

谨慎推荐 (维持)

金融行业日报

风险评级：中风险

2019年7月29日

李隆海 (SAC 执业证书编号: S0340510120006)

电话: 0769-22119462 邮箱: LLH@dgzq.com.cn

研究助理: 许建锋 S0340519010001

电话: 0769-22110925 邮箱: xujianfeng@dgzq.com.cn

行情回顾:

7月26日, 仅保险III(申万)指数均收涨, 其中仅保险III(申万)跑赢沪深300指数。当日25只个股上涨, 10只个股平盘, 75只下跌, 上涨个股数较上一交易日大幅减少。

图1: 2019/07/26 申万金融行业涨跌幅 (%)

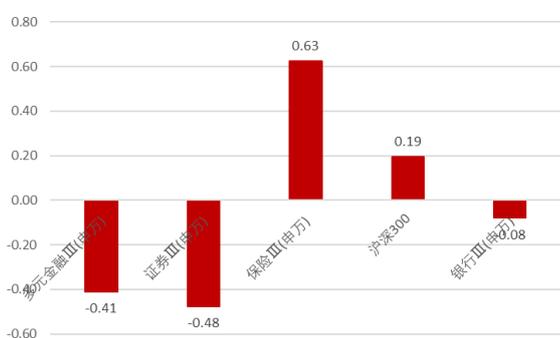
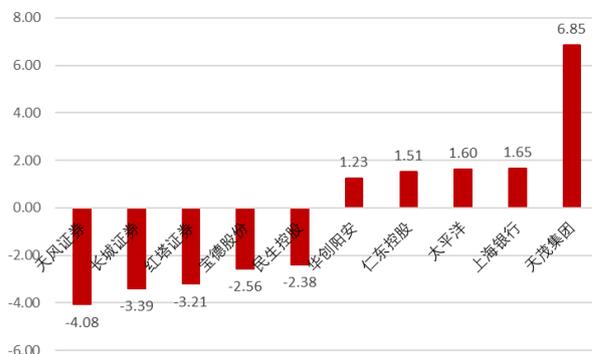


图1: 2019/07/26 金融行业个股涨跌幅前5名 (%)



资料来源: 东莞证券研究所, wind

资料来源: 东莞证券研究所, wind

重要公告:

2019/7/26	银行非公开发行股票	宁波银行:关于非公开发行股票申请文件反馈意见回复的公告	公司本次非公开发行股票事项尚须中国证监会核准, 公司将根据中国证监会审批情况, 及时履行信息披露义务。敬请广大投资者注意投资风险。
2019/7/26	保险出售子公司	天茂实业集团股份有限公司关于出售子公司股权的进展公告	本公司拟将持有的湖北百科亨迪药业有限公司(以下简称百科亨迪)100%股权、荆门天茂化工有限公司(以下简称天茂化工)100%股权(以下合称标的股权)及本公司对天茂化工享有的债权(以下简称标的债权)全部转让给勇达圣。其中:标的股权协议作价57,000万元, 标的债权18,900万元, 合计75,900万元。出售完成后, 本公司将不再持有上述公司股权。

本报告的信息均来自已公开信息, 关于信息的准确性与完整性, 建议投资者谨慎判断, 据此入市, 风险自担。请务必阅读末页声明。

简评：本次售股权收入为 7.59 亿元，占公司 2018 年利润总额的 28.79%，对公司利润增厚显著。																																															
2019/7/26	券商 解禁	华泰证券：非公开发行限售股上市流通公告	本次限售股上市流通数量为 1,088,731,200 股 本次限售股上市流通日期为 2019 年 8 月 2 日 解禁额约 233.1 亿元																																												
简评：233.1 亿元中有部分为战略投资，预计占比为 90%，因此解禁后实际卖出金额约 87 亿元。																																															
2019/7/26	券商 新三板	方正证券股份有限公司关于获准终止在全国中小企业股份转让系统从事推荐业务的公告	同意民族证券作为方正证券的承销保荐子公司，保留证券承销与保荐业务，其他各项业务全部转移至方正证券；方正证券的全国中小企业股份转让系统推荐业务转移至民族证券。																																												
2019/7/26	券商 损失 计提	方正证券股份有限公司 关于公司涉及诉讼的进展公告	2017 年 5 月，公司因未依法披露控股股东与其他股东的关联关系受到中国证监会的行政处罚。公司等被告需承担赔偿责任的金额合计 35,264,261.46 元（含赔偿金额、案件受理费）。针对长沙中院上述一审判决，公司、方正集团及部分原告等案件当事人已向湖南省高级人民法院（简称“湖南高院”）提起上诉， 目前均未生效。 截至 2019 年 6 月 30 日，公司对该类诉讼事项已计提预计负债 5,311.76 万元；本次诉讼判决及新增案件计提预计负债 841.72 万元， 预计减少公司第三季度净利润 631.29 万元 ；公司对该类诉讼事项已累计计提预计负债 6,153.48 万元。																																												
2019/7/26	券商 半年 业绩 预告	中信建投证券股份有限公司 2019 年半年度业绩快报公告	2019 年上半年，公司各项业务保持良好发展，经营业绩与 2018 年同期相比有所上升，其中公司营业收入人民币 59.06 亿元，较去年同期增长 12.21%；归属于母公司股东的净利润为人民币 23.30 亿元，较去年同期增长 37.61%。																																												
简评：公司 2019 年上半年归母净利润增速低于一季度，并预计低于行业平均。																																															
2019/7/26	券商 半年 报	东方财富信息股份有限公司 2019 年半年度报告	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>本报告期</th> <th>上年同期</th> <th>本报告期比上年同期增减</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>营业总收入 (元)</td> <td>1,997,742,039.86</td> <td>1,634,753,572.05</td> <td>22.20%</td> </tr> <tr> <td>归属于上市公司股东的净利润 (元)</td> <td>870,774,679.85</td> <td>558,611,949.16</td> <td>55.88%</td> </tr> <tr> <td>归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 (元)</td> <td>836,692,976.75</td> <td>550,443,867.64</td> <td>52.00%</td> </tr> <tr> <td>经营活动产生的现金流量净额 (元)</td> <td>9,627,369,806.86</td> <td>2,932,619,939.00</td> <td>228.29%</td> </tr> <tr> <td>基本每股收益 (元/股)</td> <td>0.1343</td> <td>0.0904</td> <td>48.56%</td> </tr> <tr> <td>稀释每股收益 (元/股)</td> <td>0.1343</td> <td>0.0904</td> <td>48.56%</td> </tr> <tr> <td>加权平均净资产收益率</td> <td>4.88%</td> <td>3.74%</td> <td>1.14%</td> </tr> <tr> <td></td> <td>本报告期末</td> <td>上年度末</td> <td>本报告期末比上年末增减</td> </tr> <tr> <td>总资产 (元)</td> <td>54,446,729,541.26</td> <td>39,810,961,690.72</td> <td>36.76%</td> </tr> <tr> <td>归属于上市公司股东的净资产 (元)</td> <td>20,244,539,359.63</td> <td>15,695,239,474.55</td> <td>28.99%</td> </tr> </tbody> </table>		本报告期	上年同期	本报告期比上年同期增减	营业总收入 (元)	1,997,742,039.86	1,634,753,572.05	22.20%	归属于上市公司股东的净利润 (元)	870,774,679.85	558,611,949.16	55.88%	归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 (元)	836,692,976.75	550,443,867.64	52.00%	经营活动产生的现金流量净额 (元)	9,627,369,806.86	2,932,619,939.00	228.29%	基本每股收益 (元/股)	0.1343	0.0904	48.56%	稀释每股收益 (元/股)	0.1343	0.0904	48.56%	加权平均净资产收益率	4.88%	3.74%	1.14%		本报告期末	上年度末	本报告期末比上年末增减	总资产 (元)	54,446,729,541.26	39,810,961,690.72	36.76%	归属于上市公司股东的净资产 (元)	20,244,539,359.63	15,695,239,474.55	28.99%
	本报告期	上年同期	本报告期比上年同期增减																																												
营业总收入 (元)	1,997,742,039.86	1,634,753,572.05	22.20%																																												
归属于上市公司股东的净利润 (元)	870,774,679.85	558,611,949.16	55.88%																																												
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 (元)	836,692,976.75	550,443,867.64	52.00%																																												
经营活动产生的现金流量净额 (元)	9,627,369,806.86	2,932,619,939.00	228.29%																																												
基本每股收益 (元/股)	0.1343	0.0904	48.56%																																												
稀释每股收益 (元/股)	0.1343	0.0904	48.56%																																												
加权平均净资产收益率	4.88%	3.74%	1.14%																																												
	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年末增减																																												
总资产 (元)	54,446,729,541.26	39,810,961,690.72	36.76%																																												
归属于上市公司股东的净资产 (元)	20,244,539,359.63	15,695,239,474.55	28.99%																																												

2019/7/27	银行 半年 报	西安银行:2019 年 半年度业绩快报 公告	<p>截至 2019 年 6 月末, 本公司总资产 2,571.27 亿元, 较年初增幅 5.60%; 吸收存款本金总额 1,621.97 亿元, 较年初增幅 3.99%; 发放贷款及垫款本金总额 1,435.61 亿元, 较年初增幅 8.18%。报告期内, 本公司实现利润总额 16.17 亿元, 较上年同期增幅 8.52%; 归属于母公司股东的净利润 13.33 亿元, 较上年同期增幅 11.08%; 不良贷款率 1.19%, 较年初下降 0.01 个百分点; 拨备覆盖率 248.66%, 较年初上升 32.13 个百分点。</p> <p style="text-align: right;">单位: 亿元</p> <table border="1" data-bbox="679 481 1316 958"> <thead> <tr> <th>项目</th> <th>本报告期 (未经审计)</th> <th>上年同期 (经审计)</th> <th>增减变动幅度</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>营业收入</td> <td>33.92</td> <td>26.76</td> <td>26.76%</td> </tr> <tr> <td>营业利润</td> <td>16.18</td> <td>14.73</td> <td>9.84%</td> </tr> <tr> <td>利润总额</td> <td>16.17</td> <td>14.90</td> <td>8.52%</td> </tr> <tr> <td>归属于母公司股东的净利润</td> <td>13.33</td> <td>12.00</td> <td>11.08%</td> </tr> <tr> <td>归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润</td> <td>13.30</td> <td>11.80</td> <td>12.71%</td> </tr> <tr> <td>基本每股收益 (元)</td> <td>0.31</td> <td>0.30</td> <td>3.33%</td> </tr> <tr> <td>加权平均净资产收益率 (%)</td> <td>6.12%</td> <td>6.59%</td> <td>下降0.47个百分点</td> </tr> <tr> <td></td> <td>本报告期末 (未经审计)</td> <td>本报告期初 (经审计)</td> <td>增减变动幅度</td> </tr> <tr> <td>总资产</td> <td>2,571.27</td> <td>2,434.90</td> <td>5.60%</td> </tr> <tr> <td>归属于母公司股东的净资产</td> <td>225.83</td> <td>199.52</td> <td>13.19%</td> </tr> <tr> <td>普通股总股本 (亿股)</td> <td>44.44</td> <td>40.00</td> <td>11.10%</td> </tr> <tr> <td>归属于母公司股东的每股净资产 (元)</td> <td>5.08</td> <td>4.99</td> <td>1.80%</td> </tr> <tr> <td>不良贷款率 (%)</td> <td>1.19%</td> <td>1.20%</td> <td>下降0.01个百分点</td> </tr> <tr> <td>拨备覆盖率 (%)</td> <td>248.66%</td> <td>216.53%</td> <td>上升32.13个百分点</td> </tr> <tr> <td>贷款拨备率 (%)</td> <td>2.97%</td> <td>2.60%</td> <td>上升0.37个百分点</td> </tr> </tbody> </table>	项目	本报告期 (未经审计)	上年同期 (经审计)	增减变动幅度	营业收入	33.92	26.76	26.76%	营业利润	16.18	14.73	9.84%	利润总额	16.17	14.90	8.52%	归属于母公司股东的净利润	13.33	12.00	11.08%	归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润	13.30	11.80	12.71%	基本每股收益 (元)	0.31	0.30	3.33%	加权平均净资产收益率 (%)	6.12%	6.59%	下降0.47个百分点		本报告期末 (未经审计)	本报告期初 (经审计)	增减变动幅度	总资产	2,571.27	2,434.90	5.60%	归属于母公司股东的净资产	225.83	199.52	13.19%	普通股总股本 (亿股)	44.44	40.00	11.10%	归属于母公司股东的每股净资产 (元)	5.08	4.99	1.80%	不良贷款率 (%)	1.19%	1.20%	下降0.01个百分点	拨备覆盖率 (%)	248.66%	216.53%	上升32.13个百分点	贷款拨备率 (%)	2.97%	2.60%	上升0.37个百分点
项目	本报告期 (未经审计)	上年同期 (经审计)	增减变动幅度																																																																
营业收入	33.92	26.76	26.76%																																																																
营业利润	16.18	14.73	9.84%																																																																
利润总额	16.17	14.90	8.52%																																																																
归属于母公司股东的净利润	13.33	12.00	11.08%																																																																
归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润	13.30	11.80	12.71%																																																																
基本每股收益 (元)	0.31	0.30	3.33%																																																																
加权平均净资产收益率 (%)	6.12%	6.59%	下降0.47个百分点																																																																
	本报告期末 (未经审计)	本报告期初 (经审计)	增减变动幅度																																																																
总资产	2,571.27	2,434.90	5.60%																																																																
归属于母公司股东的净资产	225.83	199.52	13.19%																																																																
普通股总股本 (亿股)	44.44	40.00	11.10%																																																																
归属于母公司股东的每股净资产 (元)	5.08	4.99	1.80%																																																																
不良贷款率 (%)	1.19%	1.20%	下降0.01个百分点																																																																
拨备覆盖率 (%)	248.66%	216.53%	上升32.13个百分点																																																																
贷款拨备率 (%)	2.97%	2.60%	上升0.37个百分点																																																																
<p>简评: 营收及扣非归母净利润增幅较大, 不良率下降, 拨备覆盖率上升, 显示公司盈利提升、风险降低, 抗风险能力增加, 但由于是次新股, 公司当前 PB 为 1.46 倍, 高于行业整体。</p>																																																																			
2019/7/28	银行 股权 投资	中国工商银行股份有限公司关于子公司对外投资的公告	<p>经本行董事会审议并一致同意批准, 本行拟通过全资子公司工银投资出资不超过 30 亿元人民币受让锦州银行的内资股股份 (简称本次投资)。工银投资近日与相关股份出让方签署了股份转让协议。截至本公告发布日, 工银投资受让的股份数占锦州银行普通股股份总数的 10.82%。相关股份转让尚待满足协议约定的有关条件方可交割。本次投资不构成本行的关联交易和重大资产重组事项, 无需提交本行股东大会批准。</p> <p>二、投资标的基本情况</p> <p>锦州银行成立于 1997 年, 总部位于辽宁省锦州市, 2015 年 12 月在香港联合交易所有限公司主板上市, 股份代号 0416。</p> <p>三、本次投资对本行的影响</p> <p>本次投资资金来源为工银投资自营资金。</p> <p>本次投资是本行服务国家金融供给侧改革、提升服务实体经济能力而作出的投资事项。</p> <p>本次投资作为财务性投资, 由本行子公司工银投资出资入股, 不纳入本行并表范围。</p>																																																																
<p>简评: 本次注资锦州银行除了工行, 还有了另外两家 MAC 公司, 预计工行不会作为注资主力, 并且本次投资不纳入工行并表范围, 对公司业绩影响不大。</p>																																																																			
2019/7/27	保险 出售 子公 司	天茂实业集团股份有限公司关于出售子公司股权的进展公告	<p>其中: 标的股权协议作价 57,000 万元, 标的债权 18,900 万元, 合计 75,900 万元。</p> <p>按照协议约定, 剩余标的股权转让款人民币 27,900 万元于 2019 年 12 月 31 日前支付。</p>																																																																

重要新闻：

2019/7/26	券商 分 类评级	《券商分类结果：10 家获评 AA 级 连升、连降 5 级同时上演》	7 月 26 日晚间，证监会公布了 2019 年证券公司分类结果：10 家券商被评为 A 类 AA 级，比去年少 2 家；2 家券商被评为 D 类；连升 5 级、连降 5 级的情况同时上演。	2019-07-26 23:25 国金报																		
简评：本次没有 AAA 评级券商，国信证券、天风证券上升为 AA，对公司形成一定利好。																						
2019/7/26	券商 东 方财富	《东财上半年基金销售 3090 亿 平均每天卖出 17 亿》	月 26 日，随着东方财富 2019 年半年度报告的发布，旗下第三方基金代销机构天天基金上半年营销数据浮出水面。 半年报数据显示，上半年东方财富基金销售额为 3090.04 亿元，相当于每天卖出近 17 亿元，这一数据较去年同期几乎持平。	2019-07-26 22:55 新浪																		
<table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <thead> <tr> <th>年份</th> <th>基金销售（亿元）</th> <th>同比增长</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2015上半年</td> <td>4305.9</td> <td>465.93%</td> </tr> <tr> <td>2016上半年</td> <td>1642.95</td> <td>-61.84%</td> </tr> <tr> <td>2017上半年</td> <td>1585.68</td> <td>-3.49%</td> </tr> <tr> <td>2018上半年</td> <td>3025.55</td> <td>90.80%</td> </tr> <tr> <td>2019上半年</td> <td>3090.04</td> <td>2.13%</td> </tr> </tbody> </table>					年份	基金销售（亿元）	同比增长	2015上半年	4305.9	465.93%	2016上半年	1642.95	-61.84%	2017上半年	1585.68	-3.49%	2018上半年	3025.55	90.80%	2019上半年	3090.04	2.13%
年份	基金销售（亿元）	同比增长																				
2015上半年	4305.9	465.93%																				
2016上半年	1642.95	-61.84%																				
2017上半年	1585.68	-3.49%																				
2018上半年	3025.55	90.80%																				
2019上半年	3090.04	2.13%																				
简评：基金销售是公司一块主要收入来源，2019 年上半年销售规模滞涨对公司估值形成一定压制。																						
2019/7/26	券商 股 权投资	《中国民营运载火箭发射实现零的突破 券商系资本：点火！》	7 月 25 日 13 时，民营公司北京星际荣耀空间科技有限公司（以下简称星际荣耀）的双曲线一号遥一长安欧尚号运载火箭在中国酒泉卫星发射中心成功发射，按飞行时序将多颗卫星及有效载荷精确送入预定 300 公里圆轨道，发射任务取得圆满成功，实现了中国民营运载火箭零的突破。 启信宝的统计数据显示，在星际荣耀迄今为止的 5 轮融资中，总共涉及近 10 个投资方，在这些投资方中除了经纬中国、鼎晖投资等知名 PE/VC 机构、南钢股份等实体企业外，还包括天风天睿这样的券商系资本。	2019-07-26 21:15 每日经济新闻																		
2019/7/26	银行 不 良率	《郑州银行不良率连升 7 年 再伸手要钱 5 年 募资 214 亿 补血》	数据显示，郑州银行不良贷款率连续 7 年攀升，2011 年末—2018 年末，该行不良贷款率分别为 0.44%、0.47%、0.53%、0.75%、1.10%、1.31%、1.50%、2.47%；拨备覆盖率呈现下滑趋势，拨备覆盖率分别为 416.16%、425.28%、425.54%、301.66%、258.55%、237.38%、207.75%、154.84%。 数据显示，截至 2019 年一季度末，郑州银行资本充足率 13.17%，一级资本充足率 10.47%，核心一级资本充足率 8.26%。 7 月 17 日晚间，郑州银行公布的预案显示，本次非公开发行股票数量不超过 10 亿股，募集资金规模不超过 60 亿元，扣除相关发行费用后将全部用于补充该行的核心一级资本。	2019-07-26 07:20 中国经济网																		

2019/7/26	保险 投资	《中国金茂引入中国平安等入股 认购后平安持股 15.2%》	交易之后,中化香港持股量由 49.71%降至 35.1%;平安持股 15.2%;新华持股 9.18%。	2019-07-26 07:43 智通财经
2019/7/27	银行 文创贷	《“文创通”助力 成都破解文创产业融资难题》	<p>记者了解到,“文创通”总体通过政府设立的文创风险补偿资金池实行风险补偿、风险分担,通过市级文产专项资金进行利息补贴和担保费补贴。其中,成都银行、成都中小企业融资担保公司、成都小企业融资担保公司、成都每经传媒有限公司等联合参与。</p> <p>成都设立文创企业债权融资风险补偿资金池,总规模为 1 亿元,资金池资金按照 1:10 规模放大,用于支持“文创通”等相关产品的风险补偿和风险分担,同时,还制定了《成都市市级文创企业债权融资风险补偿资金池资金管理使用办法》用于加强资金管理、规范运作并提高使用效益。</p> <p>,成都市推出“文创通”金融贷款产品,将通过“银政”或“政银担”的合作模式,为单户企业提供最高 1000 万元、为企业法人或实际控制人提供最高 300 万元的低成本贷款。</p>	2019-07-27 02:36 中国经营报
<p>简评:继北京银行之后,成都银行尝试文创企业贷款,后续关注政府对文创产业的支持力度、文创类金融产品融资模式及文创产业占 GDP 比例,文创行业或成为银行贷款青睐的行业。</p>				

2019/7/28	银行 结 构 性 存 款	《替代保本理财 结构性存款 增速高企》	<p>央行的数据显示，今年前 5 个月我国商业银行结构性存款月均规模稳稳地站在 11 万亿高位，较上年同期增长 27%。</p> <p>央行最新公布的金融机构信贷收支统计数据显示，截至 2019 年 5 月末，中资全国性银行的结构性存款规模合计达 108709.9 亿元，较上年末增加 12543.49 亿元。中小银行仍是发行主力，发行规模达 72073.96 亿元，占整体 66.3%。</p> <p>回溯数据可知，这一轮中资全国性银行结构性存款从 2017 年下半年即开始明显增长，从原先个位数的增速跃升至 30%以上，并在资管新规发布的次月，即 2018 年 5 月，达到 53.86%的峰值）。</p> <p>相较存款具有综合优势的大型银行而言，中小银行结构性存款的增长更猛。数据显示，2017 年两者增速差基本维持在 10%以下，甚至有时为负数，但在 2017 年 12 月之后，增速差骤然突破 10%，并一度飙升至 15-23%。可见中小型银行负债端整体压力相对较大。</p> <p>去年 9 月《商业银行理财业务监督管理办法》施行，要求发行结构性存款的商业银行具备相应的衍生品交易业务资格。今年 5 月中旬，银保监会发布《关于开展“巩固治乱象成果促进合规建设”工作的通知》和《2019 年银行机构“巩固治乱象成果促进合规建设”工作要点》，首次将“结构性存款不真实，通过设置‘假结构’变相高息揽储”作为排查重点。</p> <p>这意味着具有存款综合优势的大型银行，以及业务结构持续优化，完成多维度转型，实现区域深耕并打造个性化金融服务品牌的中小型银行有望在竞争中占据有利地位。</p> <p>作为一家全国性股份制商业银行，浦发银行在“笃守诚信、创造卓越”核心价值观引领下，依托金融专业优势，积极探索金融创新，已就挂钩外汇的结构化产品搭建了具备三大优势的运行平台：</p> <p>其一，个性化定制：1000 万人民币、30 天以上起提供个性化定制；挂钩外汇币种、收益和风险程度根据客户特点和需求设定。</p> <p>其二，收益：近半年高收益产品占比更进一步提升至 87%。</p> <p>其三，专业投资团队保障：设置专业外汇市场投资团队，实时监控汇率市场，精准研判市场趋势，基于客户高水准的投资策略建议。</p>	2019-07-27 06:4121 世 纪报
2019/7/28	券 商 分 仓 业 务	《中信证券等 头部券商已中标大型理财子公司投研体系》	<p>校尉今日独家获知，中信证券已经多业务板块中标了招银理财的投研、衍生品、股销等业务，而跟中信证券一起中标的是极少数几个头部券商。</p>	2019-07-27 12:34 新浪

2019/7/27	基金 转融通	招商基金和汇添富基金等基金公司也获得了转融通证券出借交易权限	继上周华夏基金、南方基金和富国基金等 7 家基金公司获批转融通资格之后，招商基金和汇添富基金等基金公司也获得了转融通证券出借交易权限，但目前还没有参与转融通业务。	Wind 陆家嘴 早餐 2019 年 07 月 28 日
2019/7/27	保险 辟谣	华夏人寿回应招行暂停与公司新业务合作传闻称	华夏人寿回应招行暂停与公司新业务合作传闻称，双方因系统升级问题暂时停止新业务合作，但是各项客户服务工作依然正常展开，也不涉及准入资格取消问题。	Wind 陆家嘴 早餐 2019 年 07 月 28 日
2019/7/27	券商 外资控股	野村东方国际证券已获批四张筹备牌照	野村东方国际证券拟任总经理孙冬青：已获批四张筹备牌照，包含经纪业务牌照、资产管理牌照、自营业务牌照、研究咨询牌照，争取年底开业。	Wind 陆家嘴 早餐 2019 年 07 月 28 日

风险提示：

宏观经济持续下滑，行业竞争加剧，政策不确定性风险等。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司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，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22119430

传真：(0769) 22119430

网址：www.dgzq.com.cn