

行业周报 (第七周)

2019年02月17日

行业评级:

非银行金融 增持(维持)
银行 增持(维持)

沈娟 执业证书编号: S0570514040002
研究员 0755-23952763
shenjuan@htsc.com

郭其伟 执业证书编号: S0570517110002
研究员 0755-23952805
guoqiwei@htsc.com

刘雪菲 执业证书编号: S0570517110003
研究员 0755-82713386
liuxuefei@htsc.com

陶圣禹 执业证书编号: S0570518050002
研究员 021-28972217
taoshengyu@htsc.com

孟蒙 0755-82573832
联系人 mengmeng@htsc.com

蒋昭鹏 0755-82492038
联系人 jiangzhaopeng@htsc.com

本周观点: 1月社融创新高, 金融政策再加码

1月社融超预期扩张, 但M1增速再次下行, 预示未来宽信用政策仍会逐步加码。今年金融板块三大看点。一是科创板持续推进, 券商将享受政策红利。二是信贷预计继续扩张, 利好资本充裕具备资产扩张潜力的银行股。三是保险, 理财, 外资等资金批量入市, 保险投资约束应该会进一步放开。

子行业观点

证券: 监管红利引导行业改善与发展。顶层设计加大直接融资对民营企业支持力度, 券商既是推动者也是受益者。政策和市场环境边际变化优化行业经营环境, 重视板块高弹性。**银行:** 中办、国办发文引导金融机构加大民营企业融资支持。1月社融数据显示信贷扩张启动, 宽信用深度推进。资产规模扩张有望驱动盈利进一步释放。**保险:** 平安、太保1月保费增速有所承压, 但负面因素已基本释放, 价值增长有望稳步推进。投资渠道扩容, 利于分散风险获取稳健投资收益。我们预计2019年新业务价值增长将向上改善、内含价值稳健成长, 保险为低估值优选配置板块。

行业推荐公司及公司动态

1) 证券: 关注优质券商投资机会, 推荐中信证券、招商证券。2) 银行: 看好零售转型与资本充裕银行, 看好平安银行、招商银行、建设银行、常熟银行。3) 保险: 精选个股, 推荐新华保险、中国人寿。

风险提示: 经济下行超预期, 资产质量恶化超预期。

一周涨幅前十公司

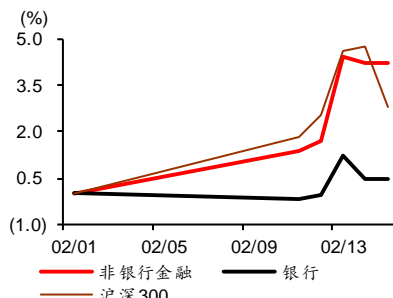
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
远大控股	000626.SZ	16.72
中国银河	601881.SH	14.49
鲁信创投	600783.SH	14.26
中国中期	000996.SZ	12.30
新力金融	600318.SH	11.60
财通证券	601108.SH	11.49
华金资本	000532.SZ	9.95
复旦复华	600624.SH	9.75
经纬纺机	000666.SZ	9.31
爱建集团	600643.SH	8.89

一周跌幅前十公司

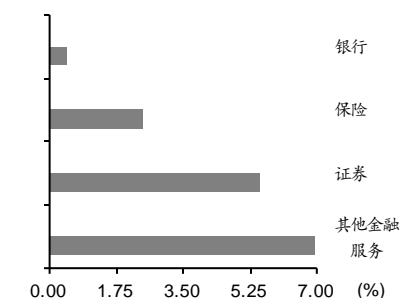
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
华泰证券	601688.SH	(4.26)
建设银行	601939.SH	(3.12)
工商银行	601398.SH	(2.48)
交通银行	601328.SH	(2.25)
平安银行	000001.SZ	(2.23)
光大银行	601818.SH	(1.97)
农业银行	601288.SH	(1.88)
中国人寿	601628.SH	(1.79)
兴业银行	601166.SH	(1.71)
中信银行	601998.SH	(1.40)

资料来源: 华泰证券研究所

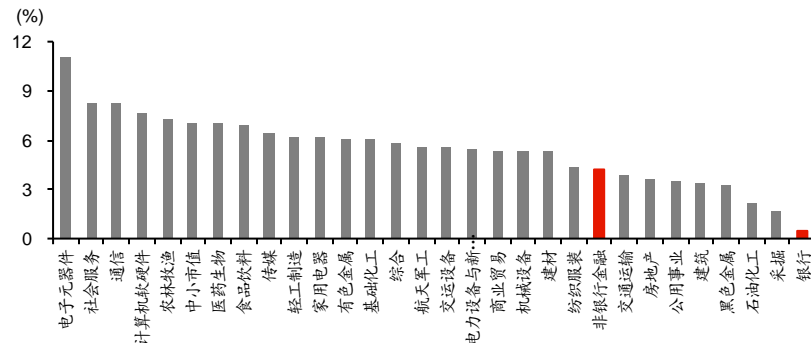
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周重点推荐公司

公司名称	公司代码	评级	02月15日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
					2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
中信证券	600030.SH	买入	18.64	20.19~21.54	0.94	0.89	0.98	1.14	19.83	20.94	19.02	16.35
招商证券	600999.SH	买入	15.14	14.70~15.68	0.86	0.55	0.71	0.87	17.60	27.53	21.32	17.40
中国人寿	601628.SH	买入	22.46	28.77~31.65	1.14	1.15	1.39	1.69	19.70	19.53	16.16	13.29
平安银行	000001.SZ	买入	10.95	14.49~15.94	1.35	1.44	1.56	1.72	8.11	7.60	7.02	6.37

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

证券：监管红利引导行业改善与发展，重视板块高弹性

政策环境多维度改善。顶层设计明确支持符合条件的民营企业多维度扩大直接融资，券商是推动直接融资的重要力量，也将受益于直接融资发展。2019年1月37家上市券商共实现营业收入191亿元，环比-36%；净利润68亿元，环比-12%，受上月高基数影响券商业绩下滑。未来我们预计监管在活跃市场交易、鼓励价值投资、创设衍生品等方面仍有利好政策出台。监管推动直接融资、优化交易监管、鼓励创新业务等政策红利不断，政策和市场环境边际改善优化券商经营环境，引导行业改善与发展，重视板块高弹性。监管政策向优质券商倾斜，行业资源整合初现端倪，优质券商综合实力优势显著，盈利和抗风险能力凸显。我们预计2019年大券商（中信、国君、海通、广发、招商）PB 1.0-1.4倍，PE 17-23倍。关注优质券商价值投资机会，推荐中信、招商。

1. 点评《关于加强金融服务民营企业的若干意见》

2019年2月14日中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于加强金融服务民营企业的若干意见》（下文简称“《意见》”），引导金融机构加大民营企业融资支持。

加大直接融资支持力度。《意见》加大多维度政策支持，积极支持符合条件的民营企业扩大直接融资。**一是通过科创板增量改革提升服务民营企业能力。**《意见》强调抓紧推进在上海证券交易所设立科创板并试点注册制。科创板是自上而下的增量改革，将提升资本市场服务民营企业中科技创新类企业能力。**二是稳步推进新三板改革，激发新三板活力。**《意见》要求稳步推进新三板发行与交易制度改革，促进新三板成为创新型民营中小微企业融资的重要平台。监管多次提及深化新三板改革，此次《意见》强调促进新三板成为民营企业融资重要平台，表明监管对支持引导新三板功能发挥态度积极。**此外，还将通过多种方式促进资本市场服务民营企业。**《意见》要求完善股票发行和再融资制度、扩大定向可转债适用范围和发行规模、扩大创新创业债试点、支持民营企业债券发行、深化并购重组改革，促进资本市场服务民营企业。

券商是直接融资的推动者和受益者。券商作为推动直接融资的主体力量，未来将通过股权融资、债券融资、并购重组等方式支持民营企业扩大直接融资。同时，直接融资发展也将为券商发展提供土壤，券商有望直接受益。

2. 上市券商2019年1月月度经营数据概览

1月股指小幅上涨，交投活跃度提升，投行业务中IPO和再融资边际回暖，债券融资规模收缩。根据Wind显示，1月上证综指上涨3.64%，深证成指上涨3.31%，创业板指数下跌1.8%，上证国债上涨0.64%。股票日均交易额2967亿元，环比上涨12.4%。1月末两融余额7282亿元，环比下跌3.6%；1月券商股票质押新增未解押股数63亿股，环比上升8.4%，新增股票质押未解押参考市值660亿元（按2019年2月13日收盘价测算）。IPO单月规模127亿元，环比上升346%；再融资单月规模1086亿元，环比上升22.4%；债权承销规模4850亿元，环比下跌26.3%。新增券商资管产品424只，截至月末资产净值合计18830亿元。

受上月高基数影响券商营收和净利润下滑。1月37家上市券商共实现营业收入191亿元，环比-36%；净利润68亿元，环比-12%，受上月高基数影响券商业绩下滑。政策环境多维度改善，市场预期向上，我们预计2019年券商业绩有望回暖。优质券商综合竞争实力强，经营稳健均衡，盈利和抗风险能力凸显，具备价值投资机会。

图表1：上市券商2019年1月经营数据

公司名称	营业收入 (百万元)	营业收入 环比	营业收入 同比	净利润 (百万元)	净利润 环比	净利润 同比	累计净利润 (百万元)	累计净利 润同比	净资产 (百万元)	净资产 环比	净利润 率 (未经年化)	ROE
中信系	2,215	-2%	39%	753	16%	12%	753	12%	132,106	0.40%	34%	0.57%
广发系	1,135	-12%	-23%	497	42%	-24%	497	-24%	81,180	1%	44%	0.61%
招商系	1,092	-32%	-19%	447	-28%	-19%	447	-19%	79,338	0.52%	41%	0.56%
国泰君安系	1,291	-60%	-32%	434	-64%	-34%	434	-34%	122,898	0.45%	34%	0.35%
海通系	1,025	-60%	-4%	433	-58%	-24%	433	-24%	112,310	0.40%	42%	0.39%
华泰系	1,102	-51%	-29%	425	-62%	-32%	425	-32%	104,900	0.41%	39%	0.40%
中国银河	957	-37%	-4%	395	-38%	-5%	395	-5%	66,186	0.73%	41%	0.60%
申万宏源系	903	-42%	75%	368	28%	139%	368	139%	71,303	1%	41%	0.52%
国信证券	934	-40%	22%	336	-52%	50%	336	50%	51,593	0%	36%	0.65%
光大系	641	-47%	29%	228	-66%	45%	228	45%	50,516	0.45%	36%	0.45%
中信建投	795	-40%	n.a	209	-55%	n.a	209	n.a	46,359	1%	26%	0.45%
方正系	471	-43%	32%	182	93453%	85%	182	85%	45,624	0%	39%	0.40%
兴业系	565	-35%	-3%	180	214%	-17%	180	-17%	31,696	1%	32%	0.57%
东方系	505	-9%	-45%	163	623%	-54%	163	-54%	51,798	1%	32%	0.32%
东北证券	359	-28%	170%	159	318%	496%	159	496%	15,063	-0.40%	44%	1.06%
西部证券	376	147%	25%	158	259%	17%	158	17%	17,532	1%	42%	0.90%
长江系	563	327%	-6%	152	172%	-23%	152	-23%	27,387	1%	27%	0.56%
国金证券	358	-47%	13%	131	-30%	7%	131	7%	19,304	0.39%	37%	0.68%
安信证券	393	-58%	-6%	129	-7%	-13%	129	-13%	30,504	0%	33%	0.42%
西南证券	230	-35%	-11%	123	146%	12%	123	12%	18,224	0%	53%	0.67%
东兴证券	244	-57%	40%	92	-58%	30%	92	30%	19,219	-0.67%	38%	0.48%
华安证券	208	41%	77%	85	141%	114%	85	114%	12,276	1%	41%	0.69%
国元证券	261	-44%	-1%	79	-60%	-25%	79	-25%	23,522	-0.20%	30%	0.34%
华西证券	224	10%	41%	73	672%	17%	73	17%	18,327	1%	33%	0.40%
江海证券	159	-34%	44%	72	287%	97%	72	97%	9,715	0.71%	45%	0.74%
财通证券	314	-16%	-16%	67	0%	-47%	67	-47%	19,725	1%	21%	0.34%
第一创业系	165	-9%	63%	64	262%	240%	6412%	240%	8,993	-5.10%	39%	0.71%
山西系	192	6%	144%	56	-27%	645%	56	645%	13,058	0%	29%	0.43%
国海证券	165	-22%	-17%	52	179%	20%	52	-20%	13,215	0%	32%	0.40%
长城证券	268	-11%	n.a	48	-20%	n.a	48	n.a	16,445	0%	18%	0.29%
南京证券	124	12%	n.a	48	324%	n.a	48	n.a	10,639	1%	39%	0.45%
中原证券	110	46%	-13%	35	133%	-47%	35	-47%	9,737	0%	32%	0.36%
太平洋	133	-62%	333%	34	105%	146%	34	146%	9,926	-6%	25%	0.34%
东吴证券	291	-53%	30%	33	-54%	-58%	33	-58%	19,644	-0.52%	11%	0.17%
浙商证券	148	-26%	-25%	28	1%	-49%	28	-49%	13,748	0.20%	19%	0.20%
华创证券	175	-23%	67%	17	130%	5%	1720%	-5%	10,803	0.12%	10%	0.16%
天风证券	145	-67%	n.a	6	25%	n.a	6	n.a	11,112	0%	4%	0.05%

资料来源：Wind，华泰证券研究所

银行：宽信用深度推进，社融数据回暖

大中型银行：信贷扩张启动，宽信用深度推进

本周大中型银行三件大事。第一是，2月14日中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于加强金融服务民营企业的若干意见》，引导金融机构加大民营企业融资支持。意见要求新发放公司类贷款中民营企业贷款比重应进一步提高，并且发挥国有大型银行“头雁”作用，大型银行主动作为引导行业加强民企信贷投放。

2018年底以来大中型银行支持民企政策频出。从公布民企融资存量数据的大中型银行来看，民企融资支持比例已相对较高，加大民企支持力度对信贷结构变化的影响较为有限。另外意见也明确指出商业银行要遵循经济金融规律，科学设定信贷计划，不得组织运动式信贷投放。银行需提升数据治理、客户评级和贷款风险定价能力，在有效防范风险前提下加大对民营企业支持力度。我们认为监管明确运动式信贷投放是严令禁止的红线，大中型银行加大民企信贷支持资产质量仍是核心考虑。大中型银行在偏好逐步修复、风控能力增强的同时，扩大对优质民企信贷投放，有利于在资产质量平稳的前提下获取相对较高收益。

第二是邮储银行正式纳入国有大型银行。2月11日银保监会公布最新银行金融机构法人名单，邮储银行纳入国有大型银行之列。截止2018年Q3末，邮储银行资产规模达9.35万亿元，商业银行中排名仅次于交通银行列第六位。2018年前三季净利润467.1亿元，同比增长15.42%，净利润增速在六大行中排名第一。我们认为邮储银行资产规模与结构、经营模式与特征皆与大型银行相近，纳入大型银行管理较合理，并且在资本计量方法等监管标准上后续也有望与大型银行趋同，如采用内评法。

第三是1月社融数据大幅回暖，企业信贷强力支撑。大中型银行作为银行业融资主体，我们认为其趋势特征与社融数据较为一致。1月社融与信贷数据有两大亮点，一方面是企业信贷显著发力，包括企业中长期贷款和短期贷款在内的实体贷款大幅反超票据融资，显示大中型银行风险偏好修复，信贷意愿提升。另一方面是表外融资大幅回暖。非标融资的主要载体委托贷款和信托贷款明显修复，二者1月环比共下降354亿元，同比仅降95亿元，降幅较上月大幅收窄5504亿元。非标回暖显示理财转型推进，非标投资政策边际放松成效初现。大中型银行表内信贷和表外融资共发力，宽信用深入推进，资产规模扩张有望驱动盈利进一步释放。

区域性银行：资本有望补充，信贷投放能力增强

本周区域性银行主要有两个事件。一是中办、国办联合印发《关于加强金融服务民营企业的若干意见》，对银行服务民营企业的具体事项作了细致安排。《意见》指出实施差别化信贷政策；在银行监管层面引导银行提高民企贷款占比、建立“敢贷、愿贷、能贷”的长效机制；支持银行通过资本市场补充资本，尤其提及把民营及小微企业融资服务质量和规模作为中小行发行股票（包含IPO、定增）的重要考量因素。区域性银行的目标客群民营中小企业占比较高，《意见》的出台将有利于缓和区域性银行客户的信用风险，稳定资产质量；服务民营及小微企业较多的区域性银行有望享受发行股票的便利优惠，相对紧缺的核心一级资本充足率（尤其是部分城商行）有望得到补充，进而增强信贷投放能力。

二是江苏银行议案拟成立票据经纪业务部。江苏银行为央行开展的票据经纪试点之一，未来票据经纪业务的推广有望使商业银行在票据市场发挥更大作用。具体而言，商业银行除了传统的票据直贴、转贴业务外，可进一步充当票据中介的角色。票据具有交易场景、信用风险相对可控、流动性较强的特点，是当前银行服务实体经济的重要形式。2018年末票据融资余额达5.8万亿，同比大增48.7%，占人民币贷款比例达4.2%，较2017年末提升1pct。长期来看，区域性银行参与票据经纪业务市场有望增厚中间业务收入；但短期内，由于票据市场规模较小，且企业贴现和银行转贴现链条较通畅，票据经纪业务的中收贡献预计有限。

1月金融统计数据和社会融数据解析：表外融资回暖，信贷强力支撑

1月新增社融4.64万亿元，同比多增1.56万亿元，前值1.59万亿元。实体贷款新增3.57万亿元，同比多增8850亿元。表外融资（委托贷款+信托贷款+未贴现银承）止跌回升，当月新增3432亿元，同比多增2254亿元。委托贷款和信托贷款（非标）明显回暖，未贴现银承继续高增。企业债当月新增4990亿元，同比多增3828亿元。社融存量增速在贷款、企业债、表外融资改善驱动下较上月回升0.6pct至10.4%。

1月新增人民币贷款3.23万亿元（前值1.08万亿元），同比多增0.33万亿元，增幅较上月收窄约1656亿元。贷款同比增幅收窄的主要原因为非银贷款。非银贷款当月减少3386亿元，同比多降5248亿元。非银贷款大降为信贷腾挪空间。非金融企业贷款当月新增2.58万亿元，同比多增8000亿元，增幅较上月扩大5700亿元。实体贷款反超票据融资显示银行风险偏好修复。当月新增人民币存款3.27万亿元，同比少增5815亿元，前值916亿元。春节期间薪资发放因素使得存款具季节性，主要是居民存款大增。居民存款当月新增3.86万亿元，同比多增2.99万亿元。1月M1同比增速0.4%，降至历史最低位，M2同比增速较上月提升0.3pct至8.4%。

今年以来政策持续发力提振信贷供给，政策通过降准、加大资本补充等提升银行信贷扩张能力。社融大增释放宽信用推进信号，但由于具有开门红与春节的季节性因素影响，单月放量趋势需观察。看好资本充足与零售转型突出标的。

保险：投资渠道扩容，价值增长稳步推进，低估值优选配置板块

平安、太保披露1月数据，总保费增速有所承压，分别由于转型抑制增速与开门红启动节奏较晚所致，我们认为负面因素已基本释放，价值增长有望稳步推进。投资端渠道持续扩容，继允许投资永续债、二级资本债后，中办、国办继续推进取消保险资金财务性股权投资行业范围限制，有利于渠道丰富、分散风险。整体看来，2019年保险新业务价值向上改善、内含价值稳健成长，是绝对收益或中长期底仓配置优选板块。我们以2月15日收盘价计算，2019年平安、太保、新华、国寿的P/EV分别为0.95、0.70、0.64和0.68，估值优势显著，对板块维持增持评级。个股上推荐健康险持续发力，“以附促主”战略推动保费增长，利好代理人质态提升的新华保险；以及高现价产品利于获客，以量补价策略推动NBV短期提振的中国人寿。

投资端扩容持续推进，丰富渠道分散风险

2月14日中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于加强金融服务民营企业的若干意见》，其中提出研究取消保险资金开展财务性股权投资行业范围限制，规范实施战略性股权投资。

取消险资开展财务性股权投资行业范围限制。2018年10月《保险资金投资股权管理办法（征求意见稿）》中最早提出取消保险资金财务性股权投资和重大股权投资的行业范围，要求保险公司综合考虑自身实际，自主审慎选择行业和企业类型，并加强股权投资能力和风险管控能力建设。我们认为《意见》再次提到此点，意在推动股权投资管理办法正式稿的加速落地，持续扩大保险资金开展战略投资的业务范围，推动保险资金更好地服务实体经济。

投资端扩容在路上，分散风险利于资金长期价值投资。2018年以来银保监会大力推进保险资金设立纾困基金，并提出此部分资金不纳入权益资产计算的投资比例，后来进一步提出允许专项产品通过券商资产管理计划和信托计划来化解股票质押流动性风险。据银保监会披露，截至2019年1月25日，保险业纾困基金专项产品规模合计为1160亿元，涵盖了10家保险资管公司，其中已有5单产品成功落地，完成投资约22亿元。我们预计未来一段时间将会有更多的专项产品投资落地，将有效提振市场信心。银保监会允许保险机构投资银行发行的永续债和二级资本债，在利率下行环境下有利于锁定较为可观的长期收益。目前市场上唯一发行的中国银行永续债票面利率达4.5%，较同期债券基准利率（前5日五年期国债收益率均值）高出157bp。投资端的扩容将有效分散保险资金的投资风险，在丰富投资渠道的同时，也可以获取优质资产带来的超额收益。

平安、太保2019年1月保费快评

平安、太保2019年1月寿险总保费收入分别为1212亿元和516亿元，分别同比增长5.2%和2.9%，总保费增速较低主要由于平安主动压缩短期储蓄险规模，导致新单增长受到抑制，1月新单增速为-20%，但产品结构的调整压力将在未来几个月逐步释放，价值增长有望稳步推进。太保开门红启动较晚，拖累总保费增长，关注未来业务推进力度。

财产险业务继续保持较快增长，平安产险2019年1月实现原保费收入325亿元，同比增长18.7%（车险同比+10.6%，非车险同比+35.1%），车险增速较去年同期有一定提升，非车险业务仍维持较快涨幅。太保产险实现原保费收入154亿元，同比增长19.1%，增幅较去年同期提升0.9pct。大型险企已经稳住前期商车费改对经营带来的冲击，边际改善迹象明显，有望借助领先的渠道布局，科学的内部协调，成本优势明显，未来竞争优势显著。

图表2：上市险企2019年1月保费数据梳理（亿元）

公司	19M1 单月保费	19M1 单月同比	2018 年累计同比	18M1 单月保费	18M1 单月同比
人身险板块					
平安寿险	1,212	5.2%	21.1%	1,152	21.5%
平安养老	20	6.1%	20.2%	19	49.1%
平安健康	7	119.8%	72.5%	3	83.9%
太保寿险	516	2.9%	15.7%	502	24.4%
太平寿险	394	9.6%	8.5%	360	-6.7%
国华人寿	64	-42.8%	-25.2%	112	5.4%
财产险板块					
平安产险	325	18.7%	14.6%	274	15.6%
太保产险	154	19.1%	12.8%	129	18.2%
太平产险	27	8.3%	9.8%	25	80.3%

资料来源：公司公告，华泰证券研究所

图表3：中国平安细分保费数据梳理（亿元）

类型	19M1 单月保费	19M1 单月同比	2018 年累计同比	18M1 单月保费	18M1 单月同比
寿险业务	1,240	5.6%	21.4%	1,175	22.0%
个人业务	1,223	5.5%	21.8%	1,160	22.2%
新业务	312	-20.2%	1.3%	391	-11.8%
续期业务	911	18.6%	35.8%	769	52.1%
团队业务	17	11.6%	11.9%	15	4.4%
新业务	17	11.5%	11.8%	15	4.3%
续期业务	0.05	47.6%	73.0%	0.03	212.1%
产险业务	325	18.7%	14.6%	274	15.6%
车险	210	10.6%	6.6%	190	7.2%
非车险	101	35.1%	44.4%	75	39.2%
意外与健康险	14	53.3%	44.6%	9	54.5%

注：寿险业务数据为平安人寿、平安养老及平安健康险的合计数

资料来源：公司公告，华泰证券研究所

重点公司概况

图表4: 重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	02月15日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价(元)	目标价区间(元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
中信证券	600030.SH	买入	18.64	20.19~21.54	0.94	0.89	0.98	1.14	19.83	20.94	19.02	16.35
中国人寿	601628.SH	买入	22.46	28.77~31.65	1.14	1.15	1.39	1.69	19.70	19.53	16.16	13.29
招商证券	600999.SH	买入	15.14	14.70~15.68	0.86	0.55	0.71	0.87	17.60	27.53	21.32	17.40
新华保险	601336.SH	买入	42.90	63.20~68.95	1.73	2.53	3.16	3.89	24.80	16.96	13.58	11.03
平安银行	000001.SZ	买入	10.95	14.49~15.94	1.35	1.44	1.56	1.72	8.11	7.60	7.02	6.37
招商银行	600036.SH	增持	29.15	31.93~34.22	2.78	3.19	3.73	4.41	10.49	9.14	7.82	6.61
建设银行	601939.SH	增持	6.84	8.03~9.06	0.97	1.04	1.13	1.23	7.05	6.58	6.05	5.56
光大银行	601818.SH	买入	3.99	4.87~5.48	0.60	0.64	0.69	0.74	6.65	6.23	5.78	5.39
上海银行	601229.SH	增持	11.40	13.71~15.15	1.40	1.65	1.93	2.26	8.14	6.91	5.91	5.04
常熟银行	601128.SH	增持	6.73	6.29~6.81	0.57	0.71	0.89	1.12	11.81	9.48	7.56	6.01

资料来源: 华泰证券研究所

图表5: 重点公司最新观点

公司名称	最新观点
中信证券 (600030.SH)	<p>中信拟向越秀金控系发行股份，以不超过134.6亿元价格收购广州证券</p> <p>公司1月9日披露收购广州证券预案，拟向越秀金控及其全资子公司金控有限发行股份购买剥离广州期货和金鹰基金股权后的广州证券100%股权。交易对价暂不超过134.60亿元，对价包含广州证券拟剥离广州期货股权和金鹰基金股权所获得的对价。根据中信对广州证券净资产预评估，收购价格对应广州证券PB1.2倍。中信发行股份价格暂定为16.97元/股，将新发股份7.93亿股，发行后越秀金控系持股比例将达6.14%，成为中信第三大股东（第一大股东为香港中央结算（代理），第二大股东为中信集团）。我们预计中信2019年BPS13.46元，目标价20.19-21.54元。</p> <p>点击下载全文: 中信证券(600030,买入): 战略互利双赢, 协同跨越发展</p>
中国人寿 (601628.SH)	<p>利润增长不及预期，保费维持稳健增长</p> <p>公司2018年前三季度归母净利润198.69亿元，同比-25.9%，业绩增长不及预期，净利润下滑主要由于去年同期实现较多投资收益，而今年由于市场波动加剧造成投资收益显著减少。投资端承压情况下，公司总保费仍维持稳健增长，前三季度实现保费4685.34亿元，同比+4.1%，继续保持市场领先；非年化ROE为6.13%。新管理层到位，看好战略转型持续推进，预计2018-20年EPS分别为1.15、1.39和1.69元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 中国人寿(601628,买入): 利润不及预期, 期待战略新布局</p>
招商证券 (600999.SH)	<p>多项指标排名行业领先，弱市环境蓄势积力发展</p> <p>2018年上半年实现归母净利润18亿元，同比-29%；营业收入近48亿元，同比-18%；EPS（摊薄）为0.27元，加权ROE为2.16%（未年化），符合预期。综合竞争力领先，多项指标排名行业前列，股票主承销金额第9，债券主承销金额第3，资产支持证券承销金额第1，代理买卖净收入第7，受托管理资金规模第5，托管的备案产品数量和规模市场份额1，公募基金托管产品数目排名第1。预计2018-2020年EPS为0.55/0.71/0.87元，目标价14.70-15.68元，维持买入评级。</p> <p>点击下载全文: 招商证券(600999,买入): 机构业务优势巩固, 蓄势积力发展</p>
新华保险 (601336.SH)	<p>盈利符合预期，偿付能力充足</p> <p>公司2018年前三季度实现归母净利润77亿元，YoY+52.8%，业绩增速较年中有一定收窄；保费收入1000亿元，YoY+11.3%；综合与核心偿付能力充足率分别为273.25%和268.33%，较年中分别增长1.7pct和1.93pct，偿付能力充足。公司三季度依旧加速推进健康险业务，并通过加保“以附促主”，不断巩固转型先发优势，预计2018-20年EPS分别为2.53、3.16和3.89元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 新华保险(601336,买入): 期限结构再优化, 附加险成效显著</p>
平安银行 (000001.SZ)	<p>转型战略提质增效，回答市场三大主要疑问</p> <p>平安银行自2016年启动零售战略转型，推进“科技引领、零售突破、对公做精”战略。公司作为市场稀缺零售银行标的，我们持续跟踪，条线剖析转型成效。本篇作为细说平安系列第一篇，力图回答目前市场关于平安银行的三个主要疑问：第一，平安银行零售转型成效如何评析？第二，平安银行相对较高的净息差是否可持续？第三，平安银行资产质量改善情况如何，未来怎样预期？我们对三个疑问一一作解，公司转型已进入提质增效阶段。我们预测公司2019-2020年归母净利润增速8.22%/10.41%，EPS1.56/1.72元，目标价14.49-15.94元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 平安银行(000001,买入): 集团东风频频, 转债精进内功</p>
招商银行 (600036.SH)	<p>业绩符合预期，维持“增持”评级</p> <p>公司于1月23日发布2018年业绩快报，归母净利润同比增长14.84%，业绩符合我们预期。公司作为零售龙头银行，资产提速扩张，息差维持高位，助力盈利增速提升。我们预计公司2019-2020年EPS3.73/4.41元，目标价31.93~34.22元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文: 招商银行(600036,增持): 利润增速再上扬, 资产加速扩张</p>
建设银行 (601939.SH)	<p>业绩符合我们预期，维持“增持”评级</p> <p>公司于8月28日发布2018年半年报，归母净利润同比增长6.28%，业绩符合我们的预期。公司资产增速保持稳健，息差稳定于高位，资本保持充裕状态。我们预测2018-20年EPS1.04/1.13/1.23元，2018年BPS7.55元，目标价8.03-9.06元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文: 建设银行(601939,增持): 优质大行, 业绩稳健向好</p>

公司名称	最新观点
光大银行 (601818.SH)	营收增速突破20%，维持“买入”评级 公司于1月21日发布2018年业绩快报，归母净利润、营业收入分别同比+6.70%、+20.03%，较1-9月-2.45pct、+1.77pct，业绩略低于我们的预期。公司在营收增速靓丽的前提下适当调低利润增速，增强风险抵御能力。我们预测公司2019-2020年归母净利润增速7.0%/7.8%，EPS为0.69/0.74元，目标价4.87~5.48元，维持“买入”评级。 点击下载全文：光大银行(601818,买入): 营收增速走高，持续稳健前行
上海银行 (601229.SH)	营收增速继续上行，维持“增持”评级 公司于1月18日发布2018年业绩快报及拟设立理财子公司议案，归母净利润、营业收入分别同比+17.65%、+32.49%，较1-9月-4.81pct、+3.01pct，业绩符合我们的预期。营收增速上行但利润增速下降主要因为信贷成本提升。我们预测公司2019-2020年归母净利润增速17.1%/16.7%，EPS为1.93/2.26元，目标价13.71~15.15元，维持“增持”评级。 点击下载全文：上海银行(601229,增持): 营收增速靓丽，强化风险抵御能力
常熟银行 (601128.SH)	净息差带动利润增速提升，零售贷款占比持续提升 公司于10月22日发布2018年三季报，业绩好于我们预期，前三季归母净利润同比增速25.32%，较上半年+0.77pct，主要由息差走阔拉动。公司净息差提升，成本收入比下降，资产质量继续优化。三季度继续推进零售转型战略，Q3新增贷款68.75%投向个人贷款。我们预测2018-2020年EPS0.71/0.89/1.12元，上调目标价至6.29-6.81元，维持“增持”评级。 点击下载全文：常熟银行(601128,增持): 息差走阔，拨备增强抗风险能力

资料来源：华泰证券研究所

行业动态

图表6: 行业新闻概览

新闻概要

证监会发布会 2019-02-15

证监会就《期货交易管理条例》第70条第一款规定内容征求意见。具体内容包括，规定了操纵价格的行为，禁止任何单位不以成交为目的的申报买卖合同；禁止任何单位编造传播虚假信息和误导性信息，影响期货交易价格等；从事期货交易的机构和人员对合约或合约标的物进行公开评价，影响期货交易价格，并进行预期评价预测投资相反的期货交易等。

监管鼓励险资入市 保险资产管理公司正积极进行项目筛选

银保监会新闻发言人肖远企近日接受媒体采访时表示，为维护上市公司和资本市场稳定健康发展，银保监会鼓励保险资金增持上市公司股票。作为受托管理保险资金的金融机构，保险资产管理公司正积极发挥机构投资者作用，以实际行动支持资本市场长期稳健发展。银保监会数据显示，截至2018年底，保险资金运用余额为16.4万亿元，较2018年初增长9.97%。（证券时报网 2019-02-13）

央行：发布1月金融统计与社会融资规模数据

1月份人民币贷款增加3.23万亿元，同比多增3284亿元，创单月历史新高。初步统计，1月份社会融资规模增量为4.64万亿元，比上年同期多1.56万亿元。广义货币（M2）比上月末有所回升。1月末，M2余额186.59万亿元，同比增长8.4%，增速比上月末高0.3个百分点，比上年同期低0.2个百分点。（中国人民银行 2019-02-15）

中办、国办：印发《关于加强金融服务民营企业的若干意见》

要加大金融政策支持力度，着力提升对民营企业金融服务的针对性和有效性；强化融资服务基础设施建设，着力破解民营企业信息不对称、信用不充分等问题；完善绩效考核和激励机制，着力疏通民营企业融资堵点；积极支持民营企业融资纾困，着力化解流动性风险并切实维护企业合法权益。通过综合施策，实现各类所有制企业在融资方面得到平等待遇，确保对民营企业的金融服务得到切实改善，融资规模稳步扩大，融资效率明显提升，融资成本逐步下降并稳定在合理水平，民营企业特别是小微企业融资难融资贵问题得到有效缓解，充分激发民营经济的活力和创造力。（国务院 2019-02-14）

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图表7: 公司动态

公司	具体内容
长沙银行	银保监会批准长银五八注册资本由3亿元变更至9亿元，注册资本变更后原有股东及股权比例保持不变。2019-01-29 链接： http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-29/601577_20190129_3.pdf
南京银行	董事会同意将原资产管理公司名称变更为“南银理财有限责任公司”。2019-01-29 链接： http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-29/601009_20190129_1.pdf
杭州银行	2018年公司营业收入170.81亿元，同比+20.96%，归母净利润54.13亿元，同比+18.96%。2019-01-29 链接： http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-29/600926_20190129_1.pdf
张家港行	董事会同意王自忠申请辞去公司名誉董事长职务。2019-01-29 链接： http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?ab28fb70-91a8-403c-8c90-c6cd35b04603
紫金银行	2018年公司营业收入42.23亿元，同比+16.59%，归母净利润12.57亿元，同比+10.51%。2019-01-29 链接： http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-29/601860_20190129_1.pdf
吴江银行	公司于2018年8月2日公开发行总额为25亿元的可转换债券“吴银转债”自2019年2月11日起可转换为公司股份，转股价格为6.34元/股。2019-01-30 链接： http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-30/603323_20190130_1.pdf
中国银行	经中国银行保险监督管理委员会和中国人民银行批准，于2019年1月25日在全国银行间债券市场发行总额为400亿元人民币的减记型无固定期限资本债券，并于2019年1月29日发行完毕。2019-01-30 链接： http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-30/601988_20190130_1.pdf
杭州银行	自2019年1月2日起至2019年1月29日，公司股票在2019年度已首次连续20个交易日的收盘价低于公司最近一年经审计的每股净资产，达到触发稳定股价措施启动条件。2019-01-30 链接： http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-30/600926_20190130_1.pdf

- 民生银行 2018年营收1567亿元，同比+8.65%；归母净利润503亿元，同比+1.03%。2019-01-31
 链接：http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-31/600016_20190131_1.pdf
- 平安银行 公司公开发行了2.6亿张可转换公司债券，每张面值100元，募集资金总额260亿元，扣除承销保荐费的募集资金余额259亿元已于2019年1月25日汇入本行设立的可转换公司债券募集资金专户。2019-01-31
 链接：<http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?08af770c-96a7-42cc-9fb5-f9ee244f6e80>
- 江阴银行 股东长达钢铁于2018年12月17日至2019年1月22日期间通过集中竞价方式增持公司287.7万股，增持完成后长达钢铁持有7799万股，占总股本4.41%，与无锡嘉亿合计持有1.35亿股，占总股本7.61%。2019-02-01
 链接：<http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?08af770c-96a7-42cc-9fb5-f9ee244f6e80>
- 贵阳银行 公司营收126.49亿元，同比+1.38%。归母净利润51.39亿元，同比+13.42%。2019-02-02
 链接：http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-02-02/601997_20190202_1.pdf
- 杭州银行 公司拟采取增持方式稳定股价。实际控制人杭州市财政局拟增持超过7千万股，一致行动人财开集团拟增持超过3.3千万股。2019-02-02
 链接：http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-02-02/600926_20190202_3.pdf
- 招商银行 同意朱琦先生和赵驹先生辞去招商银行副行长职务，聘任汪建中先生为招商银行副行长。2019-02-02
 链接：http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-02-02/600036_20190202_1.pdf
- 民生银行 股东大会决议未来三年发行无固定期限资本债。2019-02-02
 链接：http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-02-02/600016_20190202_1.pdf
- 恒生电子 业绩预告：公司预计2018年年度归母净利润约为5.98亿元到6.50亿元，同比增长约26.96%到39.92%。2019-01-28
 链接：http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-29/600570_20190129_2.pdf
- 中国中期 业绩预告：公司预计归母净利润约100万元到250万元，同比下降约91.75%到96.70%。2019-01-28
 链接：<http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?aec2bd53-eab1-4200-b900-c7ede3e372cf>
- 广发证券 公司及其子公司广发乾和以合计不超过15亿元的价格，分别收购康美药业持有的广发基金9.5%股权以及普信信宏持有的广发小贷22%股权，并以预付款的方式支付相关款项。2019-01-29
 链接：<http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?262a5b92-fe1a-4f54-9e59-65c2cde50eb5>
- 西南证券 (1) 预计2018年公司实现归母净利润3.68亿元-4.68亿元，同比减少55%-70%。(2) 公司2018年度合并报表合计计提各项资产减值准备3.8亿元，其中可供出售金融资产减值2.7亿元；商誉减值0.7亿元；坏账准备0.4亿元。2019-01-29
 链接：http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-30/600369_20190130_4.pdf
- 东兴证券 业绩预告：预计2018年公司实现归母净利润为9.2亿元-10.2亿元，同比减少29.73%-22.09%。2019-01-29
 链接：http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-30/601198_20190130_7.pdf
- 东吴证券 预计2018年度实现归母净利润为3.25亿元-3.9亿元，同比减少50%-60%。2019-01-29
 链接：http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-30/601555_20190130_1.pdf
- 华金资本 公司控股子公司珠海华冠电容器股份有限公司股票将在全国中小企业股份转让系统（即“新三板”）挂牌，转让方式为集合竞价转让。2019-01-29
 链接：<http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?6f9ab5bf-8805-4555-8a26-38aa87dcdaf>
- 鲁信创投 公司全资子公司山东省高新技术创业投资有限公司拟通过其全资子公司齐鲁投资有限公司在开曼持有的SPV公司Lucion VC 1 Limited作为公司海外投资的主体参与投资以色列公司Xjet Limited，公司拟以每股不超过1.3美元的价格出资800万美元。2019-01-29
 链接：http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-30/600783_20190130_2.pdf
- 海德股份 业绩预告：预计2018年公司实现归母净利润0.9亿元-1.35亿元，同比增加22.84%-84.25%。2019-01-29
 链接：<http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?fdc4124f-bb39-4151-8bcd-f8c927ab34e5>
- 华鑫股份 业绩预告：预计2018年年度实现归母净利润约为1850万元-2200万元，同比减少97%-98%。2019-01-29
 链接：http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-30/600621_20190130_1.pdf
- 中国人寿 2018年度归母净利润较2017年度减少约161.26亿元到225.77亿元，同比减少约50%到70%。2019-01-29
 链接：http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-30/601628_20190130_1.pdf
- 国泰君安 2018年营收277亿元，同比-4.59%；归母净利润67亿元，同比-32.11%。2019-01-30
 链接：http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-31/601211_20190131_2.pdf
- 太平洋 公司董事会同意将全资子公司太证资本管理有限责任公司注册资本由10亿元人民币减少至6.7亿元人民币，将全资子公司太证非凡投资有限公司注册资本由11亿元人民币减少8.5亿元人民币。2019-01-30
 链接：http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-31/601099_20190131_1.pdf
- 方正证券 公司收购的中国民族证券有限公司在北京等地51家证券营业部已全部完成工商登记，变更为公司的证券营业部。2019-01-30
 链接：http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-31/601901_20190131_1.pdf
- 兴业证券 业绩预告：预计2018年年度实现净利润5.5亿元到10.5亿元，同比减少60%到80%；预计实现归母净利润1亿元到5亿元，同比减少80%到100%。2019-01-30
 链接：http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-31/601377_20190131_1.pdf
- 中原证券 预计2018年度实现归母净利润同比减少3.6亿元到3.79亿元，同比减少81%-86%。2019-01-30
 链接：http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-31/601375_20190131_2.pdf
- 浙商证券 董事会同意选举吴承根先生为公司董事会董事长、马国庆先生为公司董事会副董事长。2019-01-30
 链接：http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-31/601878_20190131_3.pdf
- 华西股份 全资子公司一村资本有限公司转让上海华伊部分出资份额已实施完成，其中嘉兴君韬投资合伙企业支付0.4亿元标的份额转让款，苏州工业园区元禾秉胜股权投资基金合伙企业支付的0.5亿元标的份额转让款。2019-01-30
 链接：<http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?13293de3-6005-49ca-b554-0b657ef49801>

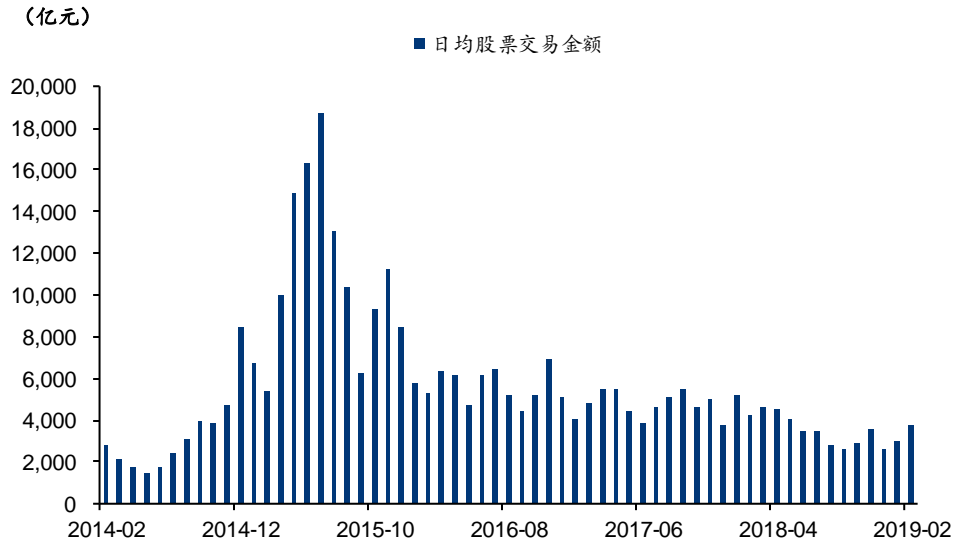
- 哈投股份 (1) 全资子公司江海证券有限公司 2018 年 10-12 月计提资产减值准备 0.8 亿元, 2018 年度累计计提减值准备 6.9 亿元。(2) 公司 2018 年年度归母净利润预计亏损 1.2 亿元-1.4 亿元。2019-01-30
链接: http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-31/600864_20190131_2.pdf
- 国盛金控 业绩预告: 预计 2018 年实现归母净利润亏损 4 亿元-5 亿元。2019-01-30
链接: <http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?4e1b7711-f662-405f-be88-aa598a2579f7>
- 第一创业 业绩预告: (1) 预计 2018 年实现归母净利润 1 亿元-1.4 亿元, 比上年同期下降 65%-75%。(2) 2018 年计提减值准备金额共计 2 亿元。2019-01-30
链接: <http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?08fa52ae-3a3e-437b-aefe-1555aa67a761>
- 中航资本 以集中竞价交易方式实施首次回购, 回购股份数 272 万股, 占公司总股本的 0.03%, 成交的最高价格为 4.42 元/股, 成交的最低价格为 4.39 元/股, 已支付的总金额为 0.12 亿元。2019-01-30
链接: http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-31/600705_20190131_1.pdf
- 华资实业 公司 2018 年度实现归母净利润-1.1 亿元左右。2019-01-30
链接: http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-31/600191_20190131_1.pdf
- 新华保险 2018 年归母净利润与 2017 年同期相比, 预计增加人民币 26.92 亿元左右, 同比增加 50%左右。2019-01-30
链接: http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-31/601336_20190131_1.pdf
- 鲁信创投 业绩预告: 预计 2018 年年度实现归母净利润与上年同期相比, 将增加 1 亿元到 1.5 亿元, 同比增加 232%到 348%。2019-01-30
链接: http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-31/600783_20190131_1.pdf
- 安信信托 业绩预告: 预计 2018 年年度业绩亏损 13 亿元到 17 亿元, 归母净利润-13 亿元到-17 亿元。2019-01-30
链接: http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-01-31/600816_20190131_1.pdf
- 中国银河 公司因被告葛洪涛信用账户维持担保比例低于 130%, 且未在约定期限内足额追加担保物的融资融券交易纠纷, 向法院提出被告还融资本金、利息等合计 5121 万元的要求。2019-01-31
链接: http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-02-01/601881_20190201_2.pdf
- 第一创业 董事会同意公司对子公司创新资本增资 18 亿元, 增资完成后其注册资本变更为 30 亿元。2019-01-31
链接: <http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?f12fd10f-75e4-4dbc-9709-4fc6df098f2d>
- 中航资本 公司以集中竞价交易方式累计已回购股份数量为 602.74 万股, 占总股本 0.067%, 成交最高价格为 4.43 元/股, 最低价格为 4.38 元/股, 已支付的总金额为 2655 万元; 子公司中航租赁拟对中航租赁飞机、船舶经营性租赁资产的折旧年限进行变更, 预计将影响公司 2019 年度固定资产折旧额合计减少 1048 万元。2019-01-31
链接: http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-02-01/600705_20190201_4.pdf
- 光大证券 其全资子公司光大资本设立浸鑫基金, 该基金因其收购 65%股权的 MPS 公司经营不善, 而面临较大风险。公司可能需要承担相应的差额补足义务, 但实际法律义务尚待判断。2019-02-01
链接: http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-02-02/601788_20190202_3.pdf
- 方正证券 截至 2019 年 1 月 31 日, 公司累计回购股份 1.12 千万股, 占公司总股本的 0.14%, 已支付 5.78 千万元。2019-02-01
链接: http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-02-02/601901_20190202_1.pdf
- 申万宏源 1.公司 2018 年计提资产减值准备 6.67 亿元, 超过公司去年净利润的 10%; 2.公司 2018 年营收 153.14 亿元, 同比+14.56%。归母净利润 41.86 亿元, 同比-8.99%。2019-02-01
链接: <http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?e103ac61-4fc3-4fdf-a937-1b01a2c3c2f1>
- 东北证券 公司进行资产减值测试, 涉及项目为可供出售金融资产及买入返售金融资产股票质押项目。减值金额为 4.97 亿元, 超过公司近一年净利润的 10%。2019-02-01
链接: <http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?0d929a8e-8b24-4f33-8e76-6eb6c9d14114>
- 东吴证券 截至 2019 年 1 月 31 日, 公司累计回购股份 2.9 百万股, 占公司总股本 (30 亿股) 0.0967%, 共支付 1.92 千万元。2019-02-01
链接: http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-02-02/601555_20190202_1.pdf
- 华创阳安 截至 2019 年 1 月 31 日, 公司通过集中竞价累计回购股份 2.5 千万股, 占总股本 1.44%, 已支付 1.72 亿元, 占公司拟回购资金的 34.42%。2019-02-01
链接: http://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-02-02/600155_20190202_1.pdf
- 越秀金控 公司发行股份及购买资产并募集资金已经实施完毕, 注册资本由 22.24 亿元变更为 27.53 亿元。2019-02-01
链接: <http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?1d98d4f9-2840-41b4-8a2b-dc1ca3de01ee>
- 天茂集团 控股子公司国华人寿 2019 年 1 月 1 日至 31 日累计原保险保费收入约为 63.86 亿元。2019-02-01
链接: <http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?fc286b00-9fa6-4ac8-96c4-6937c924f088>

资料来源: 财经资讯, 华泰证券研究所

行情回顾

上周上证综指收于 2,682.39 点，周环比上升 2.45%；深证成指收于 8,125.63 点，周环比上升 5.75%。沪深两市周交易额 1.99 万亿元，日均成交额 3,986.76 亿元，周环比上升 44.71%。

图表8：沪深两市月度日均股票交易额情况（截至2019年2月15日）



资料来源：Wind, 华泰证券研究所

证券板块

截至上周收盘，券商指数收于 6,426.62 点，周环比上升 3.44%；周成交额 936.99 亿元，日均成交 187.40 亿元，环比上升 55.71%。A/H 股上市券商中，中原证券保持溢价最高，为 163.3%。

图表9：券商股上周涨幅前五名（截至2019年2月15日）

证券代码	证券简称	收盘价	周涨幅	成交量放大
601881.SH	中国银河	7.8	14.49%	247.62%
600109.SH	国金证券	7.84	8.16%	136.79%
600958.SH	东方证券	8.48	8.02%	87.95%
600061.SH	国投安信	9.18	6.86%	113.00%
000783.SZ	长江证券	5.43	6.63%	107.05%

资料来源：Wind, 华泰证券研究所

图表10：上市券商 A/H 股溢价率（截至2019年2月15日）

H 股券商	证券代码	H 股价格 (¥)	A 股价格 (¥)	A/H 溢价
中信证券	6030.HK	14.58	18.64	27.8%
海通证券	6837.HK	7.88	10.82	37.2%
广发证券	1776.HK	9.60	13.76	43.3%
华泰证券	6886.HK	12.93	18.9	46.2%
东方证券	3958.HK	5.01	9.16	83.0%
招商证券	6099.HK	9.82	15.14	54.1%
光大证券	6178.HK	6.18	10.13	64.0%
中国银河	6881.HK	3.89	8.93	129.8%
中原证券	1375.HK	1.73	4.56	163.3%
中信建投	6066.HK	5.37	12.63	135.3%
国泰君安	2611.HK	14.91	17.35	16.4%

资料来源：Wind, 华泰证券研究所

银行板块

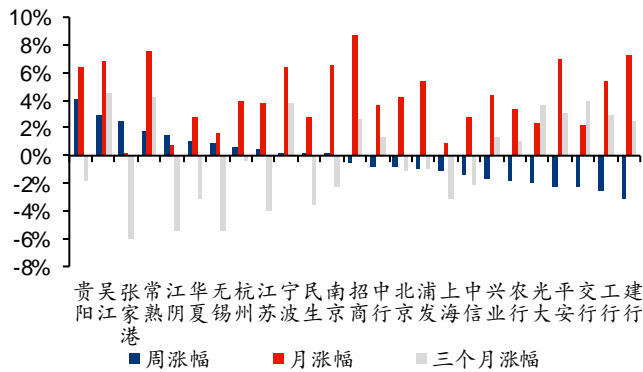
上周银行指数较前一周收盘日下降 1.06%，同期上证综指上升 2.45%，走势低于大盘 3.51 个百分点。上周成交额 544.52 亿元，较前一周上升 12.29%。上周银行股约 6 成上涨，涨幅最高的三家银行分别是：贵阳银行、吴江银行、张家港行。目前银行行业 2019 年 Wind 一致预期 PB 值为 0.846，与前一周相比下降 0.01。

图表 11：银行股上周表现前五

排名	证券代码	证券简称	涨幅	成交额（亿元）
1	601997.SH	贵阳银行	4.15%	9.80
2	002936.SZ	郑州银行	2.29%	5.83
3	002839.SZ	张家港行	2.45%	9.63
4	601128.SH	常熟银行	1.82%	4.44
5	603323.SH	吴江银行	2.99%	4.47

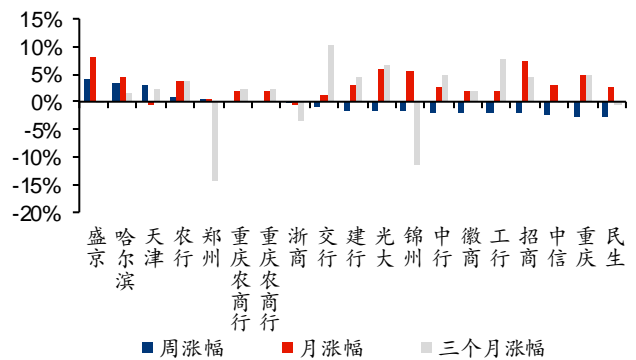
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表 12：A 股银行涨幅



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表 13：H 股银行涨幅



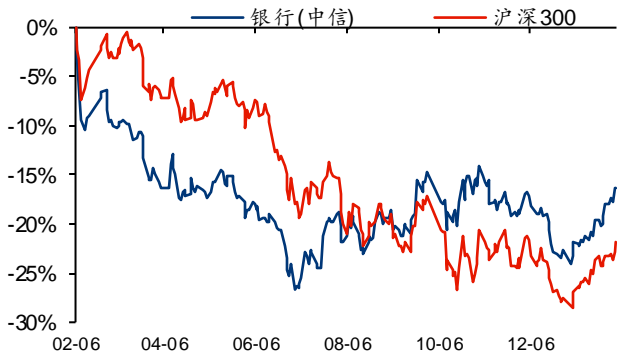
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表 14：上市银行股 A/H 股溢价率

排名	股票	上周 AH 溢价率	前一周 AH 溢价率
1	郑州银行	69.9%	67.9%
2	中信银行	32.8%	32.3%
3	光大银行	25.1%	26.6%
4	中国银行	20.3%	19.9%
5	民生银行	19.0%	16.4%
6	建设银行	16.7%	19.5%
7	农业银行	16.4%	20.5%
8	工商银行	9.9%	11.2%
9	交通银行	8.4%	10.5%
10	招商银行	2.2%	1.4%

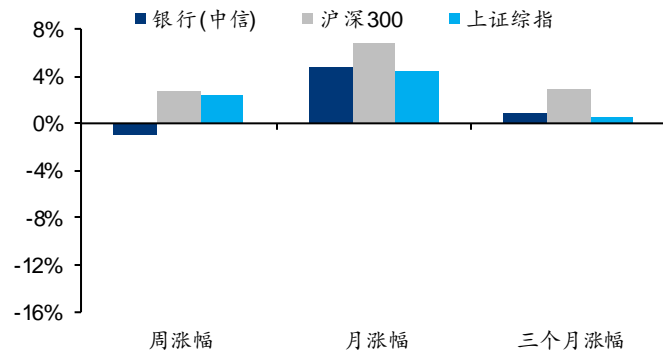
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表 15: 银行指数涨幅走势图



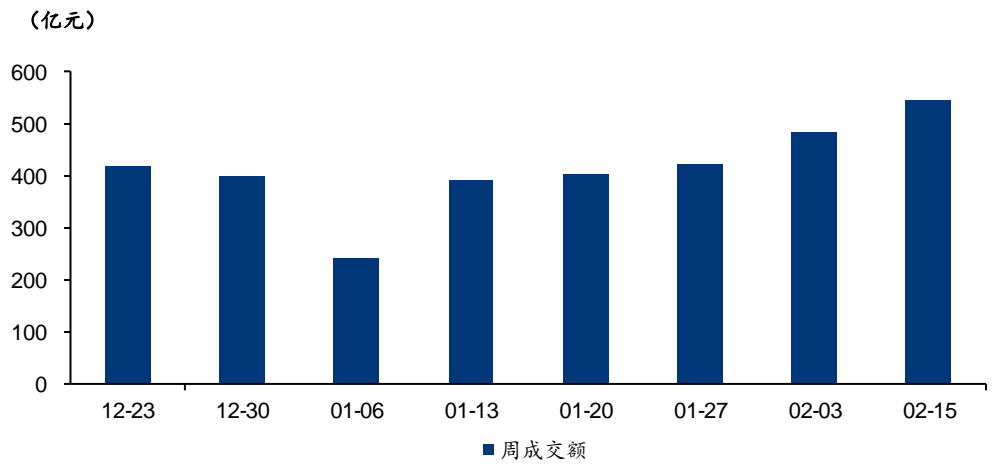
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表 16: 银行指数涨幅对比图



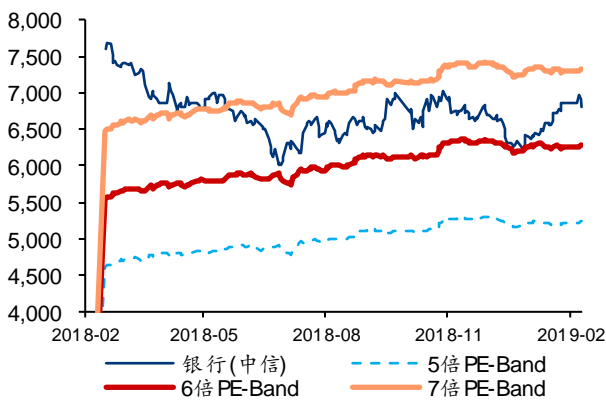
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表 17: 银行板块周成交额



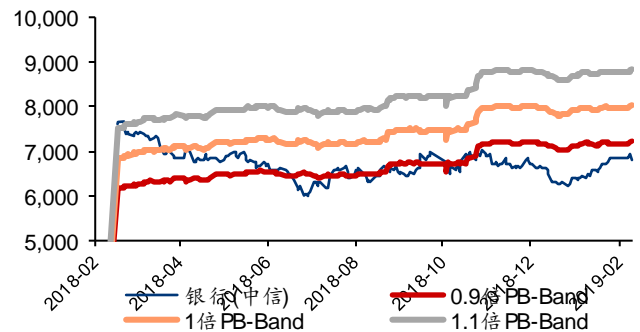
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表 18: 银行指数 PE-Band



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表 19: 银行指数 PB-Band



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

保险板块

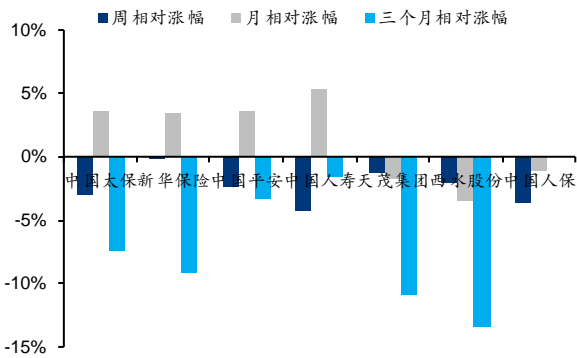
上周保险指数较前一周持平, 其中新华保险以 2.4%领涨。负债端边际改善, 资产端整体可控, 价值率表现大超预期。目前上市险企估值处于历史低位, 长期看好大险企价值成长逻辑不变。

图表20: 保险股上周涨幅

险企	最新收盘价(¥)	上周涨幅	成交额(亿元)	A/H股溢价
新华保险	42.90	2.4%	39.46	48%
天茂集团	5.77	1.2%	3.21	N.A.
西水股份	11.16	0.4%	7.24	N.A.
中国平安	63.25	0.1%	156.64	-4%
中国太保	30.70	-0.6%	25.63	27%
中国人寿	5.72	-1.2%	25.94	107%
中国人寿	22.46	-1.8%	11.14	38%

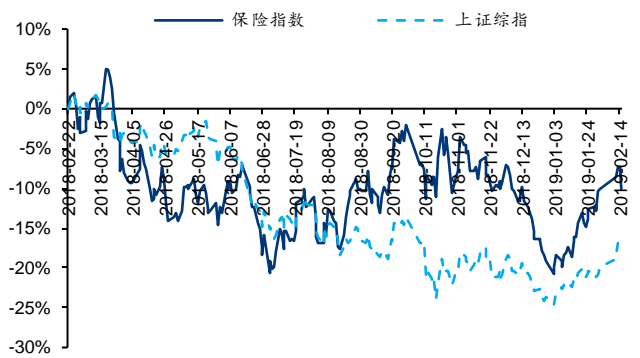
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表21: 保险板块近三个月相对收益(截至2019年2月15日)



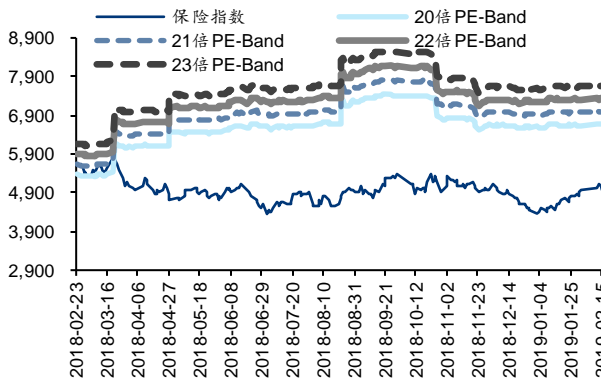
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表22: 保险指数近一年走势图(截至2019年2月15日)



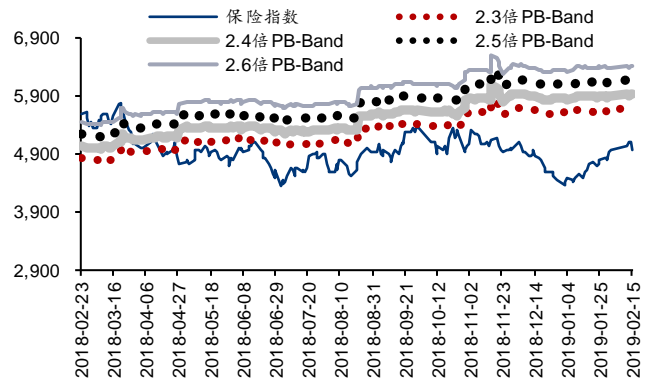
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表23: 保险指数 PE-Band



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表24: 保险指数 PB-Band



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

多元金融

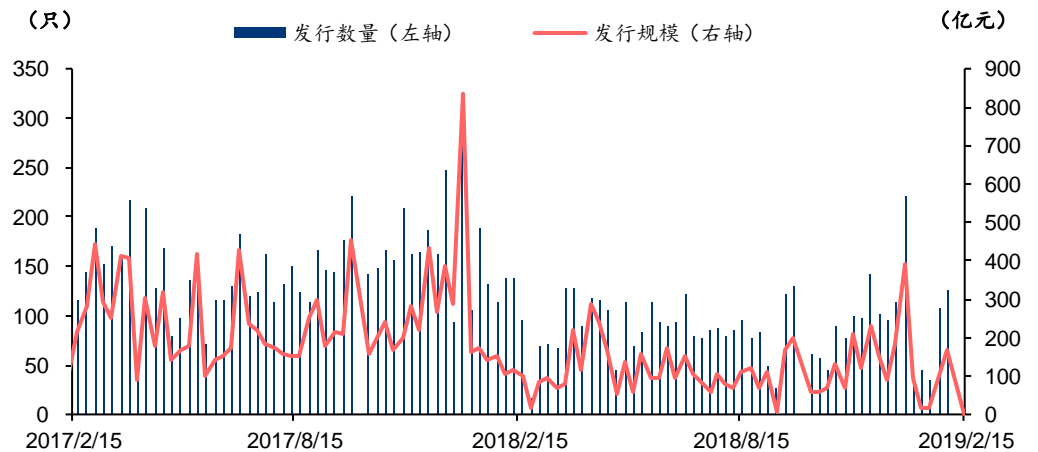
上周多元金融指数收于 6,513 点, 较前一周上升 3.66%; 金控平台指数收于 1,922 点, 较前一周上升 5.99%; 信托(中信)指数收于 1,868 点, 较前一周上升 5.77%。上周多元金融板块普涨。

图表25: 多元金融板块上周涨幅前五名(截至2019年2月15日)

排名	证券代码	证券简称	涨幅	成交额(亿元)
1	000626.SZ	远大控股	16.72%	0.97
2	600783.SH	鲁信创投	14.26%	30.52
3	000996.SZ	中国中期	12.30%	7.89
4	600446.SH	金证股份	12.27%	27.07
5	000666.SZ	华金资本	9.95%	4.09

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表26: 新发行产品数量及规模

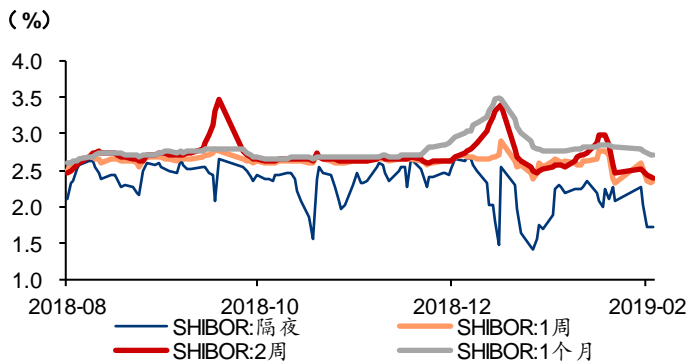


资料来源: Wind, 华泰证券研究所

利率走势

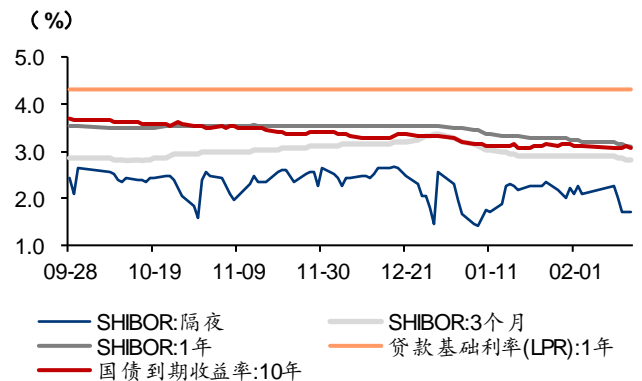
上周市场利率出现波动, 其中10年期国债收益率收于3.11%, 较前一周下降0.03个百分点, Shibor隔夜利率收于2.09, 较前一周上升0.01个百分点。

图表27: Shibor走势



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表28: 利率水平对比



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

海外市场跟踪

动态新闻

欧盟：意大利经济增长将接近停滞

欧盟7日警告说，欧洲经济面临对其出口商品需求减少、与英国一团糟的决裂以及距离其本土更近的政治问题，这些情况组合在一起令人望而生畏。欧盟委员会下调了对德国和意大利经济增长的预期，这进一步加剧了人们对今年全球经济增长的担忧。（华尔街日报）

英国：2018年经济增速放缓至1.4%

新华社伦敦2月11日电(记者杨海若)英国国家统计局11日公布的初步统计数据显示,2018年英国国内生产总值(GDP)增长1.4%，比2017年1.8%的增速有所放缓，为2012年以来增长最慢的一年。数据显示，2018年第四季度英国经济环比增速初值为0.2%，低于前一季度0.6%的增速。另据英国国家统计局同日发布的数据，2018年英国贸易逆差扩大至323亿英镑(1英镑约合1.3美元)，比2017年增加84亿英镑。（中国经济网）

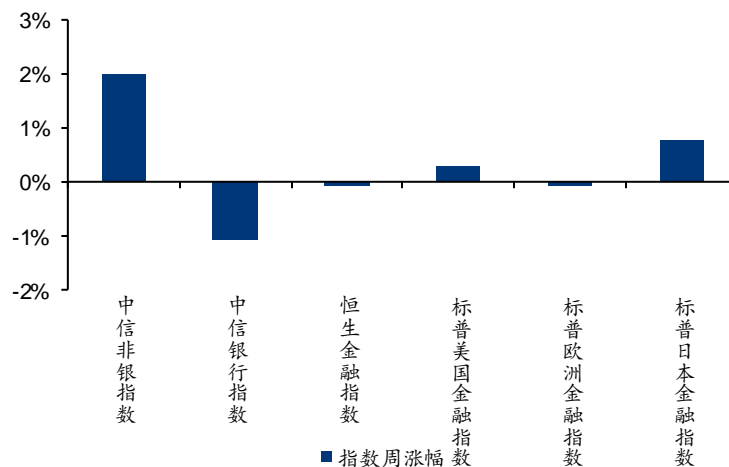
美国：国债首次突破22万亿美元 特朗普减税方案或是助推因素

美国财政部公布数据数据，美国国债仅在2月份就增加了300多亿美元，总额更是达到22.012万亿美元。2018年，美国总统特朗普批准了1.5万亿美元的减税方案。与此同时，国会也在竭力增加国内和军事项目支出。自此，国债便一直以较以往更快的速度增长。报道指出，仅在过去的11个月里，美国的债务就增加了1万亿美元。（中国日报网）

海外市场

上周中信非银指数上升2.01%，中信银行指数下降1.06%，中信非银指数走势强于国际金融指数，中信银行指数走势弱于国际金融指数。

图表29：金融板块涨幅国际对比



资料来源：Wind，华泰证券研究所

估值跟踪

图表30：海外证券估值比较（截至2019年2月15日）

中文简称	币种	最新股价	周涨跌幅	股本（百万）	总市值（百万）	PE（TTM）	PB（MRQ）
高盛集团	USD	198.50	3.6%	372	73,837	7.49	0.82
贝莱德	USD	431.95	4.9%	158	68,124	15.82	2.10
摩根士丹利	USD	41.99	2.9%	1,720	72,229	8.78	1.03
嘉信理财	USD	46.36	3.6%	1,350	62,607	18.81	3.47
瑞士信贷	USD	11.75	0.4%	2,552	29,990	14.40	0.67
SEI INVESTMENTS	USD	52.17	5.8%	156	8,115	16.04	5.09

资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表31：海外银行估值比较（截至2019年2月15日）

中文简称	币种	最新股价	周涨跌幅	股本（百万）	总市值（百万）	PE(TTM)	PB(MRQ)
美国							
花旗集团	USD	62.01	64.3	3.6%	2,442	156,956	9.41
摩根大通	USD	101.36	105.6	4.1%	3,325	350,997	11.43
富国银行	USD	47.65	49.2	3.3%	4,707	231,691	11.20
欧洲							
汇丰控股	USD	41.75	42.8	2.5%	20,361	172,158	16.14
法国巴黎银行	EUR	39.85	40.4	1.4%	1,250	50,511	6.51
桑坦德	EUR	3.96	4.0	0.2%	16,136	66,270	9.48
日本							
三菱日联金融集团	JPY	571.00	571.8	0.1%	13,082	7,646,788	7.55
三井住友金融集团	JPY	3,861.00	3,937.0	2.0%	1,411	5,657,803	7.40
瑞穗金融集团	JPY	171.00	173.3	1.3%	25,358	4,427,161	7.61
香港							
恒生银行	HKD	179.30	182.7	1.9%	1,912	349,294	15.57
东亚银行	HKD	26.55	27.7	4.3%	2,846	78,821	12.30
中银香港	HKD	29.80	30.7	3.0%	10,573	324,584	10.43

资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表32：海外保险估值比较（截至2019年2月15日）

中文简称	币种	最新股价	周涨跌幅	股本（百万）	总市值（百万）	PE(TTM)	PB(MRQ)
美国							
美国保德信金融	USD	94.2	3.5%	413	38,884	5.62	0.80
大都会保险	USD	44.9	5.0%	987	44,270	8.89	0.84
宏利金融	USD	16.2	3.5%	1,971	31,989	15.80	1.03
美国国际集团	USD	42.3	-0.3%	885	37,438	-6.19	0.64
欧洲							
MUENCHENER	EUR	200.5	0.9%	173	34,675	92.22	1.24
安盛集团	EUR	20.4	1.3%	2,425	49,395	7.96	0.71
安联保险	EUR	186.3	1.5%	424	79,085	11.63	1.21
日本							
日本 Millea 控股	JPY	5,381.0	2.1%	748	4,025,119	14.16	1.06
第一生命保险	JPY	1,666.5	-1.7%	1,198	1,996,814	5.49	0.53
MS&AD 保险集团控股	JPY	3,297.0	3.8%	593	1,956,083	12.70	0.66
香港							
友邦保险	HKD	73.2	-1.1%	12,077	884,043	18.41	2.93
中国太平	HKD	21.7	0.5%	3,594	77,990	8.94	1.24
中国人民保险集团	HKD	3.2	-0.3%	44,224	141,517	6.89	0.82

资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表 33: 海外信托估值比较 (截至 2019 年 2 月 15 日)

中文简称	币种	最新股价	周涨跌幅	股本 (百万)	总市值 (百万)	PE(TTM)	PB(MRQ)
境内							
安信信托	4.44	7.8%	5,469	24,283	28.01	1.75	4.44
陕国投 A	2.95	5.4%	3,964	11,694	35.72	1.12	2.95
经纬纺机	11.39	9.3%	704	8,020	9.21	1.00	11.39
美国							
诺亚财富	49.64	4.5%	29	2,841	23.98	3.45	49.64
北美信托	93.09	3.8%	221	20,610	13.83	2.14	93.09

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表 34: 海外期货估值比较 (截至 2019 年 2 月 15 日)

中文简称	币种	最新股价	周涨跌幅	股本 (百万)	总市值 (百万)	PE(TTM)	PB(MRQ)
境内							
中国中期	11.05	12.3%	345	3,812	357.68	7.08	11.05
弘业股份	7.13	9.7%	247	1,759	-51.56	1.33	7.13
厦门国贸	7.21	2.4%	1,816	13,095	6.31	1.06	7.21
物产中大	5.04	6.1%	4,307	21,706	8.41	1.20	5.04
境外							
鲁证期货	1.30	5.7%	1,002	1,302	6.69	0.50	1.30
弘业期货	1.16	4.5%	907	1,052	8.56	0.51	1.16
元大期货	45.50	1.1%	232	10,569	11.19	1.34	45.50

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表 35: 海外租赁估值比较 (截至 2019 年 2 月 15 日)

中文简称	币种	最新股价	周涨跌幅	股本 (百万)	总市值 (百万)	PE(TTM)	PB(MRQ)
境内							
华铁科技	CNY	4.68	7.8%	485	23	30.49	1.43
晨鸣纸业	CNY	6.08	5.6%	2,905	152	4.99	1.01
渤海租赁	CNY	3.63	4.6%	6,185	224	7.03	0.63
东莞控股	CNY	8.43	3.4%	1,040	88	8.34	1.35
中航资本	CNY	4.63	4.8%	8,976	416	13.75	1.70
港股							
环球医疗	HKD	6.69	-2.2%	1,716	115	7.42	1.24
融众金融	HKD	0.43	-14.1%	413	2	-0.80	1.49
恒嘉融资租赁	HKD	0.04	0.0%	11,919	5	-13.38	0.43
中国飞机租赁	HKD	8.87	-1.4%	677	60	7.57	1.70
远东宏信	HKD	7.92	-3.8%	3,954	313	7.29	1.01

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表 36: 海外小贷估值比较 (截至 2019 年 2 月 15 日)

中文简称	币种	最新股价	周涨跌幅	股本 (百万)	总市值 (百万)	PE(TTM)	PB(MRQ)
境内							
世联行	CNY	5.16	5.7%	2,043	10,542	12.45	1.97
新力金融	CNY	7.12	11.6%	484	3,446	-11.11	3.97
美国							
鲈乡农村小贷	USD	1.44	2.1%	5	7	1.17	1.91
LENDINGCLUB	USD	3.56	5.3%	426	1,517	-7.34	1.75
香港							
佐力小贷	HKD	0.36	-5.3%	1,180	425	2.27	0.22
瀚华金控	HKD	0.64	6.7%	4,600	2,944	8.91	0.36

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表 37: 海外 AMC 估值比较 (截至 2019 年 2 月 15 日)

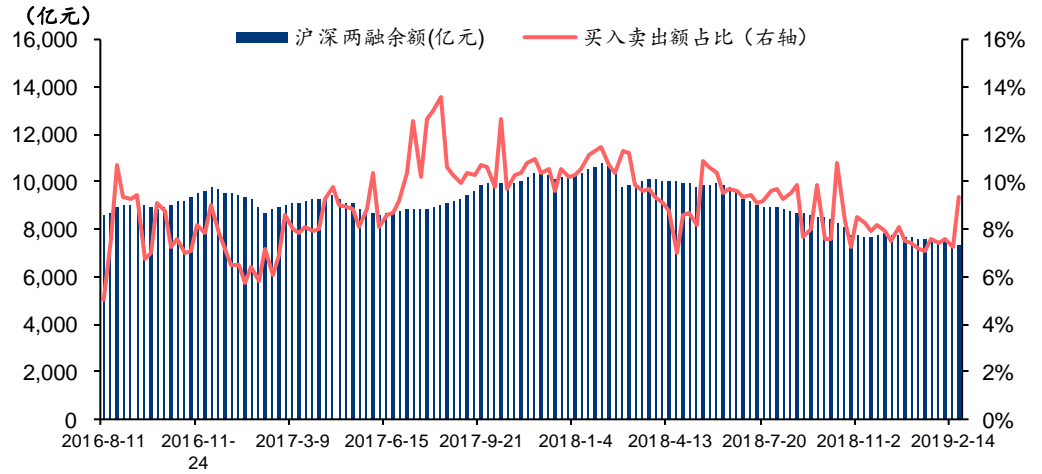
中文简称	币种	最新股价	周涨跌幅	股本 (百万)	总市值 (百万)	PE(TTM)	PB(MRQ)
境内							
陕国投 A	CNY	3.0	5.4%	3,964	11,694	35.72	1.12
海德股份	CNY	11.6	9.6%	442	5,125	54.94	1.25
港股							
中国华融	HKD	1.6	3.2%	39,070	62,512	5.66	0.44
中国信达	HKD	2.1	4.0%	38,165	79,382	3.98	0.51

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

市场统计

融资融券：截至上周四收盘，两融规模 7,353.64 亿元，环比上升 0.99%；其中融资余额 7,280.93 亿元，融券余额 72.71 亿元。融资期间买入额 1,439.71 亿元，期现比 9.34%。

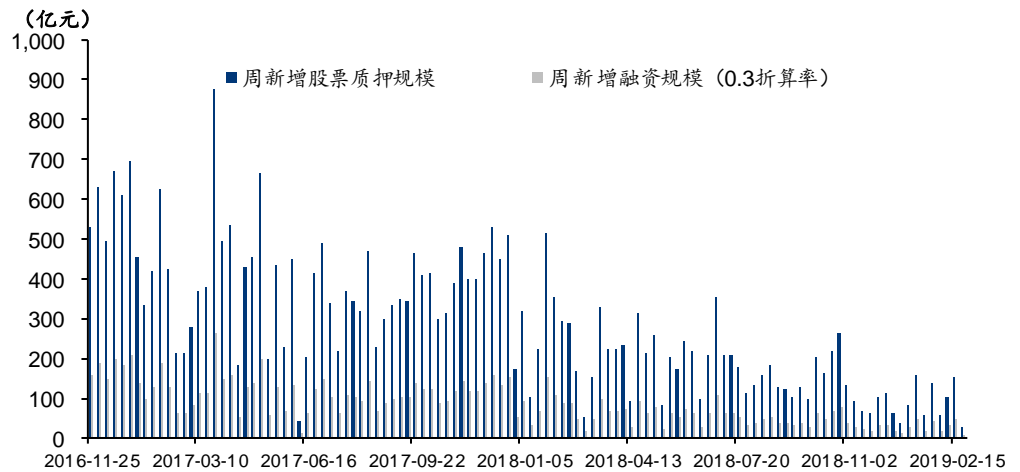
图表 38：2016 年至今沪深两融余额规模及期间买入卖出占比（截至 2019 年 2 月 14 日）



资料来源：Wind, 华泰证券研究所

股票质押：截至上周收盘，周新增股票质押 3.09 亿股，股票质押市值 27.80 亿元，融资规模（0.3 折算率）8.34 亿元；2019 年券商口径股票质押累计 57.25 亿股，市值 537.40 亿元，融资规模 161.22 亿元。

图表 39：2016 年至今周新增股票质押规模统计（截至 2019 年 2 月 15 日）



资料来源：Wind, 华泰证券研究所

承销发行：上周券商承销数量 13 家，主承销商募集金额合计 582.58 亿元。其中首发 1 家、增发 4 家以及可转债 1 家，配股未发生交易；债券承销 7 家，募资规模 34.80 亿元。上市券商主承销 9 家，募集规模 564.14 亿，占比 96.83%。

资产管理：截至上周收盘，券商集合理财产品 3942 只，资产净值合计 18,577 亿元。其中，上市券商理财产品数量 1,753 只，市场份额 52.82%；资产净值 10140.26 亿元，市场份额 54.59%。

图表40：上市券商存续期集合理财产品规模（截至2019年2月15日）

管理人	产品数量	份额合计(亿份)	份额市场占比	资产净值合计(亿元)	资产净值市场占比
广发证券	112	1,043	6.0%	1789	9.6%
华泰资管	121	1,070	6.2%	1079	5.8%
光大证券	105	783	4.5%	802	4.3%
中信证券	216	798	4.6%	786	4.2%
国泰君安	185	706	4.1%	736	4.0%
申万宏源	188	667	3.8%	647	3.5%
海通证券	79	572	3.3%	617	3.3%
安信证券	36	558	3.2%	565	3.0%
长江资管	62	498	2.9%	497	2.7%
东方红资管	64	307	1.8%	431	2.3%
招商证券	91	423	2.4%	419	2.3%
兴业资管	132	389	2.2%	382	2.1%
方正证券	49	318	1.8%	321	1.7%
东兴证券	65	255	1.5%	258	1.4%
国信证券	38	169	1.0%	169	0.9%
国元证券	30	159	0.9%	169	0.9%
东吴证券	45	155	0.9%	155	0.8%
西南证券	38	118	0.7%	120	0.6%
国海证券	14	87	0.5%	89	0.5%
山西证券	51	69	0.4%	69	0.4%
国金证券	28	22	0.1%	26	0.1%
西部证券	4	15	0.1%	15	0.1%

资料来源：Wind，华泰证券研究所

注：按资产净值市场占比排序

新三板：截至上周收盘，新三板新增挂牌企业5家，累计达到13,004家。周成交数2.86亿股，日均成交0.57亿股，环比下降48.37%；成交额10.34亿元，日成交额2.07亿元，环比下降53.90%。

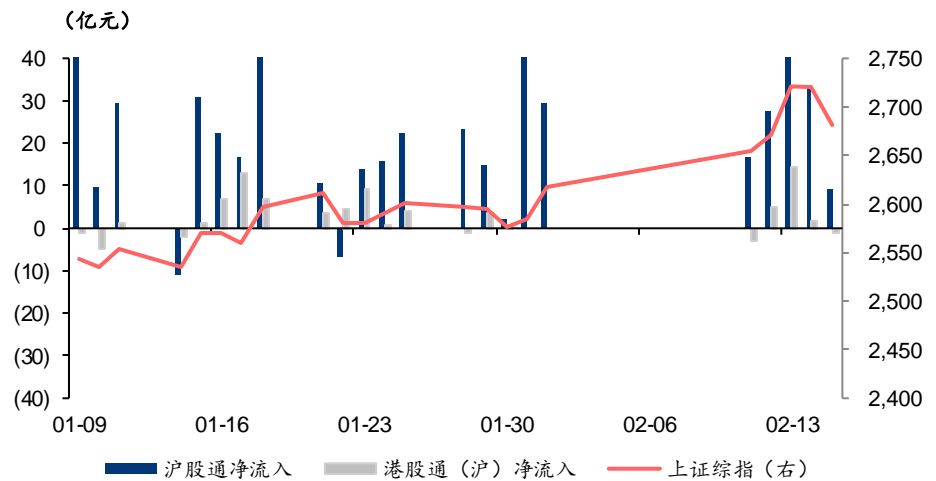
图表41：新三板市场上周概况（截至2019年2月15日）

项目	上周	环比
新增挂牌家数	5	-28.57%
股票发行概况		
发行家数	14	-54.84%
发行次数	14	-54.84%
发行金额(亿元)	4.53	-87.69%
市场交易概况(亿股、亿元)		
成交数量(做市转让)	1.57	-33.73%
成交数量(协议转让)	1.29	-59.31%
成交金额(做市转让)	6.15	-42.12%
成交金额(协议转让)	4.19	6.86%

资料来源：Wind，中小股份转让系统，华泰证券研究所

沪港通：沪股通方面，周共计净流入141.41亿元。港股通方面，净流入17.12亿元。

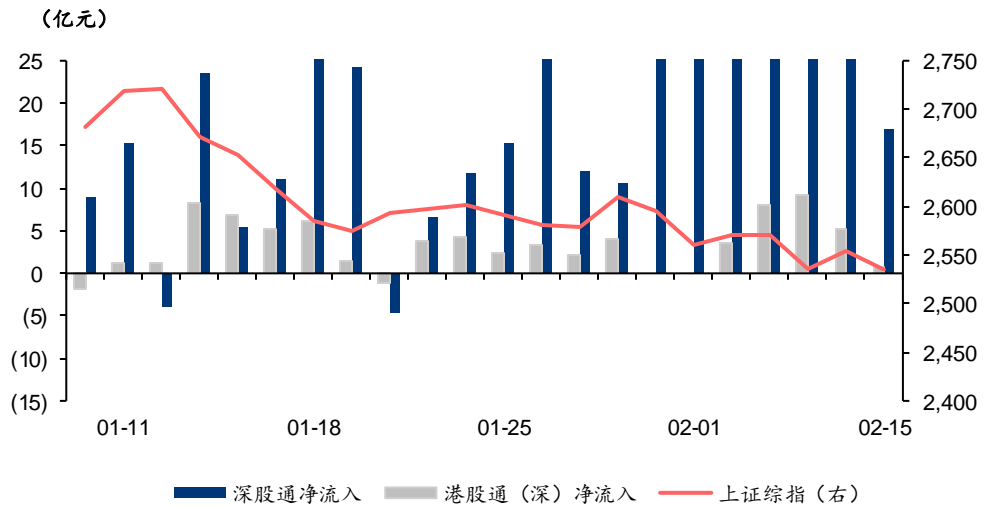
图表42: 沪港通每日净流入规模统计



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

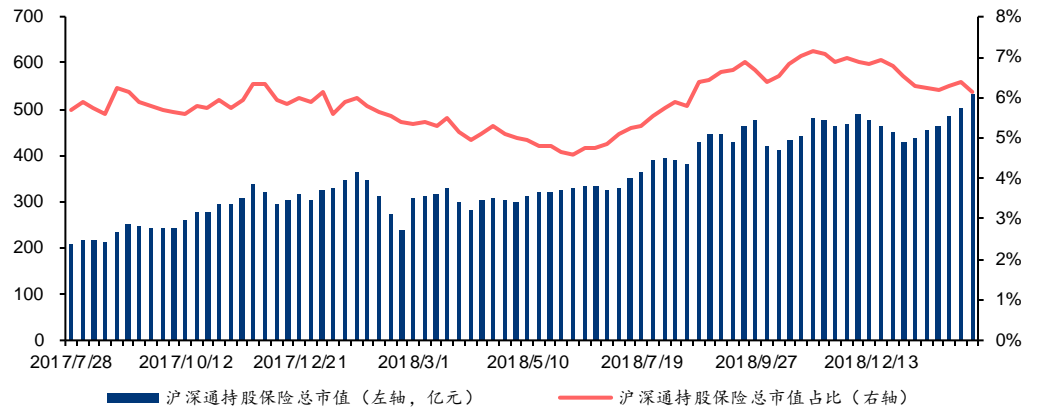
深港通: 深股通方面, 周共计净流入 142.32 亿元。港股通方面, 净流入 26.69 亿元。

图表43: 深港通每日净流入规模统计



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

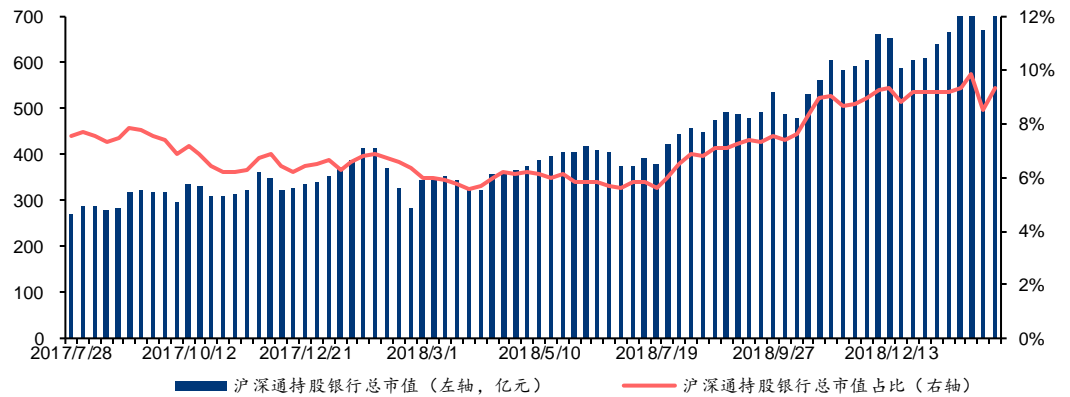
图表44：沪股通持股保险市值及占比



注：根据申万二级行业分类

资料来源：Wind，华泰证券研究所

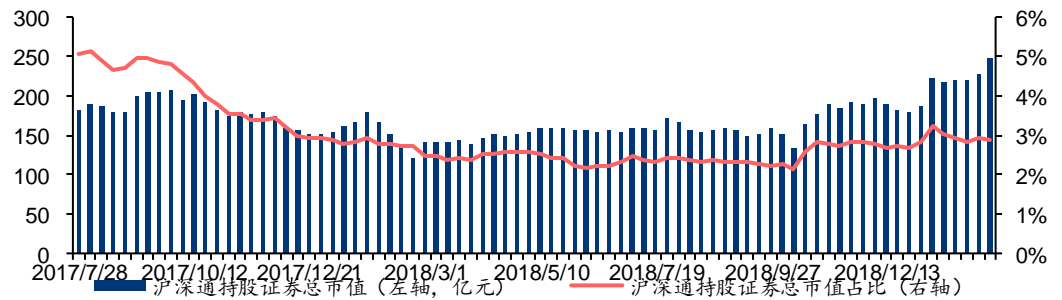
图表45：沪股通持股银行市值及占比



注：根据申万二级行业分类

资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表46：沪股通持股证券市值及占比



注：根据申万二级行业分类

资料来源：Wind，华泰证研究所

风险提示

1. 经济下行超预期。2019年我国经济依然稳中向好，但受外需和内需扰动影响，企业融资需求增长需要密切关注。
2. 资产质量恶化超预期。上市银行的不良贷款率已开始率先下行，但资产质量修复过程中可能会受到中小企业市场出清的干扰。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议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，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。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。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。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。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：AOK809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

— 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

— 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

— 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

— 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层
 邮政编码：100032

电话：86 1063211166/传真：86 1063211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com