



中航证券金融研究所

分析师：赵律，S0640517040001

研究助理：胡江，S0640117080007

电话：010-59562519

邮箱：huj@avicsec.com

非银金融行业周报：

沪伦通监管规定出台，

龙头券商迎增量业务机会

行业分类：非银金融行业 2018年10月14日

推荐评级

中性

基础数据 (2018.10.12)

| | |
|------------|----------|
| 沪深300指数 | 3170.73 |
| 行业指数 | 1488.51 |
| 总市值(亿元) | 39615.27 |
| 流通A股市值(亿元) | 27277.55 |
| PE(TTM) | 14.66 |
| PB | 1.48 |

近一年行业表现



数据来源：wind

● 市场表现

本周(2018.10.08-2018.10.12)各基准指数涨跌情况：沪深300(-7.80%)、上证综指(-7.60%)、深证成指(-10.03%)。非银金融板块本周下跌9.27%，跑输沪深300指数1.47个百分点，涨跌幅在28个申万一级行业中排第11。子板块方面，证券下跌12.31%，保险下跌6.47%，多元金融下跌12.27%。

● 行业动态

◇ **证券业** 证监会发布上海与伦敦市场互通存托凭证业务监管规定；上交所就与伦交所互通存托凭证上市交易办法征求意见；证监会开座谈会听取股民建议；

● **保险业** 互联网保险监管办法正加快修订；险企加速布局养老产业 新华、泰康频繁增资医养项目；

● 核心观点

◇ **证券业** 本周证券板块下跌12.31%，跑输沪深300指数4.51个百分点。受美联储加息、美股低迷等因素影响，A股本周遭遇大幅回调继续探底，周成交额环涨3.31%，陆港通净流出170亿元，两融余额跌至8000亿附近。证监会发布沪伦通监管规定，明确了沪伦通CDR发行上市、交易、信息披露、跨境转换等行为，上交所发布了就沪伦通相关业务规则公开征求意见的通知，涉及发行、上市、交易、跨境转换、持续监管等诸多环节，其中在做市指引方面对做市商设置一定准入门槛，要求申请沪伦通做市商的券商最近两年分类评级为BBB级以上，且需具备三年以上国际证券业务经验等等，龙头券商有望受益沪伦通带来的增量业务机会，建议关注境外业务表现卓越的中信证券、华泰证券和招商证券。

◇ **保险业** 本周保险板块下跌6.47%，连续五周跑赢沪深300。9月板块单月收涨8.40%，强势表现来自行业保费收入的回暖和上半年业绩超预期的支撑以及近期十年国债收益率回升，年初以来行业累计保费收入增速由1月的-20%连续收窄至8月的-0.74%，四家上市险企前8月合计保费收入同比+12.37%，年初以来随寿险业务回暖保费收入增速连续5月稳定在12%-13%之间，上半年净利同比+35.40%，远高于市场整体水平(全部A股、沪深300成份上半年净利同比+14.09%、+12.96%)，8月以来十年国债收益率回升12基点至3.58%，利好投资端边际收益。个股层面建议关注专业水平高、协同能力强的险企龙头中国平安。

● **风险提示：** 外围突发事件、监管趋严

股市有风险 入市须谨慎

请务必阅读正文后的免责声明部分

联系地址：深圳市深南大道3024号航空大厦29楼

公司网址：www.avicsec.com

联系电话：0755-83692635

传 真：0755-83688539



目录

| | |
|--------------------------------|----|
| 一、市场表现..... | 3 |
| 1.1 非银金融行业列申万一级行业涨幅排名第 11..... | 3 |
| 1.2 非银板块个股表现..... | 4 |
| 二、行业数据..... | 5 |
| 2.1 证券业..... | 5 |
| 2.2 保险业..... | 5 |
| 三、公司公告..... | 9 |
| 四、行业动态..... | 10 |
| 4.1 证券业..... | 10 |
| 4.2 保险业..... | 11 |
| 五、核心观点..... | 12 |
| 附：公司业绩..... | 13 |
| 6.1 2018 年半年报..... | 13 |
| 6.2 2017 年年报..... | 14 |

一、市场表现

1.1 非银金融行业列申万一级行业涨幅排名第 11

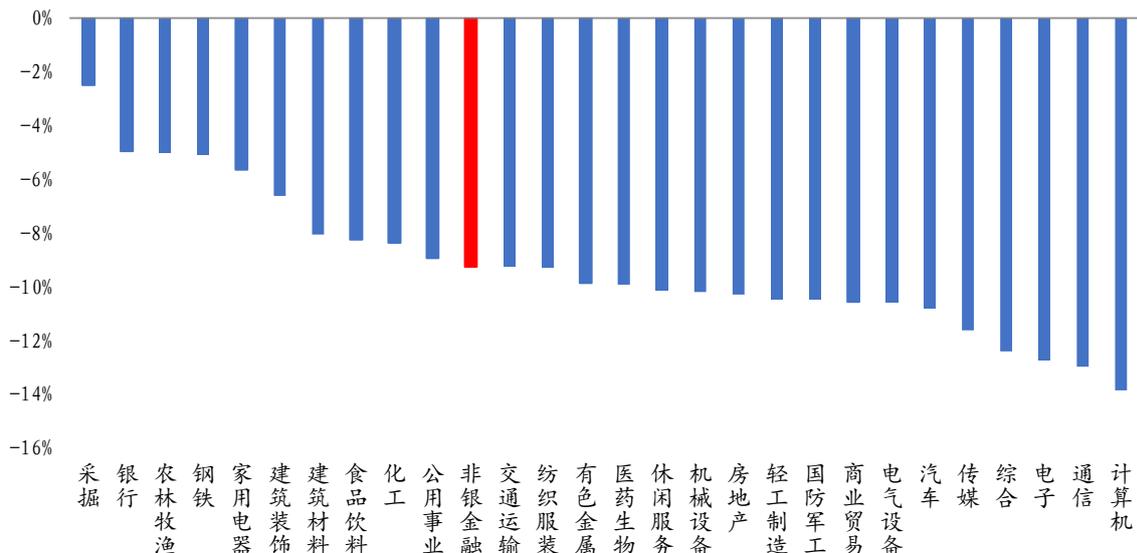
本周（2018.10.08-2018.10.12）各基准指数涨跌情况：沪深 300（-7.80%）、上证综指（-7.60%）、深证成指（-10.03%）。非银金融板块本周下跌 9.27%，跑输沪深 300 指数 1.47 个百分点，涨跌幅在 28 个申万一级行业中排第 11。子板块方面，证券下跌 12.31%，保险下跌 6.47%，多元金融下跌 12.27%。

表 1：本周各基准指数、非银板块指数涨跌情况

| | 10月12日收盘价 | 9月28日收盘价 | 本周涨跌幅 | 年初至今涨跌幅 |
|--------|-----------|----------|---------|---------|
| 沪深 300 | 3,170.73 | 3,438.86 | -7.80% | -21.34% |
| 上证综指 | 2,606.91 | 2,821.35 | -7.60% | -21.17% |
| 深证成指 | 7,558.28 | 8,401.09 | -10.03% | -31.54% |
| 非银金融 | 1,488.51 | 1,640.56 | -9.27% | -24.49% |
| 证券 | 3,919.77 | 4,469.79 | -12.31% | -34.19% |
| 保险 | 1,317.55 | 1,408.75 | -6.47% | -12.50% |
| 多元金融 | 1,375.73 | 1,568.10 | -12.27% | -39.91% |

数据来源：wind、中航证券金融研究所

图 1：本周申万一级行业涨跌幅排行

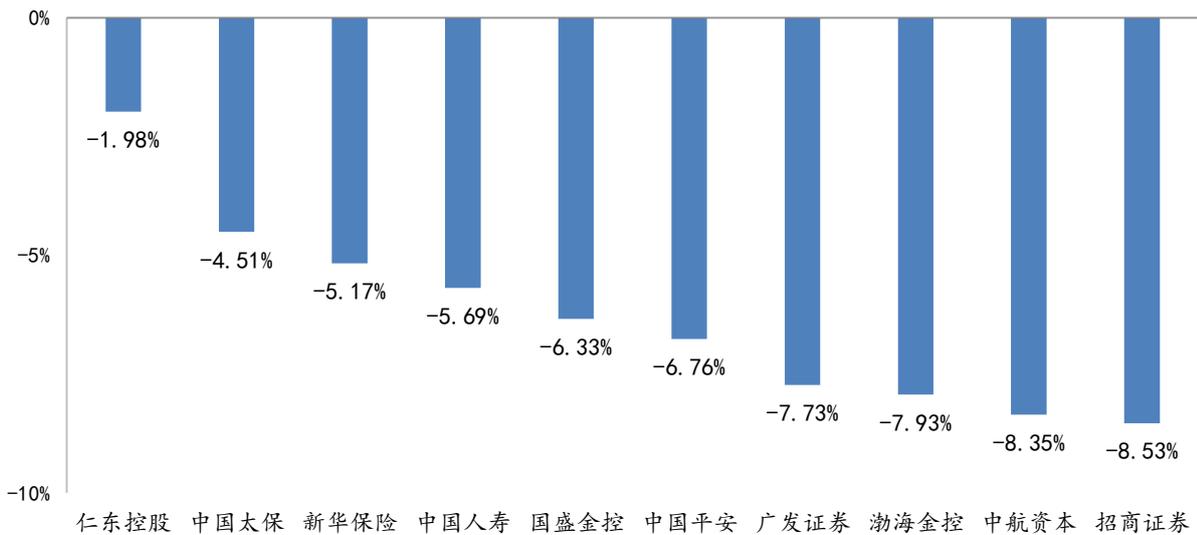


数据来源：wind、中航证券金融研究所

1.2 非银板块个股表现

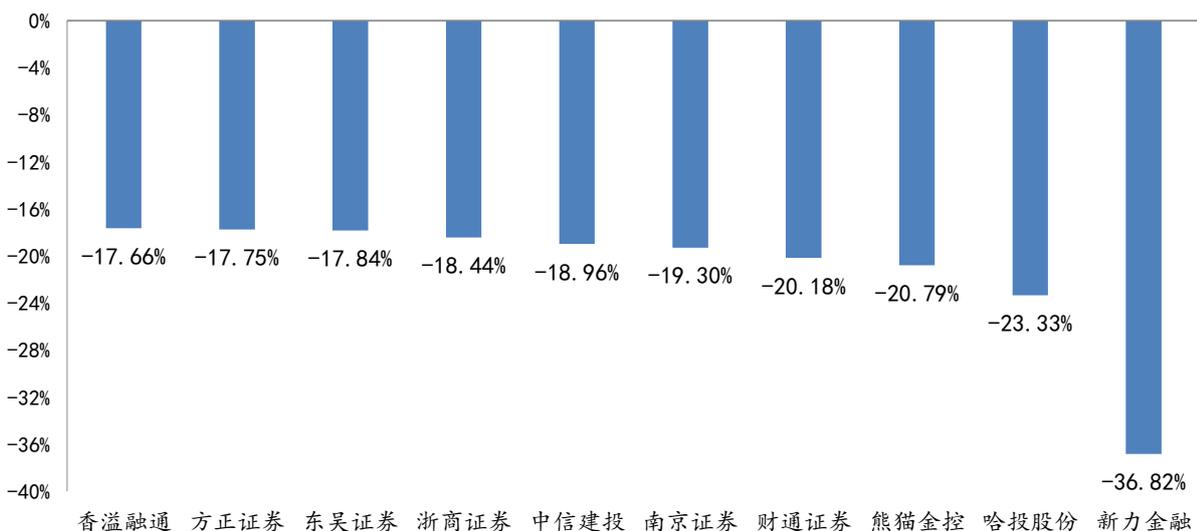
本周(2018.10.08-2018.10.12)非银金融行业无个股上涨,表现相对较好个股有仁东控股(-1.98%)、中国太保(-4.51%)、新华保险(-5.17%);表现较差个股有新力金融(-36.82%)、哈投股份(-23.33%)、熊猫金控(-20.79%)。

图 2: 本周非银板块涨跌幅排名居前个股



数据来源: wind、中航证券金融研究所

图 3: 本周非银板块涨跌幅排名靠后个股



数据来源: wind、中航证券金融研究所

二、行业数据

2.1 证券业

经纪业务方面，本周（2018.10.08-2018.10.12）日均成交额 2839 亿元，环比上周+3.31%。10 月日均成交额 2839 亿元，环比+9.19%，同比-38.95%，今年前 9 月 A 股累计总成交额同比-15.78%。陆港通方面，本周陆股通净流入-170 亿元，环比上周-234 亿元。上周（2018.09.24-2018.09.28）新增开户数 20.09 万人，环比前周-13.55%。

投行业务方面，本月股权融资合计 20 亿元，其中 IPO 0 家，增发 2 家，募资 9 亿元，其他再融资 11 亿元；今年前 9 月 IPO、增发规模同比分别下滑 34.36%、25.73%。债券承销方面，今年前 9 月券商累计主承规模 35507 亿元，同比+18.23%。

融资融券方面，截至 10 月 12 日，两融余额合计 8002 亿元，占 A 股流通市值比例 2.21%。本周日均两融余额 8191 亿元，环比上周-1.39%。今年前 9 月两融日均余额同比+5.17%，但受市场行情影响年初以来两融余额总体呈下行趋势。

股票质押方面，截至 10 月 14 日，年初以来券商口径股票质押股数合计 886 亿股，环比上周+2.65%，较去年同期-37.19%，对应参考市值 8642 亿元，环比上周+2.23%，较去年同期-51.84%。其中，未解押参考市值 7907 亿元。

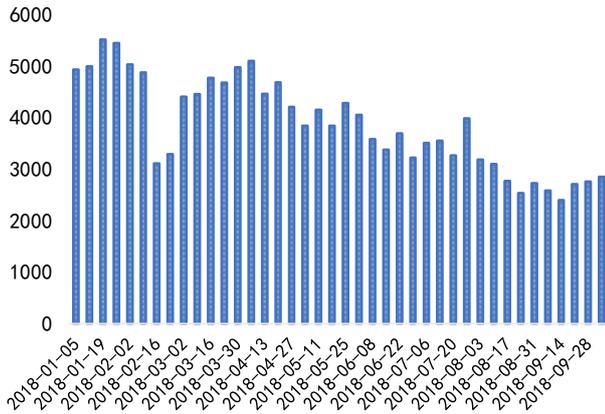
资管业务方面，截至 2018H1，券商资管规模 15.28 万亿元，较 2017 年底下降 9.50%，较 2017 年同期下降 15.57%。其中，集合资管计划 1.93 万亿元，同比下降 13.05%，定向资管计划 12.97 万亿元，同比下降 16.03%。

2.2 保险业

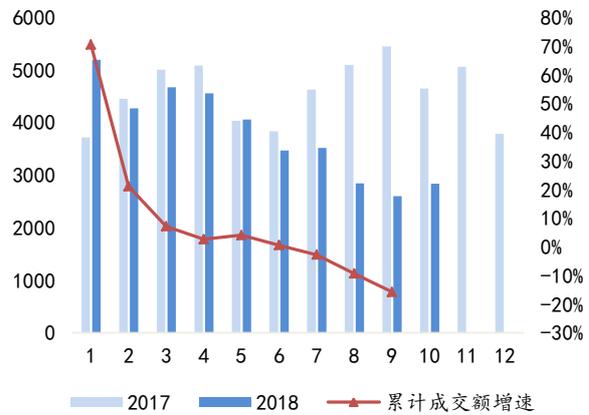
原保费收入：1-8 月，全行业共实现原保险保费收入 27449.58 亿元，同比下降 0.74%，降幅较上月收窄 1.62 个百分点。其中，产险业务原保险保费收入 7106.07 亿元，同比增长 11.24%；寿险业务原保险保费收入 15832.56 亿元，同比下降 9.35%；健康险业务原保险保费收入 3796.43 亿元，同比增长 18.83%；意外险业务原保险保费收入 714.51 亿元，同比增长 17.98%。

上市公司方面，平安、国寿、新华和太保四大上市险企合计保费收入增速年初以来逐渐回升并趋稳定，1 至 8 月累计增速分别为 1.14%、2.90%、10.20%、12.28%、12.23%、12.74%、12.48%、12.37%。

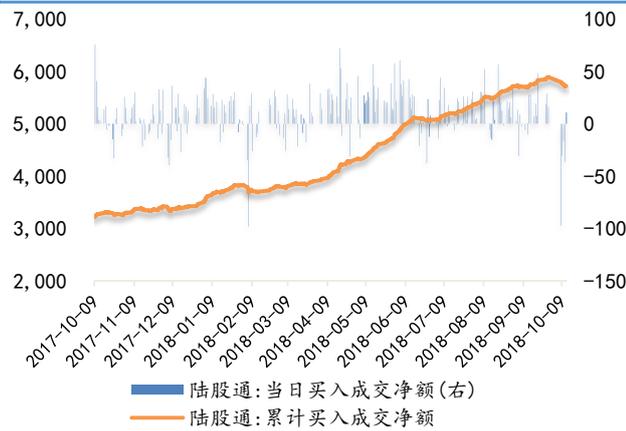
保险资金配置：1-8 月，全行业资金运用余额 157097.55 亿元，较年初增长 5.29%。其中，银行存款 21605.23 亿元，占比 13.75%；债券 55292.81 亿元，占比 35.20%；股票和证券投资基金 19532.4 亿元，占比 12.43%；其他投资 60667.11 亿元，占比 38.62%。

图 4: 年初以来 A 股日均成交额 (周, 亿元)


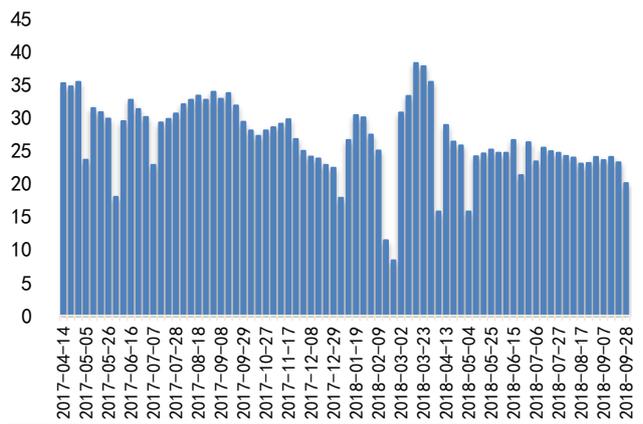
数据来源: wind、中航证券金融研究所

图 5: A 股日均成交额及增速 (月, 亿元)


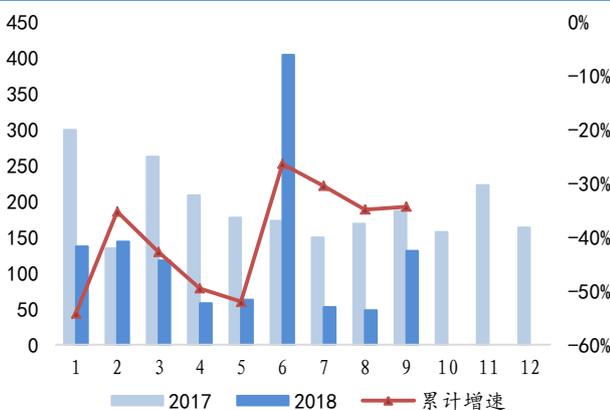
数据来源: wind、中航证券金融研究所

图 6: 陆港通北向资金流入情况 (亿元)


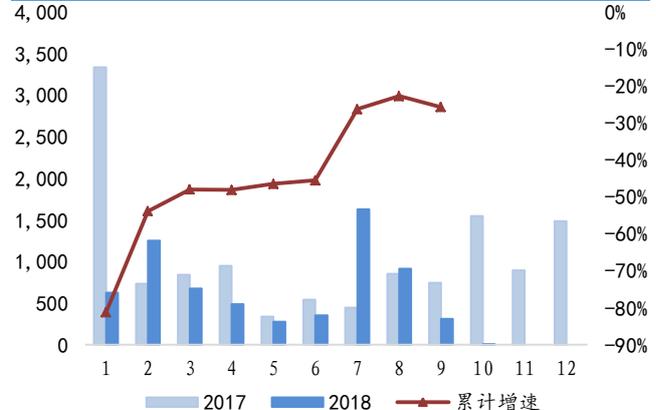
数据来源: wind、中航证券金融研究所

图 7: 新增投资者数量 (周, 万人)


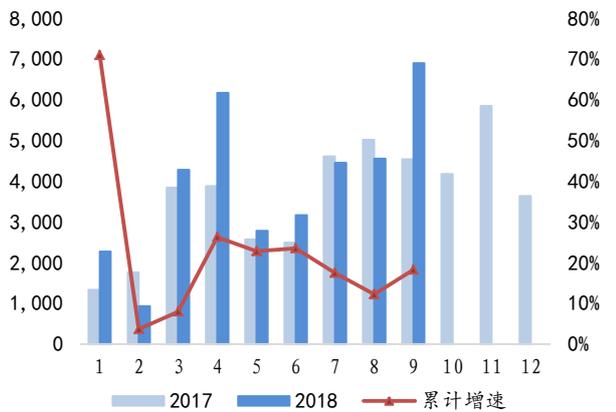
数据来源: wind、中航证券金融研究所

图 8: IPO 募集金额及增速 (亿元)


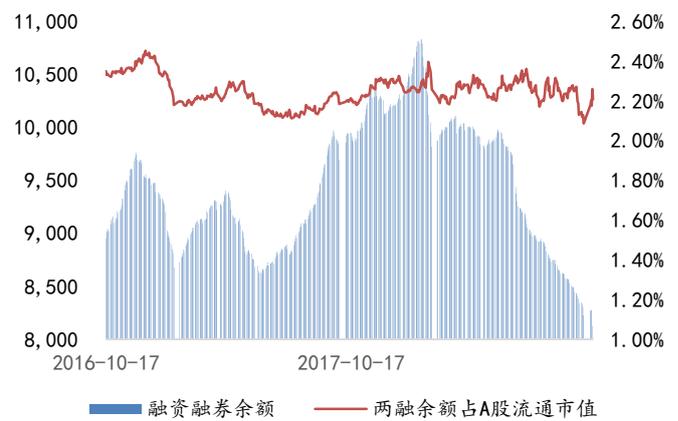
数据来源: wind、中航证券金融研究所

图 9: 增发募集金额及增速 (亿元)


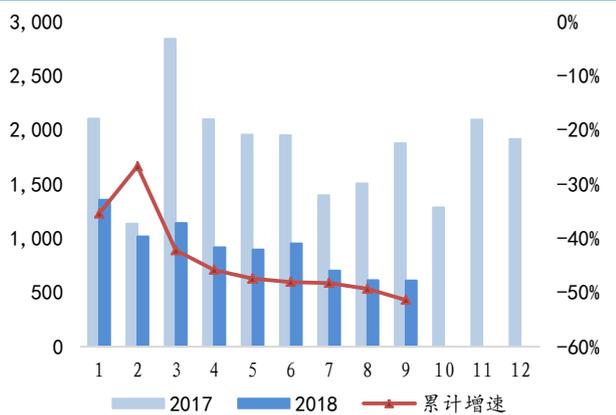
数据来源: wind、中航证券金融研究所

图 10: 债承规模及增速 (亿元)


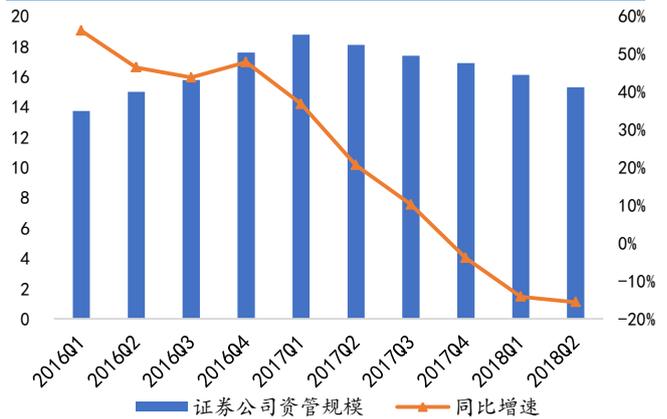
数据来源: wind、中航证券金融研究所

图 11: 两融余额走势 (亿元)


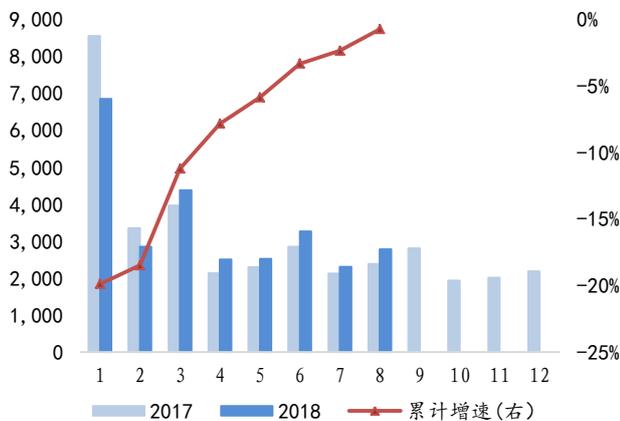
数据来源: wind、中航证券金融研究所

图 12: 股票质押规模及增速 (亿元)


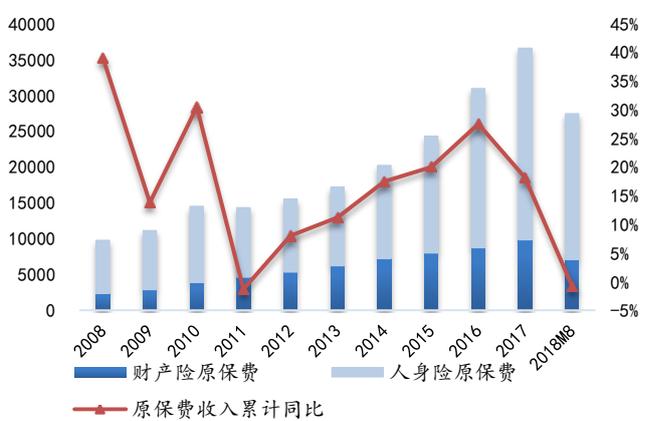
数据来源: wind、中航证券金融研究所

图 13: 券商资管计划规模 (万亿元) 及增速


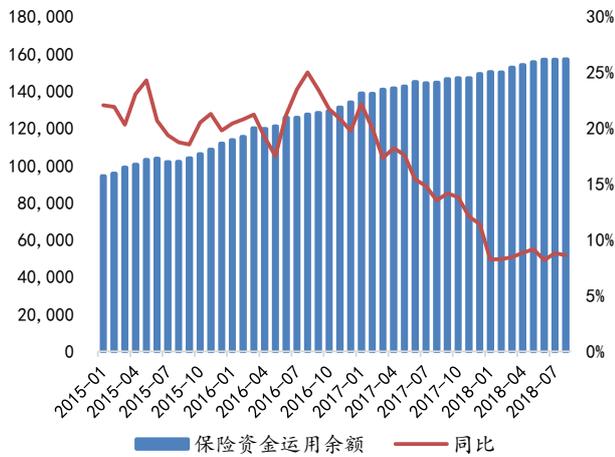
数据来源: wind、中航证券金融研究所

图 14: 原保费收入及增速 (月, 亿元)


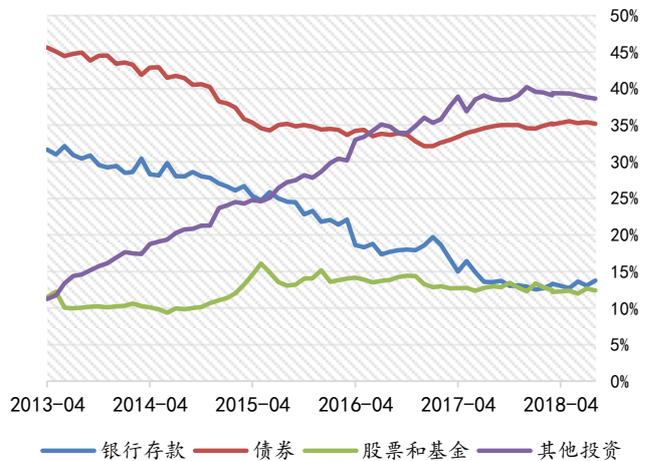
数据来源: wind、中航证券金融研究所

图 15: 原保费收入及增速 (年, 亿元)


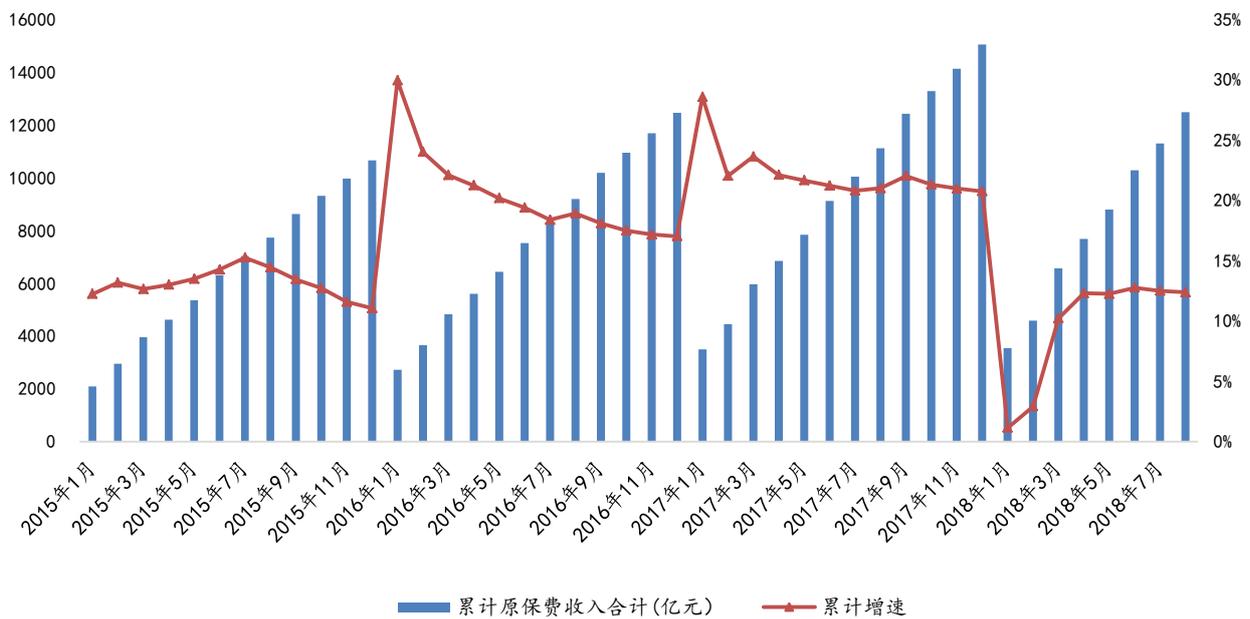
数据来源: wind、中航证券金融研究所

图 16: 保险资金运用余额 (亿元) 及增速


数据来源: wind、中航证券金融研究所

图 17: 保险资金各方向配置比例走势


数据来源: wind、中航证券金融研究所

图 18: 四家上市险企累计保费收入与增速 (单位: 亿元)


数据来源: wind、中航证券金融研究所

三、公司公告

➤ 长江证券：2018年前三季度业绩快报

2018年前三季度，公司营业收入35.85亿元，较上年同期下降18.05%；归属于上市公司股东的净利润5.71亿元，较上年同期下降61.56%；基本每股收益0.10元，较上年同期下降62.96%；加权平均净资产收益率2.17%。

➤ 第一创业：2018年前三季度业绩预告

2018年前三季度，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润11,955万元 - 14,944万元，比上年同期下降：50% - 60%。

➤ 国元证券：2018年前三季度业绩快报

2018年前三季度，公司营业收入16.26亿元，较上年同期下降34.92%；归属于上市公司股东的净利润3.28亿元，较上年同期下降63.15%；基本每股收益0.10元，较上年同期下降66.67%；加权平均净资产收益率4.27%。

➤ 东北证券：2018年前三季度业绩预告及快报

经初步测算，2018前三季度公司实现营业收入41.37亿元，较上年同期增加16.22%，主要是公司控股子公司渤海期货开展现货交易，收入和成本同时大幅增加；实现归属于上市公司股东的净利润2.71亿元，较上年同期减少57.73%；每股收益0.12元，较上年同期减少55.56%。

➤ 渤海金控：2018年前三季度业绩预告

2018年前三季度，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润232,000万元 - 255,000万元，比上年同期：增长约23.88% - 36.16%。

➤ 国海证券：2018年前三季度业绩预告

2018年前三季度，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润12,710万元 - 13,310万元，比上年同期下降：76% - 77%。

➤ 中国银河：关于公司试点开展跨境业务获得证监会无异议复函的公告

近日，公司收到证监会《关于银河证券试点开展跨境业务有关事项的复函》。根据该复函，证监会对公司开展以下业务无异议：“（一）以自有资金参与境外交易场所金融产品交易，以及投资于其它允许合格境内机构投资者投资的境外金融产品或工具。（二）与境内外交易对手签订场外金融衍生品交易主协议，参与场外金融产品交易。”

- 中信建投：关于申请试点开展跨境业务获得证监会无异议函的公告

10月11日，公司收到证监会《关于中信建投试点开展跨境业务有关事项的复函》。根据该复函，公司可以开展以下业务：（一）以自有资金参与境外交易场所金融产品交易，以及投资于其它允许合格境内机构投资者投资的境外金融产品或工具。（二）与境内外交易对手签订场外金融衍生品交易主协议，参与场外金融产品交易。

注：除特殊标明外，其他资料均来源于上市公司公告

四、行业动态

4.1 证券业

- 证监会发布上海与伦敦市场互通存托凭证业务监管规定

为贯彻落实党的十九大精神，进一步扩大资本市场双向开放，证监会正式发布《上海与伦敦证券市场互联互通存托凭证业务监管规定（试行）》（以下简称《沪伦通监管规定》），自公布之日起施行。根据市场相关各方提出的意见建议，证监会对《沪伦通监管规定》征求意见稿作了相应的修改完善，涉及境内上市公司在境外发行存托凭证（GDR）后的限制兑回期、境外基础证券发行人在境内发行存托凭证（CDR）后实施配股等。

<https://finance.sina.com.cn/stock/y/2018-10-12/doc-ifxeuwws3601509.shtml>

- 上交所就与伦交所互通存托凭证上市交易办法征求意见

为了规范上海证券交易所与伦敦证券交易所互联互通存托凭证上市、交易、跨境转换和信息披露等行为，维护市场秩序，保护投资者合法权益，根据《关于上海证券交易所与伦敦证券交易所互联互通存托凭证业务的监管规定（试行）》，上海证券交易所起草了《上海证券交易所与伦敦证券交易所互联互通存托凭证上市交易暂行办法（征求意见稿）》《上海证券交易所与伦敦证券交易所互联互通中国存托凭证上市预审核业务指引（征求意见稿）》《上海证券交易所与伦敦证券交易所互联互通存托凭证跨境转换业务指引（征求意见稿）》《上海证券交易所与伦敦证券交易所互联互通中国存托凭证做市业务指引（征求意见稿）》（见附件），现向社会公开征求意见。

<https://finance.sina.com.cn/stock/y/2018-10-12/doc-ihmhafir2207632.shtml>

- 证监会开座谈会听取股民建议

证监会官网消息，10月14日，证监会党委书记、主席刘士余到中信建投证券公司北京东直门南大街营业部调研，召开投资者座谈会，听取投资者对资本市场改革发展稳定的意见建议。

与会的私募基金和个人投资者代表共15人。大家从多个角度分析了今年以来A股市场下行幅度与压力偏大的基本原因，认为当前最重要的是以深化改革、扩大对内对外开放为主线来提振市场信心。建议提升股市战略地位，深化国企改革，发展混合所有制，提高上市公司质量，完善包括交易制度在内的基础性制度，减税让利支持私募基金发展，引导长期投资行为，培育机构投资者，推动长期资金入市，宏观管理和监管部门及市场投资者均应强化逆周期意识，促进资本市场稳定健康发展。

<http://finance.ifeng.com/a/20181015/16528306-0.shtml>

4.2 保险业

➤ 互联网保险监管办法正加快修订

2015年10月开始施行、原定有效期3年的《互联网保险业务监管暂行办法》，在新规定出台前继续有效。银保监会于9月30日向保险业内下发通知宣布了该消息，并称正在加快修订监管办法。

证券时报记者获悉，原保监会曾于今年初就修订《暂行办法》向保险行业征求过意见。多位业内人士称，已向监管部门反馈建议，其主要关注点包括互联网销售不受地域限制的险种范围、互联网保险专业中介的经营区域。

http://www.cs.com.cn/jg/05/201810/t20181009_5878965.html

➤ 险企加速布局养老产业 新华、泰康频繁增资医养项目

日前，新华保险和泰康人寿披露，将分别对子公司新华家园健康科技、泰康湖北医疗进行增资，这两项增资对象都与养老项目相关。目前大型险企已悉数布局养老产业，或新增项目，或增资已有项目。一位大型险企高管表示，此前几年由于尚未看清参与养老项目的模式和前景，布局相对缓慢。从近年不断增加的资金投入来看，大型险企对养老产业的布局思路日益清晰。

<http://finance.sina.com.cn/money/insurance/bxdt/2018-10-10/doc-ihkvrhpt4084259.shtml>

➤ 新光海航增资方案获批 险企今年以来增资规模达 463 亿

银保监会日前核准新光海航人寿变更股东和增资方案。原股东海航集团撤资，台湾新光人寿保险减持。同时，核准新光海航人寿注册资本从5亿增加至12.5亿元，共增资7.5亿元。分析人士认为，此次增资将显著提升新光海航人寿的偿付能力充足率。今年以来险企增资提速，主要是为了应对在转型期间面临的现金流和偿付能力充足率困境。

据中国证券报记者统计，今年以来，共有29家险企公布了增加注册资本金的方案，合计增资463亿元。从银保监会官网已获批的增资方案来看，共有18家险企方案通过审核，合计增资281亿元。相比之下，去年全年获批增资额为301亿元，今年前三季度增资已接近去年全年，险企增资“补血”的力度明显增强。

<http://finance.sina.com.cn/money/insurance/bxdt/2018-10-12/doc-ifxeuws3366154.shtml>

五、核心观点

➤ 证券业

本周证券板块下跌 12.31%，跑输沪深 300 指数 4.51 个百分点。受美联储加息、美股低迷等因素影响，A 股本周遭遇大幅回调继续探底，周成交额环涨 3.31%，陆港通净流出 170 亿元，两融余额跌至 8000 亿附近。证监会发布沪伦通监管规定，明确了沪伦通 CDR 发行上市、交易、信息披露、跨境转换等行为，上交所发布了就沪伦通相关业务规则公开征求意见的通知，涉及发行、上市、交易、跨境转换、持续监管等诸多环节，其中在做市指引方面对做市商设置一定准入门槛，要求申请沪伦通做市商的券商最近两年分类评级为 BBB 级以上，且需具备三年以上国际证券业务经验等等，龙头券商有望受益沪伦通带来的增量业务机会，建议关注境外业务表现卓越的中信证券、华泰证券和招商证券。

➤ 保险业

本周保险板块下跌 6.47%，连续五周跑赢沪深 300。9 月板块单月收涨 8.40%，强势表现来自行业保费收入的回暖和上半年业绩超预期的支撑以及近期十年国债收益率回升，年初以来行业累计保费收入增速由 1 月的-20%连续收窄至 8 月的-0.74%，四家上市险企前 8 月合计保费收入同比+12.37%，年初以来随寿险业务回暖保费收入增速连续 5 月稳定在 12%~13%之间，上半年净利同比+35.40%，远高于市场整体水平（全部 A 股、沪深 300 成份上半年净利同比+14.09%、+12.96%），8 月以来十年国债收益率回升 12 基点至 3.58%，利好投资端边际收益。个股层面建议关注专业水平高、协同能力强的险企龙头中国平安。

风险提示：外围突发事件、监管趋严。

附：公司业绩
6.1 2018 年半年报

| 行业 | 公司 | 营收 (亿元) | 同比 | 归母净利↓ (亿元) | 同比 | EPS 基本 (元) | ROE 加权 (%) |
|------|-------|------------|---------|---------------|---------|---------------|---------------|
| 保险 | 中国平安 | 5,348.14 | 15.32% | 580.95 | 33.78% | 3.26 | 11.60 |
| | 中国人寿 | 4,071.72 | 1.43% | 164.23 | 34.15% | 0.57 | 5.11 |
| | 中国太保 | 2,046.94 | 15.28% | 82.54 | 26.81% | 0.91 | 5.80 |
| | 新华保险 | 836.69 | 8.53% | 57.99 | 79.15% | 1.86 | 8.85 |
| 证券 | 中信证券 | 199.93 | 6.94% | 55.65 | 12.96% | 0.46 | 3.65 |
| | 国泰君安 | 114.61 | 3.21% | 40.09 | -15.71% | 0.43 | 3.27 |
| | 华泰证券 | 82.16 | 1.23% | 31.59 | 5.53% | 0.44 | 3.58 |
| | 海通证券 | 109.42 | -14.58% | 30.31 | -24.67% | 0.26 | 2.56 |
| | 广发证券 | 76.10 | -26.37% | 28.58 | -33.55% | 0.38 | 3.33 |
| | 申万宏源 | 60.75 | 0.21% | 20.66 | 0.76% | 0.09 | 3.14 |
| | 招商证券 | 47.86 | -18.31% | 18.07 | -29.21% | 0.21 | 2.16 |
| | 中信建投 | 52.63 | 2.69% | 16.93 | -8.75% | 0.23 | 4.27 |
| | 中国银河 | 43.07 | -24.03% | 13.11 | -37.93% | 0.13 | 2.01 |
| | 国信证券 | 40.60 | -25.29% | 11.58 | -42.50% | 0.12 | 2.16 |
| | 光大证券 | 41.14 | 3.71% | 9.69 | -21.71% | 0.21 | 1.98 |
| | 东方证券 | 42.77 | -7.59% | 7.16 | -59.23% | 0.10 | 1.37 |
| | 兴业证券 | 33.09 | -18.42% | 6.87 | -47.56% | 0.10 | 2.04 |
| | 财通证券 | 18.14 | -16.13% | 5.85 | -28.79% | 0.16 | 2.78 |
| | 东兴证券 | 14.70 | 4.16% | 5.76 | 1.99% | 0.21 | 2.97 |
| | 华西证券 | 13.61 | 0.58% | 5.37 | -6.51% | 0.21 | 3.15 |
| | 国金证券 | 16.74 | -17.05% | 4.96 | -9.95% | 0.16 | 2.62 |
| | 浙商证券 | 17.64 | -14.97% | 4.01 | -23.85% | 0.12 | 2.94 |
| | 长江证券 | 23.46 | -15.12% | 3.78 | -62.02% | 0.07 | 1.42 |
| | 西南证券 | 14.16 | 3.65% | 3.05 | -16.91% | 0.05 | 1.58 |
| 西部证券 | 11.43 | -19.78% | 2.51 | -42.63% | 0.07 | 1.42 | |
| 东北证券 | 20.57 | -2.73% | 2.49 | -20.06% | 0.11 | 1.60 | |
| 华安证券 | 8.10 | -19.44% | 2.45 | -39.73% | 0.07 | 1.98 | |
| 国元证券 | 11.10 | -29.40% | 2.32 | -54.90% | 0.07 | 0.91 | |



| | | | | | | |
|------|-------|---------|-------|---------|-------|-------|
| 方正证券 | 23.09 | -22.19% | 2.06 | -75.03% | 0.03 | 0.55 |
| 南京证券 | 6.37 | -6.30% | 1.86 | -23.17% | 0.08 | 1.97 |
| 中原证券 | 8.65 | 2.73% | 1.46 | 9.27% | 0.04 | 1.43 |
| 山西证券 | 29.80 | 41.95% | 1.10 | -53.55% | 0.04 | 0.88 |
| 国海证券 | 9.87 | -32.90% | 1.02 | -71.49% | 0.02 | 0.74 |
| 第一创业 | 7.62 | -12.68% | 0.72 | -61.85% | 0.02 | 0.82 |
| 东吴证券 | 15.36 | -24.96% | 0.26 | -93.85% | 0.01 | 0.13 |
| 太平洋 | 4.91 | 31.35% | -1.05 | 14.46% | -0.02 | -0.90 |

数据来源: wind、中航证券金融研究所

6.2 2017 年年报

| 行业 | 公司 | 营收 (亿元) | 同比 | 归母净利↓ (亿元) | 同比 | EPS 基本 (元) | ROE 加权 (%) |
|------|-------|------------|---------|---------------|---------|---------------|---------------|
| 保险 | 中国平安 | 8908.82 | 25.04% | 890.88 | 42.78% | 4.99 | 20.72 |
| | 中国人寿 | 6531.95 | 18.81% | 322.53 | 68.63% | 1.13 | 10.49 |
| | 中国太保 | 3198.09 | 19.76% | 146.62 | 21.61% | 1.62 | 10.89 |
| | 新华保险 | 1441.32 | -1.40% | 53.83 | 8.92% | 1.73 | 8.76 |
| 证券 | 中信证券 | 432.92 | 13.92% | 114.33 | 10.30% | 0.94 | 7.82 |
| | 国泰君安 | 238.04 | -7.61% | 98.82 | 0.41% | 1.11 | 9.05 |
| | 华泰证券 | 211.09 | 24.71% | 92.77 | 47.94% | 1.30 | 10.56 |
| | 海通证券 | 282.22 | 0.75% | 86.18 | 7.15% | 0.75 | 7.56 |
| | 广发证券 | 215.76 | 4.17% | 85.95 | 7.04% | 1.13 | 10.55 |
| | 招商证券 | 133.53 | 14.18% | 57.86 | 7.08% | 0.78 | 8.39 |
| | 申万宏源 | 133.68 | -9.15% | 46.00 | -14.96% | 0.23 | 8.61 |
| | 国信证券 | 119.24 | -6.47% | 45.75 | 0.41% | 0.52 | 9.53 |
| | 中信建投 | 113.03 | -14.75% | 40.15 | -23.65% | 0.51 | 9.90 |
| | 中国银河 | 113.44 | -14.32% | 39.81 | -22.76% | 0.39 | 6.33 |
| | 东方证券 | 105.32 | 53.16% | 35.54 | 53.57% | 0.57 | 8.62 |
| | 光大证券 | 98.38 | 7.34% | 30.16 | 0.11% | 0.65 | 6.26 |
| | 兴业证券 | 88.19 | 16.21% | 22.85 | 11.66% | 0.34 | 7.03 |
| | 长江证券 | 56.40 | -3.71% | 15.45 | -29.98% | 0.28 | 5.96 |
| | 财通证券 | 40.12 | -5.73% | 15.04 | -15.79% | 0.45 | 9.14 |
| 方正证券 | 59.53 | -23.28% | 14.53 | -43.45% | 0.18 | 3.99 | |



| | | | | | | |
|------|-------|---------|-------|---------|------|------|
| 东兴证券 | 36.27 | 1.51% | 13.09 | -3.23% | 0.47 | 6.98 |
| 国元证券 | 35.11 | 4.00% | 12.04 | -14.35% | 0.40 | 5.57 |
| 国金证券 | 43.91 | -6.01% | 12.01 | -7.49% | 0.40 | 6.62 |
| 浙商证券 | 46.11 | 0.34% | 10.64 | -14.26% | 0.34 | 9.22 |
| 华西证券 | 26.70 | -1.50% | 10.19 | -38.85% | 0.49 | 8.26 |
| 东吴证券 | 41.44 | -10.79% | 7.88 | -47.40% | 0.26 | 3.85 |
| 西部证券 | 31.70 | -6.93% | 7.52 | -33.11% | 0.23 | 4.77 |
| 西南证券 | 30.61 | -15.72% | 6.69 | -27.11% | 0.12 | 3.49 |
| 东北证券 | 49.26 | 9.91% | 6.67 | -49.28% | 0.28 | 4.26 |
| 华安证券 | 19.18 | 10.65% | 6.50 | 7.93% | 0.18 | 5.39 |
| 中原证券 | 21.48 | 6.91% | 4.42 | -38.50% | 0.11 | 4.24 |
| 第一创业 | 19.52 | -3.75% | 4.23 | -24.73% | 0.12 | 4.85 |
| 南京证券 | 13.85 | -7.67% | 4.11 | -16.81% | 0.17 | 4.42 |
| 山西证券 | 43.93 | 87.28% | 4.09 | -12.57% | 0.14 | 3.31 |
| 国海证券 | 26.59 | -30.73% | 3.76 | -63.00% | 0.09 | 2.75 |
| 太平洋 | 12.97 | -28.10% | 1.16 | -81.46% | 0.02 | 0.99 |

数据来源：wind、中航证券金融研究所

投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下：

买入：预计未来六个月总回报超过综合指数增长水平，股价绝对值将会上涨。

持有：预计未来六个月总回报与综合指数增长相若，股价绝对值通常会上涨。

卖出：预计未来六个月总回报将低于综合指数增长水平，股价将不会上涨。

我们设定的行业投资评级如下：

增持：预计未来六个月行业增长水平高于中国国民经济增长水平。

中性：预计未来六个月行业增长水平与中国国民经济增长水平相若。

减持：预计未来六个月行业增长水平低于中国国民经济增长水平。

我们所定义的综合指数，是指该股票所在交易市场的综合指数，如果是在深圳挂牌上市的，则以深圳综合指数的涨跌幅作为参考基准，如果是在上海挂牌上市的，则以上海综合指数的涨跌幅作为参考基准。而我们所指的中国国民经济增长水平是以国家统计局所公布的国民生产总值的增长率作为参考基准。

分析师简介

赵律，证券执业证书号：S0640517040001，2013年加入中航证券，从事证券行业研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示：投资者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。

免责声明：

本报告并非针对或意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照只用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为其客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性，而中航证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。并不能依靠本报告以取代行使独立判断。中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所根据的研究或分析。