

利率并轨改善流动性，继续看多券商

证券业观点

受中美贸易冲突的影响，本周市场大幅震荡，申万券商指数跑输沪深300指数和申万非银指数，板块市净率小幅回升至1.5X，龙头券商市净率小幅回升至1.1X-1.7X之间。我们维持上周投资建议不变，建议长线投资者继续布局龙头券商，短线投资者可进行波段操作。

本周末央行发布新的LPR（贷款市场报价利率）形成机制，LPR报价方式由过去的参考基准利率，改为以中期借贷便利(MLF)为基础加点形成，从而实现贷款利率的并轨。通过完善LPR形成机制，银行难以再协同设定贷款利率的隐性下限，央行可通过下调MLF利率来直接指导终端贷款利率的形成，实质上等同于一次非对称降息操作，最终将有助于资本市场流动性的改善，利于证券业经营规模的扩张。

我们继续看好下半年券商板块行情。（1）宏观经济增速下行压力仍在，叠加非银金融机构流动性问题悬而未解、美联储降息预期升温、国内通胀率见顶回落等因素，我们认为货币政策将维持边际宽松，同样有助于市场交易活跃度的提升。（2）以科创板注册制试点为契机，多项资本市场改革政策陆续落地，包括但不限于融资融券、沪伦通、股指期货、券商托管结算、再融资等领域。

随着国内直接融资市场的扩容、对外开放进程的推进，证券业供给侧改革将持续深化，综合实力突出、风控制度完善的龙头券商将受益于行业集中度的提升，建议长线投资者首要关注中信证券和华泰证券的长期投资机会。与此同时，短线投资者可关注弹性标的的波段机会，首要关注东方财富。

非银金融

维持

增持

赵然

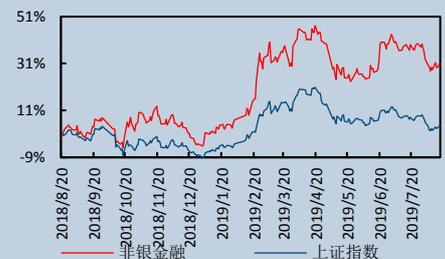
zhaoran@csc.com.cn

021-68821600-829

执业证书编号：S1440518100009

发布日期：2019年8月19日

市场表现



相关研究报告

保险业观点

保险板块本周涨跌幅+3.04%，跑赢沪深 300 指数和非银板块。个股涨幅分别为中国平安+3.69%、中国人保+1.34%、新华保险+0.58、中国人寿+0.28%、中国太保-0.22%。平安率先披露半年报，归母净利润达到 977 亿，同比增长 68%，主要贡献来自于投资收益的增长，总投资收益率同比+1.5ppt 达到 5.5%；寿险业务利润同比+108%，NBV 同比增长 4.7%，NBV Margin 44.7%同比增加 5.7 个百分点，内含价值同比增长 11%；产险业务赔付率有所上升，使综合成本率同比增加 0.8 个百分点至 96.6%；另外金融与医疗科技板块逐渐发力，实现收入 384 亿元，同比增长 33.6%。核心业务稳健、利润持续增长以及多元化板块布局的估值溢价，为平安股价提供了向上支撑。临近半年报发布季，保险股半年度净利润大幅上涨，中国人寿、中国太保、新华保险、中国人保归母净利润增幅分别为 115%-135%、96%、80%、40%-60%。下半年影响估值的核心因素仍然会回归到 NBV 上，从 7 月保费收入来看，单月保费同比增速略有分化，平安、人保较 6 月有所提升，国寿保持平稳，太保、新华、太平增速放缓，1-7 月累计保费增速基本维持平稳，分别为 9.6%、7.8%、5.1%、6.3%、8.6%、10.6%。平安个险新单保费同比-7.37%，较上月增加接近 1 个百分点，呈现持续好转的状态，但下半年仍然需要关 NBV 注同比高基数的问题。当前中国平安、新华保险、中国人寿、中国太保当前股价对应估值区间为 0.8-1.3 倍 P/EV，中国财险目前 P/B 为 1 倍，合理估值区间为 1-1.5 倍 P/EV (P/B)，推荐关注中国太保、中国财险、新华保险、中国人寿。

推荐股票池

证券：中信证券、华泰证券、东方财富

保险：中国太保、中国财险、新华保险、中国人寿

目 录

一周市场回顾	3
行业新闻	7
公司公告	10

一周市场回顾

大盘表现

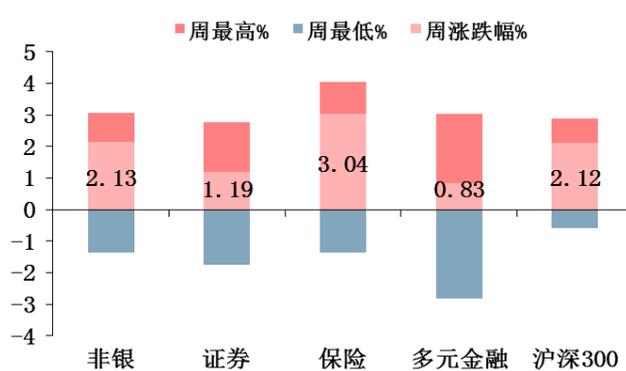
本周沪深 300 指数报 3710.54，较上周末 2.12%，上证综指报 2823.82，较上周末 1.77%，中证综合债（净价）指数报 99.22，较上周末+0.10%。

板块及个股表现

本周申万非银板块 2.13%，券商 1.19%，保险 3.04%，多元金融 0.83%，非银板块跑赢上证综指和沪深 300 指数。

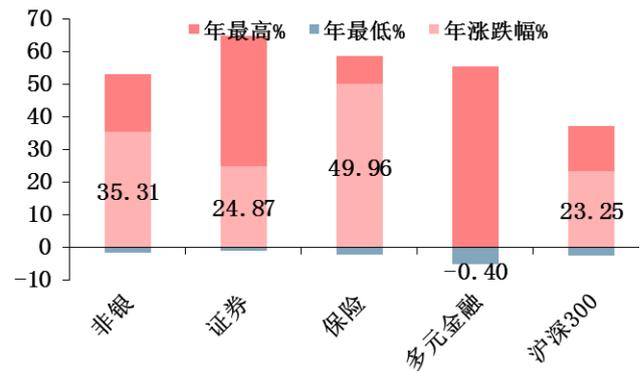
本周非银板块涨幅排名前三的个股为华创安阳（+15.17%）、越秀金控（+8.65%）和华林证券（+6.34%）；跌幅排名前三的个股为海德股份（-3.24%）、熊猫金控（-2.24%）和绿庭投资（-2.08%）。

图表1： 本周非银金融板块跑输沪深 300 指数



资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

图表2： 2019 年以来非银金融板块跑赢沪深 300 指数



资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

市场概况

证券

- 流动性：**截至 8 月 16 日，7 天银行间质押式回购利率为 2.8474%，较上周五 20.04bp；7 天存款类机构质押式回购利率为 2.6731%，较上周五 4.58bp。
- 证券经纪：**本周两市 A 股日均成交额 3857.86 亿元，环比-6.54%，日均换手率 0.67%，环比-7.51bp。
- 信用业务：**（1）融资融券：截至 8 月 15 日，两融余额 8945.68 亿元，较上周末+0.22%，占 A 股流通市值 2.10%；（2）股票质押：截至 8 月 9 日，场内外股票质押总市值为 42992.9 亿元，较上周末-4.95%。
- 投资银行：**截至 8 月 16 日，IPO 承销规模为 1148.40 亿元，占去年完成总量的 83.33%；再融资承销规模为 5663.24 亿元，占去年完成总量的 62.39%；券商所做的债券承销规模为 56689.39 亿元，占去年完成总量的 99.88%。
- 资产管理：**截至 2019 年 6 月末，证券公司资管业务管理资产规模 11.53 万亿元（不含券商大集合产品规模），

较上年末-13.63%。截至 2019 年 3 月末，单一资管规模为 10.80 万亿元，较年初+3.85%；集合资产管理计划资产规模为 1.99 万亿元，较年初-1.76%；私募子公司管理规模为 4846.43 亿元，较年初+8.59%。

6. 证券投资：本周沪深 300 指数报 3710.54，较上周末 2.12%，上证综指报 2823.82，较上周末 1.77%，中证综合债（净价）指数报 99.22，较上周末+0.10%。

图表3： 券商板块本周涨幅前五名

股票简称	股票代码	周收盘价	周涨跌幅%	周换手率%	周相对沪深300 涨跌幅%	周相对非银板块涨跌幅%
华创安阳	600155.SH	12.83	15.17	40.05	13.05	13.04
越秀金控	000987.SZ	8.79	8.65	14.43	6.53	6.52
华林证券	002945.SZ	17.27	6.34	88.67	4.22	4.21
东吴证券	601555.SH	9.09	2.83	7.12	0.71	0.70
中信证券	600030.SH	21.33	2.60	5.18	0.48	0.47

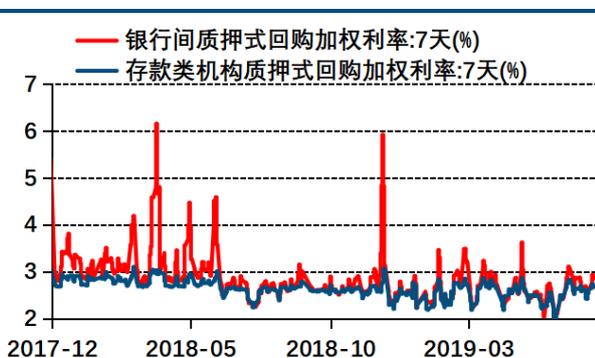
资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

图表4： 券商板块 A/H 溢价

证券简称	A 股代码	A 股周收盘价	对应 H 股代码	H 股周收盘价 (RMB)	A/H 股溢价 (%)
中信建投	601066.SH	16.92	6066.HK	4.60	267.78
中原证券	601375.SH	4.71	1375.HK	1.36	245.52
中国银河	601881.SH	10.44	6881.HK	3.25	221.58
东方证券	600958.SH	9.81	3958.HK	4.21	133.24
光大证券	601788.SH	10.44	6178.HK	4.97	110.13
招商证券	600999.SH	15.71	6099.HK	7.45	110.80
海通证券	600837.SH	12.79	6837.HK	6.44	98.63
华泰证券	601688.SH	19.06	6886.HK	10.06	89.42
中信证券	600030.SH	21.33	6030.HK	12.23	74.37
广发证券	000776.SZ	12.54	1776.HK	6.81	84.23
国泰君安	601211.SH	16.51	2611.HK	9.88	67.06

资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

图表5： 七天质押式回购加权利率



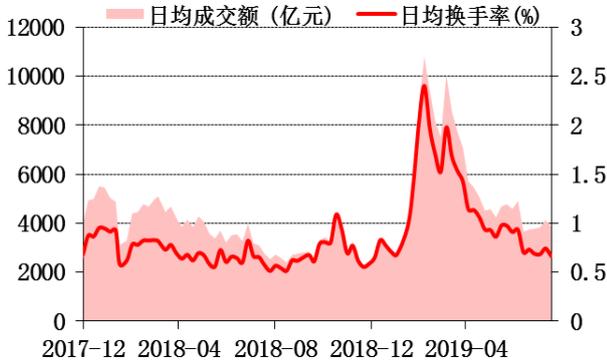
资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

图表6： 沪深 300 指数和中证综合债（净价）指数



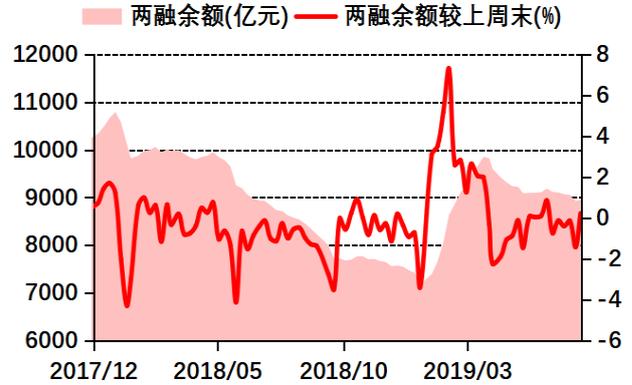
资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

图表7: 本周 A 股日均成交金额环比-6.54%



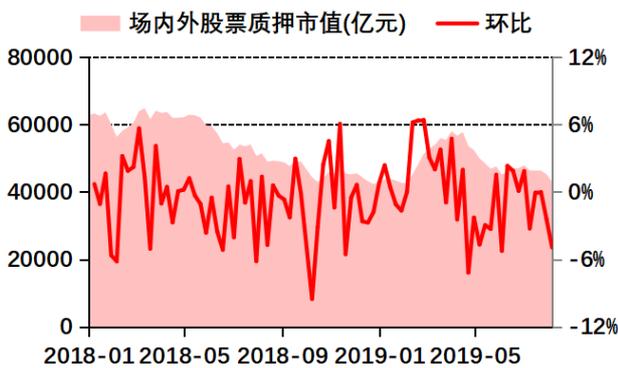
资料来源: Wind, 中信建投证券研究发展部

图表8: 本周四两融余额较上周末+0.22%



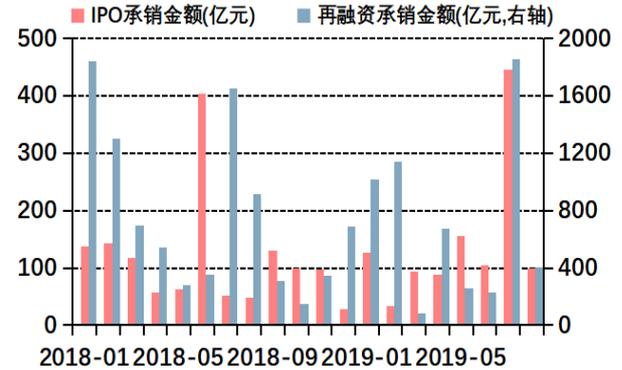
资料来源: Wind, 中信建投证券研究发展部

图表9: 上周五场内外股票质押市值较前周-4.95%



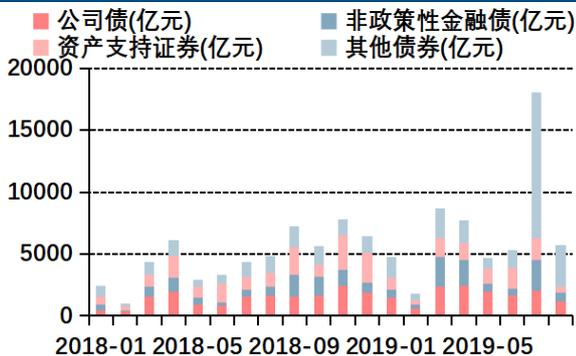
资料来源: Wind, 中信建投证券研究发展部

图表10: 今年 IPO 和增发承销规模相当于去年 83%和 62%



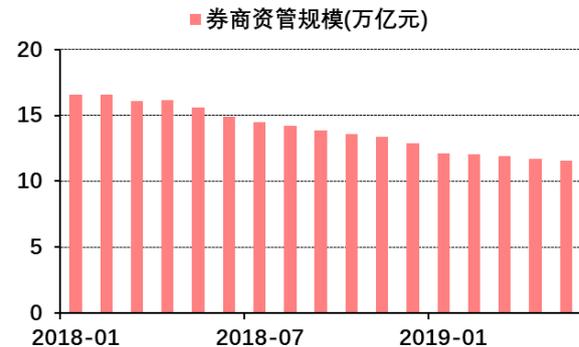
资料来源: Wind, 中信建投证券研究发展部

图表11: 今年债券承销规模相当于去年的 99.88%



资料来源: Wind, 中信建投证券研究发展部

图表12: 今年 6 月末券商资管规模较上年末-3.30%



资料来源: Wind, 中信建投证券研究发展部

保险
图表13： 保险板块周涨跌幅

股票简称	A股代码	周收盘价	周涨跌幅%	周换手率%	周相对沪深300涨跌幅%	周相对非银板块涨跌幅%	对应H股代码	H股周收盘价(RMB)	A/H溢价(%)
中国平安	601318.SH	87.46	3.69	3.32	1.57	1.56	2318.HK	79.95	9.39
中国人寿	601319.SH	8.33	1.34	9.83	-0.78	-0.79	1339.HK	2.68	210.65
新华保险	601336.SH	50.16	0.58	9.42	-1.54	-1.55	1336.HK	30.58	64.02
中国人寿	601628.SH	28.25	0.28	157.60	-1.84	-1.85	2628.HK	16.02	76.37
中国太保	601601.SH	36.77	-0.22	3.17	-2.34	-2.35	2601.HK	28.88	27.33
西水股份	600291.SH	8.78	4.28	7.17	2.16	2.15			
天茂集团	000627.SZ	7.14	1.42	0.41	-0.70	-0.71			

资料来源: Wind, 中信建投证券研究发展部

图表14： 2019年1-6月保险业总体收入(亿元)

	2019年1-6月	2018年1-6月	同比
原保险保费收入	25,537	22,369	14.16%
1、财产险	5,893	5,442	8.29%
2、人身险	19,644	16,928	16.05%
(1) 寿险	15,027	13,361	12.47%
(2) 健康险	3,976	3,019	31.68%
(3) 人身意外伤害险	641	547	17.25%

资料来源: 保监会官网, 中信建投证券研究发展部

图表15： 2019年1-6月资产规模(亿元)

	2019年6月底	2018年12月底	较上年末
总资产	195,026	183,309	6.39%
净资产	22,958	20,154	13.91%
产险公司总资产	23,826	23,485	1.45%
寿险公司总资产	158,240	146,087	8.32%

资料来源: 保监会官网, 中信建投证券研究发展部

图表16： 2019年6月底保险业资金运用余额(亿元)

	2019年6月底	2019年6月底占比	2019年5月底占比	Bps
银行存款	26,335	15.16%	15.01%	15
债券	59,830	34.45%	34.08%	37
股票和证券投资基金	21,904	12.61%	12.46%	15
其他投资	65,603	37.77%	38.45%	-68
合计	173,672	100.00%	100.00%	

资料来源: 保监会官网, 中信建投证券研究发展部

图表17： 2019年1-7月上市财险保费收入（亿元）

原保险保费收入	2019年1-7月	2018年1-7月	同比
中国太保	784	700	12.00%
中国平安	1,510	1,387	8.87%
中国太平	156	143	9.4%
中国人保	2,652	2,329	13.87%

资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

图表18： 2019年1-7月上市寿险保费收入（亿元）

原保险保费收入	2019年1-7月	2018年1-7月	同比
中国人寿	4,051	3,854	5.11%
中国太保	1,498	1,410	6.24%
中国平安	3,484	3,181	9.53%
新华保险	825	759	8.70%
中国太平	994	842	10.6%
中国人保	907	730	7.8%

资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

行业新闻

证券

1.【证券日报之声|优质科技型中小企业获上市融资便捷通道】近日，科技部印发《关于新时期支持科技型中小企业加快创新发展的若干政策措施》，提出实施“科技型中小企业成长路线图计划2.0”，为优质企业进入新三板、科创板上市融资提供便捷通道。率先受益的企业条件，一是符合国家战略、突破关键核心技术、市场认可度高的科技创新企业；二是属于高新技术产业和战略性新兴产业的科技创新企业；三是互联网、大数据、云计算、人工智能和制造业深度融合的科技创新企业。有关优惠政策未来或在企业债券融资、股权融资、股权交易、股权质押等方面为科技型中小企业提供直接融资便利，让科创属性强、技术先进、研发实力强、市场前景广的科创型企业最先受益，促进其发展壮大。

2.【中国证券报|券商股全面飘红，到底发生了什么？】受益于两融业务“松绑”，8月12日A股三大股指涨超1%，沪指收复2800点关口，券商板块迎来久违的全面飘红。8月9日，证监会公布了《融资融券交易实施细则》扩大了担保物范围和标的证券范围，并取消了“平仓线”不得低于130%的统一限制。市场人士分析认为，两融大幅扩容有利于提升A股市场整体交易活跃度。结合之前证金公司下调转融资费率80BP，管理层对于股市的支持力度在逐步加大。此外，券商人士指出，两融“平仓线”取消，针对不同标的、不同客户设置的“平仓线”成为各家证券公司竞争两融客户重要手段。而在实际操作中，券商的风控措施还需及时跟进。

3.【中国证券报|深夜中美经贸突发利好！人民币盘中暴涨千点并“破7”，A50涨近2%，道指涨近400点，今天A股怎么走】8月13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。中方就美方拟于9月1日对中国输美商品加征关税问题进行了严正交涉。双方约定在未来两周内再次通话。这通电话让全球投资者对贸易形势的预期出现了新的转机，风

险资产获得投资者的“重新转身”，纷纷出现大幅上扬。欧美股市、原油市场、基本金属、亚太及美国期指全线走高。美股道琼斯指数几乎直线拉升 500 点，富时中国 A50 指数期货一度大涨逾 2%，离岸人民币兑美元汇率暴涨 1000 点，并一度升破 7 元大关。

4. 【证券日报|监管部门联袂发声“撑 A 股” 专家称“市场信心将逐步修复”】近期，沪深两市政策暖风频吹，一些受到利好政策支撑的板块个股相继走出独立行情。从 5 日涨幅来看，酒及饮料、技术服务、有色金属等板块表现较为活跃。有机构分析称，监管层发布了一系列政策有望支撑 A 股投资信心。刘哲表示，未来提振 A 股，既要重视提升上市公司治理结构、健全信息披露机制等中长期的制度改革，也需要继续出台短期激发市场信心的措施，比如降低证券交易印花税、进一步引导养老金、保险资金等中长期资金入市、鼓励国有企业回购股票等。

5. 【券商中国|首例！华泰联合收监管警示函，吃到首张 ABS 财务顾问罚单，两大违规事项惹祸】8 月 7 日，江苏证监局向华泰联合证券开出了一张监管警示函，指其作为财务顾问，未能对华泰美吉特灯都资产支持专项计划（简称“美吉特 ABS”）的基础资产进行有效合规审查，未能保证提供给管理人的信息真实、准确、完整。值得注意的是，据券商中国记者的不完全统计，目前已有的证监系统 ABS 项目处罚案例中，主要受罚对象为原始权益人、管理人、评级机构等，尚未涉及 ABS 项目财务顾问的处罚。换言之，华泰联合证券此次受罚系行业首例。而事实上，在此次处罚之前，美吉特 ABS 项目的原始权益人、管理人以及律师事务所早已因此受到过监管机构处罚。

6. 【中国证券报|举报人接受独家采访：万字长文详述事件过程，不惧上法庭！长江证券：举报系个人恶意捏造！】8 月 14 日下午，长江证券研究所前销售王洁，实名举报老东家行贿、炒股、违规招待等问题，在业内朋友圈迅速被传播。此前，根据证监会 7 月 26 日公布的 2019 年证券公司分类结果，长江证券、东莞证券、网信证券三家券商被连降 3 级。其中，长江证券由去年的 BBB 级降为今年的 CCC 级，这也是长江证券十年来最差的一次评级结果。

7. 【券商中国|从董事长到总经理，这家券商一众高管全被罚！2018 年主营仅信用业务盈利，其余全亏，出路在哪】日前，证监会网站公布信息显示，中天证券因违规向相关股东分配利润，且未履行相关决议程序，公司董事长、总经理、财务总监、合规总监分别被采取警示函及监管谈话的措施。中天证券成立于 2004 年，注册资本为 22.25 亿元。中天证券由原辽宁东方证券公司、辽宁信托投资公司、辽宁省国际信托投资公司、辽宁华盛信托投资股份有限公司的证券类资产重组设立，彼时辽宁省国资委持股 88%，辽宁省投资集团持股 12%。此后，中天证券经历数次增资。截至 2018 年底，中天证券共有中天期货和中天辽创两家子公司，正式运营营业部 67 家，主要覆盖东北地区及一线城市、江浙等地。在 2017 年-2018 年连续亏损之后，公司 A 股上市的计划不得不随之搁置。在 2019 年证券公司分类评级中，中天证券获评“BB”的评级结果。就此前信息来看，中天证券已非首次遭遇出现账务问题。早在 2013 年，证监会曾对中天证券两家审计机构会计师事务所采取警示函及监管谈话的行政监管措施，均与中天证券年报审计有关。

保险

1. 【证券日报|高息揽储动力减弱 7 月份银行存款利率普遍下滑】随着资金面宽松以及银行揽储时点已过，商业银行定期利率在 7 月份明显下降。据融 360 大数据研究院统计，2019 年 7 月份，商业银行各期限定期存款利率近乎全线下滑，5 年期定期存款利率仅有 3.298%。基于当前的宏观经济形势以及货币政策，目前来看 8 月份无论是存款利率还是大额存单利率均难言上涨。

2. 【**证券日报|最新监管风险评级出炉 近六成险企达 A**】截至 8 月 13 日，除上市险企旗下公司、大家保险等公司之外，已有 152 家险企披露了今年二季度偿付能力报告，各险企的最新监管风险评级也随之出炉。据《证券日报》记者统计，目前 A 类公司 87 家，占比 57%；B 类公司 62 家，占比 40.8%；C 类公司 1 家，D 类公司 2 家。按照监管规定，风险评级为 C 类或 D 类为不达标险企。从 2 家 D 类公司来看，长安责任由于此前踩雷 P2P 业务，导致偿付能力下滑，风险评级降至 D；中法人寿由于资本金迟迟得不到补充，偿付能力也出现大幅下滑，风险评级已连续多年为 D。

3. 【**证券日报|监管部门联袂发声“撑 A 股” 专家称“市场信心将逐步修复”**】银保监会近期多次表示，将在审慎的监管原则下，赋予保险公司更多的投资自主权，进一步提高证券投资比重。这意味着险资或将成为下半年 A 股重要的增量资金来源。

4. 【**银保监会|防范风险 深化改革 发挥保险资金优势 服务实体经济发展**】8 月 15 日，第 227 场银行业保险业例行新闻发布会在京召开，中国保险资产管理业协会执行副会长兼秘书长曹德云以“防范风险 深化改革 发挥保险资金优势 服务实体经济发展”为主题，介绍了保险资产管理业在服务实体经济、防范金融风险、深化体制机制改革等领域的举措成效。中国保险资产管理业协会自成立以来，持续提升保险资管产品服务实体经济质效，强化后端管理，搭建产品全周期风控体系，以改革促发展，提升产品注册质效。

5. 【**上海证券报|中国平安半年报再派红包，持续分红底气何来？**】持续强劲的盈利能力和稳定增长的分红水平——中国平安的 2019 年半年报，再次为行业开了个好头。行业大环境的改善，自身综合金融的显著成效及金融科技与医疗科技的发力，推动中国平安业绩再上新台阶。在业内人士看来，集团充足的偿付能力、金融主业营运利润的稳健增长、未来科技业务营运利润贡献的逐步提升，是中国平安持续拿出“真金白银”回报投资者的底气所在。上半年，中国平安归属于母公司股东的营运利润 734.64 亿元，同比增长 23.8%。

6. 【**银保监会|银保监会发布《关于进一步加强知识产权质押融资工作的通知》**】银保监会联合国家知识产权局、国家版权局发布了《关于进一步加强知识产权质押融资工作的通知》，《通知》立足于当前银行保险机构开展知识产权质押融资业务形成的经验和存在的困难，提出了有关政策措施，以进一步促进银行保险机构加大对知识产权运用的支持力度，扩大知识产权质押融资。主要内容包括：一是强调优化知识产权质押融资服务体系；二是明确加强知识产权质押融资服务创新；三是要求健全知识产权质押融资风险管理；四是明确完善知识产权质押融资保障工作。

多元金融

1. 【**券商中国|全球动荡为黄金带来“完美风暴”，多头彻底爆发，全球央行成最大买主**】从贸易摩擦升级，到人民币破 7、美国将中国列为“汇率操纵国”，再加美债收益率极度倒挂加深经济增长担忧，全球新一轮宽松浪潮席卷而来，央行纷纷降息，一周之内更是四家主要央行相继降息。多重因素为黄金带来“完美风暴”，多头彻底爆发，一举冲上收于 1500 美元/盎司，创下六年新高。近日，中国人民银行调查统计司公布的数据显示，中国 7 月继续扩大了黄金储备规模。截至 7 月末，中国黄金储备增加 9.95 吨，达 1936.5 吨，实现了自 2018 年 12 月以来，连续 8 个月增持黄金储备。中国黄金储备在上半年共增长 74 吨，其中第二季度月净购入量小幅增加，使 2019 年上半年的月平均购买量从第一季度的 11 吨增至 12.3 吨。储备多元化及对安全、流动性资产的需求，是央行购金的主要推动力。世界黄金协会 8 月发布的数据显示，2019 年上半年全球各国央行的净购金量达 374.1 吨，同比增长 57%，是自 2010 年各国央行成为净买家以来的最高水平（按年度计算）。在这 6 个月内，有 9

家央行的黄金储备至少增加了 1 吨。这延续了近几个季度的趋势，增持黄金的需求已在更多国家（主要是新兴市场国家）的央行之间蔓延开来。市场趋势向好的同时，黄金需求小幅下滑，消费者对黄金的购买态度依旧持续 2018 年相对保守的消费模式，导致行业轻度疲软，不利于黄金市场大发展。

2. 【券商中国裁员数千人！近 200 亿待偿付，上海这家金融平台怎么了】今天，证大财富运营主体上海证大投资咨询有限公司（下称“证大投资咨询”），向全体员工发邮件称，根据监管要求，即日起暂停所有贷款新增业务，保留正常的贷款催收，并决定提前终止公司总部及全部分公司人员劳动合同。据公开资料显示，证大投资咨询在全国共有 135 家分公司，员工数千人。证大投资咨询旗下网络借贷平台“捞财宝”也于同日在官网上发布公告称，因合作方华瑞银行单方面决定在 2019 年 8 月 13 日起终止存管合作，基于合规要求，平台停止新增业务。因支付通道同时关闭，即日起平台停止充值服务与债权转让服务，但提现功能正常。当前粗略估算，证大金服涉及到的债权人（投资者）有 2.8 万名、未偿付金额是 198 亿元。

3. 【中国证券报|加仓中国！达里奥掌舵的桥水基金最新持仓出炉】8 月 13 日晚间，世界头号对冲基金桥水向美国证监会（SEC）提交了其美股持仓报告。二季度桥水加仓了众多中概念股，中证君从中摘取一部分供大家参考。加仓了 22.27 万股的阿里巴巴，加仓了 7.3 万股的百度，还加仓 34.49 万股的京东。除此之外，桥水还加仓了在美国上市的两只中国 ETF，一只为 FXI，中国大盘 ETF，这是在美国上市市值最大，流动性最好的中国 ETF。此外，桥水加仓了 MSCI 纳 A 概念的 MSCI 中国指数 ETF，这只 ETF（MCHI）随着 MSCI 纳 A 增加其中 A 股权重。

4. 【证监会|证监会就《公开募集证券投资基金侧袋机制指引》对外公开征求意见】为更好地保护投资者尤其是中小投资者的合法权益，借鉴境外市场基金管理人流动性风险管理工具的成熟经验，证监会起草了《公开募集证券投资基金侧袋机制指引》并于近日公开征求意见。公募基金引入侧袋机制，一是对《公开募集开放式证券投资基金流动性风险管理规定》中“特定情形下基金管理人流动性风险管理的辅助措施”进行细化，进一步丰富基金管理人的流动性风险管理工具，促进公募基金行业平稳健康发展；二是有利于防范先赋占优等行为，最大程度保障投资者合法权利；三是为公募基金探索产品创新，更好服务实体经济、更好满足公众投资需求提供制度保障。

公司公告

1. 【江苏租赁】公司发布 2019 年半年度报告，实现营业收入 14.23 亿元，同比+20.21%，实现归母净利润 7.86 亿元，同比+22.29%，加权平均净资产收益率（ROE）6.95%，同比-0.16 个百分点；基本每股收益 0.26 元/股，同比+13.04%。

2. 【浙商证券】公司董事会同意聘任程景东先生为公司副总裁，任期自其取得中国证监会核准的高级管理人员任职资格之日起至本届董事会届满之日止。

3. 【天茂集团】公司正筹划发行股份购买资产事项暨关联交易事项，为避免对本公司股价造成重大影响，本公司股票自 2019 年 08 月 13 日（星期二）开市起开始停牌，预计停牌时间不超过 10 个交易日。银保监会批准公司等五家安盛天平中方股东将持有的安盛天平 423,108,108 股股份（其中本公司持有 78,284,108 股）全部转让给安盛。转让后，司等五家原安盛天平中方股东不再持有安盛天平股份。

4. **【东方证券】** 公司完成向东方金融控股(香港)有限公司增资港币 1 亿元, 东方金控实缴资本由港币 21 亿元变更为港币 22 亿元。
5. **【仁东控股】** 仁东控股股份有限公司关于控股股东增持计划实施进展暨增持股份比例达到 1% 的公告。
6. **【中信建投】** 中信建投证券股份有限公司关于非公开发行 A 股股票申请获得中国证监会受理的公告。
7. **【西水股份】** 西水股份子公司天安财产保险股份有限公司发布保险费收入公告, 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 7 月 31 日期间, 累计原保险保费收入为人民币 91.2 亿元。
8. **【中国平安】** 中国平安保险(集团)股份有限公司发布保险费收入公告, 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 7 月 31 日期间, 中国平安财产保险股份有限公司累计原保险保费收入为人民币 1510.07 亿元; 中国平安人寿保险股份有限公司累计原保险保费收入为 3293.4 亿元, ;平安养老保险股份有限公司累计原保险保费收入 154.66 亿元; 平安健康保险股份有限公司累计原保险保费收入 36.3 亿元。中国平安保险(集团)股份有限公司发布半年报告。上半年, 公司实现营业收入 6391.55 亿元, 同比增长 19.2%; 归属于母公司股东的净利润 976.76 亿元, 同比增长 68.1%。基本每股收益 5.48 元。公司 2019 年中期拟每股派现人民币 0.75 元(含税)。
9. **【新华保险】** 中国银保监会已核准李全先生担任新华人寿保险股份有限公司首席执行官、总裁的任职资格。李全先生任期自 2019 年 8 月 7 日开始。公司发布保险费收入公告, 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 7 月 31 日期间, 累计原保险保费收入为 824.56 亿元。
10. **【中国太平】** 中国太平洋保险有限公司发布保费收入公告, 于 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 7 月 31 日期间, 中国太平洋人寿保险股份有限公司、中国太平洋财产保险股份有限公司累计原保险业务收入分别为人民币 1498.44 亿元、人民币 784.45 亿元。公司发布 2019 年半年报, 报告期内, 公司实现营业收入 10.71 亿元, 同比增长 117.10%; 归属于母公司股东的净利润 3.58 亿元, 同比扭亏; 基本每股收益 0.053 元。公司对其他债权投资计提单项资产减值准备共计人民币 4,156.92 万元, 减少净利润 3,117.69 万元。
11. **【国盛金控】** 国盛金融控股集团股份有限公司披露半年报。公司 2019 年上半年实现营业总收入 769,98.43 万元, 同比增长 21.23%; 实现归属于上市公司股东的净利润 279,91.42 万元, 上年同期为-174,60.8 万元; 基本每股收益 0.1447 元/股。
12. **【国信证券】** 国信证券股份有限公司披露半年度业绩快报。公司 2019 年上半年实现营业收入 65.34 亿元, 同比增长 60.93%; 实现归属于上市公司股东的净利润 25.98 亿元, 同比增长 124.42%; 基本每股收益 0.30 元。
13. **【中国人寿】** 中国人寿保险股份有限公司发布保费收入公告, 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 7 月 31 日期间, 累计原保险保费收入约为人民币 4051 亿元人民币, 公司上年同期保费收入为 3854 亿元。
14. **【中国人保】** 中国人民保险集团股份有限公司发布保险费收入公告, 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 7 月 31 日期间, 中国人民财产保险股份有限公司、中国人民健康保险股份有限公司及中国人民人寿保险股份有限公司所获得的原保险保费收入分别为人民币 2651.92 亿元、人民币 162.07 亿元及人民币 744.43 亿元, 合计 3558.42 亿元。
15. **【东吴证券】** 东吴证券股份有限公司发布半年报。报告期内, 公司实现营业收入 26.75 亿元, 同比增长

74.17%；归属于母公司股东的净利润 7.50 亿元，同比增长 2758.33%。每股收益 0.25 元。

16.【经纬纺机】经纬纺织机械股份有限公司发布公告，选举叶茂新先生为公司第九届董事会董事长，任期三年。

17.【南京证券】南京证券股份有限公司发布关于持股 5%以上股东认购基金份额的结果公告，截至 2019 年 8 月 15 日，江苏凤凰置业有限公司未实施相关认购基金计划。

18.【国泰君安】董事会同意通过由上海证券定向增资的方式解决公司与上海证券的同业竞争问题，并以 2019 年 8 月 31 日为基准日开展资产评估等相关工作。

19.【红塔证券】公司完成工商变更登记手续，并领取了云南省市场监督管理局换发的《营业执照》。

20.【哈投股份】截至报告日，公司及子公司累计收到与收益相关的政府补助 20,701,080.27 元。

21.【仁东控股】控股股东仁东信息增持计划已实施完毕，已通过大宗交易方式累计增持公司股份 9,478,133 股，占公司总股本的 1.69%。

22.【招商证券】因康得投资集团有限公司未履行深圳市中级人民法院（2019）粤 03 民初 319 号生效判决书，公司已向深圳市中级人民法院申请强制执行。近日，公司收到深圳市中级人民法院送达的《案件受理通知书》（（2019）粤 03 执 2684 号），法院已立案执行。

23.【华林证券】四川证监局、天津证监局核准公司撤销四川泸州康华路证券营业部、天津拉萨道证券营业部。

24.【越秀金控】公司发布 2019 年半年报，报告期内，公司实现营业收入 50.29 亿元，同比增长 94.47%；归属于母公司股东的净利润 11.65 亿元，同比增长 520.49%；基本每股收益 0.423 元。

分析师介绍

赵然： 中信建投研究发展部非银金融、前瞻研究组首席分析师。中国科学技术大学统计与金融系应用统计硕士，研究方向为数据挖掘与机器学习。曾任中信建投金融工程分析师，2018年wind金牌分析师金融工程第2名团队成员。研究成果包括：自上而下的全球大类资产战略及战术配置框架及因子投资模型等。目前专注于非银行业及金融科技领域（智能投研、智能投顾、金融信息服务、金融大数据等）的研究。

报告贡献人

王欣 18518181321 wangxinyf@csc.com.cn

庄严 18511554388 zhuangyan@csc.com.cn

研究服务

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

郭洁 -85130212 guojie@csc.com.cn

郭畅 010-65608482 guochang@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

高思雨 010-8513-0491 gaosiyu@csc.com.cn

张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

北京公募组

朱燕 85156403- zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-8515 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn

杨洁 010-86451428 yangjiezs@csc.com.cn

创新业务组

高雪 -86451347 gaoxue@csc.com.cn

杨曦 -85130968 yangxi@csc.com.cn

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn

黄谦 010-86451493 huangqian@csc.com.cn

王罡 021-68821600-11 wanggangbj@csc.com.cn

诺敏 010-85130616 nuomin@csc.com.cn

上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

沈晓瑜 shenxiaoyu@csc.com.cn

翁起帆 021-68821600 wengqifan@csc.com.cn

李星星 021-68821600-859 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 021-68821600-857 fanyanan@csc.com.cn

李绮绮 021-68821867 liqiqi@csc.com.cn

薛皎 021-68821600 xuejiao@csc.com.cn

王定润 wangdingrun@csc.com.cn

深广销售组

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

XU SHUFENG 0755-23953843

xushufeng@csc.com.cn

程一天 0755-82521369 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 0755-82521369 caoyingzgs@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5% 之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有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。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层（邮编：100010）
电话：(8610) 8513-0588
传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）
电话：(8621) 6882-1612
传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心 B 座 22 层（邮编：518035）
电话：(0755) 8252-1369
传真：(0755) 2395-3859