为：越秀金控 (+4%)、五矿资本 (+2%)、渤海租赁 (+2%)。短期内建议关注信托公司兑付风险。

**信托公司行业阵痛持续，建议长期关注。**2019 年，多家信托公司陷入兑付危机，安信信托发布三季度业绩，同比出现下滑，近日因信托产品违约、控股股东股权质押和股权司法冻结等问题收到上海证券交易所的问询函。我们认为，在市场调整期，上市公司业绩风险不断，信托产品陷入兑付危机，面对经营压力，强调要求加强主动管理能力。长期来看，经历此轮行业转型阵痛后，主动管理能力强的头部信托公司将脱颖而出，建议长期关注。

## 4、行业重要数据

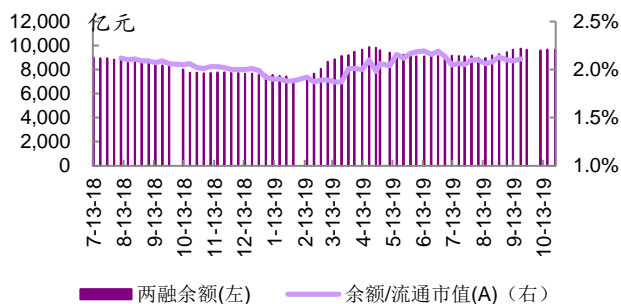
图 3：股基周日均交易额(亿元)



资料来源：Wind

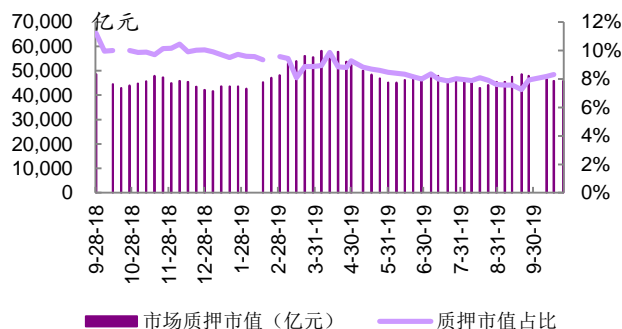
本周日均股基交易额为 4209 亿元，环比下降 13%。

图 4：两融余额及占 A 股流通市值比例



资料来源：Wind

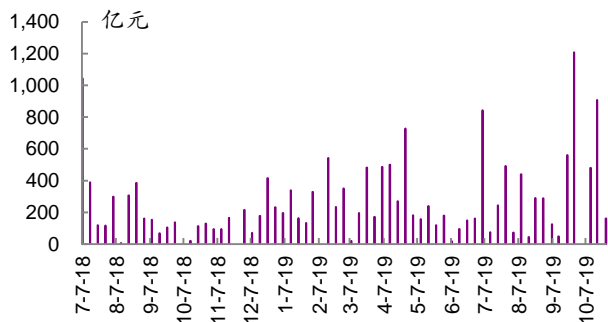
图 5：股票质押参考市值及占比



资料来源：Wind

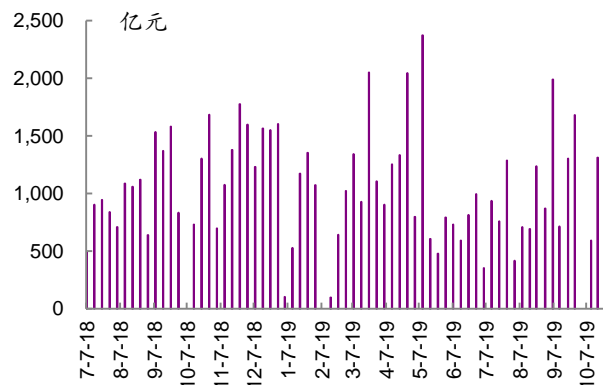
截至 10 月 25 日，融资融券余额 9641.2 亿元，环比下跌 0.062%，占 A 股流通市值比例为 2.13%。两融交易额占 A 股成交额比例 8.5%，环比上周下跌 0.8ppts。截至 10 月 25 日股票质押参考市值为 458881 亿元，质押市值占比 7.46%，与上周持平。

图 6：股票承销金额



资料来源：Wind

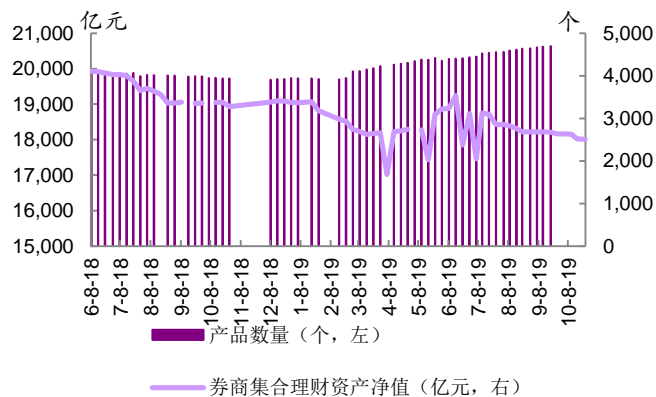
图 7：债券承销金额



资料来源：Wind

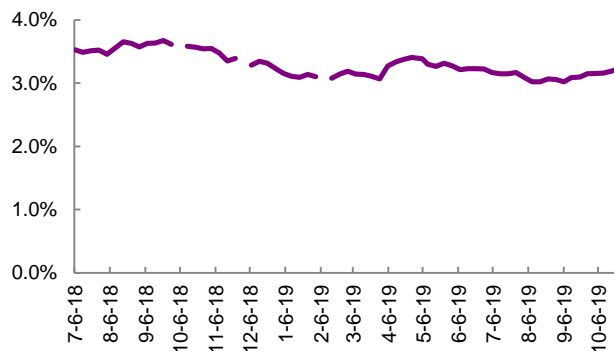
本周券商承销 IPO 18 单，涉及金额 161 亿；增发 13 单，涉及金额 32 亿；可转债 5 单，涉及金额 41.17 亿；债券 396 单，涉及金额 2067.53 亿。

图 8：续存期集合理财产品个数及净值



资料来源：Wind

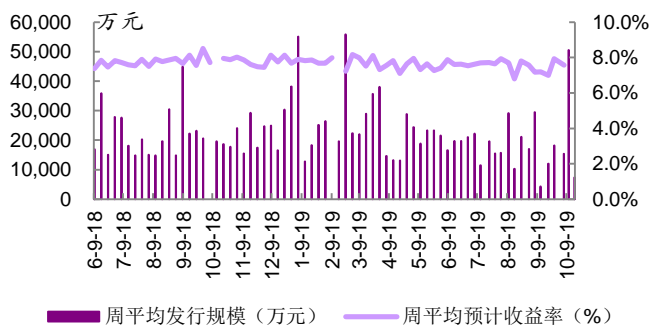
图 9：中债 10 年期国债到期收益率



资料来源：Wind

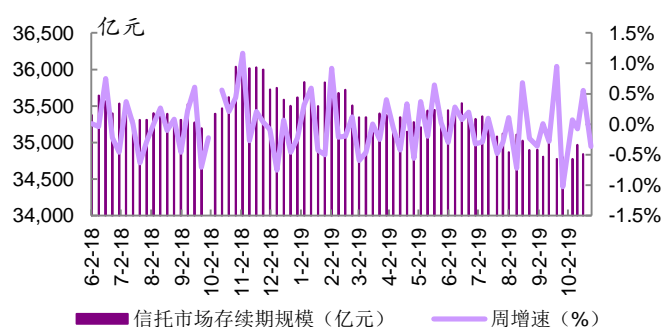
截至本周，市场续存期集合理财产品合计共 4699 个，资产净值 18014 亿元。其中广发资管以 1576.18 亿元资产净值居集合理财类行业规模第一。截至 10 月 25 日，中债 10 年期国债到期收益率为 3.24%，环比上升 5.0bps。

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

截至 10 月 25 日，信托市场存续规模达到 34842 亿元，较上周上涨 0.05%。

## 5、行业动态

### ◆ 车险、1年期信用保证险将改备案制，非“三类产品”备案将下放

中国银保监会近日下发的《关于进一步加强和改进财产保险公司产品监管有关问题的通知（征求意见稿）》（下称《意见稿》）。中国银保监会表示，将改革现有财产保险公司产品监管方式，突出监管重点，统筹监管资源，提高监管效率，提升财产保险行业产品质量。《意见稿》包含两大主要内容，一是改进产品管理方式，完善产品监管机制；二是明确产品备案流程，规范公司产品报备。其中，调整产品审批备案范围是改进产品管理方式的核心内容。《意见稿》亦指出，银保监会将坚持放管结合、并重的原则，对备案产品持续强化监管。银保监会负责研究制定产品监管政策、制度规则、工作规划，组织实施全国性的产品非现场检查，以及三类产品的备案和监管等。银保监局负责具体组织实施和执行产品监管规定，以及三类产品以外其他产品的备案和监管等。

### ◆ 银保监会通报人身保险产品监管中发现的典型问题

近日，中国银保监会通报了对人身保险产品监管中发现的典型问题，包括部分公司产品备案后无销量、产品责任设计与产品定义不符、产品条款约定与法规不符、产品费率厘定及精算假设问题等。同时，银保监会要求各人身保险公司认真对照通报内容，引以为戒，主动做好产品开发、销售、回溯的全流程管理，严格执行监管规定，力争做到未通报问题主动纠正，已通报问题绝不再犯。监管部门对人身险产品存在的相关问题持续从严核查，不符合规定的坚决要求整改，督促保险公司做好产品开发工作。消费者要明确自身的保险保障需求，合理评估自身投保能力，选择符合自身保障需求与缴费能力相匹配的保险产品，不要被不规范的营销话术误导。



#### ◆ 年内已有18家总计252亿增资获批

近日，中保协网站连着披露了3家保险公司增资的公告，分别是招商局仁和人寿保险股份有限公司（下称“招商局仁和人寿”）、中银三星人寿保险有限公司（下称“中银三星人寿”）、北大方正人寿保险有限公司（下称“北大方正人寿”）。其中，招商局仁和人寿增资近16亿元、北大方正人寿增资9.5亿元、中银三星人寿增资8亿元，3家总计增资近33.5亿元。招商局仁和人寿、中银三星人寿增资事宜尚待监管批复，北大方正人寿增资事宜已获得批复。受行业转型、技术倒逼变革等因素影响，险企纷纷“补血”应对变化。数据显示，今年以来，已有18家险企增资获批，金额达251.7亿元。

#### ◆ 中国平安前三季度净利增63% 金融业务持续增长

今年1至9月份，公司营业收入为8927.51亿元，同比增长18.6%；公司实现归属于母公司股东的营运利润1040.61亿元，同比增长21.5%；归属于母公司股东的净利润1295.67亿元，同比增长63.2%。中国平安表示，2019年前三季度，公司主动调整产品结构，推动高价值高保障产品销售，公司寿险及健康险业务实现营运利润691.04亿元，同比增长30.5%；新业务价值为588.05亿元，同比增长4.5%，主要原因是新业务价值率提升的贡献，新业务价值率同比上升5.3个百分点至48.1%。截至9月末，平安寿险代理人数量达124.5万人，较年初下降12.1%，较6月末下降3.2%；前三季度代理人人均个险新保单件数为1.39件/月，同比增长9.4%。平安产险业务规模持续增长。今年前三季度，平安产险实现原保险保费收入1968.75亿元，同比增长8.7%；营运利润达142.54亿元，同比增长75.5%；综合成本率为96.2%，持续优于行业平均水平。平安产险将AI图像定损技术植入“平安好车主”APP，支持用户进行免费的外观损伤自助检测，检测成功率达95%。

#### ◆ 安邦财险出清招行股票 大家保险和谐健康仍各持4.99%

10月25日，招商银行（600036.SH）发布公告称，于2019年10月25日收到大家人寿保险股份有限公司（下称大家人寿）的通知，2019年8月28日起至今，安邦财产保险股份有限公司（下称安邦财险）通过二级市场减持招商银行股票。截至2019年10月25日，安邦财险不再持有招商银行股份。2018年7月，当时为招商银行第二大股东的安邦财险（持股11.63%），将其持有的招行1258949171（占招行总股本的4.99%）股A股股份转让给和谐健康保险股份有限公司（下称和谐健康）。在安邦财险此次出清招行股票前，截至8月28日，安邦财险、和谐健康、大家人寿分别持有招商银行总股本1.65%、4.99%、4.99%的股份，合计持有招商银行股份占总股本的11.63%。

#### ◆ A股首家上市券商三季报出炉，财通证券前三季度净利润同比增48%

财通证券今年三季度业绩报告显示，前三季度公司营业收入和净利润双双实现增长，前三季度实现营业收入33.24亿元，较去年同期增长41.34%；实现归属于母公司股东的净利润9.95亿元，较去年同期增长47.89%。从四大业务情况来看，财通证券今年前三季度四大业务业绩均实现增长。其中，自营业务和资管业务对财通证券业绩贡献最大，成为助力该公司前三季度业绩增长的主要原因。

#### ◆ 国海证券承销的首单绿色金融债成功发行

国海证券担任联席主承销商的广西北部湾银行股份有限公司2019年第一期20亿元绿色金融债券近日圆满完成发行，这是国海证券主承销的首单绿色金融债，也是今年5月末以来成功发行评级为AA+的首单城商行绿色金融债。该期债券期限为3年，票面利率4.0%，债券募集资金将专项用于节能、污染防治、清洁能源等绿色产业项目。绿色金融债券的发行，将进一步推动商业银行绿色金融业务发展、提升绿色金融服务水平，也为国海证券绿色债券和其他专项类特色债券品种的业务拓展奠定了更好的基础。

#### ◆ 推动提升中长期资金入市比例

证监会主席易会满主持召开社保基金和部分保险机构负责人座谈会，下一步将从转化存量、引入增量、优化环境入手，逐步推动提升中长期资金入市比例。一是推动短期交易性资金向长期配置力量转变。二是推动放宽中长期资金入市比例和范围。三是着力构建中长期资金“愿意来、留得住”的市场环境。会议强调，希望社保基金、保险机构主动参与上市公司治理。

#### ◆ 全面深化新三板改革

2019年10月25日，证监会召开例行发布会。会议指出，新三板改革是全面深化资本市场改革的重要一环，改革的总体思路是：坚持服务中小企业发展的初心，坚持市场化、法治化方向，实现与交易所的错位发展；坚持多层次资本市场有机联系，打通中小企业成长壮大的市场通道，完善基础制度安排，促进融资、交易、定价等市场功能有效发挥；坚持建立健全适合中小企业特点的的制度安排，为挂牌企业提供差异化精准服务，提高信息披露质量，严厉查处违法违规行为，防范市场风险，促进中小企业规范发展。

#### ◆ 逾期产品激增 安信信托等多家信托陷兑付危机

2019年以来，银保监系统对中泰信托、华宝信托、浙金信托等多家机构开出了罚单。其中，中泰信托因违规作出刚兑承诺等，年内已被处罚两次，其自2017年因实控人阳光化问题被处罚后，至今仍未解决该问题。中融信托则在今年获得数张罚单，罚款金额超过200万元。

#### ◆ 中航信托与日本知名信托机构代表组开展研讨交流

10月24日下午，日本信托协会专务理事振角秀行先生率领日本信托协会、三菱日联信托银行、三井住友信托控股集团、瑞穗信托银行、理索纳银行等日本知名信托机构代表组成的访华团，一行共11人来到中航信托开展信托同业研讨交流。

#### ◆ 广东银保监局：今年1-9月，信托投向房地产零增长

广东银保监局表示，该部门主动压缩“通道”，腾出信贷规模服务实体。截至2019年9月末，广东（不含深圳，下同）银行业资产总额16.64万亿元，同比增长10.74%，增速较2017年上半年降低了约2个百分点。按原资产增速计算，广东银行业两年半来资产少扩张约2万亿元。资产规模增速放缓的背后，是银行保险机构回归本源，主动缩减通道类、脱实向虚类业务，房地产贷款增速下降约10个百分点，信托资金投资房地产规模实现零增长，投向房地产的非标资产规模大幅减少。

## 6、公司公告

- (1) 中国平安(601318): 公司发布第三季度公告, 公司于 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 9 月 30 日实现归属于母公司股东的营运利润 1040.61 亿元。
- (2) 中国平安(601318): 公司发布监事、董事、高级管理人员变更公告, 顾立基先生由于个人年龄原因申请辞去公司监事会主席职务, 将继续留任公司外部监事。潘忠武先生由于公司的工作安排提出不再出任本公司职工代表监事。公司员工代表大会选举孙建一先生接替潘忠武先生出任职工代表监事。根据顾立基先生推荐, 公司第九届监事会第七次会议决议选举孙建一先生接任监事会主席。由于公司的工作安排, 孙建一先生已于 2019 年 10 月 24 日正式辞任公司执行董事、资深副董事长, 蔡方方女士提出不再出任本公司执行董事职务。公司第十一届董事会第九次会议决议选举任汇川先生出任副董事长, 并推荐谢永林先生、陈心颖女士接替孙建一先生、蔡方方女士出任执行董事。
- (3) 长江证券(000783): 发布关于计提资产减值准备的公告。经过长江证券及其下属子公司对有关资产进行全面清查和资产减值测试, 2019 年 1-9 月计提各项资产减值准备共计人民币 15,098.18 万元, 减少 2019 年 1-9 月利润总额人民币 15,098.18 万元, 减少 2019 年 1-9 月归属于母公司股东的净利润人民币 8,821.28 万元。
- (4) 方正证券(601901): 发布关于向全资子公司方正香港金控增资收到中国证监会复函的公告。公司第三届董事会第十六次会议审议同意向全资子公司方正证券(香港)金融控股有限公司增资 5 亿元人民币, 于 2019 年 10 月 24 日, 公司收到中国证监会无异议的复函。
- (5) 第一创业(002797): 发布关于股东解除部分质押的公告。公司接到股东华熙昕宇投资有限公司通知, 华熙昕宇分别于 10 月 23 日, 10 月 17 日, 10 月 18 日通过股票质押式回购部分购回解除质押 3,700,000 股、11,300,000 股和 21,500,000 股。
- (6) 长江证券(000783): 发布关于向长江证券创新投资(湖北)有限公司增资的进展公告。长江证券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》, 同意向长江证券创新投资(湖北)有限公司(以下简称长江创新)增加注册资本 10 亿元。近日, 长江创新已完成注册资本变更登记手续, 变更后注册资本为人民币 20 亿元。
- (7) 兴业证券(601377): 发布关于公司涉及诉讼的进展公告。公司与中珠集团质押式证券回购纠纷案涉案, 涉案金额本金人民币 39,809 万元。鉴于案件尚未执行完毕, 公司目前暂难预计对公司本期利润或期后利润的具体影响。
- (8) 申万宏源(000166): 发布关于所属子公司涉及重大诉讼的公告。申万宏源证券有限公司大连金马路证券营业部诉大连德泰控股有限公司房屋拆迁补偿协议纠纷案被大连市中级人民法院受理。

- (9) 东方证券 (600958)：发布关于境外全资子公司为其全资子公司获取银行授信提供担保的公告。东方证券境外全资子公司东方金控为下属全资子公司东方证券(香港)有限公司提供担保，获取浦发银行 3 亿港元综合授信。
- (10) 江苏租赁 (600901)：公司发布第三季度报告。报告期内公司实现营业收入 22.21 亿元，同比增长 25%；扣非归母净利润 12.03 亿元，同比增长 33.98%
- (11) 经纬纺机 (000666)：公司发布第三季度报告。报告期内公司实现营业收入 10.76 亿元，同比下降 5.76%；扣非归母净利润 6.24 亿元，同比下降 6.51%
- (12) 中粮资本 (002423)：2019 年前三季度业绩预告。2019 年公司前三季度盈利 65,000 万元-72,000 万元，亏损：6,503.27 万元。

## 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見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