

非银金融行业周报 (20191209-20191213)

中美贸易磋商迎利好，风险偏好有望提升

推荐 (维持)

□ **市场回顾:** 本周主要指数上行，沪深300指数涨幅1.69%，上证综指涨幅1.91%，创业板涨幅1.66%。沪深两市A股日均成交额4816亿元，较上周升28.20%，两融余额9816亿元，较上周升0.95%。

□ **行业看点**

证券: 本周券商指数涨幅3.42%，跑赢大盘1.73个百分点，交投活跃度较上周大幅提升，A股日均成交额环比上升接近30%。个股来看，天风证券周涨幅遥遥领先，大多数券商涨幅基本与行业涨幅接近，但唯独华鑫股份有略微跌幅。数据显示，中国11月CPI同比+4.5%，涨幅比上月+0.7个百分点。预计短期内，CPI还将继续冲高，对券商估值有一定压制，关注CPI回落后估值提升空间。本周，中央经济工作会议召开。在区域经济方面，会议提出推进粤港澳大湾区建设，打造世界级的创新平台，利好区域覆盖占优势的券商；资本市场方面，稳步推进创业板和新三板改革，利于提升创业企业的融资能力，激发市场活力；投资政策方面，深化金融领域的对外开放，会是倒逼券商加速转型的巨大推动力，将孕育国内券商行业发展新机遇。当前板块静态PB在1.69，回顾国内行业过去近20年的估值变化，剔除2007年和2014年牛市的影响，PB估值呈现逐渐下降的趋势，基本维持在1.5倍-2倍PB的区间波动，预计明年在政策积极推进后，会在传统及创新业务上均带来一定的ROE修复空间。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，受周五中美贸易战进展利好消息影响，金融股全线上扬。保险指数涨幅3.06%，跑赢大盘1.37个百分点。成分个股均有较大涨幅：国寿和太保涨幅居前，分别为8.02%和6.55%；新华、平安随后，分别上涨2.71%和2.4%。本周银保监会发布《关于规范两全保险产品有关问题的通知》，主要内容为：明确两全保险产品应当以5年期及以上业务为主，因流动性管理或者资产负债匹配管理需要，可开发设计保险期间为3-5年期产品。并规定了销售额度：自2020年起，5年期以下两全险规模保费应控制在max{上年末投入资本，净资产}1倍内，且占整体规保比重不超过20%。政策释放了一定的宽松信号，行业在严监管环境下已调整两年，新业务规模持续低位增长，大公司面临较大的业绩增长压力，中小公司更是面临流动性风险。行业保障型产品占比提升的同时，负债久期被拉长，加大了长端利率下行趋势下的潜在利差损风险。政策一定程度的调整和放松较为务实，给行业一定喘息机会，满足市场对不同期限产品的需求，也一定程度降低了负债久期，缓解利率风险以及流动性风险。本周各上市险企陆续公布11月保费收入数据，其中新华保险单月业绩亮眼，同比大增78.6%，主要得益于10月开启的银保“趸趸联动”策略，上量效应显现。新华个险“开门红”也于本月初开启预售，预计数据较好。从产品来看，个、银渠道产品均极具吸引，年金组合产品组合预定利率和结算利率均为全市场最高，银保渠道分红两全和终身寿可趸交。另外，人力规模也基本已达成此前管理层目标，人力和产品力均有保证。当前新华保险静态PEV估值为0.77x，处于历史2%的分位点，极具弹性和预期差，为我们短期的首推标的。其他公司静态PEV分别为1.42x（平安）、1.14x（国寿）、0.92x（太保）、0.35x（太平H），中长期我们继续看好推荐中国平安、中国太保、中国人寿。另外，关注低估值港股中国太平、中国财险以及估值已跌至较合理区间的中国人保。

□ **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	23.0	1.19	1.42	1.63	19.33	16.2	14.11	1.82	推荐
华泰证券	18.54	1.02	1.28	1.46	18.18	14.48	12.7	1.63	推荐
中国平安	86.77	8.96	9.44	10.78	9.68	9.19	8.05	2.85	强推
中国太保	37.1	3.28	2.64	3.03	11.31	14.05	12.24	2.25	推荐

资料来源: Wind, 华创证券预测

注: 股价为2019年12月13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	2.11
总市值(亿元)	64,367.17	10.12
流通市值(亿元)	41,384.69	8.91

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	2.55	4.78	27.44
相对表现	0.8	-2.89	4.2



相关研究报告

《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》

2019-11-24

《非银金融行业周报 (20191125-20191129): 监管推动打造航母级券商, 头部直接受益》

2019-12-01

《非银金融行业周报 (20191202-20191206): 保险估值触底反弹可期, 券商合理震荡关注CPI》

2019-12-08

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.....	5
三、重点公司逻辑分析.....	5
四、数据追踪.....	6

图表目录

图表 1	10 年期国债收益率略有回升，750 日平均仍处上行	6
图表 2	上市险企 PEV 估值：整体估值继续修复	6
图表 3	本周券商分化，行业跑赢大盘	7
图表 4	本周保险整体上行，行业跑赢大盘	7
图表 5	券商板块市净率、市盈率持续回升	7
图表 6	本周 A 股交易额环比大幅上升近 30%	7
图表 7	流通市值、换手率均上升	7
图表 8	A 股日均成交额环比大幅上升近 30%	8
图表 9	融资买入盘上升、融资交易占比下降	8
图表 10	融资融券余额上升	8
图表 11	两融杠杆比例持续下降	8
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 11 月环比上升 11%	8
图表 14	A 股总质押市值占总市值比例持稳	9
图表 15	A 股股权质押规模持续下降	9
图表 16	本周再融资承销金额上升	9
图表 17	本周企业债和公司债承销金额上升	9
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	10
图表 20	保险两地股票溢价率	10
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 12 月 13 日收盘价）	10

一、重要行业新闻

(一) 证券行业

证监会发布《上市公司分拆所属子公司境内上市试点若干规定》，要求分拆资产不是核心资产；分拆后，母子公司符合交易所关于独立性的基本要求；在分拆财务指标门槛上，正式规定从上市公司分拆后的三年累计净利润（扣非净利润孰低）不少于10亿元降至不少于6亿元。

证监会核发侨银环保、铂科新材等2家企业IPO批文，未披露筹资金额。

全国股转公司：新三板公司公开发行并进入精选层有望在2020年上半年落地实施。

华泰证券党委书记张伟任职证券公司董事长资格获批复。

沪深交易所将于12月23日上市交易沪深300ETF期权。

上海股交中心拟开立科创Q板，专为科创企业提供线上信息展示、股权报价，线下股权融资与过户转让场所。

财达证券IPO材料获证监会接收，2018年母公司实现营收12.99亿元。

沪深港通南向港股通「实名制」的征求意见稿已发出，香港证监会主席雷添良预料制度将于今年内推行，并表示对于港股市场实名制，明年初将咨询市场港股投资者识别码制度。

上海证券报报道现已有大券商在向证监会申请基金投顾试点资格。

(二) 保险行业

银保监会召开偿付能力监管委员会工作会议：2019年三季度末，纳入本次会议审议的178家保险公司综合偿付能力充足率为246.5%，较上季度下降0.5个百分点，核心偿付能力充足率为235.2%，较上季度上升0.4个百分点。

银保监会：保险公司销售5年期以下两全保险产品应保持综合偿付能力充足率不低于120%；综合偿付能力充足率低于120%时，保险公司应立即停止销售5年期以下两全保险产品

银保监会：自2020年1月1日起，正式取消合资寿险公司的外资比例限制，合资寿险公司的外资比例可达100%。

中国太平：规划设立以保险资金为主的大湾区金融科技创投基金。

(三) 宏观资讯

中方关于中美第一阶段经贸协议的声明于2019年12月13日晚对外发布。声明说，经过中美两国经贸团队的共同努力，双方在平等和相互尊重原则的基础上，已就中美第一阶段经贸协议文本达成一致。

中国11月CPI同比上涨4.5%，涨幅比上月扩大0.7个百分点。1-11月平均全国居民消费价格比去年同期上涨2.8%。

中国11月PPI同比降1.4%，环比下降0.1%；工业生产者购进价格同比下降2.2%，环比下降0.1%。

中国11月份人民币贷款增加1.39万亿元，同比多增1387亿元。分部门看，住户部门贷款增加6831亿元，非银行业金融机构贷款增加274亿元。

广义货币(M2)余额196.14万亿元，同比增长8.2%；狭义货币(M2)余额56.25万亿元，同比增长3.5%；流通中货币(M0)余额7.4万亿元，同比增长4.8%。当月净投放现金578亿元。

上交所发布《上市基金流动性服务业务指南(2019年修订)》，超过6个月不为任何基金提供流动性服务，主做市商年度综合考评为D等7种情况的做市商，会被取消资格。

财政部发布《关于进一步明确国有金融企业增资扩股股权管理有关问题的通知》。国有金融企业本级因增资导致国有股权比例变动的，须依法报同级财政部门履行相关程序；因增资导致国家不再拥有所出资金金融企业控股权的，财政部门须报同级人民政府批准。

央行印发《国库资金经收支付服务管理办法（试行）》，符合最近三年分类评级均为 B 类及以上等条件的非银行支付机构，可参与提供国库资金经收支付服务。

商务部：1-11 月，全国新设立外商投资企业 36747 家，实际使用外资 8459.4 亿元，同比增长 6.0%；11 月当月实际使用外资 935.3 亿元，同比增长 1.5%。

二、上市公司重要公告

【中国中期】董事会审议通过如下事项：1) 全资子公司深圳中期与控股股东中期集团旗下中期移动签订战略合作协议，拟联合开展移动通信 5G 智慧大数据业务；2) 公司拟收购中期集团持有的中期时代 100% 股权，收购金额为 1.4 亿元。

【招商证券】公司 12 月 13 日回购约 62 万股股份，占总股本比例 0.0093%，耗资约 1069 万元；11 月 8 日至今累计回购 3627 万股，占总股本比例 0.54%，累计耗资约 6 亿元。

【中信建投】公司非公开发行募集资金总额不超过人民币 130 亿元（含本数），扣除发行费用后将全部用于补充公司资本金和营运资金，其中发展资本中介业务不超过 55 亿元，发展投资交易业务不超过 45 亿元。

【国海证券】公司获深交所同意开通股票期权业务交易权限。

【东方证券】1) 公司获证监会准许设立 11 家营业部；2) 董事会同意全资子公司东方金控向其全资子公司东证国际、东方期货提供 2 亿美元的非融资类担保；3) 董事会同意全资子公司东证资本转让上海诚毅投资 45% 股权。

【华创阳安】1) 公司回购股份方案实施完毕。公司本次回购股份总数约 4.9 千万股，占公司总股本的比例为 2.84%，累计耗资约为 6 亿元，股份将全部用于实施员工持股计划，不会导致公司总股本发生变化，公司将在发布股份回购结果暨股份变动公告后 3 年内完成股份转让用于员工持股计划；2) 公司全资子公司华创证券 11 月营业收入约为 1.86 亿元，同比 1.14%；净利润 5.76 千万元，同比 1.53%；净资产为 113 亿元。

【中国平安】1-11 月平安人身险业务累计实现保费收入 4790 亿元，同比+9.5%（前值 9.9%）；11 月单月保费 295 亿元，同比+3%（前值 11%）。

【中国太保】子公司太平寿险、太平财险于 2019 年 1 月至 11 月累计原保险业务收入分别为 2066 亿元、人民币 1206 亿元，同比增长 5.6%、12.8%。

【中国人寿】公司于 2019 年 1 月至 11 月累计原保险保费收入约为 5413 亿元，同比+5.7%。

【新华保险】公司于 2019 年 1 月至 11 月累计原保险保费收入为 1302 亿元，同比+12%。

【众安在线】公司于 2019 年 1 月至 11 月累计原保险保费收入为 128.5 亿元，同比+26%。

三、重点公司逻辑分析

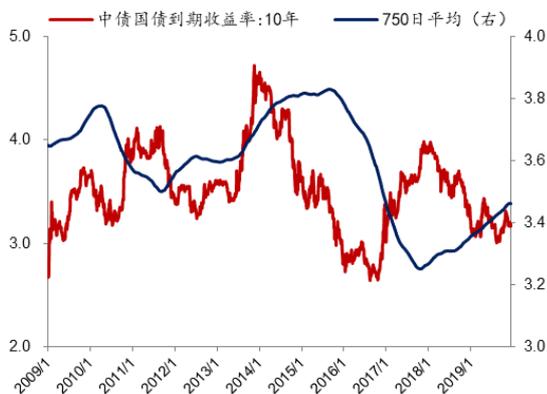
证券行业	推荐评级	推荐逻辑
中信证券	推荐	虽然经纪业务增长乏力，但仍保持各业务板块的固有优势，财富管理转型是必然趋势，龙头券商最先受益，且转型符合中信证券的业务结构特点。2019 年 10 月 30 日，证监会无条件通过中信证券以发行股份购买资产的方式合并重组广州证券 100% 股权。此次合并将完善中信证券在区域网点布局上的弱势，更重要的是会受益于大湾区金融政策助力发展。我们预计 2019-2021 年中信证券 EPS 为 1.19/1.42/1.63 元（原预测值为 1.18/1.37/1.56 元），BPS 分别为 13.95/14.96/16.05

证券行业	推荐评级	推荐逻辑
		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。 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。
华泰证券	推荐	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。 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。
保险行业	推荐评级	推荐逻辑
新华保险	强推	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。 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。
中国平安	强推	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。 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。

资料来源: 华创证券

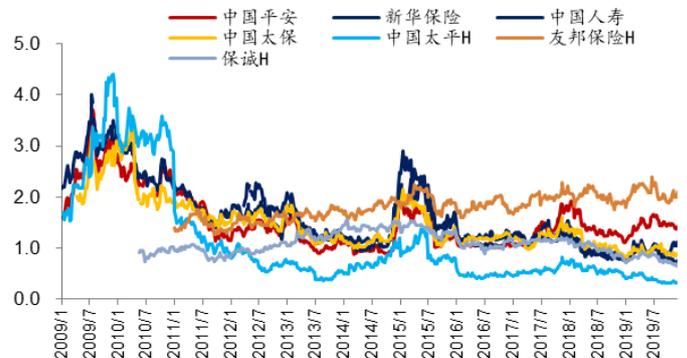
四、数据追踪

图表 1 10 年期国债收益率略有回升, 750 日平均仍处上行



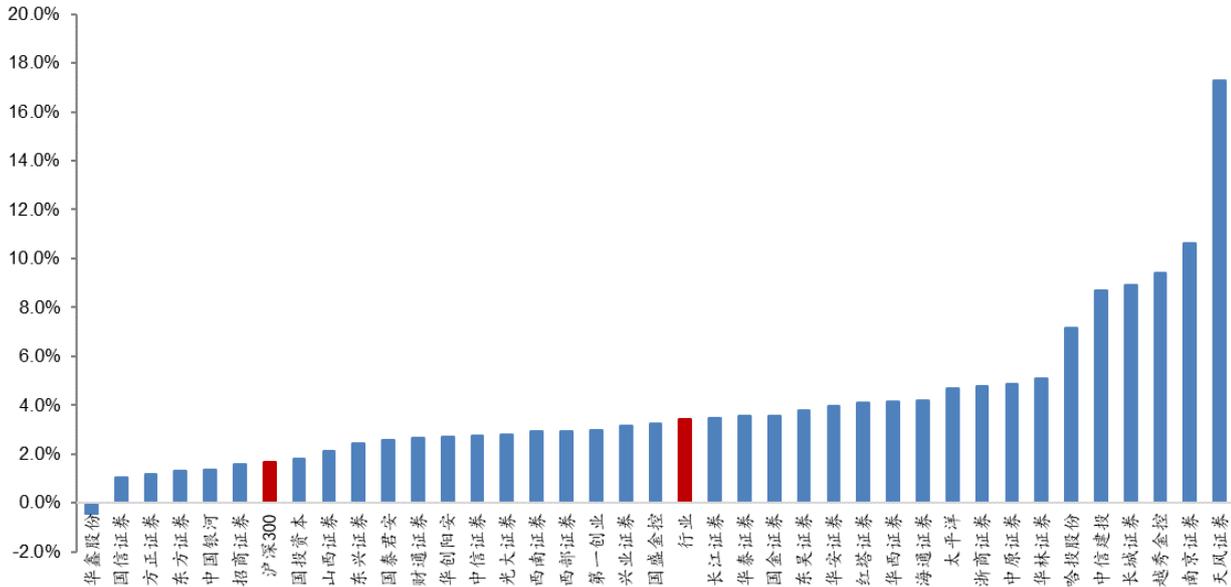
资料来源: wind, 华创证券

图表 2 上市险企 PEV 估值: 整体估值继续修复



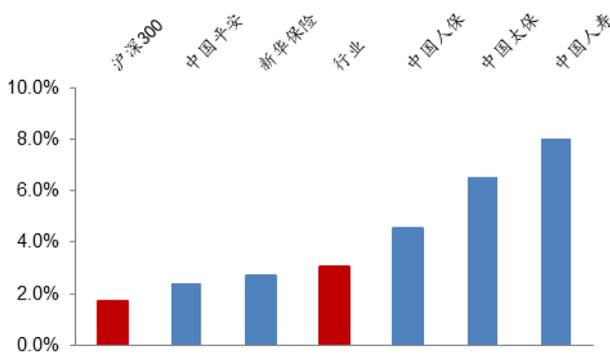
资料来源: wind, 华创证券

图表 3 本周券商分化，行业跑赢大盘



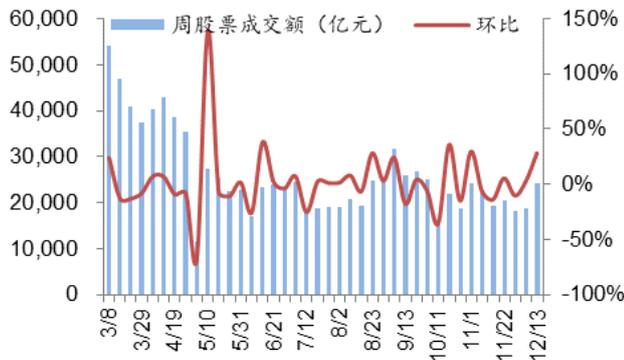
资料来源: wind, 华创证券

图表 4 本周保险整体上行，行业跑赢大盘



资料来源: wind, 华创证券

图表 6 本周 A 股交易额环比大幅上升近 30%



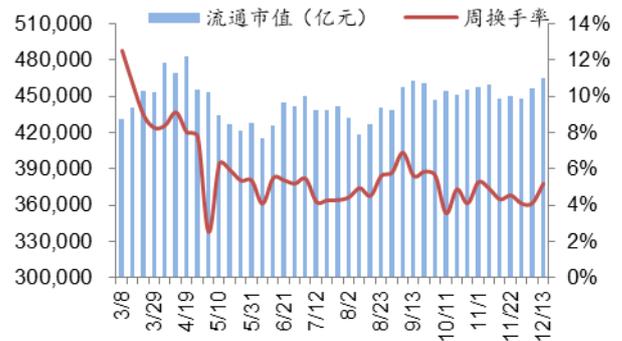
资料来源: wind, 华创证券

图表 5 券商板块市净率、市盈率持续回升



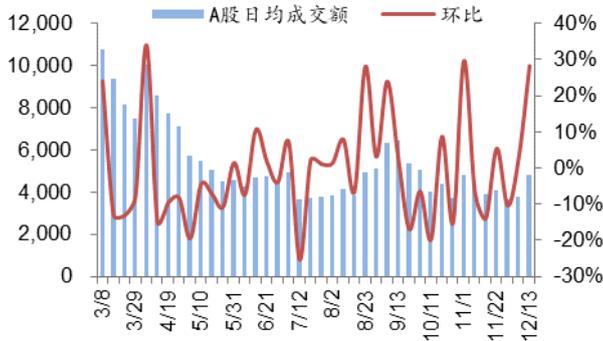
资料来源: wind, 华创证券

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 股日均成交额环比大幅上升近 30%



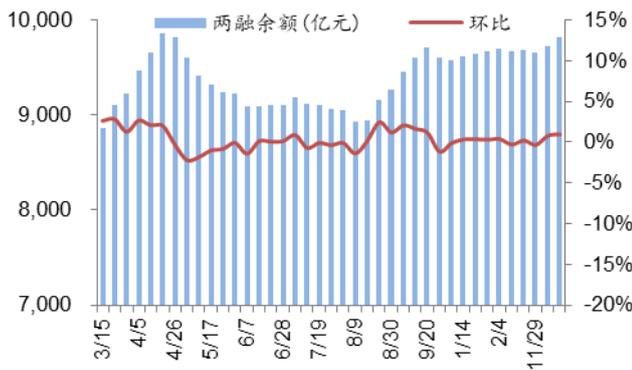
资料来源: wind, 华创证券

图表 9 融资买入盘上升、融资交易占比下降



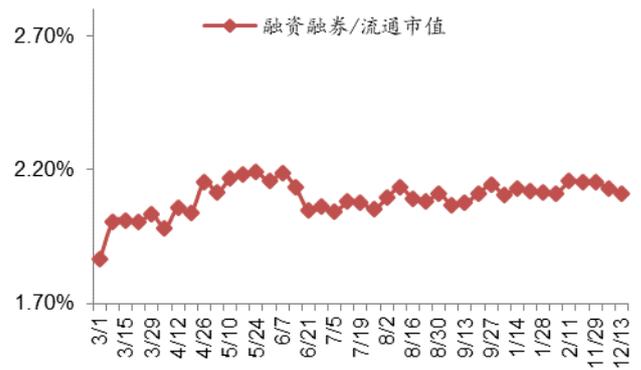
资料来源: wind, 华创证券

图表 10 融资融券余额上升



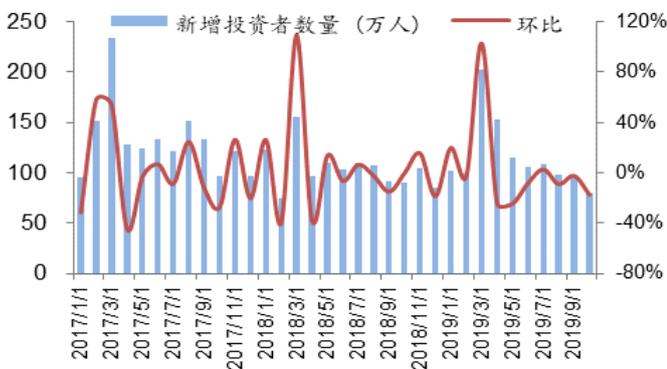
资料来源: wind, 华创证券

图表 11 两融杠杆比例持续下降



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

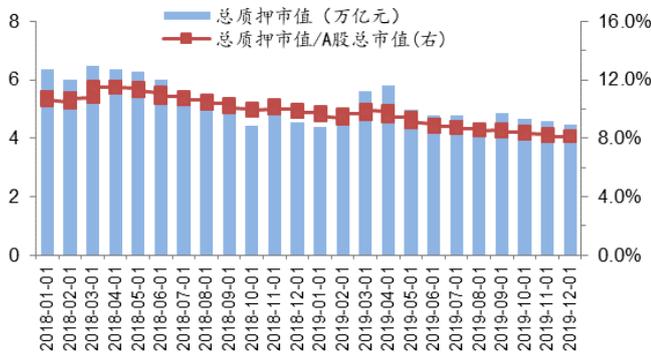


资料来源: wind, 华创证券

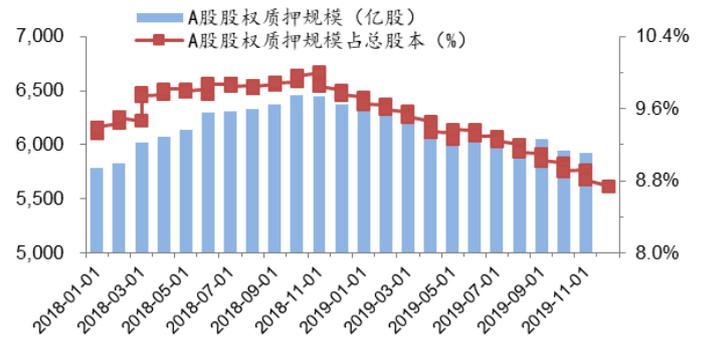
图表 13 沪深两市日均股票成交额 11 月环比上升 11%



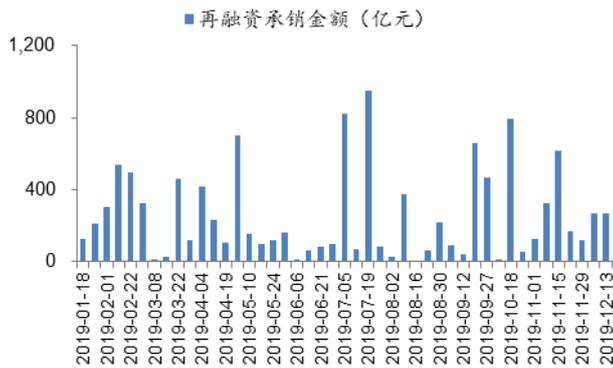
资料来源: wind, 华创证券

图表 14 A 股总质押市值占总市值比例持稳


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上升


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上升


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
中信证券	328.29	91.88			18.80	25.17
中金公司	170.11	81.78			28.16	31.55
瑞银证券	105.78	81.78				
中邮证券	81.78	81.78				
中信建投	272.19	5.76	25.93		12.96	25.92
国信证券	15.68	5.68				10.00
东吴证券	23.93	5.09	2.03			16.80
海通证券	88.46		29.16			40.42
中天国富证券	25.93		25.93			
华西证券	22.57		18.57			4.00

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	141.69	10.10	1.30	4.65	3.56
光大证券	118.92	12.06	2.81	6.13	4.79
广发证券	73.46	14.03	1.15	9.00	5.76
国泰君安	53.73	17.96	2.57	13.00	3.67
海通证券	91.22	14.71	4.18	8.56	7.13
华泰证券	58.94	18.54	3.58	12.98	6.22
申万宏源	155.83	4.92	1.44	2.14	0.47
招商证券	107.94	17.36	1.58	9.29	5.21
中国银河	183.34	11.00	1.38	4.32	5.62
中信建投	338.87	24.65	8.69	6.25	14.68
中信证券	59.56	23.00	2.77	16.04	7.22
中原证券	241.38	4.97	4.85	1.62	3.85

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	57.01	47.41	2.71	33.60	9.45
中国平安	3.71	86.77	2.40	93.10	3.67
中国人保	140.87	7.10	4.57	3.28	4.79
中国人寿	83.86	35.69	8.02	21.60	7.46
中国太保	35.13	37.10	6.55	30.55	9.50

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 12 月 13 日收盘价)

公司	浮盈金额 (亿元)
中信证券	3.11
中金公司	2.66
中信建投	1.88

国泰君安	1.85
华泰联合	1.77
南京证券	1.26
海通证券	1.16
安信证券	0.97
民生证券	0.91
国信证券	0.88
招商证券	0.83
华菁证券	0.77
中投证券	0.66
申万宏源	0.58
广发证券	0.54
东兴证券	0.47
兴业证券	0.27
天风证券	0.24
中德证券	0.20
东吴证券	0.16
国信证券	0.14
华安证券	0.10
东方花旗	0.08
东莞证券	0.05
长江证券	0.03
中天国富证券	0.01
瑞银证券	-0.01
国金证券	-0.04
英大证券	-0.05

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	021-20572591	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