

科创板运行平稳，券商分级出炉

——非银行金融行业周报 20190728

行业周报

◆**本周行情回顾：**本周上证综指上涨 0.7%，深证成指上涨 1.3%，非银行金融指数上涨 0.3%，其中保险指数上涨 1.7%，券商指数下跌 1.0%，多元金融指数下跌 1.3%。2019 年初至今，上证综指累计上涨 18%，深证成指累计上涨 29%，非银行金融指数累计上涨 44%，领先上证指数 26ppts，领先深证成指 15ppts。

◆**行业观点：**本周日均股基交易额环比上升 2%至 4,054 亿元，两融余额环比下跌 0.4%下跌至 9,087 亿元。本周非银指数跑输大盘，但保险指数跑赢大盘。随着市场对于中报业绩关注度提升，业绩稳健、估值合理的公司有望受到市场青睐。仍需关注货币政策、中美贸易谈判及包商银行事件后续演变对市场风险偏好影响。

2019 年券商分类分级出炉。从证监会数据来看，此次 AA 级共有 10 家，比去年要少 2 家，共有 28 家遭遇评级下调。天风证券成为唯一一家首次获批 AA 的券商，而平安证券也仅仅是第二次评上 AA 级，国信证券重回 AA 级；作为头部券商的广发和安信证券分别从 AA 和 A，下调到 BBB 级。升级最多的是中原证券（5 级），而降级最多是国融证券（5 级）。我们从过往历史分析看到，中信、华泰等头部券商也曾经被降级为 BBB 级，但都很快又重新回到 AA；而对于经营业绩方面，除了少数几家券商外，目前还没有数据证实看到券商公司被下调评级后业绩下滑大于行业平均，除非是趋势性的评级下调。这并不不是说评级不重要，反而显示出大型券商的自我调节能力很强，能快速地纠正风险隐患和业务漏洞，重回更高的评级。

证监会出台《证券经纪业务管理办法》。新的监管办法主要从投资者保护，投资者的适当性管理，防止过度营销和销售激励等，进行了一系列规定。其中一条提到了：收取的佣金不能明显低于营业成本，同时也不能以“零佣”、“免费”等口号进行宣传这明显有利于缓解行业佣金价格战的困境，使得券商致力于提供更优质的证券服务，建立自身的品牌和优势，而不是一味地“抢客户资源”。

科创板运行第一周情况。首批 25 家科创板企业在面世的第一周运行中，平均涨幅约 140%，从股票成交额来看，除了首日的 485 亿元，其余四天交易额呈现平稳态势，5 日平均成交额 285.5 亿元，对于目前沪深两市的日均交易额来看，影响有限。

银保监会持续开展产品检查，促进行业健康发展。为进一步规范财产保险公司产品开发管理行为，银保监会组织开展了第二次财产保险公司备案产品条款费率非现场检查，并向 20 家财产保险公司下行政监管措施决定书，责令立即停止使用问题产品，限期整改，并对其中情节严重的 11 家公司采取禁止申报新备案产品 3 至 6 个月的监管措施。年初以来，银保监会持续加大财产保险产品监管力度，要求财产保险公司强化产品全流程管控，督促财产保险公司提高产品开发质量和整体水平。我们认为，银保监会持续推进保险行业乱象整治，是金融供给侧改革的重要内容。加强保险产品监管，有助于提升产险公司的产品质量和经营理念，促进行业高质量发展。龙头产险企业更具竞争优势，市场份额有望继续提升。今年以来随着报行合一持续推进，车险费用率有望下降，但赔付率存在上升压力，预计全年来看综合成本率保持稳定，税收抵扣限额提升有望提振产险盈利性。保险公司基本面稳健，随着市场对于中报业绩关注提升，险企有望受到市场青睐，继续看好板块后续表现。

◆投资建议

- 保险：推荐中国平安，新华保险，中国人寿；
- 券商：推荐国信证券，海通证券，建议关注中金公司；
- 多元金融：推荐银之杰，建议关注恒生电子。

◆风险提示：宏观经济大幅下行、市场大幅波动、政策变化风险

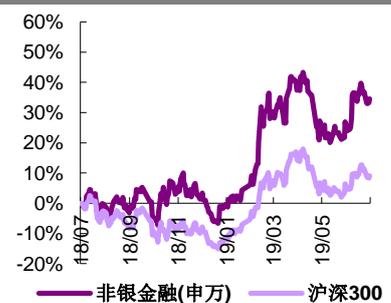
增持（维持）

分析师

赵湘怀(执业证书编号：S0930518120003)
021-22169107
zhaoxh@ebcn.com

刘佳(执业证书编号：S0930518110001)
021-52523826
liujia1@ebcn.com

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

全球进入降息周期，科创板开板在即——非银行金融行业周报 20190721

..... 2019-07-21

保险中报前瞻利好，地产信托融资利空——非银行金融行业周报 20190713

..... 2019-07-13

保险强于券商，科创板风云渐起——非银行金融行业周报 20190707

..... 2019-07-07

G20 重启谈判，关注业绩增长——非银行金融行业周报 20190630

..... 2019-06-30

摩擦缓和政策利好，非银金融领涨大盘——非银行金融行业周报 20190623

..... 2019-06-23

高层发声坚定信心，市场喜好避险资产——非银行金融行业周报 20190616

..... 2019-06-16

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	7
5、 行业动态	8
6、 公司公告	11
7、 风险提示	12

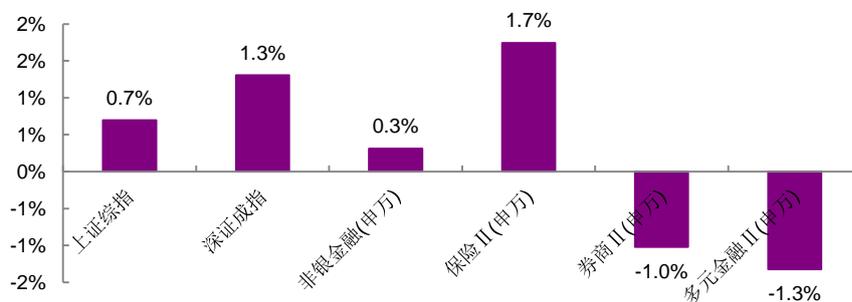
1、行情回顾

1.1、本周行情概览

本周上证综指上涨 0.7%，深证成指下跌 1.31%，非银行金融指数上涨 0.31%，其中保险指数上涨 1.74%，券商指数下跌 1.02%，多元金融指数下跌 1.32%。

2019 年初至今，上证综指累计上涨 18.07%，深证成指累计上涨 29.13%，非银行金融指数累计上涨 43.93%，领先上证指数 26ppts，领先深证成指 15ppts 左右。

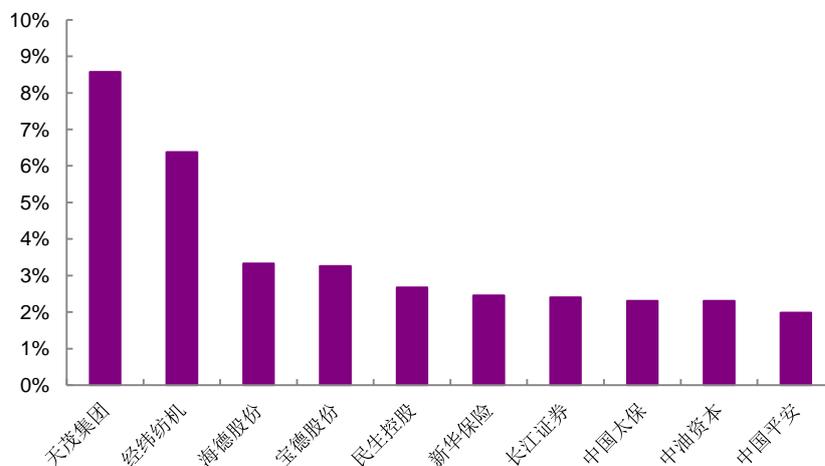
图 1：指数表现



资料来源：Wind

本周板块涨幅排名前十个股：天茂集团（9%）、经纬纺机（6%）、海德股份（3%）、宝德股份（3%）、民生控股（3%）、新华保险（2%）、长江证券（2%）、中国太保（2%）、中油资本（2%）、中国平安（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 25.92 亿，年初至今（截至 7 月 26 日）累计流入 1063.82 亿。南向资金累计流入 64.32 亿，年初至今（截至 7 月 26 日）累计流入 863.44 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 2：

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	长江证券	4,093	新华保险	-7,669	方正证券	17%
2	中国太保	3,053	中国平安	-7,259	中国平安	4%
3	易见股份	1,764	山西证券	-5,923	国金证券	2%
4	中国人保	1,371	中信证券	-4,714	中信证券	2%
5	江苏租赁	1,285	东兴证券	-4,022	爱建集团	2%
6	华西证券	906	太平洋	-3,529	长江证券	2%
7	兴业证券	806	中国人寿	-3,034	经纬纺机	1%
8	招商证券	744	东吴证券	-2,471	东吴证券	1%
9	国海证券	586	国元证券	-2,432	第一创业	1%
10	国泰君安	578	华泰证券	-2,208	中国太保	1%

资料来源：Wind，光大证券研究所

表 3：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	中国财险	33,713	中国平安	-29,209	民众金融科技	40%
2	新华保险	16,240	中国太平	-4,929	新华保险	10%
3	友邦保险	14,679	中国人民保险集团	-3,486	中国太平	9%
4	HTSC	12,866	远东宏信	-2,892	中金公司	7%
5	广发证券	11,021	中信建投证券	-2,045	中国银河	7%
6	中国太保	3,775	中国华融	-1,979	海通国际	7%
7	香港交易所	2,981	光大证券	-255	中国太保	6%
8	中信证券	2,093	国泰君安国际	-229	鼎亿集团投资	6%
9	众安在线	1,920	东英金融	-206	东方证券	5%
10	中国信达	1,831	交银国际	-72	中国信达	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，新华保险，中国人寿；

券商：推荐国信证券，海通证券，建议关注中金公司；

综合金融：推荐银之杰，建议关注恒生电子。

3、核心观点

3.1、保险

本周保险板块指数上涨 1.7%，新华保险(+2.45%)/中国太保(+2.31%)/中国平安(+1.98%)/中国人寿(+0.56%)/中国人保(-0.88%)。保险公司基本面稳健，随着市场对于中报业绩关注提升，保险公司有望受到市场青睐，继续看好板块后续表现。

银保监会持续开展产品检查，促进行业健康发展。为进一步规范财产保险公司产品开发管理行为，银保监会组织开展了第二次财产保险公司备案产品条款费率非现场检查，并向 20 家财产保险公司下发行政监管措施决定书，责令立即停止使用问题产品，限期整改，并对其中情节严重的 11 家公司采取禁止申报新备案产品 3 至 6 个月的监管措施。银保监会通过检查发现一些产品存在突出问题，主要表现为备案类产品中含涉车责任；短期健康保险或责任保险条款中引用已经废止的伤残评定标准；短期健康保险中引入长期保险概念；费用补偿型医疗保险主险条款或费率未区分被保险人有无社保等情况；主险费率浮动条件未明确列明等。此外，产品还普遍存在不规范或者有瑕疵的情况，主要表现为保险条款命名不规范，保险条款或者保险费率表述不规范，备案表填写有瑕疵，产品归类或信息录入有瑕疵，文本表述有瑕疵等。年初以来，银保监会持续加大财产保险产品监管力度，要求财产保险公司强化产品全流程管控，督促财产保险公司提高产品开发质量和整体水平。我们认为，银保监会持续推进保险行业乱象整治，是金融供给侧改革的重要内容。银保监会加强保险产品监管，有助于提升产险公司的产品质量和经营理念，促进行业高质量发展。龙头产险企业更具竞争优势，市场份额有望继续提升。今年以来随着报行合一持续推进，车险费用率有望下降，但赔付率存在上升压力，预计全年来看综合成本率保持稳定，税收抵扣限额提升有望提振产险盈利性。

3.2、券商

本周券商板块指数下跌 1.02%，板块涨幅前三的个股为新上市的红塔证券(+7.59%)、长江证券(+2.40%)、华鑫股份(+2.29%)。2019 年券商分类分级出炉，经济业务监管趋规范。短期科创板可能分流效应有限，长期继续看好龙头券商的新业务发展和马太效应。

2019 年券商分类分级出炉。证监会早在 2000 年就开始建立了以净资本管理为核心的监管体系，分类分级即是其配套措施之一，在 2017 年最新的《证券公司分类监管规定》里面就明确证券公司分类主要以风险管理能力为基础，以 6 大指标作为评价标准。从证监会数据来看，此次 AA 级共有 10 家，比去年要少 2 家，共有 28 家遭遇评级下调。天风证券成为唯一一家首次获得 AA 评级的券商，而平安证券也仅仅是第二次评上 AA 级，国信证券重回 AA 级；作为头部券商的广发和安信证券分别从 AA 和 A，下调到 BBB 级。升级最多的是中原证券（5 级），而降级最多额是国融证券（5 级）。分类评级主要用途在于风险控制指标标准和风险资本准备计算比例，并在申请增加业务种类，新业务产品的推广顺序，投资者保护基金的具体比例，分

支机构开设等业务方面，以及监管资源分配、检查频率等监管方面，会根据评级区别对待。我们从过往历史分析看到，中信、华泰等头部券商也曾经被降级为 BBB 级，但都很快又重新回到 AA；而对于经营业绩方面，除了少数几家券商外，目前还没有数据证实看到券商公司被下调评级后业绩下滑大于行业平均，除非是趋势性的评级下调。这不并不是说评级不重要，而是显示出大型券商的自我调节能力很强，能快速地纠正风险隐患和业务漏洞，重回更高的评级。

证监会出台《证券经纪业务管理办法》。新的监管办法主要从投资者保护，投资者的适当性管理，防止过度营销和销售激励等，进行了一系列规定。其中一条提到了：收取的佣金不能明显低于营业成本，同时也不能以“零佣”、“免费”等口号进行宣传这将明显有利于缓解行业佣金价格战的困境，使得券商致力于提供更优质的证券服务，建立自身的品牌和优势，而不是一味地“抢客户资源”。

科创板运行第一周情况。首批 25 家科创板企业在面世的第一周运行中，平均涨幅约 140%，其中最高的安集科技较发行价大幅上涨约 350%。从股票成交额来看，除了首日的 485 亿元，其余四天交易额呈现平稳态势，5 日平均成交额 285.5 亿元，对于目前沪深两市的日均交易额来看，影响有限。我们认为新的事物出现总免不了波动，科创板将是国家未来新兴产业融资的“重地”，从长期来看将会带给券商一系列新业务方向。

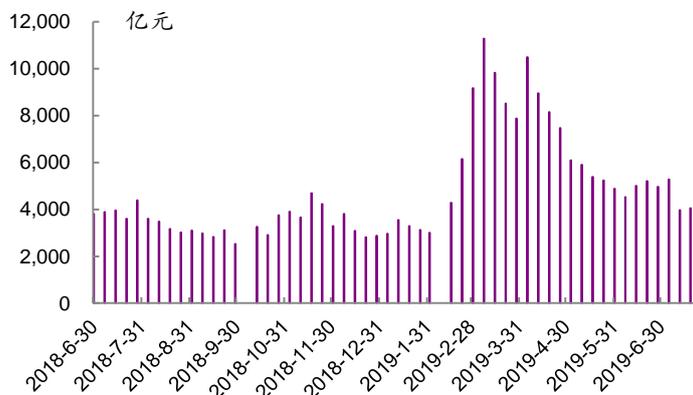
3.3、多元金融

本周多元金融板块指数下跌 1.32%，板块涨幅前三的个股为：经纬纺机（+6.38%）、海德股份（+3.33%）、宝德股份（+3.26%）。建议持续关注房地产信托业务的进展以及新增投资的增速；金融科技维持先前判断，建议关注具有清晰盈利模式的金融科技公司。

上半年信托业务收入排名出炉。从银行间市场的上半年 59 家信托未经审计数据显示，行业共实现手续费和佣金收入达 332.6 亿，平均每家 5.6 亿。在收入方面，中融、平安和中信信托仍然坐稳“头部”前三位置；在净利润方面，平安信托一如既往还是第一，而中融信托则排到第十一名。去年营业收入和净利润均为前三甲的重庆信托，上半年下滑比较明显。

4、行业重要数据

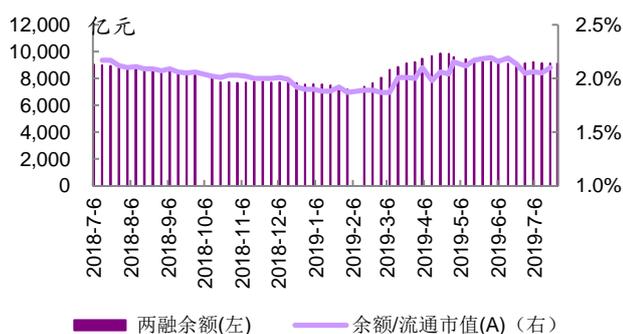
图 3：股基周日均交易额(亿元)



资料来源：Choice，光大证券研究所

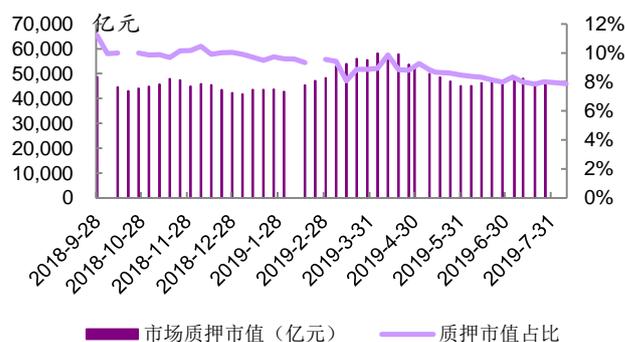
本周日均股基交易额为 4,054 亿元，环比上升 2%。

图 4：两融余额及占 A 股流通市值比例



资料来源：Wind

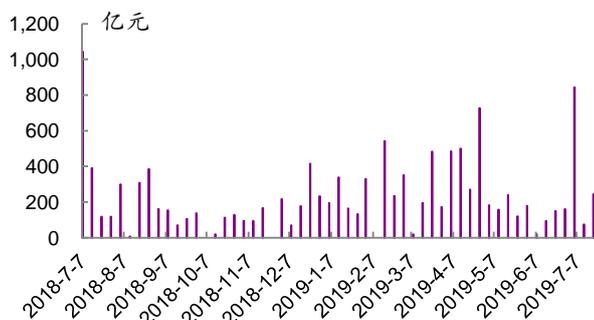
图 5：股票质押参考市值及占比



资料来源：Wind

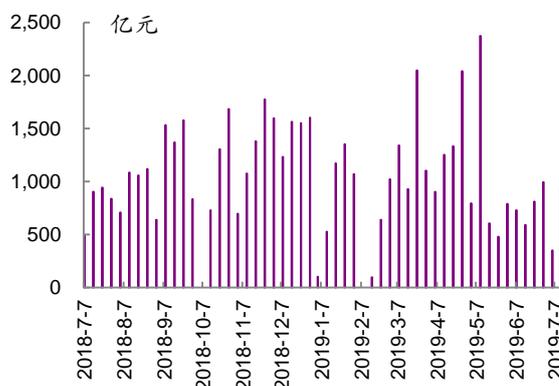
截至 7 月 25 日，融资融券余额 9,087 亿元，环比下降 0.438%，占 A 股流通市值比例为 2.06%。两融交易额占 A 股成交额比例 7.5%，环比下降 6ppts。截至 7 月 27 日股票质押参考市值为 46,358 亿元，质押市值占比 7.88%，环比下降 0.07ppts。

图 6：股票承销金额



资料来源：Wind

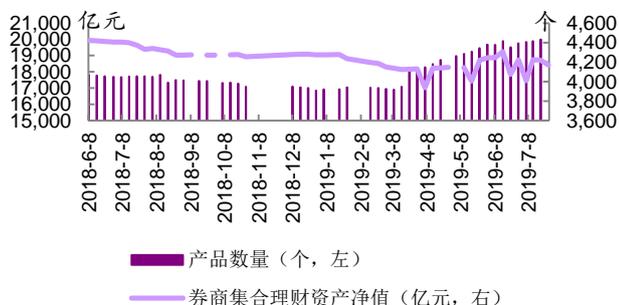
图 7：债券承销金额



资料来源：Wind

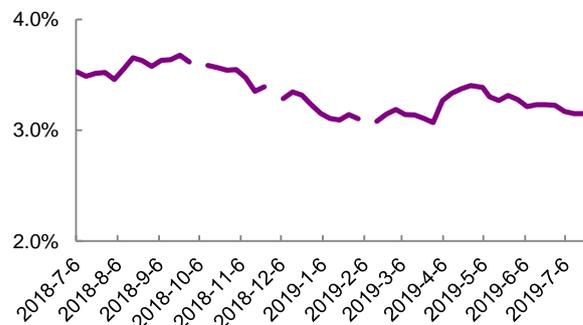
本周券商承销 IPO42 单，涉及金额 392 亿；增发 9 单，涉及金额 47.68 亿；可转债 4 单，涉及金额 15.42 亿；可交换债 4 单；债券 799 单，涉及金额 1284.9 亿。

图 8：续存期集合理财产品个数及净值



资料来源：Wind

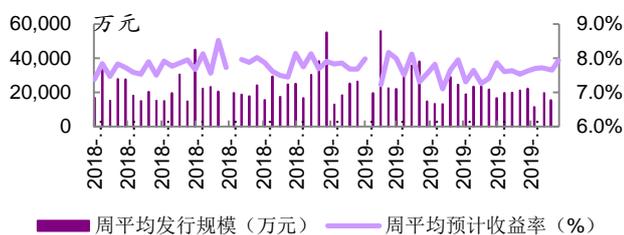
图 9：中债 10 年期国债到期收益率



资料来源：Wind

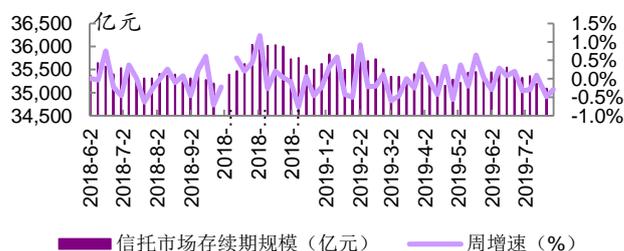
截至本周，市场续存期集合理财产品合计共 4,432 个，资产净值 18,423 亿元。其中广发资管以 1584.56 亿元资产净值居集合理财类行业规模第一。截至 7 月 26 日，中债 10 年期国债到期收益率为 3.17%，环比上升 1.6bps。

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

本周信托市场周平均发行规模为 15,453 万元，平均预计收益率为 7.93%。截至 7 月 27 日，信托市场存续规模达到 35,084 亿元，较上周下降 0.30%。

5、行业动态

◆ 第十二轮中美经贸高级别磋商将于月底在上海举行

商务部新闻发言人高峰 25 日表示，为落实两国元首大阪会晤达成的重要共识，双方牵头人将于 7 月 30 日至 31 日在上海见面，在平等和相互尊重的基础上举行第十二轮中美经贸高级别磋商。

◆ 人社部发言人：7062 亿元地方养老金到账投资运营

人力资源和社会保障部新闻发言人卢爱红7月25日表示,截至6月底,18个委托省(区、市)签署的8630亿元养老保险基金委托投资合同中已有7062亿元到账投资运营,并将继续推动职业年金基金市场化运营工作。

◆ 保险业上半年原保费收入2.55万亿 同比增长14.16%

银保监会7月25日公布的上半年保险业经营情况显示,前6月保险业原保险保费收入2.5537万亿元,同比增长14.16%;财产险保费收入5893亿元,同比增长8.29%;人身险保费收入19644亿元,同比增长约16%。

◆ 外资发力保险细分市场 险资投资或对标国际市场

国务院金融稳定发展委员会办公室日前推出的11条金融业对外开放措施,其中保险行业对外开放被业界视为“重头戏”。业内人士指出,预计寿险业务在行业回归保障下,外资险企的市场占有率会有所提升。

◆ 银保监车险再出重监管 整治重点是扰乱秩序的带头人

银保监会近日下发函要求,各地银保监局根据各财险公司今年上半年的费用异动、7月1日至15日保费异动情况和当地车险市场的反映情况,有针对性地开展现场调查,重点整治带头扰乱市场秩序的大公司以及顶风作案的中小公司。此举旨在增强监管实效性和震慑力。

◆ 银保监会责令20家财险公司整改问题产品 11家公司暂停申报新产品

银保监会组织开展了第二次财产保险公司备案产品条款费率非现场检查。针对检查发现的问题,近日银保监会向20家财产保险公司下行政监管措施决定书,责令公司立即停止使用问题产品,限期整改,并对其中情节严重的11家公司采取禁止申报新备案产品3个月至6个月的监管措施。

◆ 解除协议终止受让5%股权 国寿入主万达信息生变

创蓝筹”万达信息发布《关于股东解除股份转让协议的公告》,宣告了此前颇受市场关注的中国人寿“入主”一事生变。此前,作为万达信息第二大股东,中国人寿拟以7.942亿元受让万达信息约5%股权。

◆ 网贷销售保险再迎“重拳” 强制搭售与捆绑销售是排查重点

银保监会财险监管部发通知要求财险公司全面开展业务排查:立即停止通过现金贷等网贷平台销售意外伤害保险业务,关闭清理相关业务管理信息系统。同时,财险公司要防止出现强制搭售、捆绑销售等不良行为,发现合作平台等销售渠道存在此类问题的要立即制止并停止合作。

◆ 众安保险获互联网医院牌照 大健康生态添新布局

7月24日,众安保险对外宣布,已于近日获得互联网医院牌照,并积极推进互联网医院布局。通过连接互联网保险与互联网医院的相关业务,众安将打造医疗服务闭环,为用户提供医疗服务与健康保障。

◆ 众安保险推出国内首款甲状腺术后可投保百万医疗险

近日,众安保险推出了“尊享e生”优甲版百万医疗险,这也是国内首款甲状腺术后可投保百万医疗险。

◆ 基金经理挂名整顿:一拖多多拖一普遍 紧急签承诺函

从多家基金公司处获悉，7月23日晚，公司产品部收到了证监会的最新产品申报要求，要求拟任基金经理与督察长承诺产品不存在“挂名”行为，已进入申报环节的产品也需补充提交承诺函。

◆ 科创板第三家撤单 诺康达终止审核

7月24日晚，上交所官网显示，北京诺康达医药科技股份有限公司当前状态变更为“终止”。至此，科创板终止审核企业已达3家。

◆ 瑞华所29家IPO项目均被叫停

瑞华会计师事务所手中的正在排队的29家IPO项目均被暂停。截至7月25日，瑞华所在主板排队的10个项目，中小板排队的7个项目以及创业板正在排队的12家项目均处于“暂停”状态。

◆ 监管对29家“违规超配科创板”私募开罚单 超配股全部没收

23日晚间，中国证券业协会发布公告称，决定将违规超额申购的29家私募机构、涉及139只产品列入限制名单。

◆ 上半年信托业务收入排名出炉

上半年信托业务收入排名出炉，其中，中融信托、平安信托和中信信托位列前三，上半年信托业务收入分别为21亿元、19.37亿元和18.64亿元。

◆ P2P平台94商城暂停提现 称“受先锋支付违规影响”

P2P平台94商城称，因合作方第三方支付平台——先锋支付违规经营，致94商城遭遇“兑付”危机，陷入投资人“挤兑”风波。另一方，先锋支付麻烦缠身、向合作商户发布邮件称自7月12日19时起停止所有服务后就不再发声。

◆ 证监会：正尽快修改完善《证券法》《刑法》有关规定，大幅提高刑期和罚款标准

证监会正在会同有关方面，推动尽快修改完善《证券法》《刑法》有关规定，拟对证券违法行为，大幅提高刑期上限和罚款、罚金数额标准，强化民事损害赔偿赔偿责任，实施失信联合惩戒，切实提高资本市场违法违规成本。

◆ 证监会发布修订后《公开募集证券投资基金信息披露管理办法》

《管理办法》修订内容如下：一是优化指定信息披露媒体制度，简化报刊披露内容。二是强调简明性与易得性，引入基金产品资料概要。三是强化风险揭示等关键信息的披露。四是加强事中事后监管，引导机构落实合规主体责任。

◆ 证监会修订《境外证券期货交易所驻华代表机构管理办法》

《管理办法》包括总则、设立备案、变更与撤销、监督管理、法律责任及附则等。修订内容主要涉及四个方面：一是完善适用范围。二是落实“放管服”改革成果，将代表处设立从审批改为事后备案。三是规范代表处活动范围，加强风险防控。四是强化事中事后监管。

◆ 券商分类分级出炉简析

中国证监会公布了2019年证券公司分类评级结果，98家券商被分为4大最高评级AAA级的公司依然没有出现，D级券商则多了一家——华信证

券仍为 D 级，网信证券从 CCC 调降至 D 级。相比 2018 年，本次结果有 19 家评级上调，28 家评级下降，51 家券商评级未变。

◆ 港交所修订借壳上市有关规定

香港交易所上市主管戴林瀚称，今次的修订进一步加强《上市规则》有关反收购行动(反收购)的规定及持续上市准则，而又不会限制上市发行人进行正当的业务活动、业务扩充或多元发展。

◆ 证券经纪业务管理办法公开征求意见

《办法》首次对证券经纪业务作出界定，要求券商切实保护投资者合法权益，旨在规范证券经纪业务活动，保护广大投资者合法权益，维护证券市场正常秩序。

◆ 央行正式发布《金融控股公司监督管理试行办法（征求意见稿）》

为推动金融控股公司规范发展，有效防控金融风险，更好地服务实体经济，中国人民银行会同相关部门起草了《金融控股公司监督管理试行办法（征求意见稿）》日前正式向社会公开征求意见。

◆ 南方基金获准实施股权激励

公募基金员工持股再度扩容。南方基金股权变更获批后，实施股权激励及员工持股计划的基金管理公司已超过 20 家。南方基金表示，股权激励一方面，有利于公司扩充资本金以配合战略发展的需要；另一方面，有利于推动公司进一步完善治理架构。

6、公司公告

- (1) 中国人寿 (601628)：中国人寿保险股份有限公司及其他投资者拟于 2019 年 12 月 31 日前与中国雄安集团基金管理有限公司及国寿产业投资管理有限公司订立《河北雄安白洋淀生态环保基金(有限合伙)合伙协议》，以成立河北雄安白洋淀生态环保基金。合伙企业全体合伙人认缴出资总额为人民币 8,002,000,000 元，其中，本公司认缴出资人民币 3,000,000,000 元。国寿资本投资有限公司及雄安基金管理将分别作为合伙企业的管理人和投资顾问。
- (2) 中国人寿 (601628)：中国银保监会北京监管局已核准曹青杨先生及韩冰先生担任本公司监事的任职资格。上述监事的任职均自 2019 年 7 月 12 日起生效。因工作调动，黄辛先生和唐勇先生均已于 2019 年 7 月 22 日分别向本公司监事会提出辞任本公司职工代表监事及非职工代表监事职务，该等辞任于同日起生效。
- (3) 新华保险 (601336)：吴晓咏先生的监事职务已经本公司于 2019 年 6 月 27 日召开的 2018 年年度股东大会审议通过，其任职资格尚未经中国银行保险监督管理委员会北京监管局核准。
- (4) 新华保险 (601336)：2019 年 7 月 24 日，新华人寿保险股份有限公司董事会会议审议通过《关于〈2019 年二季度偿付能力报告〉的议案》。

- (5) 天茂集团 (000627) : 2019 年 7 月 12 日, 本公司已经解除对百科亨迪全部 11,050 万元担保。2019 年 7 月 26 日, 本公司收到上海勇达圣商务咨询有限公司支付的首期转让款人民币 48,000 万元 (包括标的债权转让款人民币 18,900 万元和标的股权转让款人民币 29,100 万元)。
- (6) 中信证券 (600030) : 中信证券股份有限公司 2019 年度第一期金融债券已于 2019 年 7 月 25 日发行完毕。
- (7) 广发证券 (000776) : 广发证券股份有限公司已于 2019 年 7 月 23 日完成 2019 年度第一期金融债券 50 亿元人民币的发行。
- (8) 海通证券 (600837), 中信建投 (601066) 等: 发布半年度业绩预告。
- (9) 申万宏源 (000166) : 发布 2018 年度环境, 社会及管治报告。
- (10) 天风证券 (601162) : 天风证券股份有限公司发布关于控股子公司涉及诉讼的公告。
- (11) 联讯证券 (830899) : 鉴于公司控股股东发生变更, 为更好地适应未来发展需要, 树立新的公司品牌形象, 公司名称拟由“联讯证券股份有限公司”变更为“知识城证券股份有限公司”。
- (12) 宝德股份 (300023) : 发布重大资产出售暨关联交易预案摘要, 拟将重要子公司庆汇租赁 90% 股权出售给关联方首拓融汇, 本次交易作价 3.04 亿元。
- (13) 安信信托 (600816) : 安信信托股份有限公司获悉, 公司控股股东——上海国之杰投资发展有限公司所持有的公司部分股份被冻结。
- (14) 中油资本 (000617) : 公司 23 日发布 2019 年面向合格投资者公开发行公司债券 (第一期) 发行公告。

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