

## 证券行业2月月报：政策市场双轮驱动，券商行情有望延续

分析师：费瑶瑶  
执业证书：S0380518040001  
联系电话：0755-82830333 (107)  
邮箱：feiy@wanhesec.com

研究助理：刘紫祥  
联系电话：0755-82830333 (175)  
邮箱：liuzx@wanhesec.com

研究助理：沈彦东  
联系电话：0755-82830333 (195)  
邮箱：shenyd@wanhesec.com

研究助理：朱琳  
联系电话：0755-82830333 (101)  
邮箱：zhulin@wanhesec.com

### 主要观点：

**上市公司经营状况：2月上市券商业绩环同比改善明显。**截止到2019年3月18日，37家上市券商披露2019年2月财务数据，有可比业绩的34家上市券商，合并口径下，合计实现营业收入214.46亿元，环比+18.23%，同比+170.39%；合计净利润99.66亿元，环比+52.63%，同比+465.81%。营业收入前三为中信证券（18.34亿元，环比-17.47%，同比+80.87%）、国泰君安（18.02亿元，环比+33.49%，同比+144.78%）、海通证券（16.9亿元，环比+64.94%，同比+312.97%）；净利润前三名为国泰君安（9.93亿元，环比+122.48%，同比+233.05%）、海通证券（9.92亿元，环比+129.15%，同比+1583.04%）、中信证券（8.32亿元，环比+10.47%，同比+163.73%），受益于2月市场行情大幅上涨及市场活跃度的提升，2月上市券商业绩环同比改善明显。

**市场环境：2月市场股指持续上行。经纪：2月日均股基成交额**为5902.50亿元，环比上升82.53%；**自营：股债分化**，2月末上证综指单月涨幅+13.79%，深证成指+20.7%，沪深300+14.61%，创业板指25.06%，中证全债（净价）指数-0.24%；**投行：股权融资方面**，2月累计募集资金1456.63亿元，环比+20%，2月IPO规模大幅下降，IPO过会6家，单月IPO承销金额为34.27亿元，环比-73%，增发家数17家，募资1142.10亿元，环比+11%；其他再融资规模281.25亿元，环比+298%；**债权融资方面**，2月债券承销环比继续下降，但同比上升，承销金额为1532亿元，环比-69.08%，同比+35.82%，其中公司债626.90亿元，企业债93.29亿元；**资本中介：2月投资者风险偏好**有所上升，两融日均余额为8045.5亿元，环比+10.50%，同比-19.17%。

**投资策略：政策市场双轮驱动，券商行情有望延续。**3月以来，各权益类指数虽有小幅回调但依然强势，市场交投情绪活跃，券商自营和经纪业务有望持续受益。科创板方面，投资者开户和拟上市企业申报已经正式开启，正式落地时间有望超预期，科创板的正式推出将会给券商投行业务带来新的业绩增量，业务集中度将持续提升，项目储备丰富，专业化程度高的龙头券商预计将更能从中受益，总体判断3月上市券商经营业绩环比仍具有改善的空间。经历前期估值修复，当前大部分券商PB估值区间位于1.3倍—2.5倍之间仍具有上行空间，建议关注业绩弹性标的，如中信证券（当前PB 1.97倍，年报表现符合预期同比降幅较小，各业务收入均居行业前位）、东方证券（当前PB 1.63倍，看好市场行情延续，资管和权益类自营业务所带来的业绩增量）

**风险提示：**市场波动超预期；相关政策落地不及预期

## 目录

一、行情表现.....	4
二、上市券商经营情况.....	5
三、主要业务板块概况.....	6
四、投资策略.....	10
五、行业动态.....	10
六、上市公司动态.....	错误!未定义书签。
七、风险提示.....	14

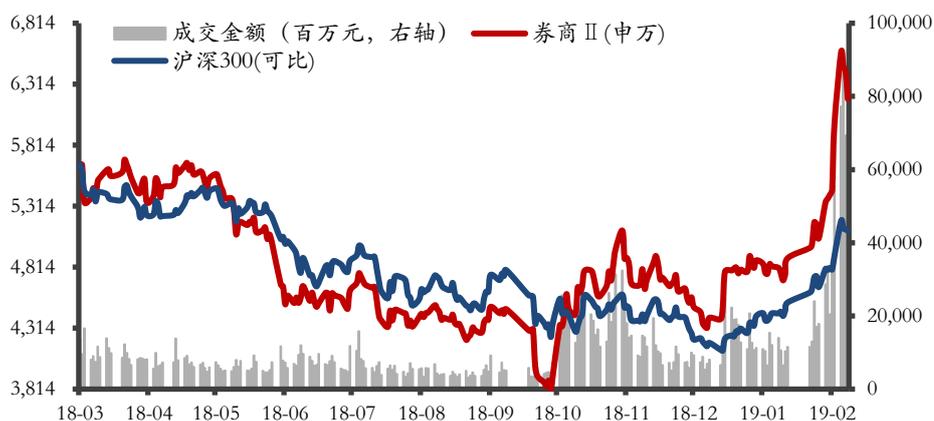
---

图表 1 证券板块行情走势 .....	4
图表 2 2 月上市券商涨跌幅及估值 .....	4
图表 3 2 月上市券商经营业绩（合并数据） .....	5
图表 4 日均股基成交额（亿元） .....	7
图表 5 A 股各指数月度涨跌幅（%） .....	8
图表 6 中证全债（净价）月度涨跌幅（%） .....	8
图表 7 股权融资统计（亿元） .....	9
图表 8 公司债和企业债统计 .....	9
图表 9 两融余额 .....	10

## 一、行情表现

截止 2019 年 2 月 28 日，SW 券商收于 6192.67 点，单月涨幅 26.74%；沪深 300 指数报 3669.37 点，单月上涨 14.61%，券商板块表现优于大盘。

图表 1 证券板块行情走势



数据来源：Wind，万和证券研究所

2 月市场股指持续上行，外资、机构投资者和散户增量资金相继入市，截至 2019 年 2 月 28 日，参考区间涨跌幅 41 家券商全部呈上涨态势，涨幅居前的为中信建投 (+72.26%)、华林证券 (+60.05%)、太平洋 (+58.94%)。

图表 2 2 月上市券商涨跌幅及估值

证券代码	证券简称	区间涨跌幅 (%)	总市值 (亿元)	市盈率 PE(TTM, 倍)	市净率 PB (LF, 倍)
601066.SH	中信建投	72.26	1,361.04	49.83	3.23
002945.SZ	华林证券	60.05	374.22	108.57	7.63
601099.SH	太平洋	58.94	266.52	-180.36	2.37
600958.SH	东方证券	53.18	793.29	69.25	1.66
601990.SH	南京证券	47.47	351.87	110.77	3.33
601881.SH	中国银河	44.75	870.63	44.79	1.69
600061.SH	国投资本	44.38	543.19	30.86	1.48
601108.SH	财通证券	42.98	368.95	38.15	1.88
601788.SH	光大证券	42.56	567.80	31.71	1.25
002939.SZ	长城证券	41.53	419.89	71.69	2.54
601377.SH	兴业证券	40.16	458.05	44.51	1.38
600864.SH	哈投股份	38.63	119.55	-58.44	0.94
601198.SH	东兴证券	38.50	362.12	31.20	1.85
000712.SZ	锦龙股份	38.10	113.34	-142.01	3.18
002736.SZ	国信证券	36.12	933.16	27.26	1.78
601162.SH	天风证券	35.38	479.67	122.82	3.87
002500.SZ	山西证券	35.32	230.82	105.04	1.86
600369.SH	西南证券	34.81	292.98	78.08	1.54

600155.SH	华创阳安	34.64	167.69	110.15	1.12
000987.SZ	越秀金控	33.46	281.07	62.84	1.46
002673.SZ	西部证券	33.16	358.59	179.24	2.07
601878.SH	浙商证券	32.94	335.00	46.44	2.45
000783.SZ	长江证券	32.14	388.72	150.04	1.46
601555.SH	东吴证券	31.01	276.30	159.86	1.35
000686.SZ	东北证券	30.87	203.39	68.48	1.34
002797.SZ	第一创业	30.87	253.92	204.19	2.88
600909.SH	华安证券	30.80	230.66	57.02	1.86
601375.SH	中原证券	30.09	175.43	97.92	2.17
000776.SZ	广发证券	29.94	1,168.13	19.82	1.46
600109.SH	国金证券	29.13	297.60	28.81	1.55
000728.SZ	国元证券	29.01	324.77	47.48	1.32
600030.SH	中信证券	28.75	2,682.39	30.32	1.86
002670.SZ	国盛金控	27.24	214.21	-39.82	1.88
002926.SZ	华西证券	26.76	283.50	33.28	1.54
600837.SH	海通证券	26.09	1,331.32	28.04	1.24
000166.SZ	申万宏源	24.43	1,239.48	29.79	1.79
000750.SZ	国海证券	23.74	237.34	278.05	1.75
600999.SH	招商证券	21.79	1,098.11	25.09	1.81
601901.SH	方正证券	21.57	612.47	106.17	1.62
601688.SH	华泰证券	20.22	1,736.08	20.98	1.83

数据来源：Wind,万和证券研究所

## 二、上市券商经营情况

截止到2019年3月18日，37家上市券商披露2019年2月财务数据，有可比业绩的34家上市券商，合并口径下，合计实现营业收入214.46亿元，环比+18.23%，同比170.39%。合计净利润99.66亿元，环比+52.63%，同比465.81%。营业收入前三为中信证券(18.34亿元，环比-17.47%，同比+80.87%)，国泰君安(18.02亿元，环比33.49%，同比144.78%)，海通证券(16.9亿元，环比+64.94%，同比+312.97%)；净利润前三名为国泰君安(9.93亿元，环比+122.48%，同比+233.05%)、海通证券(9.92亿元，环比+129.15%，同比+1583.04%)、中信证券(8.32亿元，环比+10.47%，同比+163.73%)，受益于2月市场行情大幅上涨，及市场活跃度的提升，2月上市券商业绩环同比改善明显。

图表 3 2月上市券商经营业绩(合并数据)

名称	本月营业收入			当年累计营业收入			本月净利润			当年累计净利润	
	金额(亿元)	同比(%)	环比(%)	金额(亿元)	同比(%)	金额(亿元)	同比(%)	环比(%)	金额(亿元)	同比(%)	
中信证券	18.34	80.87	-17.17	40.49	55.5	8.32	163.73	10.47	15.86	60.06	
国泰君安	18.02	144.78	33.19	31.55	15.88	9.93	233.05	122.48	14.4	44.72	
海通证券	16.9	312.97	64.94	27.15	83.6	9.92	1583.04	129.15	14.25	126.75	

华泰证券	13.66	115.69	23.94	24.68	13.49	6.19	133.85	45.82	10.44	17.78
广发证券	13.37	154.6	17.82	24.72	23.8	5.37	190.56	8.03	10.34	23.15
招商证券	11.59	472.52	6.15	22.51	44.5	5.1	671.88	14.14	9.56	54.77
申万宏源	11.11	165.74	23.12	20.14	115.33	4.92	463.22	33.73	8.6	256.53
光大证券	10.08	181.25	57.23	16.49	92.87	5.12	173.85	124.52	7.41	114.86
国投资本	9.3	230.95	136.54	13.23	89.65	3.82	372.81	195.95	5.1	122.64
中国银河	9.28	203.54	-3.03	18.85	44.74	3.81	554.43	-3.45	7.75	64.06
国信证券	8.51	25.09	-8.88	17.85	23.35	6.26	227.76	86.24	9.63	131.75
兴业证券	7.9	3870.3	39.76	13.55	140.18	3.25	427.76	80.07	5.05	332
东方证券	7.38	1387.61	33.93	12.88	28.4	3.31	288.15	88.12	5.07	163.06
长江证券	7.29	350.71	29.66	12.92	69.34	2.98	2717.15	95.86	4.5	115.86
中信建投	6.81	-	-14.39	14.76	-	4.03	-	93.18	6.12	-
华西证券	3.93	113.56	75.64	6.17	79.92	2.15	238.67	194.96	2.88	129.14
哈投股份	3.89	175.2	144.63	5.48	117.44	2.26	265.68	212.32	2.98	203.06
财通证券	3.88	197.55	23.77	7.02	39.38	1.23	333.14	82.63	1.9	22.12
方正证券	3.77	94.44	-20.58	8.51	53.11	0.48	583.58	-73.53	2.28	164.14
东北证券	3.49	205.53	-2.78	7.08	186.51	1.41	1251.34	-11.41	3	708.77
东兴证券	3.3	92.31	35.31	5.74	65.84	1.22	77.78	32.87	2.14	53.74
国金证券	3.02	63.35	-15.77	6.6	31.63	1.42	197.2	7.86	2.73	59.97
天风证券	2.87	-	98	4.32	-	0.33	-	481.98	0.38	-
西部证券	2.82	5824.68	-24.95	6.58	115.02	1.36	813.96	-14.07	2.93	153.54
西南证券	2.64	49.13	14.74	4.95	13.76	0.51	-7.7	-58.33	1.74	5.63
国联证券	2.53	2078.4	965.51	-	-	1.53	621.55	261.81	-	-
太平洋	2.51	228.72	89.06	3.84	258.53	0.89	472.1	164.94	1.22	225.73
东吴证券	2.5	648.98	-14.32	5.41	110.14	1.88	822.74	473.6	2.21	331.3
长城证券	2.4	-	-10.54	5.07	-	0.87	-	81.46	1.35	-
华安证券	2.29	324.98	10.11	4.37	155.1	1.1	8749.61	29.57	1.95	376.34
国元证券	2.25	332.12	-14.15	4.86	53.49	1.33	720.02	67.54	2.12	150.55
华创阳安	2.09	83.77	19.23	3.84	75.64	1.11	313.58	545.51	1.28	185.14

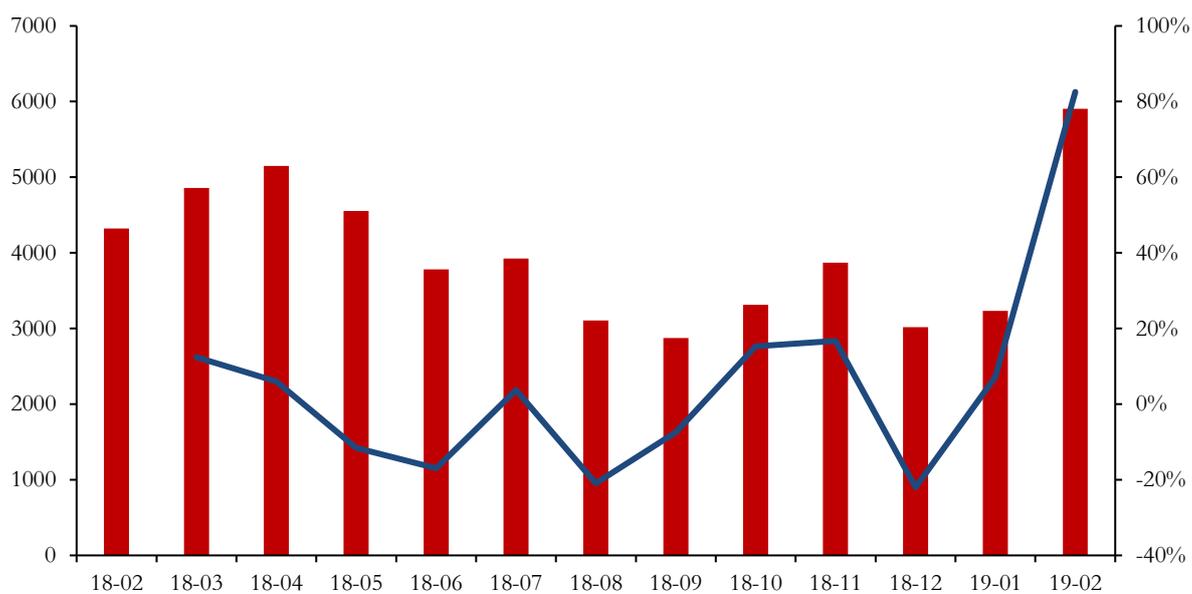
数据来源：Wind，万和证券研究所

### 三、主要业务板块概况

#### 1. 经纪业务

2 月交投情绪大幅改善，2 月日均股基成交额为 5902.50 亿元，环比上升 82.53%。

图表 4 日均股基成交额 (亿元)

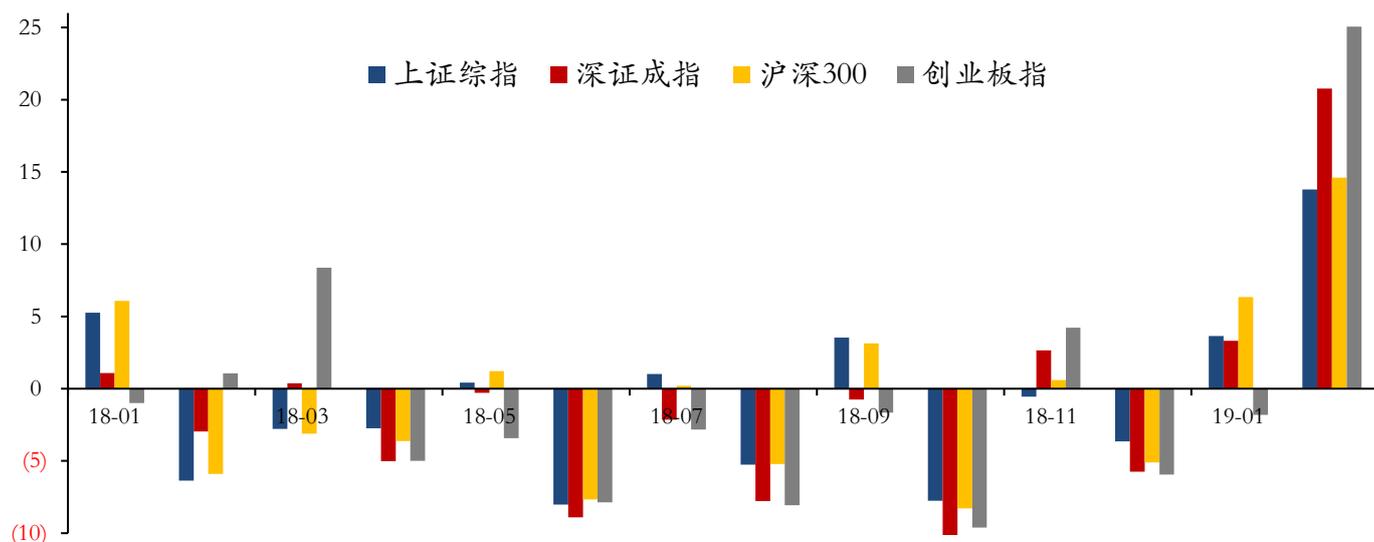


数据来源: Wind, 万和证券研究所

## 2. 自营业务

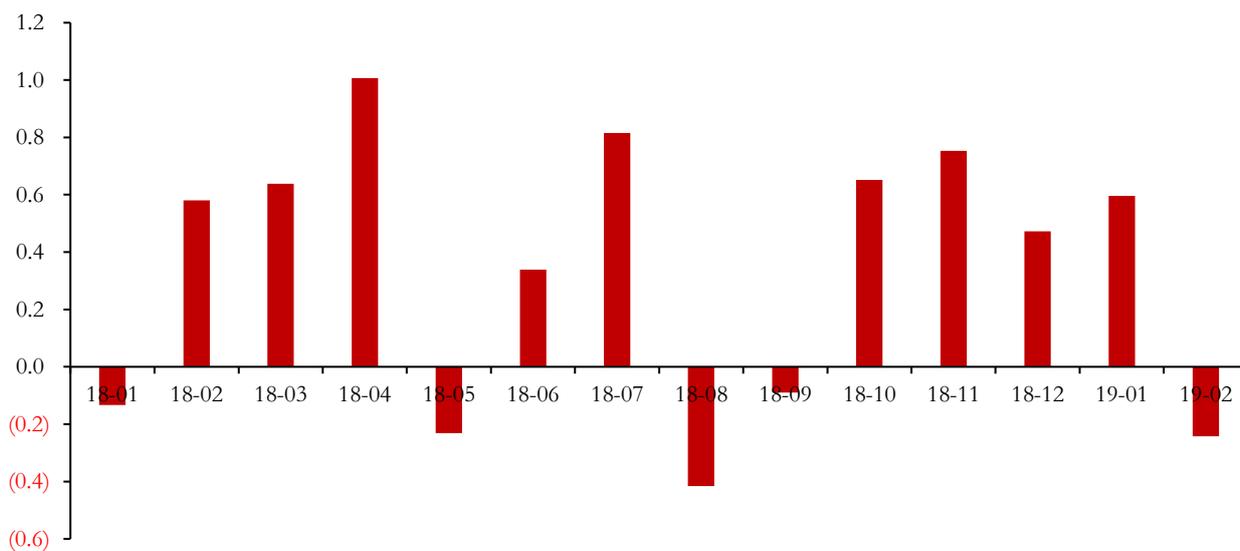
2 月末, 上证综指单月涨幅+13.79%, 深证成指+20.7%, 沪深 300+14.61%, 创业板指+25.06%, 中证全债 (净价) 指数-0.24%。

图表 5 A 股各指数月度涨跌幅 (%)



数据来源: Wind, 万和证券研究所

图表 6 中证全债 (净价) 月度涨跌幅 (%)



数据来源: Wind, 万和证券研究所

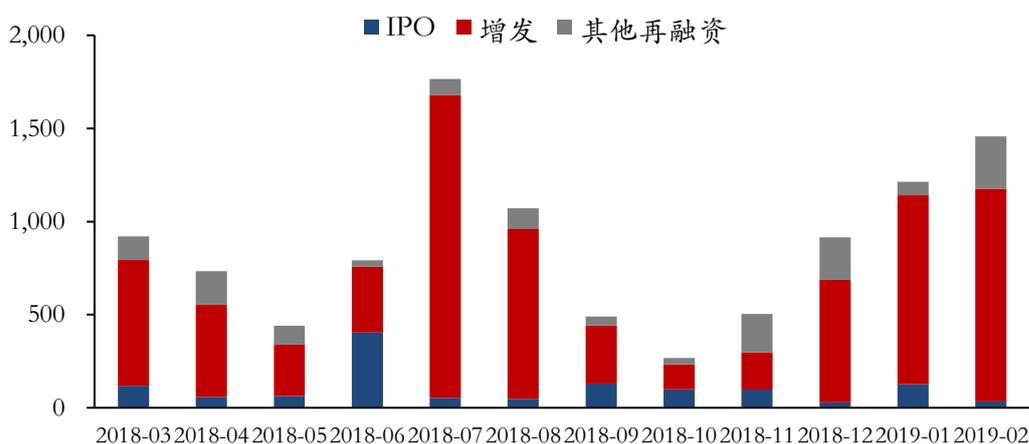
### 3. 投行业务

股权融资方面, 2月累计募集资金1456.63亿元, 环比+20%, 2月IPO规模大幅下降, IPO过会6家, 单月IPO承销金额为34.27亿元, 环比-73%; 增发家数17家, 募资1142.10亿元, 环比+11%; 其他再融资规模281.25亿元, 环比+298%。科创板“2+6”规章和规则正式定稿, 目前投资者开户和拟上市企业申报已经正式开启, 科创板的正式推出将会给投行业务新的业绩增量, 业务集中度将持续提升, 项目储备丰富, 专业化程度高的龙头券商有望从中

受益。

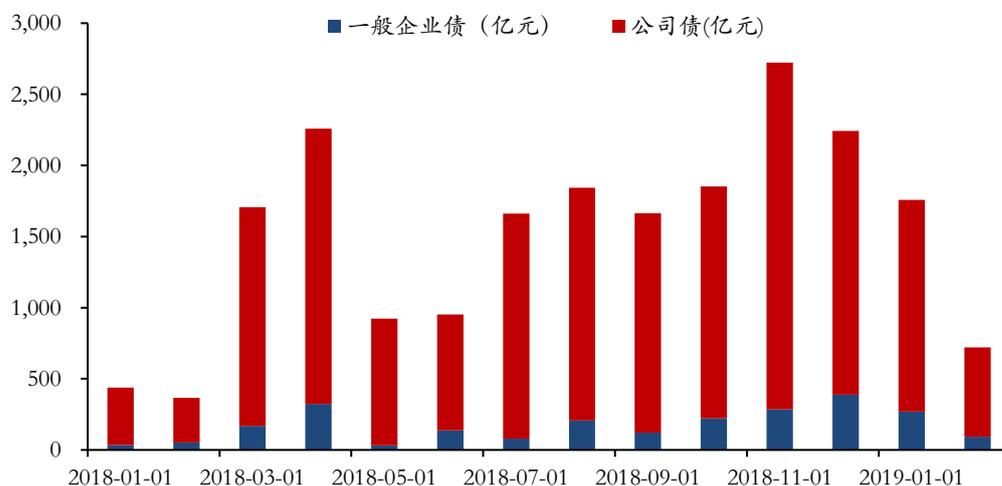
债权融资方面，债券承销环比继续下降，但同比上升，2月债券承销金额为1532亿元，环比-69.08%，同比+35.82%，其中公司债626.90亿元，企业债93.29亿元。

图表 7 股权融资统计 (亿元)



数据来源：Wind，万和证券研究所

图表 8 公司债和企业债统计

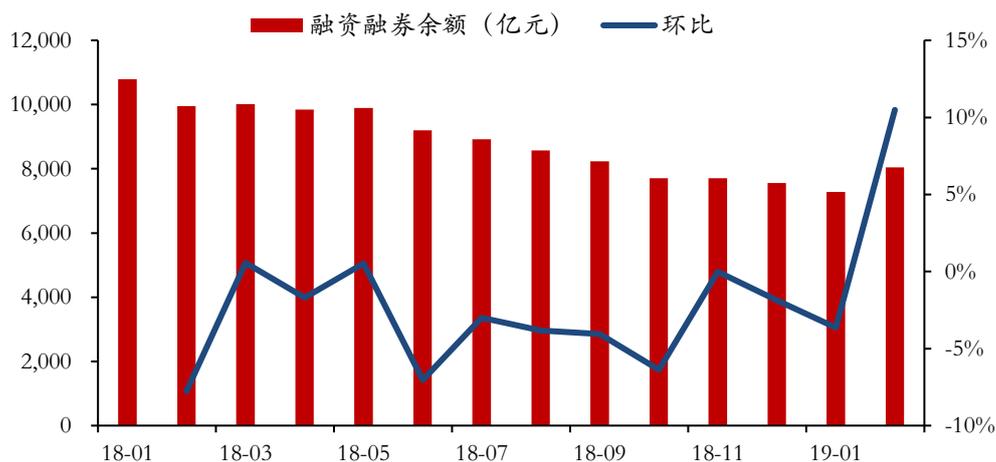


数据来源：Wind，万和证券研究所

#### 4. 资本中介业务

2月投资者风险偏好有所上升，两融日均余额为8045.5亿元，环比10.50%，同比-19.17%。

图表 9 两融余额



数据来源：Wind，万和证券研究所

#### 四、投资策略

**政策市场双轮驱动，券商行情有望延续。**3月以来，各权益类指数虽有小幅回调但依然强势，市场交投情绪活跃，券商自营和经纪业务有望持续受益。科创板方面，投资者开户和拟上市企业申报已经正式开启，正式落地时间有望超预期，科创板的正式推出将会给投行业务新的业绩增量，业务集中度将持续提升，项目储备丰富，专业化程度高的龙头券商预计将会从中受益，总体判断3月上市券商经营业绩环比仍具有改善的空间。经历前期估值修复，当前大部分券商PB估值区间位于1.3倍—2.5倍之间仍具有上行空间，建议关注业绩弹性标的，如中信证券(当前PB1.97倍，年报表现符合预期降幅较小，行业龙头各业务收入均居行业前位)、东方证券(当前PB1.63倍，看好资管和权益类自营业务所带来的业绩增量)

#### 五、行业动态

##### (一) 2月1日上交所将进一步深化股票期权试点

上交所发布股票期权市场发展报告称，2019年，上交所将按照中央经济工作会议“打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场”的总体要求，在风险可控的情况下，进一步深化股票期权试点，提高市场效率，降低交易成本。上交所将借鉴国际成熟市场经验，积极推动新增ETF期权标的，优化和完善保证金策略、大宗撮合交易、合约参数等交易运行机制。

## **(二) 2月1日证监会就《证券公司交易资讯系统外部接入管理暂行规定》公开征求意见**

证监会就《证券公司交易资讯系统外部接入管理暂行规定》向社会公开征求意见。根据《规定》，证券公司是提供交易信息系统外部接入服务的责任主体，应当在严格控制风险的前提下审慎开展相关业务活动。充分评估接入需求合理性，全面核实投资者资质条件，完整验证相关系统功能；在接入过程中切实履行管理职责，严格控制风险，确保外部接入始终保持合规、安全、稳定的状态。

## **(三) 2月11日证监会：上市公司首次披露重组须提交知情人名单**

近期并购重组领域推出了一系列简政放权新举措，为了对症并购重组内幕交易中的“痛点”，监管层对上市公司股票停复牌制度进行改革。在此背景下，如何强化并购重组内幕交易的防控工作也备受市场关注。2月11日要求证监会：上市公司首次披露重组事项至披露重组报告书期间重组方案重大调整、终止重组的，应当于披露重组方案重大变化或披露重要要素时补充提交内幕信息知情人名单。

## **(四) 2月13日证监会召开设立科创板并试点注册制相关制度规则征求意见座谈会**

证监会召开设立科创板并试点注册制相关制度规则征求意见座谈会。证监会副主席李超表示，下一步，证监会及上交所将抓紧完善相关制度规则，稳步有序做好规则发布、人员准备、技术改造等方面的工作，全力落实好设立科创板并试点注册制改革这项工作。

## **(五) 2月22日证监会：将进一步完善与市场的沟通机制**

围绕2019年资本市场重点工作，证监会将进一步完善与市场的沟通机制，深化与新闻媒体在融媒体方面的合作，加大媒体培训力度。当前首要任务是设立科创板并试点注册制，证监会将及时通报工作进展，主动做好与市场的互动沟通，希望新闻媒体多作建设性报道，共同稳步推进这项改革工作。

## **(六) 2月22日上交所加速推进设立科创板并试点注册制各项工作**

上交所发布会：加速推进设立科创板并试点注册制各项工作，正按“急用先行”思路，分两批制定配套细则和指引并发布实施；调整部门组织架构并成

立了科创板上市审核中心、科创板公司监管部和企业培训部三个一级部门；对储备企业情况的摸底、风险防控、投资者教育等重头工作在密集且有序地推进过程中；把握监管重点，做好年报披露和审核工作。

### **(七) 2月18日深交所发布《深圳证券交易所基金产品开发与创新服务指引(2019年修订)》**

深交所修订并发布《深圳证券交易所基金产品开发与创新服务指引》，自发布之日起施行。修订后的指引规定，基金管理人拟开发创新产品的，应当首先向深交所提出创新产品开发意向；申请开发创新产品则应当提交风险评估报告的规定，报告应表明产品是否会引发系统性、区域性风险。

### **(八) 2月27日证监会：打通社保基金、保险、企业年金等各类机构投资者的入市瓶颈**

2月27日，证监会主席易会满在国新办新闻发布会表示，完善资本市场基础制度。统筹推进相关上市板块的综合改革。进一步完善交易制度，优化交易监管改革，让市场有明确预期，让投资者有公平交易的机会。进一步加强协调，打通社保基金、保险、企业年金等各类机构投资者的入市瓶颈，吸引更多中长期资金入市。

## **六、上市公司动态**

### **(一) 申万宏源：2月1日发布2018年度业绩快报**

根据初步预测，公司2018年实现营业收入153.14亿元，较上年同比增长14.56%；利润总额52.10亿元，较上年同比下降12.11%；归属于上市公司股东的净利润41.86亿元，较上年同比下降8.99%；基本每股收益0.19元/股，较上年同比下降17.39%。

### **(二) 中信建投：2月14日公司发行短期融资券获得中国人民银行备案通知**

近日，公司收到《中国人民银行关于核定中信建投证券股份有限公司短期融资券最高待偿还余额的通知》。根据该通知，中国人民银行核定公司待偿还短期融资券的最高余额为163亿元，自通知印发之日起持续有效。在此范围内，公司可自主确定每期短期融资券的发行规模。

### **(三) 中原证券：2月15日 公司股东减持股份计划公告**

中原证券股份有限公司大股东渤海产业投资基金管理有限公司持有公司无限售流通股 608,000,000 股，占公司总股本比例 15.71%。渤海公司计划自减持公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内通过集中竞价方式或自减持公告披露之日起的 3 个交易日后的 6 个月内通过大宗交易、协议转让方式进行，减持公司股票数量不超过 608,000,000 股（占公司总股本的 15.71%）。

### **(四) 华西证券：2月20日 预披露关于持股5%以上股东减持股份**

华西证券股份有限公司近日收到持有本公司股份 182,044,799 股（占本公司总股本比例 6.94%）的股东都江堰蜀电投资有限责任公司告知函，蜀电投资拟通过集中竞价、大宗交易方式减持其所持有的部分本公司股份不超过 131,250,000 股（占本公司总股本比例 5%）。

### **(五) 浙商证券：2月20日 公司发行短期融资券获得中国人民银行备案通知**

近日，公司收到《中国人民银行关于核定浙商证券股份有限公司短期融资券最高待偿还余额的通知》。根据该通知，中国人民银行核定公司待偿还短期融资券的最高余额为 69 亿元，自通知印发之日起持续有效。在此范围内，公司可自主确定每期短期融资券的发行规模。

### **(六) 西部证券：2月25日 发布 2018 年度业绩快报**

截至 2018 年 12 月 31 日，公司总资产 522.74 亿元，较年初增加 2.01%；公司归属于上市公司股东的所有者权益 173.58 亿元，较年初减少 1.30%。公司 2018 年度实现营业收入 22.39 亿元，较上年同期下降 29.36%；归属于上市公司股东的净利润 2.00 亿元，较上年同期下降 73.41%。

### **(七) 华安证券：2月26日 获准撤销 1 家分支机构**

近日，华安证券股份有限公司收到深圳证监局《关于华安证券股份有限公司在深圳撤销 1 家分支机构的批复》，核准公司撤销深圳桃园路营业部。

### **(八) 长城证券：2月27日 发布 2018 年度业绩快报**

报告期内，长城证券股份有限公司实现营业收入 275,329.99 万元，较上年同期下降 6.91%；实现利润总额 68,210.01 万元，较上年同期下降 36.57%；实

现归属于上市公司股东的净利润 58,569.98 万元，较上年同期下降 34.18%。

### **(九) 越秀金控：2 月 28 日 发布出售全资子公司广州友谊 100%股权的公告**

广州越秀金融控股集团股份有限公司于 2018 年 12 月 24 日与广州百货企业集团有限公司签署了《股权转让意向书》，拟将所持广州友谊集团有限公司 100%股权转让予广百集团或其设立/控制的其他合法主体。2019 年 2 月 27 日，公司与广百集团、广州市广商资本管理有限公司签署了《附条件生效的股权转让协议》，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。以《资产评估报告》结果为作价依据，经双方协商确定，本次交易价格为 383,194.79 万元。

## **七、风险提示**

市场波动超预期；相关政策落地不及预期。

## 本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

**分析师声明：**本研究报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确的反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

**免责声明：**本研究报告仅供万和证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。若本报告的接受人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告由本公司研究所撰写，报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。

本研究所将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。本报告版权仅为万和证券有限公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任，因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。本公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

市场有风险，投资需谨慎。

### 万和证券股份有限公司

深圳市福田区深南大道7028号时代科技大厦西座20楼

电话：0755-82830333 传真：0755-25170093

邮编：518040 公司网址：<http://www.vanho.cn>