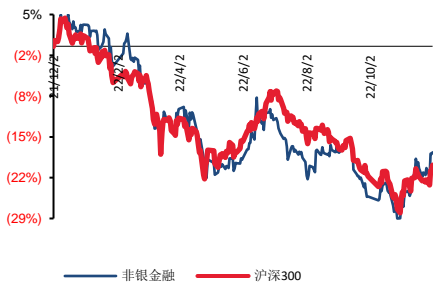


非银

## 两大“活水”盘活市场，增配非银正当时

### ■ 走势对比



### ■ 子行业评级

保险 II	看好
-------	----

多元金融	看好
------	----

证券 II	看好
-------	----

### ■ 推荐公司及评级

中金公司 (601995)	增持
---------------	----

广发证券 (000776)	增持
---------------	----

中国人保 (601319)	增持
---------------	----

### 相关研究报告:

《证券调整后蓄势待发，保险布局资产负债两端双拐点》--2022/11/25

证券分析师：徐超

电话：18311057693

E-MAIL: xuchao@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190521050001

### 报告摘要

#### 证券：内外围连续利好，养老金入市提升β属性

美联储主席鲍威尔 11 月 30 日的鸽派发言，增大了加息“减速”的可能性。市场的反映是最直接的，在鲍威尔的讲话之后，市场对联邦基金利率峰值的预测进入低于 5% 的水平，同时美股也受到提振，标普和道指大幅反弹，美元指数走低，因此可以预计的是，本月 13 到 14 日的本年度最后一次美联储议息会议上，加息超过 50 个基点的可能性在急速下降，A 股整体外围金融环境面临改善。

国内部分，本月 25 日，央行今年第二轮降准正式官宣。对券商板块的影响而言，我们认为此次降准有助于改善宽信用预期，提振市场情绪，对券商板块起到正向作用。历史上多次券商行情启动，均伴随着前期或期间降准；当前个人养老金、地产融资松绑两大“活水”也都与大金融板块相关，本周一证券板块上涨 4.01%，也验证了这一点，尽管本周的后几天，证券板块出现上涨中继，但相信外部风险降低、内部全面降准都有助于提振证券板块流动性，进而改善交易量和指数表现，带动券商整体估值的边际修复。

在具体投资标的上，依旧建议关注两条主线，一条是个人养老金账户的直接推动力，本周开始，养老基金 Y 份额正式对外发售，对于基金产品丰富、To C 端个人财富管理业务发力明显的综合券商，如：**广发证券、中金公司和东方财富**，受益会显著高一些；此外，随着整个板块的关注度提升，部分实际流通市值小的券商会在反弹中呈现较大的弹性，这方面推荐关注**湘财证券和国联证券**。

#### 保险：寿险两端改善或有惊喜，产险投资端稳定度高

个人养老金制度的落地，叠加四季度传统的开门红推动，有望进一步改善险企负债端业绩预期。从多家险企的销售渠道端了解到，养老金产品高热度有利于产品交叉销售，开门红预售数据向好，根据当前进度，预计 2023 年开门红阶段上市公司寿险新单保费有望实现两位数增长，NBV 增速有望达到 5-10%；而考虑十年期国债收益率下行空间缩窄，根据 Wind 数据，已经从 11 月初的 2.655% 提升至本月初的 2.868%，我们预计四季度保险行业将迎来投资端和负债端的双重拐点修复，叠加考虑目前保险行业的低估值，整个保险行业的配置价值得到凸显；

在资产配置上，建议持续关注负债端领先、股价弹性更好的中国人寿及更受益地产改善以及银保渠道发力的中国平安；在产险方面，延续了今年前三季度以来的高景气度，全年有望持续两位数增长且盈利超预期。预计未来多项刺激汽车消费政策仍有望延续，有助于

持续贡献车险增量保费，疫情影响又使得车险赔付减少，有助于险企盈利能力进一步改善，行业龙头的地位将持续稳固；非车业务方面，农险、意健险三季度持续保持了高增，受地缘因素影响，国际海运保险可能成为新的增长点，因此综合这几方面，推荐目前国内产险龙头**中国人保**。

**风险提示：疫情发展、国内经济下行超预期、券商财富管理业务不及预期、地产融资扶持政策落地不及预期、产险景气度下降。**

## 目录

一、 行业观点及投资建议 .....	5
(一) 证券板块: .....	5
(二) 保险板块: .....	6
二、 板块行情 .....	7
三、 行业观点 .....	8
四、 公司新闻跟踪 .....	9
五、 行业数据 .....	10
六、 个股信息 .....	14
(一) 个股涨跌、估值一览.....	14
(二) 大小非解禁、大宗交易一览.....	15

## 图表目录

图表 1 本周，申万一级子行业涨跌幅 .....	7
图表 2 本月，申万一级子行业涨跌幅 .....	8
图表 3 本周沪深市成交金额 .....	10
图表 4 本周两市融资融券业务 .....	10
图表 5 券商各项业务占比 .....	10
图表 6 沪深两市基金成交金额及环比 .....	15
图表 7 沪深两市 IPO 过会情况 .....	10
图表 8 投资者信心与市场估值 .....	10
图表 9 证券公司 PB 水平 .....	11
图表 10 保险行业 PB 水平 .....	11
图表 11 多元金融行业 PB 水平 .....	11
图表 12 主要保险公司新业务价值率 (NBV) .....	11
图表 13 主要保险公司原保费收入占比 .....	11
图表 14 国债 10 年期收益率及 750 日平均线 .....	12
图表 15 A 股个股市场表现 .....	13
图表 16 未来三个月大小非解禁一览 .....	13
图表 17 本月大宗交易一览 .....	13

## 一、行业观点及投资建议

### (一) 证券板块：

➤ 近期市场风险偏好明显改善，交投活跃度较9月提升、两融余额有所回升。

2022年以来市场持续波动，尤其三季度以来海外市场不确定性加剧、国内疫情反复等多重因素引发了A股三季度的再次探底。9月日均股票成交额仅7271亿元，创2020年三季度以来新低。近期受益于稳地产政策频出、资本市场制度改革利好，两项因素都直接与大金融板块相关，市场风险偏好呈现改善态势。从两市成交额看，11月截至29日，日均成交额9255亿元，其中6个交易日成交额破万亿，交投活跃度较9、10月明显提升。从两融余额看，截至11月28日沪深两融余额15638亿元，基本恢复到了2020年11月的水平；

➤ 11月28日，中国证监会发布首批个人养老金投资基金产品，包含40家基金管理人的129只养老目标基金，可以正式对外发售个人养老金专属份额——Y类份额，该份额不得收取销售服务费，可以豁免申购限制和申购费等销售费用，可以对管理费和托管费实施费率优惠，为养老基金市场带来增量资金；

➤ 目前券商板块整体市净率 1.20 倍，在过去 10 年市净率分位数5.32%位置，依旧接近2018年的低点，处于历史的低估值区域，底部区间+机构的低配置度，为券商板块后面的上行提供了基础土壤，当然这个土壤能否顺利培育成功，也取决于四季度的整体宏观局面，随着美国通胀数据的回落，12月加息的影响力有可能会一定程度减弱，因此尽管本周证券板块再次回撤，但预计**整个四季度继续震荡上行的节奏不会被打破**；

➤ 业绩层面，三季度券商除自营业务受到市场波动影响较大以外，其他业务均实现了环比改善，投行业务同比增长，经纪业务佣金率下滑趋势延续，因此财富管理转型仍是竞争突破口。随着证券行业竞争的不断加剧，经纪业务作为低附加值业务成为价格战的主战场，近年来佣金率呈现快速下降态势，年内市场交易情绪低迷又加剧了交易佣金收入的下滑。而财富管理通过提供前期投资顾问、金融产品代销、资产管理、融资融券等多种服务满足客户理财需求。在我国十四五规划中，推动经济总量和城乡居民人均收入迈上新台阶同等重要，随着我国经济进入高质量发展阶段，可以预见，未来一段时间居民收入仍将平稳增长，与前几年不同，目前大部分居民已经开始接受金融产品的净值化和非保底，因此这方面券商的基金产品销售业务乃至资产配置仍有较大空间。截至2022年10月股票市场累计开户人数已达到2.1亿人，拓展新客

户、盘活存量客户，由“靠天吃饭”的赚取交易佣金转向资产配置，是券商业务提升的重中之重。

➤ 因此在具体投资标的上，延续建议关注两条主线，一条就是个人养老金账户的直接推动，对于资金充裕、基金产品丰富、To C端个人财富管理业务发力明显的综合券商，如：**广发证券、中金公司和东方证券**等，受益度会高一些；另一方面，部分实际流通市值较小的券商会在反弹中有较大的弹性，这方面推荐关注**湘财证券和国联证券**。

## (二) 保险板块

➤ 11月23日，银保监会印发《关于保险公司开展个人养老金业务有关事项的通知》，明确险企开展个人养老金业务七大条件，截至2022Q3末，16家上市险企人身险、健康险、养老险子公司中共9家符合上述资本、偿付能力及风险评级要求。同日，中国银保信官网公布首批个人养老金保险产品名单，共有6家保险公司的7款产品入选，均为专属商业养老保险产品。养老目标基金、养老保险、养老储蓄、养老理财产品四大金融产品同时逐鹿中原，大养老金融时代正式开启。

➤ 个人养老金制度的落地，叠加四季度传统的开门红推动，有望进一步改善险企负债端业绩预期。从多家险企的销售渠道端了解到，养老金产品高热度有利于产品交叉销售，开门红预售数据向好，根据当前进度，预计2023年开门红阶段上市公司寿险新单保费有望实现两位数增长，NBV增速有望达到5-10%；而考虑十年期国债收益率下行空间缩窄，根据Wind数据，从11月初的2.655%已经提升至2.868%，我们预计四季度保险行业将迎来投资端和负债端的双重拐点修复，叠加考虑目前保险行业的低估价值，整个保险行业的配置价值得到凸显；

➤ 航运保险是全球石油贸易的必要环节，欧盟和英国机构话语权强。航运保险可分为船壳险、货运险和保赔保险三大类，保赔险、船壳险和货运险的服务的供应门槛依次降低。目前船东互保协会的13个成员提供全球保赔保险的90%以上服务，如果欧盟的价格上限不能在12月5日前出炉，那么意味着第三方国家将无法使用欧盟控制下的海运保险服务，这意味着运输俄油的国家、企业将失去全球90%以上的保险服务，对目前国内海运保险业务额最高的中国人保来说，存在业务扩张机会；根据国际海事保险联盟（IUMI）报告，2021年的海运货物保险保费基数增加了8%，市场规模在189亿美元；其中，国内中国人保的市场份额仅为3亿美元左右，占比不到2%，因此具备向上空间。

综合，考虑到地产政策的边际放松有望缓解保险板块前期项目投资的风险，以及

十年期国债收益率上行机会，我们预计四季度保险行业还将迎来投资端和负债端的双重利好，再叠加考虑目前保险行业的低估值，整个保险行业的配置价值得到凸显。在保险板块估值修复、超跌反弹过程中，受益明显的将是地产负面因素受控的**中国平安**，以及在产险方面业绩突出的**中国人保**，寿险则随着投资端和负债端的双重改善，近期债券基金收益的大幅调整，银行理财产品的收益下降，都会对增额终身寿、万能险这类储蓄型保险的销售带来提升效应，后续有望开始走出承压区，因此寿险企业可以暂时先列入观察名单。

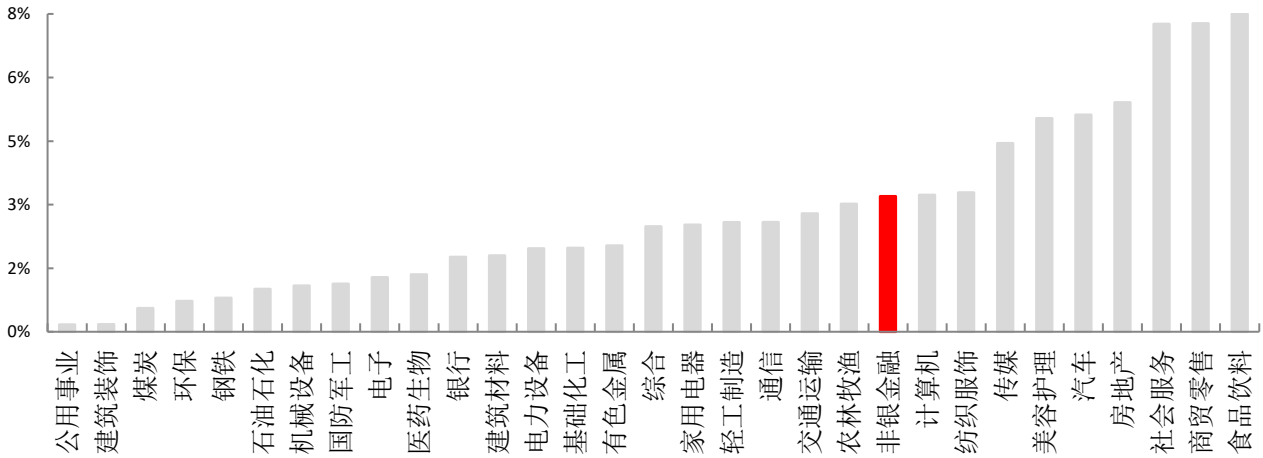
**风险提示：疫情发展、国内经济下行超预期、券商财富管理业务不及预期、地产融资扶持政策落地不及预期、产险景气度下降。**

## 二、板块行情

本期（11月28日-12月2日），非银板块在相隔一周后再次启动，周二大幅上涨。本周涨幅（4.29%）跑赢沪深300，在28个申万一级行业中排名前10，超越基准行情；从更长周期看，本月非银板块涨幅在28个申万一级行业中居于第5的位置；3个子行业中，保险行业涨幅居前，证券行业反而相对落后，多元金融行业值得关注。

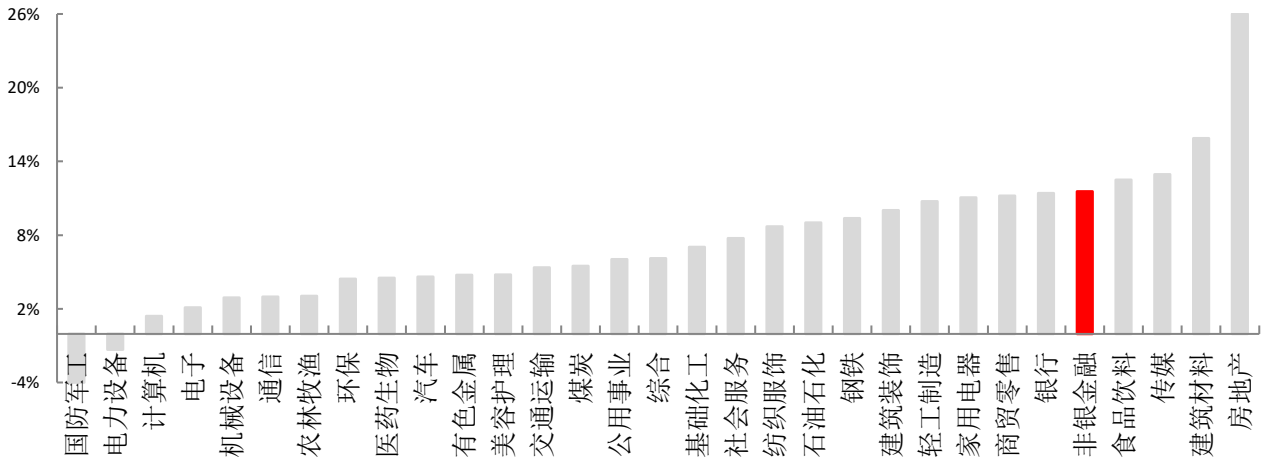
非银板块在经历了一周的调整之后，本周二再次焕发出了活力，与地产板块组成联动效应，在稳地产的系列政策之下，展现出来强势的市场表现。随着目前两大资金“活水”：个人养老金入市以及地产金融产品发行，同时叠加不错的外围环境窗口，内部稳中偏松的货币政策刺激，预计在整个四季度乃至明年一季度的市场板块轮动中，非银行业将具备较强的配置价值，不少机构最近几年对非银行业的配置度不高，因此，本月将有可能成为各机构加强非银行业配置的最佳机会。个股方面，自上而下，证券行业建议重点关注**中金公司、广发证券、东方财富、国联证券**；保险行业建议重点关注产险延续高景气度的**中国人保**，以及投资端有可能带来风险降低的**中国平安**。

图表 1 本周，申万一级子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 2 本月，申万一级子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

### 三、行业观点

<b>事件:</b>	数据显示, 2021 年人身险公司银保业务全年累计实现原保险保费收入 11990.99 亿元, 同比增长 18.63%, 呈现连续增长态势, 原保险保费收入持续站稳万亿规模, 超过人身险公司保费收入总量的三分之一, 业务占比同比上升 3.73 个百分点。
<b>点评:</b>	一方面个险渠道遇到瓶颈, 代理人规模萎缩, 需要寻求突破; 另一方面, 银行整体也有自身转型的需要, 最主要的息差受到挑战, 以股份制银行为代表的商业银行开始寻求适应自身特色的转型方向。放眼国外成熟市场, 欧洲“银保一体化”合作模式充分表明, 银保业务可以实现双赢。随着疫情的反复, 保险代理人的衰减, 未来银行渠道的销售占比恐怕还将进一步提升, 保险业务渠道将呈三分天下格局: 互联网、传统代理人与银保渠道。
<b>事件:</b>	陆家嘴今日公告显示, 公司接到控股股东上海陆家嘴(集团)有限公司(陆家嘴集团)通知, 陆家嘴拟通过发行股份及支付现金方式, 购买陆家嘴集团及其控股子公司持有的位于上海浦东陆家嘴金融贸易区及前滩国际商务区的部分优质股权资产, 并募集配套资金。根据公告, 此次交易标的公司包括上海陆家嘴昌邑房地产开发有限公司、上海东寰置业有限公司、上海耀龙投资有限公司、上海企荣投资有限公



	司。在过去多年中，“涉房”资产在 A 股市场上犹如烫手山芋，不少上市公司为了能够实现再融资，不惜剥离旗下“涉房”资产，实现与房地产业务的切割。
<b>点评：</b>	地产融资“第三支箭”落地令并购重组局面迅速发生了转变。11月28日，证监会新闻发言人就表示，证监会决定在房企股权融资方面调整优化5项措施，并自即日起施行。而其中第一项措施就是恢复涉房上市公司并购重组及配套融资。可见，证监会允许符合条件的房企实施重组上市，但重组对象须为房地产行业上市公司。该举措打破了7年以来的格局，对房地产行业来说是实质上的利好，同时对于众多参股、控股地产集团的保险公司而言，也将直接改善投资端的可控性，利于估值的修复。
<b>事件：</b>	<b>2022年11月25日，中国证监会宣布将按程序批准深圳证券交易所推出深证100ETF期权。</b> 这标志着境内ETF期权市场即将迎来进一步扩容，也意味着资本市场全面深化改革的步伐坚定有力、稳步向前。
<b>点评：</b>	在海外成熟市场，期权由于具有特殊的非线性收益结构，被广泛应用于各种结构化产品，基于期权的产品创新层出不穷。当前，我国期权品种的丰富也将进一步促进相关产品创新。以近年来需求不断提升的“固收+”策略产品为例，“固收+”策略是在固收策略为主导的基础上与别的资产进行组合，以提高组合整体的收益。除了以往“固收+权益”、“固收+可转债”的配置组合，“固收+期权”的组合将会有更大的产品创新空间。利用期权的行权价格、到期日、买卖方向等众多要素，结合期权同时包含对未来资产价格和资产波动率预期的特征，可以构建出丰富的策略，在与固收资产结合后，能够更好地满足客户个性化的风险收益偏好，符合目前券商向财富管理转型的产品需求。
<b>事件：</b>	<b>上交所就《上海证券交易所资产支持证券业务规则（征求意见稿）》公开征求意见。</b> 主要包括以下内容：一是聚焦资产支持证券特点，突出资产信用，细化基础资产和现金流预测等挂牌条件要求，构建符合资产证券化市场发展规律的制度机制；二是明确挂牌条件确认程序，加强廉洁风险防范，强化对挂牌条件确认工作的约束和监督，提高规范化和透明化程度；三是规范全链条信息披露安排，加强投资者权益保护，新增持有人会议制度，强化业务参与人风险管理职责，引导市场机构归位尽责；四是优化发行挂牌程序，完善停复牌监管，简化挂牌申请文件，提升挂牌工作效率。
<b>点评：</b>	监管层对于资本市场深化改革决心很大，优化发行挂牌程序，完善停复牌监管，简化挂牌申请文件，提升挂牌工作效率等举措，对于券商投行业务有所利好。

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

#### 四、公司新闻跟踪

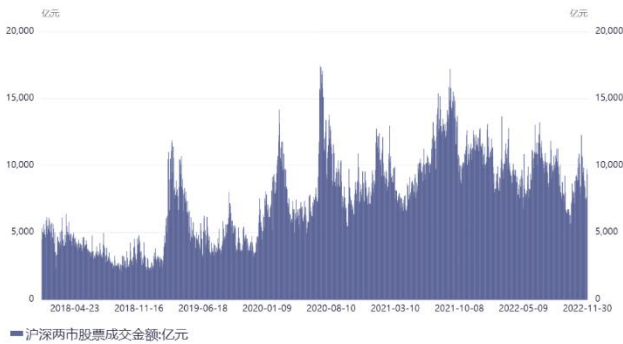
<b>中国人寿</b>	12月1日，万达信息发布公告称，2022年8月3日，公司披露《关于向特定对象发行股票申请获得中国证券监督管理委员会注册批复的公告》，公司本次向特定对象发行股票获得中国证券监督管理委员会同意注册。公司本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过30亿元(含)。该公告所示，中国人寿保险股份有限公司已向公司发出《向特定对象发行股票认购意向函》，中国人寿有意向参与认购本次公司向特定对象发行的A股股票，使得此次认购完成后所持股份比例不低于中国人寿目前对公司持股占比，且通过此次认购所得最高股份比例不超过发行后公司总股本的10%，同时增持完成后对公司的持股比例不超过25%。目前公司尚未就前述认购事宜与中国人寿签订认购协议。中国人寿持有公司18.17%股份，是公司的第一大股东，构成公司的关联方。
<b>国海证券</b>	国海证券(000750.SZ)发布公告，公司收到持有公司5.07%股份的股东广西产投资资本运营集团有限公司(“广西产投资资本”)出具的《广西产投资资本运营集团有限公司关于参与转融通证券出借业务的函》，广西产投资资本拟于近期参与转融通证券出借业务，出借股份数量最高峰值不超过5444.52万股，即不超过国海证券总股本的1%。
<b>华林证券</b>	华林证券12月2日公告，公司接到控股股东立业集团通知，获悉其所持有公司的部分股份办理了质押，此次质押5700万股，占公司总股本比例2.11%。

<b>兴业证券</b>	12月2日，中国证券报记者从兴业证券获悉，日前公司首位数智员工数智服务官“小知”正式入职。“小知”定位为数智服务官，是以兴业证券金牌投顾为原型，细节化捕捉真人形象、真人动作、真人语音、真人表情，在人工智能、大数据、虚拟仿真、云计算等核心技术加持下形成了趋近于真人的仿真虚拟形象，“小知”不仅仅拥有高度拟人化的形象，为客户带来了真人感的交流体验，专业、稳健的投资服务理念也赋予了“小知”更高的精神内涵，将以服务好、陪伴好客户作为使命贯穿始终。
<b>中国人寿</b>	第一批个人养老金产品获批上线不久，11月25日，中国人寿保险股份有限公司（以下简称“中国人寿寿险公司”）与客户王先生成功签订了首份个人养老金产品保单。王先生表示：“首先，个人养老金是国家持续完善健全个人养老体系的关键一环，事关每一个人，因此早参与早享受；再者，个人养老金缴纳和领取均享受个税减免政策，对我个人而言，每年减税约2000元；最后，每月1000元的缴费应该说没有多大压力，退休时每月的养老金领取也是对个人养老的有效补充。”
<b>中航产融</b>	中航产融12月2日晚公告称，公司拟以不超过5亿元资金参与认购中国东航非公开发行股份。中航产融称，公司本次参与认购中国东航非公开发行股份，是基于公司对中国东航投资价值的分析和未来发展前景的判断，有效落实中航产融服务民机产业战略；同时，为双方在飞机租赁、通航运营等领域拓展合作空间提供良好契机，有助于公司实现高质量发展，不断增强市场竞争力。

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

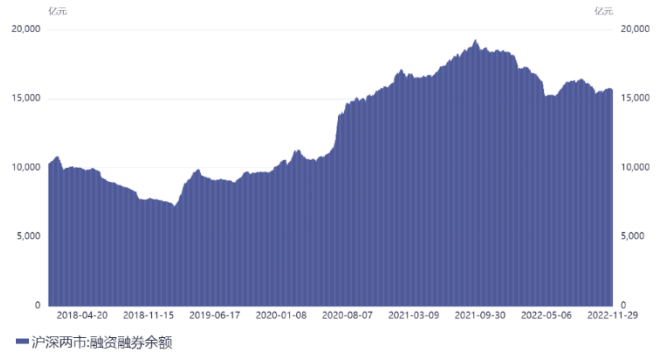
## 五、行业数据

图表 3：本周沪深两市成交金额



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

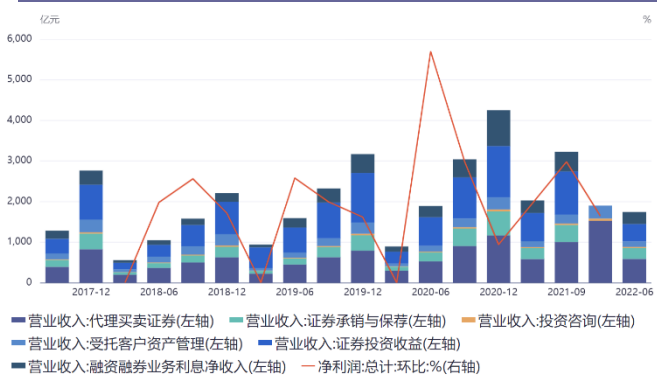
图表 4：本周两市融资融券业务



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 5：券商各项业务占比

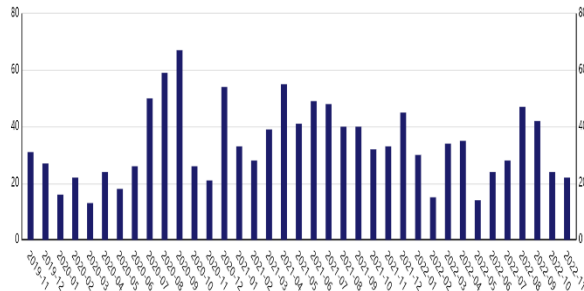
图表 6：沪深两市基金成交金额及环比



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 7: 沪深两市 IPO 过会情况

证券发行网(同花顺财经)-IPO 过会数量图

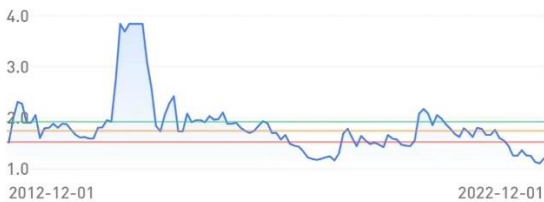


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 9: 证券公司 PB 水平

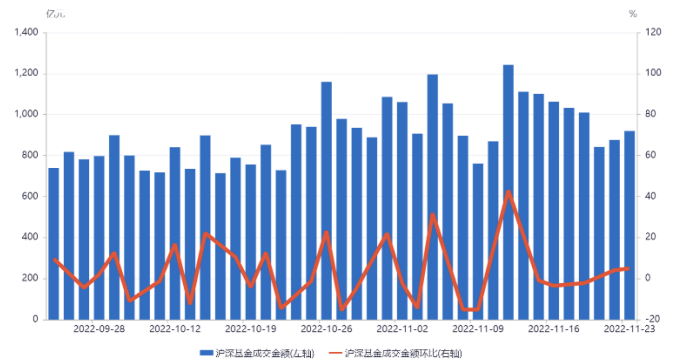
市净率PB(LF)为1.2, 高于近10年5.29%的时间。

● 低估: 1.52 ● 中值: 1.74 ● 高估: 1.92



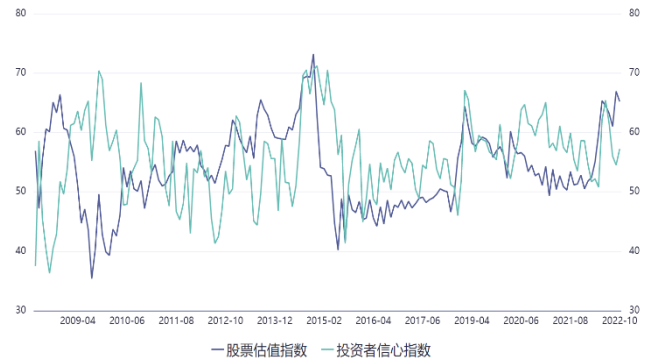
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 10: 保险行业 PB 水平



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 8: 本周投资者信心与估值

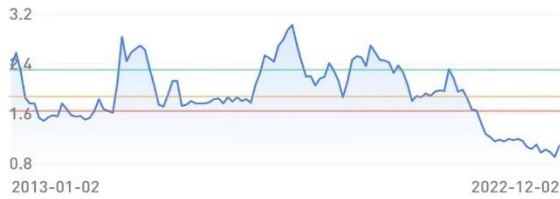


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 11: 多元金融行业 PB 水平

市净率PB(LF)为1.08，高于近10年5.40%的时间。

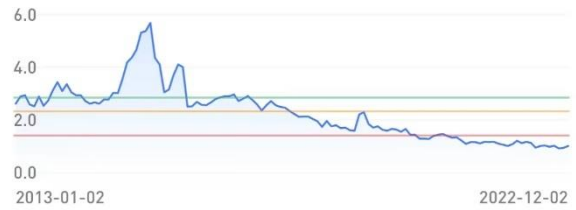
● 低估: 1.64 ● 中值: 1.87 ● 高估: 2.3



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

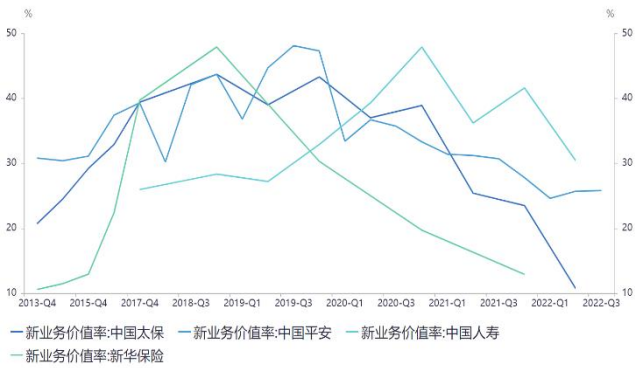
市净率PB(LF)为1，高于近10年3.38%的时间。

● 低估: 1.4 ● 中值: 2.32 ● 高估: 2.84



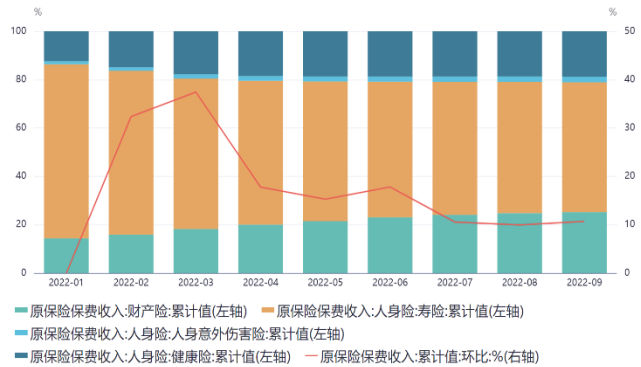
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 12: 主要保险公司新业务价值率 (NBV)



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 13: 主要保险公司原保费收入占比



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 14: 国债 10 年期收益率及 750 日平均线



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

## 六、个股信息

### (一) 个股涨跌、估值一览

本期，非银金融的个股上涨较多。其中，中油资本、\*ST亚联、国联证券涨幅居前，分别为18.43%、15.18%、13.15%。

图表 15 A 股个股市场表现

股票名称	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	本周换手率 (%)	2022 年动态 PE
<b>本周涨跌幅前 10</b>				
中油资本	18.43	49.34	8.4	5.45
*ST 亚联	15.18	23.19	17.88	(4.52)
国联证券	13.15	17.61	13.85	14.35
ST 海投	12.07	22.64	12.86	14.72
经纬纺机	11.11	18.84	22.05	4.69
*ST 西源	10.36	11.52	27.67	(1.65)
国金证券	7.96	16.27	6.05	7.7
ST 熊猫	7.47	17.24	5	7.48
中粮资本	7.3	13.84	9.58	9.76
东方财富	6.19	18.13	8.75	10.29
<b>本周涨跌幅后 10</b>				
中国人保	(1.67)	11.32	0.82	3.28
湘财股份	(1.6)	21.58	11.49	92.92
中国银河	(1.19)	9.48	1.84	4.75
财达证券	(1.15)	17.12	9.46	19.59
民生控股	(0.71)	14.09	16.37	(462.64)
退市易见	0	(50)	0	(0.41)
香溢融通	0	8.84	10.95	43.78
退市绿庭	0	(71.35)	0	8.39
退市西水	0	(60.27)	0	3.7
宝德退	0	(79.47)	0	2.41

资料来源：Wind，太平洋研究院整理；本周换手率基准为自由流通股本

## (二) 大小非解禁、大宗交易一览

图表 16 未来三个月大小非解禁一览

简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本	解禁前流通 A 股	解禁前占比(%)
----	------	----------	-----	-----------	----------

名称	交易日期	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交额(万元)
----	------	-----	--------	-------	---------

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 17 重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价
			2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E	22/11/22
601995	中金公司	增持	2.23	1.87	2.26	2.27	21.96	20.14	16.36	13.85	37.85
000776	广发证券	增持	1.42	1.05	1.38	1.64	17.27	14.72	15.19	12.37	15.32
601319	中国人保	增持	0.49	0.57	0.66	0.75	9.61	8.96	7.70	6.78	5.28

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；

中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；

看淡：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

### 2、公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；

持有：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

## 销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	巩赞阳	18641840513	gongzy@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华北销售	佟宇婷	13522888135	tongyt@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafll@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	陈宇	17742876221	cheny@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com
华南销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com





## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。