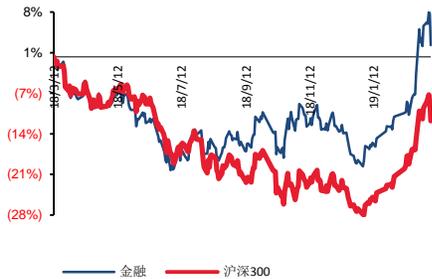


金融

板块 1 季报靓丽，保险板块相对收益明显

■ 走势对比



■ 子行业评级

相关研究报告：

《第一创业 2018 年年报及 19Q1 季报点评：固收优势扩大、60 亿定增在途》——2019/04/26

《中原证券：一季度表现亮眼，自营收入增 268%》——2019/04/23

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

券商板块重申成交量再次放大才是上涨催化剂的逻辑。4 月份的每周日成交额呈现单边下降趋势：从第一周的 10045 亿，阶梯下降至 8557 亿、7738 亿和本周的 7091 亿。这符合我们复盘券商板块与市场走势得出的结论——四月的券商已进入业绩兑现的行情下半场，需要更多的市场指标才能支撑估值继续上行。

但另外值得一提的是，券商板块具有率先启动率先调整的特点。3 月以来券商板块一直处于调整状态，跑输大盘 7.63 个百分点。调整相对充分，一个迹象就是近期在大盘调整，且交易量萎缩的背景下，券商板块却有一定的相对收益，本周券商板块下跌 3.62%，跑赢大盘接近 2 个百分点。

一季报或催化板块上行 券商 2019 年一季报业绩靓丽，净利润同比近翻倍。目前已披露一季报业绩的 20 家上市券商实现营业收入 485 亿元，同比+57%，实现净利润 183 亿元，同比+98%。

推荐：低估值券商兼具安全边际与弹性，推荐哈投股份、海通证券、广发证券、光大证券；长期推荐：中信证券

市场在调整过程中，保险板块相对收益明显。当前保险股 19 年估值 0.9~1.0 倍，下探空间有限，安全边际极高。已公布的中国人寿，中国太保，新华保险一季报，通过投资收益使得净利润增长显著，利润率提升；太保寿险业务下滑主要是由于开门红战略调整。我们认为二季度保险公司的业务看点主要是保险型业务的继续开展，看好新华、平安的后续发展，margin 带动 nbv 提升。

短期推荐：新华保险；长期推荐：中国平安

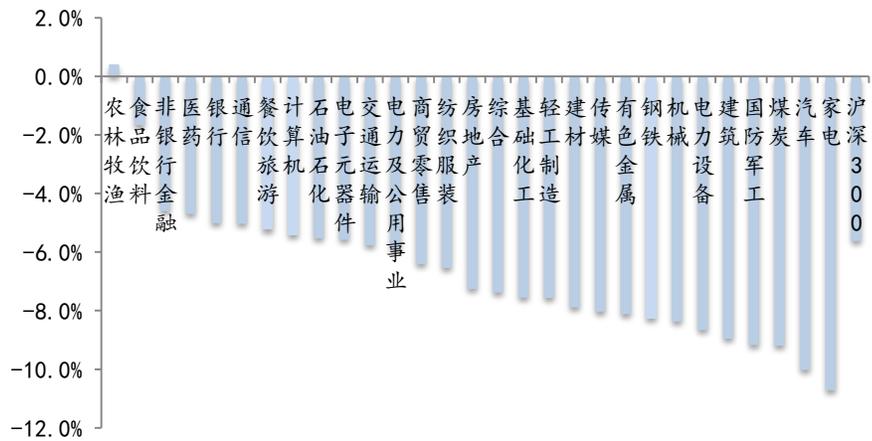
风险提示：政策风险；业绩波动风险；市场风险

行业数据一览

行情数据

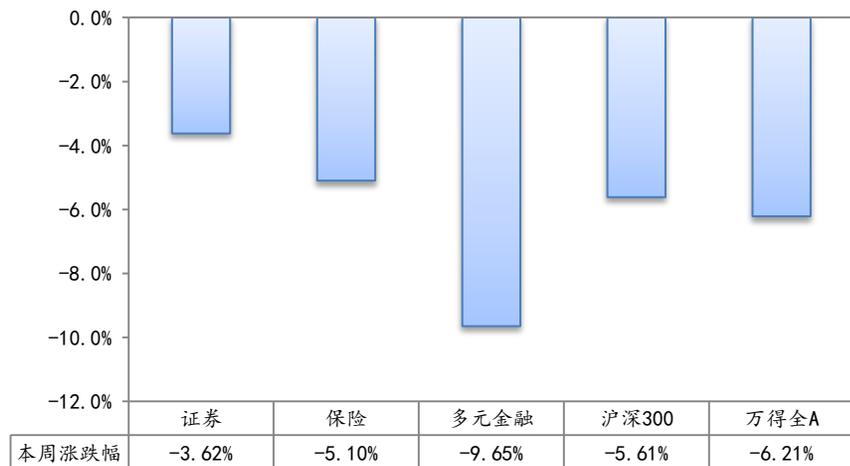
本周(2019.4.22-2019.4.26)非银金融中信指数下跌4.6%，跑赢大盘1.05个百分点，位列所有行业第3名。细分板块来看，证券板块下跌3.62%，保险板块下跌5.1%，多元金融板块下跌9.65%。

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

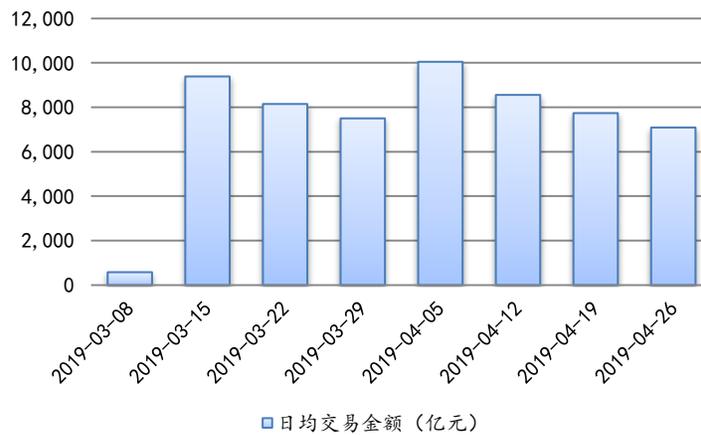
关键经营数据

关键指标		环比增速
本周 A 股日均交易额 (亿元)	7,094	-8.37%
3 月新增开户数	299	109.09%
截至 4 月 11 日两融余额 (亿元)	9,858	0.22%
本周两融日均余额 (亿元)	9,886	-16.04%
本周沪深 300 指数涨跌幅	-5.61%	
本周中证全债(净价) 指数涨跌幅	-0.15%	

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 7094 亿元, 环比下跌 8.37%。

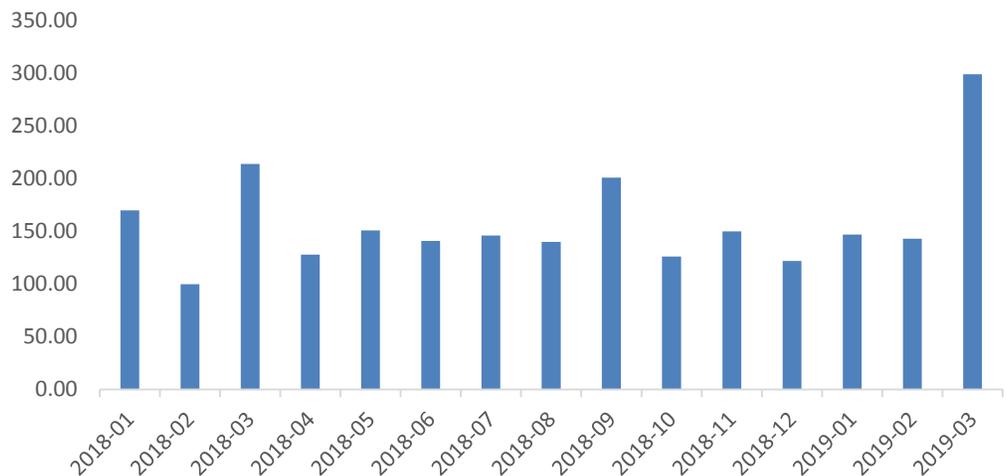
图表 3: A 股日均交易额 (周, 亿元)



资料来源: WIND, 太平洋证券

2、新增开户数: 深市 3 月新增开户数 299 万人, 环比增 109%。

图表 4: 新增投资者 (周, 万人)

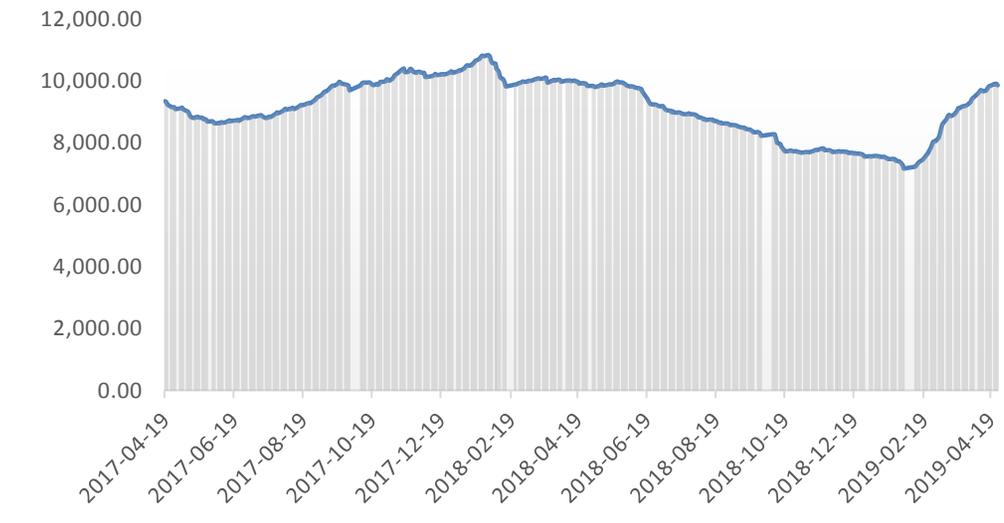


资料来源: WIND, 太平洋证券

3、两融余额: 截至 2019 年 3 月 7 日, 两市两融余额 8587 亿元, 环比增长 6.74%, 较

年初增长 13.62%，较去年日均水平下降 5.95%。

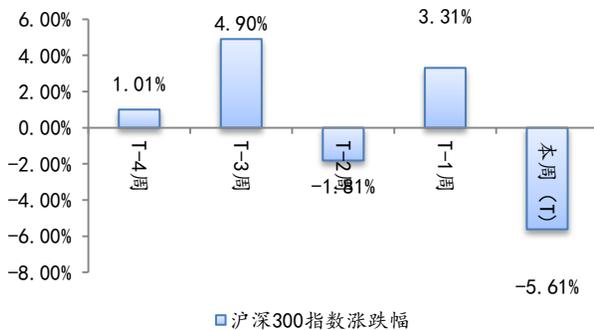
图表 5：融资融券余额（亿元）



资料来源：WIND，太平洋证券

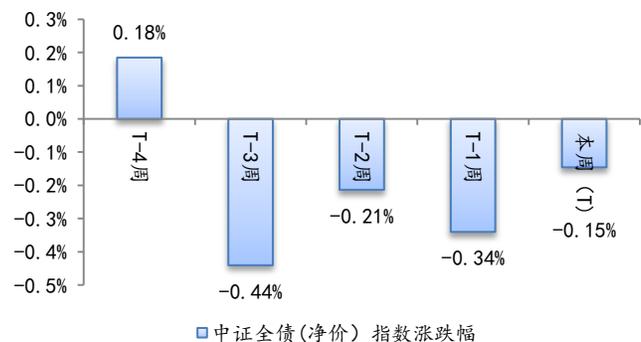
4、自营业务：本周沪深 300 指数下跌 5.61%，中证全债（净价）指数下跌 0.15%。

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

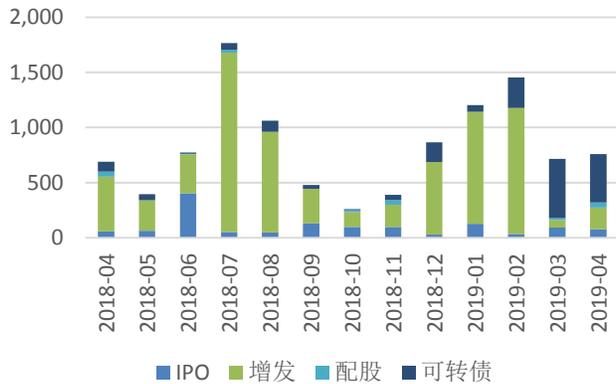


资料来源：WIND，太平洋证券

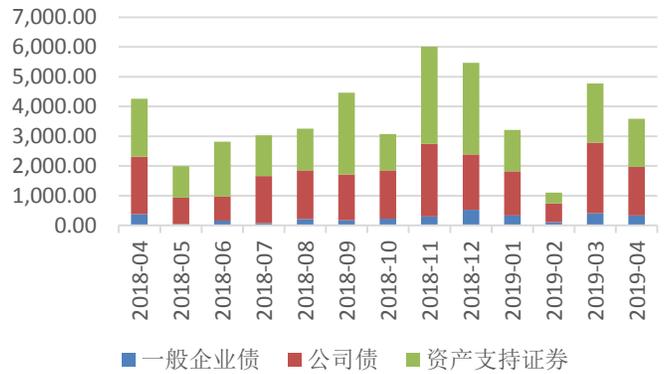
5、投行业务

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 9.49%。

7、10 年期国债收益率：本周 10 年期国债收益率 3.42%。

公司动态

- 1、海通证券（600837）：面向合格投资者公开发行 2019 年公司债券（第一期）将于 2019 年 4 月 23 日起在上海证券交易所交易市场集中竞价系统和固定收益证券综合电子平台上市，发行总额 50 亿元，债券期限 3 年期，票面年利率 3.75%。
- 2、南京证券（601990）：公布一季度报告，实现营业收入 507,017,711.48 元，同比增长 53.84%，归属于母公司股东的净利润 211,015,891.41 元，同比增长 91.13%。
- 3、南京证券（601990）：公布 2018 年度报告，2018 年公司实现总营收 1,233,927,908 元，同比下降 11.13%，归属于母公司股东的净利润 231,780,217 元，同比下降 43.55%。
- 4、华林证券（002945）：公布一季度报告，实现营业收入 214,616,889.10 元，同比下降 1.41%，归属于上市公司股东的净利润 92,551,000.54 元，同比增加 12.76%。
- 5、华林证券（002945）：公布 2018 年度报告，2018 年公司实现总营收 1,000,843,795 元，同比下降 6.22%，归属于上市公司股东的净利润 344,672,484 元，同比下降 25.58%。
- 6、长城证券（002939）：公布 2018 年度报告，2018 年公司实现总营收 2,753,299,923 元，同比下降 6.91%，归属于上市公司股东的净利润 585,699,849 元，同比下降 34.18%。
- 7、山西证券（002500）：公布一季度报告，实现营业收入 1,442,683,535 元，同比增长 8.57%，归属于上市公司股东的净利润 258,238,616 元，同比增长 194.12%。
- 8、山西证券（002500）：公布 2018 年度报告，2018 年公司实现总营收 6,851,136,626 元，同比增长 55.96%，归属于上市公司股东的净利润 221,763,054 元，同比下降 45.77%。
- 9、天风证券（601162）：公司 2019 年非公开发行公司债券（第一期），将于 2019 年 4 月 24 日起在上海证券交易所交易市场固定收益证券综合电子平台挂牌面向合格投资者中的机构投资者交易，发行总额 12 亿元，债券期限 3 年，票面年利率 4.30%。
- 10、中信证券（600030）：公司获准向合格机构投资者非公开发行面值不超过人民币 300 亿元的次级债券。2019 年次级债券（第一期）基础发行规模为人民币 10 亿元，可超额配售不超过人民币 40 亿元。发行价格为每张人民币 100 元，采取网下面向合格机构投资者询价配售的方式发行。最终发行规模为人民币 25 亿元，期限 3 年，票面利率为 4.20%。
- 11、东兴证券（601198）：公司获准采用分期发行方式面向合格投资者非公开发行总额不超过 100 亿元的次级债券，2019 年 4 月 22 日完成了 2019 年度次级债券（第一期）的发行。本期债券简称“19 东兴 C1”，债券代码“151436”，发行规模为人民币 20 亿元，票面利率为 4.20%，期限为 3 年期。
- 12、东方证券（600958）：公司 2019 年第一期短期融资券已于 2019 年 4 月 23 日发行

完毕，短期融资券简称“19 东方证券 CP001”，短期融资券期限为 91 天，发行总额 40 亿元人民币，票面利率为 2.99%。

13、中原证券（601375）：公司 2019 年非公开发行公司债券（第一期）于 2019 年 4 月 25 日起在上海证券交易所交易市场固定收益证券综合电子平台挂牌并面向合格投资者中的机构投资者交易，发行总额 15 亿元，债券期限为 1 年期，票面年利率为 3.80%。

14、方正证券（601901）：公司 2019 年非公开发行次级债券（第一期）发行总额为人民币 15.6 亿元，发行价格为每张 100 元，采取网下面向合格投资者的方式发行。本期债券发行工作已于 2019 年 4 月 24 日结束，实际发行规模 15.6 亿元，最终票面利率为 4.80%，期限为 2 年。

15、中国银河（601881）：公布一季度报告，实现营业收入 3,700,779,342 元，同比增长 41.36%，归属于上市公司股东的净利润 1,532,712,616 元，同比增长 51.11%。

16、东北证券（000686）：公布一季度报告，实现营业收入 2,275,771,876 元，同比增长 140.70%，归属于上市公司股东的净利润 567,906,601 元，同比增长 327.30%。

17、长城证券（002939）：公布一季度报告，实现营业收入 1,019,993,293 元，同比增长 81.43%，归属于上市公司股东的净利润 292,125,228 元，同比增长 149.67%。

18、第一创业（002797）：公布一季度报告，实现营业收入 810,141,041 元，同比增长 81.89%，归属于上市公司股东的净利润 285,578,023 元，同比增长 313.91%。

19、申万宏源（000166）：公司关于境外上市外资股（H 股）配发结果公告，公司正在进行公开发行境外上市外资股（H 股）并申请在香港联合交易所有限公司主板挂牌上市。本次全球发售 H 股总数为 2,504,000,000 股（假设超额配股权未获行使），香港公开发售 150,240,000 股，约占全球发售总数的 6%，国际发售 2,353,760,000 股，约占全球发售总数的 94%。

20、东吴证券（601555）：公司 2019 年非公开发行公司债券（第一期），将于 2019 年 4 月 26 日起在上海证券交易所交易市场固定收益证券综合电子平台挂牌，并面向合格投资者中的机构投资者交易。发行总额 20 亿元，债券期限 3 年，票面年利率 4.20%。

21、国泰君安（601211）：公司公开发行 2019 年公司债券（第一期）发行规模不超过 59 亿元。本期债券发行价格为每张 100 元，采取网下面向合格投资者簿记建档的方式发行。本期债券分为两个品种，品种一为 3 年期，实际发行规模 30 亿元，最终票面利率为 3.90%；品种二为 5 年期，未实际发行。

22、东吴证券（601555）：公司 2019 年非公开发行公司债券（第一期）于 2019 年 4 月 26 日起在上海证券交易所交易市场固定收益证券综合电子平台挂牌，并面向合格投

- 资者中的机构投资者交易。发行总额 20 亿元，债券期限 3 年，票面年利率 4.2%。
- 23、招商证券（600999）：公布一季度报告，实现营业收入 4,646,092,423 元，同比增长 77.18%，归属于上市公司股东的净利润 2,127,013,935 元，同比增长 94.82%。
- 24、华西证券（002926）：公布一季度报告，实现营业收入 1,043,336,315 元，同比增长 53.59%，归属于上市公司股东的净利润 473,029,807 元，同比增长 64.62%。
- 25、华西证券（002926）：公布 2018 年度报告，2018 年公司实现总营收 2,545,233,364 元，同比下降 4.73%，归属于上市公司股东的净利润 845,132,348 元，同比下降 17.07%。
- 26、海通证券（600837）：公布一季度报告，实现营业收入 9,953,728,721 元，同比增长 74.48%，归属于上市公司股东的净利润 3,770,023,176 元，同比增长 117.66%。
- 27、西部证券（002673）：公布一季度报告，实现营业收入 1,332,414,061 元，同比增长 136.53%，归属于上市公司股东的净利润 582,128,144 元，同比增长 258.35%。
- 28、西部证券（002673）：公布 2018 年度报告，2018 年公司实现总营收 2,237,341,729 元，同比下降 29.42%，归属于上市公司股东的净利润 200,433,916 元，同比下降 73.36%。
- 29、国元证券（000728）：公布一季度报告，实现营业收入 984,518,317 元，同比增长 56.38%，归属于上市公司股东的净利润 421,777,166 元，同比增长 153.46%。
- 30、申万宏源（000166）：关于 2019 年第一期短期融资券发行结果，2019 年 4 月 25 日，公司所属子公司申万宏源证券有限公司 2019 年第一期短期融资券发行工作已完成，简称“19 申万宏源 CP001”，期限“91 天”，发行总额为 30 亿元，票面利率为 2.98%。
- 31、中信建投（601066）：公布一季度报告，实现营业收入 3,107,663,329 元，同比增长 13.04%，归属于上市公司股东的净利润 1,487,918,070 元，同比增长 50.32%。

行业动态

- 证监会副主席方星海：**要加大政策支持力度，大力推进符合条件的期货公司 A 股上市；积极推动外商控股期货公司的设立，稳步推进新设内资期货公司的工作；大力推动期货公司员工持股；要坚持特定品种开放的路径，积极推动包括股指期货在内的特定品种对外开放；不断完善交易所、期货公司相关管理办法，继续增加场内场外产品和工具供给。
- 期货公司谋求 A 股上市由来已久，目前南华期货、瑞达期货和弘业期货三家公司正在申请过程中。**业内预计期货公司 A 股 IPO 仍有望在不远的将来破冰。
- 中央财经委员会第四次会议强调，**要强化宏观政策逆周期调节，财政政策要加力提效，减税降费要尽快落实到位，货币政策要松紧适度，根据经济增长和价格形势变化

及时预调微调，加大对实体经济的金融支持。

4、证监会主席易会满在中日资本市场论坛上致辞：全力推动设立科创板并试点注册制改革；大幅放宽证券基金期货行业外资准入；持续完善内地与香港股票市场互联互通机制；加强与各国资本市场的开放合作，推动中日ETF互通。

5、上交所与日本交易所集团签署了ETF互通协议。中日两国基金公司将分别通过现行QDII和QFII机制设立跨境基金。野村宣布和华夏基金合作参与日本交易所和上交所的ETF互通计划。

6、上交所召开第一届科技创新咨询委员会成立大会。上交所负责人在讲话时强调，设立科创板是完善我国多层次资本市场体系和资本市场基础制度的重大举措，是提升资本市场服务经济，增强资本市场对科创企业的包容性、支持关键核心技术创新的重大举措。科技创新咨询委员会的设立，将在把握好科创板建设方向，提供专业支持等方面发挥应有作用。

7、首批上报的科创板基金全部获批：包括易方达、南方、嘉实、工银瑞信、富国、华夏、汇添富7家基金公司。

8、证券法修订草案中新增“科创板注册制的特别规定”专节，并对科创板发行股票的条件、注册程序、监督检查等基础制度作出了规定。

9、上交所：已发出科创板首轮问询72家，目前招股说明书质量参差不齐，还存在一些比较突出的共性问题，与试点注册制改革要求以及市场各方期待还有一定差距，主要表现为五个“不够”。从目前情况看，申报企业总体上具备较强的科创属性。

10、私募参与科创板网下打新，将有明确规定。中国证券业协会起草了《科创板首次公开发行股票网下投资者自律管理办法（征求意见稿）》，办法对私募基金管理人参与科创板打新提出资管实力的要求，即私募基金管理人管理总规模应连续两个季度10亿元以上，且管理的产品中至少有一只存续期2年以上。

11、中国证券业协会日前已经针对证券公司科创板股票承销业务形成《科创板首次公开发行股票承销业务规范》的征求意见稿。

12、上交所向各家证券公司下发《关于开展新一轮科创板业务全业务专项测试的通知》，此次将专项测试两项内容，一是有效价格申报范围，二是盘中临时停牌。通知要求，投资者在限价委托时需满足买入申报价格不得高于买入基准价格的102%，卖出申报价格不得低于卖出基准价格的98%，否则为无效申报。

13、中国人民银行-国际货币基金组织第七次联合研讨会在京召开。研讨会以“对外开放与竞争中性：国际经验及对中国的启示”为主题，来自中外官方部门、学术界、企

业部门和国际货币基金组织、世界银行、经合组织等国际机构的代表出席会议并进行了讨论。

14、证监会：苏州银行、德恩精工首发过会。

15、央行召开2019年调查统计工作会议，提出要全面扎实推进金融业综合统计，做好资管产品统计，构建金融控股公司统计，加强金融统计数据质量管理。

附录 非银金融行业个股涨跌幅一览表（2019年4月22日-2019年4月26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)
600864.SH	哈投股份	14.13	31.19	19.36	110.56	66.81	1.47
601555.SH	东吴证券	8.56	19.39	20.36	81.79	40.02	1.75
002451.SZ	摩恩电气	3.11	51.84	21.75	20.05	771.79	9.71
000686.SZ	东北证券	1.23	20.46	5.50	71.57	34.14	1.63
000783.SZ	长江证券	0.38	6.24	4.52	52.82	61.93	1.60
601099.SH	太平洋	-0.24	20.37	-1.89	66.67	-191.43	2.51
002797.SZ	第一创业	-0.26	24.13	-2.04	42.07	79.10	3.05

600837.SH	海通证券	-1.52	8.61	1.92	62.50	22.69	1.34
600390.SH	五矿资本	-1.75	26.07	5.03	52.87	19.35	1.24
601688.SH	华泰证券	-2.83	5.66	-4.95	31.48	34.92	1.70
000987.SZ	越秀金控	-3.49	2.53	1.00	38.90	50.12	1.85
002736.SZ	国信证券	-3.63	1.80	-5.76	52.45	30.56	2.21
601377.SH	兴业证券	-3.63	5.61	-4.69	48.92	341.89	1.42
600030.SH	中信证券	-3.71	8.02	-4.80	47.35	30.44	1.87
000166.SZ	申万宏源	-3.76	1.83	-2.72	31.94	32.32	1.75
600109.SH	国金证券	-3.99	8.23	0.93	51.40	32.44	1.68
601788.SH	光大证券	-4.13	4.97	-2.89	45.72	570.31	1.25
601628.SH	中国人寿	-4.14	0.44	6.21	47.52	35.56	2.38
000712.SZ	锦龙股份	-4.28	14.29	-0.07	57.49	-98.82	3.84
002670.SZ	国盛金控	-4.33	13.61	-14.43	27.08	-46.07	2.17
601211.SH	国泰君安	-4.40	2.23	-4.12	26.11	25.66	1.50
601108.SH	财通证券	-4.47	18.80	-7.66	68.70	45.20	2.23
601318.SH	中国平安	-4.47	3.44	7.80	48.15	14.15	2.73
601375.SH	中原证券	-4.72	6.72	-7.14	37.32	155.04	2.24
600369.SH	西南证券	-4.75	6.90	1.63	61.49	139.86	1.71
000750.SZ	国海证券	-4.81	10.37	-6.82	31.65	329.67	1.79
600061.SH	国投资本	-4.96	2.40	-5.02	53.50	34.73	1.60
600999.SH	招商证券	-5.18	2.47	0.23	31.04	21.55	1.73
601901.SH	方正证券	-5.23	2.38	-3.26	39.92	65.59	1.59
000563.SZ	陕国投A	-5.31	17.02	-5.85	86.19	45.05	1.87
000617.SZ	中油资本	-5.32	5.51	-3.68	24.19	16.28	1.51
600958.SH	东方证券	-5.37	4.34	-3.86	43.79	38.82	1.50
300059.SZ	东方财富	-5.51	18.67	-6.14	50.33	102.98	5.67
601878.SH	浙商证券	-5.63	14.45	-7.58	47.80	48.53	2.62
000776.SZ	广发证券	-5.75	3.97	-2.60	24.21	27.91	1.41
000728.SZ	国元证券	-5.95	5.79	-3.25	44.84	36.75	1.36
000936.SZ	华西股份	-6.00	14.75	-14.73	48.53	25.09	1.75
603300.SH	华铁科技	-6.10	15.28	34.70	105.42	240.08	3.10
300309.SZ	吉艾科技	-6.50	19.48	5.05	-1.86	32.73	3.53
600909.SH	华安证券	-6.52	6.06	-4.06	45.34	44.86	1.98
601108.SH	财通证券	-6.54	18.80	-7.66	68.70	45.20	2.23
601375.SH	中原证券	-6.69	6.72	-7.14	37.32	155.04	2.24
601881.SH	中国银河	-6.71	28.98	4.65	81.52	36.85	1.85
601878.SH	浙商证券	-7.20	14.45	-7.58	47.80	48.53	2.62

000563.SZ	陕国投 A	-7.21	17.02	-5.85	86.19	45.05	1.87
000666.SZ	经纬纺机	-7.78	19.36	3.44	33.86	12.23	1.19
002451.SZ	摩恩电气	-8.03	51.84	21.75	20.05	771.79	9.71
600318.SH	新力金融	-8.07	8.78	-2.66	23.17	75.34	4.01
000627.SZ	天茂集团	-8.18	2.34	7.04	30.12	24.05	1.93
601336.SH	新华保险	-8.27	3.87	10.08	39.91	23.27	2.81
600155.SH	华创阳安	-8.83	22.11	18.25	98.80	74.84	1.72
600621.SH	华鑫股份	-9.08	25.02	-11.91	58.43	218.94	2.37
600705.SH	中航资本	-9.23	3.66	-0.17	39.15	16.73	1.91
000567.SZ	海德股份	-9.48	42.27	5.33	26.17	66.51	1.51
600643.SH	爱建集团	-10.78	7.19	-5.21	30.62	15.53	1.87
600318.SH	新力金融	-10.96	8.78	-2.66	23.17	75.34	4.01
600291.SH	西水股份	-11.06	8.78	-2.67	34.40	48.75	1.19
000415.SZ	渤海租赁	-11.18	5.89	-4.30	23.61	12.07	0.77
600830.SH	香溢融通	-11.76	14.33	0.75	40.92	99.72	1.48
000416.SZ	民生控股	-12.77	28.52	16.03	48.66	161.82	3.71
600816.SH	安信信托	-12.99	8.27	-14.80	40.96	38.86	2.43
300023.SZ	宝德股份	-17.47	74.91	-8.68	7.41	-3.58	4.15

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。