

非银金融行业周报（20191028-20191101）

推荐（维持）

## 三季度利润维持高增，提振市场表现

- **市场回顾:** 本周主要指数上行, 沪深 300 指数涨幅 1.43%, 上证综指涨幅 0.11%, 创业板涨幅 0.70%。沪深两市 A 股日均成交额 4824 亿元, 较上周涨 29.61%, 两融余额 9666 亿元, 较上周升 0.25%。
- **行业看点**  
**证券:** 本周券商指数跌幅 0.29%, 跑输大盘 1.72 个百分点。本周上市券商三季报披露完毕, 受益于市场回暖及资本市场改革, 证券行业整体业绩同比大幅提升。龙头券商持续推进财富管理转型, 自营业务逐步取代经纪业务成为营业收入的最大贡献者; 科创板助力投行业务发展, 马太效应显著。从业绩表现的角度来看, A 股上市券商 1-9 月共实现营业收入 2744.6 亿元, 同比+47.5%; 归母净利润 797.3 亿元, 同比+65%。其中, 中信证券营收超 300 亿元, 同比+20%; 归母净利润超 100 亿元, 同比+44%。其自营业务表现亮眼, 实现收入 116.4 亿元, 同比+95%, 位列行业第一; 证券承销净收入 29.8 亿元, 同比+23%, 位列行业第一。华泰证券营收和归母净利润均位列行业前五。招商证券自营业务大增 4 倍以上, 实现收入 41 亿元。本周, 证监会无条件通过中信证券以发行股份购买资产的方式合并重组广州证券 100% 股权。此次合并对于中信战略意义重大, 其在区域网点布局上的弱势得以弥补, 更会受益于大湾区金融政策红利。随着未来券商竞争更加多元化, 主动战略转型以及拥抱对外开放的综合大型券商将迎来广阔的发展天地。我们维持对行业的长期看好, 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, 保险指数涨幅 2.18%, 跑赢大盘 0.76 个百分点。成分个股涨互现, 国寿表现强势, 上涨 9.25%, 新华跌幅 3.33%。平安和太保分别上涨 2.32% 和 0.54%。中国人保上涨 0.58%。周内 10 年期国债收益率继续上行 4bp。本周, 上市险企第三季度报告陆续披露完成。由于上半年权益市场大幅上涨以及 2018 年所得税返还等因素, 各家公司净利润增速在中期高基数下有所回落。中国人寿除外, 利润增速仍较中期高增扩大至 190%, 得益于上年同期利润基数处于低位, 同时第三季度投资端收益高位增长。进入第三季度, 新业务整体承压, 太保和新华新单出现较大程度负增长, 拉低前三季度以及全年 NBV 增速。平安新单增长略显乏力, 呈逐季回暖趋势, NBV 全年增长目标微幅下调。代理人方面, 第三季度整体状况明显向好, 国寿代理人规模保持逆势增长, 平安代理人下降压力已有缓解, 降幅收窄, 预计新华和太保下半年在增员方面也有一定表现。展望全年, 业绩基本已成定数, 目前市场焦点已切换至明年 1 季度。对于开门红, 各公司节奏策略有所不同: 国寿和新华已率先推出产品打响开门红, 其他家仍在追赶今年目标以及为明年做储备人力等准备工作。经过 18、19 年行业急速转型和消化, 各公司已积累了一定经验和基础, 在宏观环境变化相对缓和的情况下, 我们乐观预判 2020 新业务将回归正增长, 逐渐进入中速增长轨道。当前各家公司 PEV 分别为平安 1.48x、国寿 1.06x、太保 0.88x、新华 0.79x, 中国财险 PB 1.22x。短期内建议重点关注中国人寿(受益于体制改革和业绩高增, 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(估值又至历史地位, 极具弹性和预期差, 静待转型成果)、港股中国财险(利润、ROE 大幅提升, 估值较低, 受益于政策利好)、港股中国太平(估值极低, 基本面尚可)。
- **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	22.18	1.19	1.42	1.63	18.64	15.62	13.61	1.75	推荐
华泰证券	17.66	1.02	1.28	1.46	17.31	13.8	12.1	1.55	推荐
中国平安	90.04	8.96	9.44	10.78	10.05	9.54	8.35	2.96	强推
中国太保	35.3	3.28	2.64	3.03	10.76	13.37	11.65	2.14	推荐

资料来源: Wind, 华创证券预测

注: 股价为 2019 年 11 月 01 日收盘

### 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	2.13
总市值(亿元)	64,147.91	10.32
流通市值(亿元)	40,451.1	8.86

### 相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	1.29	-2.87	27.23
相对表现	-2.32	-3.87	2.83



### 相关研究报告

《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

《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》

2019-10-27

# 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.....	4
四、上市公司重要事项.....	5
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 股交易额上升.....	11
图表 3 流通市值、换手率均上升.....	11
图表 4 融资买入盘上升、融资交易占比均下降.....	12
图表 5 融资融券余额持稳.....	12
图表 6 两融杠杆比例持稳.....	12
图表 7 三板指数抬升、三板做市上升.....	12
图表 8 三板成交上升.....	12
图表 9 上证 50 期指震荡上行，收盘基差扩大.....	12
图表 10 中证 500 期指震荡下行，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 11 月 01 日收盘价）.....	16

## 一、动态观察：证券行业

市场监管总局、央行发布《金融科技产品认证目录》《金融科技产品认证规则》。10月28日，市场监管总局、央行决定将支付技术产品认证扩展为金融科技产品认证，并发布《金融科技产品认证目录（第一批）》和《金融科技产品认证规则》，《目录》包括客户端软件、支付销售点（POS）终端、声纹识别系统、云计算平台等11中产品种类。此次金融标准认证意义在于，第一，推广落实金融标准，提升标准化水平；第二，引入社会力量，辅助社会监管；第三，金融服务质量的“硬约束”，促进金融服务迈向中高端水平；第四，保障国家安全和消费者权益，降低金融风险。

**上海金融局：已形成新一批金融对外开放项目。**上海市金融工作局副局长李军表示，目前，上海已经形成新一批金融业对外开放项目，涵盖银行、证券、基金、保险、资管等多个领域，并已和国家有关金融管理部门做了深入沟通。此前，国务院发布了外资保险、外资银行有关管理条例的修改，证监会明确了取消证券公司、基金管理公司和期货公司外资股比限制的时间线，中国金融业对外开放进程进一步加快。

**苏州泽璟生物制药成为中国 A 股市场首家亏损公司上市案例。**10月30日，4家公司获科创板上市委过会，其中苏州泽璟生物制药三年一期营收总计151万元，年年亏损，累计未弥补亏损1.8亿元，成为科创板受理企业中第一家采用第五套标准的企业。第五套上市标准为：“预计市值不低于人民币10亿元，主要业务或产品须经国家有关部门批准，市场空间大，目前已取得阶段性成果”，苏州泽璟招股说明书中截至报告期末最后一次投资后的估值约为47.5亿元。

**央行：截至三季度末，境外机构和个人持有境内股票、债券资产规模分别达1.77万亿元、2.18万亿元，合计持有规模3.95亿元，已连续4个月攀升，并创历史新高。**

**证监会本周核发4家企业IPO批文。**分别是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。

**中央定调区块链，区块链概念股票成本周A股市场最强风口，上百只个股涨停。**

## 二、动态观察：保险行业

**2019年前9月保险业财寿险发展稳健，揽3.45万亿保费同比增长约12.6%。**10月25日，银保监会披露2019年1-9月保险业经营数据，数据显示，前9月保险业共计实现原保险保费收入3.45万亿元，同比增长12.58%。其中，财产险实现8658亿元原保费，同比增长8.18%，人身险实现保费收入2.59万亿元，同比增幅达14.14%。人身险业务中，寿险业务实现保费收入1.93万亿元，同比增长10.08%；健康险实现保费收入5677亿元，同比增长30.9%，为寿险细分业务中增速最快的险种；人身意外伤害险实现保费收入930亿元，同比增长11.96%。

**上海金融国资频出人事流转：现任上海国际集团总裁傅帆有望接任太保集团总裁。**自9月下旬中国太保、浦发银行、国泰君安上海三大金控平台高管调整，新一轮上海金融国资高管人事流转再次启幕，此次上海金融国资人事换防涉及中国太保、浦发银行和上海国资运营平台的上海国际集团，现任上海国际集团党委副书记、董事、总裁，浦发银行非执行董事傅帆或将接替贺清任中国太保总经理。

**中再寿险数据显示，2018年，百万医疗险全年的新单保费规模达到了170亿元，预计今年全年新单保费规模将达到300亿元，到2021年，中端医疗险可累计覆盖超过2.9亿人。**

## 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。**11月1日晚，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应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。双方就妥善解决各自核心关切进行了认真、建设性的讨论，并取得原则共识。双方讨论了下一步磋商安排。

国家统计局公布前三季度经济数据规模以上工业企业实现利润 45933.5 亿元。1-9 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 45933.5 亿元，同比下降 2.1%，降幅比 1-8 月份扩大 0.4 个百分点。9 月份，规模以上工业企业实现利润总额 5755.8 亿元，同比下降 5.3%，降幅比 8 月份扩大 3.3 个百分点。从行业看，前三季度在 41 个工业大类行业中，30 个行业利润同比增加，占比超过七成。

**财政部：9 月，地方政府债券发行 2195.83 亿元，同比减少 5289.63 亿元；1-9 月地方债券发行 4.18 万亿元，同比增加 0.38 万亿元。**财政部 24 日发布数据显示，2019 年 1-9 月，全国发行地方债 41822 亿元，其中，发行一般债券 16676 亿元，发行专项债券 25146 亿元。1-9 月地方政府债券平均发行期限为 10 年，平均发行利率 3.46%。9 月地方政府债券平均发行期限 14.4 年，平均发行利率 3.52%，其中新增债券 3.49%，置换债券和再融资债券 3.57%。

**财政部副部长邹加怡：加快推动 PPP 条例出台，创新融资模式。**10 月 29 日，由财政部政府和社会资本合作 PPP 中心主办的“2019 第五届中国 PPP 发展（融资）论坛”上，财政部副部长邹家怡表示，要加快推动 PPP 条例出台，将项目履约情况纳入营商环境建设范畴，创新融资模式，加大基金股权投资力度，鼓励保险资金参与。截止到 9 月底，全国累计由 PPP 项目 9249 个，投资额 14.1 万亿元。

**统计局：中国 10 月官方制造业 PMI 和官方非制造业 PMI 均有回落，但企业信心相对稳定。**10 月 31 日统计局发布 2019 年 10 月中国采购经理指数（PMI）运行情况，其中，制造业 PMI 为 49.3，预期 49.8，前值 49.8，回落 0.5 个百分点。官方非制造业 PMI 为 52.8，预期 53.6，前值 53.7，回落 0.9 个百分点；10 月综合 PMI 产出指数为 52，前值为 53.1。

**隔夜美联储降息 25 个基点，下调联邦基金利率区间至 1.5%-1.75%。香港金管局将基准利率下调 25 个基点至 2.00%。**美国联邦储备委员会 30 日宣布将联邦基金利率目标区间下调 25 个基点至 1.5-1.75 水平，这是美联储今年以来第三次降息，符合市场预期。生命表示考虑到全球经济形式对美国前景的影响和温和的通胀压力，美联储决定降息。香港金管局在美联储降息后跟随降息 25 个基点。

**司法部：外商投资企业可以依法在中国境内或中国境外通过公开发行股票等方式进行融资。**11 月 1 日，司法部就《中华人民共和国外商投资法实施条例（征求意见稿）》公开征求意见，提到外商投资企业可以依法在中国境内或者中国境外通过发行股票、公司债券，公开或者非公开发行其他融资工具，向金融机构贷款以及其他方式进行融资。

**沈阳国资国企综合改革试验动员会计划 11 月初召开。**此次召开意味着沈阳国资国企改革具体实施方案即将公布。沈阳专项改革围绕落实全面振兴东北地区等老工业基地的目标要求，积极稳妥推进混合所有制改革，进一步提升国有经济活力。

**楼继伟：资本市场开放不等于资本项目开放。**全国政协外事委员会主任、财政部原部长楼继伟 11 月 2 日在京出席“中国财富管理 50 人论坛”时称，资本项目开放对国家经济金融发展是一把“双刃剑”，要坚持积极、稳妥、有序开放，不能盲目开放，需要厘清的是，资本市场开放不等于资本项目开放。

**央行：为满足金融机构临时性流动性需求，2019 年 10 月，人民银行对金融机构开展常备借贷便利操作共 600.9 亿元。**

#### 四、上市公司重要事项

**【华林证券】**（1）2019 年前三季度报告：公司实现营业收入 6.74 亿元，同比-7.46%；归属于上市公司股东净利润 3.06 亿元，同比+18.90%；归属于上市公司股东净资产为 52.02 亿元，较年初+27.72%。（2）董事会同意合计向全资子公司华林创新投资有限公司增加注册资本 20 亿元，增资完成后华林创新注册资本增至 20.6 亿元。同时，同意公司自有资金租赁华润置地大厦 C 座物业，租赁期为 5 年，共计 9420 万元且逐月支付。（3）公司撤销宿迁西湖路营业部、泰州海陵南路营业部、连云港苍梧路营业部获监管批准。

**【同花顺】**2019 年前三季度报告：公司实现营业收入 11.56 亿元，同比+27.07%；归属于上市公司股东净利润 4.58 亿元，同比+43.89%；归属于上市公司股东净资产为 35.53 亿元，较年初+6.39%。

【光大证券】2019年前三季度报告：公司实现营业收入84.5亿元，同比+44.52%；归属于上市公司股东的净利润22.67亿元，同比+92.7%；归属于上市公司股东的净资产492.2亿元，较年初+4.28%。

【浙商证券】2019年前三季度报告：公司实现营业收入41.1亿元，同比+57.2%；归属于上市公司股东的净利润7.1亿元，同比+26.16%；归属于上市公司股东的净资产146.8亿元，较年初+7.42%。

【五矿资本】（1）2019年前三季度报告：公司实现营业收入51.3亿元，同比+41.34%；归属于上市公司股东的净利润为26.6亿元，同比+56.59%；归属于上市公司股东的净资产为344.1亿元，较年初+5.86%；（2）董事会审议同意撤销长沙办事处，该办事处职能由董事会办公室（长沙分部）专项负责。

【东北证券】2019年前三季度报告：公司实现营业收入62.5亿元，同期+51.00%；归属于上市公司股东的净利润为8.7亿元，同比+220.33%；归属于上市公司股东的净资产为155亿元，较年初+3.10%。

【国海证券】2019年前三季度报告：公司实现营业收入27.7亿元，同比+86.05%；归属于上市公司股东的净利润为5.8亿元，同比+354.63%；归属于上市公司股东的净资产为140.8亿元，较年初+3.75%。

【九鼎投资】2019年前三季度报告：公司实现营业收入5.7亿元，同比-4.21%；归属于上市公司股东的净利润为2.3亿元，去年同期亏损17万元；归属于上市公司股东净资产为20.6亿元，较年初-4.78%。

【国投资本】临时股东大会审议通过公司符合公开发行可转换公司债券条件、公司公开发行可转换公司债券方案等议案；

【国元证券】（1）2019年前三季度报告：公司实现营业收入22.5亿元，同比+38.13%，归属于上市公司股东的净利润为7亿元，同比+113.25%；归属于上市公司股东的净资产为249亿元，较年初+1.08%；（2）公司控股股东安徽国元金融承诺以现金方式全额认购国元证券2019年度配股公开发行的可配售股份。

【国信证券】2019年前三季度报告：公司实现营业收入98.67万元，同比+55.67%，归属于上市公司股东的净利润为37.35万元，同比+93.37%；归属于上市公司股东的净资产为549.03万元，较年初+4.65%；

【华安证券】（1）2019年前三季度报告：公司实现营业收入12.2亿元，同比+78.99%，归属于上市公司股东的净利润为3.6亿元，同比+144.25%；归属于上市公司股东的净资产为125亿元，较年初+4.01%；（2）董事会同意聘任徐峰担任公司首席信息官，兼任副总裁；聘任张敞担任公司总裁助理，参与经营管理决策。

【锦龙股份】（1）2019年前三季度报告：公司实现营业收入12.3亿元，同比+64.80%，归属于上市公司股东的净利润为1.2亿元，同比+258.53%；归属于上市公司股东的净资产为34亿元，较年初-1.39%；（2）董事会同意放弃控股子公司中山证券股东上海迈兰德拟转让股权（计32,730,627股，占注册资本1.93%）的优先购买权，并同意将其转让给晋江七尚。

【中国银河】2019年前三季度报告：公司实现营业收入120.4亿元，同比+90.31%，归属于上市公司股东的净利润为38.6亿元，同比+106.46%；归属于上市公司股东的净资产为695亿元，较年初+5.32%。

【华泰证券】2019年第三季度报告：1）前三季度营业收入178亿元，同比增加41.8%，归母净利润64.4元，同比增加43.8%；报告期末归母净资产为1199.5亿元，较年初+16%。2）2018年7月，公司向阿里巴巴（中国）网络技术有限公司、苏宁易购集团股份有限公司等公司非公开发行A股募集资金实际净额为人民币141.3亿元。公司本次拟对部分募集资金用途进行调整，将原1亿元“增加对香港子公司的投入，拓展海外业务”的用途调整为“进一步扩大融资融券和股票质押等信用交易业务规模”。并更具体原因为：公司拟优先使用GDR募集资金增加对香港子公司的投入，原非公开募集资金中用于香港子公司投入部分短时间内无法使用，为提高资金使用效率，变更非公开发行A股股票募集资金用途。

【中国人寿】2019年第三季度报告：公司2019年前三季度实现归母净利润577亿元，同比+190.4%，扣非归母净利

润 526 亿元, 同比+162.4%。报告期末归母净资产为 3888 亿元, 较年初+22.1%

【**中国人保**】2019 年第三季度报告: 公司 2019 年前三季度净利润 213.7 亿元, 同比+76.3%; 营业收入 4237.6 亿元, 同比+7.5%; 报告期末归母净资产为 1973 亿元, 较年初+17.6%。

【**广发证券**】(1) 2019 年第三季度报告: 前三季度实现营业收入 173.6 亿元, 同比+52.8%; 归母净利润 56.2 亿元, 同比+36.5%; 归母扣除非经常性损益的净利润 53 亿元, 同比+44%; 报告期末归母净资产为 914 亿元, 较年初+7.5%。  
(2) 中国证监会出具《关于核准广发基金管理有限公司变更股权的批复》, 核准康美药业将持有的广发基金 9.458% 股权转让给公司。

【**中信证券**】(1) 公司收购广州证券 100% 股权事项 10 月 30 日上会, 股票停牌。(2) 公司关于发行股份购买资产暨关联交易事项获证监会审核通过, 10 月 31 日复牌。(3) 2019 年前三季度报告: 公司实现营业收入 328 亿元, 同比+20.45%, 归属于上市公司股东的净利润为 105 亿元, 同比+43.85%; 归属于上市公司股东的净资产 1601 亿元, 较年初+4.53%。

【**华创阳安**】2019 年第三季度报告: 前三季度归母净利润 3.24 亿元, 同比+30.7%; 归母扣除非经常性损益的净利润 3.5 亿元, 同比+48.36%; 实现营业总收入 18.5 亿元, 同比+37%; 报告期末归母净资产为 150.9 亿元, 较年初+1.5%。

【**招商证券**】(1) 2019 年第三季度报告: 前三季度净利润 48.2 亿元, 同比+57%; 营业收入 129 亿元, 同比+65.6%; 报告期末归母净资产为 834.2 亿元, 较年初+3.3%。(2) 公司收到中国证监会出具的《关于核准招商证券股份有限公司境外上市外资股配股的批复》: 核准公司向境外上市外资股股东配售不超过 2.94 亿股境外上市外资股, 每股面值人民币 1 元, 全部为普通股。

【**南京证券**】2019 年第三季度报告: 前三季度归母净利润 6.5 亿元, 同比+188.4%; 营业收入 16.6 亿元, 同比+83.5%; 报告期末归母净资产为 110 亿元, 较年初+3.9%。

【**东兴证券**】2019 年第三季度报告: 前三季度实现营业收入 28.1 亿元, 同比+27.4%; 归母净利润 11.1 亿元, 同比+42.3%; 归母扣除非经常性损益的净利润 10.5 亿元, 同比+35.6%; 报告期末净资产为 202 亿元, 较年初+2.9%。

【**陕国投 A**】2019 年第三季度报告: 公司 2019 年前三季度实现营业收入 12.9 亿元, 同比+90.8%; 归母净利润 4.6 亿元, 同比+94.3%; 归母扣除非经常性损益的净利润 4.6 亿元, 同比+41%; 报告期末净资产为 107.6 亿元, 较年初+3.3%。

【**越秀金控**】中信证券收购广州证券 100% 股权重大资产出售事项 10 月 30 日上会, 股票停牌。

【**方正证券**】2019 年第三季度报告: 前三季度净利润 10.8 亿元, 同比+136.5%; 营业收入 49.7 亿元, 同比+34%; 报告期末归母净资产为 386.6 亿元, 较年初+2.4%。

【**中信建投**】2019 年第三季度报告: 前三季度, 公司实现营业收入 97 亿元, 同比+24.1%; 归母净利润 38.2 亿元, 同比+74.8%; 报告期末归母净资产为 553.2 亿元, 较年初+16.27%。

【**国盛金控**】2019 年第三季度报告: 前三季度归母净利润 9258 万元, 同比+136.4%; 营业收入 11.8 亿元, 同比+32.7%; 报告期末归母净资产为 115.9 亿元, 较年初+1.7%。

【**西部证券**】(1) 2019 年第三季度报告: 前三季度归母净利润 5.2 亿元, 同比+51.88%; 营业收入 29.8 亿元, 同比+83.7%; 报告期末归母净资产为 176.5 亿元, 较年初+1.7%。(2) 第三季度合计计提各类资产减值准备 3 亿元, 共减少当期合并报表利润总额 3 亿元。

【**国金证券**】2019 年第三季度报告: 前三季度归母净利润 8.8 亿元, 同比+23.5%; 营业收入 29 亿元, 同比+16.2%; 报告期末归母净资产为 203.2 亿元, 较年初+4.3%。

【**爱建集团**】2019年第三季度报告：前三季度营业总收入 27.8 亿元，同比+53.1%，归母净利润为 10.2 亿元，同比+25%；报告期末归母净资产为 104.9 亿元，较年初+8.9%。

【**红塔证券**】2019年第三季度报告：前三季度营业总收入 12.9 亿元，同比+61.9%，净利润为 5.3 亿元，同比+123.8%；报告期末归母净资产为 130 亿元，较年初+15.6%。

【**华鑫股份**】（1）2019年第三季度报告：前三季度营业总收入 9.2 亿元，同比减少 0.7%；归母净利润 8563.5 万元，同比+119.5%；归母扣除非经常性损益的净利润 7874.5 万元，同比+424.8%；报告期末归母净资产为 62.3 亿元，较年初+0.54%；（2）2019年 1-9 月信用减值损失金额变动金额为增加 705.4 万元，将减少公司 2019年 1-9 月利润总额 705.4 万元、净利润 529 万元；（3）终止受让华鑫期货有限公司 100%股权事项。

【**中国太保**】2019年前三季度报告：公司实现营业收入 3112 亿元，同比+7.4%，归属于上市公司股东的净利润为 229 亿元，同比+80.2%；归属于上市公司股东的净资产 1702 亿元，较年初+13.8%。

【**新华保险**】2019年前三季度报告：公司实现营业收入 1328 亿元，同比+7.6%，归属于上市公司股东的净利润为 130 亿元，同比+68.8%；归属于上市公司股东的净资产 798 亿元，较年初+21.7%。

【**申万宏源**】（1）2019年前三季度报告：公司实现营业收入 164 亿元，同比+75.33%，归属于上市公司股东的净利润 47.6 亿元，同比 43.64%；归属于上市公司股东的净资产 820.4 亿元，较年初+18.21%；（2）10月 24 日，公司收到中国广州仲裁委员裁决书，主要内容为：被申请人蔡小如向申请人申万宏源证券有限公司返还融资本金 7,570 万元并支付相应的利息和违约金。

【**东方证券**】（1）2019年前三季度报告：公司实现营业收入 136.1 亿元，同比+107.25%，归属于上市公司股东的净利润为 17.4 亿元，同比+92.67%；归属于上市公司股东的净资产 533 亿元，较年初+2.95%；（2）公司拟对长富瑞华以股票大连控股（600747.SH）为质押物的股票质押融资项目计提信用减值准备 4.6 亿元。

【**中原证券**】（1）2019年前三季度报告：公司实现营业收入 19.9 亿元，同比+56.36%，归属于上市公司股东的净利润为 2.9 亿元，同比+110.37%；归属于上市公司股东的净资产为 100 亿元，较年初+0.44%；（2）对公司及下属子公司的各项金融资产、存货和长期资产进行减值测试，2019年第三季度计提信用减值准备 6951 万元，计提其他资产减值准备 462 万元。

【**天茂集团**】2019年前三季度报告：公司实现营业收入 424.6 亿元，同比+75.45%，归属于上市公司股东的净利润为 10.2 亿元，同比+0.4%；归属于上市公司股东的扣非净利润为 7.7 亿元，同比-2.95%；归属于上市公司股东的净资产为 203.3 亿元，较年初+7.04%。

【**天风证券**】2019年前三季度报告：公司实现营业收入 24.6 亿元，同比+23.87%，归属于上市公司股东的净利润为 2 亿元，同比-26.60%；归属于上市公司股东的净资产 120.6 亿元，较年初-2.15%。

【**鲁信创投**】2019年前三季度报告：公司实现营业收入 1.6 亿元，同比+3.22%，归属于上市公司股东的净利润为 6928 万元，同比-68.06%；归属于上市公司股东的净资产 35.2 亿元，较年初-2.98%。

【**辽宁成大**】2019年前三季度报告：公司实现营业收入 138 亿元，同比-2.69%，归属于上市公司股东的净利润为 10.5 亿元，同比+49.99%；归属于上市公司股东的净资产 215 亿元，较年初+6.12%。

【**华西股份**】（1）2019年前三季度报告：公司实现营业收入 25 亿元，同比+18.78%，归属于上市公司股东的净利润为 4.8 亿元，同比+62.42%；归属于上市公司股东的净资产 50.5 亿元，较年初+9.88%；（2）公司以 14500 万元现金对价转让控股子公司一村资本 5% 股权，款项分期支付，转让后公司仍保持控制。

【**吉林敖东**】2019年前三季度报告：公司实现营业收入 23.6 亿元，同比-1.59%，归属于上市公司股东的净利润为 11.6 亿元，同比+29.45%；归属于上市公司股东的净资产 221 亿元，较年初+5.11%。



【海通证券】2019年前三季度报告：公司实现营业收入251.5亿元，同比+55.45%，归属于上市公司股东的净利润为73.9亿元，同比+105.86%；归属于上市公司股东的净资产1240亿元，较年初+5.24%。

【国投资本】2019年前三季度报告：公司实现营业收入82.1亿元，同比+1.85%，归属于上市公司股东的净利润为24.6亿元，同比+123.68%；归属于上市公司股东的净资产387.2亿元，较年初+6.34%。

【东吴证券】2019年前三季度报告：公司实现营业收入39亿元，同比+54.55%，归属于上市公司股东的净利润为9.3亿元，同比+382.23%；归属于上市公司股东的净资产207.2亿元，较年初+2.78%。

【安信信托】2019年前三季度报告：公司实现营业收入5.3亿元，同比-80.48%，归属于上市公司股东的净利润亏损额为3.5亿元，同比-1533.59%；归属于上市公司股东的净资产122亿元，较年初+1.15%。

【浙江东方】2019年前三季度报告：公司实现营业总收入89.2亿元，同比+32.54%，归属于上市公司股东的净利润为6.1亿元，同比+8.64%；归属于上市公司股东的净资产108.3亿元，较年初+17.33%。

【中航资本】2019年前三季度报告：公司实现营业收入73.9亿元，同比+42.94%，归属于上市公司股东的净利润为21亿元，同比-4.46%；归属于上市公司股东的净资产287.8亿元，较年初+3.87%。

【熊猫金控】2019年前三季度报告：公司实现营业收入1亿元，同比-52.67%，归属于上市公司股东的净利润亏损额为1859万元，上年同期亏损2634万元；归属于上市公司股东的净资产6.5亿元，较年初-2.77%。

【西水股份】2019年前三季度报告：公司实现营业收入105.6亿元，同比-41.28%，归属于上市公司股东的净利润亏损为15.6亿元，同比-489.40%；归属于上市公司股东的净资产108.8亿元，较年初-13.40%。

【西南证券】2019年前三季度报告：公司实现营业收入23.3亿元，同比+14.04%，归属于上市公司股东的净利润为6.7亿元，同比+126.26%；归属于上市公司股东的净资产191.7亿元，较年初+3.10%。

【ST天成】（1）2019年前三季度报告：公司实现营业收入1.6亿元，同比-60.56%，归属于上市公司股东的净利润亏损额为7332万元，同比-190.13%；归属于上市公司股东的净资产11.10亿元，较年初-8.94%；（2）截至2019年10月30日，公司被查封、冻结的资产账面价值为8.8亿元，占最近一期审计总资产的35.63%；（3）截至2019年10月30日，公司及控股子公司涉及诉讼、仲裁案件共21起，涉案金额6.8亿元，其中尚未结案的案件共13起，涉案金额合计4.8亿元。

【弘业股份】（1）2019年前三季度报告：公司实现营业收入27.6亿元，同比-17.49%，归属于上市公司股东的净利润亏损额为865万元，上期同期亏损额为4044万元；归属于上市公司股东的净资产15.4亿元，较年初+19.04%；（2）公司土地使用权被实施收储，最终收到的资产补偿款不低于评估值1.35亿元；（3）公司为控股子公司江苏省化肥工业有限公司增加担保额度，截至2019年9月实际担保金额为5391万元。

【大连友谊】2019年前三季度报告：公司实现营业收入5.8亿元，同比-29.09%，归属于上市公司股东的净利润亏损额为1.4亿元，同比+10.59%；归属于上市公司股东的净资产8亿元，较年初-15.16%。

【哈高科】2019年前三季度报告：公司实现营业总收入3.6亿元，同比+163.26%，归属于上市公司股东的净利润为241万元，上年同期亏损额为264万元；归属于上市公司股东的净资产8.5亿元，较年初+13.53%。

【中国中期】2019年前三季度报告：公司实现营业收入4472万元，同比+12.97%，归属于上市公司股东的净利润为443万元，同比-46.93%；归属于上市公司股东的净资产5.46亿元，较年初+1.40%。

【通鼎互联】2019年前三季度报告：公司实现营业收入28.7亿元，同比+13.74%，归属于上市公司股东的净利润为8418万元，同比-96.09%；归属于上市公司股东的净资产51.2亿元，较年初-0.1%。

【渤海租赁】（1）2019年前三季度报告：公司实现营业收入263亿元，同比-10.57%，归属于上市公司股东的净利

润为 21 元, 同比-14.55%; 归属于上市公司股东的净资产 357 亿元, 较年初+7.55%。(2) 公司在第三季度计提减值准备 1.6 亿元, 转回以前期间减值准备 1300 万元, 合计减值损失 1.46 亿元。

**【大智慧】**2019 年前三季度报告: 公司实现营业收入 4.5 亿元, 同比+6.88%, 归属于上市公司股东的净利润亏损额为 8515 万元, 上年同期亏损 3882 万元; 归属于上市公司股东的净资产 13.7 亿元, 较年初-5.25%。

**【第一创业】**公司接到华熙昕宇函告, 获悉华熙昕宇近日将已质押给光大证券的股票办理了股票质押式回购交易延期购回并解除部分质押。截至 11 月 1 日, 华熙昕宇共持有本公司无限售条件的流通股 4.73 亿股, 占本公司总股本的 13.52%, 本次延期购回及解除质押后质押股份数量为 4.2 亿股, 占其所持股份比例 88.64%, 公司总股本的 11.98%。

**【中国平安】**截至 10 月 31 日, 公司通过集中竞价累计回购 A 股股票 5759 万股, 占总股本的 0.32%, 已支付资金总额 50 亿元, 回购金额与上次披露相比无变化。

**【新力金融】**公司控股子公司诉讼案件结案, 收到案件履行款 4972 万元。

## 五、重点公司逻辑分析

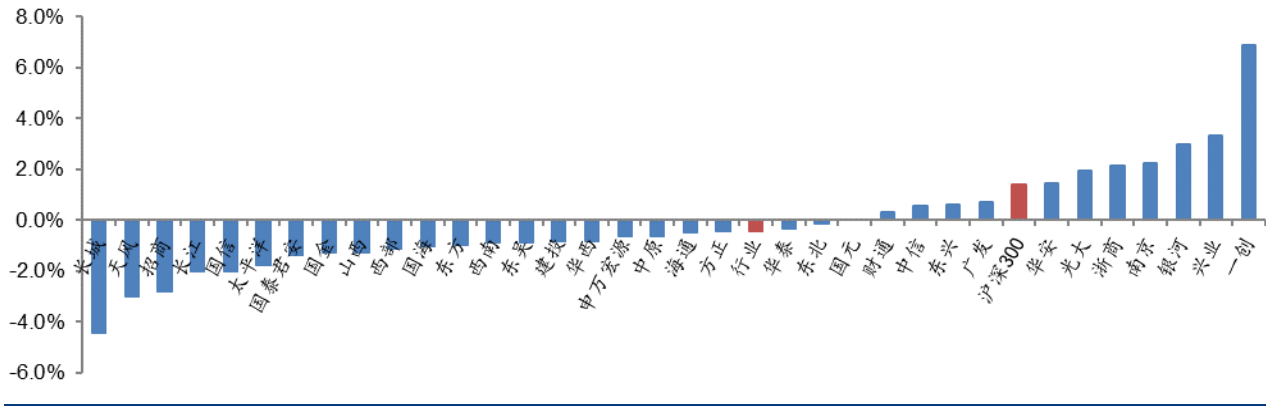
证券行业		
中信证券	推荐	<p>虽然经纪业务增长乏力, 但仍保持各业务板块的固有优势, 财富管理转型是必然趋势, 龙头券商最先受益, 且转型符合中信证券的业务结构特点。2019 年 10 月 30 日, 证监会无条件通过中信证券以发行股份购买资产的方式合并重组广州证券 100% 股权。此次合并将完善中信证券在区域网点布局上的弱势, 更重要的是会受益于大湾区金融政策助力发展。我们预计 2019-2021 年中信证券 EPS 为 1.19/1.42/1.63 元 (原预测值为 1.18/1.37/1.56 元), BPS 分别为 13.95/14.96/16.05 元, 对应 PB 分别为 1.57/1.46/1.36, ROE 分别为 8.54%/9.52%/10.14%。维持给予 2019 年业绩 2 倍 PB 估值, 目标价 28 元, 维持“推荐”评级。</p> <p><b>风险提示:</b> 中美贸易摩擦反复, 经济下行压力加大, 金融监管趋严。</p>
华泰证券	推荐	<p>公司今年 6 月发行 GDR 为开展跨国融资并购和拓展国际业务提供便利, 提升了资本实力和国际竞争力。但受减持套利预期影响, A 股华泰股票近期明显走弱, 根据公司公告, 截至 10 月 24 日 GDR 因为兑回存续数量为 3987 万份, 不足核准发行数量的 50%, 两个市场的差价也收敛到 1% 左右, 未来将回归基本面主导。我们上调 2019-2021 年公司 EPS 预计为 1.02/1.28/1.46 元 (原预测值为 0.98/1.23/1.40 元), BPS 分别为 13.43/13.98/14.78 元, 对应 PB 分别为 1.33/1.27/1.20, ROE 分别为 7.61%/9.13%/9.89%。维持给予 2019 年业绩 1.8 倍 PB 估值, 目标价 25 元, 维持“推荐”评级。</p> <p><b>风险提示:</b> 中美贸易摩擦反复, 经济下行压力加大, 金融监管趋严。</p>
新华保险	强推	<p>第 3 季度新华个、银渠道新单双双承压, 主要受业务结构调整影响, 利润增长受准备金评估假设影响较中期回落, 整体投资表现相对稳定。目前来看, 新华在各方面的转型还未到有成效的时候, 后续需紧跟边际改变。我们预计 2019-2021 年新华保险 BPS 为 25.36/27.40/29.37 元/股, EPS 为 4.62/4.05/5.16 元/股 (前值为 5.13/4.05/5.16 元/股), 预期 2019 年 EV 增速为 18%-20%, 给予 1 倍动态 PEV, 对应 2019 年目标区间 65.5—66.6 元。维持“强推”评级。</p> <p><b>风险提示:</b> 转型成效不及预期、权益市场动荡、经济下行压力加大、长端利率持续下行。</p>
中国平安	强推	<p>今年平安在寿险业务结构和产品策略等方面坚定转型, 前期新业务增长受到了一定影响, 代理人也呈现出较大的增长压力, 但增长压力在逐季缓解, 业绩依然保持稳健, 随着转型的推进和消化, 我们对明年情况保持信心和乐观。我们预期 2019-2021 年中国平安 BPS 为 35.92/40.41/46.48 元 (前值 32.88/36.17/41.59 元), EPS 为 8.96/9.44/10.78 元 (前值 8.96/12.65/14.87 元), 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：宏观经济下行、保费增速不及预期、长端利率持续下行、权益市场波动。	

资料来源：华创证券

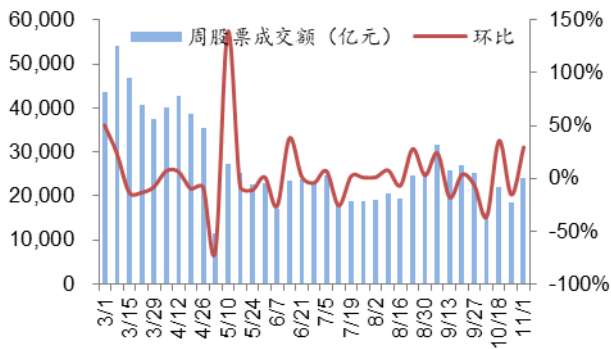
## 六、数据追踪

图表 1 本周券商分化，行业跑输大盘



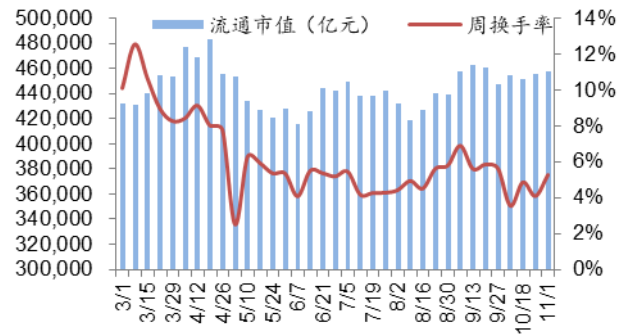
资料来源：wind，华创证券

图表 2 本周 A 股交易额上升



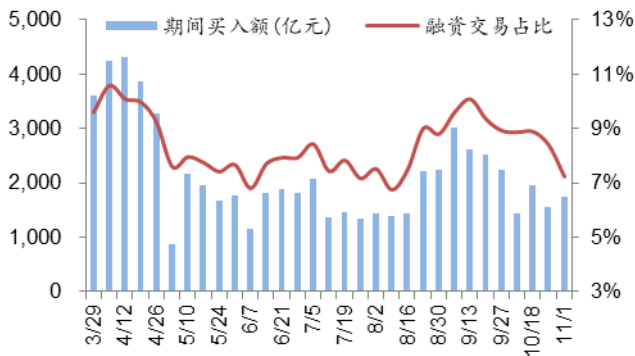
资料来源：wind，华创证券

图表 3 流通市值、换手率均上升



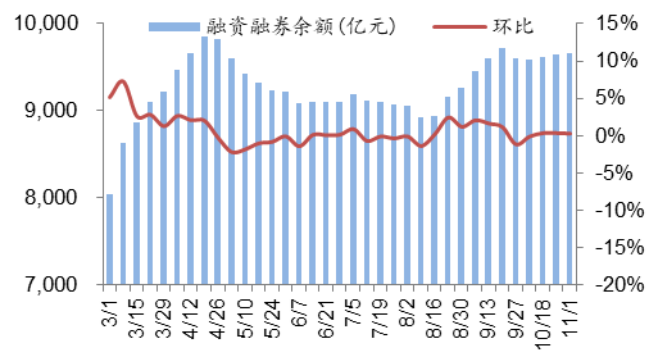
资料来源：wind，华创证券

图表 4 融资买入盘上升、融资交易占比均下降



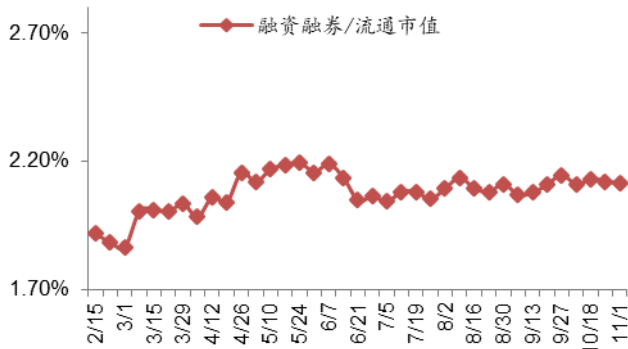
资料来源: wind, 华创证券

图表 5 融资融券余额持稳



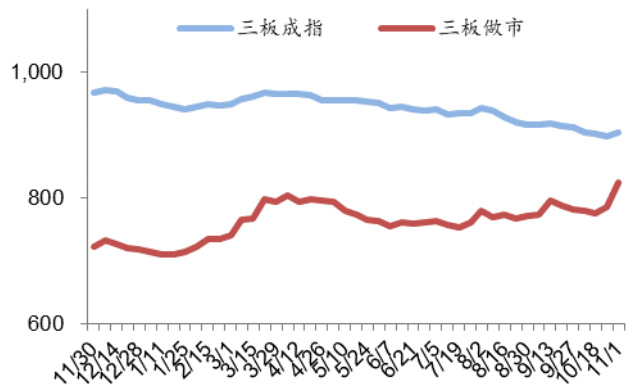
资料来源: wind, 华创证券

图表 6 两融杠杆比例持稳



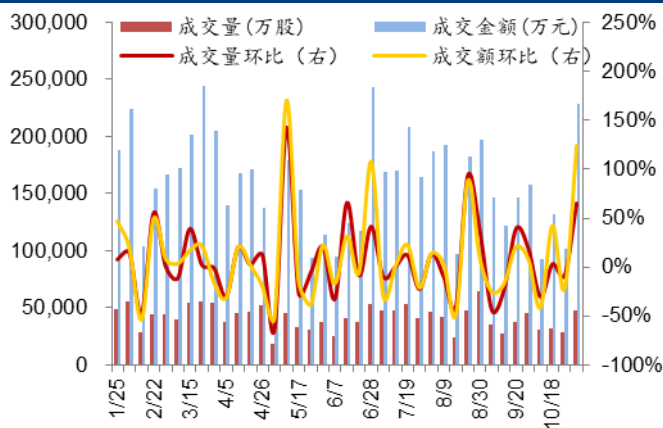
资料来源: wind, 华创证券

图表 7 三板指数抬升、三板做市上升



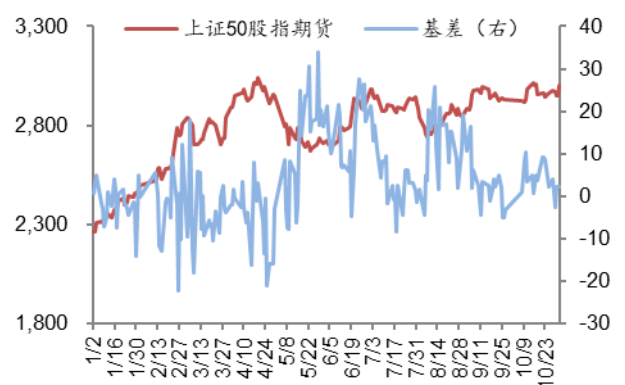
资料来源: wind, 华创证券

图表 8 三板成交上升

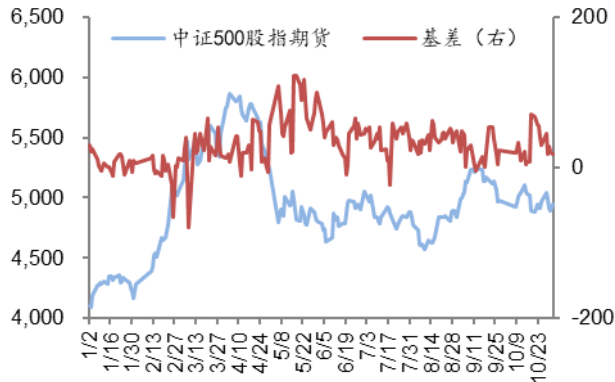


资料来源: wind, 华创证券

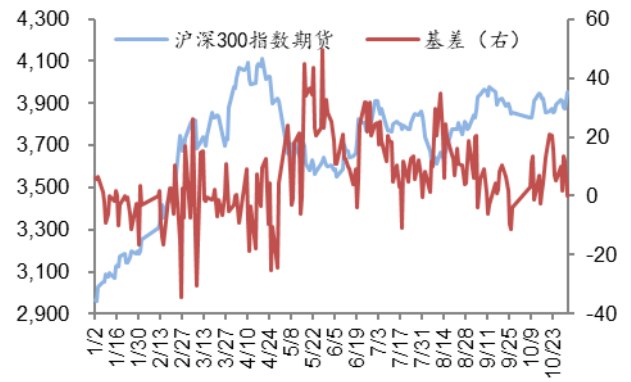
图表 9 上证 50 期指震荡上行, 收盘基差扩大



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	150.95	10.08	-0.98	4.47	-2.83
光大证券	128.06	11.62	1.93	5.67	-1.22
广发证券	83.63	13.91	0.72	8.43	0.00
国泰君安	60.06	17.26	-1.37	12.00	-0.66
海通证券	97.36	14.33	-0.49	8.08	-1.70
华泰证券	66.27	17.66	-0.34	11.82	-2.31
申万宏源	141.62	4.82	-0.62	2.22	-3.90
新华保险	73.27	48.19	-3.33	30.95	-1.43
招商证券	107.23	16.35	-2.79	8.78	-2.77
中国平安	9.21	90.04	2.32	91.75	0.94
中国人保	187.35	8.65	0.58	3.35	4.69
中国人寿	80.44	33.32	9.25	20.55	5.17
中国太保	34.76	35.30	0.54	29.15	-0.68
中国银河	199.40	10.95	3.01	4.07	-1.21
中信建投	358.41	22.45	-0.84	5.45	-2.68
中信证券	67.45	22.18	0.54	14.74	-0.27
中原证券	256.40	4.90	-0.61	1.53	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
中金公司	202.30	55.00			100.00	9.17
中信建投	227.25	49.94				84.25
招商证券	127.64	16.78				18.75

名称	总计	首发	增发	配股	可转债	企业债和公司债 发行合计
瑞银证券	15.88	15.88				
中德证券	14.11	9.51				
长江承销保荐	21.84	8.89				
东兴证券	36.53	7.93			3.60	20.00
中信证券	225.97	7.15			100.00	48.97
红塔证券	5.06	5.06				
国信证券	25.82	4.40				3.00
安信证券	12.79	2.79				10.00
华泰联合证券	173.48		49.78		100.00	10.75
华英证券	69.78		49.78			20.00
申万宏源承销保荐	18.25		8.25			10.00
海通证券	143.64				106.15	15.83
国泰君安	158.46				100.00	1.80
华融证券	10.87				10.87	
平安证券	60.40					52.68
兴业证券	45.53					41.33
天风证券	46.25					35.53

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
东海盈多多 2 月型第 26 期	0.50	2019-11-11	0.18	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 283 期	0.50	2019-11-11	0.24	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 222 号	1.20	2019-11-01	0.76	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 680 号	0.20	2019-11-01	0.04	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
长江超越理财乐享收益优先级 14 天第 170 期	0.10	2019-11-01	0.04	债券型基金	债券型	长江资管
东海海融 1 号 9 月型第 7 期	0.35	2019-10-31	0.77	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 12 周 191 期(2015)		2019-10-31	0.23	债券型基金	债券型	招商资管
招商证券智远避险二期 4 周 191 期(2015)	0.80	2019-10-31	0.07	债券型基金	债券型	招商资管
招商证券智远避险二期 6 周 193 期(2015)		2019-10-31	0.11	债券型基金	债券型	招商资管
招商证券智远避险二期 24 周 186 期(2015)	0.20	2019-10-31	0.46	债券型基金	债券型	招商资管
东海双月盈一月型第 118 期	0.03	2019-10-31	0.08	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 233 期	0.10	2019-10-31	0.52	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 516 期	0.30	2019-10-31	0.19	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 517 期	0.03	2019-10-31	0.19	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 639 期	0.80	2019-10-31	0.27	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 542 期	0.50	2019-10-31	0.08	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
东海双月盈三月型第 71 期	0.20	2019-10-31	0.27	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海双月盈四月型第 263 期	0.04	2019-10-31	0.33	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 280 期	0.30	2019-10-31	0.27	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 266 期	0.50	2019-10-31	0.52	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 636 期	0.40	2019-10-31	0.27	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 38 期	0.16	2019-10-31	0.52	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 180 期(2015)	0.20	2019-10-31	0.69	债券型基金	债券型	招商资管
东海月月盈三月型第 637 期	0.05	2019-10-31	0.27	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 232 期	0.30	2019-10-31	0.52	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海双月盈四月型第 264 期	0.40	2019-10-31	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 14 天期 679 号	0.10	2019-10-31	0.04	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 540 期	0.90	2019-10-31	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 541 期	0.05	2019-10-31	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 8 周 177 期(2015)	0.30	2019-10-31	0.15	债券型基金	债券型	招商资管
长江超越理财乐享 1 天 120 天期 223 号	1.00	2019-10-31	0.34	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 638 期	0.50	2019-10-31	0.27	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东兴东智兴源 12 号	50.00	2019-10-31	10.00	债券型基金	债券型	东兴证券
东海盈多多 1 月型第 52 期	0.02	2019-10-31	0.08	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 265 期	1.10	2019-10-31	0.52	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 116 期(2015)		2019-10-31	0.05	债券型基金	债券型	招商资管
招商证券智远避险二期 2 周 115 期(2015)	0.50	2019-10-31	0.04	债券型基金	债券型	招商资管
中信证券信用掘金 2 号	3.00	2019-10-30	1.50	债券型基金	债券型	中信证券
东海盈多多 1 月型第 53 期	0.30	2019-10-30	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 640 期	0.30	2019-10-30	0.27	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
申万宏源金利五号	50.00	2019-10-30	8.00	债券型基金	债券型	申万宏源证券
德邦心连心 2 号(2015)A 类 183 天 059 期	0.53	2019-10-30	0.50	债券型基金	债券型	德邦证券
东海盈多多 3 月型第 279 期	0.55	2019-10-30	0.27	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 678 号	0.20	2019-10-30	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 120 天期 224 号	1.00	2019-10-29	0.35	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
东海海融 1 号 3 月型第 30 期	0.70	2019-10-29	0.22	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
国泰君安君享年华圆融安享 1 号		2019-10-29	10.00	债券型基金	债券型	国泰君安资管
安信证券添添利 5 号		2019-10-29	5.00	债券型基金	债券型	安信证券
国泰君安君享优量中性 10 号		2019-10-29	10.00	混合型基金	混合型	国泰君安资管
中山稳健收益优先级 10 月 98 号(2016)	0.80	2019-10-29	0.83	债券型基金	债券型	中山证券
长江超越理财乐享 1 天 14 天期 677 号	0.20	2019-10-29	0.04	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
海通海蓝量化增强 3 月期 C15 号(2016)		2019-10-29		债券型基金	债券型	海通资产管理

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
东海双月盈六月型第 231 期	0.80	2019-10-29	0.48	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 99 号(2016)	0.30	2019-10-29	0.83	债券型基金	债券型	中山证券
东海盈多多新客户专享第 160 号	0.20	2019-10-29	0.08	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 120 天期 220 号	1.00	2019-10-29	0.35	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
华鑫证券东家 2 号	10.00	2019-10-29	5.00	债券型基金	债券型	华鑫证券
长江超越理财乐享 1 天 90 天期 281 号	1.00	2019-10-29	0.29	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 676 号	0.20	2019-10-28	0.04	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 51 期	0.90	2019-10-28	0.07	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 263 期	0.60	2019-10-28	0.49	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
山证汇通启泰 2 号	20.00	2019-10-28	10.00	另类投资基金		山西证券
国泰君安君享科创板嘉必优 1 号		2019-10-28	5.00	股票型基金	股票型	国泰君安资管
国泰君安君享年华兴盈 8 号		2019-10-28	2.00	债券型基金	债券型	国泰君安资管

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
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
华鑫股份	600621.SH	2020/5/4	40,564.93	94,089.93	43.11%	定向增发

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 11 月 01 日收盘价)

公司	浮盈金额 (亿元)
中信证券	4.51
中信建投	1.51
中投证券	1.03
招商证券	0.57
兴业证券	0.34
申万宏源	0.49
南京证券	1.27
华泰联合	1.07
华菁证券	0.74
海通证券	0.90
国信证券	3.26
国泰君安	1.44
东兴证券	8.64



安信证券	0.86
天风证券	0.24
民生证券	0.34
中金公司	0.49
中德证券	0.34
广发证券	0.08
瑞银证券	5.92

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
	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	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
	吴俊	销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	董昕竹	销售经理	021-20572582	dongxinzhu@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