

非银金融行业周报（20191021-20191025）

# “深改12条”加速落地，券商持续受益于政策预期

推荐（维持）

- 市场回顾:** 本周主要指数上行，沪深300指数涨幅0.71%，上证综指涨幅0.57%，创业板涨幅1.62%。沪深两市A股日均成交额3722亿元，较上周降15.18%，两融余额9641亿元，较上周升0.31%。
- 行业看点**

**证券:** 本周券商指数涨幅0.18%，跑输大盘0.52个百分点。证监会启动全面深化新三板改革，重点推进：1) 优化发行融资制度 2) 完善市场分层 3) 建立转板机制 4) 健全市场退出机制 5) 加强监督管理五大改革措施。推进此次改革，将更加符合中小企业特征和发展需求，有效助力科创型企业上市融资，有效提高融资效率、降低企业成本，充分发挥新三板市场承上启下的作用，实现多层次资本市场互通互联，有效提高市场流动性，提振市场信心。这是新三板设立、运行近7年来最为全面深入的一次改革，是深化资本市场改革的重要一环。试点并发挥注册制试验田作用、推进对外开放、补齐多层次资本市场短板、推动中长期资金入市等“深改12条”任务在落地。推动金融供给侧改革，重点发展直接融资市场仍是当前主线，券商料将持续受益于政策预期。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1.6%，跑输大盘2.31个百分点。成分个股涨跌互现，国寿表现强势，上涨3.92%，新华涨幅1.07%。平安和太保分别下跌1.95%和2.09%。中国人保下跌2.05%。10年期国债收益率周内上行5bp。本周，中国平安发布2019年三季报，得益于今年投资端较好表现和去年100亿左右的税收返还，归母净利润依然保持高速增长，同比增长63.2%。营运利润同比增长21.5%，保持稳健。新业务价值同比增长4.5%，略低于市场预期，主要原因为第三季度个险新单一定程度承压。截至3季度末，个险代理人规模为124.5万人，较中期下降3.2%，降幅较前期收窄，人均保单件数同比增长9.4%，代理人整体状况已边际向好。今年平安在业务结构、产品策略、销售队伍增员、组织架构四个方面做了调整，前期业务指标受到影响出现调整，但整体呈逐季向好趋势，长期价值稳健增长趋势未变。今年的转型调整将明年打下较好基础，我们对平安2020年增长保持乐观和信心。本周，银保监会向各公司下发《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）》，征求意见稿核心内容为：车险、1年期以上信用保证保险拟由审批制改备案制。意味着财产险条款或将放开，产品创新将加速。当前财产险条款和定价都受到较严格的监管约束，费率市场化的改革在推进中（车险完全放开定价在部分地区试行），条款放松将进一步加快财产险市场化的脚步，活跃市场，鼓励费用投入以外的方式进行错位和良性竞争。当前各家公司PEV分别为平安（1.47x，历史66.5%分位点）、国寿（0.97x，历史22.4%分位点）、太保（0.88x，历史1.97%分位点）、新华（0.82x，历史4.02%分位点）。中国财险PB为1.19x，处于历史7.39%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	22.06	1.18	1.37	1.56	18.69	16.1	14.14	1.75	推荐
华泰证券	17.72	0.98	1.23	1.4	18.08	14.41	12.66	1.56	推荐
中国平安	88.0	8.96	9.44	10.78	9.82	9.32	8.16	2.89	强推
中国太保	35.11	2.86	2.64	3.25	12.28	13.3	10.8	2.13	推荐

资料来源: Wind, 华创证券预测

注: 股价为2019年10月25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)	63,134.37	10.2
流通市值(亿元)	39,511.68	8.7

## 相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-1.25	-4.53	26.85
相对表现	-2.7	-4.72	4.06



## 相关研究报告

《证券行业重大事件点评: 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

《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》

2019-10-20

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

# 图表目录

图表 1	本周券商分化，行业跑输大盘.....	11
图表 2	本周 A 股交易额下降.....	11
图表 3	流通市值有所上升、换手率下降.....	11
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	两融杠杆比例持稳.....	12
图表 7	三板指数下行、三板做市抬升.....	12
图表 8	三板成交下降.....	12
图表 9	上证 50 期指震荡上行，收盘基差收窄.....	12
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）.....	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.....	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 25 日收盘价）.....	17

## 一、动态观察：证券行业

证监会启动全面深化新三板改革，引入公募基金等长期资金，增强新三板服务功能。证监会启动全面深化新三板改革，对于满足条件的新三板企业，可直接转板上市。此次新三板改革以问题为导向，内容兼具深度和广度，是新三板设立、运行近7年来最为全面深入的一次改革。新三板改革是全面深化资本市场改革的重要一环，总体思路是“三个坚持”：一是坚持服务中小企业的初心；二是坚持多层次资本市场的有机联系，打通中小企业发展的融资通道；三是坚持建立健全适合中小企业特点的制度安排，为挂牌企业提供差异化的精准服务，严厉查处违法违规行为，促进中小企业发展。按照新三板改革的总体思路，证监会将重点推进以下改革措施：一是优化发行融资制度。二是完善市场分层。三是建立挂牌公司转板上市机制。四是加强监督管理。五是健全市场退出机制。

上交所副总经理徐毅林：预计11月上旬科创板上市企业将达50家，年底提交注册的科创板企业有望100家。徐毅林指出，上交所以多种措施保持科创板上市持续供给，进一步提高市场覆盖面和承载力，包括加强对科创企业的发行上市培训服务，大力推动行业标杆企业、龙头企业来科创板上市，积极推动红筹企业上市、分拆上市等政策尽快落地。

证监会首次公开提出创业板试点注册制，明确科技创新对接资本市场五项重点工作。在第六届世界互联网大会“资本市场助力数字经济创新发展论坛”上，中国证监会副主席李超表示，加快创业板改革，推进创业板改革并试点注册制，完善发行上市、并购重组、再融资等一系列基础制度，进一步完善和增强对创新企业的制度包容性。在支持科技创新方面，将紧紧抓住多层次市场体系和服务体系建设这条主线，进一步完善制度机制安排，畅通科技创新与资本市场对接渠道，重点做好五项工作。

科创板上市委：武汉科前生物股份有限公司、沈阳芯源微电子设备股份有限公司首发过会。

科创板上市委：广东华特气体股份有限公司、广东紫晶信息存储技术股份有限公司首发申请获通过。

证监会：同意北京金山办公软件股份有限公司、深圳清溢光电股份有限公司科创板IPO注册。

证监会：中国邮政储蓄银行股份有限公司、广东东鹏控股股份有限公司、浙江甬金金属科技股份有限公司、侨银环保科技股份有限公司IPO过会。

证监会：核发中国邮政储蓄银行股份有限公司，重庆新大正物业集团股份有限公司，北京指南针科技发展股份有限公司，上海矩子科技股份有限公司4家IPO批文。

发改委：公布2018年度企业债券主承销商和信用评级机构信用评价结果。国开证券、中信建投证券、海通证券等3家机构连续4年排名前10位，天风证券、东方花旗证券、国信证券、广发证券、申万宏源证券、广州证券、平安证券、财富证券等8家机构连续4年排名前20位。中诚信国际信用评级有限责任公司连续4年排名首位。

本周16只新股扎堆申购，14只是科创板。将有16只新股陆续开放申购，包括14只科创板新股、1只沪市主板新股和1只创业板新股。

证监会主席易会满主持召开全面深化资本市场改革社保基金和部分保险机构负责人座谈会。会议通报了全面深化资本市场改革的有关情况，并围绕加快资本市场改革、引导更多中长期资金入市听取意见建议。下一步，证监会将深入贯彻党中央、国务院决策部署，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。

证监会正对减持规则进行修订，已形成相关方案。易会满今年5月在中国上市公司协会有关证监会“要坚持管少管精才能管好的原则”的发言，为一系列资本市场政策松绑定了调子。

科创板首季成绩单：平均涨幅97.88% 总市值5443亿。科创板市场运行已满3月，科创板目前共有34只新股，合计募集金额达480亿元，为科创行业弥补资金缺口起到重要作用。此外，还有17只新股正在排队等待上市。截至10月22日收盘，科创板公司相较发行价的平均涨幅依然高达97.88%。但个股价格分化较为明显。与发行价格相比，

当前涨幅最高的个股为心脉医疗，上市以来涨幅达到 217.24%；南微医学、安集科技也超过 200%。而传音控股涨幅则仅有 19.32%；新光光电为 25.89%，均不到 30%。从总市值方面看，34 家科创板上市公司总市值合计 5443.54 亿元，平均市值 160 亿元，市值最大的前三家分别为中国通号（764.42 亿元）、澜起科技（666.59 亿元）、传音控股（335.52 亿元）。而就个股股价来看，目前科创板已有 5 只百元股，分别为心脉医疗、南微医学、安集科技、乐鑫科技、柏楚电子。

## 二、动态观察：保险行业

**万达信息：中国人寿增持 5% 公司股份，其与一致行动人持股比升至 15.0259%。**2019 年 10 月 18 日收盘，中国人寿以自有资金通过二级市场增持公司股份达到 5490 万股，增持股份占公司总股本的 5%。本次权益变动后，中国人寿及其一致行动人持有公司股份 1.65 亿股，占公司股份总数的 15.0259%，本次权益变动后公司的实际控制人不发生变更。对于本次权益变动的目的，中国人寿表示，拟通过增持取得万达信息部分股权，充分发挥资源整合能力，进一步增强万达信息在信息化综合服务领域的综合竞争实力，提高其行业地位，增强上市公司的盈利能力和抗风险能力，实现国有资本的保值增值，提升对社会公众股东的投资回报。

**监管征求意见：车险、1 年期以上信用险和保证保险产品由审批改为备案。**银保监会财险部向业内下发《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）》。为深化“放管服”改革，不断加强和改进产品监管，突出监管重点，统筹监管资源，提高监管效率，提升财险行业产品质量，研究决定改革现有财险公司产品监管方式。核心内容有两点：改进产品管理方式，完善产品监管机制；明确产品备案流程，规范公司产品报备。

**安邦财产保险减持招商银行 1.65% 股份，已不再持有股份。**2019 年 8 月 28 日起至今，安邦财产保险股份有限公司通过二级市场减持招商银行股票。截至 2019 年 10 月 25 日，安邦财产保险股份有限公司不再持有招商银行股份。大家人寿保险股份有限公司仍持有招商银行普通股股票 12.59 亿股，占招商银行总股本的 4.99%；和谐健康保险股份有限公司仍持有招商银行普通股股票 12.59 亿股，占招商银行总股本的 4.99%；合计持有招商银行总股本 9.98% 的股份。

## 三、动态观察：宏观消息数据

**中美经贸高级别磋商双方牵头人通话。**10 月 25 日晚，中方牵头人刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。双方同意妥善解决各自核心关切，确认部分文本的技术性磋商基本完成。双方确认就美方进口中国自产熟制禽肉、鲶鱼产品监管体系等效以及中方解除美国禽肉对华出口禁令、应用肉类产品公共卫生信息系统等达成共识。双方牵头人将于近期再次通话，在此期间工作层将持续抓紧磋商。

**习近平：把区块链作为核心技术自主创新重要突破口，加快推动区块链技术和产业创新发展。**中共中央政治局 10 月 24 日下午就区块链技术发展现状和趋势进行第十八次集体学习。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。我们要把区块链作为核心技术自主创新的重要突破口，明确主攻方向，加大投入力度，着力攻克一批关键核心技术，加快推动区块链技术和产业创新发展。

**外汇局：正推进区块链技术在跨境贸易融资等应用场景。**2019 年 10 月 27 日，国家外汇管理局副局长陆磊在首届外滩金融峰会演讲时表示，外汇局正在推进区块链技术、人工智能在跨境贸易融资、宏观审慎管理等应用场景。

**美将对中国 3000 亿美元征税清单产品启动排除程序。**自 2019 年 10 月 31 日至 2020 年 1 月 31 日，美国利害关系方可向美国贸易代表办公室（USTR）提出排除申请，需要提供的信息包括有关产品的可替代性、是否被征收过反倾销反补贴税、是否具有重要战略意义或与中国制造 2025 等产业政策相关等。如果排除申请得到批准，自 2019 年 9 月 1 日起已经加征的关税可以追溯返还。

**易纲：中国将继续推动金融业开放，取消外资金金融机构股比限制。**10 月 18-19 日，第 40 届国际货币与金融委员会（IMFC）会议在美国华盛顿召开，会议主要讨论了全球经济金融形势与风险、全球政策议程和基金组织改革等议题。易纲行长介绍了中国经济形势，并表示近年来多边贸易体系遇到严峻挑战，中方愿与各方合作，共同维护以规则为基础的多边贸易体系。中国将继续推动金融业开放，包括取消外资金金融机构的股比限制，为中外金融机构提供平等的竞争

环境。中方将与各方共同努力，推动相关改革，使基金组织份额能够客观反映国际经济格局的现实情况。

**上海前三季度 GDP 同比增长 6.0%，增速比上半年提高 0.1 个百分点。**前三季度上海市生产总值完成 25361.20 亿元。其中，第一产业增加值 60.09 亿元，下降 4.3%；第二产业增加值 6982.80 亿元，下降 1.1%；第三产业增加值 18318.31 亿元，增长 8.9%。第三产业增加值占全市生产总值的比重为 72.2%，比去年同期提高 2.6 个百分点。

**财政部：1-9 月，国有企业营业总收入 448908.8 亿元，同比增长 7.1%，中央企业 260132.6 亿元，同比增长 5.5%；国有企业利润总额 27163 亿元，同比增长 6.6%。**

**统计局：前三季度工业利润同比下降 2.1% 降幅逐季收窄。**国家统计局 10 月 27 日发布的工业企业财务数据显示，2019 年前三季度，全国规模以上工业企业利润总额同比下降 2.1%。其中，一季度下降 3.3%，二季度下降 1.9%，三季度下降 1.8%，降幅呈逐季收窄态势。

**财政部：已经着手研究和启动新一轮的对标国际先进经验、优化营商环境改革。**财政部副部长余蔚平表示：总体而言，下一阶段，我们将做好两大方面工作：一方面是持续推进营商环境便利化改革，按照“一窗、一门、一网”的要求，进一步压缩涉企事项的办理流程、耗时及费用；另一方面是大力推进营商环境法治化建设。

**银保监会：前三季度用于实体经济的人民币贷款增加 13.9 万亿元，同比多增 1.1 万亿元。**当前银行业保险业服务实体经济质效提升。前三季度，银行新增债券投资 4.7 万亿元，保险资金新增债券投资 5000 多亿元，银行保险机构投资的地方政府专项债占全部专项债的比重超过 80%。市场化债转股到位资金超过 1 万亿元。薄弱领域金融服务持续改善。截至 2019 年 8 月末，全国普惠型小微企业贷款余额 10.94 万亿元，较年初增长 16.9%，显著高于同期各项贷款增速。普惠型小微企业贷款户数 2047.51 万户，较年初增加 324.27 万户。融资成本方面，前 8 个月新发放小微企业贷款利率是 6.8%，比 2018 年全年平均水平下降 0.59 个百分点。

**李克强签署国务院令，公布《优化营商环境条例》，自 2020 年 1 月 1 日起施行。**《条例》包括以下方面：一是明确优化营商环境的原则和方向；二是加强市场主体保护；三是优化市场环境；四是提升政务服务能力和水平；五是规范和创新监管执法；六是加强法治保障。

**商务部近期将出台推进贸易高质量发展的指导意见。**2019 年 10 月 23 日上午，《国务院关于加快外贸转型升级推进贸易高质量发展工作情况的报告》提请十三届全国人大常委会审议。《报告》显示，下一步将从十个方面推进我国外贸高质量发展：一是确保外贸稳中提质；二是进一步优化国际市场布局；三是积极扩大进口；四是促进贸易新业态发展；五是大力发展服务贸易；六是深入推进“一带一路”建设；七是加快自贸试验区和自由贸易港建设；八是统筹开展多双边合作；九是切实改善营商环境；十是进一步加大政策支持。

**世行发布营商环境报告：中国进入前 40，上升 15 位。**世界银行发布《2020 年营商环境报告》。中国的总体排名比去年上升 15 位，名列第 31 名，这也是世界银行营商环境报告发布以来中国的最好名次。该报告称，由于大力推进改革议程，中国连续第二年跻身全球营商环境改善最大的经济体排名前十。世界银行中国局局长芮泽 (Martin Raiser) 在美国华盛顿世行总部接受央视记者的采访，他表示中国为改善中小企业的国内营商环境做出了巨大努力，保持了积极的改革步伐，在多项营商环境指标上取得了令人赞许的进步。

**统计局：2018 年中国创新指数首次突破 200，达到 212.0 (以 2005 年为 100)，比上年增长 8.6%，较 2005 年实现翻番。**

**港股通股票名单调入小米集团、美团点评。**

#### 四、上市公司重要事项

**【越秀金控】** (1) 2019 年前三季度报告：公司实现营业收入 68.82 亿元，同比+61.07%；归属于上市公司股东净利润 13.41 亿元，同比+357.02%；归属于上市公司股东净资产为 172.40 亿元，较年初+2.45%。(2) 公司子公司广州资产管理有限公司注册通过发行人民币 10 亿元定向债务融资工具。期限 2+1 年，发行利率 4.17% (发行日 1 年期

SHIBOR+1.1200%)。(2)广州市市场监督管理局核准公司控股股东企业名称由“广州越秀集团有限公司”变更为“广州越秀集团股份有限公司”，企业类型由“有限责任公司(国有控股)”变更为“股份有限公司(非上市、国有控股)”，并已换领新的营业执照。(3)公司收到中信证券通知，中国证监会将于近日召开关于审核中信证券发行股份拟作价 134.6 亿元收购广州证券 100% 股权事项暨关联交易事项的工作会议。(4)证监会核准公司向广州恒运等 6 名投资者发行股份及支付现金购买资产新增的 4.44 亿股股票(发行价由 13.16/股调整为 12.99 元/股，认购的股票限售期为 12 个月)于 2019 年 10 月 29 日解除限售上市流通。(5)中国银行间市场交易商协会同意接受控股子公司广州资产三期定向债务融资工具的注册，每期注册额度 10 亿元。

**【中国平安】**(1)2019 年前三季度报告：公司实现营业收入 8927.51 亿元，同比+18.60%；归属于上市公司股东净利润 1295.67 亿元，同比+63.20%；归属于上市公司股东净资产为 6411.97 亿元，较年初+15.20%。(2)平安银行股份有限公司 2019 年第三季度报告：公司实现营业收入 351.29 亿元，同比+19.4%；归属于上市公司股东净利润 82.18 亿元，同比+16%；归属于普通股股东净资产为 2681.20 亿元，较年初+21.8%。(3)董事会审议通过以下议案：(a) 选举任汇川先生出任第十一届董事会副董事长；聘任谢永林先生出任本公司总经理；聘任蔡方女士、黄宝新先生出任副总经理；(b)《关于审议合资设立消费金融公司》。

**【华泰证券】**截至 2019 年 10 月 24 日(伦敦时间)伦敦证券交易所收盘，公司 GDR 存续数量：3987 万份，不足中国证监会核准的发行数量(不超过 8251.5 万份)的 50%。

**【新力金融】**2019 年前三季度报告：公司实现营业收入 3.78 亿元，同比-3.17%；归属于上市公司股东净利润 0.39 亿元，同比+1.80%；归属于上市公司股东净资产为 12.79 亿元，较年初+23.23%。

**【香溢融通】**公司控股子公司香溢租赁与北讯电信(珠海)等产生融资租赁业务诉讼进展：2019 年 10 月 24 日，香溢租赁收到法院执行款 3029 万元。

**【江苏国信】**2019 年前三季度报告：公司实现营业收入 144.25 亿元，同比-8.28%；归属于上市公司股东净利润 19.68 亿元，同比+24.33%；归属于上市公司股东净资产为 265.24 亿元，较年初+9.52%。

**【方正证券】**证监会同意公司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

**【东方财富】**2019 年第三季度报告：公司实现营业收入 10.99 亿元，同比+47.73%；归属于上市公司股东净利润 5.24 亿元，同比+116.19%；归属于上市公司股东净资产为 207.77 亿元，较年初+32.38%。

**【天茂集团】**(1)公司大股东刘益谦先生和王薇女士分别对所持公司的部分股份进行了质押。刘益谦先生和王薇女士分别质押 2.13 亿股、0.6 亿股，分别占其各自所持股份的 25%、10.8%。(2)关于重大资产重组事项进展的公告：公司拟通过向控股子公司国华人寿保险股份有限公司的除天茂集团外其他全部股东发行股份、可转换债券以及支付现金的形式吸收合并国华人寿并募集配套资金，本次重大资产重组事项尚在积极推进和落实。

**【江苏租赁】**(1)2019 年前三季度报告：公司实现营业收入 9.03 亿元，同比+36.15%；归属于上市公司股东净利润 12.07 亿元，同比+26.30%；归属于上市公司股东净资产为 116.21 亿元，较年初+5.47%。(2)自 2019 年 10 月 21 日起，公司股东堆龙荣诚企业管理有限责任公司预计减持股份合计不超过 8201 万股，不超过江苏租赁总股本的 2.75%，累计减持股份不超过堆龙荣诚持有江苏租赁股份的三分之二。截至目前，堆龙荣诚持有公司股份总数 1.47 亿股，占公司总股本的 4.91%。

**【哈投股份】**公司全资子公司江海证券发布 2019 年次级债券(第三期)，将于 2019 年 10 月 22 日起在上交所交易市场固定收益证券综合电子平台挂牌。

**【中国银河】**中国证监会核准公司撤销在云南省设立的中国银河证券股份有限公司河口福安路证券营业部。

**【第一创业】**(1)2019 年前三季度报告：公司实现营业收入 17.77 亿元，同比+40.89%；归属于上市公司股东净利润 3.46 亿元，同比+176.30%；归属于上市公司股东净资产为 88.71 亿元，较年初+0.78%。(2)股东华熙昕宇投资

有限公司分别于2019年10月17日(1130万股)、10月18日(2150万股)将其所持本公司股份解除部分质押。本次解除部分质押后,截至2019年10月18日,华熙昕宇共持有本公司股份4.90亿股,占本公司总股本的13.98%;质押本公司股份4.39亿股,占其持有本公司股份总数的89.73%,占本公司总股份的12.55%。(3)截至2019年10月22日,股东华熙昕宇以大宗交易和集中竞价交易的方式累计减持本公司股份0.53亿股,占本公司总股本的1.53%,减持数量已达减持计划数量过半。其中,以大宗交易方式减持本公司股份共计0.20亿股,占本公司总股本的0.56%;以集中竞价方式减持本公司股份共计0.34亿股,占本公司总股本的0.97%。(4)股东华熙昕宇投资有限公司分别于2019年10月21日、10月22日将其所持本公司股份780万股、270万股解除质押。截至2019年10月23日,华熙昕宇共持有公司股份4.86亿股,占本公司总股本的13.88%;质押本公司股份4.28亿股,占其持有本公司股份总数的88.25%,占本公司总股份的12.25%。(5)2019年10月23日,股东华熙昕宇投资有限公司解除质押股份370万股。截至2019年10月24日,华熙昕宇共持有公司股份4.86亿股,占本公司总股本的13.88%;质押本公司股份4.25亿股,占其持有本公司股份总数的87.49%,占本公司总股份的12.14%。

**【中原证券】**非公开发行A股申请获中国证监会受理。

**【国海证券】**公司与保荐机构国泰君安就证监会出具的《关于请做好公司配股申请发审委会议准备工作的函》所提到的以下问题进行了回复:(a)2016-2018年,申请人营业收入和扣非后归母净利润持续下降,而2019年1-6月业绩出现好转的相关问题;(b)报告期内因2017年的债券事件收到行政处罚的相关问题;(c)公司调整业务分类导致融资规模和成本关联明显的业务板块营业收入下降明显的相关问题。

**【焦点科技】**(1)2019年第三季度报告:公司实现营业收入2.47亿元,同比+6.93%;归属于上市公司股东净利润0.47亿元,同比+57.94%;归属于上市公司股东净资产为20.19亿元,较年初+12.68%。(2)公司使用2019年第三季度闲置募集资金购买理财产品,额度不超过人民币3亿元,在上述额度内,资金可以滚动使用。为控制风险,以上额度内资金只能购买短期保本型理财产品,授权期限截至2020年2月25日。

**【国元证券】**董事会审议通过《关于转让安徽省股权服务集团有限责任公司部分股权暨关联交易的议案》,同意公司将所持的安徽省股权服务集团有限责任公司部分股权6104万股(占其注册资本的7.02%)非公开协议转让至安徽国元金融控股集团有限责任公司。

**【鲁信创投】**(1)公司全资子公司山东省高新技术创业投资有限公司拟对外转让持有的山东双轮股份有限公司15.09%股权。(2)董事会审议通过以下议案:(a)《关于对公司实体产业进行产权整合的议案》,公司子公司泰山砂布砂纸按照2.758元/每元注册资本的价格出资1241万元回购山东鲁信高新技术产业有限公司工会委员会持有的22.50%股权并减资;(b)《关于全资子公司投资项目山东双轮股份有限公司股权退出的议案》,同意全资子公司山东省高新技术创业投资有限公司按照国有资产管理有关规定在山东产权交易中心公开挂牌转让持有的山东双轮股份有限公司15.09%股权,转让底价为7913万元。

**【中国中期】**之前公司与中金公司对0.17亿股公司股份约定2019年10月17日办理股票质押式回购交易延期购回业务,本次对此次股票质押式回购办理了交易延期购回业务,购回交易日期为2019年11月4日。截至本公告披露日,中期集团共持有公司无限售流通股0.67亿股,占公司总股本的19.44%。其中处于质押状态的本公司股份共计0.17亿股,占其所持股份比例26.07%,占公司总股本的5.07%。

**【申万宏源】**公司子公司申万宏源证券有限公司(原告)诉大连德泰控股有限公司(被告)房屋拆迁补偿协议纠纷案于2019年10月16日有最新进展:被告依法向原告重新提供面积为5000平方米且符合《华轻大厦拆迁安置补偿协议》所约定的平面设计户型的房屋,如被告无法进行重新安置,则按规定依法作出相关判决。

**【渤海租赁】**(1)董事会审议通过以下议案:(a)《关于设立渤海租赁股份有限公司北京分公司》;(b)《关于终止回购公司股份》。(2)截至本公告披露日,公司已使用2019年度海航资本(含下属子公司)向公司(含下属子公司)借款额度约10.69亿元人民币、借款利息额度111.59万元人民币。含本次交易,截至目前公司(含下属子公司)向海航资本(含下属子公司)关联借款的余额约1.53亿元人民币。(3)截至2019年10月18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%, 占公司拟回购股份数量的 27.76%。(4) 2019 年 10 月 22 日, 公司控股子公司 Avolon Holdings Limited 之全资子公司 CIT Group Finance (Ireland) 与首都航空签署了《Operating Lease Agreement》。CGFI 拟将一架 A330-300 飞机经营租赁给首都航空, 固定租金为 69.70 万美元/月, 租赁期为 12 年。因公司及首都航空同受公司控股股东海航资本之控股股东海航集团控制, 本次交易构成关联交易, 发生金额约 3940 万元, 纳入 2019 年度公司与首都航空不超过 5.5 亿元人民币的关联交易预计额度内。

**【中信证券】** (1) 中国证监会将于近日召开关于审核公司发行股份拟作价 134.6 亿元收购广州证券 100% 股权事项暨关联交易事项的工作会议。(2) 2014 年 10 月 17 日, 本公司全资子公司中信证券国际有限公司的间接全资附属公司 CITIC Securities Finance MTN Co., Ltd. (发行人) 设立了本公司担保的本金总额最高为 30 亿美元的境外中期票据计划。根据本次中期票据计划, 截至本次发行前, 本公司已提取票据 17.50 亿美元。10 月 17 日, 本公司、发行人及联席牵头经办人签署认购协议, 再次对本次中期票据计划进行提取, 提呈发售及发行总面值 7 亿美元的三年期和五年期提取票据。

**【国泰君安】** 2019 年第二次临时股东大会将于 2019 年 11 月 11 日召开。会议将审议选举贺青与安洪军分别为 A 股和 H 股股东的议案。

**【经纬纺机】** 2019 年第三季度报告: 公司实现营业收入 10.76 亿元, 同比-5.76%; 归属于上市公司股东净利润 0.18 亿元, 同比-26.24%; 归属于上市公司股东净资产为 86.68 亿元, 较年初+4.08%。

**【太平洋】** 公司分别诉广西万赛投资管理中心(有限合伙)等金融借款合同纠纷案和江苏隆明投资有限公司等质押式证券回购纠纷案均有相应进展。判决如下: (a) 广西万赛偿还公司借款 48,850 万元及相应利息及违约金; (b) 江苏隆明分别在 2019 年 10 月 25 日和 2019 年 11 月 12 日前向公司支付 500 万元、7000 万元利息, 同时按年利率 8.4% 向公司支付利息直至本金付清日。

**【华西证券】** (1) 2019 年第三季度报告: 公司实现营业收入 7.96 亿元, 同比+2.15%; 归属于上市公司股东净利润 5.94 亿元, 扭亏为盈; 归属于上市公司股东净资产为 134.13 亿元, 较年初+6.66%。(2) 2019 年 7-9 月, 全资子公司江海证券拟计提各项金融资产减值准备共计 6550 万元, 预计减少公司 2019 年 7-9 月合并报表归属母公司股东净利润 4912 万元。(3) 第九届董事会第十三次临时会议审议通过以下议案: (a) 《关于签订 2019 年经营管理指标责任状》; (b) 《江海证券有限公司处置上海市中融碧云蓝天大厦 29 层房产》。(4) 2019 年第四次临时股东大会将于 2019 年 11 月 11 日召开。会议将审议选举张名佳为第九届董事会补选董事候选人的议案。

**【爱建集团】** 之前, 董事会同意公司认购按“长三角地区协同优势产业基金”首期目标募集规模的 5% 认购有限合伙份额, 认购金额不超过人民币 5 亿元; 首期缴付出资不超过认缴出资额的 30%, 即不超过 1.5 亿。公司已于 2019 年 10 月 23 日(缴费截止日)完成首期出资的 1.5 亿元缴付。

**【长城证券】** (1) 2019 年第三季度报告: 公司实现营业收入 26.42 亿元, 同比+29.21%; 归属于上市公司股东净利润 7.44 亿元, 同比+55.22%; 归属于上市公司股东净资产为 166.73 亿元, 较年初+0.90%。(2) 首次公开发行前已发行股份上市流通提示性公告: 本次解除限售的股份上市流通日期为 2019 年 10 月 28 日, 股份数量为 13.54 亿股, 占公司总股本的 43.6243%。截至本公告披露日, 公司总股本为 31.03 亿股, 尚未解除限售的股份数量为 27.93 亿股。

**【东吴证券】** 中国证监会山东监管局核准公司撤销淄博人民西路证券营业部。

**【兴业证券】** (1) 中国证监会核准公司向合格投资者公开发行公司债券。(2) 公司与珠海中珠集团股份有限公司质押式证券回购纠纷案达成调解协议。辽宁中珠房地产开发有限公司同意对主债务承担连带保证责任, 且公司对中珠集团持有的辽宁中珠 50% 的股权及其派生权益享有优先受偿权。

**【中油资本】** 2019 年前三季度报告: 公司实现营业收入 244.82 亿元, 同比-3.07%; 归属于上市公司股东净利润 60.28 亿元, 同比+4.62%; 归属于上市公司股东净资产为 821.50 亿元, 较年初+6.16%。

**【中天金融】**2019 前三季度报告: 公司实现营业收入 100.70 亿元, 同比-0.45%; 归属于上市公司股东净利润 15.01 亿元, 同比+0.72%; 归属于上市公司股东净资产为 180.95 亿元, 较年初+6.25%。

**【东方证券】**公司境外全资子公司东方金融控股(香港)有限公司(东方金控)下属全资子公司东方证券(香港)有限公司与上海浦东发展银行股份有限公司香港分行签署 3 亿港元综合授信协议, 由东方金控作为担保人为其提供全额担保。

**【长江证券】**(1) 2019 年前三季度报告: 公司实现营业收入 52.18 亿元, 同比+45.57%; 归属于上市公司股东净利润 14.63 亿元, 同比+156.11%; 归属于上市公司股东净资产为 277.94 亿元, 较年初+4.70%。(2) 董事会审议通过《关于计提资产减值准备的议案》。2019 年 1-9 月计提各项资产减值准备共计 1.51 亿元, 对应减少利润总额 1.51 亿元, 减少归属于母公司股东的净利润 8821 万元。(3) 公司完成对长江证券创新投资(湖北)有限公司增加注册资本 10 亿元, 变更后注册资本为人民币 20 亿元。

## 五、重点公司逻辑分析

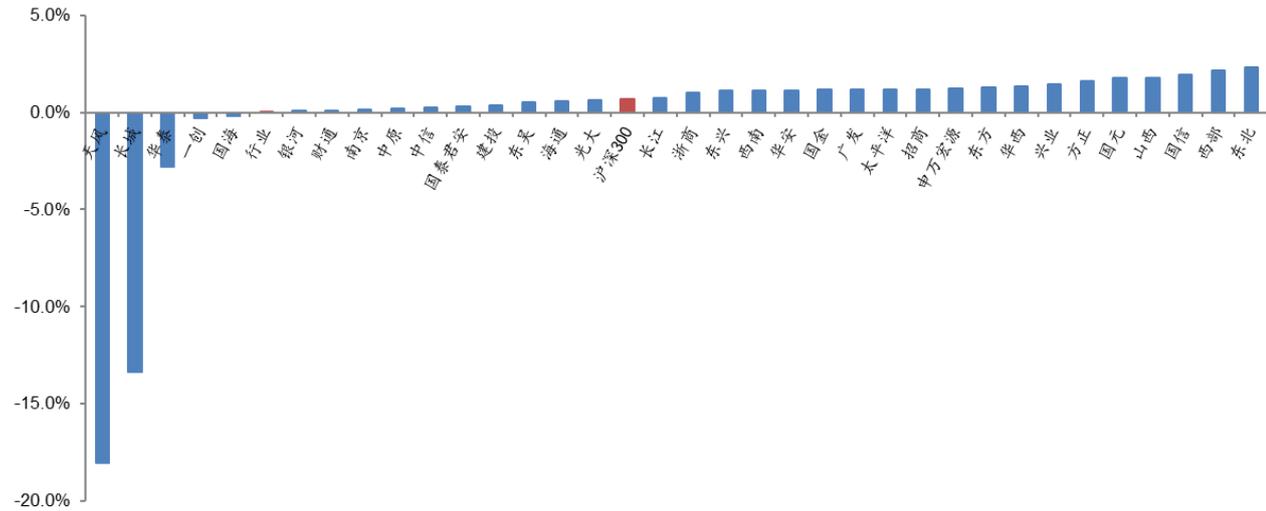
证券行业		
中信证券	推荐	<p>公司二季度业绩增速收窄, 但各业务板块固有优势仍然保持, 国际业务有序开展, 新业务积极备战, 略调整 2019/2020/2021 年 EPS 预期为 1.18/1.37/1.56 元(原预测值 1.18/1.31/1.50 元), BPS 分别为 13.40/14.37/15.44 元, 对应 PB 分别为 1.70/1.58/1.47 倍, ROE 分别为 8.82/9.50/10.09%。基于行业龙头集中进一步演绎, 公司在资本充足度、业务规模等多方面领先行业, 加上年内若顺利出售所持中信建投 5.58% 股权将额外增厚公司净利润, 我们给予 2019 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><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。</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。</p> <p><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。</p>
中国平安	强推	<p>剔除非日常因素和短期投资波动后, 平安上半年仍能实现营运利润、内含价值稳健增长, 其无论在负债端业务还是资产端业务都具有先发优势和前瞻眼光。我们预期 2019-2021 年中国平安 BPS 为 32.88/36.17/41.59, EPS 为 8.96/12.65/14.87。预计未来 3 年中国平安的每股内含价值为 65、76 和 89 元, 给予 2019 年目标价 104 元, 对应 PEV 为 1.6 倍, 维持“强推”评级。</p>

证券行业	
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

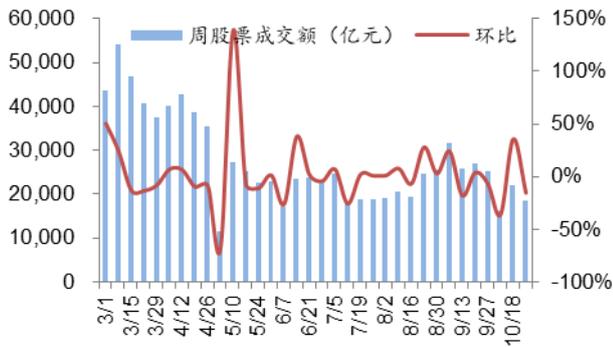
## 六、数据追踪

图表 1 本周券商分化，行业跑输大盘



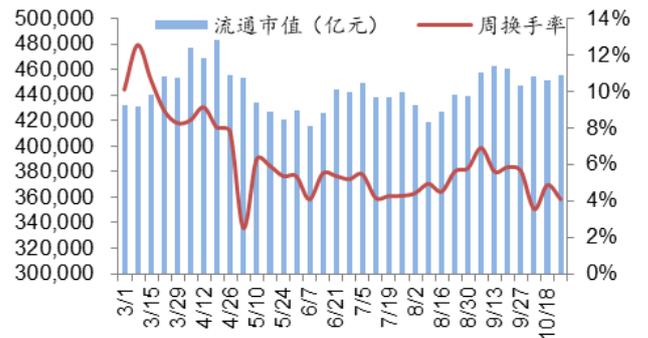
资料来源：wind，华创证券

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



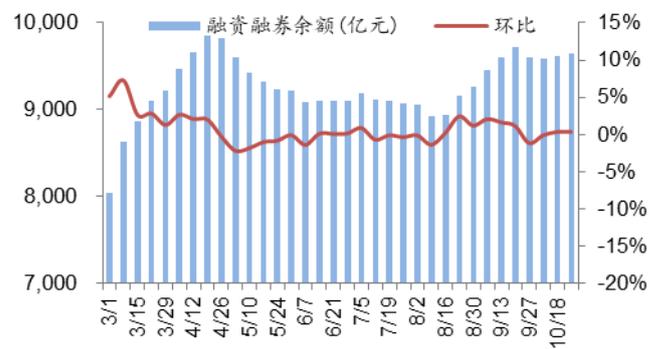
资料来源：wind，华创证券

图表 4 融资买入盘、融资交易占比均下降



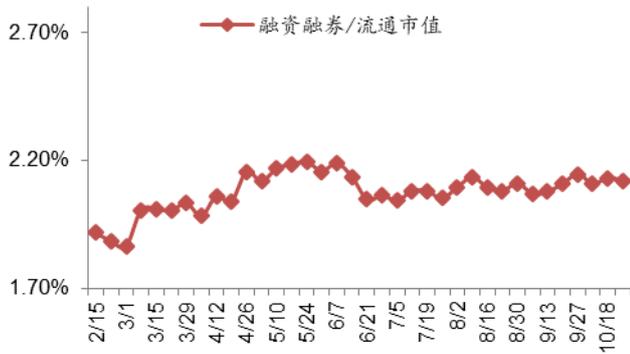
资料来源: wind, 华创证券

图表 5 融资融券余额有所上升



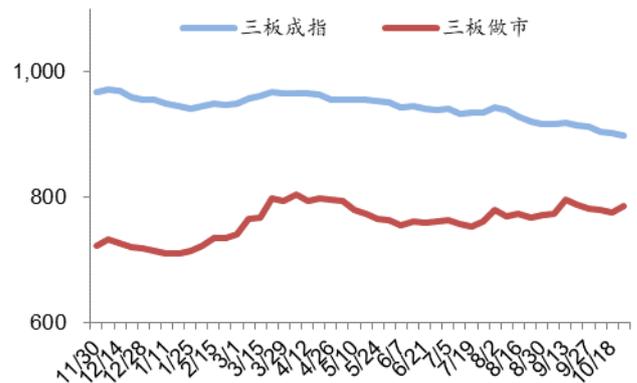
资料来源: wind, 华创证券

图表 6 两融杠杆比例持稳



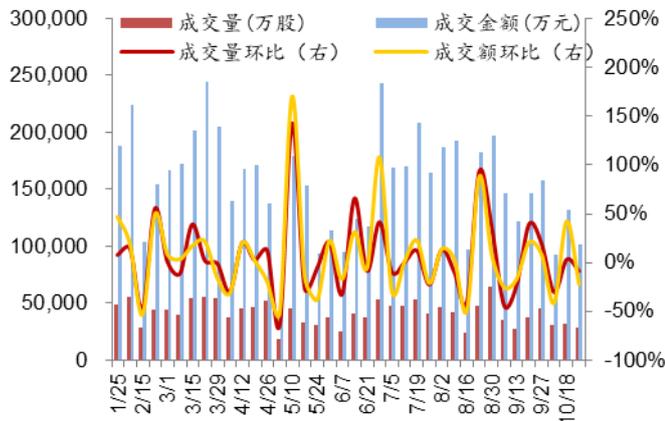
资料来源: wind, 华创证券

图表 7 三板指数下行、三板做市抬升



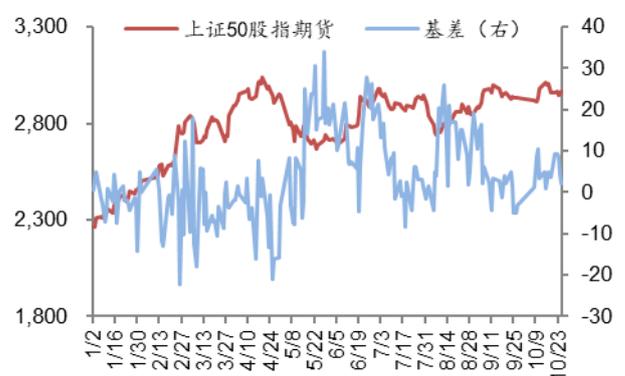
资料来源: wind, 华创证券

图表 8 三板成交下降



资料来源: wind, 华创证券

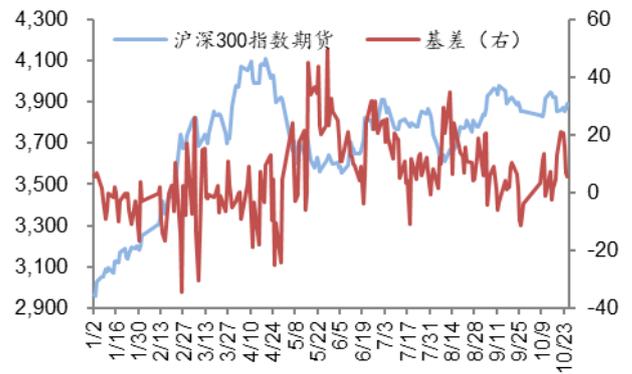
图表 9 上证 50 期指震荡上行, 收盘基差收窄



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	145.51	10.18	1.29	4.60	-0.22
光大证券	120.33	11.40	0.62	5.74	-2.05
广发证券	81.74	13.81	1.17	8.43	1.57
国泰君安	60.71	17.50	0.29	12.08	-1.47
海通证券	94.34	14.40	0.56	8.22	0.86
华泰证券	62.47	17.72	-2.80	12.10	1.17
申万宏源	132.92	4.85	1.25	2.31	0.87
新华保险	76.12	49.85	1.07	31.40	-0.48
招商证券	106.64	16.82	1.20	9.03	1.12
中国平安	7.40	88.00	-1.95	90.90	-3.91
中国人保	198.15	8.60	-2.05	3.20	0.00
中国人寿	73.16	30.50	3.92	19.54	4.16
中国太保	32.71	35.11	-2.09	29.35	-0.34
中国银河	186.23	10.63	0.09	4.12	0.73
中信建投	348.51	22.64	0.35	5.60	-0.88
中信证券	65.58	22.06	0.27	14.78	-0.27
中原证券	257.47	4.93	0.20	1.53	-0.65

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
国泰君安	98.24	12.31				18.50
国信证券	21.16	7.49				11.67
国金证券	8.02	3.57	4.45			

名称	总计	首发	增发	配股	可转债	企业债和公司债发行合计
国元证券	2.56	2.56				
中信证券	118.37		9.60			29.06
长江承销保荐	9.14		7.00		2.14	
东吴证券	11.00		3.50			7.50
中天国富证券	3.50		3.50			
光大证券	98.74		1.40			4.00
联储证券	1.40		1.40			
中信建投	192.53				18.08	122.67
中泰证券	39.09				11.50	25.40
华泰联合证券	47.06				4.73	42.33
广发证券	52.73				4.73	18.33
申万宏源承销保荐	48.00					48.00
平安证券	48.20					38.22
财富证券	25.00					25.00
国开证券	55.67					22.33
长江证券	24.59					19
中金公司	311.24					17.83

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
太平洋 14 天现金增益 91 天份额(E65537)		2019/10/25		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 675 号	0.2	2019/10/25	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 270 天期 221 号	1	2019/10/25	0.74	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 169 期	0.2	2019/10/25	0.04	债券型基金	债券型	长江资管
东海双月盈四月型第 262 期	0.2	2019/10/24	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 384 号	1	2019/10/24	0.51	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
德邦心连心 2 号(2015)A 类 182 天 007 期	0.87	2019/10/24	0.5	债券型基金	债券型	德邦证券
德邦心连心 2 号(2015)A 类 183 天 058 期	0.5	2019/10/24	0.5	债券型基金	债券型	德邦证券
东海盈多多 3 月型第 278 期	0.3	2019/10/24	0.29	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 277 期	0.6	2019/10/24	0.29	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 337 期	0.8	2019/10/24	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 230 期	0.3	2019/10/24	0.5	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 514 期	0.3	2019/10/24	0.17	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 14 天期 674 号	0.2	2019/10/24	0.04	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 264 期	0.5	2019/10/24	0.5	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 635 期	0.5	2019/10/24	0.29	货币市场型基金	货币市场型	东海证券

产品简称	目标规模 (亿元)	成立日	存续期	投资类型	所属概念	管理人
东海盈多多 6 月型第 262 期	0.38	2019/10/24	0.5	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 515 期	0.25	2019/10/24	0.17	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海双月盈一月型第 117 期	0.3	2019/10/24	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 633 期	0.4	2019/10/24	0.29	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 538 期	0.5	2019/10/24	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 539 期	0.9	2019/10/24	0.08	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海月月盈四月型第 41 期	0.4	2019/10/24	0.33	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 536 期	0.9	2019/10/24	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 537 期	0.05	2019/10/24	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 634 期	0.05	2019/10/24	0.29	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 25 期	0.2	2019/10/24	0.17	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 383 号	2	2019/10/24	0.53	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
东海盈多多 1 月型第 50 期	0.02	2019/10/24	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 70 期	0.15	2019/10/24	0.23	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
国海扬帆 3020 号		2019/10/23	1	另类投资基金		国海证券
东海盈多多 3 月型第 276 期	0.3	2019/10/23	0.29	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海海融 1 号 6 月型第 37 期	0.19	2019/10/23	0.5	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海海融 1 号 9 月型第 6 期	0.02	2019/10/23	0.75	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 243 号	1	2019/10/23	0.08	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 (E63051)		2019/10/23		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
财达尊享 5 号	10	2019/10/23	5	债券型基金	债券型	财达证券
方正金泉友灵活配置 A(2015)(BCX009)	1	2019/10/23	0.25	债券型基金	债券型	方正证券
方正金泉友灵活配置 A(2015)(BCX010)	1	2019/10/23	0.5	债券型基金	债券型	方正证券
长江超越理财乐享 1 天 120 天期 221 号	1	2019/10/23	0.37	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
德邦心连心 2 号(2015)A 类 181 天 005 期	0.5	2019/10/23	0.5	债券型基金	债券型	德邦证券
长江超越理财乐享 1 天半年期 382 号	0.7	2019/10/23	0.54	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 (E65270)		2019/10/23		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 673 号	0.2	2019/10/23	0.04	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
中信证券红利价值 B		2019/10/22	3	混合型基金	混合型	中信证券
中信证券红利价值 C		2019/10/22	3	混合型基金	混合型	中信证券
中山稳健收益优先级 10 月 96 号(2016)	0.8	2019/10/22	0.83	债券型基金	债券型	中山证券
国泰君安君享年华可转债增强 1 号		2019/10/22	10	债券型基金	债券型	国泰君安资管
中信证券红利价值 A		2019/10/22	3	混合型基金	混合型	中信证券
长江超越理财乐享 1 天 14 天期 672 号	0.2	2019/10/22	0.04	货币市场型基金	货币市场型	长江资管

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
创业创金稳定收益 1 期 A(1 月期 1 号第 55 期)	0.55	2019/10/22	0.1	债券型基金	债券型	第一创业
银河水星 8 号	50	2019/10/22	10	债券型基金	债券型	银河金汇资管
东海盈多多新客户专享第 159 号	0.2	2019/10/22	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 91 天份额(E65170)		2019/10/22		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 (E63843)		2019/10/22		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 280 号	1	2019/10/22	0.29	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
中山稳健收益优先级 10 月 97 号(2016)	0.3	2019/10/22	0.83	债券型基金	债券型	中山证券
国开证券首金 4 号		2019/10/22	10	另类投资基金		国开证券
东海盈多多 4 月型第 13 期	0.3	2019/10/21	0.32	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 270 天期 219 号	1	2019/10/21	0.73	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 671 号	0.2	2019/10/21	0.04	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 275 期	1	2019/10/21	0.24	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
中信证券瑞丰元 1 号	50	2019/10/21	3	混合型基金	混合型	中信证券

资料来源: wind, 华创证券

图表 15 近期解禁公司一览

公司	股票代码	解禁日期	本期流通量(万股)	已流通量(万股)	占流通市值比	锁定类型
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
中国银行	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 25 日收盘价）

公司	浮盈金额（亿元）
中信证券	2.50
中信建投	2.09
中投证券	1.22
招商证券	0.66
兴业证券	0.35
申万宏源	0.52
南京证券	1.16
华泰联合	1.42
华菁证券	0.79
海通证券	0.89
国信证券	0.76
国泰君安	1.61
东兴证券	0.41
安信证券	1.05
天风证券	0.31
民生证券	0.35
中金公司	0.63
中德证券	0.24
广发证券	0.13

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	销售经理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
	达娜	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	baoqingqing@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	zhangjiani@hcyjs.com
	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyin@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	蒋瑜	销售经理	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