

非银金融行业周报（20190114-20190118）

外资额度提升及量化私募端口开放，均能提升市场活跃度

推荐（维持）

□ **一周市场回顾：**本周主要指数普遍上涨，其中沪深300指数涨幅2.37%，上证50指数表现较为明显，全周涨幅2.67%，创业板指涨幅0.63%。市场交投活跃度基本持平，沪深两市A股日均成交额3055亿元，较上个交易周减6.58%，两融余额7507亿元，环比下降0.49%。

□ 行业看点

证券：本周券商涨幅1.60%，跑输大盘0.77个百分点。个股走势分化，大型券商涨幅居前，银河、中信、华泰领涨，中小券商表现较弱。本周政策上的两个信息值得关注：一是国家外汇管理局发布公告，为满足境外投资者扩大对中国资本市场的投资需求，国务院批准合格境外机构投资者（QFII）总额度由1500亿美元增加至3000亿美元。近年来，随着多项互联互通措施的落地，外资在A股市场中的持仓市值及比例逐步提升，我们认为额度的放开持续有益于中长期引入长线资金、进一步优化国内多元投资者结构，从而为市场带来增量资金，提升活跃度。二是券商中国报道券商股票交易接口有望对量化私募放开，引起市场广泛关注。此前，监管部门为防范程序化交易对于市场波动的放大，于2015年停止了私募、信托等产品接入券商交易端口。虽然，目前放开的范围和要求还需要进一步的证实，但我们认为政策鼓励的是合规及正常的量化交易，从侧面反映出在市场持续疲弱中，政策口径的放松预期在逐步地加强，本次放开有利于量化产品的效率提升和规模发展，从而刺激两市交易和流动性，预计对交易量边际影响5%以内。目前券商板块的估值静态PB估值1.4倍，综上所述，继续维持对龙头券商中信、华泰证券的“推荐”评级，并积极关注港股的中金公司、次新股中信建投。

□ **保险：**本周，保险指数小幅修复，涨幅3.65%，跑赢大盘1.28个百分点。个股普遍上涨，其中中国平安上涨3.19%，中国太保上涨6.99%，新华保险上涨3.70%，中国人寿上涨5.18%，中国人保上涨0.55%，10年期国债收益率继续下行2个BP。本周，中国平安压轴披露2018年保费收入数据，在续期保费持续发力，新单保费增速扭扭的共同助力下，全年人身险业务实现保费收入4717亿元，同比+21.4%；12月单月保费收入314亿元，同比+26.3%。其中，寿险业务新单累计保费1709亿元，同比+2.2%；单月寿险新单135亿元，同比+38%，符合我们之前的判断：平安四季度持续发力，为全年新单扭正作出积极贡献。根据中期margin数据调整，预测平安全年NBV范围在700~704亿元之间，增速预期为+3.9%~+4.5%，符合市场预期。此外，新华管理层变动事宜确认，公司发布公告，董事长万峰先生由于个人年龄原因辞任，由副总裁黎宗剑代行董事长职务。目前来看，新华保险公司各方面经营稳定：产品聚焦高价值率长期健康险，个险代理人团队逐步转型，随着各方面的优化积累，达到规模后负债端成本将下降。新华在投资方面也相对谨慎保守，长期来看经营风险较小。根据中期margin调整预测，新华保险2018年全年NBV预期在122-177亿元之间，同比-2.7%~+1.4%，全年增速预期有望转正。当前，中国平安、中国太保、新华保险、中国人寿的动态PEV已降至1.18、0.87、0.77、0.79，人保集团0.83倍动态PB，维持对中国平安、中国太保、新华保险的“推荐”评级。

□ **风险提示：**外部环境恶化、资金面流动性改善不及预期、股票质押风险纾解不及预期、利率大幅波动、政策监管不确定性、新单增长不及预期。

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
		2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E		
中国平安	59.92	5.83	8.33	9.78	10.28	7.19	6.13	2.31	推荐
中国太保	29.83	1.9	2.62	4.93	15.7	11.39	6.05	1.97	推荐
中信证券	17.88	0.97	1.15	1.38	18.43	15.55	12.96	1.45	推荐
华泰证券	18.44	1.21	1.32	1.44	15.24	13.97	12.81	1.74	推荐

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为2019年01月18日收盘价

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：王舫朝

电话：010-66500995
邮箱：wangfangzhao@hcyjs.com
执业编号：S0360518010003

证券分析师：徐康

电话：021-20572556
邮箱：xukang@hcyjs.com
执业编号：S0360518060005

联系人：方嘉悦

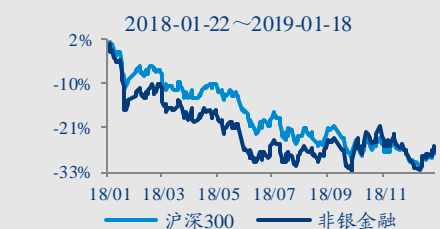
电话：0755-82756801
邮箱：fangjiayue@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	71	1.99
总市值(亿元)	47,158.5	9.27
流通市值(亿元)	29,642.95	8.06

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	2.3	15.18	-15.11
相对表现	1.03	22.85	10.72



相关研究报告

《非银金融行业周报（20181224-20181228）：并购序幕开启，战略看多券商》

2019-01-01

《非银金融行业周报（20190102-20190104）：降准再发力，继续战略看多券商》

2019-01-06

《非银金融行业周报（20190107-20190111）：减值计提不具有普遍性，持续看好龙头券商》

2019-01-13

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.....	5
四、上市公司重要事项.....	6
五、重点公司逻辑分析.....	8
六、数据追踪.....	9

图表目录

图表 1	券商本周整体分化，行业跑输大盘.....	9
图表 2	本周交易量下降.....	9
图表 3	流通市值上升、换手率下降.....	9
图表 4	上周新增投资者数量增加，活跃度恢复.....	10
图表 5	融资买入盘、融资交易占比下降.....	10
图表 6	融资融券余额下行.....	10
图表 7	两融杠杆比例下降.....	10
图表 8	三板指数、三板做市下行.....	10
图表 9	三板成交低位徘徊.....	10
图表 10	上证 50 期指上行，收盘基差收窄.....	11
图表 11	中证 500 期指震荡上行，收盘基差收窄.....	11
图表 12	沪深 300 期指上行，收盘基差收窄.....	11
图表 13	两地股票溢价率.....	11
图表 14	本周前 20 主承销商承销金额情况（单位：亿元）.....	12
图表 15	本周资管产品成立概览.....	12
图表 16	近期解禁公司一览.....	15

一、动态观察：证券行业

方星海：建议取消新股首日涨停板限制。1月12日第二十三届中国资本市场论坛在北京举行，本届论坛的主题为《资本市场与现代金融体系》。中国证监会副主席方星海出席并发表演讲称，新股第一天价格涨了44%，没有交易量，没有交易量的价格是虚幻的不准确的价格。

沪深所回购细则落地：新增4约束机制，增加“负面清单”。沪深交易所分别发布了《上市公司回购股份实施细则》。本次正式发布的《回购细则》，新增4项减持约束措施：一是要求做到“有言在先”，为维护公司价值及股东权益所回购的股份，拟用于未来集中竞价出售的，公司必须在披露回购方案时就予以明确，否则此后不得再变更用于出售；二是将已回购股份减持前的持有期，由6个月延长至12个月；三是参照减持新规控制减持节奏，要求在任意连续90日内减持数量不得超过总股本的1%，以减少对二级市场的冲击；四是要求公司将减持所得的资金用于公司主营业务。

深交所：全力推进创业板改革、ETF期权业务等重点任务平稳落地。全力推进创业板改革、ETF期权业务等重点任务平稳落地。积极服务粤港澳大湾区建设等国家战略，加大重点区域、重点企业服务支持力度。加强风险防控，完善交易机制，落实退市制度，提高上市公司质量。扩大双向开放，加强与“一带一路”沿线国家的产融对接，深化互联互通机制。提升交易及各业务连续性保障能力，打造一流基础设施和应用平台，加大对行业和会员技术系统支持力度。

券商交易接口有望对量化私募放开，首批或在春节后。据悉，部分券商已在积极推介相关业务，主动接洽量化私募。业内人士认为，此举将对A股流动性带来一定利好，而量化私募相关策略的效率也将有所提高。

深交所：2019年将继续推动并购重组市场化改革。深交所网站发布信息称，并购重组是资本市场优化存量资源配置的重要方式，也是加速产业升级的重要手段。2019年，深交所将继续推动并购重组市场化改革，切实履行并购重组一线监管职责，积极引导上市公司通过并购重组推进供给侧结构性改革，大力支持新技术、新产业、新业态、新模式企业通过并购重组进入上市公司，在政策咨询、规则完善、流程优化、培训指导、技术保障等方面提供“五位一体”服务，助力国有企业改革，支持民营企业发展，提升上市公司质量。

深交所修改债券交易实施细则。债券现券交易可以采用竞价交易、大宗交易等方式。债券现券采用竞价交易方式的，每个交易日9:15至9:25为开盘集合竞价时间，9:30至11:30、13:00至14:57为连续竞价时间，14:57至15:00为收盘集合竞价时间。债券回购交易采用竞价交易方式的，每个交易日9:15至9:25为开盘集合竞价时间，9:30至11:30、13:00至15:27为连续竞价时间，15:27至15:30为收盘集合竞价时间。本所接受债券质押、解除质押申报的时间为每个交易日9:15至11:30、13:00至15:30。2019年1月21日起施行。

上交所：债券质押式回购交易时间延长30分钟，1月21日起施行。上交所17日宣布，债券质押式回购延长交易时间30分钟，即质押式回购交易时间延长至15:30闭市，延长交易时间自1月21日起施行。

二、动态观察：保险行业

人社部：多措并举促进养老保险制度可持续发展，实施全民参保计划。一是实施全民参保计划，扩大覆盖范围，增加基金收入。二是实施基金中央调剂制度，在加快推进省级统筹基础上推进全国统筹，合理均衡地区间养老保险基金负担。三是推动基金市场化、多元化、专业化投资，实现基金保值增值。四是划转部分国有资本充实社保基金，提升基金抗风险能力。五是发展多层次养老保障体系，满足不同群体的养老保障需求。

人社部：研究企业降低社保费率的实施方案，提高创业担保贷款额度。将加快研究降低社会保险费率的实施方案，加大失业保险费返还的力度和幅度，对不裁员或少裁员的参保企业，可返还其上年度实际缴纳失业保险费的50%；将个人申请额度从10万元提高到15万元，小微企业申请额度从200万元提高到300万元；开展大规模职业技能培训，对培训合格的失业人员给予职业培训补贴，放宽企业职工申领技能补贴的条件，通过多渠道、多方式提供有针对性的培训，不断提高劳动者就业创业的能力；确保“零就业家庭”动态清零。

保险业成立第四次全国经济普查领导小组，王兆星担任组长。中国银保监会办公厅发布关于成立保险业第四次全国经济普查领导小组的通知。保险业第四次全国经济普查领导小组由中国银保监会副主席王兆星担任组长，成员包括统信部、办公厅、财会部、公司治理部、国际部、财险部、人身险部、中介部、资金部、人事部、服务中心负责同志。

三、动态观察：宏观消息数据

新华社：人民币贬值压力缓解，后市或将双向波动。据新华社报道，受多重外部因素影响，人民币对美元汇率自9日来连续三日大幅上涨。业内专家认为，最近几个月以来人民币面临的贬值压力有所缓解，后市预计将呈现双向波动特征。观察人士普遍认为，随着中国改革开放进程不断深入、境内金融市场稳步开放以及人民币在国际货币体系地位日益提升，未来投资者持有人民币的意愿将进一步增强。

国务院港澳办：中央明确粤港澳大湾区战略定位及港澳广深四城定位。中央对粤港澳大湾区的战略定位有五个：一是充满活力的世界级城市群。二是具有全球影响力的国际科技创新中心。三是“一带一路”建设的重要支撑。四是内地与港澳深度合作示范区。五是宜居宜业宜游的优质生活圈。

商务部：中国2018年实际使用外资8856.1亿元，创历史新高。1-12月，全国新设立外商投资企业60533家，同比增长69.8%；实际使用外资8856.1亿元人民币，同比增长0.9%（折1349.7亿美元，同比增长3%。未含银行、证券、保险领域数据，下同）。12月当月全国新设立外商投资企业5830家，同比增长20.5%；实际使用外资金额923.4亿元人民币，同比增长24.9%（折137.1亿美元，同比增长23.2%）。

外汇局：合格境外机构投资者（QFII）总额度由1500亿美元增加至3000亿美元。1月14日讯，外汇局传来重磅消息，为满足境外投资者扩大对中国资本市场的投资需求，经国务院批准，合格境外机构投资者（QFII）总额度由1500亿美元增加至3000亿美元。

央行：12月新增人民币贷款1.08万亿，M2同比增长8.1%。12月末，广义货币（M2）余额182.67万亿元，同比增长8.1%，增速比上月末高0.1个百分点，与上年同期持平；狭义货币（M1）余额55.17万亿元，同比增长1.5%，增速与上月末持平，比上年同期低10.3个百分点；流通中货币（M0）余额7.32万亿元，同比增长3.6%。全年净投放现金2563亿元。12月末，本外币贷款余额141.75万亿元，同比增长12.9%。月末人民币贷款余额136.3万亿元，同比增长13.5%，增速分别比上月末和上年同期高0.4个和0.8个百分点。

财政部：去年减税降费1.3万亿，今年加大减税降费力度。中国网1月15日讯，针对减税降费情况，财政部部长助理许宏才在今日国新办举行的新闻发布会上透露，2018年减税降费规模约1.3万亿元。2019年，继续实施积极财政政策，发挥好财税政策的结构性调控优势，增强微观主体活力推动经济高质量发展。

住建部：原则同意海口等5个城市利用集体建设用地建设租赁住房试点实施方案。住建部、自然资源部发函表示，原则同意福州、南昌、青岛、海口、贵阳等5个城市利用集体建设用地建设租赁住房试点实施方案。试点城市要积极探索应用现代化信息管理平台 and 先进科技手段，加强公共服务配套，推进集体租赁住房纳入政府主导的住房信息租赁服务与监管平台管理，落实住房租赁企业备案管理，加强土地市场动态监测监管，促进节约集约用地。

外交部：中美双方在积极落实两国元首会晤达成重要共识。香港万得通讯社报道，外交部表示，中美双方正在保持密切联系，双方都在积极落实两国元首会晤达成的重要共识，为推动通过经贸磋商达成互利共赢的协议作出积极努力。

李克强：允许经济增速有一定弹性浮动，但不能大起大落、更不能“断崖式下跌”。李克强主持召开座谈会，听取专家学者和企业界人士对《政府工作报告（征求意见稿）》的意见建议。总理说，我们提出保持中国经济运行在合理区间，这就意味着我们允许经济增速有一定的弹性浮动，但不能大起大落，更不能“断崖式下跌”。

国资委：进一步扩大重点领域混改试点，推进东北地区综合改革试点。国资委新闻发言人彭华岗1月17日在国新办

发布会上表示,对于下一步国企改革的重点工作,要积极推进混改和股权多样化改革,对于主业处于竞争领域的商业类企业,要加大混改力度,进一步扩大重点领域混改试点,进一步探索央企集团层面的股权多元化。同时,要推进东北地区综合改革试点,努力发挥国企改革在东北振兴中的龙头作用。

财政部: 创投企业和天使投资个人投向初创科技型企业可按投资额 70% 抵扣应纳税所得额。 财政部网站 1 月 18 日显示,创投企业和天使投资个人投向初创科技型企业可按投资额的 70% 抵扣应纳税所得额。此次调整将享受创业投资税收优惠的被投资对象范围,进一步扩展到从业人数不超过 300 人、资产总额和年销售收入均不超过 5000 万元的初创科技型企业,与调整后的企业所得税小型微利企业相关标准保持一致,从而进一步扩大了创投企业和天使投资人享受投资抵扣优惠的投资对象范围。

财政部: 实施小微企业普惠性税收减免政策。 财政部网站 1 月 18 日发布《关于实施小微企业普惠性税收减免政策的通知》,对月销售额 10 万元以下(含本数)的增值税小规模纳税人,免征增值税;对小型微利企业年应纳税所得额不超过 100 万元的部分,减按 25% 计入应纳税所得额,按 20% 的税率缴纳企业所得税。

四、上市公司重要事项

【渤海租赁】公司全资子公司天津渤海租赁有限公司与长江租赁有限公司全资 SPV 天津长江四号租赁有限公司于 2012 年 6 月与承租人签署了《租赁协议》,长江租赁全资 SPV 长江四号长江四号购买三架波音 B737 系列飞机并将其出租给承租人使用,租赁期限 156 个月。现长江四号拟将其截至目前在上述《租赁协议》项下拥有的约 8.20 亿元剩余租赁资产收益权转让给天津渤海,转让价格为 4 亿元人民币,期限为 3 年,长江四号根据协议约定按年分期回购上述租赁资产收益权,租赁利率为 10%。

【浙江东方】公司召开八届董事会第十四次会议,审议通过了《关于公司 2019 年度择机处置股票类金融资产的议案》,董事会同意公司在 2019 年度内,通过二级市场择机处置杭州海康威视数字技术股份有限公司、华安证券股份有限公司股票,其中处置海康威视不超过 3138.01 万股、华安证券不超过 7200 万股。

【中国人寿】银保监会同意本公司依照《关于保险公司发行资本补充债券有关事宜的公告》有关规定,在全国银行间债券市场公开发行 10 年期可赎回资本补充债券,发行规模不超过人民币 350 亿元。

【天风证券】公司 2019 年度拟使用自有资金向并表范围内的控股子公司天风天睿投资股份有限公司、天风期货股份有限公司提供总额度不超过人民币 10 亿元的借款,借款期限最长不超过 1 年。累计关联交易金额: 2018 年度,公司为控股子公司天风天睿提供借款共计 1.76 亿万元,为控股子公司天风期货提供借款共计 0.9 亿元;已收到还款 1.15 亿万元。

【中信证券】公司收到上海证券交易所《关于对中信证券股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易预案信息披露的问询函》。公司正在积极组织中介机构及相关各方对《问询函》所涉事项进行逐项落实,并将按时就上述问题予以回复并履行相关信息披露义务。

【西水股份】公司子公司天安财产保险股份有限公司于 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日期间累计原保险保费收入为人民币 151.03 亿元,同比增长 6.57%。

【山西证券】公司全资子公司山证投资及其全资子公司山证资本根据其业务发展需要,转让合计持有的北京山证并购资本投资合伙企业(有限合伙) 47.62% 合伙份额的收益权。经山西信誉资产评估有限公司评估,该收益权最终评估价为 2 亿元。

【晨鸣纸业】公司为聚焦造纸主业,逐步剥离非核心业务,拟引入长城国瑞证券有限公司为战略合作方,深度开展与其在剥离融资租赁业务、资产证券化、综合投融资等业务方面的合作。

【新华保险】公司第六届董事会收到董事长万峰先生的辞职函,万峰先生因个人年龄原因辞去本公司职务。本公司董事一致推荐黎宗剑先生代行董事长、法定代表人、董事会战略与投资委员会主任委员和首席风险官职务,有效期

至本公司董事会选举出新任董事长时止。

【中国人保】公司 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日经由本公司子公司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 3,880.03 亿元、人民币 147.98 亿元及人民币 937.17 亿元。

【熊猫金控】公司拟将持有的莱商银行股份有限公司 3.33% 股份（100 万股股份，以下简称“标的资产”）转让给光阳安泰控股有限公司，光阳安泰将以现金受让。本次交易完成后，公司将不再持有莱商银行股份。标的资产于评估基准日 2017 年 12 月 31 日的评估值为 2.7 亿元。交易双方协商确定，标的资产的转让价格为 2.75 亿元。

【中国平安】本公司如下控股子公司于 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日期间的原保险合同保费收入为：中国平安财产保险股份有限公司 2,474.44 亿元，中国平安人寿保险股份有限公司 4,468.85 亿元，平安养老保险股份有限公司 211.12 亿元，平安健康保险股份有限公司 37.03 亿元，分别同比 14.57%，21.13%，20.23%，72.46%。

【国投资本】公司全资子公司安信证券股份有限公司出资 10 亿元，设立另类投资全资子公司，专业从事《证券公司证券自营投资品种清单》所列品种以外的金融产品、股权等另类投资业务。2019 年 1 月 14 日，安信证券另类投资子公司工商登记手续已办理完毕并领取了营业执照。

【中国中期】（1）公司董事会第七届临时会议审议通过了《关于使用闲置自有资金进行现金管理的议案》，同意公司使用不超过 1.5 亿元额度的自有资金进行现金管理。公司选择将财产投资于货币市场基金、银行保本型理财产品、保险公司推出的保本产品、公开发行的债券等资产。（2）公司拟向中期集团有限公司等 7 名交易对方非公开发行股份，购买中期集团有限公司等 7 名交易对方所持国际期货 78.45% 股权，并配套募集资金。

【越秀金控】（1）截至 2019 年 1 月 17 日，广州越秀企业集团有限公司累计增持公司股份 948.38 万股，持股占比 0.34%，累计增持总金额 6,669.90 万元；广州越企共持有公司股份 9,478.27 万股，持股占比 3.44%。（2）公司及金控有限拟向中信证券出售已处置广州期货 99.03% 股权、金鹰基金 24.01% 股权的广州证券 100% 股权，其中越秀金控出售其持有的广州证券 32.765% 股权，金控有限出售其持有的广州证券 67.235% 股权。本次交易对价暂定为不超过 134.60 亿元。中信证券本次发行股份的价格定为 16.97 元/股，中信证券向越秀金控及金控有限发行股份的数量合计为 7.93 亿股。

【方正证券】公司股东政泉控股持有的公司股份 18.00 亿股无限售流通股及其孳息，已全部被北京市密云区人民法院轮候冻结，冻结股份占公司总股本的 21.86%，轮候冻结起始日为 2019 年 1 月 16 日，冻结期限为三年，自转为正式冻结之日起计算。

【广发证券】公司获准在北京、包头、沈阳、上海、常州、江阴、芜湖、上饶、广州、珠海、重庆、成都、西安、深圳、厦门等地设立 20 家分支机构。

【新力金融】公司拟以发行股份及支付现金的方式购买王剑等 75 名股东持有的手付通 99.85% 股权，交易价格 4.03 亿元；同时非公开发行股份募集配套资金不超过 1.98 亿元用于支付本次交易的现金对价以及本次交易的中介机构费用等。本次发行股份购买资产的发行价格调整为每股 6.86 元，不低于本次交易调价基准日（即 2019 年 1 月 2 日）前 60 个交易日公司股票均价的 90%。公司拟向交易对方合计发行股份 2,936.44 万股。

【华鑫股份】华鑫证券有限责任公司 2018 年 12 月 31 日净资产为 49.37 亿元，同比-1.18%，2018 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日营业收入为 5.59 亿元，净利润为 999.83 万元，同比-53.73%，-87.93%。

【哈投股份】江海证券有限公司 2018 年 12 月 31 日净资产为 96.46 亿元，同比-4.90%，2018 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日营业收入为 11.85 亿元，净利润为-1.90 亿元，同比-7.78%，-156.21%。

【通鼎互联】公司与南京大学本着优势互补、平等互利的原则建立战略合作关系，经友好协商签署《共建“南京大学-通鼎互联大规模光子集成校企联合实验室”合作协议》，共建“南京大学-通鼎互联大规模光子集成联合实验室”。

【东方财富】西藏东方财富证券股份有限公司业绩快报, 2018年12月31日净资产为69.97亿元, 同比增长4.79%, 2018年1月1日至2018年12月31日营业收入为16.86亿元, 净利润为6.06亿元, 同比16.36%, -3.96%。

【香溢融通】2018年10月19日至2019年1月18日增持期间内, 香溢控股已通过上海证券交易所交易系统合计增持公司股份699.38万股, 占公司总股本的1.54%, 增持总金额为3,386.15万元。

【浙商证券】浙商证券股份有限公司业绩快报, 2018年12月31日归属于上市公司股东的所有者权益为136.65亿元, 同比增长1.12%, 2018年1月1日至2018年12月31日营业收入为36.82亿元, 归属于上市公司股东的净利润为7.21亿元, 同比-20.14%, -32.16%。

【海通证券】海通证券股份有限公司业绩快报, 2018年12月31日归属于上市公司股东的所有者权益为1178.38亿元, 同比增长0.07%, 2018年1月1日至2018年12月31日营业收入为238.59亿元, 归属于上市公司股东的净利润为52.13亿元, 同比-15.46%, -39.52%。

【华泰证券】公司收到上海证券交易所《关于华泰证券股份有限公司上市基金主做市商业资格的通知》, 公司获得上海证券交易所上市基金主做市商业资格。

五、重点公司逻辑分析

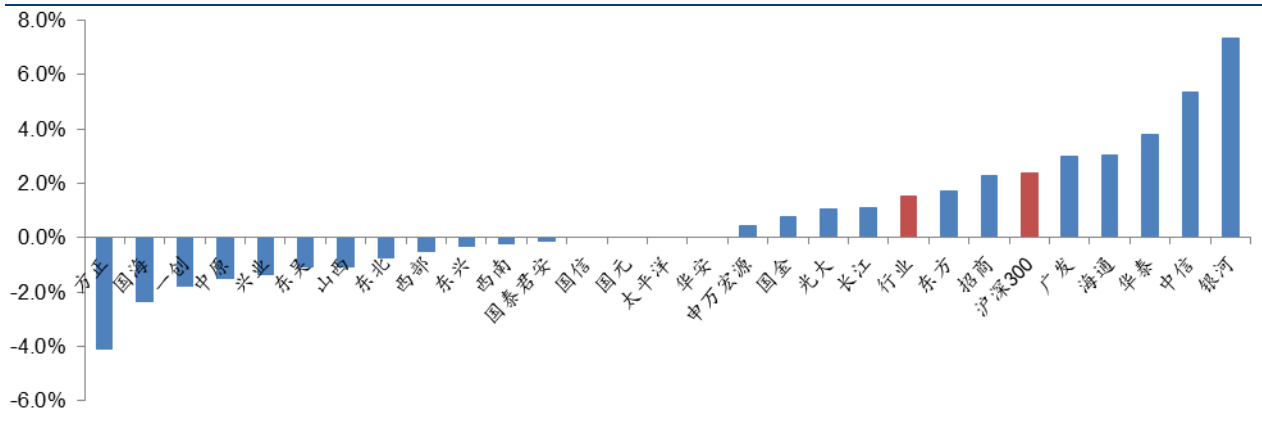
证券行业		
中信证券	推荐	<p>经纪业务表现稳定。券商资管龙头地位稳固, 衍生品支撑投资受益。前三季度中信证券 IPO 项目 10 家, 行业排名第一 (去年同期为 27 家), 增发 22 家 (去年同期 34 家)。合计股权融资规模 1266 亿, 同比-12%, 其中 IPO 规模 115 亿, 同比-24%。债承继续保持高增长, 前三季度发行公司债、企业债共 122 家 (排第 2, 去年同期发行了 41 家, 排第 8), 合计承销金额 906 亿, 约为去年同期的 3.4 倍, 排行业第二。作为券商龙头, 中信证券业绩大幅跑赢上市券商, 业务板块大而均衡, 创新试点业务上享有先机, 抗市场风险能力强, 预计 2018/2019/2020 年 EPS 为 0.97/1.15/1.38 元, 维持“推荐”评级。</p> <p>风险提示: 市场环境持续不利、监管和政策风险、海外市场持续动荡。</p>
华泰证券	推荐	<p>华泰证券业绩稳健, IPO 保持高过会率, 承销规模强劲增长。第三季度华泰联合 IPO 项目报 5 过 4, 今年前三季度共报 14 家, 仅 1 家未通过, 在会项目充足且保持高过会率。场外期权业务不断推进。今年一系列资本操作包括 142 亿定增落地, 引入阿里、苏宁等战略投资者, 启动混改。未来还将发行 GDR 在伦敦证券交易所上市, 预计募集不低于 5 亿美元, 同时分拆 AssetMark 于美国上市。资本补充使得华泰证券竞争力再度提升, 推动衍生品等业务做大做强, 同时形成更加多元化的股权结构。预计 2018/2019/2020 年 EPS 为 1.21/1.32/1.44 元, 维持“推荐”评级。</p> <p>风险提示: 市场环境持续不利、监管和政策风险、海外市场持续动荡。</p>
保险行业		
新华保险	推荐	<p>新华保险 3 季度业绩表现稳定, 转型成果显现, 预期健康险业务未来有较确定性的增长, 展望全年, NBV 增速有望转正。预计 18-20 年 BPS 分别为 21.72/23.87/26.47 (此前预测值为 24.2/28.1/32.1), EPS 分别为 3.01/4.85/6.85 (此前预测值为 3.4/4.2 /4.8)。当前静态 PEV 为 0.91x, 隐含预期较悲观, 具备较大估值修复逻辑, 维持“推荐”评级。</p> <p>风险提示: 健康险保费增速不及预期、权益市场动荡。</p>

<p>中国平安</p>	<p>推荐</p>	<p>受 IFRS9 和股票市场下跌的影响，平安 3 季度归母净利润增速有所回落，但中国平安真正的价值在于其负债端稳健经营带来的巨大持续长期价值和作为综合金融集团科技医疗等板块带来的想象空间，短期投资波动对其价值影响有限。剔除 IFRS9 的影响后平安归母净利润仍有 35% 的增长，展望第 4 季度，如果 NBV 增速延续第 3 季度达到 10% 以上，全年 NBV 增速 5% 可期。预计 18-20 年 BPS 分别为 29.6/35.3/40.5（此前预测值为 33.7/39.8/45.3），EPS 分别为 5.8/8.3/9.8（此前预测值为 6.4/7.8/8.3）。当前 PEV 为 1.22x，处于低位，有较大的、提升空间。我们坚定看好平安，维持“推荐”评级。</p> <p>风险提示：宏观经济下行、保费增速不及预期、权益市场波动。</p>
--------------------	-----------	---

资料来源：华创证券

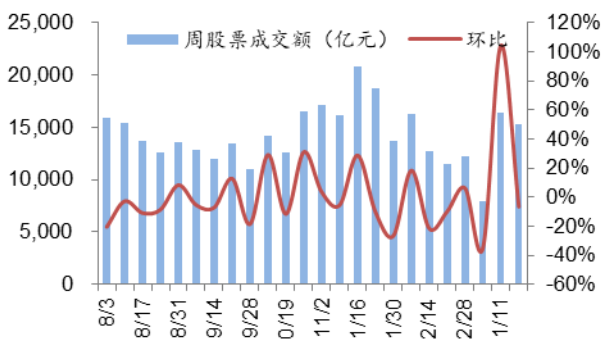
六、数据追踪

图表 1 券商本周整体分化，行业跑输大盘



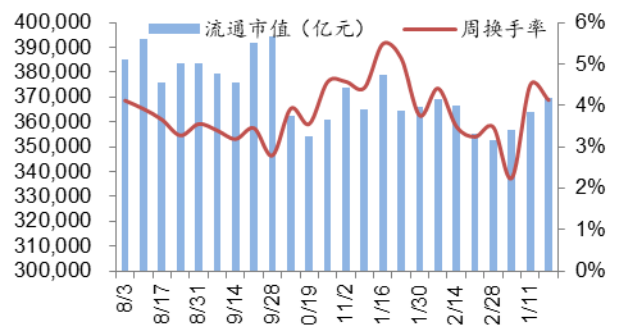
资料来源：wind，华创证券

图表 2 本周交易量下降



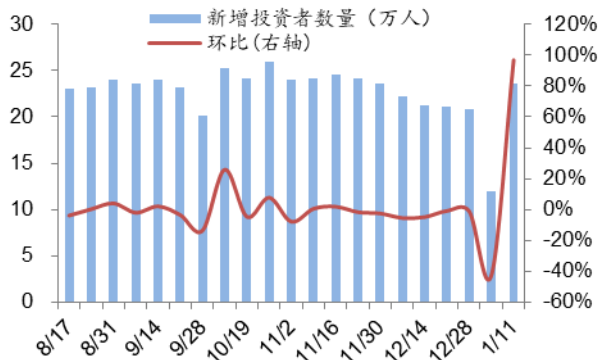
资料来源：wind，华创证券

图表 3 流通市值上升、换手率下降



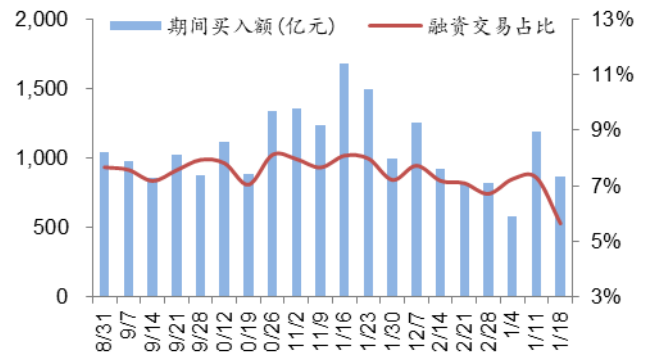
资料来源：wind，华创证券

图表 4 上周新增投资者数量增加, 活跃度恢复



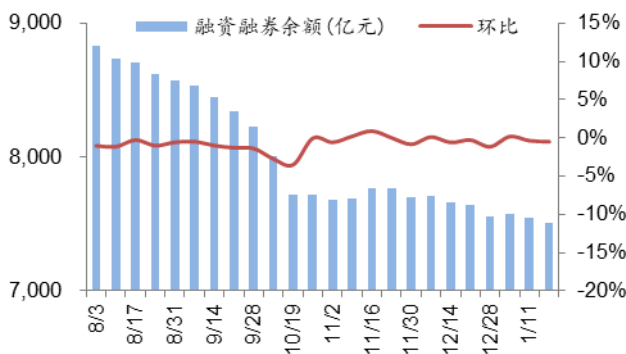
资料来源: wind, 华创证券

图表 5 融资买入盘、融资交易占比下降



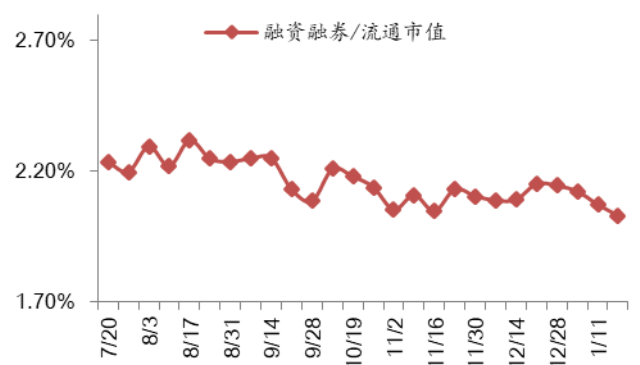
资料来源: wind, 华创证券

图表 6 融资融券余额下行



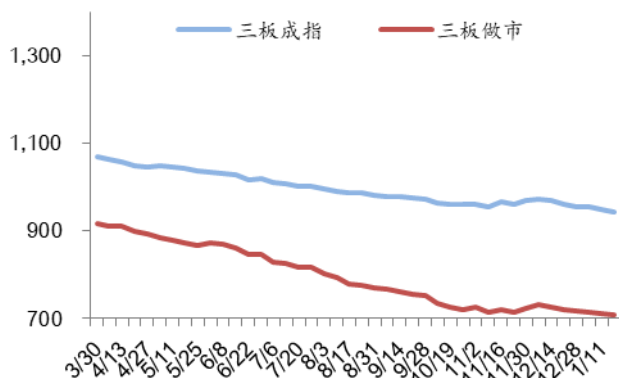
资料来源: wind, 华创证券

图表 7 两融杠杆比例下降



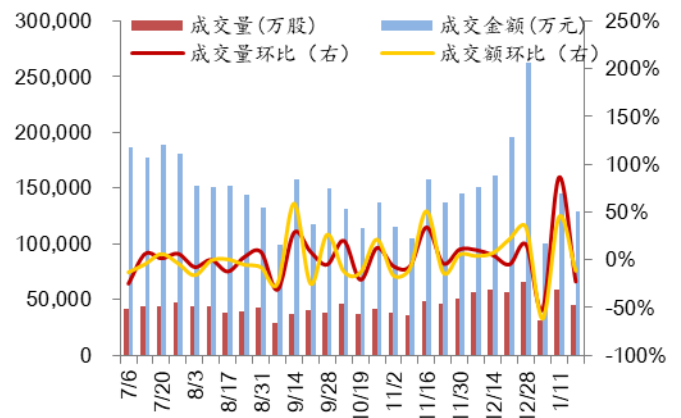
资料来源: wind, 华创证券

图表 8 三板指数、三板做市下行



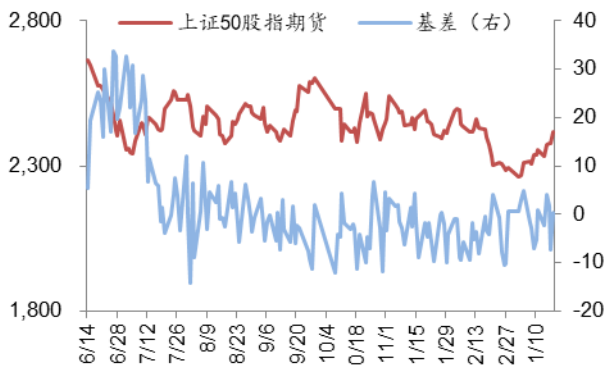
资料来源: wind, 华创证券

图表 9 三板成交低位徘徊



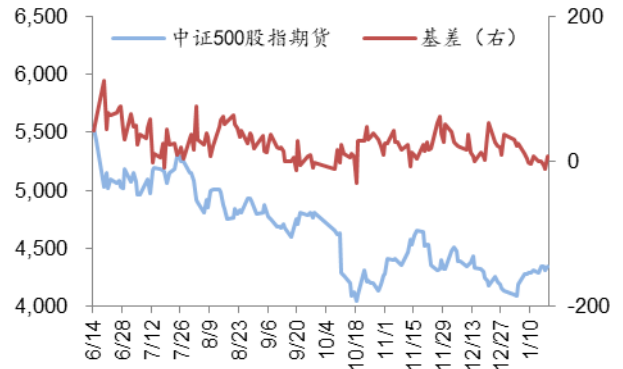
资料来源: wind, 华创证券

图表 10 上证 50 期指上行，收盘基差收窄



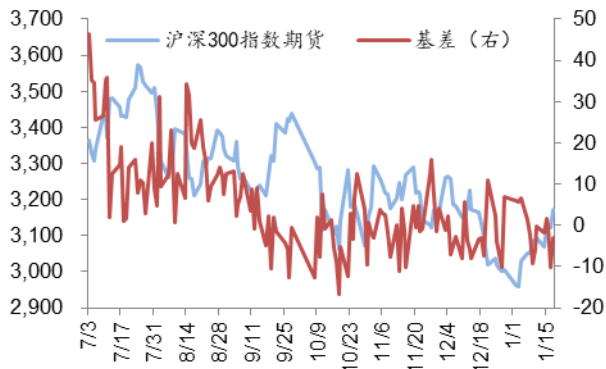
资料来源: wind, 华创证券

图表 11 中证 500 期指震荡上行，收盘基差收窄



资料来源: wind, 华创证券

图表 12 沪深 300 期指上行，收盘基差收窄



资料来源: wind, 华创证券

图表 13 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	84.66	8.34	1.71	5.24	3.15
光大证券	55.55	9.72	1.04	7.25	2.69
广发证券	38.13	13.81	2.98	11.60	4.13
国泰君安	18.37	16.65	-0.12	16.32	2.26
海通证券	33.35	9.85	3.03	8.57	3.25
华泰证券	55.48	18.44	3.77	13.76	2.99
新华保险	57.06	40.95	3.70	30.25	6.14
招商证券	55.97	14.25	2.30	10.60	0.38
中国平安	-3.24	59.92	3.19	71.85	3.31
中国人保	101.67	5.51	0.55	3.17	1.60
中国人寿	30.66	21.51	5.18	19.10	9.64
中国太保	27.24	29.83	6.99	27.20	6.67

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(%)
中国银河	131.18	8.05	7.33	4.04	5.76
中信建投	161.83	11.78	9.68	5.22	9.66
中信证券	34.36	17.88	5.36	15.44	4.89
中原证券	207.63	4.64	-1.49	1.75	1.16

资料来源: wind, 华创证券

图表 14 本周前 20 主承销商承销金额情况 (单位: 亿元)

	总计	首发	增发	配股	可转债	企业债和公司债发行合计
中信证券	172.41	10.19	3.00			21.05
中泰证券	16.54	10.19				4.00
招商证券	72.70	9.77				10.00
国信证券	25.28	5.78				16.50
广发证券	33.94	3.94				15.00
中原证券	25.50		25.50			
中德证券	22.05		22.05			
国泰君安	81.52		22.02			59.50
中信建投	131.10		13.62			74.98
华泰联合证券	37.58		3.58			23.00
民生证券	6.87		2.87			4.00
长城证券	13.23		1.43			
中金公司	292.65				27.07	34.50
高盛高华证券	3.01				3.01	
平安证券	90.57					55.67
兴业证券	35.80					35.80
光大证券	76.92					27.00
长江证券	49.99					22.10
开源证券	30.05					22.00
民族证券	15.00					15.00

资料来源: wind, 华创证券

图表 15 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
长江超越理财乐享 1 天 14 天期 467 号	1.00	2019-1-18	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 139 号	0.60	2019-1-18	0.33	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 115 期	0.50	2019-1-18	0.04	短期纯债型基金	债券型	长江资管
申万宏源恒赢 1 号 X23	0.12	2019-1-18	0.80	中长期纯债型基金	债券型	申万宏源证券

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
长江超越理财乐享1天120天期141号	1.00	2019-1-18	0.33	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
银河盛汇6号第一百五十九期	1.00	2019-1-18	0.27	中长期纯债型基金	债券型	银河金汇资管
银河盛汇5号第八十四期	0.40	2019-1-18	0.27	中长期纯债型基金	债券型	银河金汇资管
长江超越理财乐享1天120天期138号	1.50	2019-1-18	0.34	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天半年期292号	0.50	2019-1-18	0.49	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
太平洋14天现金增益91天份额(E65504)		2019-1-18		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
招商证券智远避险二期12周151期(2015)	0.20	2019-1-17	0.23	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
东海双月盈二月型第435期	0.15	2019-1-17	0.17	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
宏源9号股债双赢X类X9Y份额(2016)	1.00	2019-1-17	0.25	货币市场型基金	货币市场型	申万宏源证券
东海双月盈三月型第24期	0.20	2019-1-17	0.27	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434期	0.80	2019-1-17	0.17	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海双月盈一月型第57期	0.40	2019-1-17	0.10	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
银河盛汇6号第一百五十五期	0.50	2019-1-17	0.28	中长期纯债型基金	债券型	银河金汇资管
东海双月盈四月型第209期	0.50	2019-1-17	0.35	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
海通海蓝量化增强3月期J11号(2016)		2019-1-17		中长期纯债型基金	债券型	海通资管
东海月月盈六月型第279期	0.50	2019-1-17	0.50	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海月月盈二月型第14期	0.10	2019-1-17	0.17	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539期	0.20	2019-1-17	0.27	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
太平洋14天现金增益182天份额(E63512)		2019-1-17		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
太平洋14天现金增益63天份额(E65616)		2019-1-17		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
长江超越理财乐享1天14天期466号	1.00	2019-1-17	0.04	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
银河盛汇6号第一百五十八期	0.25	2019-1-17	0.29	中长期纯债型基金	债券型	银河金汇资管
东海双月盈一月型第56期	0.30	2019-1-17	0.10	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海月月盈六月型第278期	0.30	2019-1-17	0.50	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6周153期(2015)	1.00	2019-1-17	0.11	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
东海盈多多6月型第200期	1.00	2019-1-17	0.50	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4周151期(2015)	0.50	2019-1-17	0.07	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
东海月月盈一月型第433期	0.30	2019-1-17	0.10	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430期	0.80	2019-1-17	0.10	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432期	0.40	2019-1-17	0.10	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431期	0.25	2019-1-17	0.10	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
德邦心连心2号(2015)A类210天027期	0.10	2019-1-17	0.58	中长期纯债型基金	债券型	德邦证券
东海双月盈二月型第433期	0.30	2019-1-17	0.17	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
银河盛汇6号第一百五十七期	0.50	2019-1-17	1.09	中长期纯债型基金	债券型	银河金汇资管
东海双月盈四月型第208期	0.30	2019-1-17	0.35	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海月月盈四月型第16期	0.10	2019-1-17	0.35	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
东海月月盈一月型第 434 期	0.70	2019-1-17	0.10	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 76 期(2015)		2019-1-17	0.05	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
招商证券智远避险二期 24 周 146 期(2015)		2019-1-17	0.46	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
招商证券智远避险二期 36 周 140 期(2015)		2019-1-17	0.69	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
东海月月盈三月型第 538 期	0.40	2019-1-17	0.27	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
华创银杏低风险 A19 类份额第 2 期	5.00	2019-1-17	0.49	中长期纯债型基金	债券型	华创证券
招商证券智远避险二期 8 周 137 期(2015)	0.50	2019-1-17	0.15	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
东海月月盈三月型第 540 期	0.50	2019-1-17	0.27	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 5 周 151 期(2015)		2019-1-17	0.09	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
东海月月盈三月型第 537 期	0.80	2019-1-17	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 60 天期 148 号	1.50	2019-1-17	0.17	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
招商证券智远避险二期 2 周 75 期(2015)	1.00	2019-1-17	0.04	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
银河盛汇 6 号第一百五十六期	0.50	2019-1-17	0.53	中长期纯债型基金	债券型	银河金汇资管
长江超越理财乐享 1 天 120 天期 140 号	1.00	2019-1-16	0.32	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
海通海蓝量化增强 6 月期 B68 号(2016)		2019-1-16		中长期纯债型基金	债券型	海通资管
太平洋 14 天现金增益 182 天份额(E65233)		2019-1-16		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
广发尊享利 51 号		2019-1-16	9.00	中长期纯债型基金	债券型	广发资管
财通年年赢 200 号第 1 期		2019-1-16	0.99	混合债券型一级基金	债券型	财通资管
太平洋 14 天现金增益 182 天份额(E63814)		2019-1-16		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
东海月月盈四月型第 15 期	2.00	2019-1-16	0.33	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
中金启迪 9 号	50.00	2019-1-16	0.50	短期纯债型基金	债券型	中金公司
宏源 10 号股债双鑫 N 类 53 期	0.60	2019-1-16	0.17	灵活配置型基金	混合型	申万宏源证券
长江超越理财乐享 1 天 14 天期 465 号	1.00	2019-1-16	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 天半年期 294 号	0.30	2019-1-16	0.50	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
东方红丰和 3 号		2019-1-16	5.00	中长期纯债型基金	债券型	东方红资管
财达鑫享 1 号	5.00	2019-1-16	5.00	中长期纯债型基金	债券型	财达证券
东海盈多多 3 月型第 212 期	1.50	2019-1-16	0.25	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
财通年年赢 200 号		2019-1-16	10.00	混合债券型一级基金	债券型	财通资管
德邦心连心 2 号(2015) A 类 210 天 026 期	1.20	2019-1-16	0.58	中长期纯债型基金	债券型	德邦证券
支持民企发展之华创发展 1 号	50.00	2019-1-16	10.00	普通股股票型基金	股票型	华创证券
华菁兴睿 4 号		2019-1-16		另类投资基金		华菁证券
中金尊华专享 6 号	50.00	2019-1-16	0.50	短期纯债型基金	债券型	中金公司
东海双月盈六月型第 160 期	2.00	2019-1-16	0.50	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海盈多多新客户专享第 121 期	0.20	2019-1-15	0.08	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
宏源 9 号股债双赢 X 类 X9V 份额(2016)	2.00	2019-1-15	0.19	货币市场型基金	货币市场型	申万宏源证券
长江超越理财乐享 1 天 14 天期 464 号	1.00	2019-1-15	0.04	货币市场型基金	货币市场型	长江资管

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
中金启迪1号	50.00	2019-1-15	0.50	短期纯债型基金	债券型	中金公司
创业创金稳定收益1期A(3月期1号第23期)	0.48	2019-1-15	0.25	中长期纯债型基金	债券型	第一创业
中山稳健收益优先级6月84号(2016)	1.00	2019-1-15	0.52	中长期纯债型基金	债券型	中山证券
国泰君安君享年华定开债12号	50.00	2019-1-15	10.00	中长期纯债型基金	债券型	国泰君安资管
海通月月升优先级2个月10号		2019-1-15		混合债券型二级基金	债券型	海通资管
申万宏源恒赢1号X22	0.32	2019-1-15	0.48	中长期纯债型基金	债券型	申万宏源证券
创业创金稳定收益1期A(1月期7号17期)	0.05	2019-1-15	0.12	中长期纯债型基金	债券型	第一创业
中金启迪8号	50.00	2019-1-15	0.50	短期纯债型基金	债券型	中金公司
中金启迪7号	50.00	2019-1-15	0.50	短期纯债型基金	债券型	中金公司
太平洋14天现金增益91天份额(B65133)		2019-1-15		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
中山稳健收益优先级10月42号(2016)	0.50	2019-1-15	0.83	中长期纯债型基金	债券型	中山证券
宏源9号股债双赢X类X9U份额(2016)	0.50	2019-1-15	0.20	货币市场型基金	货币市场型	申万宏源证券
中山稳健收益优先级10月41号(2016)	1.50	2019-1-15	0.83	中长期纯债型基金	债券型	中山证券
中信证券估值优选9号	50.00	2019-1-15	10.00	灵活配置型基金	混合型	中信证券
华金智能增利1号		2019-1-14	10.00	中长期纯债型基金	债券型	华金证券
广发慧享7号	50.00	2019-1-14	9.00	中长期纯债型基金	债券型	广发资管
长江超越理财乐享1天14天期463号	1.00	2019-1-14	0.04	货币市场型基金	货币市场型	长江资管

资料来源: wind, 华创证券

图表 16 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
申万宏源	000166.SZ	2019/1/30	247,933.88	2,250,745.80	11.02%	定向增发
华西证券	002926.SZ	2019/2/5	125,314.74	177,814.74	70.47%	首发原股东
太平洋	601099.SH	2019/4/22	33,750.00	681,631.64	4.95%	定向增发
第一创业	002797.SZ	2019/5/13	158,395.10	350,240.00	45.22%	首发原股东
国盛金控	002670.SZ	2019/5/20	83,657.89	132,925.97	62.94%	定向增发
招商证券	600999.SH	2019/5/27	81,530.86	571,900.81	14.26%	定向增发
南京证券	601990.SH	2019/6/13	140,247.03	167,749.03	83.61%	首发原股东
南京证券	601990.SH	2019/7/1	4,000.00	171,749.03	2.33%	首发原股东

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），2011-2013年新财富上榜（前四团队），2015年金牛奖非银金融第五名。2017年金牛奖非银金融第四名。

高级分析师：王舫朝

英国杜伦大学企业国际金融硕士。曾任职于中信建投证券。2018年加入华创证券研究所。

分析师：徐康

英国纽卡斯尔大学经济学硕士。曾任职于平安银行总行能源金融事业部。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：方嘉悦

香港中文大学经济学硕士。2017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。

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
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售助理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售助理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@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
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@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
	杨英伟	销售助理	0755-82756804	yangyingwei@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyi@hcyjs.com
	乌天宇	高级销售经理	021-20572506	wutianyu@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
	张敏敏	销售经理	021-20572592	zhangminmin@hcyjs.com
蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@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 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	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 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500