

谢佩洁

执业证书编号: S0730511010014

021-50588666-8025

xiepj@ccnew.com

证券行业 2013 年 2 月月度报告

证券研究报告—行业分析

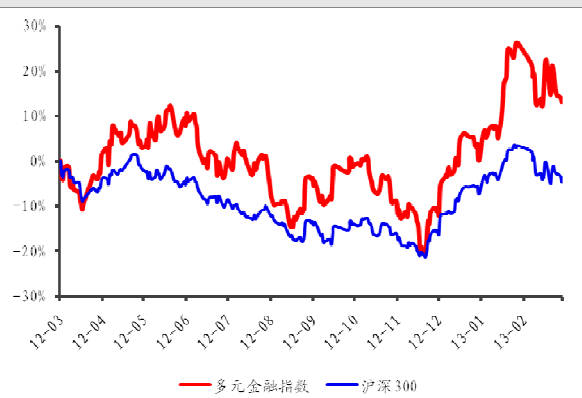
同步大市（维持）

发布日期: 2013 年 3 月 13 日

重点个股盈利一览（截至 3 月 13 日）

股票简称	12EPS	13EPS	12PE	评级
海通证券	0.36	0.44	31.06	增持
中信证券	0.36	0.43	36.69	增持
兴业证券	0.27	0.36	42.85	增持

证券业近一年相对沪深 300 指数表现



相关研究

证券行业月度报告

政策向好，业绩不给力——证券行业 2011 年下半年投资策略……2011 年 5 月 31 日

“创新”承载冬天的火种——证券行业 2012 年投资策略……2011 年 12 月 6 日

证券行业创新之梳理……2012 年 5 月 15 日

创新推开，有望厚积薄发——证券行业 2012 年下半年投资策略……2012 年 6 月 11 日

以“新”求“多”，以“多”求“盈”——证券行业 2013 年投资策略……2012 年 11 月 23 日

联系人: 张杨

电话: 021-50588666-8137

传真: 021-50587779

地址: 上海浦东新区世纪大道 1600 号 18 楼

邮编: 200122

关键要素:

预计在两会召开、年报集中披露的 3 月，A 股市场整体呈现震荡态势，券商板块存在因业绩提升预期及创新政策不断出台所带来的机会，但整体仍将维持与上证综指同涨同跌的态势，维持 3 月券商板块“同步大市”的投资评级。

投资要点:

● **市场概况。**2 月份，A 股市场震荡下行，上证综指报收于 2365.59 点、当月下跌 0.83%，沪深 300 指数报收 2673.33 点、当月下跌 0.50%，相较于大盘股而言，中小盘股表现则较为靓丽，中小板综指报收 5309.61 点、当月上涨 3.85%。

● **证券业务。**本月 A 股市场震荡下行，沪深两市 A 股日均成交额回落至 2000 亿元。本月无新股上市；有 49 只新的集合理财产品设立，受托管理资金 196.65 亿元。截至 2 月 28 日，两市融资融券余额达 1394.99 亿元、较 1 月底增加 17.83%；股指期货累计成交额达 181.43 万亿元，当月日均成交额继续提升至 6049.36 亿元。

● **交易特征。**2 月份，券商板块（按流通股加权平均计算）的当月涨幅为 2.65%、跑赢同期上证综指，板块中除中信、国金证券等 5 只个股外，其余 14 只券商股均实现上涨，大券商的表现整体好于中小券商，板块分化较为明显。

● **3 月份展望。**3 月份，行业值得关注的重要事件为：上市券商 2 月及 2012 年年报业绩情况、行业创新业务发展情况。本月影响 A 股市场的主要因素有：2 月经济数据变化、上市公司年报业绩等。预计在两会召开、年报集中披露的 3 月，A 股市场整体呈现震荡态势，券商板块存在因业绩提升预期及创新政策不断出台所带来的机会，但整体仍将维持与上证综指同涨同跌的态势，维持 3 月券商板块“同步大市”的投资评级。

● **风险提示。**证券自营投资收益和经纪业务收入受证券市场行情影响较大；行业各项创新政策的推进力度、进度可能低于预期。

1. 市场概况

A股市场震荡下行。2月，道琼斯工业指数和标普500指数整体均呈现震荡上行走势，截至当月收盘，道琼斯工业指数报收于14054.49点、当月上涨1.40%，标普500指数报收于1514.68点、当月上涨1.11%。但国内上证综指整体却呈现震荡下行走势，截至2月28日收盘，上证综指报收于2365.59点、当月下跌0.83%，沪深300指数报收2673.33点、当月下跌0.50%，相较于大盘股而言，中小盘股表现则较为靓丽，中小板综指报收5309.61点、当月上涨3.85%。

市场换手率和流动性环比均有所下滑。2月A股市场震荡下行，市场三大基准指数的流动性和成交活跃度环比均有所回落：从换手率来看，上证综指、沪深300指数和中小板指数的换手率环比分别减少了31.99%、26.52%和38.60%；在换手率回落的同时，流动性环比也有所下滑，上证综指、沪深300指数和中小板指数的流动性环比分别回落了20.78%、24.58%和9.26%。

本月虽然A股市场震荡下行，但全部A股的市盈率（TTM，整体法）和流通股本加权平均计算的全部A股收盘价却继续略有提升，截至2月28日，全部A股的市盈率（TTM，整体法）为14.70倍、流通股本加权平均计算的全部A股收盘价为7.77元，两者均较之上月略有提升（参见表2）。

表1：A股市场主要指数月度交易特征（单位：%、流动性除外）

	上证综合指数			沪深300指数			中小板100指数		
	涨跌幅	换手率	流动性	涨跌幅	换手率	流动性	涨跌幅	换手率	流动性
201302	-0.83	9.29	0.65	-0.50	7.54	0.42	3.85	29.41	1.85
201301	5.12	13.66	0.82	6.50	10.25	0.56	5.62	47.90	2.04
2013年累计	4.25	22.95	0.74	5.96	17.79	0.49	9.69	77.46	1.96
2012年全年	3.17	101.32	0.51	7.55	69.78	0.30	-1.63	388.06	1.33

注：流动性=1/流动性指标，其中流动性指标反映单位资产换手率给价格带来的影响

资料来源：中原证券研究所，Wind资讯

表2：A股股本和市值（截至当月最后一个交易日）

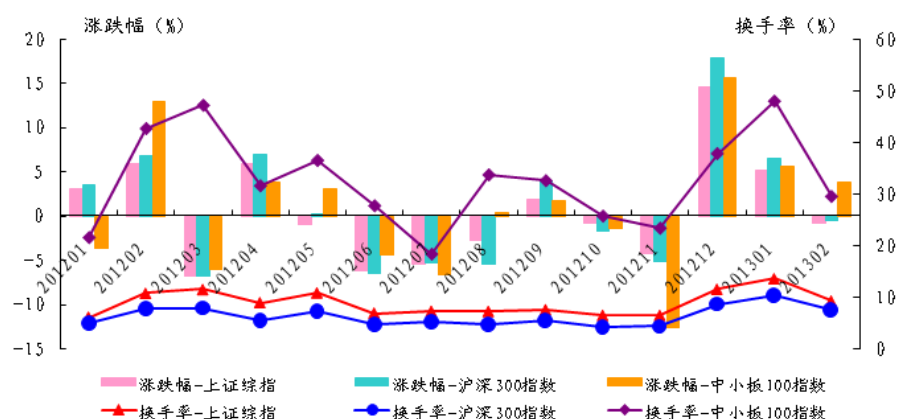
	总股本（亿股）	流通A股（亿股）	总市值（证监会算法，亿元）	流通A股市值比例	市盈率（TTM，整体法）	收盘价（流通股加权平均，元）
201302	38525.52	24832.80	244972.89	78.76%	14.70	7.77
201301	38469.04	24666.03	243312.12	78.47%	14.67	7.74
201212	38367.77	24520.78	229852.30	78.52%	13.88	7.36
201211	38291.32	24230.74	198768.13	77.90%	12.04	6.39
201210	38255.33	24076.69	212171.97	77.16%	12.75	6.80

注：总市值（证监会算法）=A股收盘价*（总股数-H股-海外上市股-B股合计）

+B股收盘价*人民币外汇牌价*B股合计

资料来源：中原证券研究所，Wind资讯

图 1: A 股市场主要指数近一年的月度涨跌幅和月度换手率对比



资料来源: 中原证券研究所, Wind 资讯

2. 经纪业务

A 股日均成交金额回落至 2000 亿元。2 月上证综指震荡下行, 投资者参与市场的积极性有所减弱, 市场活跃度也趋于回落, 再加上 2 月交易日较少的缘故, 2 月沪深两市的 A 股成交量和成交金额较之上月均有所减少、分别减少了 33.27%、29.80%; 2 月沪深两市 A 股日均成交金额回落至 2000.03 亿元, 较之上月减少 136.88 亿元。

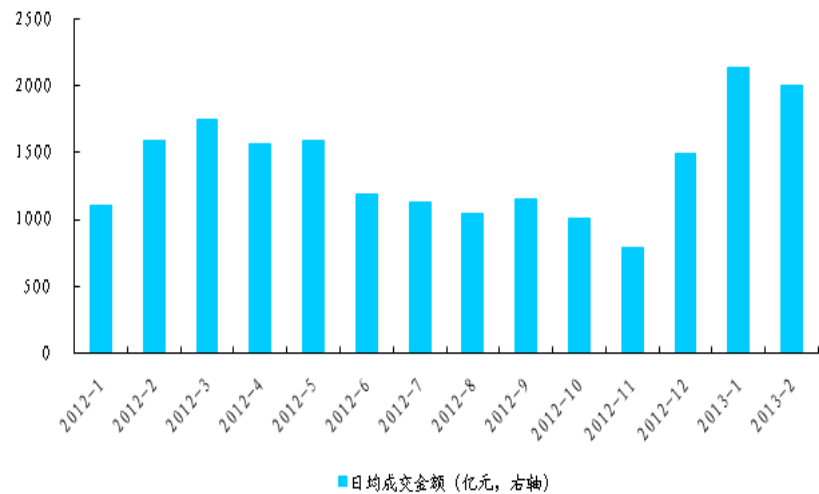
2013 年 1-2 月份共计 35 个交易日, 沪深两市 A 股成交金额合计 7.27 万亿元, 较之上年同期的 5 万亿元大幅增加 45.44%; 前 2 个月的 A 股日均成交金额为 2078.25 亿元、较之上年同期的 1389.28 亿元大幅增加 49.59%。

表 3: 沪深两市 A 股成交概况

	交易 日	成交量 (亿股, %)			成交金额 (亿元, %)				
		数量	同比	环比	日均	数量	同比	环比	日均
201302	15	3058.59	-8.60	-33.27	203.91	30000.44	-10.37	-29.80	2000.03
201301	20	4583.23	165.41	21.67	229.16	42738.14	158.37	36.14	2136.91
2013 年累计	35	7641.82	50.63	-	218.34	72738.58	45.44	-	2078.25
2012 年全年	243	32536.28	-3.21	-	133.89	312388.30	-25.44	-	1285.55

资料来源: 中原证券研究所, Wind 资讯

图 2：沪深两市 A 股近一年的月度日均成交概况



资料来源：中原证券研究所，Wind 资讯

3. 承销业务

无新股发行而再融资规模继续提升。在目前新股发行暂缓的情况下，本月再融资规模也有所回落，包括增发和配股在内的股票融资规模合计 223.14 亿元、较之上月大幅减少 465.64 亿元（参见表 4）。

从上市券商方面看，2 月共有 15 家上市券商参与了 62 家企业股权/债权的主承销，但多数集中在债权再融资项目。

表 4：2012 年 10 月以来，股票融资及新股发行的月度情况

	股票融资 (亿元)	IPO 融资 (亿元)	IPO 家数	IPO 股数 (亿股)
201302	223.14	0	0	0
201301	688.78	0	0	0
2013 年累计	911.92	0	0	0
2012 年全年	4595.61	995.05	150	84.13
201212	543.98	0	0	0
201211	254.73	0	0	0
201210	232.05	0.39	1	0.15

资料来源：中原证券研究所，Wind 资讯

4. 集合理财

理财产品成立及推广概况。本月集合理财产品的设立继续大幅增长，共有中信证券、浙商证券等 27 家券商的 49 只集合理财产品设立，合计受托管理资金 196.65 亿元、环比增加 32.24%，多数产品规模仍在 5 亿元以下，本月成立的产品平均规模 4.01 亿元/只。此外，本月尚有国金证券、平安证券、高华证券等多家券商的集合产品处于推广期。

理财产品的回报率。据 Wind 资讯的统计数据显示,根据投资类型划分的 11 类券商集合理财产品中,截至 2 月 28 日,全部产品今年以来的平均回报率均实现了正收益,但环比看,除被动指数型和 QDII 外,其余 9 类产品平均回报环比均有所改善,其中,平均回报率最好的是偏股混合型、回报率达 4.54%,而平均回报率最差的是货币市场型基金、回报率 0.25%。

表 5: 2012 年 10 月以来,券商各月集合理财产品成立概况

	发行数量(只)	成立规模(亿元)	平均每只募集资金(亿元)
201302	49	196.65	4.01
201301	51	148.71	2.92
2013 年累计	100	345.36	3.45
2012 年全年	171	916.71	5.36
201212	53	197.45	3.73
201211	27	199.26	7.38
201210	9	39.14	4.35

资料来源:中原证券研究所, Wind 资讯

表 6: 券商集合理财产品今年以来的回报率(截至 2 月底)

投资类型	统计数量(只)	平均回报率(%)	最低回报率(%)	最高回报率(%)
中长期纯债型基金	3	1.47	0.00	2.39
普通股票型基金	17	3.47	-2.72	10.68
平衡混合型基金	217	4.18	-3.82	19.46
偏债混合型基金	20	3.27	-1.17	9.47
偏股混合型基金	31	4.54	-1.97	11.4
货币市场型基金	40	0.25	0.00	0.84
混合债券型一级基金	41	2.22	-0.73	18.89
混合债券型二级基金	51	2.84	-0.41	44.06
短期纯债型基金	13	1.28	0.00	6.31
被动指数型基金	3	2.34	0.40	5.24
QDII 基金	5	2.07	-4.44	5.76
合计	441	3.3	-4.44	44.06

注:表中统计产品均为 2012 年及 2012 年前成立的产品,并剔除无投资类型及回报数据产品

资料来源:中原证券研究所, Wind 资讯

5. 创新业务

融资融券业务。2 月 28 日,转融券业务试点正式启动,首批试点 11 家券商,标的证券 90 只。试点首日共有 30 只品种被转融券融出,成交数量 71.2 万股、成交金额 883.5 万元。转融券试点的推出,完善了融资融券业务机制,A 股市场做空手段增加。

本月 A 股市场震荡下行,市场成交有所回落,融资融券做多和做空均有所减少,融资买入额和融券卖出量环比均有所减少,但不改融资融券市场整体规模继续提升的态势。其中:融资买入额 1682.05 亿元、环比减少 13.06%,

融券卖出量 50.06 亿股、环比减少 32.29%。

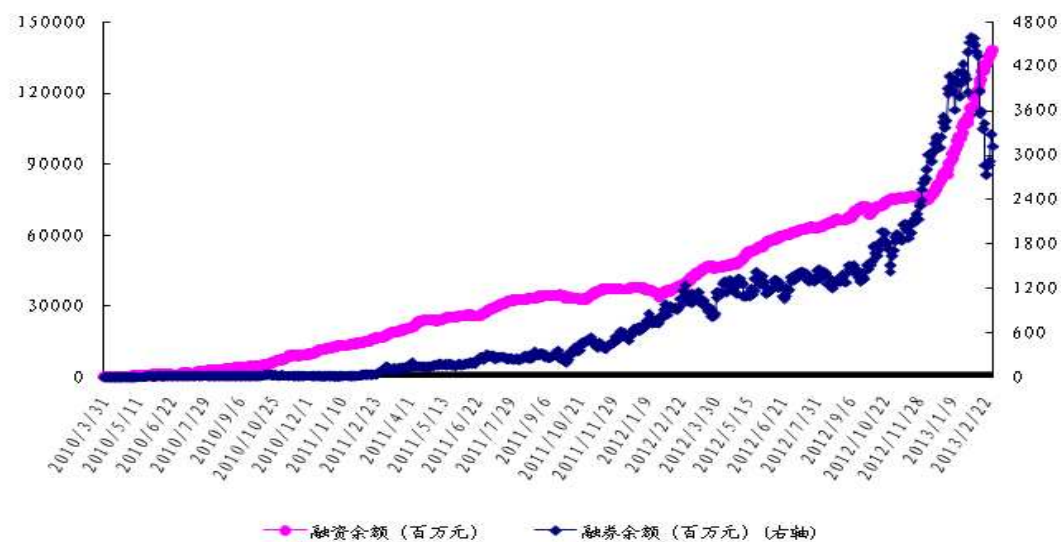
截至 2 月 28 日，沪深两市融资融券余额达 1394.99 亿元，其中融资余额 1362.23 亿元、融券余额 32.76 亿元，融资融券余额、融资余额较之 1 月底余额继续有所增长、分别增加 17.83%、19.63%，而融券余额较之 1 月底减少 27.50%。

表 7：融资融券交易的月度统计

月份	融资买入额（亿元）		融资余额（亿元）	融券卖出量（万股）		融券余额（亿元）	融资融券余额（月底，亿元）
	期间买入额	日均买入额		期间卖出量	日均卖出量		
201302	1682.05	112.14	1362.23	500619.45	33374.63	32.76	1394.99
201301	1934.72	96.74	1138.74	739324.67	36966.23	45.18	1183.92
201212	1258.76	59.94	856.94	808022.64	38477.27	38.21	895.16
201211	557.88	25.36	747.45	644254.26	29284.28	23.93	771.38
201210	564.24	31.35	752.72	359564.82	19975.82	17.24	769.96
2012 年累计	7265.98	29.90	856.94	3584724	14751.95	38.21	895.16
2011 年全年	2908.99	11.92	375.48	228815.88	937.77	6.59	382.07

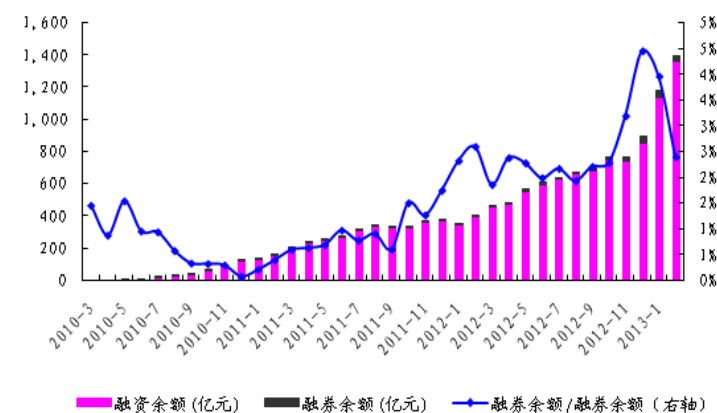
资料来源：中原证券研究所，沪深证券交易所

图 3：融资融券试点以来，沪深两市融资、融券余额变化情况



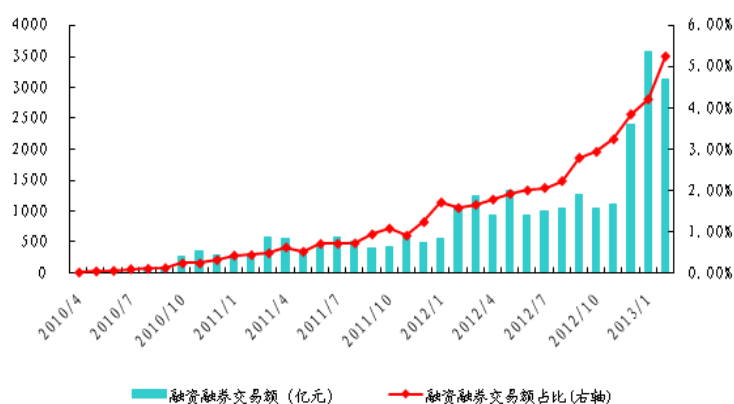
资料来源：中原证券研究所，Wind 资讯

图 4：融资、融券余额及融券余额/融资余额情况



资料来源：中原证券研究所，沪深证券交易所

图 5：融资融券交易额及占比情况



资料来源：中原证券研究所，沪深证券交易所

股指期货业务。本月市场震荡下行，给股指期货带来较好的做空机会，市场活跃度继续有所提升。从总成交额来看，2 月股指期货成交总额 90740.34 亿元、环比减少 22.33%，若剔除交易日的影响，2 月日均成交额继续小幅提升至 6049.36 亿元、环比增加 3.56%，本月股指期货与现货（沪深 300 指数成份股）的日均成交金额之比为 682.41%、较之 1 月小幅提升 10.73 个百分点；截至 2 月底，股指期货累计成交额达 181.43 万亿元。

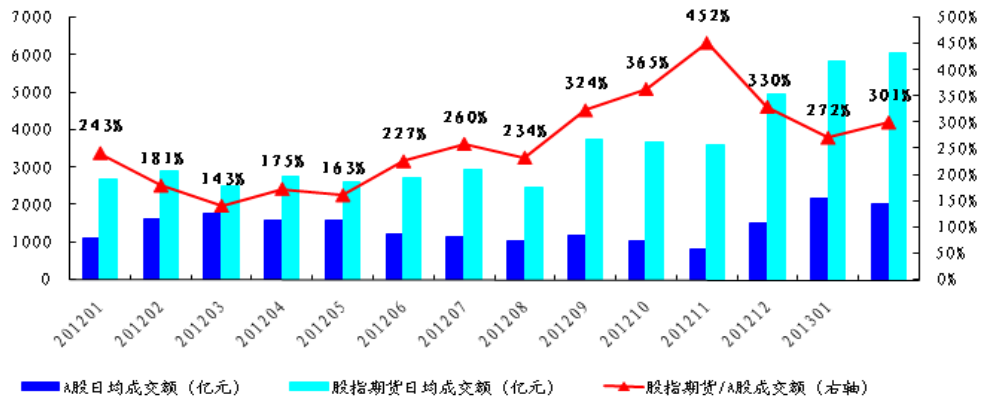
表 8：2012 年 10 月以来，股指期货成交情况

单位：亿元

月份	股指期货		日均成交额	
	期间成交额	日均成交额	沪深 300	全部 A 股
201302	90740.34	6049.36	886.47	2010.30
201301	116824.39	5841.22	869.64	2149.68
201212	104035.64	4954.08	620.40	1499.40
201211	78685.41	3576.61	279.60	791.56
201210	66271.51	3681.75	339.10	1009.90
2012 年累计	758406.79	3121.02	486.21	1289.18
2011 年全年	437658.56	1793.68	659.40	1722.37

资料来源：中原证券研究所，wind 资讯，中金所

图 6：股指期货日均成交额环比继续有所提升



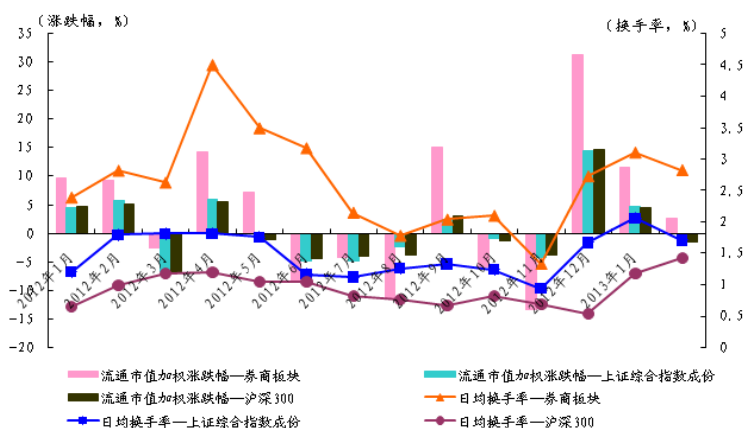
资料来源：中原证券研究所，wind 资讯

6. 券商板块及个股的交易特征

板块表现超越大盘、估值继续回升。本月，A 股市场震荡下行，19 只券商股按流通股加权平均计算的当月涨幅为 2.65%、跑赢同期上证综指；券商板块中，除中信、国金证券等 5 只个股外，其余 14 只券商股均实现上涨，大券商的表现整体好于中小券商，板块内分化较为明显。

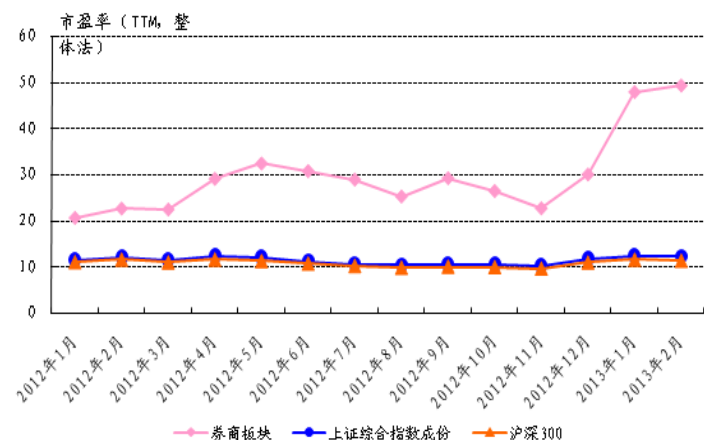
从交易活跃度来看，券商板块本月日均换手率回落至 2.83%、较之上月减少 0.28 个百分点，而同期上证综指日均换手率 1.71%、较之上月减少 0.35 个百分点。从估值水平来看，截至 2 月底，券商板块的市盈率水平（TTM，整体法）为 49.3 倍、较之上月的 47.88 倍继续回升。

图 7：近一年来券商板块与市场指数月度涨跌幅、换手率比较



资料来源：中原证券研究所，Wind 资讯

图 8：近一年来券商板块与市场基准指数的估值比较



资料来源：中原证券研究所，Wind 资讯

表 9：2013 年 2 月券商股的市场表现

	行情指标 (元, %)				估值指标		月末市值 (亿元)	
	收盘价	涨跌幅	日均换手率	振幅	PE (TTM)	PB	总市值	流通市值
中信证券	14.65	-3.49	1.93	16.60	37.93	1.86	1441.35	1437.85
海通证券	12.51	5.13	1.91	19.66	39.65	2.66	1012.33	1012.33
光大证券	15.35	1.59	2.46	20.65	51.35	2.44	524.66	524.66
招商证券	14.29	11.47	2.98	17.24	48.68	2.70	666.07	666.07
华泰证券	11.11	5.91	3.27	24.21	39.03	1.87	622.16	621.90
广发证券	16.12	5.15	2.76	16.63	43.59	3.02	954.19	954.19
宏源证券	20.38	-1.69	3.98	16.93	46.55	5.68	404.79	297.79
长江证券	10.47	1.95	2.77	16.85	36.41	2.16	248.27	248.26
东北证券	19.32	6.10	3.31	14.99	126.01	6.13	189.06	123.52
国元证券	11.53	-1.87	2.57	18.13	55.66	1.53	226.46	226.46
国金证券	17.93	-2.50	6.23	14.57	102.02	7.15	232.03	179.34
西南证券	10.15	6.28	2.70	12.67	89.52	2.38	235.74	166.65
太平洋	6.42	6.47	5.68	12.60	150.61	5.02	106.16	106.16
兴业证券	13.04	-0.61	1.74	16.01	60.22	3.29	286.88	206.04
国海证券	14.05	1.74	10.07	19.48	195.70	9.39	251.77	64.63
山西证券	8.16	0.87	4.24	15.33	94.61	3.29	195.82	118.97
方正证券	6.77	16.93	4.54	21.07	107.68	2.91	412.97	225.27
东吴证券	9.23	4.41	4.40	12.90	65.31	2.50	184.60	112.73
西部证券	15.06	0.07	9.77	14.95	151.99	5.70	180.72	30.12

注：市盈率 PE (TTM) 以最近四个季度每股盈利计算的市盈率；收盘价采取前复权方式；PB 以最新报告期计算；总市值为证监会算法，流通市值为 A 股市值（不含限售股）

资料来源：中原证券研究所，wind 资讯

7. 行业与公司动态

2 月 5 日，证券业协会发布公告，有 8 家券商柜台交易业务实施方案通过了证券业协会的专业评价，这 8 家分别是招商、中信、银河、中金、山西、中银国际、长江和齐鲁证券。

2 月 7 日，证券业协会发布了《证券公司参与区域性股权交易市场业务规范》，证券公司参与区域性市场应按《业务规范》要求将相关材料报协会备案，备案方式目前暂采用纸质材料备案，待备案系统启用后将采用远程电子备案。对尚未完成清理整顿工作并通过验收的区域性市场，证券公司不得参与，协会不受理备案。证券公司参与区域性市场应遵循《业务规范》，并做好投资者适当性管理工作，建立隔离墙制度。证券公司参与区域性市场过程中，如遇重大事项或问题，应及时向协会报告。

2 月 8 日，全国中小企业股份转让系统有限责任公司正式发布实施《全国中小企业股份转让系统业务规则》及相关业务规定和细则。根据《业务规则》及相关细则，挂牌公司是经证监会核准的非上市公众公司，股东人数可

以超过 200 人，不受股东所有制性质的限制，不限于高新技术企业，且存续满两年，具有持续经营能力；股票转让可以采取协议方式、做市方式、竞价方式或其他证监会批准的转让方式。经全国股份转让系统公司同意，挂牌股票可以转换转让方式。挂牌股票采取做市转让方式的，须有 2 家以上做市商为其提供做市报价服务。

2 月 18 日晚间，证监会正式发布《资产管理机构开展公募证券投资基金管理业务暂行规定》，意味着公募基金行业正式向其他合格资产管理机构敞开大门，符合条件的证券公司、保险资产管理公司、私募证券投资基金管理机构以及股权投资机构等有望“尝鲜”。《暂行规定》自 2013 年 6 月 1 日起施行。

2 月 20 日，据中证报等媒体报道，转融券第五轮仿真测试启动，测试时间从 2 月 20 日至 25 日，其中：模拟 4 个完整交易日和结算日的转融通业务运转，23 日、24 日两天的周末非交易日则模拟休市 2 天。将有 30 家券商参与测试，参测证券公司自营部门、资产管理部门、机构客户及独立出借人将在测试中扮演出借人角色。中国人寿资产管理有限公司将作为独立出借人参加本轮测试。

2 月 26 日，证监会发布了《证券公司资产证券化业务管理规定》（征求意见稿），拟降低券商从事资产证券化业务的准入门槛，简化审核程序，扩大了资产证券化业务的载体范围。

2 月 28 日，转融券试点正式启动，首批试点券商 11 家，标的证券 90 只，首日有 30 只个股被转融券融出，成交数量 71.2 万股、成交金额 883.5 万元。

本月，上市券商公布了 1 月份经营数据，19 家上市券商（母公司及相应子公司）合计实现营业收入 66.85 亿元、环比增加 117.83%，净利润 16.78 亿元、环比增加 237.81%。各家券商业绩概况如下：

表 10：上市券商 1 月份经营情况

单位：亿元

	营业收入			净利润		
	1 月	环比	本年度累计	1 月	环比	本年度累计
东北证券	1.73	35.85%	1.73	0.70	2983.70%	0.70
国元证券	1.23	-16.58%	1.23	0.35	3704.35%	0.35
长江证券	2.46	-12.01%	2.46	1.21	56.03%	1.21
宏源证券	5.56	46.35%	5.56	1.87	6775.00%	1.87
招商证券	5.57	-12.48%	5.57	2.44	-36.21%	2.44
国金证券	2.43	84.97%	2.43	0.90	347.98%	0.90
西南证券	2.05	-38.74%	2.05	0.83	-47.99%	0.83
海通证券	7.71	29.98%	7.71	4.22	244.81%	4.22
光大证券	4.58	52.16%	4.58	2.06	208.34%	2.06
太平洋	0.7	-22.85%	0.7	0.25	-35.06%	0.25
广发证券	6.19	-11.20%	6.19	2.07	28.64%	2.07
中信系	10.12	-20.31%	10.12	4.36	-5.58%	4.36
中信证券	8.13	-24.10%	8.13	3.64	-16.27%	3.64
中信证券（浙江）	1.24	-2.49%	1.24	0.46	89.53%	0.46

中信万通	0.75	4.65%	0.75	0.26	838.63%	0.26
华泰系	6.47	-7.12%	6.47	2.32	65.54%	2.32
华泰证券	5.72	-1.37%	5.72	2.14	55.41%	2.14
华泰联合	0.75	-35.72%	0.75	0.18	634.69%	0.18
兴业证券	2.32	-17.95%	2.32	0.79	55.97%	0.79
山西证券	0.82	-35.46%	0.82	0.15	-64.08%	0.15
方正证券	1.97	-9.26%	1.97	0.76	-370.66%	0.76
国海证券	1.54	66.18%	1.54	0.51	-224.57%	0.51
东吴证券	1.66	-12.95%	1.66	0.58	55.25%	0.58
西部证券	1.04	16.06%	1.04	0.39	-305.91%	0.39
合计	66.15	-1.05%	66.15	26.76	59.49%	26.76

注：中信系含中信证券、中信证券（浙江）、中信万通，华泰系含华泰证券、华泰联合，长江证券含长江保荐，山西证券含中德证券，光大证券含光大资管，海通证券含海通资管，方正证券含瑞信方正。

资料来源：公司公告，中原证券研究所

8. 2013 年 3 月份展望

就行业而言，3 月份值得关注的重要事件为：（1）上市券商 2 月经营情况及 2012 年年报业绩；（2）行业创新业务发展进程。

就市场而言，3 月份影响 A 股市场的主要因素有：（1）2013 年 2 月相关宏观经济数据将陆续出台，具体数据是否如市场所预期将给市场带来一定的影响；（2）3 月两会召开，期间是否有相关的宏观、地产等政策出台，都将给市场带来一定的影响；（3）3 月是上市公司年报披露的密集期，上市公司年报业绩是否会给市场带来一定的冲击；（4）海外发达国家经济数据的变化，会对全球资本市场带来一定的冲击，进而影响国内 A 股市场。

2 月 A 股市场震荡下行，市场成交有所萎缩，经纪业务收入环比下滑，自营投资收益受益市场环境影响也难以乐观，券商 2 月经营环比将有所下滑。预计在两会召开、年报集中披露的 3 月，A 股市场整体呈现震荡态势，券商板块存在因业绩提升预期及创新政策不断出台所带来的机会，但整体仍将维持与上证综指同涨同跌的态势，维持 3 月券商板块“同步大市”的投资评级。

9. 风险提示

- （1）证券自营投资收益和经纪业务收入受证券市场行情影响较大；
- （2）行业各项创新政策的推动进度和力度可能低于预期。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

重要声明

本公司具有证券投资咨询业务资格。
负责撰写此报告的分析师承诺：本人具有中国证券业协会授予的证券分析师资格。保证报告信息来源合法合规，报告撰写力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响。

免责条款

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中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。

转载条款

本报告版权归中原证券股份有限公司（以下简称公司）所有，未经公司书面授权，任何机构、个人不得刊载转发本报告或者以其他任何形式使用本报告及其内容、数据。