

非银金融行业周报 (20191104-20191108)

券商业业务再迎创新和宽松, 双周期逻辑延续

推荐 (维持)

- **市场回顾:** 本周主要指数上行, 沪深 300 指数涨幅 0.52%, 上证综指涨幅 0.2%, 创业板涨幅 1.44%。沪深两市 A 股日均成交额 4502 亿元, 较上周跌 6.67%, 两融余额 9724 亿元, 较上周升 0.57%。
- **行业看点**
证券: 本周券商指数跌幅 0.55%, 跑输大盘 1.07 个百分点。本周, 证监会扩大股票股指期货试点工作, 按程序批准上交所、深交所上市沪深 300ETF 期权, 中金所上市沪深 300 股指期货, 上交所拟于 2019 年 12 月上市交易沪深 300ETF 期权合约。新的股票期权的获批将扩大机构资金进入 A 股市场, 从而新增券商的创收渠道, 龙头券商料将率先获益。另外, 证监会征求意见拟全面松绑主板、创业板和中小板再融资要求, 具体内容包括: 1) 精简再融资的发行条件; 2) 优化非公开发行制度安排, 支持引入战略投资者; 3) 延长再融资批文有效期至 12 个月。再融资业务的松绑预期将较大程度提升券商投行业务的业绩和盈利, 提振整体 ROE 水平。券商目前处于金融供给侧改革的创新周期中, 当前板块 PB 估值 1.47 倍, 仍处于底部支撑线下, 未来料将回归 1.5-2 倍的正常波动中枢。我们维持对行业的长期看好, 继续推荐中信证券、中金公司、华泰证券, 重点关注中信建投, 以及估值较低且预期受益于区域市场改革的国泰君安、海通证券、招商证券。
- **保险:** 本周, 保险指数跌幅 0.19%, 跑输大盘 0.97 个百分点。成分个股涨跌互现, 国寿涨幅 4.56%, 延续强势上涨趋势, 太保和新华分别上涨 4.28% 和 1.43%, 平安下跌 0.97%, 中国人保下跌 1.16%。本周, 太保临时股东大会决议通过了发行 GDR 并在伦交所上市方案的议案。此前, 董事会于 9 月 24 日审议通过此项预案, 我们当时预计太保套利空间有限, 抛压较小。从董事会通过预案至今太保股价稳定, 融券余额提升 6.8%, 占流通市值的 0.022%, 太保亦表明欢迎优质长线机构战略投资者, 目前来看太保发行 GDR 事项对于太保的影响更偏正面, 且抛压可控。据上海证券报, 近期银保监会再次下发《健康保险管理办法 (征求意见稿)》在业内开征意见, 此次的征求意见稿出现了六大重要变化, 主要有: 1) 扩展健康险类别, 将医疗意外保险新增至健康险的定义中; 2) 修订以前长期健康险费率固定的规定; 3) 将健康管理服务成本从现行规定的 12% 提高至 20% 等。监管进一步强调和重视行业风险, 对市场出现的低价消费型健康险以及价格竞争等现象有所关注和行动。对行业来说, 未来健康险价格或将上行, 潜在“价格战”现象将被控制。在宏观环境变化相对缓和的情况下, 我们乐观预判 2020 年新业务将回归正增长, 逐渐进入中速增长轨道。当前各家公司静态 PEV 分别为平安 (1.46x, 历史 51.57% 分位点)、国寿 (1.1x, 历史 19.6% 分位点)、太保 (0.91x, 历史 3.5% 分位点)、新华 (0.8x, 历史 1.97% 分位点)、太平 (港股) (0.35x)。短期内建议重点关注中国人寿 (受益于体制机制改革和业绩高增, 跟踪可持续性), 中长期继续推荐中国平安、中国太保 (价值创造能力领先、管理层持续战略坚定、上海国资金融企业改革)。继续关注新华保险 (估值又至历史低位, 极具弹性和预期差, 静待转型成果)、港股中国财险 (利润、ROE 大幅提升, 估值较低, 受益于政策利好)、港股中国太平 (估值极低, 基本面尚可)。
- **风险提示:** 中美贸易摩擦反复、创新改革节奏低于预期、开门红不及预期、经济下行压力加大、利率较大波动。

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	22.42	1.19	1.42	1.63	18.84	15.79	13.75	1.77	推荐
华泰证券	17.71	1.02	1.28	1.46	17.36	13.84	12.13	1.55	推荐
中国平安	89.17	8.96	9.44	10.78	9.95	9.45	8.27	2.93	强推
中国太保	36.81	3.28	2.64	3.03	11.22	13.94	12.15	2.23	推荐

资料来源: Wind, 华创证券预测

注: 股价为 2019 年 11 月 08 日收盘

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: 张径炜

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

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	79	2.12
总市值(亿元)	64,372.2	10.29
流通市值(亿元)	40,637.87	8.86

相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现		0.36	8.57	27.49
相对表现		-3.01	-1.8	2.06



相关研究报告

《非银金融行业周报 (20191014-20191018)》: “开门红” 打响, 全年利润增长无忧, 关注预期差机会

2019-10-20

《非银金融行业周报 (20191021-20191025)》: “深改 12 条” 加速落地, 券商持续受益于政策预期

2019-10-27

《非银金融行业周报 (20191028-20191101)》: 三季度利润维持高增, 提振市场表现

2019-11-03

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.....	9
六、数据追踪.....	10

图表目录

图表 1 本周券商分化，行业跑输大盘.....	10
图表 2 本周 A 股交易额下降.....	10
图表 3 流通市值有所上升、换手率下降.....	10
图表 4 融资买入盘、融资交易占比均下降.....	10
图表 5 融资融券余额有所上升.....	10
图表 6 两融杠杆比例持稳.....	11
图表 7 三板指数、三板做市均上升.....	11
图表 8 三板成交有所下降.....	11
图表 9 上证 50 期指震荡下行，收盘基差扩大.....	11
图表 10 中证 500 期指震荡下行，收盘基差收窄.....	11
图表 11 沪深 300 期指震荡下行，收盘基差收窄.....	11
图表 12 两地股票溢价率.....	12
图表 13 本周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.....	13
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 11 月 08 日收盘价）.....	16

一、动态观察：证券行业

证监会：摩根士丹利华鑫证券和高盛高华证券两家券商变更5%以上股权及实际控制人的申请已于11月1日获得证监会受理，证券业对外开放进展频频。两家券商均在今年8月提出了上述申请。摩根士丹利华鑫证券原持股49%股东摩根亚洲拟将其持有的全部股权转让给摩根士丹利。在上述交易完成并获得监管批准后，摩根士丹利将持有摩根士丹利华鑫证券51%股权并成为控股股东。此后，8月15日，摩根华鑫向证监会提交申请材料。与之相应，高盛方面也于8月19日向中国证监会提交申请，拟将合资证券公司高盛高华持股比例提高至51%。目前，高盛高华为北京高华证券控股的合资投行子公司，其中高华证券持股67%，高盛亚洲持股33%。

证监会：取消审核中泰证券首发事项。11月6日晚间，证监会发行审核委员会发布公告，鉴于中泰证券尚有相关事项需要进一步核查，决定取消对该公司发行申报文件的审核。

广东首家全澳资QFLP试点企业获登记审核通过。礼达联马（珠海）股权投资管理有限公司收到中国证监会投资基金业协会关于私募基金管理人登记审核通过的通知，标志着礼达基金正式取得外商投资股权投资管理业务资格。截至9月末，在横琴新区注册且在中基协完成登记的私募基金管理人共计536家，管理基金总规模达2791.05亿元，完成备案的私募基金共计1228只，管理基金规模3018.58亿元。

证监会拟放宽创业板再融资要求：取消非公开发行股票连续2年盈利等条件。11月8日晚间，证监会就《上市公司证券发行管理办法》《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》等再融资规则公开征求意见。同日，上交所就科创板上市公司再融资相关业务规则公开征求意见。此次拟修订内容主要包括：一是精简发行条件，拓宽创业板再融资服务覆盖面；二是优化非公开制度安排，支持上市公司引入战略投资者；三是适当延长批文有效期，方便上市公司选择发行窗口。其中，精简发行条件主要针对科创板包括以下内容：（a）取消创业板公开发行股票最近一期末资产负债率高于45%的条件；（b）取消创业板非公开发行股票连续2年盈利的条件；（c）将创业板前次募集资金基本使用完毕，且使用进度和效果与披露情况基本一致由发行条件调整为信息披露要求。

证监会批准沪深300ETF期权和沪深300股指期权上市。

11月7日首发上会的3家企业：神驰机电股份有限公司、奥普家居股份有限公司、浙江双飞无油轴承股份有限公司成功过会。

中航资本拟出清所持有的新华资产全部股权，约占总股本0.2%，转让底价510万元。

二、动态观察：保险行业

中国太平副总经理：准备将境内再保险法人机构总部迁到上海。11月4日，中国太平保险集团副总经理洪波在首届陆家嘴国际再保险会议上表示，中国太平将立足集团上海战略平台，发挥跨境综合金融和国际化优势，加快推进在上海的再保险机构布局，与上海有关方面加强资本层面的合作，将境内的再保险法人机构总部迁到上海，共同推进以上海为中心的中国再保险市场的发展。

银保监会发布《关于银行保险机构加强消费者权益保护工作机制建设的指导意见》。《意见》要求银行保险机构将消费者权益保护融入公司治理各环节，董事会承担消费者权益保护工作最终责任，董事会设立消费者权益保护委员会，高管层确保消费者权益保护战略目标和政策得到有效执行，并明确部门履行消费者权益保护职责。从董事会、委员会、高管层到明确的执行部门，消费者权益保护工作责任逐级授权，层层落实。

万达发布公告：中国人寿增持公司股份至18.23%。第一大股东上海万豪已申请破产。11月6日晚间，万达信息发布公告称中国人寿于近日共增持公司股份3516万股，增持股份占公司总股本的3.21%，截至本次增持后，中国人寿及其一致行动人合计持有万达信息股份2亿股，占公司总股本18.23%。

瑞士再保险确认正在就中国太平洋保险可能发行证券研究潜在的投资机会。太平洋保险正在洽谈斥资至少20亿美元收购瑞士再保险股份，该公司寻求在海外建立合作伙伴关系。作为交易的一部分，瑞士再保险将斥资5-10亿美元购

买中国太平洋保险的少数股权。对此，瑞士再保险在此确认正在就中国太平洋保险可能发行证券研究潜在的投资机会。此外，瑞士再保险现阶段无意向任何潜在投资者发行新股或出售库存股票。

三、动态观察：宏观消息数据

商务部：中美达成协议必须同步等比率取消已加征关税，中美同意随协议进展分阶段取消加征关税。11月7日商务部例行发布会上，新闻发言人高峰强调，中方对于关税问题的立场是一贯的，明确的，贸易战由加征关税而起，也应由取消加征关税而止。第一阶段取消多少，可以根据第一阶段协议的内容来商定，双方经贸团队一直保持着密切沟通，希望能够共同努力，在平等和相互尊重的基础上，妥善解决彼此核心关切。

国务院：全面取消在华外资银行、证券公司、基金管理公司等金融机构业务范围限制。国务院近日印发《关于进一步做好利用外资工作的意见》，减少外国投资者投资设立银行业、保险业机构和开展相关业务的数量型准入条件，取消外国银行来华设立外资法人银行、分行的总资产要求取消外国保险经纪公司在华经营保险经纪业务的经营年限、总资产要求。

美中贸易全国委员会：中国仍是美高科技企业良机汇聚之地。11月6日，第二届中国国际进口博览会配套活动2019智能科技与产业国际合作论坛上，美中贸易全国委员会副会长、中国区会长马修代表200多家与中国进行业务往来的美国公司发出合作倡议。对于美国高科技公司来说，中国市场仍然是良机汇聚之地。美中之间技术供应链相互依存，反对任何将两国分离的观念。

香港金管局总裁余伟文：跨境理财通机制将是粤港澳大湾区建设的另一政策突破，标志着两地金融市场互联互通踏上新的台阶。余伟文同时表示建立双向理财通机制，可为两地金融业界开辟更广阔的市场，也为两地居民提供更多理财产品的选择，进一步促进人民币跨境流动和使用，并巩固香港作为离岸人民币枢纽和资金进出内地的中介角色，会积极与内地当局和业界制定有关细节，尽早推出跨境理财通。

粤港澳大湾区建设领导小组组长韩正：研究推出一批惠港、惠澳政策措施，部署下一阶段大湾区建设重点工作。韩正强调全面准确贯彻“一国两制”方针，稳步推进粤港澳大湾区建设。在“一国”的前提下，充分发挥“两制”的优势，发挥好港澳的独特作用，打造全国扩大开放、实现高质量发展的标杆。要切实抓好科技创新这个首要任务，努力在关键核心技术创新上取得重大突破。要切实抓好推进要素高效便捷流动这个关键环节，加强设施“硬联通”和机制“软联通”。

习近平宣布推进更高水平对外开放5方面措施。习近平表示，站在新的历史起点上，中国开放的大门只会越开越大，他宣布了中国持续推进更高水平对外开放的5方面措施，一是继续扩大市场开放；二是继续完善开放格局；三是继续优化营商环境；四是继续深化多双边合作；五是继续推进共建“一带一路”。

中共中央发文：要加强资本市场基础制度建设、健全高度适应性、竞争力、普惠性金融体系。中共中央印发了《中共中央关于坚持和完善中国特色社会主义制度推进国家治理体系和治理能力现代化若干重大问题的决定》。《决定》强调，健全以国家发展规划为战略导向，以财政政策和货币政策为主要手段，就业、产业、投资、消费、区域等政策协同发力的宏观调控制度体系。建设现代中央银行制度，完善基础货币投放机制，健全基准利率和市场化利率体系。加强资本市场基础制度建设，健全具有高度适应性、竞争力、普惠性的现代金融体系，有效防范化解金融风险。

易会满详表深改方向，9条资本市场改革开放举措已经落实5条，剩余4条年底前将基本落地。证监会主席易会满在接受专访时表示，年内将继续推动四项开放措施落地，包括进一步修订QFII、RQFII制度规则，抓紧发布H股全流通工作指引，拓展境外机构投资者进入交易所债券市场投资渠道，以及持续扩大期货特定品种范围，以更大力度引入境外交易者等。同时，正抓紧修订完善配套监管规则，明年将取消证券、基金和期货公司外资股比限制。

国资委将持续完善混改实施细则和市场平台，营造有利于各类资本参与混改的公平市场环境。工作将重点放在中央二级及二级以下企业推动混改，在推进国有企业引进非公资本过程中，推进产权市场、股票市场合力确定国有资产价值，接受社会监督，杜绝和防止混改过程中出现侵吞国有资产、利益输送、暗箱操作的行为。

习近平在国际进口博览会上强调：为了更好发挥上海等地区在对外开放中的重要作用，我们决定：一是将增设中国上海自由贸易试验区的新片区，鼓励和支持上海在推进投资和贸易自由化便利化方面大胆创新探索，为全国积累更多可复制可推广经验；二是将在上海证券交易所设立科创板并试点注册制，支持上海国际金融中心和科技创新中心建设，不断完善资本市场基础制度；三是将支持长江三角洲区域一体化发展并上升为国家战略，着力落实新发展理念，构建现代化经济体系，推进更高起点的深化改革和更高层次的对外开放，同“一带一路”建设、京津冀协同发展、长江经济带发展、粤港澳大湾区建设相互配合，完善中国改革开放空间布局。

证监会：坚守科创板定位，支持和鼓励“硬科技”企业上市。真正落实以信息披露为核心的证券发行注册制，合理引导预期，加强监管。发挥好科创板改革试验田作用，加快推进发行、上市、交易、退市等基础制度改革。

央行：中国 10 月末外汇储备 31051.6 亿美元，前值为 30924.31 亿美元。10 月末黄金储备为 6264 万盎司，较 9 月末持平，结束连续 10 个月增持。

中国 10 月出口(以人民币计)同比增 2.1%，预期降 1.4%，前值降 3.2%；进口降 3.5%，预期降 5.4%，前值降 8.5%；贸易顺差 3012.8 亿元，前值 2751.5 亿元。

央行：MLF 利率较此前下降了 5 个 BP。

10 月财新中国服务业 PMI 为 51.1，为 2018 年 11 月以来最低，预期 51.1，前值 51.3。

中国 10 月 PPI 同比下降 1.6%，预期降 1.6%，前值降 1.2%。

中国 10 月 CPI 同比上涨 3.8%，预期 3.4%，前值 3%。

司法首次明确 ABS 资产独立归属，在司法层面首次肯定了 ABS 产品监管账户的设计意义，认可其具有破产隔离的效力。

央行：认真研究谋划 2020 年重点工作安排。改进和完善金融宏观调控，强化宏观审慎管理，加快推动金融供给侧结构性改革，不断扩大高水平金融开放，继续打好防范化解重大金融风险攻坚战，牢牢守住不发生系统性风险的底线。

四、上市公司重要事项

【国金证券】 公司股东涌金投资将质押的本公司 4448 万股全部解除质押，股权质押解除后，涌金投资共持 2.83 亿股，占公司总股本的 9.34%。

【长江证券】 (1) 公司获证监会批准向长江证券国际金融集团增资等值 5 亿港元。(2) 截至 2019 年 10 月 31 日，公司借款余额为 530 亿元，累计新增借款金额 81 亿元，占上年末净资产比例为 30.32%。

【锦龙股份】 公司转让东莞农村商业银行股份相关股权变更确认手续已办理完成。

【哈投股份】 截至 11 月 4 日，公司大股东华融资产减持公司股份 1581 万股，占公司总股本比例为 0.76%。

【渤海租赁】 (1) 因公司控股股东海航资本之一致行动人兴航融投股权关系变化，海航控股将间接持有渤海租赁 8.52% 股权。(2) 公司与天风证券对关于非公开发行优先股股票申请文件反馈意见对证监会予以回复。

【通鼎互联】 公司控股股东及其一致行动人质押股份数量占其所持公司股份数量比例超过 80%。

【华创阳安】 (1) 公司与北京嘉裕投资有限公司签署《股份转让意向性协议》，拟收购其持有的太平洋证券股份有限公司股份不低于 4 亿股(占目标公司总股本的 5.8683%)。(2) 公司于 2019 年 10 月董事会审议通过的《关于回购公司股份用于员工持股的方案》，因公司 2019 年第三季度报告窗口期等原因，截至 2019 年 10 月 31 日，公司尚未实施股份回购。(3) 公司股东上海杉融实业有限公司自本减持公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内，通过集中竞价交易方式减持持有的公司股份不超过 1740 万股，即不超过公司总股本的 1%。截至本公告披露日，股东持有公

司 1.25 亿股，占公司总股本的 7.18%。

【太平洋】公司第一大股东北京嘉裕投资有限公司于 2019 年 11 月 5 日与华创证券有限责任公司签订《股份转让意向性协议》，嘉裕投资拟将其持有的公司不低于 40,000 万股股份（占公司总股本的 5.8683%）转让给华创证券。

【越秀金控】（1）全资子公司广州证券披露 2019 年 10 月财务数据：2019 年 1-10 月，实现营业收入 7.79 亿元，净利润实现 1249 万元；2019 年 10 月 31 日，实现净资产 105.84 亿元。（2）截至 11 月 7 日，公司第三期核心人员持股计划已完成全部股票购买。截至 2019 年 11 月 6 日，通过二级市场累计购买公司股票合计 21.26 万股，占公司总股本的 0.00772%，成交总金额为 188 万元，成交均价 8.841 元/股，锁定期自 2019 年 11 月 8 日至 2020 年 11 月 7 日。以上购股资金来源于公司 5 名核心人员 2018 年绩效薪酬递延部分。（3）公司控股子公司广州资产管理有限公司获准发行“19 粤资产 PPN002”。发行总额 10 亿元，期限 2+1 年，兑付日为 2022 年 11 月 8 日。

【爱建集团】（1）公司子公司华瑞租赁全资子公司 HUARUI LEASING HK 2 LIMITED 与吉祥航空签订飞机融资租赁协议，开展 1 架空客 A320 飞机的融资性租赁项目，各方按照制造商通知时间交付起租，到 2020 年 4 月 30 日为止，华瑞租赁或其全资子公司收取总额不超过 220 万美元的等值人民币的租金。（2）公司全资子公司上海爱建财富管理有限公司完成公司名称及经营范围变更。原“上海爱建财富管理有限公司”更名为“上海爱建基金销售有限公司”，主营业务范围由原“投资管理、资产管理、基金销售”变更为“基金销售”。

【华鑫股份】公司全资子公司华鑫证券披露《关于当年累计新增借款超过上年末净资产的百分之二十的公告》。

【南京证券】公司首次公开发行股票并上市项目保荐机构东吴证券，决定由保荐代表人章亚平先生接替李永伟先生担任公司的持续督导保荐代表人，继续履行相关保荐职责。

【中原证券】中共河南省委河南省人民政府授权河南省财政厅对公司控股股东河南投资集团有限公司履行出资人职责，河南省人民政府对河南投资集团的最终控制关系不变。（2）2019 年第一次临时股东大会审议通过以下议案：（a）2019 年上半年利润分配方案；（b）关于计提信用减值准备的议案。（3）2019 年 11 月 8 日，公司与招商银行股份有限公司郑州分行签署《担保服务协议》，公司以内保外贷方式申请为境外全资子公司中州国际金融控股有限公司获取境外银行借款开具保函，提供总额不超过港币 1.3 亿元的担保，担保期限不超过 3 个月。

【东吴证券】证监会对公司《关于公司 2019 年度配股公开发行证券方案》出具了《行政许可项目审查一次反馈意见通知书》，公司对《通知书》所提到的以下问题进行了回复：（a）明确并补充披露本次配股的具体数量；（b）补充披露申请人与控股股东及其一致行动人的批复和必要的审批程序；（c）补充披露应对相关风险的措施并做风险提示；（d）申请人的基业情况和盈利能力大幅波动的原因及合理性。

【国元证券】2019 年半年度权益分派实施公告：以公司现有总股本 33.65 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 1 元人民币现金（含税）。

【第一创业】截至 2019 年 11 月 5 日，公司股东华熙昕宇投资有限公司于 2019 年 10 月 17 日至 2019 年 11 月 5 日，以大宗交易和集中竞价方式减持本公司股份共计 4126 万股，占本公司总股本的 1.18%。本公司原第二大股东北京首都创业集团有限公司被动成为公司第一大股东。

【国海证券】（1）公司申请确认非公开发行面值不超过 50 亿元人民币的公司债券，2019 年 11 月 4 日，深交所对此出具符合深交所转让条件的无异议函。（2）截止 11 月 8 日，中国证监会核准公司配股会后事项申请。

【中国中期】（1）公司控股股东中期集团有限公司对持有 1748 万股公司股份办理了股票质押式回购交易延期购回，购回交易日期由 2019 年 11 月 4 日延期至 2019 年 11 月 8 日。（2）公司控股股东中期集团有限公司回购 1748 万股，占其所持股份比例 26.07%。截至本公告披露日，中期集团共持有公司 6708 万股，占公司总股本的 19.44%。此次办理股票质押式回购交易到期购回后，其中处于质押状态的本公司股份共计 0 股。

【山西证券】（1）中国证监会受理公司提交的《上市公司公开配股》申请。（2）公司非公开发行 A 股股票项目持

续督导机构中信证券股份有限公司，现委派王琛及杨予桑两位保荐代表人负责公司的配股公开发行证券项目保荐和后续持续督导工作。

【长城证券】截至2019年10月末，公司借款金额为158亿元，当年累计新增借款金额39亿元，占上年末未经审计净资产的比例为23.51%。

【陕国投A】截至11月6日，陕煤化集团的减持计划实施完毕，合计减持1863万股，占公司总股本的0.47%。

【熊猫金控】公司全资子公司江西熊猫烟花拟向延边农村商业银行申请续贷9000万元，期限为一年，本公司为此笔贷款提供连带责任担保，截至11月6日，公司及控股子公司对外担保总额为9500万元。

【同花顺】截至11月5日，公司上期大股东减持计划期限届满，下期计划减持本公司股份不超过3860万股（占公司总股本的7.19%）。

【国投资本】公司发行可转换公司债券申请获得中国证监会受理。

【晨鸣纸业】董事会提名委员会审核，拟聘任李峰为新一轮轮值总经理。

【财通证券】公司获证监会批准在上海设立1家证券分公司，在江苏张家港设立1家证券营业部。

【东方财富】公司就关于2019年创业板公开发行可转换公司债券告知函对证监会予以回复。

【中国太保】(1)中国银保监会核准孔庆伟先生担任公司控股子公司中国太平洋人寿保险股份有限公司董事长。(2)2019年第一次临时股东大会审议通过以下关于公司发行GDR并在伦敦证券交易所上市的议案：(a)上市方案和有关事项的议案；(b)上市决议有效期；(c)上市前滚存利润分配方案的议案；(d)发行GDR募集资金使用计划的议案；(e)公司购买招股说明书责任保险的议案。

【中金公司】截至2019年10月31日，公司及其子公司当年累计新增借款占2018年12月31日（上年末）净资产的比例超过80%。

【招商证券】(1)公司拟通过向原股东配股募集不超过150亿元，主要用于子公司增资及多元化布局，控股股东已承诺以现金方式全额认购本次方案中的可配售股份。(2)公司披露关于最近五年被证券监管部门和交易所采取处罚或监管措施的情况以及相应整改措施的公告。(3)公司对中国证监会关于公司配股公开发行证券申请下发《行政许可项目审查一次反馈意见通知书》，《通知》所提到的以下问题进行了回复：(a)补充披露母公司及合并报表范围内子公司报告期内受到罚款以上行政处罚的情况；(b)明确拟配售股份数量，并履行相关内部审批程序；(c)结合A股配股和H股配股的时间表、发行价格、发行条件等说明如何保证本次发行符合相关规定；(d)说明公司本次募集资金拟投资方向，是否有利于发挥募集资金使用效果的最大化。(4)2019年11月8日，公司通过上交所交易系统以集中竞价交易方式实施首次回购A股股份195万股，占公司总股本的0.0291%，成交最高价和最低价分别为16.42元/股、16.26元/股，已支付的总金额为3183万人民币。

【方正证券】中国证监会核准公司设立32家分支机构。其中，广东省深圳市设立3家证券营业部；北京市、上海市、广东省东莞市、浙江省宁波市各设立2家证券营业部。

【西南证券】中国证监会受理公司70亿元非公开发行股票申请。拟发行不超过10亿股，由4名重庆国资企业进行认购。在定增完成后，重庆渝富直接持股比例将由26.99%上升至27.89%，仍为西南证券第一大股东。

【兴业证券】截至2019年10月31日，公司及下属子公司共计提信用减值准备人民币3.5亿元，转回其他资产减值准备人民币5277万元，合计减值损失30198万元。

【众安在线】董事会审议通过选举欧亚平先生担任董事长。

【华林证券】2019年第二次临时股东大会审议通过以下议案：(a)关于公开发行可转换公司债券的相关议案；(b)

关于<未来三年（2019年-2021年）股东回报规划>的提案。

【辽宁成大】（1）公司股东特华投资控股有限公司持有公司 1.23 亿股解除解冻。截止本公告日，股东持有 1.23 亿股，占公司总股本的 8.06%，其中，质押的股票数量为 1.23 亿股，占公司总股本的 8.06%。（2）公司拟转让全资子公司成大方圆不低于 35% 的股权，预挂牌工作董事会已审议通过。

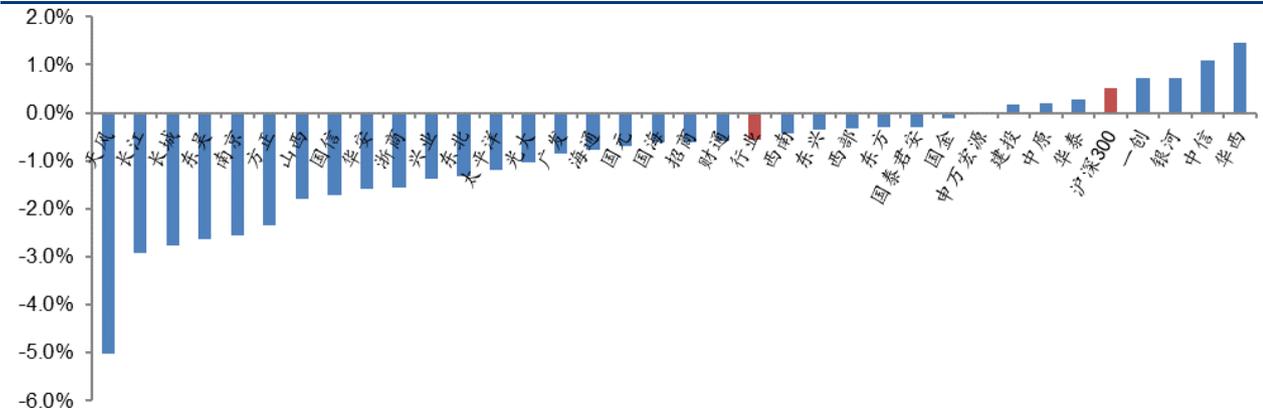
五、重点公司逻辑分析

证券行业		
中信证券	推荐	<p>虽然经纪业务增长乏力，但仍保持各业务板块的固有优势，财富管理转型是必然趋势，龙头券商最先受益，且转型符合中信证券的业务结构特点。2019 年 10 月 30 日，证监会无条件通过中信证券以发行股份购买资产的方式合并重组广州证券 100% 股权。此次合并将完善中信证券在区域网点布局上的弱势，更重要的是会受益于大湾区金融政策助力发展。我们预计 2019-2021 年中信证券 EPS 为 1.19/1.42/1.63 元（原预测值为 1.18/1.37/1.56 元），BPS 分别为 13.95/14.96/16.05 元，对应 PB 分别为 1.57/1.46/1.36，ROE 分别为 8.54%/9.52%/10.14%。维持给予 2019 年业绩 2 倍 PB 估值，目标价 28 元，维持“推荐”评级。</p> <p>风险提示：中美贸易摩擦反复，经济下行压力加大，金融监管趋严。</p>
华泰证券	推荐	<p>公司今年 6 月发行 GDR 为开展跨国融资并购和拓展国际业务提供便利，提升了资本实力和国际竞争力。但受减持套利预期影响，A 股华泰股票近期明显走弱，根据公司公告，截至 10 月 24 日 GDR 因为兑回存续数量为 3987 万份，不足核准发行数量的 50%，两个市场的差价也收敛到 1% 左右，未来将回归基本面主导。我们上调 2019-2021 年公司 EPS 预计为 1.02/1.28/1.46 元（原预测值为 0.98/1.23/1.40 元），BPS 分别为 13.43/13.98/14.78 元，对应 PB 分别为 1.33/1.27/1.20，ROE 分别为 7.61%/9.13%/9.89%。维持给予 2019 年业绩 1.8 倍 PB 估值，目标价 25 元，维持“推荐”评级。</p> <p>风险提示：中美贸易摩擦反复，经济下行压力加大，金融监管趋严。</p>
新华保险	强推	<p>第 3 季度新华个、银渠道新单双双承压，主要受业务结构调整影响，利润增长受准备金评估假设影响较中期回落，整体投资表现相对稳定。目前来看，新华在各方面的转型还未到有成效的时候，后续需紧跟边际改变。我们预计 2019-2021 年新华保险 BPS 为 25.36/27.40/29.37 元/股，EPS 为 4.62/4.05/5.16 元/股（前值为 5.13/4.05/5.16 元/股），预期 2019 年 EV 增速为 18%-20%，给予 1 倍动态 PEV，对应 2019 年目标区间 65.5—66.6 元。维持“强推”评级。</p> <p>风险提示：转型成效不及预期、权益市场动荡、经济下行压力加大、长端利率持续下行。</p>
中国平安	强推	<p>今年平安在寿险业务结构和产品策略等方面坚定转型，前期新业务增长受到了一定影响，代理人也呈现出较大的增长压力，但增长压力在逐季缓解，业绩依然保持稳健，随着转型的推进和消化，我们对明年情况保持信心和乐观。我们预期 2019-2021 年中国平安 BPS 为 35.92/40.41/46.48 元（前值 32.88/36.17/41.59 元），EPS 为 8.96/9.44/10.78 元（前值 8.96/12.65/14.87 元），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。</p> <p>风险提示：宏观经济下行、保费增速不及预期、长端利率持续下行、权益市场波动。</p>

资料来源：华创证券

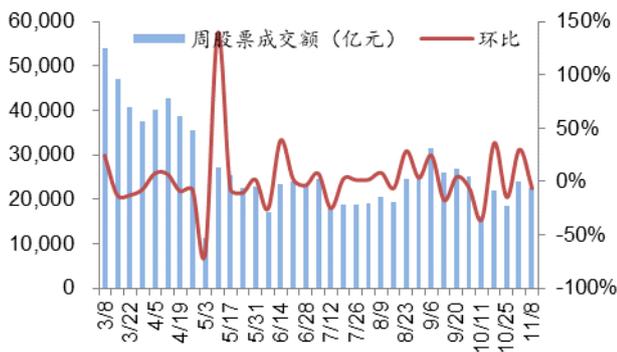
六、数据追踪

图表 1 本周券商分化, 行业跑输大盘



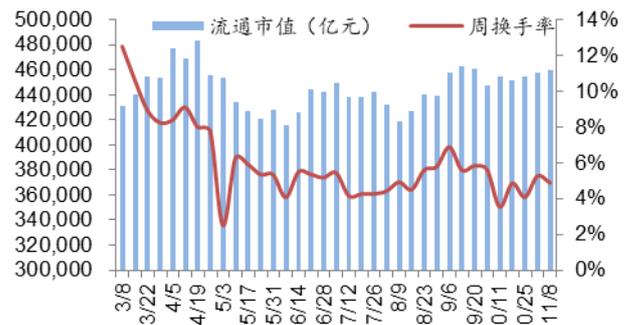
资料来源: wind, 华创证券

图表 2 本周 A 股交易额下降



资料来源: wind, 华创证券

图表 3 流通市值有所上升、换手率下降



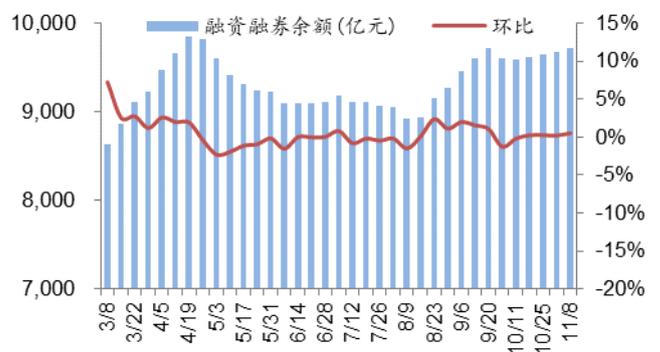
资料来源: wind, 华创证券

图表 4 融资买入盘、融资交易占比均下降



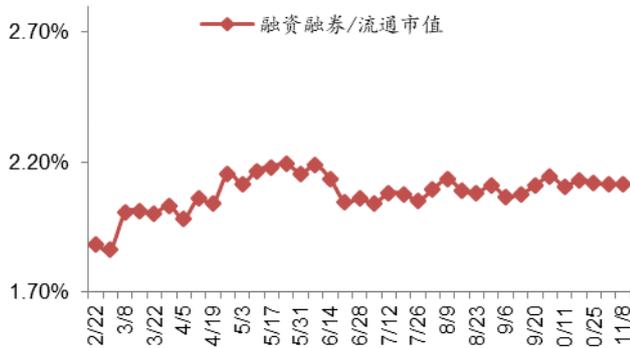
资料来源: wind, 华创证券

图表 5 融资融券余额有所上升



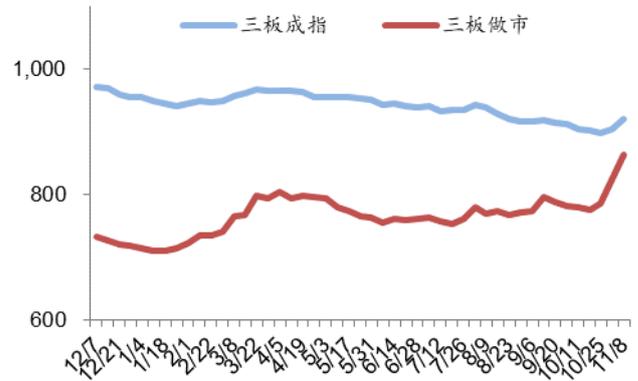
资料来源: wind, 华创证券

图表 6 两融杠杆比例持稳



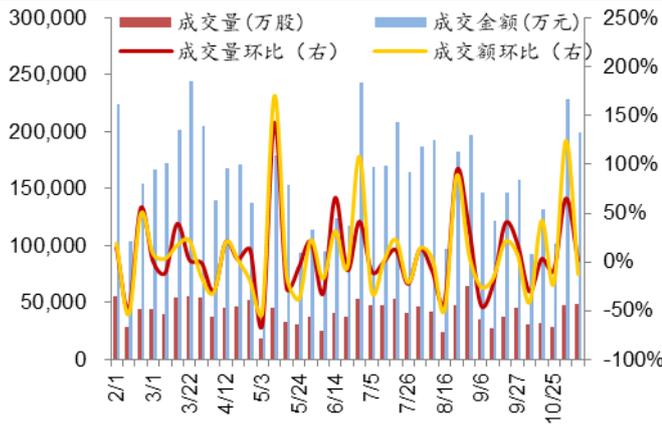
资料来源: wind, 华创证券

图表 7 三板指数、三板做市均上升



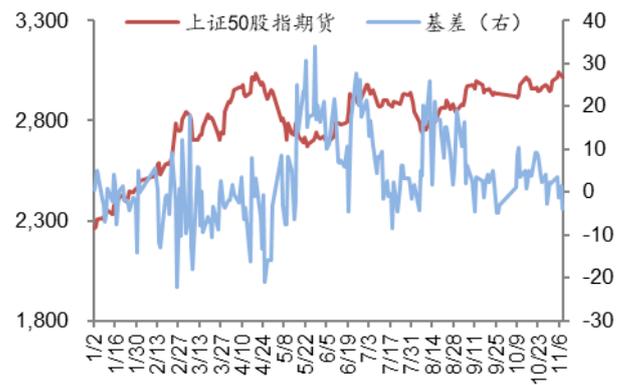
资料来源: wind, 华创证券

图表 8 三板成交有所下降



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



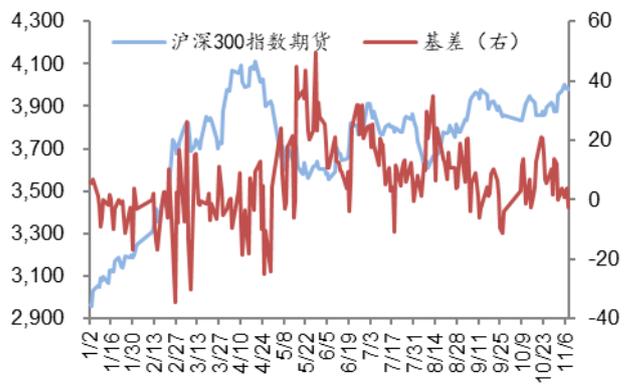
资料来源: wind, 华创证券

图表 10 中证 500 期指震荡下行, 收盘基差收窄



资料来源: wind, 华创证券

图表 11 沪深 300 期指震荡下行, 收盘基差收窄



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	143.41	10.05	-0.30	4.62	3.36
光大证券	115.18	11.50	-1.03	5.98	5.47
广发证券	76.35	13.79	-0.86	8.75	3.80
国泰君安	52.83	17.21	-0.29	12.60	5.00
海通证券	88.08	14.22	-0.77	8.46	4.70
华泰证券	56.78	17.71	0.28	12.64	6.94
申万宏源	144.04	4.82	0.00	2.21	-0.45
新华保险	64.25	48.88	1.43	33.30	7.59
招商证券	103.62	16.25	-0.61	8.93	1.71
中国平安	6.03	89.17	-0.97	94.10	2.56
中国人保	186.44	8.55	-1.16	3.34	-0.30
中国人寿	83.45	34.84	4.56	21.25	3.41
中国太保	35.04	36.81	4.28	30.50	4.63
中国银河	183.72	11.03	0.73	4.35	6.88
中信建投	337.65	22.49	0.18	5.75	5.50
中信证券	62.48	22.42	1.08	15.44	4.75
中原证券	249.94	4.91	0.20	1.57	2.61

资料来源: wind, 华创证券

图表 13 本周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
华泰联合证券	45.35	23.69				16.67
中信建投	184.51	15.07			10.00	40.83
第一创业承销保荐	10.13	10.13				
华安证券	9.69	9.69				
太平洋	13.27	9.27				4.00
招商证券	122.64	9.27				2.00
广发证券	56.29	6.43				37.50
光大证券	21.32	6.14				
国泰君安	90.24	5.23				38.00
安信证券	5.23	5.23				
华龙证券	5.23	5.23				
国信证券	44.00	3.91				10.50
东方花旗	25.52	3.12				18.33
华金证券	18.12	3.12				15.00
中信证券	216.50	2.61	22.13		15.00	42.50
民生证券	6.95	2.61			2.14	

名称	总计	首发	增发	配股	可转债	企业债和公司债发行合计
中德证券	5.40		3.20			
华菁证券	0.50		0.50			
东兴证券	65.40				7.90	
长城证券	4.37				2.97	

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
中山稳健收益优先级 10 月 101 号(2016)	0.5	2019/11/8	0.82	债券型基金	债券型	中山证券
太平洋 14 天现金增益 91 天份额(E65539)		2019/11/8		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 171 期	0.2	2019/11/8	0.04	债券型基金	债券型	长江资管
中山稳健收益优先级 6 月 97 号(2016)	0.5	2019/11/8	0.5	债券型基金	债券型	中山证券
长江超越理财乐享 1 天 90 天期 282 号	0.9	2019/11/8	0.25	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
中山稳健收益优先级 2 月 1 号(2016)	0.5	2019/11/8	0.17	债券型基金	债券型	中山证券
长江超越理财乐享 1 天 270 天期 224 号	2	2019/11/8	0.75	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 685 号	0.2	2019/11/8	0.04	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 227 号	2	2019/11/8	0.36	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
东方红明悦 6 号		2019/11/8	10	混合型基金	混合型	东证资管
宏信月添利 1 号		2019/11/8		另类投资基金		宏信证券
东海双月盈二月型第 518 期	0.3	2019/11/7	0.19	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 225 号	1.5	2019/11/7	0.35	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 187 期(2015)	0.2	2019/11/7	0.46	债券型基金	债券型	招商资管
招商证券智远避险二期 36 周 181 期(2015)	0.2	2019/11/7	0.69	债券型基金	债券型	招商资管
长江超越理财乐享 1 天 90 天期 284 号	2	2019/11/7	0.27	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 6 周 194 期(2015)		2019/11/7	0.11	债券型基金	债券型	招商资管
东海月月盈三月型第 641 期	0.4	2019/11/7	0.25	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 8 周 178 期(2015)	0.2	2019/11/7	0.15	债券型基金	债券型	招商资管
招商证券智远避险二期 12 周 192 期(2015)		2019/11/7	0.23	债券型基金	债券型	招商资管
招商证券智远避险二期 5 周 186 期(2015)		2019/11/7	0.09	债券型基金	债券型	招商资管
海通海蓝量化增强 1 月期 E21 号(2016)		2019/11/7		债券型基金	债券型	海通资产管理
招商证券智远避险二期 4 周 192 期(2015)	0.6	2019/11/7	0.07	债券型基金	债券型	招商资管
招商证券智远避险二期 3 周 117 期(2015)		2019/11/7	0.05	债券型基金	债券型	招商资管
招商证券智远避险二期 2 周 116 期(2015)	0.3	2019/11/7	0.04	债券型基金	债券型	招商资管
东海盈多多 3 月型第 282 期	0.3	2019/11/7	0.25	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 268 期	0.5	2019/11/7	0.52	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 684 号	0.2	2019/11/7	0.04	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
东海双月盈一月型第 119 期	0.2	2019/11/7	0.08	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
东海月月盈四月型第 42 期	0.6	2019/11/7	0.33	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 54 期	0.02	2019/11/7	0.08	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 543 期	0.9	2019/11/7	0.08	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 544 期	0.05	2019/11/7	0.08	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 545 期	0.2	2019/11/7	0.08	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 72 期	0.15	2019/11/7	0.25	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 120 期	0.7	2019/11/7	0.08	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 642 期	0.05	2019/11/7	0.25	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 162 天 004 期	0.5	2019/11/7	0.44	债券型基金	债券型	德邦证券
德邦心连心 2 号(2015)A 类 190 天 001 期	1.18	2019/11/7	0.52	债券型基金	债券型	德邦证券
东海双月盈六月型第 234 期	0.3	2019/11/7	0.52	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 265 期	0.2	2019/11/7	0.33	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 519 期	0.15	2019/11/7	0.19	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 267 期	0.2	2019/11/7	0.52	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 64 天 005 期	0.3	2019/11/7	0.18	债券型基金	债券型	德邦证券
东海月月盈三月型第 643 期	0.3	2019/11/7	0.25	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
宏信宏金宝 3 号		2019/11/7		另类投资基金		宏信证券
国泰君安君享精选价值 8 号		2019/11/6	10	混合型基金	混合型	国泰君安资管
国信鼎信安鑫 16 号	50	2019/11/6	5	债券型基金	债券型	国信证券
华创稳惠 3 号		2019/11/6		另类投资基金		华创证券
招商资管沪诚瑞丰 1 号		2019/11/6		另类投资基金		招商资管
太平洋优悦享 6 号		2019/11/6	1	债券型基金	债券型	太平洋
国泰君安君享年华圆融安享 2 号		2019/11/6	10	债券型基金	债券型	国泰君安资管
长江超越理财乐享 1 天 14 天期 683 号	0.2	2019/11/6	0.04	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 281 期	0.28	2019/11/6	0.25	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 386 号	1.5	2019/11/6	0.5	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 338 期	4	2019/11/6	0.46	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 (E65272)		2019/11/6		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
中山稳健收益优先级 10 月 100 号(2016)	0.9	2019/11/6	0.83	债券型基金	债券型	中山证券
长江超越理财乐享 1 天 120 天期 226 号	2	2019/11/6	0.35	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 223 号	2	2019/11/6	0.75	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
德邦心连心 2 号(2015)A 类 161 天 003 期	0.6	2019/11/6	0.44	债券型基金	债券型	德邦证券
太平洋 14 天现金增益 91 天份额(E65172)		2019/11/5		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
创业创金稳定收益 1 期 A(1 月期 4 号第	0.42	2019/11/5	0.1	债券型基金	债券型	第一创业

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
32期)						
太平洋 14 天现金增益 182 天份额 (E63844)		2019/11/5		货币市场型基金	货币市场型	太平洋
国海扬帆 3021 号		2019/11/5	1	另类投资基金		国海证券
长江超越理财乐享 1 天 90 天期 283 号	2	2019/11/5	0.27	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
宏源 9 号股债双赢 X 类 XJ4 份额(2016)	1	2019/11/5	0.25	货币市场型基金	货币市场型	申万宏源证券
长江超越理财乐享 1 天 14 天期 682 号	0.2	2019/11/5	0.04	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 388 号	2	2019/11/5	0.52	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
长江超越理财乐享收益优先级 60 天第 87 期	0.31	2019/11/5	0.14	债券型基金	债券型	长江资管
东海盈多多新客户专享第 161 号	0.2	2019/11/5	0.08	货币市场型基金	货币市场型	东海证券
中信证券瑞丰元 12 号		2019/11/5	10	债券型基金	债券型	中信证券
长江超越理财乐享 1 天 120 天期 222 号	2.5	2019/11/5	0.35	货币市场型基金	货币市场型	长江资管
招商资管瑞泽年年红 5 号		2019/11/5		另类投资基金		招商资管
国泰君安君享信福稳健 1801 号		2019/11/5	10	债券型基金	债券型	国泰君安资管
德邦心连心臻选 5 号	5	2019/11/5	5	债券型基金	债券型	德邦证券
招商资管瑞丰双季红 5 号		2019/11/5	10	债券型基金	债券型	招商资管
申万宏源双利丰聚 3 号	10	2019/11/5	3	另类投资基金		
申港聚盈转债 3 号		2019/11/5	1	债券型基金	债券型	
长江资管乐享年年盈 10 号		2019/11/5	10	债券型基金	债券型	
长江超越理财乐享 1 天半年期 385 号	1.5	2019/11/4	0.51	货币市场型基金	货币市场型	
宏源 9 号股债双赢 X 类 XJ3 份额(2016)	2	2019/11/4	0.5	货币市场型基金	货币市场型	
财通年年赢 301 号		2019/11/4	5	另类投资基金		
国海扬帆 2265 号		2019/11/4	2	另类投资基金		
长江超越理财乐享 1 天 14 天期 681 号	0.2	2019/11/4	0.04	货币市场型基金	货币市场型	
华创贵和七号	50	2019/11/4		另类投资基金		

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
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
华鑫股份	600621.SH	2020/5/4	40,564.93	94,089.93	43.11%	定向增发

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 11 月 08 日收盘价)

公司	浮盈金额 (亿元)
中信证券	4.40
中信建投	3.41
中投证券	0.97
招商证券	0.85
兴业证券	0.33
申万宏源	0.52
南京证券	1.43
华泰联合	38.04
华菁证券	0.81
海通证券	0.85
国信证券	4.78
国泰君安	27.99
东兴证券	3.46
安信证券	3.12
天风证券	0.23
民生证券	4.96
中金公司	0.39
中德证券	0.27
广发证券	8.65
瑞银证券	0.97
东方花旗	3.76
华安证券	2.64

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	销售经理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
	达娜	销售助理	010-63214683	dana@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
	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	baqingqing@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	销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	施嘉玮	销售助理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com
	董昕竹	销售经理	021-20572582	dongxinzhu@hcyjs.com
	汪莉琼	销售经理		wangliqiong@hcyjs.com
吴俊	销售经理	021-20572506	wujun1@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