

非银金融行业周报（20191118-20191122）

部分公司估值近历史最低，管理层变动不改长期战略

推荐（维持）

- 市场回顾:** 本周主要指数分化，沪深300指数跌幅0.70%，上证综指跌幅0.21%，创业板涨幅0.30%。沪深两市A股日均成交额4080亿元，较上周涨5.36%，两融余额9728亿元，较上周升0.60%。
- 行业看点**

证券: 本周券商指数涨幅0.23%，跑赢大盘0.93个百分点，交投活跃度较上周上升。本周，首批浮动管理费率基金产品陆续获得批文，国泰基金、富国基金、华泰柏瑞、兴全基金、中欧基金、华安基金成为首批试点公募基金。浮动管理费率与基金业绩相挂钩，实现管理人和投资者的利益捆绑，强调管理者的主动管理能力。上交所鼓励并积极支持基金公司加快推出增强型ETF、主动型ETF和加强跨境的互联互通，基金业将迎来变局，将给券商行业带来更多的机会和创收渠道。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3.33%，跑输大盘2.63个百分点。成分个股均有下跌：人保由于限售股解禁，周内跌幅达14.6%；新华和平安跌幅随后，分别为5.23%和3.42%；新华和太保分别下跌1.17%和1.09%。近两周，10年期国债收益率结束短期上行趋势，向下拐头，周内下行6BP。本周，上市险企公布10月保费收入数据，人身险业务单月增速分别为：-0.4%（国寿）、11.1%（平安）、10%（新华）、4%（太保）、19.6%（太平）。整体来看4季度首月各家业绩平稳，增速略不及去年同期，主要原因为明年开门红进度整体早于今年。国寿最为明显，2020年开门红率先打响，10月保费增速明显放缓。平安亦公布其10月寿险业务新单数据，累计增速为-4.6%，单月增速为-2.4%，负增长小幅扩大，我们预期其全年NBV增速在5%左右。本周五，平安公告称分管保险业务的联席CEO李源祥辞任，汽车之家董事长兼CEO陆敏接力。我们预计对平安短期业绩不会造成影响，2020年寿险业务已在按节奏有序进行。但从市场角度来看，主要高管变动较超预期，影响稍显负面。长期来看，在平安灵活、科学的公司治理机制下，既定长期战略不会受影响。陆总有丰富的保险、互联网经验，接任后，寿险业务经营将增加新思路，开启全面数据化经营转型，助力业绩稳健增长。当前各家公司静态PEV分别为平安（1.39x，历史45.2%分位点）、国寿（1.05x，历史12.33%分位点）、太保（0.86x，历史0.7%分位点）、新华（0.74x，历史0.16%分位点）、太平（港股）（0.33x）。中长期我们继续看好推荐中国平安（价值创造最优、战略定位超前、科技布局领先的最优质核心资产）、中国太保（价值创造领先、战略相对持续坚定、受益上海国金融改企业改革）、短期内重点关注新华保险（估值极低，极具弹性和预期差）和港股中国太平（估值极低，基本面尚可）。继续关注中国人寿（受益于体制机制改革和业绩高增，需跟踪可持续性）和港股中国财险（利润、ROE大幅提升，估值较低，受益于政策利好）。

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	21.49	1.19	1.42	1.63	18.06	15.13	13.18	1.7	推荐
华泰证券	16.9	1.02	1.28	1.46	16.57	13.2	11.58	1.48	推荐
中国平安	84.89	8.96	9.44	10.78	9.47	8.99	7.87	2.79	强推
中国太保	34.5	3.28	2.64	3.03	10.52	13.07	11.39	2.09	推荐

资料来源: Wind, 华创证券预测

注: 股价为2019年11月22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	2.12
总市值(亿元)	61,049.1	10.01
流通市值(亿元)	39,182.03	8.73

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-3.6	4.72	22.66
相对表现	-3.06	-2.7	0.18



相关研究报告

《证券行业重大事项点评: 股指期货扩容, 激发市场活力》

2019-11-10

《非银金融行业周报(20191104-20191108): 券商业务再迎创新和宽松, 双周期逻辑延续》

2019-11-11

《非银金融行业周报(20191111-20191115): 经济下行压力持续加大, 低估值机会显现》

2019-11-17

目录

一、重要行业新闻.....	4
（一）证券行业.....	4
（二）保险行业.....	4
（三）宏观资讯.....	4
二、上市公司重要公告.....	4
三、重点公司逻辑分析.....	5
四、数据追踪.....	6

图表目录

图表 1	10 年期国债收益率转头向下，750 日平均仍处下行	6
图表 2	上市险企 PEV 估值：新华已接近历史最低	6
图表 3	本周券商分化，行业跑赢大盘	6
图表 4	本周保险整体下跌，行业跑输大盘	6
图表 5	券商板块市净率处于趋于历史低位	6
图表 6	本周 A 股交易额上升	7
图表 7	流通市值、换手率均上升	7
图表 8	A 股日均成交额上升	7
图表 9	融资买入盘、融资交易占比均下降	7
图表 10	融资融券余额上升	7
图表 11	两融杠杆比例持稳	7
图表 12	新增投资者数量 10 月环比下降	8
图表 13	沪深两市日均股票成交额 10 月环比下降	8
图表 14	A 股总质押市值占总市值比例持续下降	8
图表 15	A 股股权质押规模持续下降	8
图表 16	本周再融资承销金额下降	8
图表 17	本周企业债和公司债承销金额下降	8
图表 18	本周主承销商承销金额情况（单位：亿元）	9
图表 19	券商两地股票溢价率	9
图表 20	保险两地股票溢价率	9
图表 21	近期解禁公司一览	10
图表 22	券商战略获配科创板股份实时浮盈（截至 2019 年 11 月 22 日收盘价）	10

一、重要行业新闻

（一）证券行业

上交所副总经理刘逖：鼓励并积极支持基金公司开发更多的主题ETF、行业ETF、跨境ETF，加快推出增强型ETF、主动型ETF；探索与更多市场进行跨境互联互通，也积极研究杠杆/反向ETF、外汇ETF等创新产品。

中国证券业协会披露新增场外期权业务二级交易商名单，信达证券、中泰证券、中银国际获业务资格。

证监会副主席李超：今年前十个月，沪深两市共143企业完成IPO，合计融资1624亿元，上市公司再融资8394亿元，全市场并购重组交易金额1.42万亿元，交易所市场发行各类债券6.16万亿元，其中公司债券2.59万亿元，均超过了去年全年的水平。

刘晓丹率老部下创业，将组建国内顶尖的并购基金晨壹基金。

中国证券登记结算：对《结算备付金管理办法》进行了修订，现面向各市场参与主体公开征求意见。

浮动管理费基金重启试点，国泰基金、富国基金、华泰柏瑞、兴全基金、中欧基金、华安基金的产品已于今日下午陆续获得批文。有基金公司表示，浮动费率主动权益基金将于近期启动发行。

（二）保险行业

银保监会发布《中国银保监会办公厅关于部分银行小微企业金融支持政策不落实典型案例的通报》，对违规向小微企业借款客户搭售人身险产品、违规将押品评估费转嫁给小微企业借款客户承担等典型案例进行了通报。

银保监会：险企不得承保金融衍生产品融资业务。

中国太保布局全球区块链保险联盟B3i，为保险业提供创新的保险服务及解决方案，率先实现保险场景商业化运用。

北京商报记者多方采访获悉，泰山财险拟引入战略投资者安顾集团，持股比例24.9%。

万达信息：与中国人寿合作的全国首款肺结节专病保险产品已面世。

安达保险获银保监会批准，增持在华泰保险集团的股份，股权比例由26.2%增加到30.9%。

（三）宏观资讯

习近平会见美前国务卿基辛格：中美应避免误解误判。当前中美关系正处在关键当口，面临一些困难和挑战。中国传统文化注重和而不同，讲究纲举目张。中美双方应该就战略性问题加强沟通，避免误解误判，增进相互了解。双方应该从两国人民和世界人民根本利益出发，相互尊重，求同存异，合作共赢，推动中美关系朝着正确方向向前发展。

央行披露第三期贷款市场报价利率（LPR），1年期LPR利率为4.15%，5年期LPR利率为4.80%，均较上月下降5个基点。

经合组织：将2020年全球经济增速预期下调至2.9%，此前为3.0%。

中共中央、国务院印发《国家积极应对人口老龄化中长期规划》，《规划》从夯实社会财富储备、改善劳动力有效供给等五方面部署应对人口老龄化的具体工作任务。

二、上市公司重要公告

【招商证券】自11月8日至今，公司累计回购2145万股A股股份，占总股本比例0.3202%，累计耗资3.5亿元。

【中金公司】前三季度归母净利润 31.4 亿元，同比增长 15.4%；营收 111.9 亿元，同比增长 13.8%。

【中国平安】公司执行董事李源祥先生将辞去执行董事、联席首席执行官、常务副总经理及首席保险业务执行官职务，公司将聘任陆敏先生接替其出任首席保险业务执行官。

【中国太保】子公司太平洋寿险、太平洋财险于 2019 年 1 月到 10 月期间原保险业务收入分别为 1973 亿元、1096 亿元，同比+5.5%、+12.8%。

【新华保险】北京银保监局核准 Edouard SCHMID 先生担任公司董事。

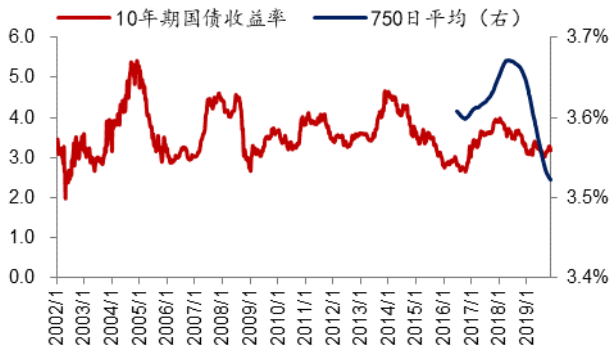
三、重点公司逻辑分析

证券行业	推荐评级	推荐逻辑
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>
保险行业	推荐评级	推荐逻辑
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

四、数据追踪

图表 1 10年期国债收益率转头向下,750日平均仍处下行



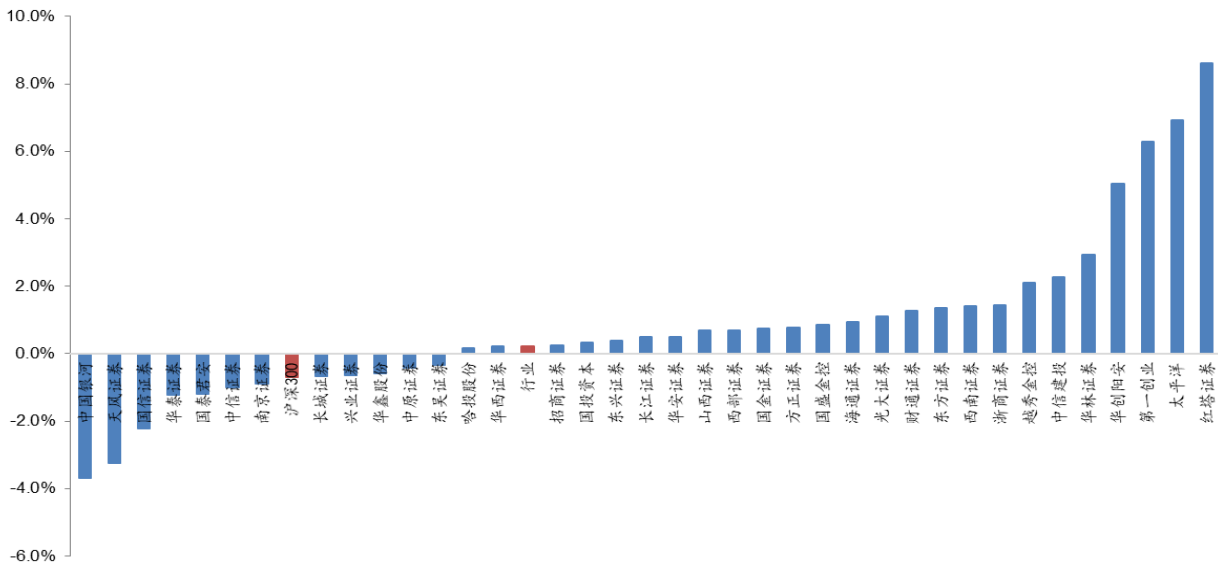
资料来源: wind, 华创证券

图表 2 上市险企 PEV 估值: 新华已接近历史最低



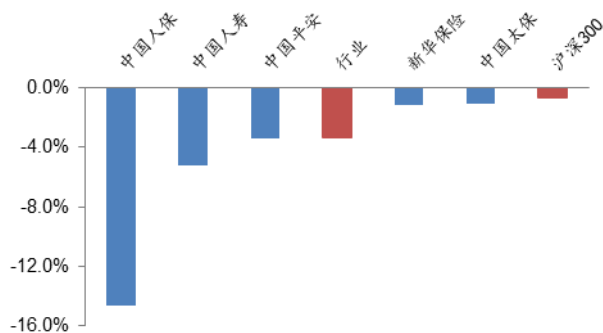
资料来源: wind, 华创证券

图表 3 本周券商分化, 行业跑赢大盘



资料来源: wind, 华创证券

图表 4 本周保险整体下跌, 行业跑输大盘



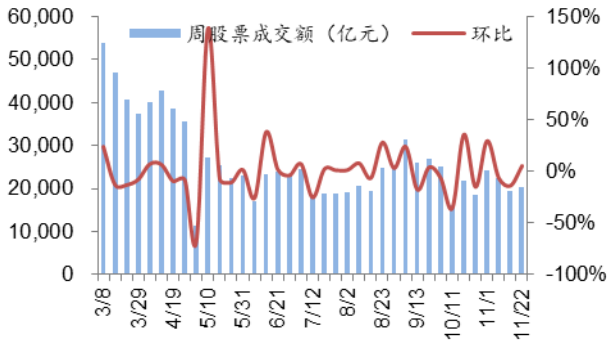
资料来源: wind, 华创证券

图表 5 券商板块市净率处于趋于历史低位



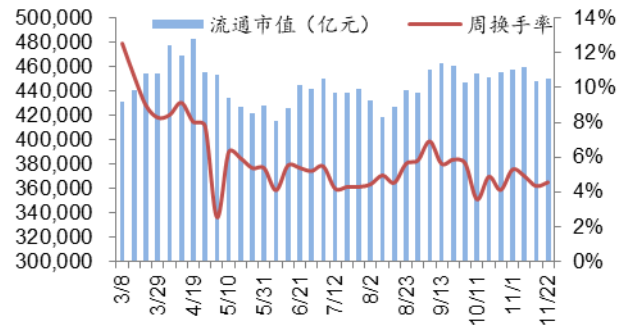
资料来源: wind, 华创证券

图表 6 本周 A 股交易额上升



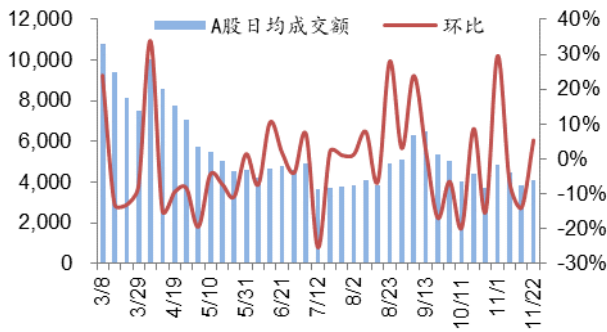
资料来源: wind, 华创证券

图表 7 流通市值、换手率均上升



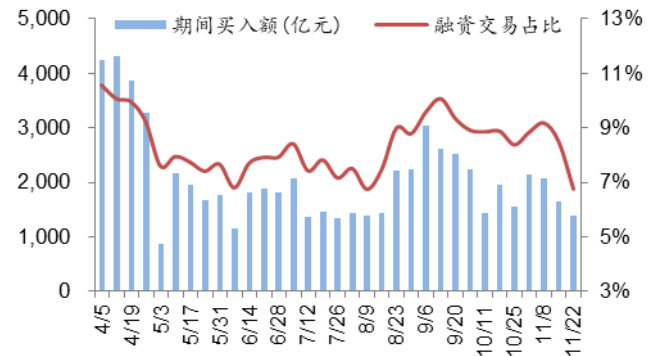
资料来源: wind, 华创证券

图表 8 A 股日均成交额上升



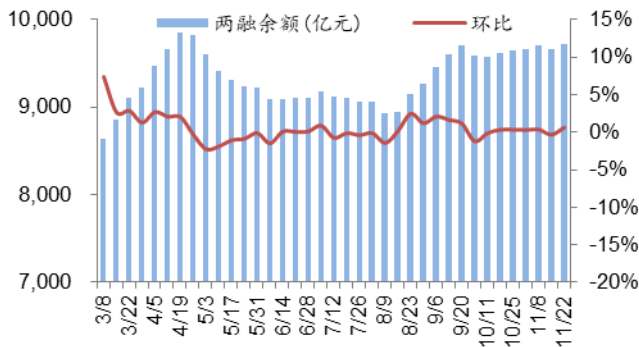
资料来源: wind, 华创证券

图表 9 融资买入盘、融资交易占比均下降



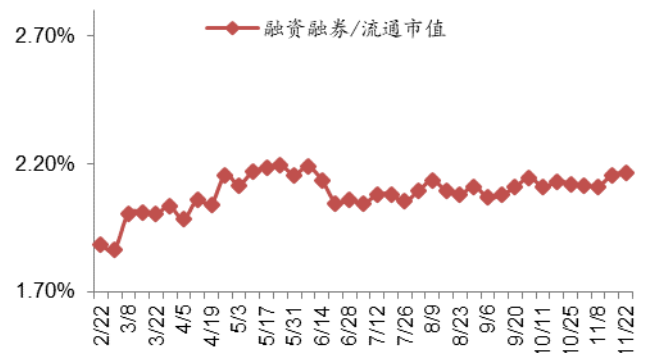
资料来源: wind, 华创证券

图表 10 融资融券余额上升



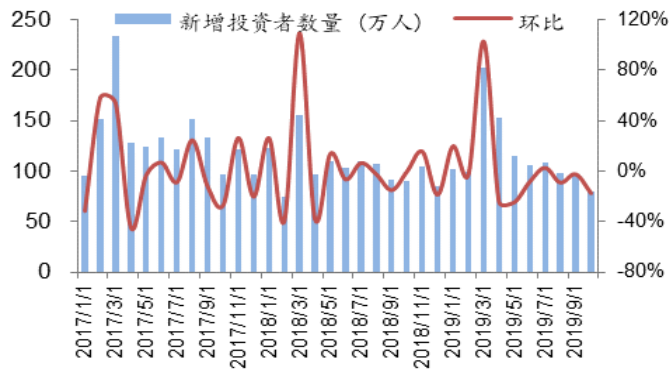
资料来源: wind, 华创证券

图表 11 两融杠杆比例持稳



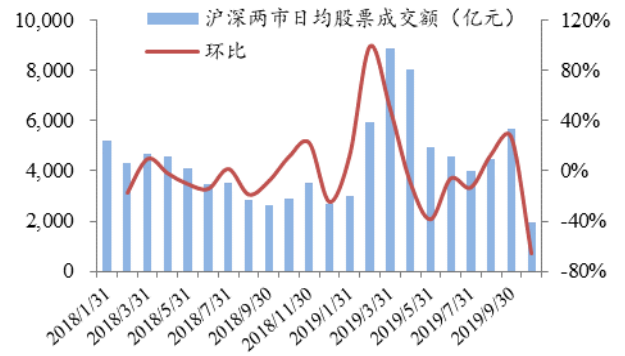
资料来源: wind, 华创证券

图表 12 新增投资者数量 10 月环比下降



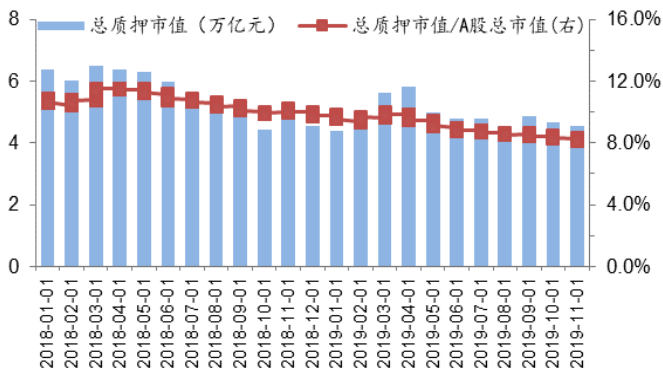
资料来源: wind, 华创证券

图表 13 沪深两市日均股票成交额 10 月环比下降



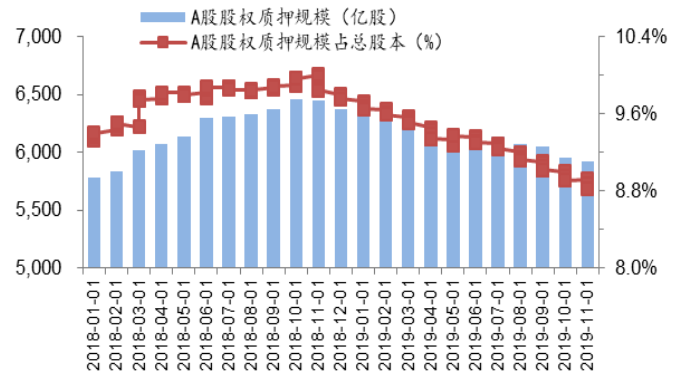
资料来源: wind, 华创证券

图表 14 A 股总质押市值占总市值比例持续下降



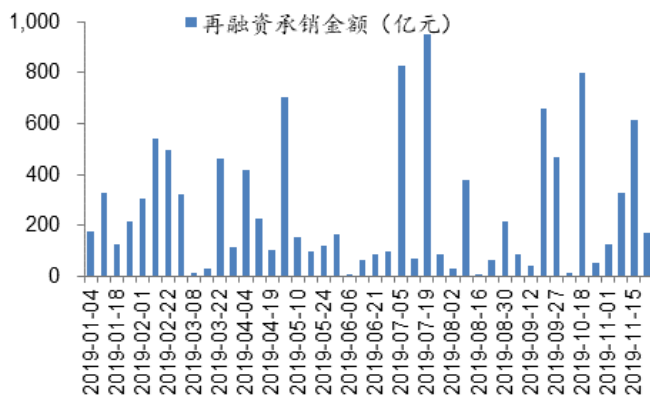
资料来源: wind, 华创证券

图表 15 A 股股权质押规模持续下降



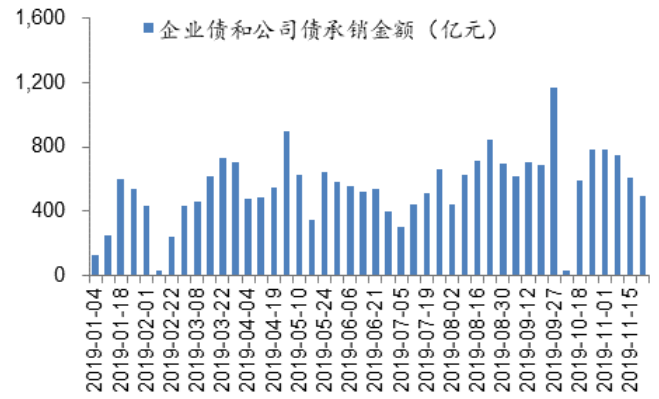
资料来源: wind, 华创证券

图表 16 本周再融资承销金额下降



资料来源: wind, 华创证券

图表 17 本周企业债和公司债承销金额下降



资料来源: wind, 华创证券

图表 18 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
中金公司	174.14	46.32			28.16	2.50
英大证券	25.43	12.88	8.55			4.00
广发证券	126.60	10.18			67.73	
国泰君安	50.42	3.56				18.05
国信证券	15.55	2.31	5.33			6.70
华泰联合证券	60.19		21.05		34.80	4.33
民族证券	2.00		2.00			
中信建投	145.34		1.42		13.04	7.50
中银国际证券	126.88		1.42			4.00
财通证券	25.10				11.00	14.10

资料来源: wind, 华创证券

图表 19 券商两地股票溢价率

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	145.14	9.68	1.36	4.39	0.00
光大证券	117.64	11.10	1.09	5.67	-1.22
广发证券	75.84	13.27	0.53	8.39	1.21
国泰君安	53.65	16.53	-1.20	11.96	-0.17
海通证券	93.82	13.86	0.95	7.95	-0.13
华泰证券	56.57	16.90	-1.23	12.00	0.50
申万宏源	151.74	4.71	0.00	2.08	-0.48
招商证券	109.24	16.28	0.25	8.65	-0.46
中国银河	181.80	10.19	-3.69	4.02	-0.74
中信建投	364.35	22.68	2.25	5.43	0.56
中信证券	60.99	21.49	-1.01	14.84	1.37
中原证券	225.92	4.72	-0.42	1.61	-1.83

资料来源: wind, 华创证券

图表 20 保险两地股票溢价率

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 (%)
新华保险	63.29	45.46	-1.17	30.95	-1.59
中国平安	3.94	84.89	-3.42	90.80	-0.27
中国人保	139.64	6.79	-14.59	3.15	-1.56
中国人寿	80.46	32.79	-5.23	20.20	-1.46
中国太保	33.87	34.50	-1.09	28.65	-1.04

资料来源: wind, 华创证券

图表 21 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
华鑫股份	600621.SH	2020/5/14	12,000.00	106,089.93	11.31%	定向增发

资料来源: wind, 华创证券

图表 22 券商战略获配科创板股份实时浮盈 (截至 2019 年 11 月 22 日收盘价)

公司	浮盈金额 (亿元)
中信证券	1.08
中信建投	0.60
中投证券	0.34
招商证券	0.23
兴业证券	0.15
申万宏源	0.17
南京证券	0.39
华泰联合	0.80
华菁证券	0.25
海通证券	0.32
国信证券	0.40
国泰君安	0.79
东兴证券	0.20
安信证券	0.39
天风证券	0.12
民生证券	0.29
中金公司	0.73
中德证券	0.12
广发证券	0.26
瑞银证券	0.01
东方花旗	0.06
华安证券	0.09
东莞证券	0.04
长江证券	0.06
英大证券	0.04

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	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
	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	蒋瑜	销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyin@hcyjs.com
	吴俊	销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	董昕竹	销售经理	021-20572582	dongxinzhu@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	施嘉玮	销售助理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com
汪莉琼	销售助理		wangliqiong@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