

非银金融行业周报（20190902-20190906）

推荐（维持）

宽松逐步兑现，券商反弹急先锋

□ **市场回顾:** 本周主要指数上涨，沪深300指数涨幅3.92%，上证综指涨幅3.93%，创业板指涨幅5.05%。沪深两市A股日均成交额6308亿元，较上周升23.93%，两融余额9447亿元，较上周升1.98%。

□ **行业看点**

证券: 本周券商指数涨幅8.52%，跑赢大盘4.60个百分点。A股主要指数上行，交易活跃度有所修复，受宽松预期影响，市场回暖迹象明显。金融稳定发展委员会近期会议内容显示，对资本市场改革、货币逆周期调节机制的表述进一步强化，意味着未来2-3个月可能有更多乐观的政策出台预期。本周华泰、中信、招商三家券商获批试点结售汇资格，有重要意义。FICC业务是体现券商交易、产品设计、风控水平的高阶业务，也是国外顶级投行区别于普通投行的重要壁垒，逐步放开和发展FICC是我国培育国际一流投行的重要一环。我们认为，从行业发展的节奏来看，科创板推出之后，在衍生品领域、FICC、财富管理方面的创新业务会加快试点，支撑券商估值上行。同时，本周五央行宣布于9月16日降准释放资金，俄罗斯央行降息，美国9月也可能持续降息，国内流动性有望进一步宽松，财政发力，资产质量修复，同时经纪、自营业绩上行，推动ROE进入上行周期。券商行业创新改革和流动性宽松的双周期驱动逻辑未变，四季度宏观货币政策环境好转，风险偏好提升，创新业务加快推出，券商估值有望突破4月2倍PB，建议重点配置。重点关注：“三中一华”（中金公司、中信证券、中信建投、华泰证券），低估值组合（国泰君安、海通证券）。

保险: 本周，保险指数涨幅4.67%，跑输大盘0.75个百分点。成分个股周内均有上涨：新华保险和中国平安涨幅居前，分别上涨7.62%和4.76%；中国太保和中国人寿紧跟，分别上涨3.52%和2.6%；中国人保上涨8.93%。权益市场行情转暖促使低估值个股修复，上周跌破0.8倍PEV的弹性品种新华保险强势反弹。近1月来，10年期国债收益率停止持续下行趋势，在3%左右盘整震荡，短期市场对利率继续快速下行的忧虑有所缓解。从中报来看，保险公司正处于利率下行初期对财务报表正反馈“友好阶段”，同时对权益投资的力度加大也可以对冲固收类资产收益率下降的影响。本周央行宣布全面降准0.5个百分点，定向降准1个百分点，受益于市场宽松，资金释放流入，权益市场或将有所表现，加之下一步降息预期如若兑现，债市或将受益，预期将给保险公司投资端贡献利润，全年投资收益率进一步向上。经过此前一轮调整和估值切换，当前保险股PEV估值除平安外均跌破1倍，处于较低位置，分别为：1.49x（平安）、0.97x（太保）、0.94x（国寿）、0.84x（新华）。长期来看，行业空间巨大，未来有望持续释放；中期来看，监管趋严，市场秩序逐步规范，份额料将进一步集中龙头；短期来看，后续伴随外部市场和负债端回暖，估值有较大修复空间，持有价值凸显。继续推荐：中国平安、中国太保、新华保险、中国人寿。

□ **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、利率较大波动、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		
中信证券	24.15	1.18	1.37	1.56	20.47	17.63	15.48	1.91	推荐
华泰证券	20.42	1.11	1.21	1.38	18.4	16.88	14.8	1.79	推荐
新华保险	51.73	5.13	4.05	5.16	10.08	12.77	10.03	2.46	强推
中国平安	90.7	8.96	12.65	14.87	10.12	7.17	6.1	2.98	强推

资料来源: Wind, 华创证券预测

注: 股价为2019年09月06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: 徐康

电话: 021-20572556

邮箱: xukang@hcyjs.com

执业编号: S0360518060005

联系人: 张经纬

电话: 0755-82756802

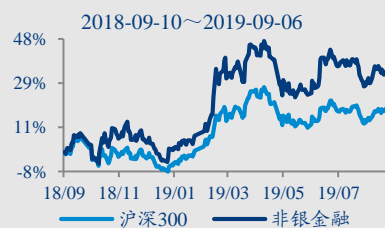
邮箱: zhangjingwei@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	79	2.15
总市值(亿元)	66,084.48	10.56
流通市值(亿元)	41,051.72	8.99

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	10.42	0.77	53.21
相对表现	1.39	-2.9	32.75



相关研究报告

《非银金融行业周报(20190812-20190816): 利率市场化加快+中期业绩确定, 关注非银龙头》

2019-08-18

《非银金融行业周报(20190819-20190825): 监管进一步升级, 行业转型高质量发展》

2019-08-25

《非银金融行业周报(20190826-20190830): 下调评估利率, 收紧激进定价保险产品》

2019-09-01

目 录

一、动态观察：证券行业.....	4
二、动态观察：保险行业.....	4
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.....	8
六、数据追踪.....	9

图表目录

图表 1	本周券商整体上涨，行业跑赢大盘.....	9
图表 2	本周 A 股交易额上涨.....	10
图表 3	流通市值、换手率均上升.....	10
图表 4	融资买入盘有所上升、融资交易占比下降.....	10
图表 5	融资融券余额上涨.....	10
图表 6	两融杠杆比例下降.....	10
图表 7	三板指数、三板做市均持稳.....	10
图表 8	三板成交下降.....	11
图表 9	上证 50 期指上行，收盘基差扩大.....	11
图表 10	中证 500 期指震荡下行，收盘基差扩大.....	11
图表 11	沪深 300 期指震荡上行，收盘基差扩大.....	11
图表 12	两地股票溢价率.....	11
图表 13	本周前 20 主承销商承销金额情况（单位：亿元）.....	12
图表 14	本周资管产品成立概览.....	12
图表 15	近期解禁公司一览.....	15
图表 16	券商战略获配科创板股份实时浮盈（截至 2019 年 09 月 06 日收盘价）.....	15

一、动态观察：证券行业

证监会：八方电气、指南针、米奥兰特等四家首发通过。2019年9月5日首发上会的4家公司八方电气(苏州)股份有限公司、北京指南针科技发展股份有限公司、浙江米奥兰特商务会展股份有限公司、绍兴贝斯美化工股份有限公司全部成功过会。

外管局：积极开展证券公司结售汇业务试点，促进非银行金融机构外汇业务健康发展。国家外汇管理局批准中信证券、华泰证券和招商证券3家证券公司结售汇业务试点资格，允许其在风险可控的前提下开展自身及代客即期结售汇业务，并按规定参与银行间外汇市场交易。

证监会同意深圳传音控股股份有限公司科创板IPO注册。

证监会：祥鑫科技股份有限公司首发获通过。

证监会：大力推进证券法等修改完善。证监会将陆续推出一系列改革管理措施，为行业发展提供更为有效的制度供给和市场生态。当前正在大力推进证券法及其他相关法律法规的起草制定、修改完善工作，强化法律责任，提升违法违规成本。还将以股票发行注册制改革为核心推动形成可复制、可推广的基础性法律制度。

上市委首次行使否决权，国科环宇“折戟”科创板。上交所结合上市委的审议意见，作出了终止对国科环宇的科创板发行上市审核的决定。成为科创板试点注册制以来，出现的首家因不同意发行上市申请而终止审核的企业。

中国结算就《QFII及RQFII境内证券投资登记结算业务实施细则》公开征求意见。

1099家A股公司正式纳入标普新兴市场指数BMI。1099家中国A股上市公司纳入标普新兴市场指数BMI，9月23日起生效。其中147家大盘股，251家中盘股，701家小盘股，A股在此指数中的预计权重约6.2%。

二、动态观察：保险行业

国寿增持中广核(01816)400万股，每股2.0718元。中广核电力(01816-HK)获中国人寿保险于8月30日在场内以每股均价2.0718港元增持400万股，涉资约828.72万港元。增持后，中国人寿保险的最新持股数为6.7亿股，持股比例由5.97%升至6.01%。

众安在线旗下暖哇科技完成亿元人民币天使轮融资。领投方为红杉资本中国基金而跟投人为医疗健康产业的投资者宽平资本。

人保健康宋福兴退休 华山接替出任新总裁。人保健康内部宣布重要人事任命，现任总裁宋福兴因为年满60周岁，正式退休。原人保财险执行董事、副总裁华山接替出任新总裁。

银保监会今年前7个月处罚银行保险机构1239家次。银行业和保险业进一步加大金融服务实体经济力度。今年前7个月，用于实体经济的人民币贷款增加10.8万亿元，同比多增7798亿元，重点支持基础设施、高新技术、传统产业改造、社会服务等领域。持续整治金融市场乱象，风险由发散趋于收敛。前7个月，共处罚银行保险机构1239家次、责任人1664人次，罚没款合计5.94亿元。

慧择保险在美递交招股书，上半年净利润达7418万元。保险电商平台慧择保险，正式向美国证券交易委员会递交上市申请，计划交易代码为“HUIZ。”摩根士丹利、花旗环球金融有限公司及中国国际金融香港证券有限公司为本次发售的联席承销商。本次发售计划的预托证券发售数量及定价范围将于未来确定。如果成功登陆美股，慧择将成为首家赴美上市的互联网保险平台。招股书披露，2019年上半年，慧择总营业收入为4.515亿元人民币，同比增长148.3%。净利润达到7418万元人民币。

太平人寿换帅：程永红接棒张可。9月5日太平人寿召开干部大会宣布重要人事变动，副总经理程永红被提任为总经理，原总经理张可调至中国太平保险集团总部任职，并兼任太平人寿副董事长。

银保监会：上半年保险合同纠纷投诉同比增长 0.03%。2019 年上半年，中国银保监会及其派出机构共接收涉及保险公司的保险消费投诉 48194 件，同比增长 0.61%。其中，保险合同纠纷投诉 46911 件，同比增长 0.03%，占投诉总量的 97.34%；涉嫌违法违规投诉 1283 件，同比增长 27.79%，占投诉总量的 2.66%。

银保监会修改大病保险监管制度。城乡居民大病保险监管制度正在经历一次变革。银保监会对原制度进行了修改并征求意见。本次修改后的制度共 5 项，包括经营资质和市场退出管理、投标管理、服务规范、财务管理、风险调节管理，构建起一个覆盖大病保险承办全流程、全环节的监管体系。

二季度保险业偿付能力充足 105 家，险企风险评级为 A 类。2019 年二季度末，会议审议的 178 家保险公司综合偿付能力充足率为 247%，较上季度上升 1.7 个百分点，核心偿付能力充足率为 234.8%，较上季度上升 1.4 个百分点；财产险公司、人身险公司、再保险公司的综合偿付能力充足率分别为 278.8%、240.1%和 309.9%。经审议，105 家保险公司在风险综合评级中被评为 A 类公司，68 家被评为 B 类公司，2 家被评为 C 类公司，2 家被评为 D 类公司。

车险监管再升级，银保监会授权地方分局可直接叫停车险。银保监会向各银保监局下发《关于明确银保监分局对车险违法违规行为采取监管措施有关事项的函》，明确表示银保监分局查实当地财产保险机构未按照规定使用车险条款、费率的行为后，可对相关地市级及以下保险机构采取责令停止使用车险条款和费率的监管措施。

三、动态观察：宏观消息数据

中美原定 9 月磋商计划有变，中方回应。中美双方原计划 9 月初在华盛顿进行新一轮经贸磋商。但 9 月 1 日，双方互相加征了新的关税。中国商务部新闻发言人已就类似问题作出回应，表示双方正在讨论这个问题，当前最重要的是为中美双方继续磋商创造必要条件。

中美 10 月初在华盛顿举行第十三轮中美经贸高级别磋商。9 月 5 日上午，刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。双方同意 10 月初在华盛顿举行第十三轮中美经贸高级别磋商，此前双方将保持密切沟通，工作层将于 9 月中旬开展认真磋商，为高级别磋商取得实质性进展做好充分准备。双方一致认为，应共同努力，采取实际行动，为磋商创造良好条件。

央行将“全面+定向”降准，释放资金约 9000 亿元。央行决定 9 月 16 日全面下调存款准备金率 0.5 个百分点，释放资金约 8000 亿元；定向降准 1 个百分点，释放资金约 1000 亿元。此次降准释放资金约 9000 亿元，有效增加金融机构支持实体经济的资金来源，还降低银行资金成本每年约 150 亿元，通过银行传导可以降低贷款实际利率。

央行正式印发金融科技发展规划（2019-2021）。要求到 2021 年，建立健全我国金融科技发展的“四梁八柱”，进一步增强金融业科技应用能力，实现金融与科技深度融合、协调发展，明显增强人民群众对数字化、网络化、智能化金融产品和服务的满意度，使我国金融科技发展居于国际领先水平。

上海市人民政府关于印发《上海市开展区域性国资国企综合改革试验的实施方案》的通知。《方案》共提出 7 个方面 26 条改革举措，概括为“七个着力”。一是着力完善国资管理体制；二是着力推动混合所有制改革；三是着力激发员工内生动力；四是着力优化国资布局结构；五是着力完善公司治理；六是着力加强党对国有企业的领导，落实两个“一以贯之”要求；七是着力加强统筹协调推进，形成推动国资国企综合改革合力。

中国 8 月出口（以人民币计）同比增 2.6%，前值增 10.3%。8 月份，我国进出口总值 2.72 万亿元，增长 0.1%。其中，出口 1.48 万亿元，增长 2.6%；进口 1.24 万亿元，下降 2.6%；贸易顺差 2396 亿元，扩大 41.8%。

中国 8 月外汇储备规模为 31071.76 亿美元，环比小幅上升。9 月 7 日，央行发布数据显示，中国 8 月外汇储备 31071.76 亿美元，预期 31000 亿美元，前值 31036.97 亿美元。

美联储主席鲍威尔：美联储将采取适当行动维持经济扩张。鲍威尔在苏黎世发表关于经济展望和货币政策主题的讲话时表示，美联储降息支撑了经济，依然看好经济前景，并不认为美国经济会陷入衰退。他重申，美联储将继续采取适当行动，来帮助维持美国经济扩张。

多地房贷利率上涨 苏州首套上浮 25%。目前五大行执行首套利率基准上浮 25%或以上。苏州地区首套利率基准上浮 25%。央行表示,人民银行省一级分支机构应按照“因城施策”原则,指导各省级市场利率定价自律机制,在国家统一的信贷政策基础上,根据当地房地产市场形势变化,确定辖区内首套和二套商业性个人住房贷款利率加点下限。另外,公积金个人住房贷款利率政策暂不调整。

四、上市公司重要事项

【中国平安】截至 2019 年 8 月 31 日,本公司通过集中竞价交易方式已累计回购 A 股股份 0.58 亿股,占本公司总股本的比例为 0.31506%,已支付的资金总额合计人民币 50 亿元(不含交易费用),最低成交价格为人民币 79.85 元/股,最高成交价格为人民币 91.43 元/股。

【中天金融】(1)公司的全资子公司中天城投集团贵阳房地产开发有限公司向中国建设银行股份有限公司贵阳金阳支行申请融资人民币 5 亿元,融资期限 5 年,到期日以实际放款日开始计算,公司为贵阳房开就上述融资事项的全部债务提供连带责任保证并签订了《保证合同》。(2)公司拟使用自有资金、金融机构借款及其他筹资方式以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股份,用于后续员工持股计划或者股权激励计划、转换公司发行的可转换为股票的公司债券,回购股份不超过 5.6 亿股,不低于 3.5 亿股,回购股份的价格不超过 7.54 元/股,回购股份的资金总额不超过人民币约 42 亿元。

【渤海租赁】截至 2019 年 8 月 31 日,公司以集中竞价方式共计回购公司股份 0.17 亿股,占公司总股本的 0.2776%,最高成交价为 3.84 元/股,最低成交价为 3.32 元/股,支付的总金额为 0.60 亿元(不含交易费用)。

【晨鸣纸业】(1)董事会同意延长增持公司 A 股股份计划 6 个月至 2020 年 3 月 9 日,累计增持金额不低于 1 亿元。(2)截止 2019 年 9 月 6 日,公司股东晨鸣控股有限公司合计持有公司 8.10 亿股,占公司总股本的 27.87%。其所持有上市公司股份累计被质押的数量为 3.38 亿 A 股,占其持有本公司股份的 41.74%,占公司总股本的 11.63%。(3)2019 年 8 月 30 日,公司收到江苏富达支付约 8 亿元债权款项。同时,江苏富达已办理完毕股权出质登记手续,将其持有的海鸣矿业 60%的股权质押给公司,为剩余未支付价款提供担保。

【中原证券】公司 5%以上大股东渤海公司自 2019 年 3 月 8 日至 2019 年 9 月 3 日,通过集中竞价方式减持公司股份 0.61 亿股,占公司股份总数约 1.55%;通过大宗交易方式减持公司股份 0.05 亿股,占公司股份总数约 0.14%;合计减持公司股份 0.65 亿股,占公司股份总数约 1.69%。截至本公告披露日,本次减持计划披露的减持时间区间届满,减持计划结束,渤海公司持有公司无限售条件流通股 5.4 亿股,占公司股份总数约 14.02%。

【华安证券】(1)安徽监管局核准公司聘任余海春先生担任公司总经理助理职务,参与公司经营管理分工决策。(2)公司于近期收到中国证券监督管理委员会上海监管局对公司分支机构出具的《关于对华安证券上海虹口区吴淞路营业部采取出具警示函措施的决定》。

【物产中大】公司全资子公司浙江物产融资租赁有限公司与浙江格洛斯无缝钢管有限公司等公司融资租赁合同纠纷事项,近日物产融租收到《浙江省杭州市中级人民法院民事判决书》〔(2018)浙 01 民初 342 号〕,对上述案件进行了判决:确认现由格洛斯公司占有的物产融租与格洛斯公司签订的《融资租赁合同》项下租赁物(989 项,2333 件/套)由物产融租享有所有权,并确认物产融租对格洛斯公司享有破产债权律师费 40 万元,另驳回第三人的诉讼请求。

【中国人保】公司已按相关规定办理完成注册资本变更登记手续,并领取了新的营业执照,本公司注册资本由人民币 424 亿元变更为人民币 442 亿元。

【华泰证券】国家外汇管理局同意公司试点开展结售汇业务:(a)开展自身及代客即期结售汇业务;(b)在银行间外汇市场开展人民币对外汇即期和衍生产品交易。

【中信证券】国家外汇管理局同意公司开展结售汇业务:(a)开展自身及代客即期结售汇业务;(b)在银行间外

汇市场开展人民币对外汇即期和衍生产品交易。

【招商证券】 (1) 国家外汇管理局同意公司试点开展结售汇业务: (a) 开展自身及代客即期结售汇业务; (b) 在银行间外汇市场开展人民币对外汇即期和衍生产品交易。(2) 截至 2019 年 8 月 31 日, 公司借款余额为 901.98 亿元, 累计新增借款金额 212.77 亿元, 累计新增借款占上年末净资产比例为 26.34%, 超过 20%。

【中信建投】 截至 2019 年 8 月末, 公司借款余额为 797.61 亿元, 累计新增借款金额 109.87 亿元, 累计新增借款占 2018 年末经审计净资产比例为 22.96%, 超过 20%。

【兴业证券】 截止 2019 年 9 月 5 日, 公司已收回刘德群违约未能提前购回股票质押的全部本息, 其中本金 3 亿元。

【申万宏源】 公司诉上海周贤房地产开发有限公司 (被告) 房屋拆迁补偿协议纠纷案已终结, 因被执行人无可执行财产。经济损失 9168 万元, 违约金 158 万元。

【东吴证券】 (1) 截至 2019 年 8 月 31 日, 公司借款余额为 371.39 亿元, 累计新增 98.54 亿元, 累计新增借款占 2018 年经审计净资产的比例为 48.24%, 超过 40%。(2) 公司股东苏州国际发展集团有限公司所持有公司无限售条件流通股 1 亿股办理解除质押。截止 2019 年 9 月 6 日, 国发集团持有本公司 7.06 亿股, 占公司总股本的 23.52%; 累计质押 2.6 亿股, 占其所持公司股份的 36.85%, 占公司总股本的 8.67%。

【太平洋】 公司诉讼如下: (1) 公司诉康得新复合材料集团股份有限公司等债券交易纠纷案目前正在审理过程中; (2) 通过上海证券交易所集中竞价系统卖出宋雪云持有的 *ST 鹏起股票 0.16 亿股的质押式证券回购纠纷案尚未执行完毕; (3) 公司申请嘉兴融仁投资管理合伙企业 (有限合伙) 实现担保物权纠纷案, 定拍卖被执行人嘉兴融仁投资管理合伙企业持有的厦门华侨电子股份有限公司 0.72 亿股股票正在执行过程中。

【亚联发展】 董事会同意向深圳宝安桂银村镇银行股份有限公司申请综合授信额度 6,500 万元, 额度期限 36 个月。

【天风证券】 (1) 截止 2019 年 9 月 6 日, 公司股东武汉当代明诚文化股份有限公司持有本公司限售条件流通股 0.49 亿股, 占公司总股本的 0.95%; 本次质押 0.13 亿股, 占当代明诚持有本公司股份总数的 25.96%, 占公司总股本的 0.25%; 本次质押后累计质押 0.49 亿股, 占当代明诚持有本公司股份总数的 99.99%, 占公司总股本的 0.95%。(2) 公司将关于《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》披露后 2 个工作日内向中国证监会报送反馈意见回复材料。(3) 截至 2019 年 8 月 31 日, 公司借款余额为 320 亿元, 累计新增借款金额 38.27 亿元, 累计新增借款占上年末净资产比例为 20.70%, 超过 20%。

【香溢融通】 (1) 董事会同意董事楼永良先生的书面辞呈。(2) 2019 年 9 月 16 日召开临时股东大会, 会议将审议公司股东中天控股集团推荐庄严先生为公司董事候选人的议案。

【辽宁成大】 公司大股东特华投资控股有限公司所持有本公司的全部股份被司法冻结。截至本公告日, 特华投资持有本公司股份 1.23 亿股, 占公司总股本比例 8.06%。本次股份冻结后其累计被冻结股份 1.23 亿股, 占公司总股本比例为 8.06%。

【通鼎互联】 截至本公告日, 公司完成支付收购 UTStarcom Holdings Corp.26.05% 股份交割的全部交易款项。公司目前间接持有 UTS 公司股票 1270 万股, 持股比例约 35.79%, 成为 UTS 公司的第一大股东。

【贤丰控股】 公司子公司珠海蓉胜超微线材有限公司于 2019 年 8 月 29 日获技术改造与技术创新资金的政府补助 100 万元, 此次补助预计会增加 2019 年第三季度利润总额 87 亿元

【越秀金控】 (1) 公司子公司于 2019 年 1 月 1 日至本公告日累计获得政府补助 4516.44 万元, 占公司最近一个会计年度经审计的归属于上市公司股东净利润的 10.04%。(2) 长城证券现委派苏梓维先生接替王刚先生担任重大资产出售项目的独立财务顾问主办人。(3) 中国银行间市场交易商协会同意公司控股子公司越秀租赁定向债务融资工具的注册, 第一期和第二期定向债务融资工具分别 15 亿元额度。

【东北证券】中国吉林证监局核准公司撤销四平分公司、松原分公司、白山分公司、辽源分公司、通化分公司、白城分公司、吉林市分公司等7家分公司。

【山西证券】公司控股子公司山证国际资产管理有限公司收到香港证券及期货事务监察委员会颁发的变更后的业务牌照。

【焦点科技】参股公司深圳市慧业天择投资控股有限公司向美国证券交易委员会公开递交境外上市申请,计划交易代码为“HUIZ”。截至本公告日,公司通过全资孙公司 Crov Global Holding Limited 间接持有 Huize Holding Limited 19.7%的股权。

【中国太保】中国银保监会核准潘艳红女士担任公司控股子公司中国太平洋人寿保险股份有限公司总经理的任职资格。

【第一创业】(1)持有公司5%以上股份的股东浙江航民实业集团有限公司,在减持计划期过半期间内未减持本公司股份。(2)公司股东华熙昕宇投资有限公司于2019年9月4日与5日共解除质押1410万股,占其所持股份2.65%。截止2019年9月5日,共持有本公司股份5.32亿股,占本公司总股本的15.18%;质押持有的本公司股份5.11亿股,占其持有本公司股份总数的96.06%,占本公司总股份的14.58%。

【西南证券】安徽省外经建设集团有限公司未能根据约定履行回售“16皖经02”的义务承担违约责任,公司作为资管计划管理人对自有资金参与部分(本金约140万元)按照合同约定享有权利并承担相应义务。

【广发证券】公司于2019年10月22日召开股东大会,会议将审议《2019年度中期利润分配方案》,拟向全体股东每10股分配现金红利2.00元(含税),以公司现有股本76.21亿股计算,共分配现金红利15.24亿元,剩余未分配利润190.01亿元转入下一期间。

【华创阳安】(1)董事会同意以5.8亿元现金收购华创证券2.5617%股权。本次交易后,华创证券将成为公司的全资子公司,并且本次交易不构成重大资产重组。(2)关于圣达威无法按期偿还债务违约事项进展公告:判决圣达威十日内赔偿原告国联安基金认购款本金2500万元及利息。

【大智慧】公司股票于2019年9月4日、2019年9月5日、2019年9月6日连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计超过20%,属于股票交易异常波动情形。经公司自查,公司股票交易异常波动不存在应披露而未披露的重大信息和重大事项。

【浙江东方】(1)公司拟以2019年6月30日总股本11.37股为基数,以资本公积向全体股东每10股转增4股,共计转增4.55亿股,转增后公司总股本增加至15.91亿股。(2)董事会同意修改公司章程的内容:(a)公司注册资本由11.37亿元增加到15.91亿元;(b)公司股份总数由11.37亿股增加到15.91亿股。

【华西证券】截止2019年8月31日,公司借款余额为143.40亿元,累计新增借款金额76.15亿元,累计新增借款占上年末净资产的比例41.39%。

【吉林敖东】公司股东敦化市金诚实业有限责任公司自2018年5月11日至2019年9月6日期间减持其所持有的敖东转债共计241.30万张,占本次发行总量的10%。减持后持有敖东转债401.89万张,占发行总量的16.66%。

五、重点公司逻辑分析

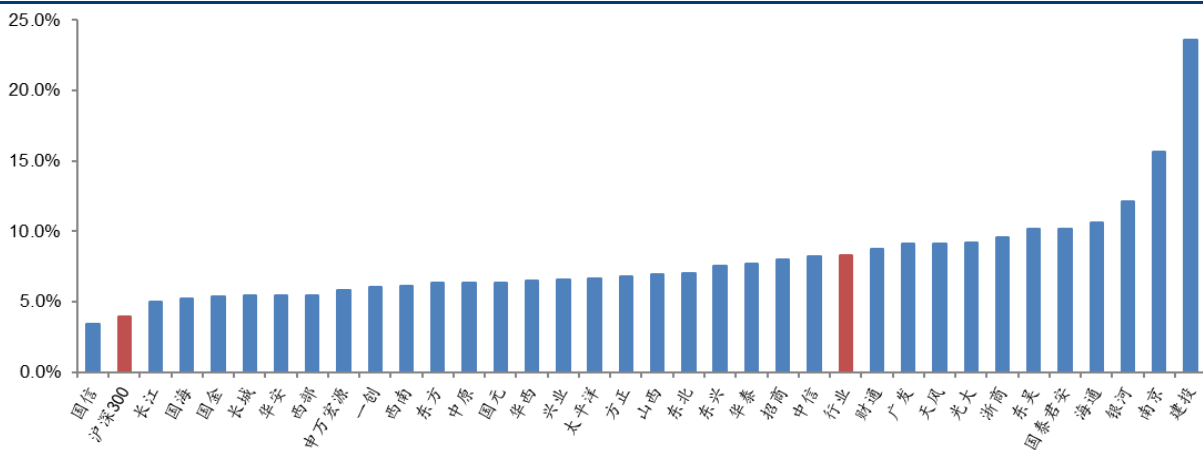
证券行业		
中信证券	推荐	公司二季度业绩增速收窄,但各业务板块固有优势仍然保持,国际业务有序开展,新业务积极备战,略调整2019/2020/2021年EPS预期为1.18/1.37/1.56元(原预测值1.18/1.31/1.50元),BPS分别为13.40/14.37/15.44元,对应PB分别为1.70/1.58/1.47倍,ROE分别为8.82/9.50/10.09%。基于行业龙头集中进一步演绎,公司在资本充足度、业务规模等多方面领先行业,加上年内若

证券行业		
		顺利出售所持中信建投 5.58% 股权将额外增厚公司净利润, 我们给予 2019 年业绩 2-2.5 倍 PB 估值, 维持目标价区间 27-33 元, 维持“推荐”评级。 风险提示: 创新业务发展受阻, 出售中信建投股权不顺利, 金融监管趋严。
华泰证券	推荐	在波动的市场环境下, 本集团持续推进战略转型, 各项业务稳步发展, 不断开拓新的业务增长点, 保持营业收入和净利润的稳健增长。在风险可测、可控、可承受的前提下持续稳健开展创新业务和不断地迈向高风险领域提升杠杆水平, 报告期内公司获批国债期货做市等新业务资格。ROE 稳健提升, 我们预测公司 2019/2020/2021 年 EPS 为 0.99/1.24/1.41 (原预测 1.11/1.21/1.38 元, 公司不断创新带来机遇), BPS 分别为 13.35/13.90/14.70 元, 对应 PB 分别为 1.42/1.36/1.29 倍, ROE 分别为 7.45/8.92/9.59%。公司不断深化国际业务和创新业务, 完成发行 GDR 募集海外资金, 提升了资本实力和国际竞争力, 维持给予 2019 年业绩 2 倍 PB 估值, 目标价 27 元, 维持“推荐”评级。 风险提示: 境外发展不及预期, 金融监管趋严, 中美贸易摩擦。
新华保险	强推	报告期内新业务价值增长低于预期, 主要原因为银保渠道新单上升较快, 占比提升, 价值率出现较大幅度的下滑。而主要的个险渠道, 新单增速及价值率保持稳定, 由于短期附加险占比提升, NBV 同比略有下降。此前的强势转型为新华保险奠定了良好基础: 业务结构改善、高质量个险队伍养成、运营经验优化等。预期其未来在提升队伍产能, 丰富产品供给方面将更进一步, 长期价值型业务将不断积累贡献价值。我们调整 2019-2021 年新华保险 BPS 预测值为 25.36/27.4/29.37 (前值为 22.49/24.01/25.92), EPS 为 5.13/4.05/5.16 (前值为 4.87/7.76/11.21/)。预期 2019 年 EV 增速为 15%-20%, 给予 1 倍动态 PEV, 目标区间为 64-67 元, 维持“强推”评级。 风险提示: 新业务增长不及预期、权益市场动荡、经济下行压力加大。
中国平安	强推	剔除非日常因素和短期投资波动后, 平安上半年仍能实现营运利润、内含价值稳健增长, 其无论在负债端业务还是资产端业务都具有先发优势和前瞻眼光。我们预期 2019-2021 年中国平安 BPS 为 32.88/36.17/41.59, EPS 为 8.96/12.65/14.87。预计未来 3 年中国平安的每股内含价值为 65、76 和 89 元, 给予 2019 年目标价 104 元, 对应 PEV 为 1.6 倍, 维持“强推”评级。 风险提示: 新业务增长压力加大、权益市场波动、长短利率持续下行。

资料来源: 华创证券

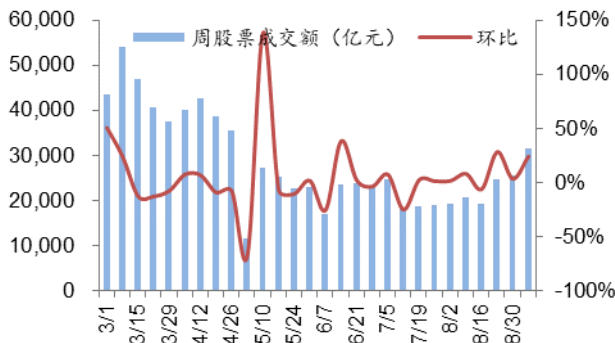
六、数据追踪

图表 1 本周券商整体上涨, 行业跑赢大盘



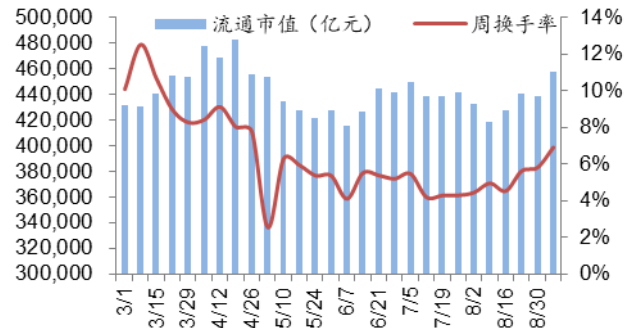
资料来源: wind, 华创证券

图表 2 本周 A 股交易额上涨



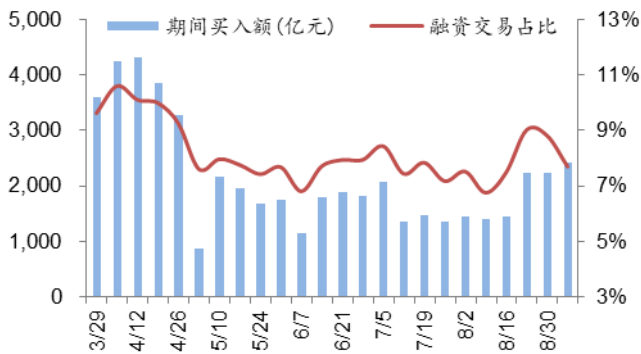
资料来源: wind, 华创证券

图表 3 流通市值、换手率均上升



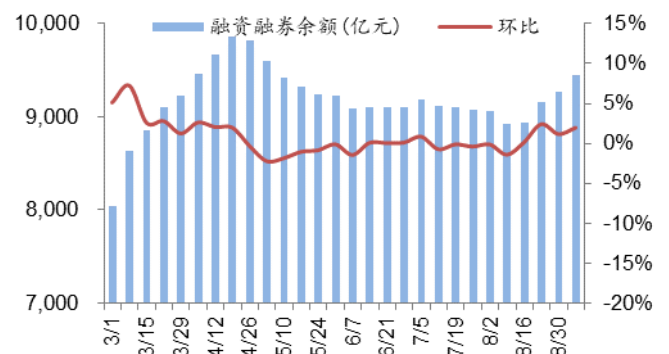
资料来源: wind, 华创证券

图表 4 融资买入盘有所上升、融资交易占比下降



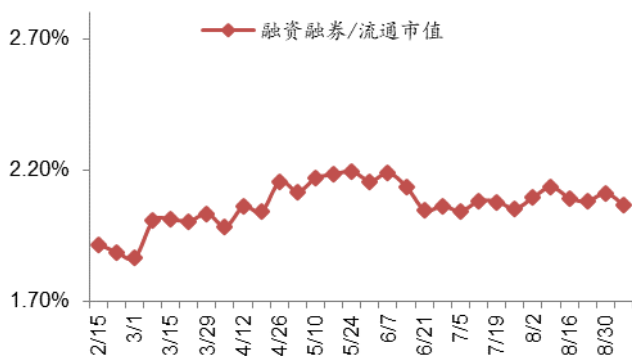
资料来源: wind, 华创证券

图表 5 融资融券余额上涨



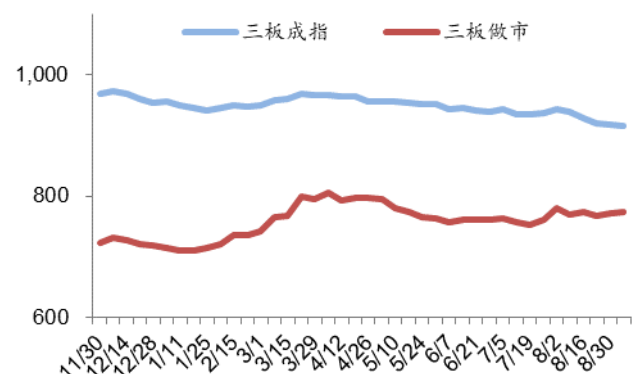
资料来源: wind, 华创证券

图表 6 两融杠杆比例下降



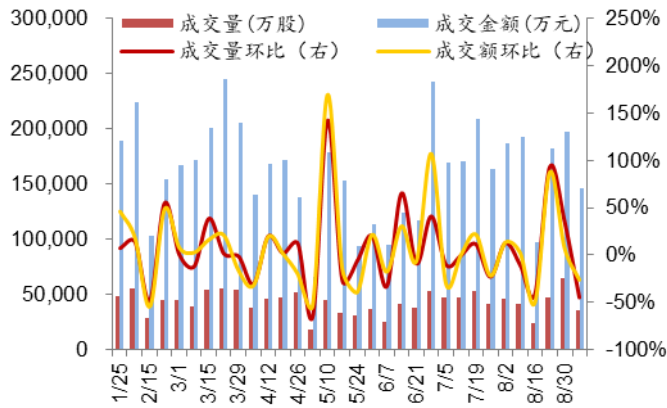
资料来源: wind, 华创证券

图表 7 三板指数、三板做市均持稳



资料来源: wind, 华创证券

图表 8 三板成交下降



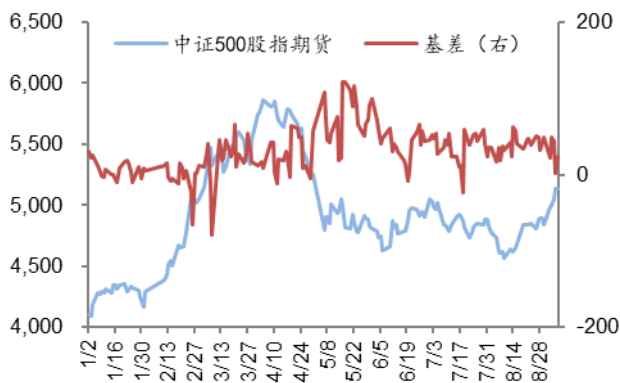
资料来源: wind, 华创证券

图表 9 上证 50 期指上行, 收盘基差扩大



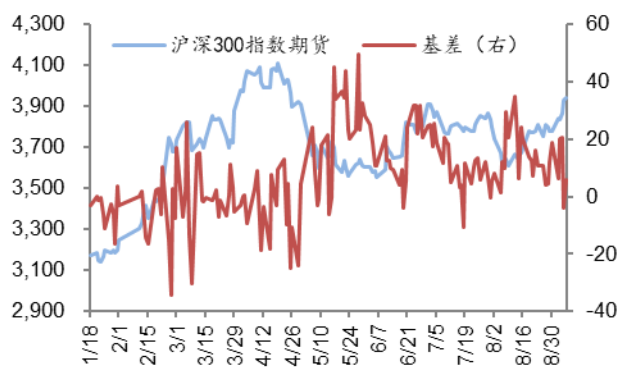
资料来源: wind, 华创证券

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 期指震荡上行, 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	130.88	10.58	6.33	5.05	4.77
光大证券	104.10	11.76	9.19	6.35	9.67
广发证券	78.22	14.49	9.11	8.96	11.30
国泰君安	63.66	18.83	10.18	12.68	13.42
海通证券	91.62	15.11	10.61	8.69	16.33
华泰证券	74.72	20.42	7.70	12.88	12.78
申万宏源	134.30	5.06	5.86	2.38	9.17
新华保险	71.20	51.73	7.26	33.30	7.59
招商证券	106.31	17.26	8.01	9.22	4.89
中国平安	6.56	90.70	3.87	93.80	4.34

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(%)
中国人保	212.19	9.15	8.93	3.23	5.21
中国人寿	71.51	29.60	2.60	19.02	3.71
中国太保	30.87	39.13	3.52	32.95	4.94
中国银河	202.36	11.77	12.10	4.29	14.71
中信建投	326.28	23.75	23.57	6.14	10.83
中信证券	69.74	24.15	8.20	15.68	11.68
中原证券	235.13	5.20	6.34	1.71	9.62

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)

名称	总计	首发	增发	配股	可转债	企业债和公司债发行合计
天风证券	26.88	7.28				19.60
中信证券	121.80	2.51				39.33
招商证券	113.87		50.00			7.50
国泰君安	106.77		21.09		14.95	34.07
华安证券	1.65		1.65			
平安证券	50.21					39.38
中泰证券	41.75					37.00
中金公司	133.24					31.03
江海证券	29.05					29.05
兴业证券	23.13					23.13
信达证券	23.00					23.00
中信建投	85.35					22.33
财通证券	21.00					21.00
浙商证券	18.00					18.00
光大证券	72.65					17.00
九州证券	16.50					16.50
国信证券	22.88					15.00
华融证券	14.20					14.20
广发证券	51.50					13.33
华西证券	13.00					13.00

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 1 天 60 天期 176 号	1	2019/9/6	0.1699	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 270 天期 211 号	1	2019/9/6	0.7425	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 644 号	0.2	2019/9/6	0.0384	货币市场型基金	货币市场型	长江资管

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
长江超越理财乐享1天30天期227号	0.6	2019/9/6	0.0932	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270天期209号	2	2019/9/6	0.7397	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(E65532)		2019/9/6		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
长江超越理财乐享收益优先级14天第162期	0.2	2019/9/6	0.0384	债券型基金	债券型	长江资管
招商证券智远避险二期12周184期(2015)		2019/9/5	0.2274	债券型基金	债券型	招商资管
长江超越理财乐享1天30天期226号	0.4	2019/9/5	0.0932	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
东海月月盈二月型第37期	1	2019/9/5	0.211	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2周108期(2015)	0.5	2019/9/5	0.0356	债券型基金	债券型	招商资管
东海盈多多2月型第18期	0.4	2019/9/5	0.2109	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266期	0.5	2019/9/5	0.2493	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
德邦心连心2号(2015)A类197天005期	1	2019/9/5	0.5397	债券型基金	债券型	德邦证券
德邦心连心2号(2015)A类197天006期	0.1	2019/9/5	0.5397	债券型基金	债券型	德邦证券
东海月月盈四月型第39期	0.8	2019/9/5	0.3644	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173期(2015)	0.2	2019/9/5	0.6877	债券型基金	债券型	招商资管
招商证券智远避险二期6周186期(2015)		2019/9/5	0.1123	债券型基金	债券型	招商资管
招商证券智远避险二期8周170期(2015)	0.3	2019/9/5	0.1507	债券型基金	债券型	招商资管
招商证券智远避险二期5周179期(2015)		2019/9/5	0.0932	债券型基金	债券型	招商资管
长江超越理财乐享1天30天期228号	1.5	2019/9/5	0.1151	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3周109期(2015)		2019/9/5	0.0548	债券型基金	债券型	招商资管
招商证券智远避险二期24周179期(2015)	0.2	2019/9/5	0.4575	债券型基金	债券型	招商资管
招商证券智远避险二期4周184期(2015)	0.3	2019/9/5	0.074	债券型基金	债券型	招商资管
东海盈多多1月型第40期	0.02	2019/9/5	0.0958	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523期	0.1	2019/9/5	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620期	0.1	2019/9/5	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59期	0.3	2019/9/5	0.2493	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111期	0.7	2019/9/5	0.0959	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502期	0.2	2019/9/5	0.211	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14天期643号	0.2	2019/9/5	0.0384	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
东海月月盈六月型第334期	0.5	2019/9/5	0.5178	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524期	0.5	2019/9/5	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522期	1	2019/9/5	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619期	0.7	2019/9/5	0.2493	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海双月盈四月型第254期	0.5	2019/9/5	0.3644	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621期	0.7	2019/9/5	0.2493	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250期	0.3	2019/9/5	0.5178	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
东海双月盈二月型第 503 期	0.5	2019/9/5	0.211	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(E65646)		2019/9/5		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
东海双月盈六月型第 218 期	0.8	2019/9/5	0.5178	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 216 期	0.2	2019/9/5	0.5178	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
财达鑫享 3 号	5	2019/9/5	5	债券型基金	债券型	财达证券
恒泰稳健添富 4 号		2019/9/5	5	债券型基金	债券型	恒泰证券
银河盛汇丰利 10 号	5	2019/9/5	10	债券型基金	债券型	银河金汇资管
国金慧多利债券 8 号	100	2019/9/5	8	债券型基金	债券型	国金证券
东海盈多多 1 月型第 39 期	1.2	2019/9/5	0.0958	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 205 号	1	2019/9/4	0.3315	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 173 号	1.2	2019/9/4	0.1726	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
财富 604 号		2019/9/4		另类投资基金		财富证券
长江超越理财乐享 1 天 60 天期 175 号	0.5	2019/9/4	0.1699	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 646 号	0.2	2019/9/4	0.0384	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 642 号	0.2	2019/9/4	0.0384	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
东海盈多多 3 月型第 265 期	0.15	2019/9/4	0.2521	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 182 天份额(E65264)		2019/9/4		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
财达冀合 2 号	10	2019/9/4	5	债券型基金	债券型	财达证券
太平洋优悦享 5 号		2019/9/4	1	债券型基金	债券型	太平洋
华创东家京创 1 号		2019/9/4		另类投资基金		华创证券
瑞智精选之群英荟臻选宽特 FOF3 号		2019/9/4		另类投资基金	FOF	招商资管
德邦心连心 2 号(2015)A 类 195 天 002 期	0.5	2019/9/4	0.5342	债券型基金	债券型	德邦证券
招商资管新瑞 1 号		2019/9/4	10	混合型基金	混合型	招商资管
宏信安石进取 X53 类		2019/9/4	0.5	债券型基金	债券型	宏信证券
宏信安石进取 X54 类		2019/9/4	0.25	债券型基金	债券型	宏信证券
东兴兴兴向荣 3 号	50	2019/9/4	10	债券型基金	债券型	东兴证券
中山稳健收益优先级 10 月 85 号(2016)	0.6	2019/9/3	0.8301	债券型基金	债券型	中山证券
长江超越理财乐享 1 天 14 天期 647 号	0.5	2019/9/3	0.0384	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
东海盈多多新客户专享第 153 号	0.2	2019/9/3	0.1014	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 天半年期 368 号	1	2019/9/3	0.5041	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
东海海融 1 号 6 月型第 35 期	0.2	2019/9/3	0.5205	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
创业创金稳定收益 1 期 A(1 月期 5 号 30 期)	0.1196	2019/9/3	0.0959	债券型基金	债券型	第一创业
太平洋 14 天现金增益 91 天份额(E65164)		2019/9/3		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 641 号	0.2	2019/9/3	0.0384	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
第一创业稳健收益 1 个月定开		2019/9/3	10	债券型基金	债券型	第一创业
银河金汇银河水星季享 1 号	50	2019/9/3	10	债券型基金	债券型	银河金汇资管

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
中山稳健收益优先级 10 月 84 号(2016)	0.6	2019/9/3	0.8493	债券型基金	债券型	中山证券
长江超越理财乐享 1 天 14 天期 639 号	0.1	2019/9/2	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 120 天期 204 号	0.3	2019/9/2	0.3479	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 367 号	0.2	2019/9/2	0.5068	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 634 号	0.2	2019/9/2	0.0411	货币市场型基金	货币市场型	长江资管

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
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
中国银河	601881.SH	2020/1/23	521, 774.32	644, 627.41	80.94%	首发原股东

资料来源: wind, 华创证券

图表 16 券商战略获配科创板股份实时浮盈 (截至 2019 年 09 月 06 日收盘价)

公司	浮盈金额 (亿元)
中信证券	3.49
中信建投	3.43
中投证券	2.06
招商证券	0.69
兴业证券	0.72
申万宏源	0.75
南京证券	0.96
华泰联合	2.22
华菁证券	0.89
海通证券	1.37
国信证券	1.25
国泰君安	1.67
东兴证券	0.67
安信证券	1.54
天风证券	0.79

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），2015年金牛奖非银金融第五名，2017年金牛奖非银金融第四名。

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。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。

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。

助理研究员：张慧

澳大利亚莫那什大学银行与金融专业硕士。2019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
	花洁	销售经理	0755-82871425	huajie@hcyjs.com
包青青	销售助理	0755-82756805	baoqingqing@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 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	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 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500