

非银金融行业周报 (20190715-20190719)

加速对外开放，龙头公司受益

推荐 (维持)

□ **市场回顾:** 本周主要指数盘整, 沪深 300 指数降幅 0.02%, 上证综指降幅 0.22%, 创业板指涨幅 1.57%。沪深两市 A 股日均成交额 3737 亿元, 较上周增 2.17%, 两融余额 9127 亿元, 较上周升 0.12%。

□ **行业看点**

证券: 本周券商指数涨幅 2.46%, 跑赢大盘 2.48 个百分点。科创板下周一开板, 为配合新交易规则, 降低盘中涨跌幅巨大带来的业务风险, 科创板两融允许 T+0 盘中强制平仓。国务院金融稳定发展委员会办公室周六宣布一系列金融业对外开放的政策措施, 其中包括将原定于 2021 年取消证券公司、基金管理公司和期货公司外资股比限制的时点提前到 2020 年。该决定充分展现了中国资本市场对外开放的诚意以及信心。过往合资券商表现分化、发展缓慢, 股票结构和管理权不匹配是很大的制约因素。随着外资股权限制放开进程加快, 将孕育券业发展新机遇。国内传统业务竞争充分, 格局固定, 冲击有限。而外资投行擅长的衍生品、海外并购等业务领域中国市场还是一片蓝海, 有望引入先进的金融服务理念和业务体系, 帮助把细分市场做大。外资所带来的鲶鱼效应和学习效应将大于竞争压力。龙头券商持续享受政策红利, 存在较高的溢价可能, 维持对中信证券、华泰证券的“推荐”评级。

保险: 本周, 保险指数跌幅 0.24%, 跑输大盘 0.02pct。仅中国太保上涨 2.95%, 其余公司均出现小幅下跌, 平安、新华、国寿分别保险下跌 0.45%、1.02% 和 1.76%, 中国人保下跌 1.41%。本周各上市险企陆续披露上半年保费收入数据: 其中, 平安和太保新单保费和增速分别为 (967 亿元、-6.6%)、(263 亿元、-10.1%), 负增长较 1 季度有所收窄, 预期新华和国寿在去年高基数下上半年新单增速较 Q1 有所回落, NBV 增长趋势亦是如此, 维持此前中报前瞻预测值不变。本周国务院金稳委发布 11 条金融业对外开放措施, 其中保险行业相关措施有: 1) 人身险外资股比限制从 51% 提高至 100% 的过渡期, 由原定 2021 年提前到 2020 年; 2) 取消境内保险公司合计持有保险资产管理公司的股份不得低于 75% 的规定, 允许境外投资者持有股份超过 25%; 3) 放宽外资保险公司准入条件, 取消 30 年经营年限要求。4) 允许境外金融机构投资设立、参股养老金管理公司。此几项开放措施将在引进先进的保险公司经营理念、资产管理经验, 丰富市场主体、产品和服务, 促进市场竞争, 提高市场效率等方面发挥重要作用和影响。就竞争格局来看, 截至 2019 年 5 月, 外资财产险公司市占率为 1.74%, 外资寿险公司市占率为 8.57%, 多年外资财产险公司市占率相对稳定, 寿险公司缓慢提升, 外资的加大引入短期内对市格局不会造成颠覆性影响。当前, 4 家公司静态 PEV 分别为: 1.61x (平安)、1.07x (国寿)、1.05x (太保)、0.98x (新华), 均值为 1.18x, 估值仍有较大提升空间。继续维持对中国平安“强推”评级、中国太保“推荐”评级、新华保险“强推”评级、中国人寿“推荐”评级, 关注利润、ROE 有望大幅提升, 估值较低的港股中国财险。

□ **风险提示:** 中美贸易谈判结果不及预期, 新单保费增速下滑、经济下行压力加大、利率波动、市场交易量下滑。

重点公司盈利预测、估值及投资评级

简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			PB	评级
		2019E	2020E	2021E	2019E	2020E	2021E		
中国平安	88.35	8.96	12.65	14.87	9.86	6.98	5.94	2.9	强推
新华保险	54.2	4.87	7.76	11.21	11.13	6.98	4.83	2.58	强推
中信证券	23.18	1.18	1.31	1.5	19.64	17.69	15.45	1.83	推荐
华泰证券	21.17	1.11	1.21	1.38	19.07	17.5	15.34	1.86	推荐

资料来源: Wind, 华创证券预测

注: 股价为 2019 年 07 月 19 日收盘价

华创证券研究所

证券分析师: 洪锦屏

电话: 0755-82755952
邮箱: hongjinping@hcyjs.com
执业编号: S0360516110002

证券分析师: 王舫朝

电话: 010-66500995
邮箱: wangfangzhao@hcyjs.com
执业编号: S0360518010003

证券分析师: 徐康

电话: 021-20572556
邮箱: xukang@hcyjs.com
执业编号: S0360518060005

证券分析师: 方嘉悦

电话: 0755-82756801
邮箱: fangjiayue@hcyjs.com
执业编号: S0360519030001

联系人: 张径炜

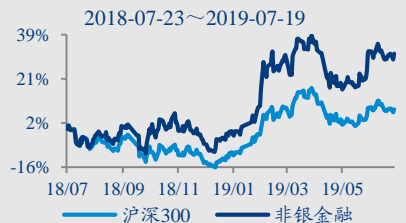
电话: 0755-82756802
邮箱: zhangjingwei@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	77	2.12
总市值(亿元)	64,965.61	10.94
流通市值(亿元)	40,506.48	9.27

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	5.65	32.72	52.19
相对表现	3.17	12.52	41.11



相关研究报告

《非银金融行业周报 (20190701-20190705)》: 从严监管, 加速分化》

2019-07-08

《非银金融行业周报 (20190708-20190712)》: 中报业绩较为确定, 估值仍有提升空间》

2019-07-14

目录

一、动态观察：证券行业.....	4
二、动态观察：保险行业.....	5
三、动态观察：宏观消息数据.....	5
四、上市公司重要事项.....	6
五、重点公司逻辑分析.....	9
六、数据追踪.....	11

图表目录

图表 1	本周券商整体上涨，行业跑赢大盘.....	11
图表 2	本周 A 股交易额回升.....	11
图表 3	流通市值、换手率持稳.....	11
图表 4	融资买入盘、融资交易占比均下降.....	11
图表 5	融资融券余额持稳.....	11
图表 6	两融杠杆比例持稳.....	12
图表 7	三板指数持稳、三板做市下行.....	12
图表 8	三板成交额回升.....	12
图表 9	上证 50 期指震荡下行，收盘基差收窄.....	12
图表 10	中证 500 期指震荡下行，收盘基差扩大.....	12
图表 11	沪深 300 期指震荡下行，收盘基差扩大.....	12
图表 12	两地股票溢价率.....	13
图表 13	本周前 20 主承销商承销金额情况（单位：亿元）.....	13
图表 14	本周资管产品成立概览.....	14
图表 15	近期解禁公司一览.....	16

一、动态观察：证券行业

提前至 2020 年取消证券公司、基金管理公司、期货公司外资股比限制。7月20日，国务院金融稳定发展委员会办公室宣布了 11 条金融业进一步对外开放的政策措施。证监会有关负责人表示，提前于 2020 年内取消证券公司、基金管理公司、期货公司外资股比限制，是证监会认真落实党中央国务院深化金融供给侧改革、扩大金融业对外开放等决策部署的重要举措，符合资本市场和行业以开放促改革、促发展的客观要求，体现了我国坚定不移深化改革开放的决心和信心。

证监会：7月22日首批的 25 家科创板企业将在上交所上市交易。据了解，涉及上市交易的相关业务系统均已上线并平稳运行。首批公司上市前，还将对交易系统进行压力测试和业务通关测试。科创板投资者适当性管理和教育有效推进，首期科创板拟上市公司董事会秘书培训班成功举办。至此，科创板首批公司上市交易的各项准备工作基本就绪。上交所表示，将在中国证监会领导下，坚持严标准、稳起步的原则，尊重市场规律，把好入口关，强化底线思维，保持改革定力，完善风险应对，抓好改革落地的各项工作。希望市场各方与上交所一起，共同迎接科创板鸣锣声起。

上交所：科创板战略投资者及其关联方在承诺的上市公司获配股票持有期限内，不得融券卖出该上市公司股票。为进一步明确科创板战略投资者参与证券出借业务的具体要求，根据《科创板转融通细则》等相关规定，上海证券交易所现就有关事项通知如下：一、战略投资者应当严格遵守《科创板转融通细则》第九条的规定，在承诺持有期限内原则上不得与关联方进行约定申报，但通过约定申报方式将获配股票出借给证券公司、仅供该证券公司开展融资融券业务的除外。二、战略投资者及其关联方在战略投资者承诺的上市公司获配股票持有期限内，不得融券卖出该上市公司股票。

中证协发布《证券公司信用风险管理指引》，建立健全有效的考核及问责机制。为配合《证券公司全面风险管理规范》的实施，指导证券公司建立完善的信用风险管理体系和信用风险控制流程，加强证券公司对各类信用风险事件的防范与应对，中国证券业协会组织制定了《证券公司信用风险管理指引》。

中国结算：6月证券市场新增投资者数为 105.58 万，同比增长 2.43%。中国结算发布消息，5月新增投资者 115.26 万，同比增长 4.49%。4月份新增投资者数 153.11 万。

上交所：加强异常交易监控，正确看待科创板初期波动。上海证券交易所市场监察二部负责人表示，针对开市初期可能出现的波动，交易所将采取以下措施：第一，必须对科创板违法违规交易行为严加监管；第二，保持科创板发行上市常态化，同时强化退市机制和法律责任；第三，适时完善交易机制，从制度上缓解科创板供需不平衡问题。第四，引导长期资金入市，完善科创板投资者结构。

上交所：重点监管科创板 5 类异常交易行为。上海证券交易所市场监察一部副总经理张虹表示，《科创板监控细则》对异常交易行为做了详细的规定，重点监管科创板虚假申报、拉抬打压股价、维持涨跌幅限制价格、自买自卖（互为对手方交易）和严重异常波动股票申报速率异常等 5 大类共 11 种典型的异常交易行为。并明确了这些异常交易行为的交易模式和量化标准。

中信证券擅改招股书 证监会发出警示函。7月16日晚间，证监会网站上公布了三份警示函，对象分别为中信证券及其两名保荐代表人，科创板拟上市公司柏楚电子，原因主要是两名保代擅自删减柏楚电子招股说明书内容。

履约期不得变更业绩补偿承诺，证监会高压遏制并购重组“三高”乱象。在 2019 年 7 月 18 日的证监会举办的投行并购专题业务培训上，相关负责人表示，并购重组“三高”问题仍是监管的重中之重。监管始终保持高压态势，对重组事后发现业绩造假的标的资产均及时采取监管措施。

香港金管局：有关当局会适时考虑扩大沪深港通每日额度。香港金管局与两地有关当局一直密切留意沪深港通的运作情况、额度使用量和市场情况等不同因素，将会适时考虑扩大每日额度的需要。去年

5月，沪深港通每日额度增加四倍，北向和南向交易每日额度分别调整至520亿元人民币和420亿元人民币。

二、动态观察：保险行业

银保监会：禁止将扶贫小额信贷交由企业、政府融资平台或其他组织使用。中国银保监会、财政部、中国人民银行、国务院扶贫办联合印发了《关于进一步规范和完善扶贫小额信贷管理的通知》。《通知》从坚持和完善扶贫小额信贷政策、切实满足建档立卡贫困户信贷资金需求、稳妥办理续贷和展期、妥善应对还款高峰期、进一步完善风险补偿机制、分类处置未直接用于贫困户发展生产的扶贫小额信贷、强化组织保障等方面提出了规范健康发展扶贫小额信贷的具体措施。

陆金所回应退出网贷：配合监管三降要求，存量产品不受影响。陆金所回应称，“陆金服P2P业务正积极响应和配合监管‘三降’要求。网贷业务正常运营，存量产品与客户权益不受影响。”

中国人寿成立国寿健康产业投资有限公司。中国人寿宣布成立国寿健康产业投资有限公司，揭牌仪式上同步发布了中国人寿健康投资业务子品牌——“中国人寿 | 健康投资”，并授权国寿健康产业投资有限公司使用。

三、动态观察：宏观消息数据

《中国信托登记有限责任公司信托受益权账户管理细则》获银保监会批准。中国信托登记有限责任公司制订的《中国信托登记有限责任公司信托受益权账户管理细则》，经中国银保监会批准施行，标志由中国信登集中管理的信托受益权账户体系建设正式启动。

银保监会：股东累计超200人的非上市银行可直接发行优先股。银保监会、证监会对《中国银监会 中国证监会关于商业银行发行优先股补充一级资本的指导意见》进行了修订，修订内容主要体现在：一是本次修订后，股东人数累计超过200人的非上市银行，在满足发行条件和审慎监管要求的前提下，将无须在“新三板”挂牌即可直接发行优先股；二是进一步明确了合规经营、股权管理、信息披露和财务审计等方面的要求。

国家统计局：上半年国内生产总值同比增长6.3%。初步核算，上半年国内生产总值450,933亿元，按可比价格计算，同比增长6.3%。分季度看，一季度同比增长6.4%，二季度增长6.2%。分产业看，第一产业增加值23,207亿元，同比增长3.0%；第二产业增加值179,984亿元，增长5.8%；第三产业增加值247,743亿元，增长7.0%。中国6月规模以上工业增加值同比增长6.3%，预期5.2%，前值5%；中国上半年固定资产投资同比增长5.8%，预期5.6%。总的来看，上半年国民经济运行在合理区间，延续了总体平稳、稳中有进发展态势。但也要看到，当前国内外经济形势依然复杂严峻，全球经济增长有所放缓，外部不稳定不确定因素增多，国内发展不平衡不充分问题仍较突出，经济面临新的下行压力。

央行定向降准第三次实施到位，释放长期资金约1000亿元。从2019年5月15日开始，人民银行对服务县域的农村商业银行实行较低存款准备金率，分三次实施到位。7月16日为实施该政策的第三次存款准备金率调整，释放长期资金约1000亿元。

发改委印发《加快完善市场主体退出制度改革方案》。建立健全破产退出渠道，稳妥实施强制解散退出，明确特定领域退出规则。方案提到，对符合破产等退出条件的国有企业，各相关方不得以任何方式阻碍其退出，防止形成“僵尸企业”。不得通过违规提供政府补贴、贷款等方式维系“僵尸企业”生存，有效解决国有“僵尸企业”不愿退出的问题。国有企业退出时，金融机构等债权人不得要求政府承担超出出资额之外的债务清偿责任。

国资委：6月央企实现净利润1584.9亿元，同比增8.4%，当月净利润创历史新高。国务院国资委秘书长彭华岗介绍，中央企业上半年累计实现营业收入14.5万亿元，同比增长5.9%，增速与上月持平，连续4个月保持稳定；6月当月实现营业收入2.9万亿元，同比增长5.6%。

国务院确定支持互联网平台经济健康发展的措施，部署进一步加强知识产权保护工作。李克强主持召开国务院常务会议，确定支持互联网平台经济健康发展的措施，壮大优结构促升级增就业的新动能；会议部署进一步加强知识产权保护工作，切实保护各类市场主体合法权益。

发改委副主任连维良：严重失信市场主体，将被永久逐出市场。有关部门正在研究对存在严重失信行为的市场主体实施最严厉的惩戒措施：市场禁入或者永久逐出市场。中国正在构建以信用为基础的新型监管机制，他强调，这些失信惩戒措施都是依法依规、合法合规的。

外管局：上半年境外投资者净增持债券和股票达493亿美元。7月18日，国家外汇管理局在2019年上半年外汇收支数据发布会上宣布，2019年上半年中国跨境资金流动保持稳定，外汇市场供求基本平衡。上半年境外资金流动呈现净流入态势，境外投资者债券净增持416亿美元，股票净增持78亿美元。上半年实际运用外资同比增长了7%。

央行：加大对信用破产等制度研究和相关法律制定。人民银行征信管理局局长万存知在国务院政策例行吹风会中表示，下一步工作中社会各界要共同努力，加大对“信用破产”这项制度的研究和相关法律的制定工作。不管是个人还是企业，包括政府部门的相关行为，如果债务负担过重、债务违约可能性大，而且自己还不能解决，缓释这类债务压力，可以按照市场经济规则，采取西方国家比较成功的做法，加强破产的相关制度建设。要发展社会主义市场经济，逐步研究把“信用破产”制度引入相关信用监管领域。包括个人信用破产，也包括企业信用破产，将来有可能的话针对地方政府也建立信用破产制度。通过引入信用破产制度，能够为联合惩戒提供强大的法律支持。

财政部：个人持新三板股票超过1年的，对股息红利所得暂免征收个人所得税。财政部发布《关于继续实施全国中小企业股份转让系统挂牌公司股息红利差别化个人所得税政策的公告》。个人持有挂牌公司的股票，持股期限在1个月以内（含1个月）的，其股息红利所得全额计入应纳税所得额；持股期限在1个月以上至1年（含1年）的，其股息红利所得暂减按50%计入应纳税所得额；上述所得统一适用20%的税率计征个人所得税。

中美经贸磋商最新进展：双方牵头人再次通话。2019年7月18日晚，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话，就落实两国元首大阪会晤共识及下一步磋商交换意见。商务部部长钟山等参加通话。

四、上市公司重要事项

【通鼎互联】(1)公司发布2019半年度业绩预告,预计2019年上半年实现归母净利润为0万元-7008.73万元,同比下降80%-100%。(2)公司首次通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份,回购股份数量为421.15万股,约占公司目前总股本的0.3338%。

【山西证券】公司发布2019半年度业绩预告,预计2019年上半年实现归母净利润3.82亿元-4.67亿元,同比增长246.59%-323.62%,计提其他债权投资减值准备4311万元。

【长江证券】公司发布2019半年度业绩预告,预计2019年上半年实现归母净利润10.86亿元,同比增长187.60%。

【申万宏源】公司发布2019半年度业绩快报,2019年上半年实现营业收入105.23亿元,同比增长73.21%,归母净利润32.23亿元,较上年同期增长56.03%。

【锦龙股份】 (1) 公司发布 2019 半年度业绩预告, 预计 2019 年上半年实现归母净利润 6756 万元至 8686 万元, 去年同期亏损 4825.42 万元。(2) 子公司中山证券有限责任公司 2019 年 1-6 月实现营业收入 7.05 亿元, 同比增长 59.32%; 实现净利润 1.83 亿元, 同比增长 189.37%。(3) 子公司东莞证券股份有限公司 2019 年 1-6 月实现营业收入 1.54 亿元, 同比增长 17.25%; 净利润亏损 540 万元, 去年同期盈利 1546 万元。

【海德股份】 公司发布 2019 半年度业绩预告, 预计 2019 年上半年实现归母净利润 8500 万元-1.15 亿元, 同比增长 68.24%-127.62%。

【西水股份】 (1) 子公司天安财产保险股份有限公司 2019 年 1-6 月上半年累计原保险保费收入为 78.59 亿元, 同比下降 5.5%。(2) 公司持股 5% 以上股东雪松国际信托股份有限公司于 2019 年 7 月 11 日至 2019 年 7 月 12 日通过集中竞价方式减持公司无限售流通股 86.23 万股, 占公司总股份的 0.08%。权益变动后, 雪松信托持有公司无限售流通股 5465.32 万股, 占公司总股份的 4.999999%, 不再为 5% 以上股东。

【中航资本】 公司发布子公司 2019 年上半年财务报表: (a) 控股子公司中航工业集团财务有限责任公司 2019 年上半年实现营业收入 5.85 亿元, 同比下降 27.31%; 实现净利润 3.87 亿元, 同比下降 26.44%。(b) 控股子公司中航信托股份有限公司 2019 年上半年实现营业收入 18.46 亿元, 同比上升 6.5%; 实现净利润 10.19 亿元, 同比下降 7.09%。(c) 控股子公司中航证券有限公司 2019 年上半年实现营业收入 5.34 亿元, 同比上升 66.59%; 实现净利润 1.79 亿元, 同比上升 250.54%。

【渤海租赁】 (1) 公司发布《关于公司全资子公司天津渤海租赁有限公司与长江四号租赁有限公司开展租赁资产收益权转让业务暨关联交易的进展公告》。截至目前, 天津渤海与长江四号在天津签署了《租赁资产收益权转让协议》, 长江四号将其在《租赁协议》项下拥有的约 15,190 万美元剩余租赁资产收益权转让给天津渤海。(2) 公司控股子公司 Avolon 与海航航空集团有限公司开展飞机租赁业务, 本次交易构成关联交易, 预计发生金额 383.70 万美元。(3) 公司原计划回购公司 1% 股份, 回购金额不超过 5 亿元, 目前累计回购公司 0.042% 的股份。公司拟对回购方案的实施期限进行延期, 延期后的实施期限为 7 月 19 日起不超过 3 个月。

【哈高科】 上交所审阅了公司发行股份购买资产并募集资金暨关联交易的预案, 并就预案披露的有关事项要求公司作进一步说明和解释。

【太平洋】 公司 7 月 12 日收到云南证监局行政监管措施决定书, 因公司存在对下属全资另类投资子公司太证非凡投资有限公司管控不到位, 未有效督促太证非凡强化合规风险管理及审慎开展业务等问题, 云南证监局决定暂停公司另类投资子公司业务 (项目退出或投资标的股权转让除外) 3 个月。

【中国人寿】 中国人寿 1-6 月累计实现原保费收入 3782 亿元, 同比增长 5.0%; 6 月单月保费收入 566 亿元, 同比增长 6.6%。

【国投资本】 (1) 截至 2019 年 7 月 15 日, 控股股东一致行动人国投资产管理有限公司通过上海证券交易所集中竞价交易累计增持公司股份 1070.9 亿股, 占公司总股本的 0.25%。本次增持承诺已在计划期限内实施完毕。(2) 公司董事会同意选举叶柏寿先生为公司董事长, 聘任李樱女士为公司总经理。

【新华保险】 新华保险 1-6 月累计实现原保费收入 740 亿元, 同比增长 9.0%; 6 月单月保费收入 142 亿元, 同比增长 7.1%。

【西部证券】 变更持有 5% 以上股权的股东申请获得中国证监会核准批复, 核准陕西投资集团有限公司持有西部证券 5% 以上股权的股东资格, 证监会对陕西投资集团有限公司依法受让西部证券 9.06 亿

股股份（占股份总数 25.88%）无异议。

【国泰君安】（1）公司发行永续次级债券获得中国证监会复函，证监会证券基金机构监管部对公司发行永续次级债券无异议。（2）获证监会核准向合格投资者公开发行人不超过 25 亿元的公司债券。

【中国太保】保费收入公告：太保寿险、太保产险上半年累计原保险业务收入分别为 1,384.27 亿元（同比+6.5%）、685.98 亿元（同比+12.3%）。

【国海证券】公司第一大股东广西投资集团有限公司拟通过国有资产无偿划转方式取得广西正润发展集团有限公司 85% 股权。本次资产划转完成后，广西投资集团将通过直接及间接方式合计持有国海证券 31.58% 股权，取得公司实际控制权。公司近日收到证监会批复，核准广西投资集团成为公司实际控制人。

【哈投股份】持股 11.24% 股东中国华融资产管理股份有限公司拟自减持计划公告之日起十五个交易日后的六个月内，通过证券交易所集中竞价交易方式减持不超过 3162.77 万股，不超过公司总股本的 1.5%，且任意连续 90 日内通过证券交易所集中竞价交易减持股份的总数，不超过公司股份总数的 1%。

【东兴证券】（1）获北京监管局行政监管措施决定书：公司私募子公司东兴资本投资管理有限公司在证券公司组织架构规范整改工作中整改逾期比例较高，责令在决定书作出之日起 3 个月内改正。（2）公司收到中国人民银行办公厅通知，核定公司待偿还短期融资券最高余额 91 亿元。

【物产中大】今日获证监会核准非公开发行不超过约 8.61 亿股新股。

【中国平安】保费收入公告：控股子公司上半年累计原保险合同保费收入分别约为 1,304.66 亿元（财险，同比+9.7%）、2,989.12 亿元（寿险，同比+8.9%）、138.14 亿元（养老，同比+7.6%）、30.48 亿元（健康险，同比+74.1%）。

【海通证券】（1）公司收到证监会上海监管局批复，获准设立 2 家分公司和 15 家证券营业部。（2）中国证监会受理公司非公开发行股票申请，尚需证监会核准。（3）发布半年度业绩快报，公司 2019 年上半年实现营业收入为 177.17 亿元，同比增加 61.91%；实现归母净利润为 55.23 亿元，同比增加 82.22%。

【中国人保】2019 年 1-6 月公司子公司中国人民财产保险股份有限公司、中国人民健康保险股份有限公司及中国人民人寿保险股份有限公司分别实现原保险保费收入 23.5 亿元、1.5 亿元、7.1 亿元，其中中国财险同比增长 14.92%。

【华创阳安】公司正筹划通过发行股份及/或支付现金的方式购买华创证券 2.56% 股权，完成后公司将持有华创证券 100% 股权。

【浙江东方】公司所属行业已由批发业变更为其金融业。

【新力金融】公司股东华泰资管于 2019 年 7 月 16 日通过集中竞价交易方式减持新力金融股份 105 万股，占新力金融目前总股本的 0.20%；截至目前，华泰资管已通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 5.9 亿股，占公司目前总股本的 1.15%，减持股份数量已达到计划减持数量的一半。

【华鑫股份】（1）证监会核准全资子公司华鑫证券有限责任公司向合格投资者公开发行面值总额不超过 14 亿元的公司债券。（2）全资子公司华鑫证券有限责任公司 2019 年 1-6 月实现营业收入 7553 万元，同比增长 266.65%；实现净利润 1257 万元，去年同期亏损 1154 万元。（3）控股子公司摩根士丹利华鑫证券有限责任公司 2019 年 1-6 月实现营业收入 959 万元，同比下降 28.59%；净利润亏损 1033 万元，去年同期亏损 969.9 万元。

【**中信建设**】中国人民银行同意公司发行不超过 40 亿元人民币金融债券。

【**长城证券**】公司预计 2019 年上半年归属于上市公司股东的净利润 4.7 亿元 - 5.2 亿元, 同比增长 51% - 67%。

【**众安在线**】陈劲辞去总经理及联席首席执行官职务, 聘任副总经理兼联席首席执行官姜兴为总经理兼首席执行官。

【**华泰证券**】境外子公司 AssetMark 将于纽约时间 7 月 22 日完成上市, 公开发售价格为每股 22 美元, 上市后公司仍为其控股股东。

【**安信信托**】控股股东国之杰所持 1.66 亿股 (占公司总股本比例 3.04%) 被冻结。截至目前, 国之杰共持有公司股份 28.8 亿股, 持股比例为 52.44%, 其中被累积冻结的股份数量为 20.2 亿股, 占公司总股本的 36.90%。

【**东方证券**】发布半年度业绩快报, 公司 2019 年上半年实现营业收入 80.79 亿元, 同比增长 88.88%; 实现归母净利润 12.30 亿元, 同比增长 71.95%。

【**东方财富**】西藏东方财富证券股份有限公司 2019 年上半年实现营业收入 12.4 亿元, 同比增长 44.5%; 实现净利润 6.6 亿元, 同比增长 146.2%。

【**鲁信创投**】公司发布《关于全资子公司非公开协议转让通裕重工股份有限公司 1.6% 股权的进展公告》, 公司已取得山东省国资委, 同意山东高新投将所持通裕重工 5228.4 亿股股份转让给山东国惠。

五、重点公司逻辑分析

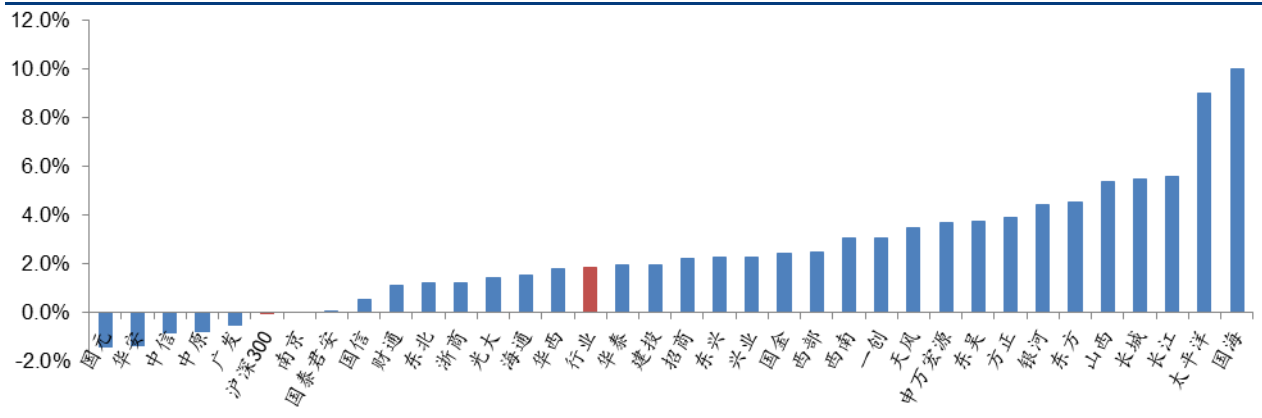
证券行业		
中信证券	推荐	<p>中信证券全年计提信用减值损失 21.87 亿元, 第四季度计提了 9.55 亿元。其中, 买入返售金融资产全年计提减值损失 16.23 亿元, 占 2018 年末股票质押式回购自有资金参与金额的 4.22%, 整体计提率较高。随着市场好转回暖, 股权质押业务风险纾缓, 减值存在冲回的可能。公司凭借机构客户资源, 发展交易、销售等业务, 业务收入结构均衡, 此消彼长, 同时境内外业务形成良好互动, 抵御市场扰动能力强, 收购广证, 开启行业并购大幕。我们预计中信证券 2019/2020 年 EPS 为 1.43/1.59 元 (原预测值 1.15/1.38 元, 行业景气度变化而调整), BPS 分别为 13.80/14.82 元, 对应 PB 分别为 1.80/1.68 倍, ROE 分别为 10.39/10.71%。基于中信证券多项业务领跑行业, 未来行业龙头集中趋势深化, 给予 2019 年业绩 2-2.5 倍 PB 估值, 目标价区间 28-35 元, 维持“推荐”评级。</p> <p>风险提示: 市场环境持续不利、监管和政策风险、海外市场持续动荡。</p>
华泰证券	推荐	<p>公司 IPO 承销金额逆势大涨, 财富管理维持优势, 同时国际业务不断兑现业绩。2018 年国际业务板块收入 20.39 亿元, 同比增 20%, 收入占比也上升 5 个百分点至 13%。业绩下滑压力主要来自于市场, 自营承销显著, 但基于今年以来权益市场强势修复, 公司今年业绩值得期待。我们预计公司 2019/2020 年 EPS 为 1.04/1.15 元 (2019/2020 年 EPS 原预测值 1.32/1.44 元), BPS 分别为 13.61/14.18 元, 对应 PB 分别为 1.65/1.58 倍, ROE 分别为 7.65/8.11%。公司不断深化改革, 引入战略投资者以及全球招聘专业管理人员, 国际化程度也在加深, 我们给予 2019 年业绩 1.8-2 倍 PB 估值, 目标区间 24-28 元, 维持“推荐”评级。</p> <p>风险提示: 境外发展受阻, 金融监管趋严, 其他系统性风险。</p>

保险行业		
新华保险	强推	<p>新华保险历经几年转型阵痛后，新华保险业务结构、代理人建设得到了质的提升并持续优化，营运经验开始持续贡献正偏差，负债端经营呈现出向上稳健增长的拐点和力量。我们预计2019-2021年新华保险BPS为21.84/22.13/22.44（前值为23.87/26.47/），EPS为5.91/10.10/14.33（前值为4.63/6.59/）。预期2019年EV增速为15%-20%，给予1倍动态PEV，对应目标价为每股64—67元，维持“强推”评级。</p> <p>风险提示：健康险保费增速不及预期、权益市场动荡。</p>
中国平安	强推	<p>平安的核心竞争力来自于核心领导的战略张力和定力，这是治理结构上的优势。在发展的过程当中，战略沉淀为了渠道、品牌、平台、组织、文化，乃至从“保险+银行+投资”到“金融+科技”的技术崇拜。在寿险和健康险的产品布局上，平安一直思路清晰，行业先后经历过分红险独大、万能险崛起、终端存续期产品暴走等起伏，但平安一直是延续自身的战略思路，不曾也不需要进行大的转型。长期积累，给客户、代理人形成了稳定的信任感，而公司自身也大幅减少了管理上的难度和不必要的摩擦成本。</p> <p>乐观预期下奔向3万亿市值。与友邦保险相比，平安寿险在EV和NBV的平均增速上并不逊色，只是稳定性较差，参考友邦的估值水平，我们认为平安寿险可以给到2倍PEV的估值水平，对应2019年每股寿险业务价值75元。其他业务采用可比公司法分部估值，并给予10%的流动性折价。在未来三年在不考虑平安的科技业务的成长性和平台价值的前提下，仅靠金融业务的拉动，平安2021年合理市值在2.4万亿元，每股价值133.5元，而科技业务只贡献了1707亿元。这个估值是平安未来价值的下限，而更大的弹性和增长力来自科技业务价值的爆发，乐观预期下，科技业务进入量表到质变的过程，贡献平安集团5000亿市值，那么平安将奔向3万亿市值。</p> <p>穿越牛熊，价值榜样，持有就是最好的策略。我们预计未来3年中国平安的每股内含价值为65、76和89元，根据分部估值法给予2019年目标价104元，对应PEV为1.6倍，维持“强推”评级。</p> <p>风险提示：经济下行，利率向下超预期；管理层变动；保险需求释放低于预期。</p>

资料来源：华创证券

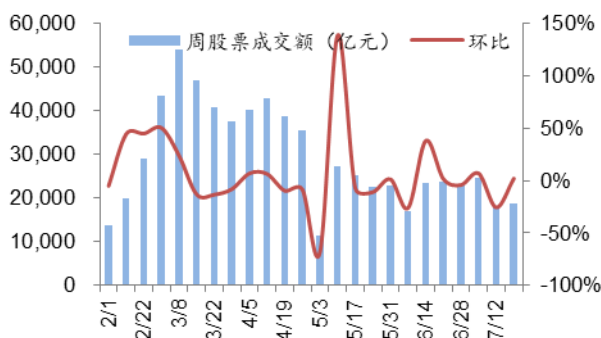
六、数据追踪

图表 1 本周券商整体上涨，行业跑赢大盘



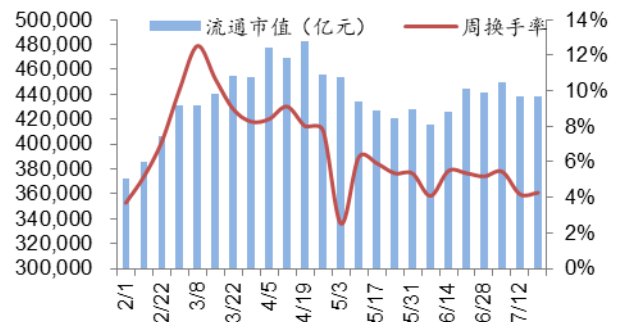
资料来源: wind, 华创证券

图表 2 本周 A 股交易额回升



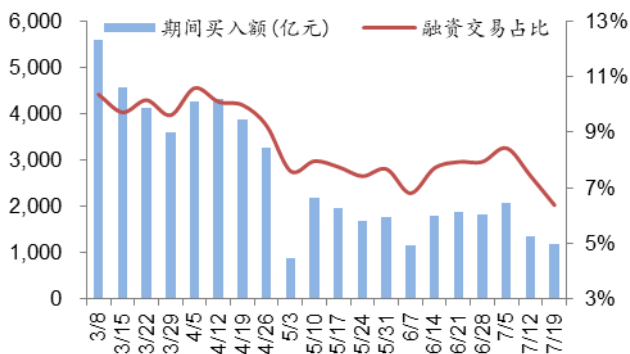
资料来源: wind, 华创证券

图表 3 流通市值、换手率持稳



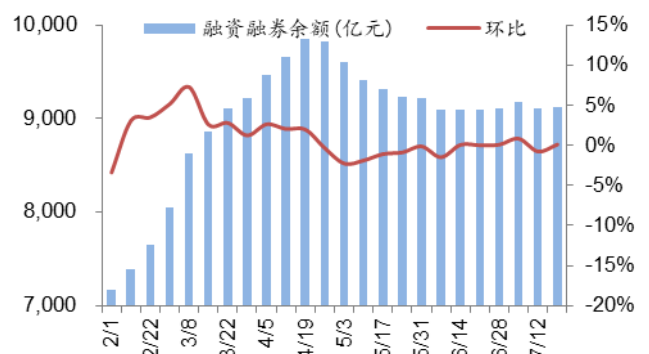
资料来源: wind, 华创证券

图表 4 融资买入盘、融资交易占比均下降



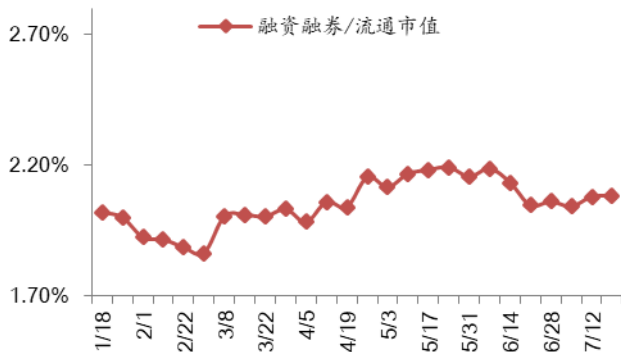
资料来源: wind, 华创证券

图表 5 融资融券余额持稳



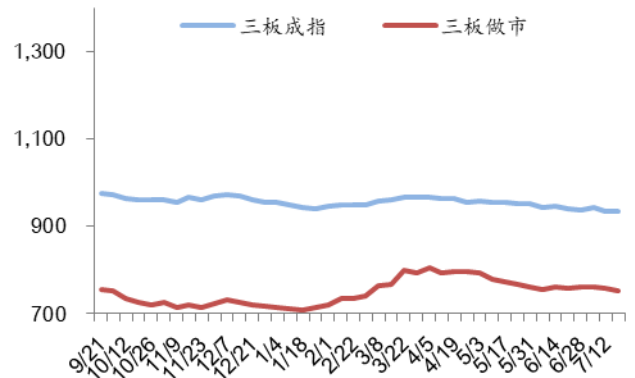
资料来源: wind, 华创证券

图表 6 两融杠杆比例持稳



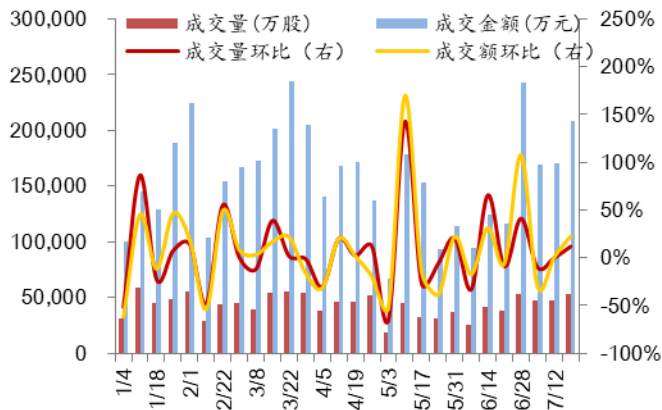
资料来源: wind, 华创证券

图表 7 三板指数持稳、三板做市下行



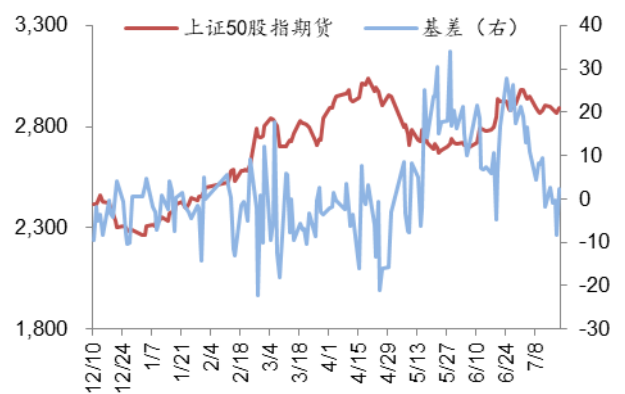
资料来源: wind, 华创证券

图表 8 三板成交额回升



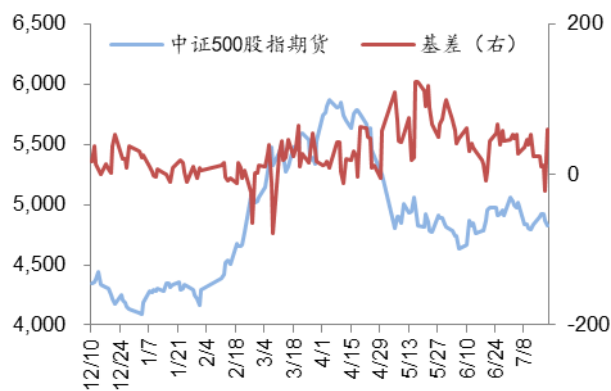
资料来源: wind, 华创证券

图表 9 上证 50 期指震荡下行, 收盘基差收窄



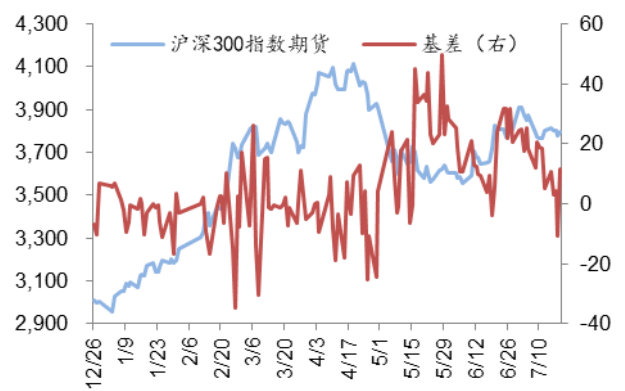
资料来源: wind, 华创证券

图表 10 中证 500 期指震荡下行, 收盘基差扩大



资料来源: wind, 华创证券

图表 11 沪深 300 期指震荡下行, 收盘基差扩大



资料来源: wind, 华创证券

图表 12 两地股票溢价率

名称	A 股溢价率(%)	A 股价格	A 股周涨跌幅(%)	H 股价格(HKD)	H 股周涨跌幅(%)
东方证券	142.32	10.57	4.55	4.95	2.48
光大证券	110.31	11.49	0.52	6.20	1.31
广发证券	64.67	13.93	-0.50	9.60	4.92
国泰君安	55.91	18.08	0.06	13.16	-0.15
海通证券	89.23	14.09	1.51	8.45	0.48
华泰证券	79.28	21.17	1.93	13.40	0.90
申万宏源	112.20	5.03	3.71	2.69	1.51
新华保险	59.97	54.20	-1.02	38.45	1.72
招商证券	109.05	17.04	2.22	9.25	0.43
中国平安	5.04	88.35	-0.45	95.45	1.27
中国人保	208.02	9.12	-1.41	3.36	5.66
中国人寿	64.78	30.13	-1.76	20.75	2.72
中国太保	33.16	38.78	2.95	33.05	4.75
中国银河	192.41	11.75	4.44	4.56	2.24
中信建投	294.15	20.11	1.93	5.79	2.84
中信证券	67.98	23.18	-0.81	15.66	0.26
中原证券	252.00	5.18	-0.77	1.67	-1.76

资料来源: wind, 华创证券

图表 13 本周前 20 主承销商承销金额情况 (单位: 亿元)

	总计	首发	增发	配股	可转债	企业债和公司 债发行合计
招商证券	97.13	9.80				10.50
海通证券	63.77	3.89				28.83
第一创业承销保荐	3.79	3.79				
国泰君安	215.00		161.06			8.33
国元证券	29.27		29.27			
中信证券	151.70		18.56			35.70
浙商证券	4.67		4.67			
华泰联合证券	9.93				6.60	3.33
中原证券	4.90				4.90	
中信建投	101.28					49.53
中金公司	93.19					35.37
中泰证券	28.13					21.00
恒泰长财证券	18.50					18.50
摩根士丹利华鑫证券	18.33					18.33
民族证券	15.50					15.50

	总计	首发	增发	配股	可转债	企业债和公司 债发行合计
国开证券	14.99					14.99
瑞信方正	12.00					12.00
华英证券	10.00					10.00
国信证券	10.00					10.00
九州证券	10.00					10.00
渤海证券	10.00					10.00

资料来源: wind, 华创证券

图表 14 本周资管产品成立概览

产品简称	目标规模 (亿元)	成立日	存续 期	投资类型	所属概念	管理人
长江超越理财乐享收益优先级 14 天第 147 期	0.5	2019/7/19	0.0356	短期纯债型基金	债券型	长江资管
长江超越理财乐享 1 天半年期 351 号	0.5	2019/7/19	0.4904	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
太平洋 14 天现金增益 91 天份额 (E65525)		2019/7/19		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
长江超越理财乐享 1 天 14 天期 585 号	1	2019/7/19	0.0356	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
长江超越理财乐享 1 天 60 天期 165 号	1	2019/7/19	0.1644	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
东海盈多多 1 月型第 27 期	1	2019/7/18	0.0959	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海盈多多 2 月型第 11 期	0.5	2019/7/18	0.1918	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
长江超越理财乐享 1 天 120 天期 200 号	1.8	2019/7/18	0.3205	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
长江超越理财乐享 1 天 14 天期 584 号	1	2019/7/18	0.0356	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
东海月月盈三月型第 599 期	0.4	2019/7/18	0.2493	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海双月盈三月型第 52 期	0.7	2019/7/18	0.2493	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海盈多多 1 月型第 26 期	0.02	2019/7/18	0.0959	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海月月盈三月型第 600 期	1	2019/7/18	0.2493	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
招商证券智远避险二期 36 周 166 期 (2015)	0.2	2019/7/18	0.6877	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
东海双月盈四月型第 246 期	0.3	2019/7/18	0.3644	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海双月盈六月型第 204 期	0.45	2019/7/18	0.4986	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
长江超越理财乐享 1 天 270 天期 203 号	1.5	2019/7/18	0.7397	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
招商证券智远避险二期 24 周 172 期 (2015)		2019/7/18	0.4575	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
招商证券智远避险二期 6 周 179 期 (2015)		2019/7/18	0.1123	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
招商证券智远避险二期 4 周 177 期 (2015)	0.5	2019/7/18	0.074	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
招商证券智远避险二期 8 周 163 期 (2015)	0.5	2019/7/18	0.1507	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
东海月月盈三月型第 601 期	0.2	2019/7/18	0.2493	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
招商证券智远避险二期 12 周 177 期 (2015)	0.3	2019/7/18	0.2274	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
德邦心连心 2 号 (2015) A 类 153 天 005 期	0.5	2019/7/18	0.4192	中长期纯债型基金	债券型	德邦证券
东海月月盈四月型第 36 期	0.1	2019/7/18	0.3644	货币市场型基金	货币市场型	东海证券

产品简称	目标规模 (亿元)	成立日	存续 期	投资类型	所属概念	管理人
东海月月盈六月型第 321 期	0.2	2019/7/18	0.4986	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海月月盈六月型第 323 期	1	2019/7/18	0.4986	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海双月盈二月型第 488 期	0.05	2019/7/18	0.1918	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海双月盈一月型第 100 期	0.5	2019/7/18	0.0959	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海盈多多 4 月型第 6 期	0.3	2019/7/18	0.3644	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海盈多多 3 月型第 253 期	0.2	2019/7/18	0.2493	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海双月盈二月型第 489 期	0.5	2019/7/18	0.1918	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
招商证券智远避险二期 3 周 102 期 (2015)		2019/7/18	0.0548	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
招商证券智远避险二期 2 周 101 期 (2015)	0.3	2019/7/18	0.0356	中长期纯债型基金	债券型	招商资管
德邦心连心 2 号 (2015) A 类 155 天 002 期	0.89	2019/7/18	0.4247	中长期纯债型基金	债券型	德邦证券
东海月月盈六月型第 322 期	0.2	2019/7/18	0.4986	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
兴证资管鑫利 1 号 A 级 67 期		2019/7/18		中长期纯债型基金	债券型	兴证资管
东海月月盈一月型第 505 期	0.5	2019/7/18	0.0959	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海月月盈一月型第 506 期	0.9	2019/7/18	0.0959	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
太平洋 14 天现金增益 63 天份额 (E65639)		2019/7/18		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
东海盈多多 6 月型第 233 期	0.5	2019/7/18	0.4986	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海盈多多 6 月型第 234 期	0.2	2019/7/18	0.4986	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海盈多多 6 月型第 235 期	0.5	2019/7/18	0.4986	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
国泰君安君享年华定开债 53 号		2019/7/18	10	中长期纯债型基金	债券型	国泰君安资管
太平洋 14 天现金增益 182 天份额 (E63833)		2019/7/17		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
方正金泉友灵活配置 A (2015) (BCXY87)	1	2019/7/17	0.4986	中长期纯债型基金	债券型	方正证券
方正金泉友灵活配置 A (2015) (BCXY86)	1	2019/7/17	0.2493	中长期纯债型基金	债券型	方正证券
长江超越理财乐享 1 天 30 天期 211 号	1	2019/7/17	0.0795	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
长江超越理财乐享 1 天 14 天期 583 号	1	2019/7/17	0.0356	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
广发资管鑫添利 5 号 FOF		2019/7/17	9	中长期纯债型基金	FOF	广发资管
太平洋 14 天现金增益 182 天份额 (E65257)		2019/7/17		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
国泰君安君享精选价值津享 1 号		2019/7/17	10	灵活配置型基金	混合型	国泰君安资管
东兴东智兴源 9 号	50	2019/7/17	10	短期纯债型基金	债券型	东兴证券
恒泰稳健汇富 10 号		2019/7/17	5	中长期纯债型基金	债券型	恒泰证券
长江超越理财乐享 1 天 60 天期 164 号	1.6	2019/7/17	0.1507	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
华菁 CTA 量化 1 号	50	2019/7/17	10	灵活配置型基金	混合型	华菁证券
浙商金惠添鑫 1 号 6 期	5	2019/7/17	10	中长期纯债型基金	债券型	浙商资管
东海盈多多 3 月型第 252 期	0.2	2019/7/17	0.2521	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
长江超越理财乐享 1 天 90 天期 265 号	1	2019/7/16	0.2493	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
长江超越理财乐享 1 天 60 天期 163 号	0.3	2019/7/16	0.1616	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
国泰君安君享信福稳健 15 号		2019/7/16	2	中长期纯债型基金	债券型	国泰君安资管

产品简称	目标规模 (亿元)	成立日	存续 期	投资类型	所属概念	管理人
国泰君安君享通宝双利9号		2019/7/16	5	中长期纯债型基金	债券型	国泰君安资管
中山稳健收益优先级10月78号(2016)	0.7	2019/7/16	0.8301	中长期纯债型基金	债券型	中山证券
创业创金稳定收益1期A(1月期7号22期)	0.0535	2019/7/16	0.0959	中长期纯债型基金	债券型	第一创业
东海盈多多新客户专享第146期	0.2	2019/7/16	0.1014	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
中山稳健收益优先级10月79号(2016)	0.7	2019/7/16	0.8301	中长期纯债型基金	债券型	中山证券
长江超越理财乐享1天14天期582号	1	2019/7/16	0.0384	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
太平洋14天现金增益91天份额(E65157)		2019/7/16		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
东兴睿盈5号6期	50	2019/7/16	10	短期纯债型基金	债券型	东兴证券
创业创金稳定收益1期A(3月期1号第25期)	0.476	2019/7/16	0.2493	中长期纯债型基金	债券型	第一创业
长江超越理财乐享1天14天期581号	1	2019/7/15	0.0411	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
长江超越理财乐享1天半年期350号	2.45	2019/7/15	0.4904	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
长江超越理财乐享1天半年期349号	1.5	2019/7/15	0.5014	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
招商资管安享宝FOF8号		2019/7/15		其他另类投资基金	FOF	招商资管

资料来源: wind, 华创证券

图表 15 近期解禁公司一览

公司	股票代码	解禁日期	本期流通量(万股)	已流通量(万股)	占流通市值比	锁定类型
哈投股份	600864.SH	2019/7/29	53,019.64	210,851.38	25.15%	定向增发
华泰证券	601688.SH	2019/8/2	108,873.12	653,245.43	16.67%	定向增发
东吴证券	601555.SH	2019/8/5	10,900.00	300,000.00	3.63%	定向增发
天风证券	601162.SH	2019/10/21	183,451.27	235,251.27	77.98%	首发原股东
长城证券	002939.SZ	2019/10/28	135,384.04	166,418.09	81.35%	首发原股东
华安证券	600909.SH	2019/12/6	88,702.09	358,902.09	24.71%	首发原股东
华创阳安	600155.SH	2019/12/27	61,131.45	173,955.66	35.14%	定向增发
中原证券	601375.SH	2020/1/3	87,096.30	267,370.57	32.58%	首发原股东
华林证券	002945.SZ	2020/1/17	48,478.91	75,478.91	64.23%	首发原股东

资料来源: wind, 华创证券

非银组团队介绍

组长、首席分析师：洪锦屏

华南理工大学管理学硕士。曾任职于招商证券。2016年加入华创证券研究所。2010年获得新财富非银行金融最佳分析师第二名（团队），2011-2013年新财富上榜（前四团队），2015年金牛奖非银金融第五名。2017年金牛奖非银金融第四名。

高级分析师：王舫朝

英国杜伦大学企业国际金融硕士。曾任职于中信建投证券。2018年加入华创证券研究所。

分析师：徐康

英国纽卡斯尔大学经济学硕士。曾任职于平安银行总行能源金融事业部。2016年加入华创证券研究所。2017年金牛奖非银金融第四名团队成员。

研究员：方嘉悦

香港中文大学经济学硕士。2017年加入华创证券研究所。2017年金牛奖非银金融第四名团队成员。

助理研究员：张径炜

西南财经大学硕士。2018年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	张菲菲	高级销售经理	010-66500817	zhangfeifei@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售经理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售经理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyin@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	施嘉玮	销售助理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断;分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的,但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况,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。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有,本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室
邮编: 100033	邮编: 518034	邮编: 200120
传真: 010-66500801	传真: 0755-82027731	传真: 021-50581170
会议室: 010-66500900	会议室: 0755-82828562	会议室: 021-20572500