

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

行业周报

◆**本周行情回顾：**本周上证综指上涨 3.9%，深证成指上涨 4.9%，非银行金融指数上涨 6.1%，保险指数上涨 4.0%，券商指数上涨 8.3%，多元金融指数上涨 8.3%。2019 年至今，上证综指累计上涨 20%，深证成指累计上涨 36%，非银行金融指数累计上涨 46%，领先上证指数 26ppts，领先深证成指 10ppts。

◆**行业观点：**本周日均股基交易额环比上升 23%至 6694 亿元，两融余额环比上升 1.88% 上涨至 9447 亿元。受到中美经贸高级别磋商进展、央行降准预期等多重利好刺激，本周 A 股市场向上修复，非银指数跑赢大盘。在当前的市场环境中，业绩稳健、估值合理的保险公司有望受到市场青睐。

央行全面降准、定向降准双箭齐发，释放约 9000 亿长期资金。9 月 6 日晚间，央行宣布将于 9 月 16 日全面下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点，并额外小范围定向降准 1 个百分点。我们认为在当前经济下行、外部风险提升的背景下，本次降准是贯彻落实国常会精神加强逆周期调节力度，一方面确保市场流动性充裕合理，另一方面通过定向投放，有助于引导资金流入实体经济，特别是加大对小微和民营企业的支持力度。考虑到当前房地产调控加强，降准释放的资金很难再大规模进入楼市，因此此次降准对楼市的提振效果有限。而本次降准释放的约 9000 亿资金有利于提升资本市场风险偏好，长期来看将刺激股市成交量增加，投资者交投活跃，同时降低金融机构资金成本，预计券商、保险业绩将得以进一步释放。当前内外政策因素有利于 A 股市场运行，投资环境的明显改善将有利于形成新一轮上涨行情。

上市险企中期业绩披露完毕，寿险产能提升成重要发力点。截至 8 月末，上市险企 2019 年中期业绩全部披露完毕，表现稳中向好，受益于 A 股市场回暖投资收益增加，同时税优政策利好冲回利润，各上市险企均实现 2019H1 净利润的正增长。（1）上半年五家上市险企归母净利润合计 1775 亿元，同比增 80.5%。（2）整体保险行业大力发展长期保障型业务，产品结构不断优化，但各公司业务结构调整情况不一，部分公司 NBV 下滑。队伍建设方面，各公司代理人数量有增有减，寿险代理人增员明显放缓；我们认为，单独依靠代理人增员提振业绩的时代已经过去，提升产能将成为发力重点。

三券商获结售汇业务试点资格，综合金融平台步伐搭建加快。9 月 5 日，国家外汇管理局批准中信证券、华泰证券和招商证券等 3 家证券公司结售汇业务试点资格，允许其在风险可控的前提下开展自身及代客即期结售汇业务，并按规定参与银行间外汇市场交易。我们认为，开展结售汇业务既是券商业务发展的需要，更是服务客户跨境投融资业务的重要保障，更好服务于资本双向流动需求。券商将以此为契机增加资产配置品类，丰富自营业务投资品种及交易模式，促进传统自营固定收益业务向 FICC 一体化业务转型，努力搭建全品种、全币种金融平台，进一步加快国际化发展步伐。

信托业严监管态势明显，行业压降规模持续进行。部分地区的监管部门再度强调对房地产信托业务和通道业务的“压降规模”。我们认为这是近期监管针对房地产信托业务和通道类业务最主要的要求，当前大背景下必然使信托业经历转型“阵痛”，但就长期来看对行业发展是利好。

◆投资建议

保险：推荐中国平安，新华保险，中国人寿，中国太保，中国人保；

券商：推荐国信证券，海通证券，中信证券，华泰证券，建议关注中金公司；

多元金融：推荐银之杰，东方财富，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）

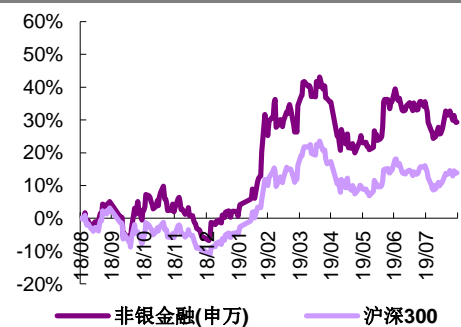
分析师

赵湘怀(执业证书编号：S0930518120003)

021-22169107

zhaoxh@ebsec.com

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

保险准备金利率下调，券商中报业绩分化明显——非银行金融行业周报 20190901

.....2019-09-01

市场深改方案出台，金融科技顶层设计——非银行金融行业周报 20190825

.....2019-08-25

贷款利率市场并轨，科技赋能平安未来——非银行金融行业周报 20190818

.....2019-08-18

汇率下行 CPI 上涨，监管释放对冲政策——非银行金融行业周报 20190811

.....2019-08-11

非银大幅回调，看好保险中报——非银行金融行业周报 20190804

.....2019-08-04

科创板运行平稳，券商分级出炉——非银行金融行业周报 20190728

.....2019-07-28

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	13

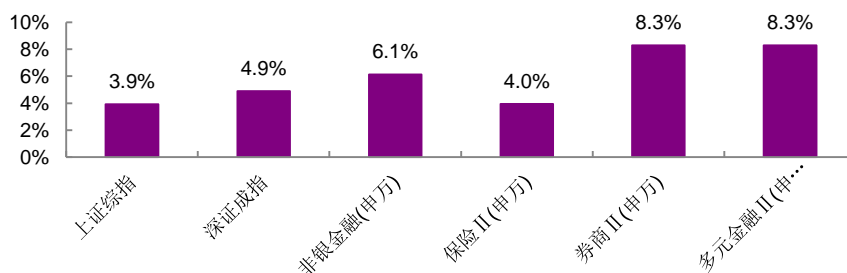
1、行情回顾

1.1、本周行情概览

本周上证综指上涨 3.9%，深证成指上涨 4.9%，非银行金融指数上涨 6.1%，其中保险指数上涨 4.0%，券商指数上涨 8.3%，多元金融指数上涨 8.3%。

2019 年初至今，上证综指累计上涨 20%，深证成指累计上涨 36%，非银行金融指数累计上涨 46%，领先上证指数 26ppts，领先深证成指 10ppts。

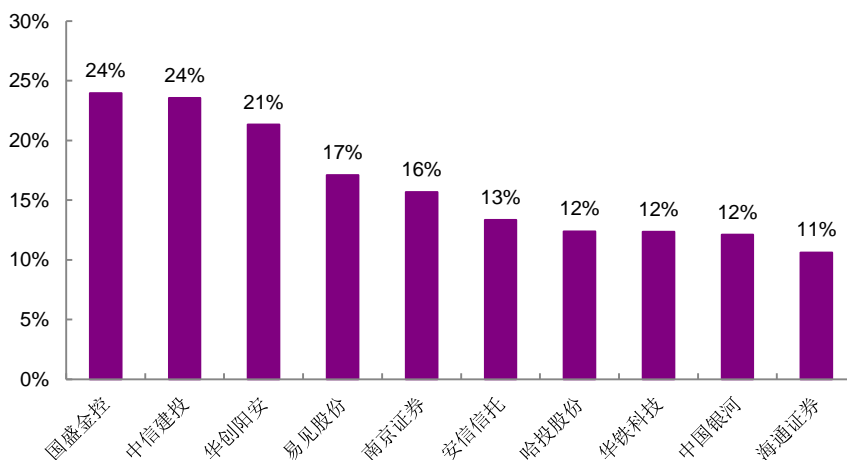
图 1：指数表现



资料来源：Wind

本周板块涨幅排名前十个股：国盛金控（24%）、中信建投（24%）、华创阳安（21%）、易见股份（17%）、南京证券（16%）、安信信托（13%）、哈投股份（12%）、华铁科技（12%）、中国银河（12%）、海通证券（11%）。

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 85.24 亿，年初至今（截至 9 月 8 日）累计流入 1,496.08 亿。本周，南向资金累计流入 11.42 亿，年初至今（截至 9 月 8 日）累计流入 1,583.55 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	中国平安	180,749	中国太保	-9,190	方正证券	17%
2	中信证券	55,477	中航资本	-4,376	中国平安	4%
3	海通证券	36,772	西水股份	-1,795	国金证券	2%
4	华泰证券	16,306	华安证券	-1,733	中信证券	2%
5	广发证券	15,933	中国人保	-723	爱建集团	2%
6	国泰君安	11,923	天茂集团	-228	经纬纺机	2%
7	中国人寿	11,467	国信证券	-76	东吴证券	1%
8	中国银河	11,321	易见股份	-42	长江证券	1%
9	光大证券	9,680	中油资本	-15	第一创业	1%
10	东方证券	7,479	海德股份	-1	兴业证券	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	友邦保险	44,505	中国财险	-11,927	民众金融科技	35%
2	中信证券	22,859	新华保险	-6,786	新华保险	10%
3	香港交易所	21,755	海通国际	-4,312	中国太平	10%
4	中国太保	19,717	中国人民保险集团	-3,503	中金公司	8%
5	HTSC	12,083	联想控股	-582	中国银河	8%
6	海通证券	8,416	东英金融	-551	海通国际	7%
7	中国华融	6,621	国泰君安国际	-352	中国太保	6%
8	中国太平	6,373	高银金融	-14	鼎亿集团投资	6%
9	广发证券	6,042	中国金融国际	-5	东方证券	5%
10	中国平安	6,006	五龙动力	-0	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，中国太保，中国人保；

券商：推荐国信证券，海通证券，中信证券，华泰证券，建议关注中金公司；

多元金融：推荐银之杰，东方财富，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 4.0%，其中新华保险(8.93%)/新华保险(7.26%)/中国平安(4.76%)/中国太保(3.52%)/中国人寿(2.60%)。本周险企发布业绩披露完毕，各上市公司均实现利润正增长，继续看好板块后续表现。

上市险企中期业绩披露完毕，寿险产能提升成重要发力点。截至 8 月末，上市险企 2019 年中期业绩全部披露完毕，表现稳中向好，受益于 A 股市场回暖投资收益增加，同时税优政策利好冲回利润，各上市险企均实现 2019H1 净利润的正增长。(1) 上半年五家上市险企归母净利润合计 1775 亿元，同比增 80.5%，其中中国人寿实现归母净利润 375.99 亿元，同比增幅达到 128.9%，增幅最大。中国太保、新华保险、中国平安、中国人保的归母净利润分别为 161.83 亿元、105.45 亿元、976.76 亿元和 155.17 亿元，同比增长 96.1%、81.8%、68.1%和 58.9%。(2) 整体保险行业大力发展长期保障型业务，产品结构不断优化，但各公司业务结构调整情况不一，部分公司 NBV 下滑。队伍建设方面，各公司代理人数量有增有减，寿险代理人增员明显放缓；截至 2019 年 6 月末，中国人寿、平安人寿、太平洋寿险、新华保险、太平人寿个险渠道代理人数量分别为 157.3 万、128.6 万、79.6 万、38.6 万、47.2 万、25.1 万。总体上看，上述 6 家公司的代理人数量总和为 476.4 万，较去年底减少 6.3 万，小幅下滑。其中，平安人寿、太平洋寿险、太平人寿的代理人队伍较去年底脱落较多。我们认为，单独依靠代理人增员提振业绩的时代已经过去，提升产能将成为发力重点。

3.2、券商

本周券商板块指数上涨 8.3%，板块涨幅前三的个股为中信建投(+24%)、南京证券(+16%)、中国银河(+12%)。上市券商全部披露完毕中期业绩，头部券商公布 8 月业绩，央行降准释放 9000 亿资金，券商国际化步伐加快，我们看好券商业绩长期发展。

央行全面降准、定向降准双箭齐发，释放约 9000 亿长期资金。9 月 6 日晚间，央行宣布将于 9 月 16 日全面下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点，并额外小范围定向降准 1 个百分点。我们认为在当前经济下行、外部风险提升的背景下，本次降准是贯彻落实国常会精神加强逆周期调节力度，一方面确保市场流动性充裕合理，另一方面通过定向投放，有助于引导资金流入实体经济，特别是加大对小微和民营企业的支持力度。考虑到当前房地产调控加强，降准释放的资金很难再大规模进入楼市，因此此次降准对楼市的提振效果有限。而本次降准释放的约 9000 亿资金有利于提升资本市场风险偏好，长期来看将刺激股市成交量增加，投资者交投活跃，同时降低金融机构资金成本，预计券商、保险业绩将得以进一步释放。当前内外政策因素有利于 A 股市场运行，投资环境的明显改善将有利于形成新一轮上涨行情。

三券商获结售汇业务试点资格，综合金融平台步伐搭建加快。9 月 5 日，国家外汇管理局（以下简称“外汇局”）批准中信证券、华泰证券和招商证

券等 3 家证券公司结售汇业务试点资格，允许其在风险可控的前提下开展自身及代客即期结售汇业务，并按规定参与银行间外汇市场交易。我们认为，开展结售汇业务既是券商业务发展的需要，更是服务客户跨境投融资业务的重要保障，更好服务于资本双向流动需求。券商将以此为契机增加资产配置品类，丰富自营业务投资品种及交易模式，促进传统自营固定收益业务向 FICC 一体化业务转型，努力搭建全品种、全币种金融平台，进一步加快国际化发展步伐。

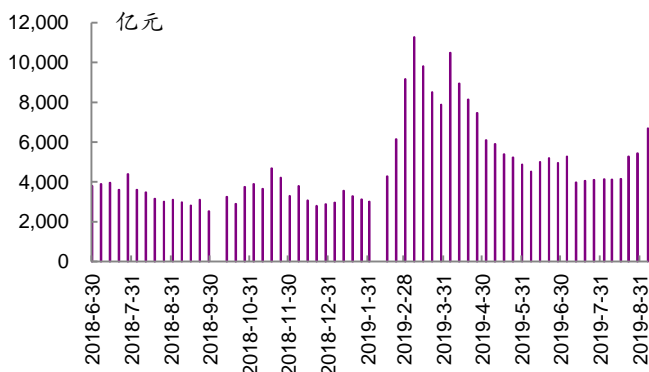
3.3、多元金融

本周多元金融板块指数下跌 0.9%，板块涨幅前三的个股为：中油资本（+6.36%）、建发股份（+4.14%）、物产中大（+2.91%）。建议持续关注房地产信托业务进展以及新增投资增速；金融建议关注具有清晰盈利模式的金融科技公司。

信托业严监管态势明显，行业压降规模持续进行。继发布“64 号文”以及进行窗口指导后，部分地区的监管部门再度对此前提出的房地产信托业务和通道业务的“压降规模”要求进行强调。上海银保监局对辖区内信托公司下发相关通知，要求相关公司对房地产信托和通道业务这两大类业务的新增规模、到期规模和存量规模进行定期报告。此次发文中对于进行监管套利的、违反资管新规要求的通道业务，监管则要求严禁开展。监管对部分信托公司的规模压降有具体的时间和数量要求，且要尽量在短期内完成诸如压缩通道业务规模的工作，若后续无法在规定时限内完成，或可能受到监管的惩罚。我们认为“压降规模”应该是近期监管针对房地产信托业务和通道类业务最主要的要求，在降杠杆、去通道的大背景下，彻底打破刚性兑付、禁止产品嵌套、资金池管理、合格投资者门槛上升等规定必然让信托业经历转型“阵痛”。但就长期来看，资管新规对行业发展是利好，目前严监管态势有助于信托业转型提速。

4、行业重要数据

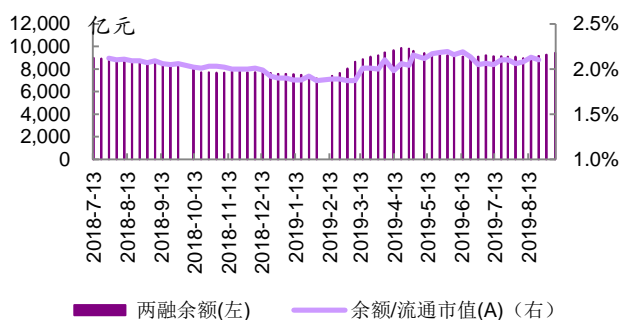
图 3： 股基周日均交易额(亿元)



资料来源：Wind

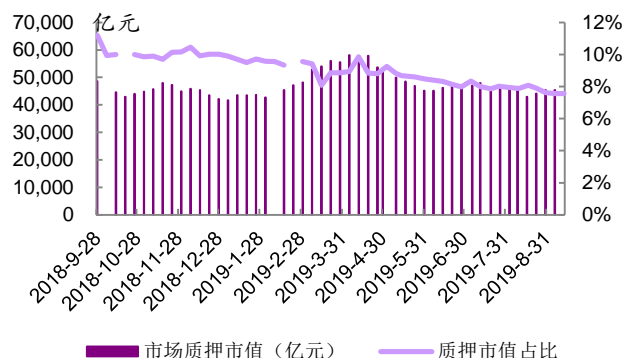
本周日均股基交易额为 6694 亿元，环比上升 27%。

图 4： 两融余额及占 A 股流通市值比例



资料来源：Wind

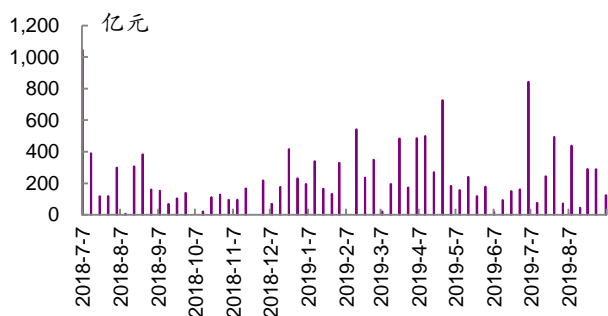
图 5： 股票质押参考市值及占比



资料来源：Wind

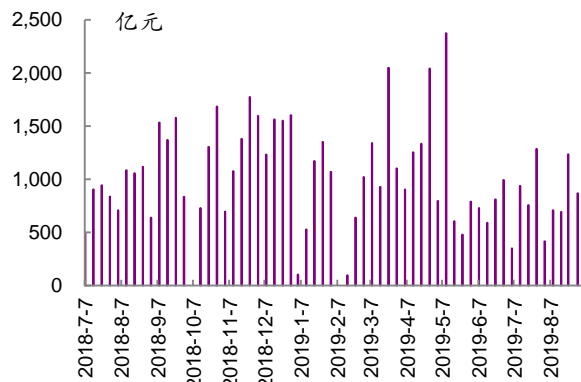
截至 9 月 6 日，融资融券余额 9447 亿元，环比上涨 1.88%，占 A 股流通市值比例为 2.08%。两融交易额占 A 股成交额比例 9.9%，环比上周上涨 0.8ppts。截至 9 月 6 日股票质押参考市值为 45372 亿元，质押市值占比 7.25%，环比上涨 0.32ppts。

图 6： 股票承销金额



资料来源：Wind

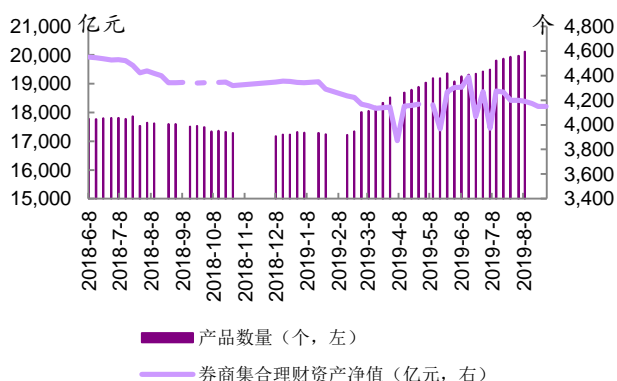
图 7： 债券承销金额



资料来源：Wind

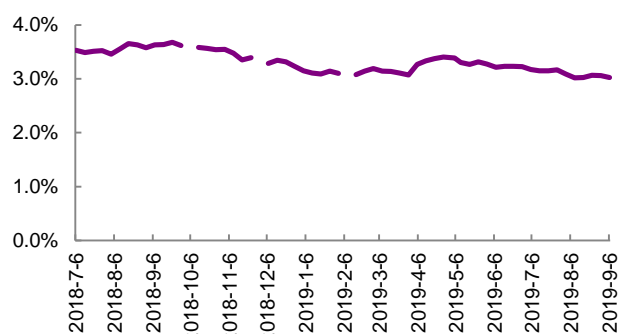
本周券商承销 IPO 10 单，涉及金额 124.55 亿；增发 8 单，涉及金额 115 亿；可转债 1 单，涉及金额 14.95 亿；债券 486 单，涉及金额 1210 亿。

图 8：续存期集合理财产品个数及净值



资料来源：Wind

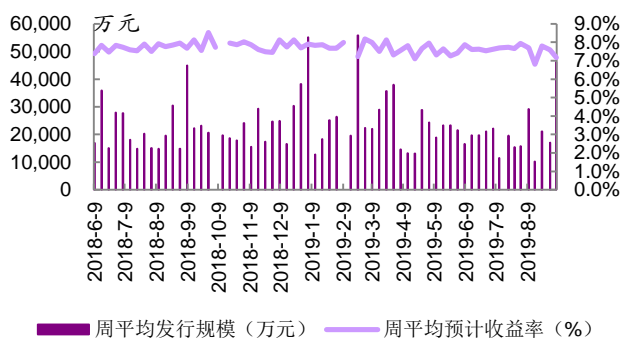
图 9：中债 10 年期国债到期收益率



资料来源：Wind

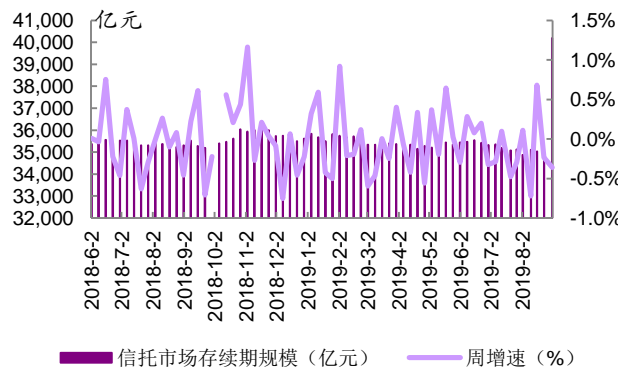
截至本周，市场续存期集合理财产品合计共 4,595 个，资产净值 18,211 亿元。其中华泰证券资管以 1301.81 亿元资产净值居集合理财类行业规模第一。截至 9 月 2 日，中债 10 年期国债到期收益率为 3.02%，环比下降 3.6bps。

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 46152 万元，平均预计收益率为 7.10%。截至 8 月 16 日，信托市场存续规模达到 40195 亿元，较上周上涨 3.82%。

5、行业动态

◆ 银保监会联合农业农村部印发通知就银行业保险业支持做好稳定生猪生产和保障市场供应提出明确要求

银保监会、农业农村部 9 月 6 日发布支持做好稳定生猪生产保障市场供应有关工作的通知，其中指出，银行业金融机构要进一步加大对生猪产业的支持。提高能繁母猪、育肥猪保险保额，暂时将能繁母猪保险保额从 1000—1200 元增加至 1500 元、育肥猪保险保额从 500—600 元增加至 800 元，

具体事项按财政部门有关要求办理。立足于长期稳定生猪生产，鼓励具备条件的地方把握时间窗口，持续开展并扩大生猪价格保险试点。

◆ 中国银保监会召开偿付能力监管委员会工作会议

日前，中国银保监会召开偿付能力监管委员会工作会议，银保监会副主席周亮主持会议。会议分析研究了2019年第二季度保险业偿付能力和风险状况，审议保险公司风险综合评级结果和对部分公司的监管措施，部署下一阶段偿付能力监管和风险防控工作。会议指出，当前保险业偿付能力充足稳定。2019年二季度末，纳入本次会议审议的178家保险公司综合偿付能力充足率为247%，较上季度上升1.7个百分点，核心偿付能力充足率为234.8%，较上季度上升1.4个百分点；财产险公司、人身险公司、再保险公司的综合偿付能力充足率分别为278.8%、240.1%和309.9%。经审议，105家保险公司在风险综合评级中被评为A类公司，68家被评为B类公司，2家被评为C类公司，2家被评为D类公司。

◆ 港交所与中国平安签订合作备忘录

香港交易所9月6日宣布已与中国平安保险（集团）股份有限公司（中国平安）签订合作备忘录，探讨双方在金融科技及数据分析上合作的可能性，进一步提升区内金融市场生态系统。香港交易所与中国平安将探讨不同合作范畴，包括各资产类别的金融科技解决方案，以及数据及人工智能技术应用，以支援内地、香港及国际市场之互联互通。

◆ 人保投资控股有限公司原党委书记、总裁刘虹被开除党籍

人保投资控股有限公司原党委书记、总裁刘虹被开除党籍。依据《中国共产党纪律处分条例》有关规定，经中国人民保险集团股份有限公司党委研究，决定给予刘虹开除党籍处分，收缴其违纪所得；中国人民保险集团股份有限公司依据集团有关规定给予刘虹开除处分。依据《中华人民共和国监察法》有关规定，经监察机关研究，决定将其涉嫌犯罪问题移送检察机关依法审查起诉，所涉财物随案移送。

◆ 太平人寿程永红接棒张可，寿险“五大家”悉数换帅

9月5日下午，太平人寿召开干部大会宣布重要人事变动，太平人寿副总经理程永红被提任为总经理，原总经理张可调至中国太平保险集团总部任职，并兼任太平人寿副董事长。证券时报记者了解到，太平内部的确宣布了相关人事变动，程永红的任职资格尚需中国银保监会批复。近一年，国寿、平安人寿、太保寿险、新华保险等四大险企已纷纷更换董事长、总经理，随着太平人寿管理层从“王滨+张可”变为“罗熹+程永红”，标志着五大寿险高管团队悉数更换，寿险行业进入新的竞争时代。

◆ 慧择保险提交赴美上市申请 保险电商第一股或花落中国

9月5日，慧择保险正式向美国证券交易委员会（SEC）递交上市申请，有望成为全球保险电商第一股。据了解，摩根士丹利、花旗环球金融有限公司及中国国际金融香港证券公司为慧择保险本次发售的联席承销商。本次发售计划的预托证券发售数量及定价范围暂时还没有确定。此前有媒体报道称，首发上市募资可能为1亿~2亿美元。慧择保险于2006年在深圳成立，是国内成立较早的保险电商平台。慧择保险和国内保险公司存在广泛合作，投

资方包括赛富基金、达晨创投、创东方投资等。根据招股书披露，截至 2019 年 6 月 30 日，慧择累计服务了 580 万投保人和 4700 万被保险人，与全国 100 多家保险机构合作，为用户提供 1000 多款保险产品选择，涵盖健康险、人寿险、意外险、旅游险、企业险等全险种。慧择 2019 年上半年总营业收入为 4.515 亿元。根据非通用会计准则衡量，2019 年上半年净利润达 7418 万元人民币。

◆ 兴业证券与中国建设银行签署战略合作协议

兴业证券股份有限公司与中国建设银行股份有限公司签署战略合作协议。根据协议，双方未来将在重点区域加强分支机构合作，在资金、财富管理、基金、资产管理及创新、资产托管、投资研究服务、固定收益、投行、直接股权基金、期货业务、跨境合作等业务领域展开全面深入的合作。

◆ 申万宏源半年营收再超百亿 自营翻倍资管下滑 24%

8 月 30 日，申万宏源 (000166.SZ) 发布了 2019 年半年度报告。公司上半年实现营业收入 104.84 亿元，同比增长 72.58%；归属于上市公司股东的净利润 32.02 亿元，同比增长 54.99%。基本每股收益 0.14 元，较上年同比增长 55.56%。对于业绩增长，“一是受惠于市场环境的整体改善；二是公司积极应对复杂多变的市场环境和愈发激烈的行业竞争，加快推进业务转型和战略布局，高效完成上半年金融行业最大规模的 H 股 IPO。”申万宏源相关负责人对《华夏时报》记者表示。

◆ 上交所：中金公司获上市基金主做市商业资格

上交所公告，中国国际金融股份有限公司自 2019 年 9 月 6 日起获得上海证券交易所上市基金主做市商业资格。

◆ 外汇市场参与主体扩容 3 家券商获结售汇业务试点资格

9 月 5 日，国家外汇管理局批准中信证券、华泰证券和招商证券等 3 家券商的结售汇业务试点资格，允许其在风险可控的前提下开展自身及代客即期结售汇业务，并按规定参与银行间外汇市场交易。此前，仅国泰君安于 2014 年 11 月获得证券公司结售汇业务试点资格，成为唯一进入银行间外汇市场的证券公司。

◆ 科创板搅动投行业 39 家券商今年增聘保代 211 人

科创板开板并试点注册制给投行带来了增量业务机会，多家券商招兵买马增加人员储备。证券时报记者根据中证协数据统计，今年前 8 个月，共有 39 家券商新增保荐代表人 211 人。

◆ 8 月份券商揽入佣金 62 亿元 日均收 3 亿元

据东方财富(16.300, 0.25, 1.56%)Choice 数据统计显示，今年 8 月份，A 股成交量为 8945.38 亿股，成交额 98332.3 亿元；B 股成交量为 7.59 亿股，成交额 40.03 亿元；基金成交额 263.65 亿元。按照多家券商测算的券商累计净佣金费率 0.313% 来计算。8 月份，券商已揽入佣金 61.75 亿元，环比增长 7.75%。同时，据《证券日报》记者统计，本月券商日均佣金收入为 2.81 亿元，环比增长 12.85%，佣金收入总体呈回暖趋势。

◆ 再度强调“压降规模”，信托业严监管态势不变

继发布“64号文”以及进行窗口指导后，部分地区的监管部门再度对此前提出的房地产信托业务和通道业务的“压降规模”要求进行强调。近期，上海银保监局对辖区内信托公司下发相关通知，要求相关公司对房地产信托和通道业务这两大类业务的新增规模、到期规模和存量规模进行定期报告。同时，还要明确新增单笔业务对机构整体业务规模的影响。

◆ 80后金融民工尽调失败被判有期徒刑

最近，中国裁判文书网披露，吉林信托两员工未按规定严格履行贷款业务审查，未对贷款申请材料真实性进行调查，最后分别被判有期徒刑2年和1年。

◆ 安信信托半年净利1157万 上半年实现扭亏为盈

8月30日晚间，安信信托(600816.SH)发布了2019年半年度报告。今年上半年，安信信托实现营业收入1.34亿元，同比减少91.68%；实现归属于上市公司股东的净利润1157.57万元，同比减少98.93%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-9310.29万元，同比减少110.15%；经营活动产生的现金流量净额为-2.94亿元，同比减少123.98%。

◆ 陕国投成信托业绩黑马，资管新规之下管理业务立功

作为信托业“黑马”，陕国投的业绩尤为亮眼。其半年报显示，今年上半年，陕国投实现营业收入8.32亿元，同比增长63.42%；实现净利润3.48亿元，增长70.45%。陕国投的亮眼业绩与上半年资本市场的回暖息息相关。对于业绩大增的原因，陕国投表示，“主要是公司抓住资本市场回暖的时机积极运作，证券投资相关收益大幅增加以及公司不断优化业务结构，加大自有资金运作力度，利息收入较上年同期大幅增加所致。”

6、公司公告

- (1) 中国太保(601601)：本公司控股子公司中国太平洋人寿保险股份有限公司近日收到银保监会《关于中国太平洋人寿保险股份有限公司潘艳红任职资格的批复》，已核准了潘艳红女士担任中国太平洋人寿保险股份有限公司总经理的任职资格。
- (2) 中国平安(601318)：公司9月3日发布关于以集中竞价交易方式回购公司A股股份的回购进展公告，截至2019年8月31日，本公司通过集中竞价交易方式已累计回购A股股份57,594,607股，占本公司总股本的比例为0.31506%，已支付的资金总额合计人民币5,000,000,171.09元(不含交易费用)，最低成交价格为人民币79.85元/股，最高成交价格为人民币91.43元/股。
- (3) 新华保险(601336)：公司9月3日发布关于召开2019年第一次临时股东大会的通知，本次股东大会审议议案1.关于选举李全先生担任公司第七届董事会执行董事的议案2.关于选举高立智女士担任公司第七届监事会股东代表监事的议案3.关于公司执行董事、首席执行官、总裁薪酬标准的议案4.关于修订《新华人寿保险股份有限公司独立董事管理办法》的议案

- (4) 申万宏源 (000166) : 申万宏源证券有限公司 2019 年 8 月财务数据简报: 申万宏源证券有限公司及其下属 2 家证券子公司 2019 年 8 月营业收入人民币 81,915 万元, 净利润人民币 36,007 万元。
- (5) 国信证券 (002736) : 国信证券股份有限公司 2019 年 8 月份财务数据简报: 国信证券(母公司)2019 年 8 月营业收入人民币 98,933.90 万元, 净利润人民币 43,715.20 万元。
- (6) 广发证券 (000776) : 广发证券股份有限公司 2019 年 8 月份财务数据简报: 广发证券(母公司) 2019 年 8 月营业收入人民币 1,116,673,364.24 元, 净利润人民币 472,398,115.87 元。
- (7) 国泰君安 (601211) : 国泰君安证券股份有限公司 2019 年 8 月份经营情况主要财务数据简报: 国泰君安证券股份有限公司母公司 2019 年 8 月营业收入人民币 260,269.87 万元, 净利润人民币 170,166.65 万元。
- (8) 中信证券 (600030) : 中信证券股份有限公司 2019 年 8 月份财务数据简报: 中信证券(母公司) 2019 年 8 月营业收入人民币 225,781 万元, 净利润人民币 109,070 万元。
- (9) 华泰证券 (601688) : 华泰证券股份有限公司 2019 年 8 月财务数据简报: 华泰证券(母公司) 2019 年 8 月营业收入人民币 94,158.06 万元, 净利润人民币 38,148.25 万元。
- (10) 华泰证券 (601688) : 关于公司境外子公司获得伦敦证券交易所会员资格的公告: 公司位于香港的全资子公司华泰金融控股(香港)有限公司收到伦敦证券交易所的通知, 获得伦交所的会员资格。
- (11) 招商证券 (600999) : 2019 年 9 月 5 日, 招商证券股份有限公司(以下简称“公司”)收到国家外汇管理局(以下简称“外汇局”)《国家外汇管理局关于招商证券股份有限公司结售汇业务经营资格的批复》。根据该批复, 外汇局同意公司试点开展结售汇业务, 试点业务范围如下: 1、公司可参照《银行办理结售汇业务管理办法》(中国人民银行令[2014]第 2 号)等规定开展自身及代客即期结售汇业务; 2、公司在成为银行间外汇市场会员后, 可参照《国家外汇管理局关于调整金融机构进入银行间外汇市场有关管理政策的通知》(汇发[2014]48 号)等规定, 在银行间外汇市场开展人民币对外汇即期和衍生产品交易。
- (12) 中信证券 (600030) : 日前, 中信证券股份有限公司(以下简称“公司”)收到《国家外汇管理局关于中信证券股份有限公司结售汇业务经营资格的批复》(汇复[2019]32 号, 以下简称“批复”)。根据批复, 国家外汇管理局同意: 1、公司可参照《银行办理结售汇业务管理办法》(中国人民银行令[2014]第 2 号)等规定开展自身及代客即期结售汇业务。2、公司可参照《国家外汇管理局关于调整金融机构进入银行间外汇市场有关管理政策的通知》(汇发[2014]48 号)等规定, 在银行间外汇市场开展人民币对外汇即期和衍生产品交易。
- (13) 仁东控股 (002647) : 仁东控股股份有限公司(以下简称“公司”)于 2019 年 5 月 16 日披露《关于持股 5%以上股东减持股份的预披

露公告》:持本公司股份 97,288,819 股(占本公司总股本比例 17.37%)的股东天津和柚技术有限公司计划在公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内,以集中竞价交易、大宗交易或其他合法方式减持本公司股份比例不超过公司股份总数的 3% (含)。

- (14) 华铁科技 (603300): 公司近日接到公司持股 5%以上股东应大成先生关于其部分股权解质押的通知,具体情况如下:应大成先生本次解除质押股份数量为 5,200,000 股,占公司总股本的 1.11%。截至本公告日,应大成先生直接持有公司股份 27,510,000 股,占公司总股本的 5.85%。应大成先生此次股份解质押后剩余质押本公司股份 12,240,000 股,占其持股总数的 44.49%,占公司总股本的 2.60%。
- (15) 仁东控股 (002647): 仁东控股股份有限公司(以下简称“仁东控股”或“公司”)于 2019 年 8 月 30 日与“京东集团”签署了《京东集团与仁东控股战略合作协议》。在双方现有良好合作的基础上,为进一步深化业务合作,促进共同发展,实现优势互补、资源共享、合作共赢、共谋发展的目标,本着相互信赖、相互支持、相互协作的原则,双方一致同意建立全方位、多领域、长期稳定的战略合作关系。
- (16) 浙江东方 (600120): 公司拟以 2019 年 6 月 30 日总股本 1,136,704,521 股为基数,以资本公积向全体股东每 10 股转增 4 股,共计转增 454,681,809 股,转增后公司总股本将增加至 1,591,386,330 股。
- (17) 渤海租赁 (000415): 本报告期营业收入 18,926,160,000.00,同比 -4.75%,归属于上市公司股东的净利润 1,806,675,000.00,同比 +40.08%。

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见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