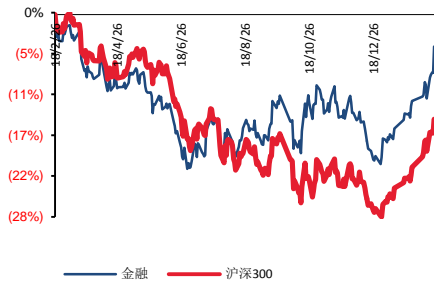


金融

市场不息，券商不息

■ 走势对比



■ 子行业评级

相关研究报告:

- 《市场放量,看好券商板块“双击”》
--2019/02/24
- 《制度和资金双重利好,券商配置价值凸显》
--2019/02/17
- 《政策利好仍是主线,业绩改善尚需时间》
--2019/02/10

证券分析师: 魏涛

电话: 010-88321708

E-MAIL: weitao@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517030001

证券分析师: 罗惠洲

电话: 010-88695260

E-MAIL: luohz@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190518050002

证券分析师: 刘涛

电话: 010-88695234

E-MAIL: liutaosh@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517090001

报告摘要

本周(2019.2.25-2019.3.1)非银金融中信指数上涨7.8%,跑赢大盘1.06个百分点,位列所有行业第3名。细分板块来看,证券板块上涨6.86%,保险板块上涨8.69%,多元金融板块上涨10.97%。

券商板块: 1) 市场情绪持续攀升,本周两市成交日均8706亿,周换手率20.65%,两融余额环比净增长400亿元。2) 周末科创板细则落地,券商投行业务迎来增量机遇,投行领域具备优势的龙头券商有望率先受益。市场不息,券商不息。推荐东方财富、中信建投。

保险板块: 权益市场回暖和利率回升带动保险估值提升,上市五大保险公司的权益占比并未明显下降,都均维持在10%以上。投资收益对业绩弹性很大;负债端持续改善调结构,开门红情况好于市场预期,看好保障型产品的增长和NBV改善。保险板块P/EV约0.7-1.0倍。板块估值有待修复、保险贝塔属性提升,市场热点从券商蔓延至保险板块。推荐新华保险。

金融供给侧改革,券商及多元金融发展迎来政策性机会 金融供给侧改革的提法重在结构调整:融资结构上,直接融资比例提升;机构体系上,增加中小金融机构业务比重。这对于非银金融机构,尤其是在一级市场发挥重要作用的证券行业,以及作为银行贷款补充的多元金融都有积极作用。

短期推荐: 东方财富、中信建投、新华保险

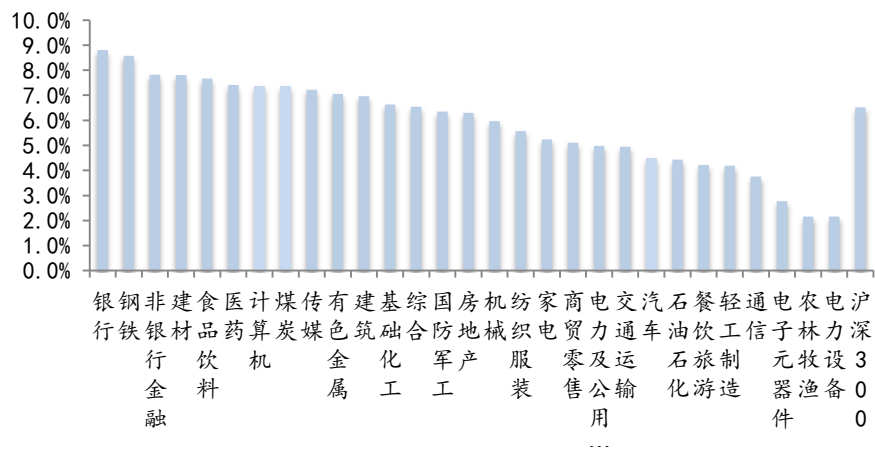
风险提示: 政策风险;业绩波动风险;市场风险

行业数据一览

行情数据

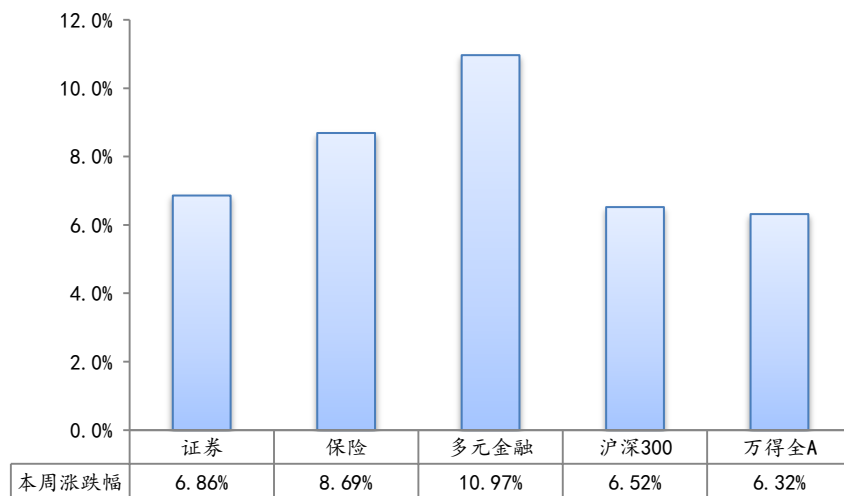
本周(2019.2.25-2019.3.1)非银金融中信指数上涨7.8%，跑赢大盘1.06个百分点，位列所有行业第3名。细分板块来看，证券板块上涨6.86%，保险板块上涨8.69%，多元金融板块上涨10.97%。

图表1：本周涨跌幅（一级子行业）



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表2：本周涨跌幅（二级子行业）



资料来源：WIND，太平洋证券整理

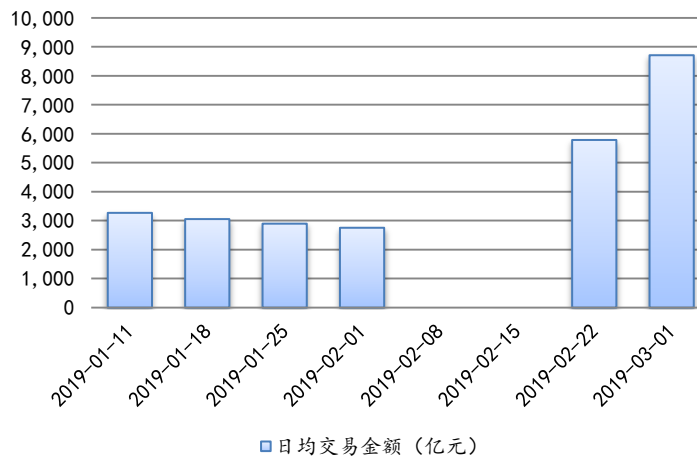
关键经营数据

| 关键指标 | 本周数据 | 环比增速 |
|----------------------------|--------|---------|
| 本周 A 股日均交易额 (亿元) | 8,712 | 50.54% |
| 截至 2 月 22 日一周内新增投资者数量 (万人) | 32 | 53.00% |
| 截至 2 月 28 日两融余额 (亿元) | 8,047 | 5.94% |
| 本周两融日均余额 (亿元) | 7,963 | -18.27% |
| 本周沪深 300 指数涨跌幅 | 6.52% | |
| 本周中证全债(净价) 指数涨跌幅 | -0.33% | |

资料来源: WIND, 太平洋证券

1、股市日均交易额: 本周日均交易额 8712 亿元, 环比上涨 50.54%。

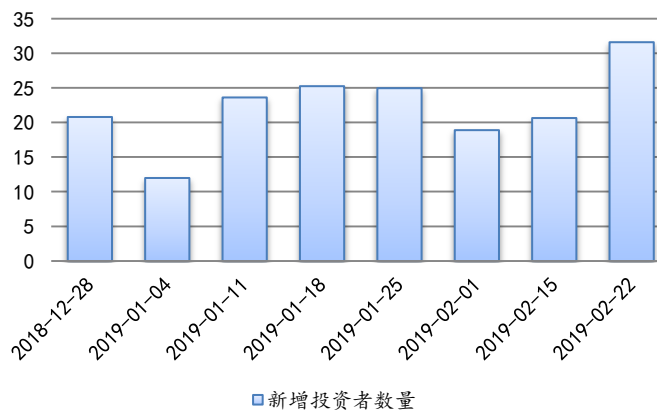
图表 3: A 股日均交易额 (周, 亿元)



资料来源: WIND, 太平洋证券

2、新增投资者: 2 月 22 日一周内新增投资者数量 31.61 万人。

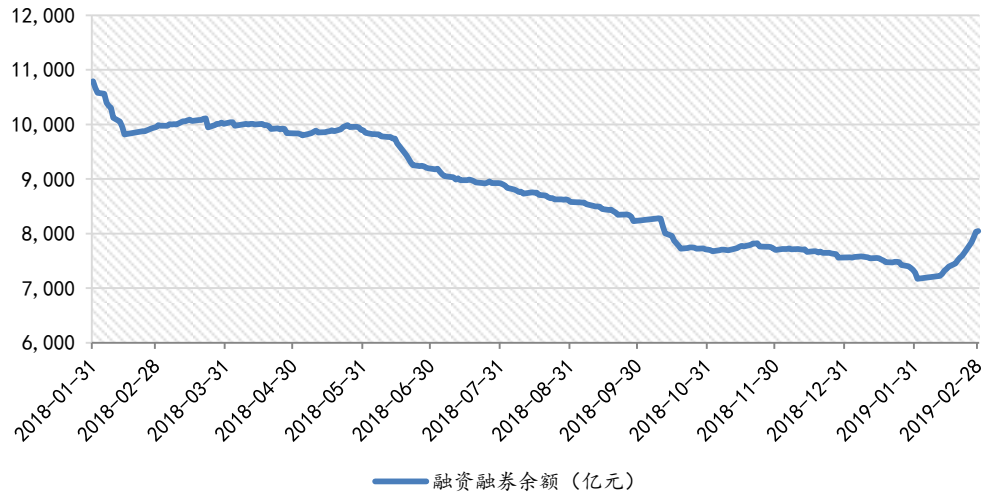
图表 4: 新增投资者 (周, 万人)



资料来源：WIND，太平洋证券

3、两融余额：截至2019年2月21日，两市两融余额8047亿元，环比增长5.94%，较年初增长6.47%，较去年日均水平下降11.88%。

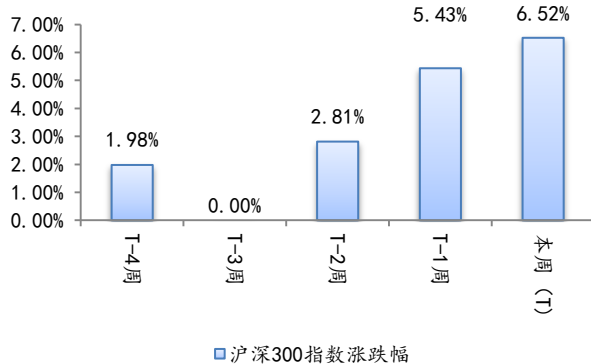
图表5：融资融券余额（亿元）



资料来源：WIND，太平洋证券

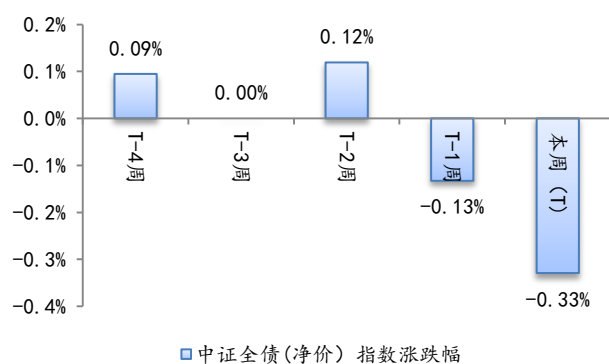
4、自营业务：本周沪深300指数上涨6.52%，中证全债（净价）指数下跌0.33%。

图表6 沪深300指数涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券

图表7 中证全债（净价）指数涨跌幅

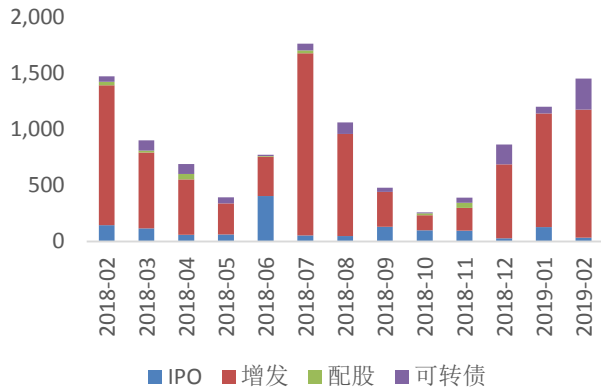


资料来源：WIND，太平洋证券

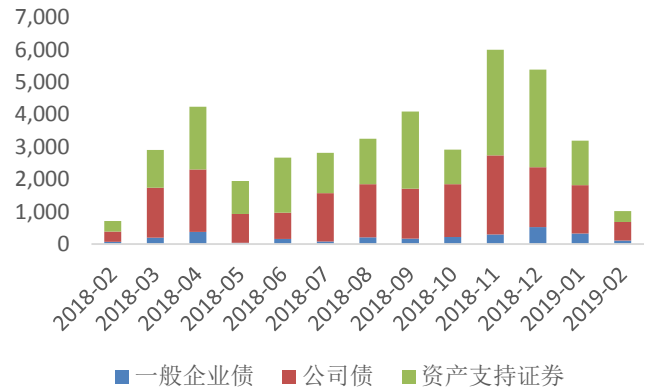
5、投行业务

图表8 股权融资规模（亿元）

图表9 核心债券融资规模（亿元）



资料来源: WIND, 太平洋证券



资料来源: WIND, 太平洋证券

6、股票质押率：截至本周末 A 股股票按市值加权的股票质押率为 9.69%。

7、10 年期国债收益率：本周 10 年期国债收益率 3.19%。

公司动态

- 1、申万宏源 (000166): 公布 2018 年度报告, 2018 年度, 公司实现营业收入为 152.77 亿元, 同比上升 14.29%; 归母净利润 41.60 亿元, 同比下降 9.55%。
- 2、国盛金控 (002670): 公布 2018 年度业绩快报, 2018 年度, 公司实现营业收入为 12.44 亿元, 同比下降 2.93%; 归母净利润-5.38 亿元, 同比下降 192.66%。
- 3、华林证券 (002945): 公布 2018 年度业绩快报, 2018 年度, 公司实现营业收入为 10.01 亿元, 同比下降 6.22%; 归母净利润 3.45 亿元, 同比下降 25.58%。
- 4、山西证券 (002500): 公布 2018 年度业绩快报, 2018 年度, 公司实现营业收入为 68.45 亿元, 同比增长 55.82%; 归母净利润 2.20 亿元, 同比下降 46.26%。
- 5、第一创业 (002797): 公布 2018 年度业绩快报, 2018 年度, 公司实现营业收入为 17.70 亿元, 同比下降 9.40%; 归母净利润 0.88 亿元, 同比下降 83.31%。
- 6、西部证券 (002673): 公布 2018 年度业绩快报, 2018 年度, 公司实现营业收入为 22.39 亿元, 同比下降 29.36%; 归母净利润 2.00 亿元, 同比下降 73.41%。
- 7、长城证券 (002939): 公布 2018 年度业绩快报, 2018 年度, 公司实现营业收入为 27.53 亿元, 同比下降 6.91%; 归母净利润 5.86 亿元, 同比下降 34.18%。
- 8、华西证券 (002926): 公布 2018 年度业绩快报, 2018 年度, 公司实现营业收入为 25.46 亿元, 同比下降 4.69%; 归母净利润 8.52 亿元, 同比下降 16.42%。
- 9、国信证券 (002736): 公布 2018 年度业绩快报, 2018 年度, 公司实现营业收入为 100.31 亿元, 同比下降 15.87%; 归母净利润 34.23 亿元, 同比下降 25.17%。
- 10、越秀金控 (000987): 公司拟将所持广州友谊 100%股权转让予广百集团全资子公司广商资本, 本次交易价格为 383,194.79 万元。
- 11、中信证券 (600030): 公司因筹划发行股份购买广州证券股份有限公司 100%股权事项停牌, 截至本公告披露日, 审计和资产评估工作已基本完成, 评估的国资备案核准和股份转让批准手续正在办理中。待上述工作完成后, 公司将再次召开董事会审议本次发行股份购买资产事项, 同时披露本次交易的重组报告书等相关文件。
- 12、海通证券 (600837): 证监会核准海通恒信新发行不超过 2,683,333,333 股境外上市外资股, 每股面值人民币 1 元, 全部为普通股。核准海通恒信股东海通恒信金融集团有限公司持有的不超过 4,559,153,176 股存量股份转为境外上市外资股。完成本次发行后, 海通恒信可到香港交易所主板上市。
- 13、派生科技 (300176): 公布 2018 年度业绩快报, 2018 年度, 公司实现营业收入为 34.22 亿元, 同比增长 16.50%; 归母净利润 3.66 亿元, 同比下降 25.58%。

14、吉艾科技（300309）：公布 2018 年度业绩快报，2018 年度，公司实现营业收入为 8.57 亿元，同比增长 14.78%；归母净利润 1.94 亿元，同比下降 8.52%。

15、香溢融通（600830）：公布 2018 年度业绩快报，2018 年度，公司实现营业收入为 9.32 亿元，同比下降 16.76%；归母净利润 3.08 亿元，同比下降 62.81%。

16、中航资本（600705）：中航资本全资子公司中航航空产业投资有限公司与金城集团有限公司拟分别出资 29,160 万元人民币、29,160 万元人民币购买深圳凯拓股权投资基金合伙企业所持有的上海坦达轨道车辆座椅系统有限公司 13.50%、13.50% 股权。上述股权转让完成后，凯拓投资持有 43% 的股权，仍为上海坦达的第一大股东。

17、物产中大（600704）：公司发行了 2019 年度第一期中期票据（简称：19 物产中大 MTN001）。计划发行总额 15 亿元，实际发行总额 15 亿元，起息日 2019 年 2 月 25 日，期限 3 年，发行利率 3.70%。

18、五矿资本（600390）：公司控股子公司五矿证券有限公司与关联方中冶置业集团有限公司开展物业费资产证券化业务，募集资金已于 2019 年 2 月 26 日全部转入专项计划托管人开立的专项计划账户，专项计划已符合成立条件，于 2019 年 2 月 26 日正式设立，发行规模 8.03 亿元，发行期限不超过 9 年。

19、民生控股（000416）：公司于 2019 年 2 月 26 日召开董事会（临时）会议，决定利用自有资金 1 亿元认购中融-汇聚金 1 号货币基金集合资金信托计划。公司购买的信托单位类别为定制 X730 型，投资期限为 730 天，预期年化收益率为 6.8%，自 2019 年 3 月 1 日开始计息。信托计划资金投资于银行存款、货币市场基金、债券基金、交易所及银行间市场债券以及固定收益类产品。

行业动态

1、MSCI 计划提高 A 股指数权重至 20%。北京时间 3 月 1 日凌晨，MSCI 宣布将把中国 A 股在 MSCI 指数中的权重，从 5% 增加至 20%。根据计划，此次调整将分三个阶段完成。根据 MSCI 预测，每一次以 2.5% 的因子纳入，将为 A 股带来约 110 亿美元的增量资金。据此计算，纳入因子由目前的 5% 扩大到 20%，预计将为 A 股带来约 660 亿美元的增量资金，约合人民币 4,429 亿元。

2、职业年金首笔资金投入运作，股市将迎长期增量资金。2 月 27 日，中央国家机关及所属事业单位（壹号）职业年金计划第一笔缴费已划入中国人寿养老保险股份有限公司担任受托人的受托财产账户，标志着酝酿多年的职业年金市场化投资运营正式起航。

3、证监会正式发布设立科创板并试点注册制主要制度规则。2019年3月1日，证监会发布了《科创板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》和《科创板上市公司持续监管办法（试行）》，自公布之日起实施。经证监会批准，上交所、中国结算相关业务规则随之发布。设立科创板并试点注册制主要制度规则自2019年1月30日向社会公开征求意见至征求意见结束期间，经过对反馈意见逐条进行认真研究，修改完善了《注册管理办法》、《持续监管办法》等制度规则。下一步，证监会将会同有关方面扎实推进审核注册、市场组织、技术准备等方面工作，落实好设立科创板并试点注册制改革。

4、上交所正式发布实施设立科创板并试点注册制相关业务规则和配套指引。2019年3月1日，上交所正式发布实施了设立科创板并试点注册制相关业务规则和配套指引。此次上交所根据公开征求意见情况，对相关业务规则做了调整和完善。进一步明确红筹企业上市标准，进一步优化股份减持制度，进一步明确信息披露审核内容和要求，进一步合理界定持续督导职责边界。投资者适当性门槛50万、两年经验不变。在本次发布的业务规则中未将T+0交易机制纳入。

5、易会满首谈资本市场改革发展理念。本周，易会满出席国新办新闻发布会，介绍设立科创板并试点注册制，进一步促进资本市场稳定健康发展有关情况，并回应媒体对资本市场重要改革工作的关切。这是他到任证监会后首次在媒体聚光灯下公开亮相。此次发布会上，易会满从中央经济工作会议对资本市场改革发展提出的要求出发，谈到推进资本市场持续健康发展须坚持“四个必须”和“一个合力”，强调要敬畏市场、敬畏法治、敬畏专业、敬畏风险。这被市场理解为新一任证监会主席在未来几年推进资本市场改革、发展和监管工作的“施政纲领”。

6、证监会新闻发言人就场外配资抬头答记者问。2月25日，证监会新闻发言人就场外配资抬头答记者问，表示注意到近期有关场外配资的报道增多。对此，证监会密切关注，指导有关方面依法加强对交易的全过程监管。各证券公司要严格执行经纪业务及融资融券客户适当性管理，加强异常交易监控，认真做好技术系统安全防护。同时，也希望广大投资者理性投资，防范投资风险。

7、证监会修订《期货公司监督管理办法》。证监会对《期货公司监督管理办法》修订，内容主要包括：一是提高期货公司主要股东尤其是控股股东、第一大股东资格条件。明确持续经营时间、持续盈利能力相关要求；增加出资资金、主营业务相关性、经营能力等方面规范。二是加强期货公司股权管理，强化股东义务。明确股权转让过程中拟入股股东和股权转让方职责。增加期货公司控股股东定期评估自身

状况并报告的监管要求。完善期货公司及其股东、实际控制人的报告事项。增加期货公司关联交易监管要求。三是完善期货公司境内外子公司管理。要求期货公司建立健全对境内外经营机构及其业务的合规风控体系，防范子公司违法违规行为。四是完善期货公司对客户开户及其交易行为管理要求。五是完善期货公司信息系统管理规定，明确期货公司信息系统合规运行的制度要求。

8、银保监会下发通知要求加强保险公司中介渠道业务管理。2月26日，银保监会下发《关于加强保险公司中介渠道业务管理的通知》，通知指出为加强监管、防范系统性金融风险，进一步规范保险市场秩序，筑牢风险防控工作底线，对保险公司中介渠道业务管理提出以下要求：保险公司要建立权责明晰的中介渠道业务管理制度体系（五大内控要求）；保险公司要加强对合作中介渠道主体的管理（九大严格把关要求）；保险公司不得利用中介渠道主体开展违法违规活动（九个“不得”要求）；保险公司要完善中介渠道业务合规监督。

9、银保监会下发通知支持险企纾困股权质押，研究取消险资股权投资行业限制。本周银保监会下发《关于进一步加强金融服务民营企业有关工作的通知》，指出支持资管产品、保险资金依法合规通过监管部门认可的私募股权基金等机构，参与化解处置民营上市公司股票质押风险。支持银行保险机构通过资本市场补充资本，提高服务实体经济能力。加快商业银行资本补充债券工具创新，通过发行无固定期限资本债券、转股型二级资本债券等创新工具补充资本，支持保险资金投资银行发行的二级资本债券和无固定期限资本债券。加快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。

10、信托业务分类体系预计将调整，划分为三大业务板块七大业务类型。据悉，监管机构计划调整和完善信托业务分类体系，信托业务预计将按照信托活动形式、法规适用范围、具体业务属性三个层次，划分为“资金信托”（资金融通信托、资产配置信托）、“服务信托”（证券投资运营服务信托、资产证券化信托、家族信托、其他服务信托）、“公益信托”（公益/慈善信托）三大业务板块，七大业务类型。知情人士透露，此业务分类作为《信托公司资本管理办法》的附件已于2018年下半年向部分信托公司征求意见，有望在今年上半年推出。

附录 非金融行业个股涨跌幅一览表（2019年2月25日-2019年3月1日）

| 证券代码 | 证券简称 | 周涨跌幅 | 周换手率 | 月涨跌幅 | 年涨跌幅 | 市盈率 PE (TTM) | 市净率 PB (LF) |
|-----------|------|-------|-------|-------|-------|-----------------|----------------|
| 601099.SH | 太平洋 | 31.66 | 81.24 | 7.42 | 68.67 | -193.73 | 2.54 |
| 000563.SZ | 陕国投A | 27.79 | 35.95 | 6.85 | 92.16 | 62.37 | 1.96 |
| 300059.SZ | 东方财富 | 23.96 | 66.17 | 6.63 | 72.73 | 112.67 | 6.88 |
| 601628.SH | 中国人寿 | 19.80 | 0.86 | 9.58 | 52.53 | 34.75 | 2.72 |
| 600621.SH | 华鑫股份 | 19.21 | 41.33 | 4.83 | 43.51 | 19.06 | 2.14 |
| 601881.SH | 中国银河 | 15.23 | 52.28 | 7.61 | 71.99 | 48.20 | 1.81 |
| 601336.SH | 新华保险 | 14.26 | 9.20 | 4.33 | 23.89 | 20.30 | 2.45 |
| 600061.SH | 国投资本 | 14.03 | 7.29 | 3.11 | 47.39 | 31.82 | 1.53 |
| 600369.SH | 西南证券 | 13.71 | 18.83 | 3.85 | 54.89 | 81.08 | 1.60 |
| 600816.SH | 安信信托 | 13.69 | 28.56 | 1.19 | 74.83 | 48.19 | 3.01 |
| 600390.SH | 五矿资本 | 13.38 | 40.36 | 2.89 | 48.56 | 18.80 | 1.21 |
| 000627.SZ | 天茂集团 | 11.52 | 5.37 | 3.86 | 29.41 | 23.92 | 1.92 |
| 000936.SZ | 华西股份 | 10.93 | 49.26 | 5.05 | 32.68 | 20.05 | 1.59 |
| 002736.SZ | 国信证券 | 10.84 | 3.51 | 4.22 | 41.70 | 28.41 | 1.85 |
| 000712.SZ | 锦龙股份 | 10.46 | 24.23 | 3.56 | 44.27 | -147.06 | 3.29 |
| 002670.SZ | 国盛金控 | 9.73 | 23.12 | 10.03 | 20.83 | -43.81 | 2.07 |
| 600958.SH | 东方证券 | 9.32 | 9.92 | 4.24 | 60.48 | 72.19 | 1.73 |
| 601375.SH | 中原证券 | 9.09 | 28.46 | 2.49 | 35.21 | 100.36 | 2.22 |
| 600030.SH | 中信证券 | 9.05 | 22.70 | 4.04 | 52.78 | 31.55 | 1.94 |
| 000617.SZ | 中油资本 | 8.50 | 18.78 | 4.49 | 23.44 | 15.75 | 1.59 |
| 600705.SH | 中航资本 | 8.50 | 11.24 | 3.09 | 41.51 | 17.82 | 2.20 |
| 002797.SZ | 第一创业 | 8.26 | 67.20 | 4.83 | 40.22 | 214.05 | 3.02 |
| 601878.SH | 浙商证券 | 8.18 | 48.45 | 3.98 | 43.94 | 48.28 | 2.55 |
| 600318.SH | 新力金融 | 8.17 | 38.10 | 3.98 | 32.02 | -14.66 | 5.24 |
| 601318.SH | 中国平安 | 8.01 | 5.83 | 3.40 | 29.04 | 12.95 | 2.51 |
| 600864.SH | 哈投股份 | 7.89 | 25.29 | 3.70 | 32.13 | -60.61 | 0.98 |
| 002500.SZ | 山西证券 | 7.70 | 17.03 | 2.82 | 41.72 | 108.00 | 1.91 |
| 600783.SH | 鲁信创投 | 7.44 | 42.91 | -5.00 | 41.90 | 1,181.18 | 4.44 |
| 600909.SH | 华安证券 | 7.36 | 19.95 | 2.98 | 38.98 | 58.72 | 1.92 |
| 603300.SH | 华铁科技 | 7.31 | 22.25 | 0.36 | 16.25 | 36.36 | 1.71 |
| 601788.SH | 光大证券 | 7.13 | 13.50 | 2.27 | 54.28 | 32.43 | 1.28 |
| 000987.SZ | 越秀金控 | 7.01 | 20.47 | 3.23 | 32.25 | 64.87 | 1.51 |
| 000415.SZ | 渤海租赁 | 6.74 | 16.67 | -0.65 | 27.50 | 8.89 | 0.80 |
| 601108.SH | 财通证券 | 6.65 | 44.19 | 2.92 | 46.54 | 39.27 | 1.94 |

| | | | | | | | |
|-----------|------|-------|-------|-------|-------|--------|------|
| 600291.SH | 西水股份 | 6.25 | 22.45 | 6.18 | 47.04 | 53.33 | 1.30 |
| 600109.SH | 国金证券 | 6.18 | 17.25 | 3.05 | 41.62 | 29.69 | 1.59 |
| 601688.SH | 华泰证券 | 6.07 | 13.64 | 3.22 | 46.60 | 21.66 | 1.89 |
| 002673.SZ | 西部证券 | 5.81 | 17.70 | 3.13 | 37.68 | 184.84 | 2.13 |
| 000728.SZ | 国元证券 | 5.78 | 14.98 | 2.49 | 41.69 | 48.66 | 1.35 |
| 600909.SH | 华安证券 | 5.66 | 19.95 | 2.98 | 38.98 | 58.72 | 1.92 |
| 601108.SH | 财通证券 | 5.53 | 44.19 | 2.92 | 46.54 | 39.27 | 1.94 |
| 601375.SH | 中原证券 | 5.18 | 28.46 | 2.49 | 35.21 | 100.36 | 2.22 |
| 601881.SH | 中国银河 | 5.02 | 52.28 | 7.61 | 71.99 | 48.20 | 1.81 |
| 601878.SH | 浙商证券 | 4.92 | 48.45 | 3.98 | 43.94 | 48.28 | 2.55 |
| 000563.SZ | 陕国投A | 4.82 | 35.95 | 6.85 | 92.16 | 62.37 | 1.96 |
| 000666.SZ | 经纬纺机 | 4.76 | 59.42 | 2.84 | 34.42 | 11.71 | 1.27 |
| 002451.SZ | 摩恩电气 | 4.64 | 56.46 | -1.96 | 14.95 | 739.04 | 9.30 |
| 600318.SH | 新力金融 | 4.57 | 38.10 | 3.98 | 32.02 | -14.66 | 5.24 |
| 000783.SZ | 长江证券 | 4.33 | 12.04 | 2.84 | 40.39 | 154.31 | 1.51 |
| 000416.SZ | 民生控股 | 4.16 | 36.16 | 1.47 | 34.72 | 182.16 | 3.38 |
| 601555.SH | 东吴证券 | 4.08 | 13.45 | 2.39 | 40.75 | 163.67 | 1.39 |
| 000776.SZ | 广发证券 | 3.81 | 12.04 | 2.49 | 33.28 | 20.31 | 1.50 |
| 600643.SH | 爱建集团 | 3.58 | 25.56 | 4.89 | 46.41 | 18.96 | 2.16 |
| 600830.SH | 香溢融通 | 3.37 | 36.55 | 1.10 | 34.45 | 95.14 | 1.41 |
| 000666.SZ | 经纬纺机 | 3.28 | 59.42 | 2.84 | 34.42 | 11.71 | 1.27 |
| 300309.SZ | 吉艾科技 | 3.08 | 17.27 | 1.24 | -8.56 | 33.07 | 3.42 |
| 601377.SH | 兴业证券 | 2.93 | 19.10 | 2.78 | 51.51 | 45.75 | 1.42 |
| 300023.SZ | 宝德股份 | 2.82 | 72.21 | 3.65 | 26.19 | -4.25 | 4.82 |
| 600999.SH | 招商证券 | 2.68 | 7.37 | 2.51 | 34.25 | 25.72 | 1.86 |
| 600837.SH | 海通证券 | 2.44 | 12.09 | 2.44 | 47.95 | 28.73 | 1.27 |
| 601211.SH | 国泰君安 | 2.36 | 8.35 | 2.31 | 30.29 | 25.93 | 1.41 |
| 002451.SZ | 摩恩电气 | -4.11 | 56.46 | -1.96 | 14.95 | 739.04 | 9.30 |

资料来源：WIND，太平洋证券研究院

风险提示

监管趋严，需注意政策性风险；

非银标的业绩受二级市场影响较大，需注意业绩波动风险；

市场风险。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

| 职务 | 姓名 | 手机 | 邮箱 |
|---------|-----|-------------|----------------------|
| 销售负责人 | 王方群 | 13810908467 | wangfq@tpyzq.com |
| 华北销售总监 | 王均丽 | 13910596682 | wangjl@tpyzq.com |
| 华北销售 | 李英文 | 18910735258 | liyew@tpyzq.com |
| 华北销售 | 成小勇 | 18519233712 | chengxy@tpyzq.com |
| 华北销售 | 孟超 | 13581759033 | mengchao@tpyzq.com |
| 华北销售 | 袁进 | 15715268999 | yuanjin@tpyzq.com |
| 华北销售 | 付禹璇 | 18515222902 | fuyx@tpyzq.com |
| 华东销售副总监 | 陈辉弥 | 13564966111 | chenhm@tpyzq.com |
| 华东销售 | 洪绚 | 13916720672 | hongxuan@tpyzq.com |
| 华东销售 | 张梦莹 | 18605881577 | zhangmy@tpyzq.com |
| 华东销售 | 李洋洋 | 18616341722 | liyangyang@tpyzq.com |
| 华东销售 | 杨海萍 | 17717461796 | yanghp@tpyzq.com |
| 华东销售 | 梁金萍 | 15999569845 | liangjp@tpyzq.com |
| 华东销售 | 宋悦 | 13764661684 | songyue@tpyzq.com |
| 华南销售总监 | 张茜萍 | 13923766888 | zhangqp@tpyzq.com |
| 华南销售副总监 | 杨帆 | 13925264660 | yangf@tpyzq.com |
| 华南销售 | 查方龙 | 18520786811 | zhaf@tpyzq.com |

| | | | |
|------|-----|-------------|-------------------|
| 华南销售 | 胡博涵 | 18566223256 | hubh@tpyzq.com |
| 华南销售 | 陈婷婷 | 18566247668 | chentt@tpyzq.com |
| 华南销售 | 张卓粤 | 13554982912 | zhangzy@tpyzq.com |
| 华南销售 | 王佳美 | 18271801566 | wangjm@tpyzq.com |



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。