



## 强于大市

# 非银金融行业周度点评

### 市场情绪再度升温，科创板受理企业增至50家

本周市场情绪再度升温，日均股票成交额重回1万亿元高位，日均市场换手率重回近期高位，达到4.33%，两融余额升至9451.59亿元，继续加速攀升。两市个人投资者参与度正在快速提升，上升行情有望持续。本周科创板拟上市企业受理工作继续推进，科创板已受理企业新增22家。

- **4月第一周日均股票成交额重回万亿，市场活跃度高涨。** 1) 3月日均股票成交额8852亿元，环比提升50%；较1月已大幅提升198%。3月下半月市场股票成交活跃度有所下降，日均股票成交额7828.47亿元。4月以来市场情绪再度升温，本周日均股票成交额重回1万亿元高位，4个交易日合计股票成交额达到4.02万亿元，活跃度高涨。2) 3月平均换手率为4.17%，环比提升30%；较1月已大幅提升105%。3月下半月市场换手率有所下降，日均换手率为3.64%。本周日均市场换手率再度提升至4.33%，重回近期高位。
- **两融余额加速攀升，个人投资者参与度快速提升。** 1) 自2019年2月1日起，两市融资融券余额开始回升。3月末两融余额为9222.47亿元，环比增长14.61%，增速较2月有所提高(+10.50%)。截至4月3日，两融余额升至9451.59亿元，继续加速攀升。3) 本周深交所公布最新投资者数据，3月市场新增开户数299万，较2月新增的143万环比增长109.1%。随着市场活跃度的不断提升与赚钱效应的逐渐显现，两市个人投资者参与度正在快速提升，上升行情有望持续。
- **科创板受理企业增加至50家，继续看好券商高弹性。** 1) 本周上交所继续推进科创板拟上市企业受理工作，截至本周末，科创板已受理企业高达50家，本周新增22家；其中已问询企业数增加至9家，科创板相关工作正在不断向前推进。2) 本周市场情绪数据全面向好，市场活跃度重回高位，券商行情有望持续，继续看好券商投资价值。重点推荐活跃度持续提升的高弹性标的：东方财富，以及业绩显著回暖估值较低的龙头券商：海通证券。

#### 相关研究报告

《非银金融行业周报》20190331  
《保险行业2月点评》20190326  
《非银金融行业周报》20190324

中银国际证券股份有限公司  
具备证券投资咨询业务资格

非银金融

王维逸

021-20328591

weiyi.wang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300518050001

\*孙嘉康为本报告重要贡献者

#### 一周回顾

- 本周沪深300、创业板指、证券行业、保险行业、互联网金融指数上涨。其中，沪深300上涨4.90%，创业板指上涨4.94%，证券行业上涨6.58%，保险行业上涨4.34%，互联网金融上涨5.35%。
- **经纪**：本周市场股基日均成交量10500亿元，环比上周上涨33.19%；日均换手率4.27%
- **信用**：本周市场股票质押参考市值55475亿元，环比上周上涨0%；两融余额9452亿元，环比上周上涨2.74%
- **承销**：本周股票承销金额34亿元，债券承销金额687亿元，证监会IPO核准通过4家。

#### 风险提示：

- 政策出台对行业的影响超预期；市场波动对行业业绩、估值的双重影响；国际外部环境对全市场的影响超出预期。



## 一周数据回顾

### 1. 行情数据

本周沪深 300、创业板指、证券行业、保险行业、互联网金融指数上涨。其中，沪深 300 上涨 4.90%，创业板指上涨 4.94%，证券行业上涨 6.58%，保险行业上涨 4.34%，互联网金融上涨 5.35%。

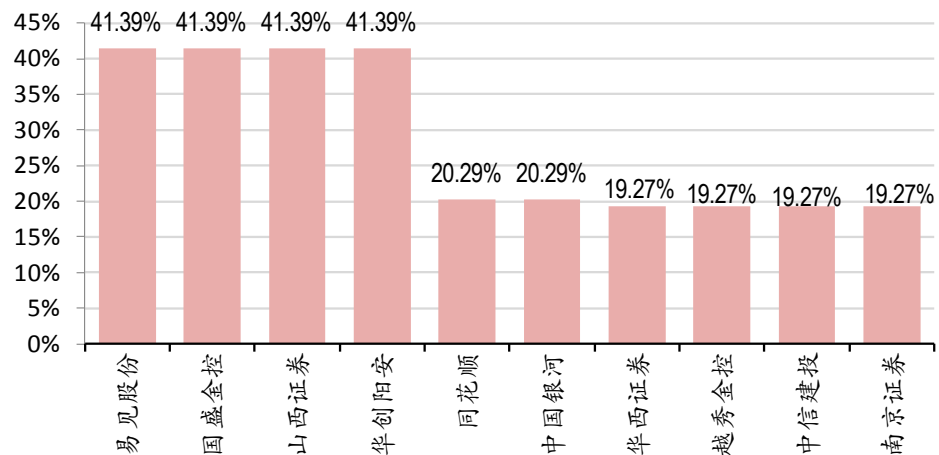
图表 1. 行业涨跌幅情况

代码	指数名称	一周涨跌幅(%)	一月涨跌幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
000300.SH	沪深 300	4.90	4.90	34.93
399006.SZ	创业板指	4.94	4.94	42.12
801193.SI	证券行业	6.58	6.58	60.15
801194.SI	保险行业	4.34	4.34	41.23
884136.WI	互联网金融	5.35	5.35	48.19

资料来源：万得，中银国际证券

本周板块排名前十个股表现：易见股份上涨 41.39%，国盛金控上涨 41.39%，山西证券上涨 41.39%，华创阳安上涨 41.39%，同花顺上涨 20.29%，中国银河上涨 20.29%，华西证券上涨 19.27%，越秀金控上涨 19.27%，中信建投上涨 19.27%，南京证券上涨 19.27%。

图表 2. 本周股价表现前十个股情况



资料来源：万得，中银国际证券

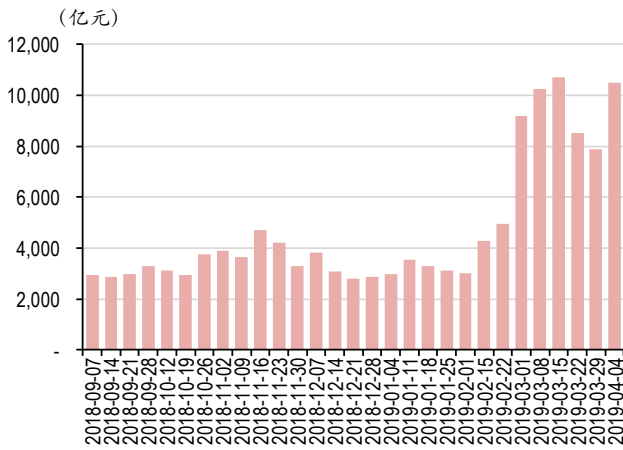
### 2. 市场数据

**经纪：**本周市场股基日均成交量 10500 亿元，环比上周上涨 33.19%；日均换手率 4.27%

**信用：**本周市场股票质押参考市值 55475 亿元，环比上周上涨 0%；两融余额 9452 亿元，环比上周上涨 2.74%。

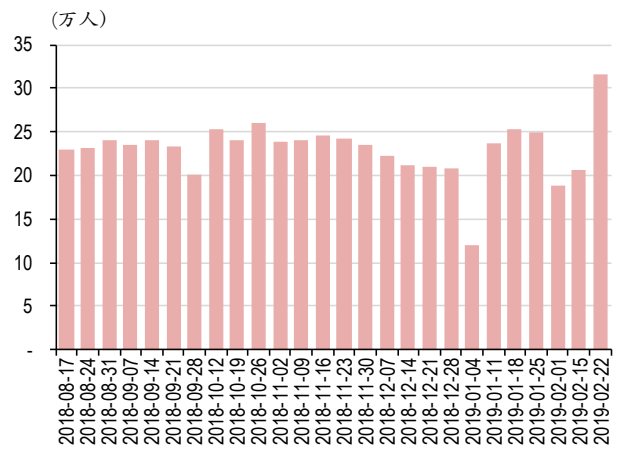
**承销：**本周股票承销金额 34 亿元，债券承销金额 687 亿元，证监会 IPO 核准通过 4 家。

图表 3. 本周日均股基成交额



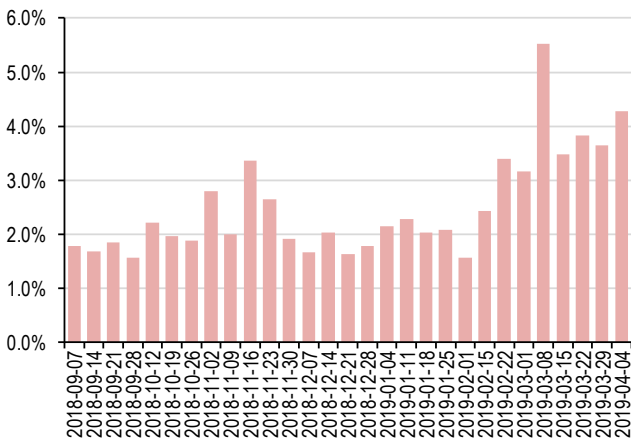
资料来源：万得，中银国际证券

图表 4. 本周新增投资者



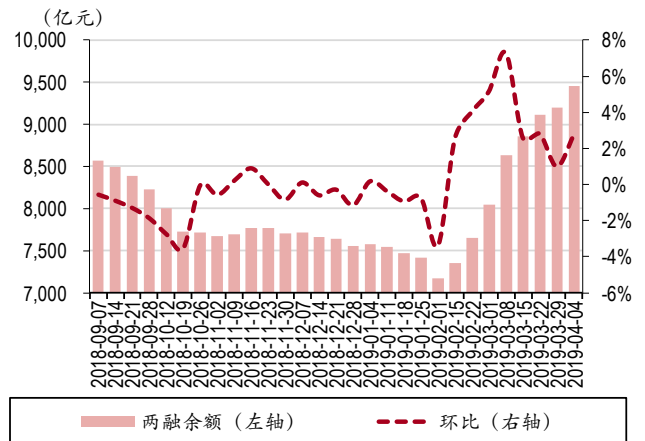
资料来源：万得，中银国际证券

图表 5. 本周日均换手率



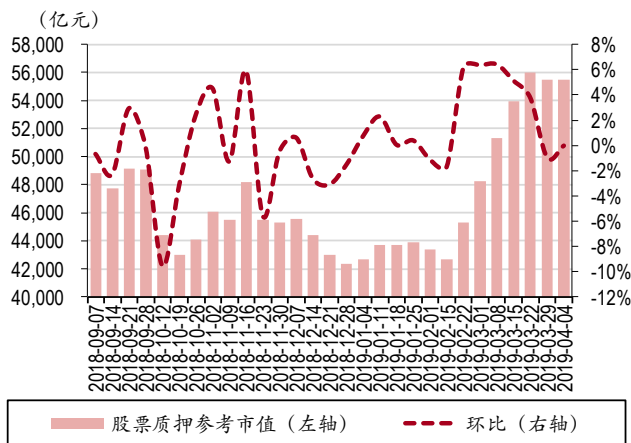
资料来源：万得，中银国际证券

图表 6. 两融余额及环比增速



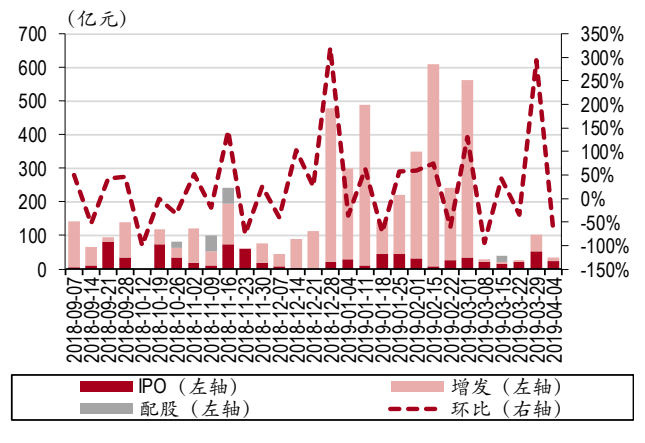
资料来源：万得，中银国际证券

图表 7. 股票质押参考市值及环比增速



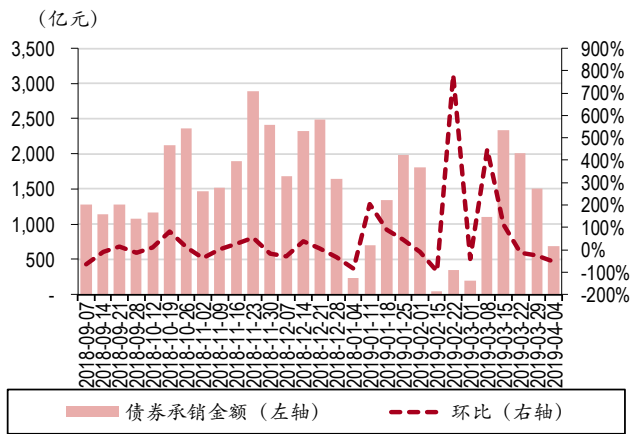
资料来源：万得，中银国际证券

图表 8. 股票承销金额及环比



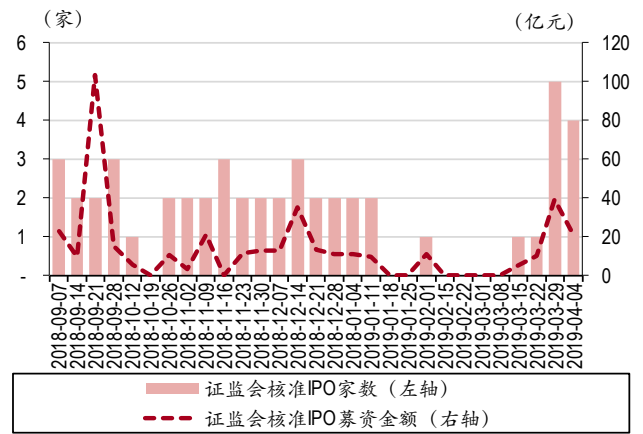
资料来源：万得，中银国际证券

图表 9. 债券承销金额及环比



资料来源：万得，中银国际证券

图表 10. IPO 过会情况



资料来源：万得，中银国际证券

图表 11. 科创板拟上市企业受理进度一览

序号	公司全称	所属行业	发行股数(万)	融资金额(亿元)	审核状态
1	晶晨半导体(上海)股份有限公司	计算机、通信和其他电子设备制造业	4112.00	15.14	已问询
2	烟台睿创微纳技术股份有限公司	计算机、通信和其他电子设备制造业	6000.00	4.50	已问询
3	江苏天奈科技股份有限公司	化学原料和化学制品制造业	5796.45	8.70	已问询
4	江苏北人机器人系统股份有限公司	专用设备制造业	2934.00	3.62	已问询
5	广东利元亨智能装备股份有限公司	专用设备制造业	2000.00	7.45	已问询
6	宁波容百新能源科技股份有限公司	计算机、通信和其他电子设备制造业	4500.00	16.00	已问询
7	和舰芯片制造(苏州)股份有限公司	计算机、通信和其他电子设备制造业	40000.00	25.00	已问询
8	安翰科技(武汉)股份有限公司	专用设备制造业	4000.00	12.00	已问询
9	武汉科前生物股份有限公司	医药制造业	12000.00	17.47	已问询
10	深圳市贝斯达医疗股份有限公司	专用设备制造业	4500.00	3.38	已受理
11	深圳光峰科技股份有限公司	计算机、通信和其他电子设备制造业	4262.00	10.00	已受理
12	二十一世纪空间技术应用股份有限公司	软件和信息技术服务业	6065.00	8.08	已受理
13	虹软科技股份有限公司	软件和信息技术服务业	4001.00	11.32	已受理
14	科大国盾量子技术股份有限公司	计算机、通信和其他电子设备制造业	2000.00	3.04	已受理
15	厦门特宝生物工程股份有限公司	医药制造业	4650.00	6.08	已受理
16	深圳微芯生物科技股份有限公司	医药制造业	5000.00	8.04	已受理
17	苏州华兴源创科技股份有限公司	专用设备制造业	4010.00	10.09	已受理
18	杭州鸿泉物联网技术股份有限公司	计算机、通信和其他电子设备制造业	2500.00	5.82	已受理
19	福建福光股份有限公司	仪器仪表制造业	3880.00	6.51	已受理
20	深圳传音控股股份有限公司	计算机、通信和其他电子设备制造业	8000.00	30.11	已受理
21	交控科技股份有限公司	铁路、船舶、航空航天其他运输设备制造业	4000.00	5.50	已受理
22	中科星图股份有限公司	软件和信息技术服务业	5500.00	7.00	已受理
23	杭州当虹科技股份有限公司	软件和信息技术服务业	2000.00	6.00	已受理
24	哈尔滨新光光电科技股份有限公司	计算机、通信和其他电子设备制造业	2500.00	8.76	已受理
25	安集微电子科技(上海)股份有限公司	计算机、通信和其他电子设备制造业	1327.71	3.03	已受理
26	赛诺医疗科学技术股份有限公司	专用设备制造业	8000.00	2.67	已受理
27	中微半导体设备(上海)股份有限公司	专用设备制造业	5348.62	10.00	已受理
28	北京木瓜移动科技股份有限公司	互联网和相关服务	2258.00	11.76	已受理
29	博众精工科技股份有限公司	专用设备制造业	4001.00	11.03	已受理
30	优刻得科技股份有限公司	互联网和相关服务	12140.00	47.48	已受理
31	澜起科技股份有限公司	计算机、通信和其他电子设备制造业	11298.14	23.00	已受理
32	中联生物医药(上海)股份有限公司	医药制造业	5000.00	4.50	已受理
33	深圳市创鑫激光股份有限公司	专用设备制造业	2459.00	7.64	已受理
34	苏州天准科技股份有限公司	专用设备制造业	4840.00	10.00	已受理

资料来源：万得，上交所，中银国际证券

续 图表 11. 科创板拟上市企业受理进度一览

序号	公司全称	所属行业	发行股数(万)	融资金额(亿元)	审核状态
35	青岛海尔生物医疗股份有限公司	专用设备制造业	7926.79	10.00	已受理
36	上海晶丰明源半导体股份有限公司	软件和信息技术服务业	1540.00	7.10	已受理
37	聚辰半导体股份有限公司	计算机、通信和其他电子设备制造业	3021.05	7.27	已受理
38	广东紫晶信息存储技术股份有限公司	计算机、通信和其他电子设备制造业	4759.61	12.10	已受理
39	成都苑东生物制药股份有限公司	医药制造业	3009.00	11.13	已受理
40	北京龙软科技股份有限公司	软件和信息技术服务业	1769.00	2.55	已受理
41	乐鑫信息科技(上海)股份有限公司	计算机、通信和其他电子设备制造业	2000.00	10.11	已受理
42	恒安嘉新(北京)科技股份公司	软件和信息技术服务业	2597.00	8.00	已受理
43	南京微创医学科技股份有限公司	专用设备制造业	3334.00	8.94	已受理
44	上海美迪西生物医药股份有限公司	研究和试验发展	1550.00	3.47	已受理
45	西安铂力特增材技术股份有限公司	通用设备制造业	2000.00	7.00	已受理
46	北京安博通科技股份有限公司	软件和信息技术服务业	1279.50	2.98	已受理
47	威胜信息技术股份有限公司	计算机、通信和其他电子设备制造业	15000.00	6.05	已受理
48	苏州瀚川智能科技股份有限公司	专用设备制造业	2700.00	4.68	已受理
49	深圳市杰普特光电股份有限公司	计算机、通信和其他电子设备制造业	2309.21	9.73	已受理
50	北京热景生物技术股份有限公司	医药制造业	1555.00	2.88	已受理

资料来源: 万得, 上交所, 中银国际证券

图表 12. 上市券商估值表

代码	券商	股价(元)	总市值(亿元)	PB				PE				评级
				2016	2017	2018E	2019E	2016	2017	2018E	2019E	
600030.SH	中信证券	26.00	2,936	2.21	2.10	2.06	1.98	30.39	27.55	33.55	25.58	买入
601688.SH	华泰证券	23.62	1,787	2.01	1.94	1.89	1.82	26.98	18.24	38.73	26.40	买入
600837.SH	海通证券	15.82	1,603	1.65	1.55	1.54	1.50	22.62	21.11	34.92	23.95	增持
601211.SH	国泰君安	21.12	1,771	1.61	1.49	1.49	1.44	16.36	18.62	27.44	19.72	增持
000776.SZ	广发证券	16.93	1,173	1.64	1.52	1.52	1.46	16.07	15.01	30.00	19.23	增持
600999.SH	招商证券	18.40	1,153	2.06	1.92	1.88	1.80	22.81	21.30	27.86	21.34	增持
601066.SH	中信建投	25.81	1,726	4.81	4.51	4.15	3.71	37.52	49.15	63.92	43.20	中性
000166.SZ	申万宏源	5.78	1,303	2.22	2.10	1.88	1.73	24.08	28.32	31.31	22.02	增持
601881.SH	中国银河	14.23	1,097	2.34	2.24	2.19	2.13	27.99	36.24	50.82	43.12	未有评级
002736.SZ	国信证券	14.06	1,153	2.67	2.46	2.38	2.30	25.30	25.20	38.00	33.48	未有评级
601788.SH	光大证券	14.50	617	1.42	1.38	1.34	1.31	22.19	22.16	26.85	23.77	未有评级
601901.SH	方正证券	8.08	665	1.88	1.78	1.74	1.71	26.06	44.89	44.89	44.89	未有评级
300059.SZ	东方财富	20.55	1,115	5.70	7.23	6.77	6.23	148.80	166.76	95.84	76.49	买入
600958.SH	东方证券	12.73	818	1.95	1.68	1.72	1.68	34.19	25.05	72.32	35.10	增持
601377.SH	兴业证券	7.90	529	1.67	1.58	1.63	1.57	25.85	23.15	390.87	28.63	中性
000728.SZ	国元证券	11.37	383	1.08	1.51	1.48	1.44	15.79	28.43	36.68	31.58	未有评级
601555.SH	东吴证券	12.07	362	1.79	1.74	1.72	1.71	24.14	46.42	92.85	97.73	未有评级
600369.SH	西南证券	5.81	328	1.73	1.69	1.67	1.64	36.31	48.42	64.56	48.42	未有评级
600109.SH	国金证券	12.06	365	2.08	1.94	1.88	1.83	28.11	30.38	35.47	31.74	未有评级
000783.SZ	长江证券	8.24	456	1.79	1.72	1.69	1.66	18.73	29.43	51.50	43.37	中性
000686.SZ	东北证券	10.91	255	1.64	1.63	1.61	1.60	18.81	38.96	77.93	82.03	未有评级
601198.SH	东兴证券	14.38	397	2.17	2.06	2.03	1.99	27.29	30.27	60.55	57.66	未有评级
000750.SZ	国海证券	6.22	262	1.91	1.91	1.89	1.88	25.92	69.11	138.22	131.64	未有评级
601099.SH	太平洋	4.25	290	2.45	2.47	2.46	2.46	42.50	250.00	500.00	526.32	未有评级
002673.SZ	西部证券	12.05	422	2.71	2.40	2.37	2.35	30.13	52.32	104.65	116.27	未有评级
002500.SZ	山西证券	10.05	284	2.32	2.27	2.26	2.24	59.12	71.79	143.57	151.13	未有评级
002797.SZ	第一创业	8.12	284	2.06	3.21	3.17	3.14	30.07	67.67	135.33	142.46	未有评级
601375.SH	中原证券	6.45	197	2.39	2.49	2.46	2.44	29.32	58.64	117.27	123.44	未有评级
600909.SH	华安证券	7.83	284	2.39	2.31	2.28	2.25	37.29	43.50	87.00	91.58	未有评级
601878.SH	浙商证券	12.31	410	3.86	3.04	2.97	2.92	30.02	36.21	72.41	76.22	未有评级
601108.SH	财通证券	13.93	500	3.05	2.46	2.42	2.32	25.33	30.96	61.91	29.02	未有评级
601990.SH	南京证券	14.87	409	3.98	3.93	3.88	3.84	74.35	87.47	174.94	184.15	未有评级
002926.SZ	华西证券	12.60	331	2.23	2.07	2.03	2.00	15.95	25.71	51.43	54.14	未有评级
	<b>大券商</b>		<b>16,318</b>	<b>2.24</b>	<b>2.11</b>	<b>2.03</b>	<b>1.92</b>	<b>24.76</b>	<b>25.72</b>	<b>36.67</b>	<b>27.44</b>	
	<b>行业</b>		<b>25,664</b>	<b>2.35</b>	<b>2.31</b>	<b>2.26</b>	<b>2.18</b>	<b>32.62</b>	<b>48.13</b>	<b>91.32</b>	<b>75.93</b>	
	<b>中小券商</b>		<b>12,212</b>	<b>2.40</b>	<b>2.41</b>	<b>2.37</b>	<b>2.31</b>	<b>36.55</b>	<b>59.34</b>	<b>118.65</b>	<b>100.18</b>	

资料来源: 万得, 中银国际证券

注: 股价截止日 2019 年 04 月 04 日, 未有评级公司盈利预测来自万得一致预期



## 行业动态

【中证协召开区域性股权市场规范发展专题座谈会】2019年4月1日中证协召开区域性股权市场规范发展专题座谈会：区域性股权市场要将科技创新专板作为落实国务院部署、资本市场重要改革的举措。（中证协）

【中国证监会与法国金融市场管理局签署《金融领域创新合作谅解备忘录》】中国证监会与法国金融市场管理局签署《金融领域创新合作谅解备忘录》。中法双方证券监管机构就加强绿色金融领域务实合作和探索推进两国资本市场互联互通建设达成共识。（证监会）

【银保监会印发2019年保险中介市场乱象整治工作方案】银保监会印发2019年保险中介市场乱象整治工作方案包含：压实保险公司对中介渠道的管控责任，认真排查保险中介机构业务合规性，强化整治与保险机构合作的第三方网络平台的保险业务。（银保监会）

【银保监会对城乡居民大病保险免征保险保障基金】银保监会对城乡居民大病保险免征保险保障基金，免征期限自2019年1月1日至2021年12月31日。（银保监会）

【银保监会禁止第三方平台从事保险中介业务】银保监会印发2019年保险中介市场乱象整治工作方案，禁止第三方平台非法从事保险中介业务。（银保监会）

【央行潘功胜副行长会见富时罗素全球首席执行官】潘功胜副行长会见富时罗素全球首席执行官，双方就中国债券市场对外开放及评估纳入富时罗素债券指数等有关问题交换了意见。（央行）

【北京证监局召开辖区公司债券业务及挂牌公司业务监管工作会】为贯彻落实证监会系统2019年工作会议要求，总结辖区公司债业务和新三板业务监管情况，北京证监局召开辖区公司债券业务及挂牌公司业务监管工作会。（证监会）

【3月深市新增开户数299万】深交所：3月深市新增开户数299万，较上月143万环比增长109.1%。（深交所）

【证监会召开2019年机构监管工作培训会】证监会召开2019年机构监管工作培训会，实体经济转型升级，大力发展直接融资，推进设立科创板试点注册制改革，对中介机构落实责任、对专业服务能力提出了更高要求。（证监会）

【深交所发布《深圳证券交易所信用保护工具业务指引》和《深圳证券交易所信用保护工具业务指南第1号——信用保护合约》】深交所发布《深圳证券交易所信用保护工具业务指引》和《深圳证券交易所信用保护工具业务指南第1号——信用保护合约》，进一步细化信用保护工具管理要求，明确信用保护合约业务各环节操作流程，有效指导投资者参与交易所信用保护工具业务，切实推进相关业务常态化开展。（深交所）

【香港证监会发表有关证券保证金融融资的咨询总结】香港证监会发表有关证券保证金融融资的咨询总结，经纪行可采用的最高保证金贷款总额相对于资本的倍数将会设定为五倍，以免杠杆过高。（香港证监会）

【中国证券业协会拟开展2019年重点课题研究工作】中国证券业协会拟开展2019年重点课题研究工作，其中包括稳步推进设立科创板并试点注册制，更好服务科技创新和经济高质量发展研究。（中证协）

【上交所设立科创板股票公开发行自律委员会，并制定了《上海证券交易所科创板股票公开发行自律委员会工作规则》】为规范科创板股票发行活动，引导市场形成良好稳定预期，保障科创板稳定健康发展，保护投资者合法权益，上交所设立科创板股票公开发行自律委员会，并制定了《上海证券交易所科创板股票公开发行自律委员会工作规则》。（上交所）

【上交所公布第一届科创板股票上市委员会委员名单】上交所公布第一届科创板股票上市委员会委员名单，第一届上市委由38名委员组成，委员来自会计师事务所、律师事务所、高校、市场机构、证监会系统相关机构，以兼职为主，委员来源分布广泛，有充分的代表性，具有履行职责所要求的任职资格。（上交所）

【上交所公布了6家新增受理科创板拟上市企业名单】上交所公布了6家新增受理科创板拟上市企业名单，科创板申请受理企业总数已经增加到了50家。科创板第二期保代培训正在进行，此次培训会除了介绍科创板股票发行上市审核问答内容，还指出了目前审核中发现的问题。（上交所）



## 公司公告

【东兴证券】东兴证券召开第四届监事会第十一次会议选举秦斌先生担任公司监事会主席以及监事会财务与内部控制监督委员会主任委员。

【东方财富】东方财富实施可转换公司债券赎回，“东财转债”赎回价格：100.16元/张。

【越秀金控】越秀金控将所持广州友谊100%股权转让予广州百货企业集团有限公司全资子公司广商资本。

【东北证券】东北证券第九届董事会会议撤销固定收益总部并设立北京固定收益分公司并同意在江苏省南京市新设南京分公司。

【香溢融通】公司控股子公司香溢金联与深圳富泰通物流仓储合同纠纷诉讼事项收到法院出具的民事判决书。

【陕国投A】陕国投A2019年第一季度归母净利润2.42亿元，同比增长97.75%。

【方正证券】方正证券股东政泉控股所持有的公司股份1,799,591,164股被司法轮候冻结，冻结股份占公司总股本的21.86%，轮候冻结起始日为2019年4月1日，冻结期限为三年。

【香溢融通】香溢融通为控股子公司贷款提供担保10,317.75万元。

【长江证券】长江证券董事会收到董事肖宏江同志辞职的书面报告，因年龄原因，肖宏江同志申请辞去公司第八届董事会董事、审计委员会委员职务。

【浙商证券】公司召开第三届董事会第四次会议，审议通过了《关于修改〈浙商证券股份有限公司章程〉的议案》，会议同意对《公司章程》相关条款进行修改。

【易见股份】公司A股股票连续3个交易日股票交易异常波动，经公司自查并向控股股东及实际控制人核实不存在应披露而未披露的重大信息。

【银之杰】公司使用暂时闲置募集资金购买光大银行保证收益型理财产品，投资金额10,000万元，投资期限90天，预期年化收益率3.95%。

【华安证券】华安证券披露2019年3月主要财务数据，营业收入33,142.67万元，净利润12,770.50万元。

【银河证券】银河证券因保证合同纠纷向法院提起诉讼，要求祥升投资公司提前购回全部质押股票并按照协议约定承担违约责任。

【兴业证券】兴业证券2018年实现归母净利润1.35亿元，同比下降59.24%。

【中航资本】证监会核准公司向合格投资者公开发行面值总额不超过100亿元的公司债券。

【东兴证券】由东兴证券股份有限公司发行的东兴证券股份有限公司2018年非公开发行公司债券(第一期)将于2019年4月12日支付自2018年4月12日至2019年4月11日期间的利息。

【宝德股份】西安宝德自动化股份有限公司拟以现金出售的方式，将持有的庆汇租赁有限公司90%股权转让给安徽英泓投资有限公司

【国泰君安】截至2019年3月31日，公司尚未换股的A股可转债金额为人民币6,999,766,000元，占可转债发行总量的99.9967%。

【天风证券】由天风证券股份有限公司于2017年4月11日发行的2017年次级债券将于2019年4月11日开始支付自2018年4月11日至2019年4月10日期间的利息。

## 风险提示

政策出台对行业的影响超预期；市场波动对行业业绩、估值的双重影响；国际外部环境对全市场的影响超出预期。

## 披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

## 评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

### 公司投资评级：

- 买入：预计该公司在未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司在未来 6 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10%-10% 之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

### 行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现弱于基准指数。
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。



## 风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

## 中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东  
银城中路 200 号  
中银大厦 39 楼  
邮编 200121  
电话: (8621) 6860 4866  
传真: (8621) 5888 3554

## 相关关联机构:

### 中银国际研究有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
致电香港免费电话:  
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065  
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065  
新加坡客户请拨打: 800 852 3392  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际证券有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区  
西单北大街 110 号 8 层  
邮编: 100032  
电话: (8610) 8326 2000  
传真: (8610) 8326 2291

### 中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury  
London EC2R 7DB  
United Kingdom  
电话: (4420) 3651 8888  
传真: (4420) 3651 8877

### 中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号  
7 Bryant Park 15 楼  
NY 10018  
电话: (1) 212 259 0888  
传真: (1) 212 259 0889

### 中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z  
新加坡百得利路四号  
中国银行大厦四楼(049908)  
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587  
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371