



中航证券金融研究所
分析师: 赵律, S0640517040001
研究助理: 胡江, S0640117080007
电话: 010-59562519
邮箱: zhaolv@avicsec.com

行业事件点评: 证监会副主席出席 2019 年清华五道口全球金融论坛并讲话

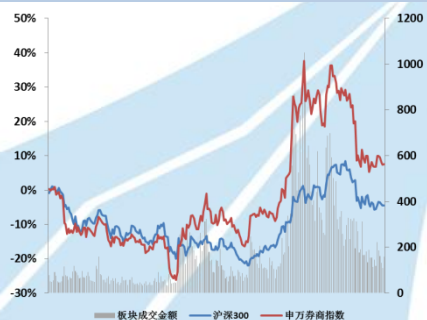
行业分类: 证券 2019 年 06 月 03 日

推荐评级 中性

基础数据

沪深 300 指数	3632.01
行业指数	5556.38
总市值(亿元)	22303.21
PB(算术平均法)	1.87

近一年行业收益表现



数据来源: Wind, 中航证券金融研究所

事件

中国证监会副主席阎庆民 5 月 25 日在“2019 年清华五道口全球金融论坛”上表示, 提高金融产品和服务的质量和可获得性是推进金融供给侧改革的重要内容。金融要素的供给最终要以金融产品为载体才能实现, 要注重提高金融产品和服务的质量与可获得性, 一是提高金融产品的适应性, 二是提高金融产品的灵活性, 三是提高金融产品的复合性, 四是丰富金融产品的避险性。

点评

- **加强金融产品建设将同时利好融资人和投资人。**我国资本市场建设优先强调融资服务的便利性, 对投资人的需求重视不足。融资、投资力量的失衡是制约我国资本市场运行效率的重要因素。保护投资者合法权益是我国资本市场建设的长期难题。加强金融产品建设, 是保障投资者权益的新的出发点。只有丰富金融产品种类, 增加可选择的投资标的类型, 投资者才能够实现有效的风险控制, 并获取合理的投资收益。投资者需求的实现, 有利于壮大投资力量规模, 有利于投资、融资力量的平衡, 有利于资本市场的平稳健康发展。加强金融产品建设, 是增强投资者信心的重要举措。
- **加强金融产品建设是完善金融资产定价机制的客观要求。**以股票市场为例, 我国股票市场存在波动较大的长期难题。除投资者行为因素外, 股票价格难以合理定价、定价机制不够完善是核心因素。增加上市公司分类、完善交易机制、丰富股票产品种类, 是完善股票定价机制的重要方面。科创板的实施, 在上市公司分类与交易机制方面实现了重大突破。加强金融产品建设是补齐金融资产定价机制的最后一环。
- **加强金融产品建设将稳扎稳打, 严守风险控制底线。**金融产品是双刃剑。近年来, 场外衍生品、股票期权、国债期货、风险缓释工具等试点先行, 稳步推进, 风险可控。加强金融产品建设将借鉴前期经验, 严守风险控制底线。
- **加强金融产品建设, 利好证券行业的长期发展,**是对证券公司金融专业能力及风险管理能力的更高要求, 将加速证券公司专业化分工及市场职能分化。
- **风险提示: 宏观经济形势不及预期, 资本市场改革成效不及预期。**

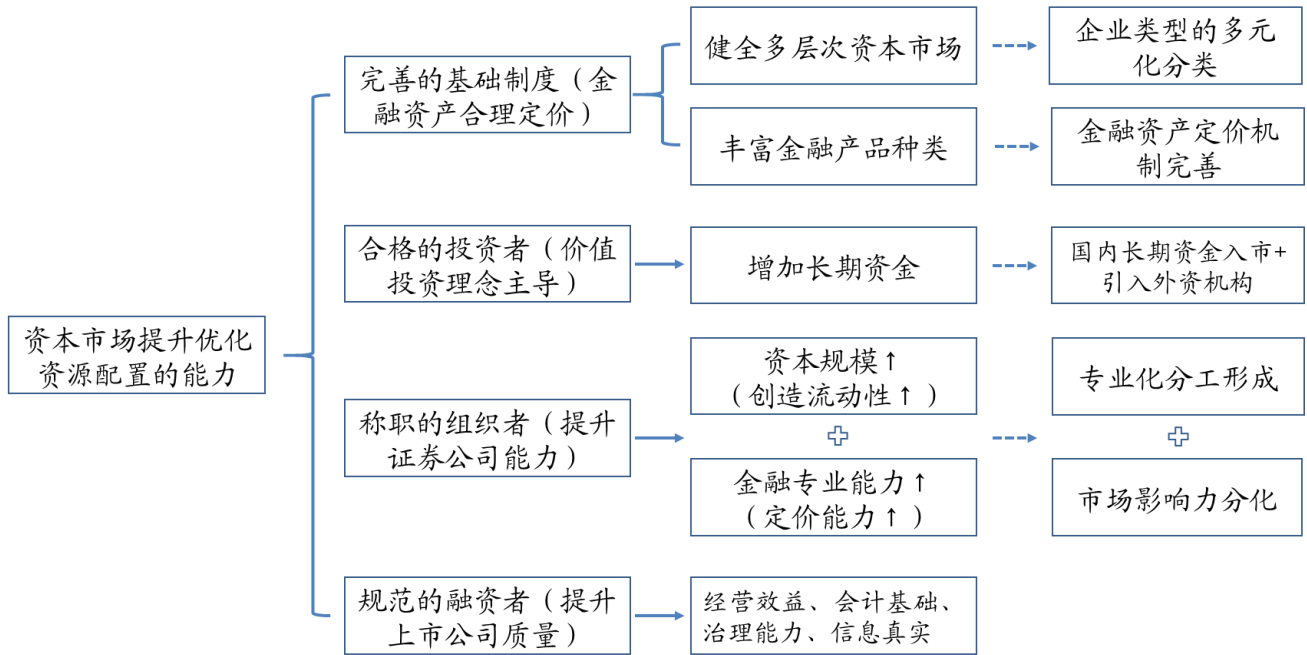
股市有风险 入市须谨慎

中航证券金融研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文后的免责条款部分

联系地址: 深圳市深南大道3024号航空大厦29楼
公司网址: www.avicsec.com
联系电话: 0755-83692635
传真: 0755-83688539

图表 1: 资本市场供给侧改革逻辑结构



资料来源：中航证券金融研究所

投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下：

- 买入：预计未来六个月总回报超过综合指数增长水平，股价绝对值将会上涨。
持有：预计未来六个月总回报与综合指数增长相若，股价绝对值通常会上涨。
卖出：预计未来六个月总回报将低于综合指数增长水平，股价将不会上涨。

我们设定的行业投资评级如下：

- 增持：预计未来六个月行业增长水平高于中国国民经济增长水平。
中性：预计未来六个月行业增长水平与中国国民经济增长水平相若。
减持：预计未来六个月行业增长水平低于中国国民经济增长水平。

我们所定义的综合指数，是指该股票所在交易市场的综合指数，如果是在深圳挂牌上市的，则以深圳综合指数的涨跌幅作为参考基准，如果是在上海挂牌上市的，则以上海综合指数的涨跌幅作为参考基准。而我们所指的中国国民经济增长水平是以国家统计局所公布的国民生产总值的增长率作为参考基准。

分析师简介

赵律，证券执业证书号：S0640517040001，2013年加入中航证券，从事证券行业研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示：投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

中航证券金融研究所自2018年底，作为中航资本军民融合研究中心，专注军工产业及军民融合研究，重点研究国内外主要军工集团、上市公司发展及资本运作，致力于提供专业军工投研服务。

免责声明：

本报告并非针对或意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为其客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性，而中航证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。并不能依靠本报告以取代行使独立判断。中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所根据的研究或分析。