

非银金融行业周报 (2.1-2.5)

推荐(维持)

深市主板中小板合并正式获批, IPO 股东信批指引发布

本周观点

证券:继2020年10月媒体报道监管有意合并深交所主板和中小板后,本周五证监会正式批准深交所主板和中小板合并,虽然在“两个统一,四个不变”基调下,板块合并并不会对企业发行上市和投资者交易行为产生实质性影响,但其出台仍为后续注册制全面铺开进一步奠定了基础。此外,证监会同日还公布了IPO股东信批指引,重点约束股权代持、临近上市前突击持股、入股价格异常等市场反映集中问题,进一步从源头提高上市公司质量。近期证券板块走势与基本面持续背离,随着资本市场改革的持续,证券行业整体业绩确定性较强,建议持续关注优质券商龙头和特色领域有竞争优势的精品券商。

保险:2020年5家上市保险公司共揽获保费2.49万亿元,同比增长3.6%,其中财产险公司虽自9月车险综改后保费增速普遍下滑,但均实现正增长;寿险公司分化明显,其中中国人寿、新华保险保持正增长,平安寿险、太平洋寿险、人保寿险出现一定程度的负增长。当前各公司开门红第一阶段短储产品销售效果较好,在前期低基数背景下市场对行业改善预期持续增强,同时考虑2020年以来险企投资端政策利好不断、股市中长期向好、长端利率回升等因素,持续看好保险行业发展。

市场表现

本期SW非银金融指数收于2063.48点,较上周下跌2.31%,板块整体跑输市场(沪深300)4.76个点,在28个一级行业中排名第19位,各板块表现保险>证券>多元金融。

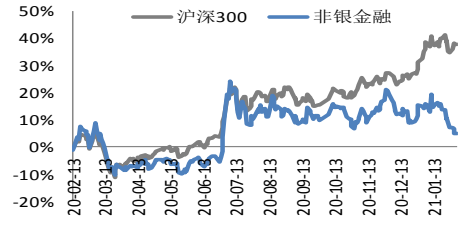
重点公司动态

中国平安:2020年归母营运利润1394.70亿元,同比增4.9%;营运ROE达19.5%;归母净利润1430.99亿元,同比下降4.2%。现金分红持续提升,向股东派发全年股息每股现金2.20元,同比增7.3%。

风险提示

经济复苏不达预期;政策落地不达预期;市场利率超预期下行;权益市场超预期波动。

一年内行业相对大盘走势



证券涨跌幅前五个股

证券代码	证券简称	收盘价	周涨跌幅
600155.SH	华创阳安	11.18	3.7%
300059.SZ	东方财富	35.37	0.5%
601995.SH	中金公司	60.50	-0.8%
601211.SH	国泰君安	16.18	-1.2%
000166.SZ	申万宏源	4.62	-1.3%
600621.SH	华鑫股份	17.44	-12.8%
000750.SZ	国海证券	4.46	-13.7%
601375.SH	中原证券	4.40	-14.6%
601696.SH	中银证券	18.52	-18.3%
600095.SH	湘财股份	9.94	-29.8%

保险&多元金融涨跌幅前五个股

证券代码	证券简称	收盘价	周涨跌幅
000890.SZ	*ST胜尔	4.89	27.3%
600816.SH	*ST安信	1.82	17.4%
601601.SH	中国太保	38.82	11.9%
601318.SH	中国平安	79.72	0.8%
601336.SH	新华保险	48.66	0.7%
300176.SZ	派生科技	5.97	-13.0%
300023.SZ	宝德股份	8.88	-16.3%
000415.SZ	渤海租赁	1.91	-18.7%
600695.SH	绿庭投资	3.37	-40.6%
900919.SH	绿庭B股	0.153	-40.9%

团队成员:

分析师: 朱飞飞

执业证书编号: S0210520080001

电话: 021-20655285

邮箱: zff2436@hfzq.com.cn

相关报告

华福证券非银金融行业周报 (20210118-0122):

流动性收紧预期引发市场调整,证监会定调2021

华福证券非银金融行业周报 (20210118-0122):

市场持续火热,关注绩优标的

华福证券非银金融行业周报 (20210111-0115):

市场成交持续活跃,保险监管制度不断完善

请务必阅读报告末页的重要声明

正文目录

一、	市场表现.....	3
二、	行业数据跟踪.....	4
2.1	证券行业.....	4
2.2	保险.....	5
三、	行业要闻和重点公司动态.....	6
3.1	行业要闻.....	6
3.2	重点公司动态.....	9
3.3	业绩预告和快报统计.....	9
四、	风险提示.....	10

图表目录

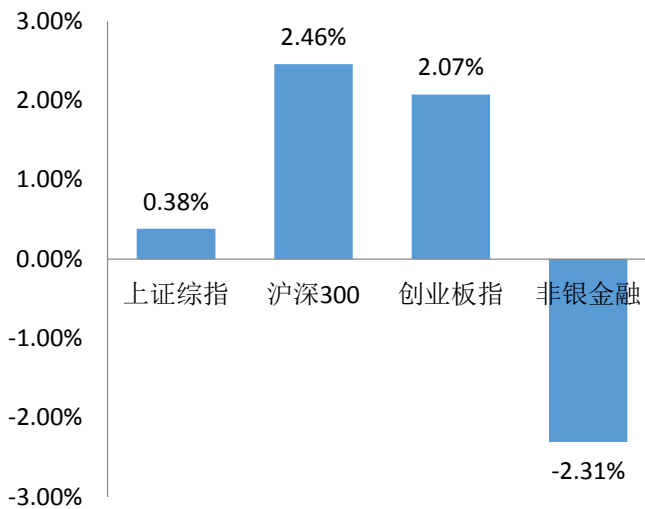
图表 1:	整体市场一周表现.....	3
图表 2:	非银金融子板块一周表现.....	3
图表 3:	分行业市场表现.....	3
图表 4:	券商个股涨跌幅前五.....	4
图表 5:	保险&多元金融涨跌幅前五.....	4
图表 6:	市场融资融券余额水平.....	4
图表 7:	日成交量水平.....	5
图表 8:	周成交量水平.....	5
图表 9:	股权募资水平.....	5
图表 10:	债券承销水平.....	5
图表 11:	2020 年各上市险企寿险收入累计增速.....	6
图表 12:	2020 年各上市险企产险业务累计增速.....	6
图表 13:	2020 年业绩预告及快报情况.....	9

一、 市场表现

本期 SW 非银金融指数收于 2063.48 点，较上周下跌 2.31%，板块整体跑输市场（沪深 300） 4.76 个点，在 28 个一级行业中排名第 19 位，同期上证综指收于 3496.33 点，较上周上涨 0.38%；沪深 300 指数收于 5483.41 点，上涨 2.46%；创业板指数收于 3193.71 点，上涨 2.07%。

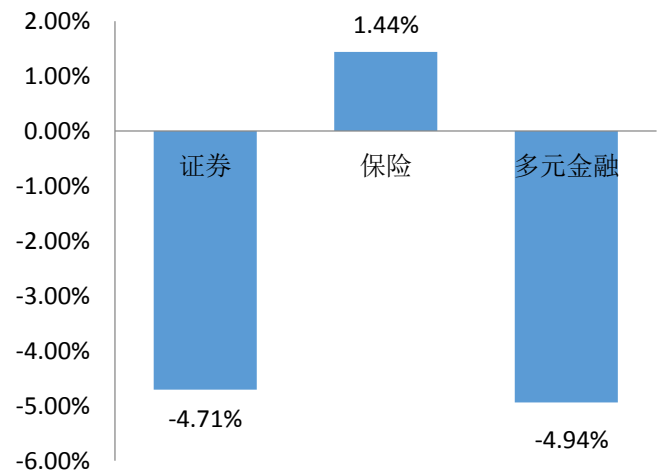
分子行业看，各板块表现保险>证券>多元金融，其中证券板块收于 6625.99 点，下跌 4.71%；保险板块收于 1616.12 点，较上周上涨 1.44%；多元金融收于 1097.78 点，下跌 4.94%。

图表 1：整体市场一周表现



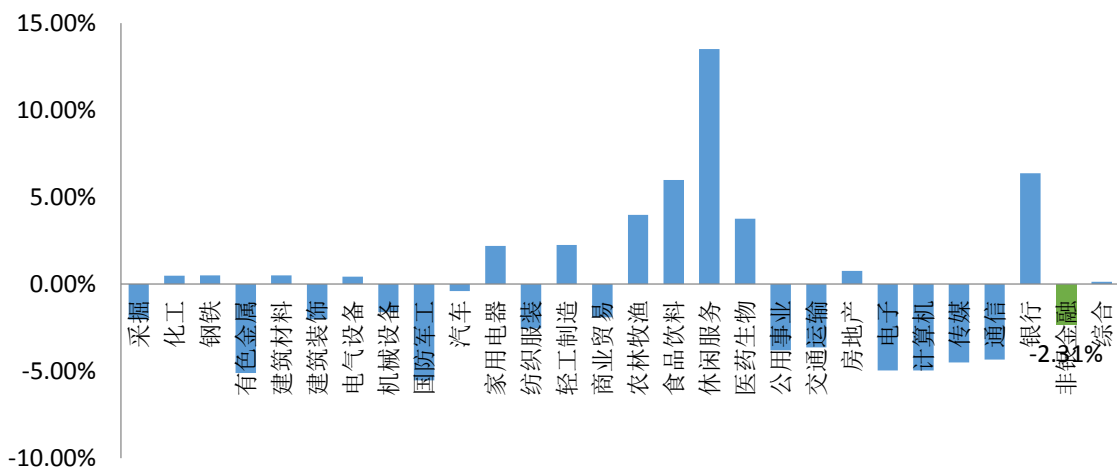
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 2：非银金融子板块一周表现



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 3：分行业市场表现



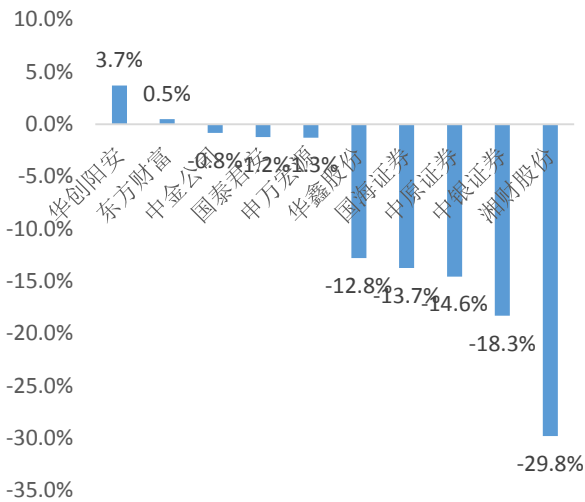
数据来源：Wind，华福证券研究所

分公司看，本周证券行业内涨幅前五公司分别为：华创阳安（3.7%）、东方财富（0.5%）、中金公司（-0.8%）、国泰君安（-1.2%）、申万宏源（-1.3%）；跌幅前五

公司分别为:湘财股份 (-29.8%)、中银证券 (-18.3%)、中原证券 (-14.6%)、国海证券 (-13.7%)、华鑫股份 (-12.8%)。

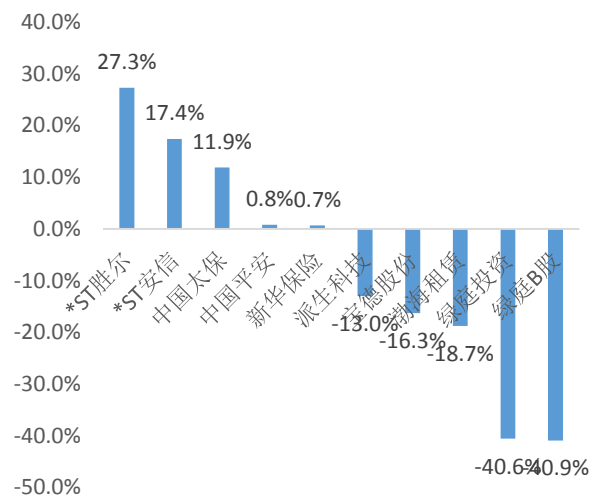
保险&多元金融涨幅前五为: *ST 胜尔 (27.3%)、*ST 安信 (17.4%)、中国太保 (11.9%)、中国平安 (0.8%)、新华保险 (0.7%); 跌幅前五为: 绿庭 B 股 (-40.9%)、绿庭投资 (-40.6%)、渤海租赁 (-18.7%)、宝德股份 (-16.3%)、派生科技 (-13.0%)。

图表 4: 券商个股涨跌幅前五



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 5: 保险&多元金融涨跌幅前五



数据来源: Wind, 华福证券研究所

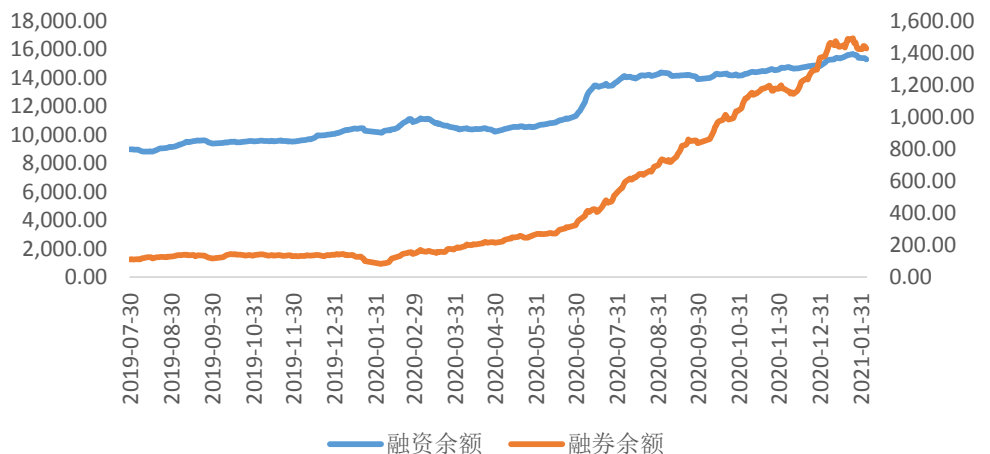
二、行业数据跟踪

2.1 证券行业

市场交易量: 本周日平均成交规模为 9,087.06 亿元, 换手率为 2.57%, 2021 年以来周均成交规模首次跌破万亿。

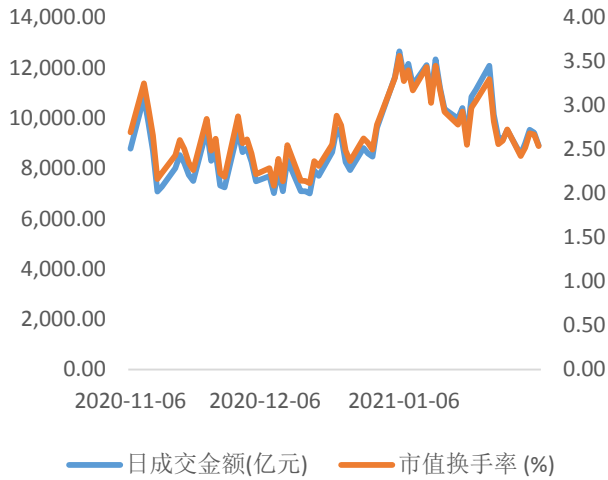
融资融券: 两融余额小幅回升, 截至 2 月 4 日, 市场两融余额为 16,708.24 亿元, 较上周(1 月 29 日)下跌 0.69%。具体来看, 融资余额和融券余额分别为 15,280.52 亿元和 1,427.73 亿元, 环比分别下跌 0.79% 和 上涨 0.38%。

图表 6: 市场融资融券余额水平



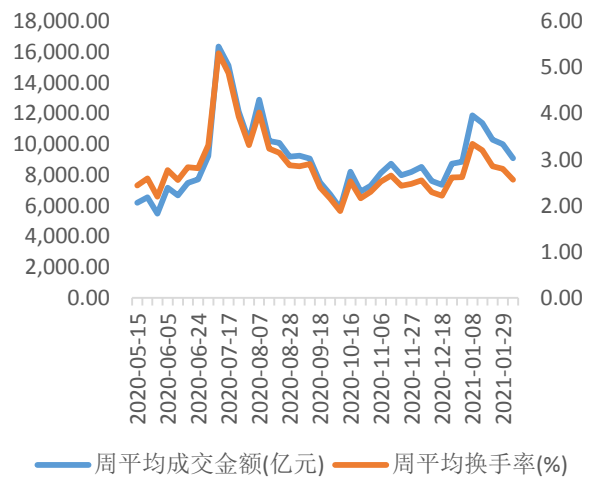
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 7: 日成交量水平



数据来源: Wind, 华福证券研究所

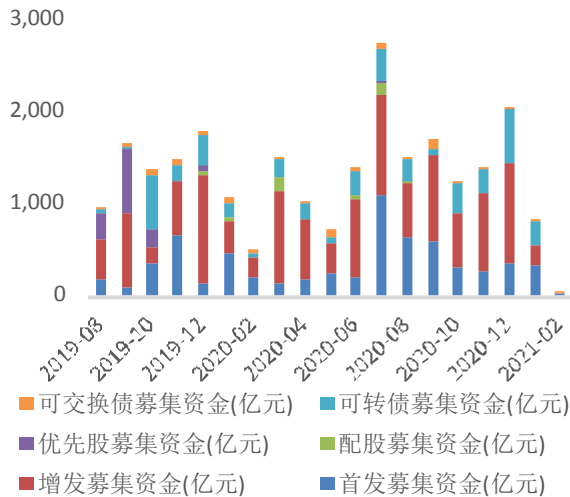
图表 8: 周成交量水平



数据来源: Wind, 华福证券研究所

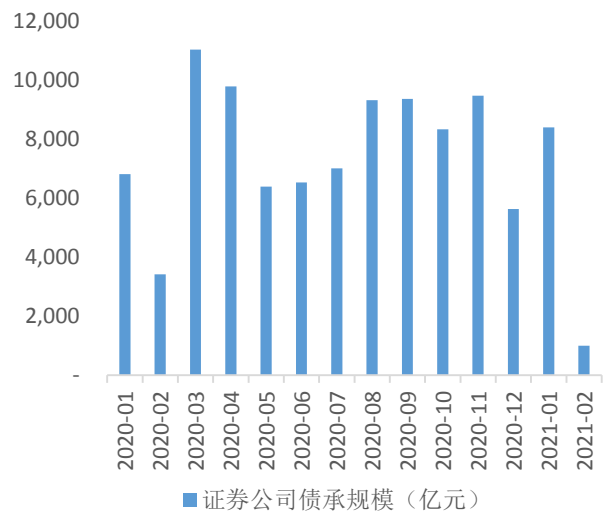
投行业务: 1月股权融资规模为834.10亿元,其中IPO发行40家,募集资金330.31亿元;1月证券公司承销债券融资规模为8,400.28亿元。截止2月5日,2月股权融资规模为38.58亿元,其中IPO发行6家,募集资金34.58亿元;2月证券公司承销债券融资规模为1,003.77亿元

图表 9: 股权募资水平



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 10: 债券承销水平



数据来源: Wind, 华福证券研究所

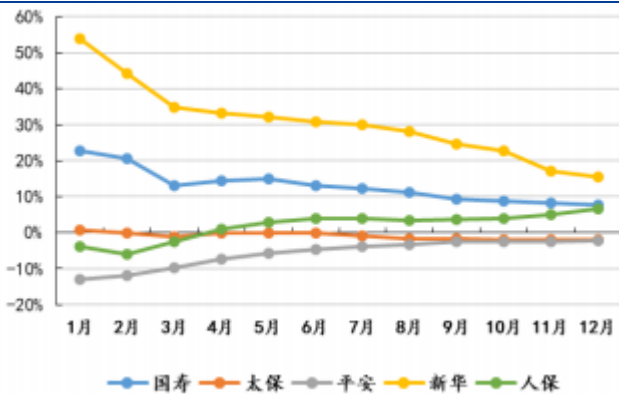
2.2 保险

整体情况:2020年5家上市保险公司共揽获保费2.49万亿元,同比增长3.6%,其中中国人保、中国人寿、中国平安、中国太保、新华保险2020年保费同比增长分别为1.5%、7.8%、0.3%、3.1%、15.5%。

寿险：行业分化明显，其中中国人寿、新华保险保持正增长，中国人寿年度保费首次突破 6000 亿元，同比增长 7.8%，新华保险同比增长 15.5%；平安寿险、太平洋寿险、人保寿险出现一定程度的负增长，分别下降 3.6%、1.8%和 2%。

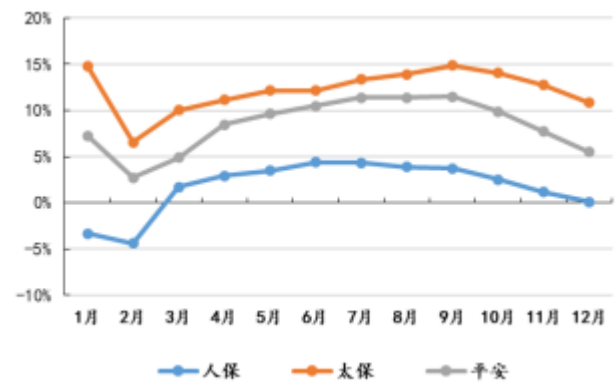
产险：2020 年财产险公司均实现正增长，但是自 9 月车险综改后保费增速普遍下滑，其中人保财险、平安产险、太平洋产险保费分别增长 0.1%、5.5%和 10.9%。

图表 11：2020 年各上市险企寿险收入累计增速



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 12：2020 年各上市险企产险业务累计增速



数据来源：Wind，华福证券研究所

三、 行业要闻和重点公司动态

3.1 行业要闻

深交所主板和中小板合并：2月5日，证监会宣布合并深交所主板和中小板。此轮合并总的思路是，统一业务规则，统一运行监管模式，保持发行上市条件不变，投资者门槛不变，交易机制不变，证券代码及简称不变，合并后主板仍然实行核准制，没有降低上市门槛，也没有新增上市通道，不会直接导致市场短期内加速扩容。（券商中国）

首例合资寿险变外商独资！安联中国接手中信信托 49%股权：中德安联最新披露，股东安联中国保险控股与中信信托达成产权转让协议，将收购中信信托所持有的中德安联 49%股权。交易完成后，中德安联将成为安联中国保险控股的全资子公司，这也将是继友邦人寿之后第二家外资独资寿险公司。本次交易尚待中国银保监会上海监管局批准后生效。（券商中国）

沪深交易所祭新规，可转债程序化交易戴“紧箍咒”：2月5日晚，沪深交易所出台《关于可转换公司债券程序化交易报告工作有关事项的通知》，旨在规范可转债程序化交易管理。明确了三类投资者是需要向券商或交易所报告，其中下单自动化程度高、指令下达速率快、使用自主研发或其他定制软件的程序化交易投资者均要报告。报告内容包括身份信息、资金来源、交易策略、软件名称等。（券商中国）

证监会放大招，IPO 股东信披新规出炉：2月5日证监会发布《监管规则适用指引—关于申请首发上市企业股东信息披露》，持续加强拟上市企业的股东监管，重点约束股权代持、临近上市前突击入股、入股价格异常等市场反映集中问题，加快补齐制

度短板，进一步从源头上提升上市公司质量。（券商中国）

上交所：发布科创板现场督导指引，督促保荐机构发挥“看门人”职责：2月3日，上海证券交易所结合科创板发行上市保荐业务现场督导的实施情况，发布《上海证券交易所科创板发行上市审核规则适用指引第1号——保荐业务现场督导》，以规范科创板发行上市保荐业务现场督导行为，督促保荐机构、证券服务机构勤勉尽责，切实发挥资本市场的“看门人”职责。（上海证券报）

银保监会：开展保险资金运用全面风险排查：上海证券报记者独家获悉，为摸清保险资金运用风险底数，牢牢守住不发生系统性金融风险底线，银保监会决定开展保险资金运用全面风险排查工作。目前，相关排查通知已下发至各保险机构。根据通知要求，各保险机构应聚焦保险资金运用的关联交易、信用风险、另类投资、资产质量等重点领域，横向到边、纵深到底，梳理2018年以来发生的各项保险资金运用业务。（上海证券报）

券商开年首月发债“补血”1837亿元，同比大增83.35%：2021年首月，券商“补血”热情高涨。其中，中信证券、中金公司、申万宏源获准公开发行超百亿元大面额公司债，国海证券、东兴证券抛出定增方案，红塔证券的配股方案也获证监会审核通过。据统计，2021年1月份，券商通过发行证券公司债、次级债、短期融资券已累计募资1837.2亿元，同比大增83.35%。同时，上市券商还有503亿元的定增及配股“在路上”。（证券日报）

上交所：发布科创板上市审核自查清单：2月1日，上交所发布实施《上海证券交易所科创板发行上市审核业务指南第2号——常见问题的信息披露和核查要求自查表》。这是上交所在证监会指导下，认真贯彻“以信息披露为核心”的注册制改革要求，坚持“建制度、不干预、零容忍”，在总结评估前期工作实践的基础上，通过进一步压紧压实发行人信息披露主体责任和中介机构核查把关责任，严把入口关、优化审核作风的又一具体举措。（证券日报）

深交所：加快推进基础设施公募REITs试点：将全力做好项目审核、发售、上市、监管等工作；研究完善交易机制，努力提高二级市场流动性。继续探索并及时总结试点经验，推动完善税收、国资转让、投资等相关配套政策，降低实体经济融资成本，为REITs产品后续健康发展夯实基础。（新浪财经）

银保监会：连发两文强化银行保险机构公司治理：为推动银行保险机构提高公司治理质效，银保监会日前接连发布《银行保险机构公司治理准则（征求意见稿）》《银行保险机构董事监事履职评价办法（征求意见稿）》，建立我国银行业保险业公司治理的纲领性制度，规范银行保险机构董事监事履职行为及评价。《办法》首次对评级标准做出明确规定，鼓励银行保险机构结合自身情况，聘请外部专家或市场中介机构等独立第三方协助本机构开展董事监事履职评价。而连续两年公司治理监管评估等级为D级以下的银行保险机构应当聘请独立第三方协助开展董事监事履职评价工作。（经济参考报）

银保监会：研究制定《关于建立完善银行保险机构绩效薪酬追索扣回机制的指导意

见》：明确绩效薪酬追索扣回的适用情形、追索扣回比例、工作程序、责任部门、争议处理、内部监督及问责等内容。意见指出，发生绩效考核结果存在弄虚作假等情形的，银行保险机构可以追回向高级管理人员和关键岗位人员超额发放的所有绩效薪酬和其他激励性报酬。（网易新闻）

券商开年首月收入经纪佣金 152 亿元：2021 年首月，沪深两市日均成交额约为 11000 亿元，较 2020 年日均增加约 1700 亿元。这也对券商佣金收入产生了积极影响。若以中国证券业协会最新公布的 2019 年度行业平均净佣金率万分之三点四九估算，2021 年首月，券商揽入佣金约为 152.27 亿元，环比增长 16.29%；日均佣金收入达 7.61 亿元，环比增长 33.74%。（证券日报）

中办、国办：促进资本市场健康发展，监管不到位的改革举措不能贸然推出：近日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《建设高标准市场体系行动方案》。方案提出：促进资本市场健康发展。1、稳步推进股票发行注册制改革。2、建立常态化退市机制。3、培育资本市场机构投资者。4、降低实体经济融资成本。（证券时报）

财政部：保持减税降费政策连续性稳定性：财政部：2021 年将进一步完善减税降费政策，提高政策的精准性和有效性；保持政策连续性稳定性，持续实施深化增值税改革、个人所得税专项附加扣除等制度性减税降费政策，继续执行小微企业普惠性税收减免政策；加大各类违规涉企收费整治力度，坚决防止弱化减税降费政策红利。（中国证券报）

华尔街日报：蚂蚁集团酝酿重大重组以回应监管压力：据知情人士透露，蚂蚁集团正计划转型为一家受中国央行监管的金融控股公司，以应对要求其完全遵守金融监管规定的压力。让蚂蚁集团整体转型成一家金融控股公司，这与该集团高管和利益相关者早些时候的设想并不一致。蚂蚁集团在去年的招股书中说，计划让旗下一家子公司成为金融控股公司，并将其资产管理和消费信贷等持牌金融业务纳入其中。如果在整个集团层面变成一家金融控股公司，蚂蚁集团将受到与管理银行业类似的严格监管，并影响其增长和盈利能力。知情人士表示，重组计划仍在斟酌审议，可能在 2 月中旬春节假期前敲定。（华尔街日报）

证监会：就完善新三板终止挂牌制度公开征求意见：主要内容如下：一是主动终止挂牌方面，充分尊重公司自治，只要经出席股东大会的股东所持表决权的三分之二以上通过，并就异议股东保护作出合理安排，均可以申请终止挂牌，由全国股转公司进行审查并作出决定。二是强制终止挂牌方面，明确由全国股转公司制定细则，从财务真实性、信息披露和公司治理合法合规性、持续经营能力等方面明确强制终止挂牌情形，强化风险提示，承担对强制终止挂牌的审查责任。三是后续监管方面，明确股东人数超过 200 人的终止挂牌公司属于非上市公众公司，终止挂牌后进入全国股转公司设立的终止挂牌专区转让，全国股转公司对公司的股份转让、信息披露等事项自律管理。（澎湃）

3.2 重点公司动态

湘财股份：定增申请获中国证监会受理。

中信证券：上交所同意中信证券股份有限公司为易方达科创板两年定期开放混合型证券投资基金提供一般流动性服务。

中国平安：2020年归母营运利润1394.70亿元，同比增4.9%；营运ROE达19.5%；归母净利润1430.99亿元，同比下降4.2%。现金分红持续提升，向股东派发全年股息每股现金2.20元，同比增7.3%。

华泰证券：A股限制性股票股权激励计划获批。

红塔证券：配股申请获中国证监会审核通过。

3.3 业绩预告和快报统计

截至2月6日，非银金融板块已有40家公司公布业绩预告，16家公司公布业绩快报，1家公司公布正式年报，其中证券板块集体高增。

图表 13：2020 年业绩预告及快报情况

证券简称	业绩预告/快报类型	业绩预告/快报摘要	业绩预告/快报披露日期	年报报告预计披露日期
东方证券	增长	实现净利润 27.2299 亿元, 同比增长 11.82%	2021/2/6	2021/3/31
中银证券	增长	实现净利润 8.8323 亿元, 同比增长 10.6%	2021/2/6	2021/3/30
中泰证券	增长	实现净利润 27.2072 亿元, 同比增长 20.95%	2021/2/3	2021/4/24
广发证券	增长	实现净利润 100.4196 亿元, 同比增长 33.2%	2021/2/1	2021/3/30
国泰君安	增长	实现净利润 111.0175 亿元, 同比增长 28.54%	2021/1/30	2021/3/26
中国银河	增长	实现净利润 72.4424 亿元, 同比增长 38.55%	2021/1/30	2021/3/30
南京证券	增长	实现净利润 8.1015 亿元, 同比增长 14.14%	2021/1/30	2021/4/29
泛海控股	首亏	净利润约-400000 万元~-300000 万元	2021/1/30	2021/4/30
渤海租赁	首亏	净利润约-790000 万元~-550000 万元	2021/1/30	2021/4/30
天茂集团	预减	净利润约 64000 万元~72000 万元, 下降 59.46%~63.96%	2021/1/30	2021/4/30
中粮资本	预增	净利润约 97000 万元~110000 万元, 增长 48.73%~68.66%	2021/1/30	2021/4/27
山西证券	预增	净利润约 73976.64 万元~80481.06 万元, 变动幅度为: 45%~57.75%	2021/1/30	2021/4/27
仁东控股	首亏	净利润约-43000 万元~-28000 万元	2021/1/30	2021/4/29
国盛金控	首亏	净利润约-45000 万元~-25000 万元, 变动幅度为: -572.66%~-362.59%	2021/1/30	2021/4/24
九鼎投资	预减	净利润约 8169.83 万元~9985.35 万元, 下降 87.40%~89.69%	2021/1/30	2021/4/15
易见股份	预减	净利润约 30000 万元~35000 万元, 下降 60.49%~66.14%	2021/1/30	2021/4/30
华创阳安	预增	净利润约 65810 万元, 增长 152.71%	2021/1/30	2021/4/22
新力金融	首亏	净利润约-900 万元~-600 万元	2021/1/30	2021/4/24
绿庭投资	首亏	净利润约-1800 万元~-1200 万元	2021/1/30	2021/3/30
*ST 安信	续亏	净利润约-690000 万元	2021/1/30	2021/4/30
香溢融通	首亏	净利润约-2600 万元~-2100 万元	2021/1/30	2021/3/27
太平洋	首亏	净利润约-75000 万元~-65000 万元	2021/1/30	2021/4/30
天风证券	预增	净利润约 43170.16 万元~50141.88 万元, 增长 40.27%~62.92%	2021/1/30	2021/4/28

中原证券	预增	净利润约 9594.26 万元~11394.26 万元, 增长 64.79%~95.70%	2021/1/30	2021/3/31
兴业证券	预增	净利润约 370000 万元~410000 万元, 增长 110%~130%	2021/1/30	2021/4/3
中金公司	预增	净利润约 755240 万元~682772 万元, 增长 61.08%~78.18%	2021/1/30	2021/3/31
绿庭 B 股	首亏	净利润约-1800 万元~-1200 万元	2021/1/30	2021/3/30
宝德股份	续亏	净利润约-300 万元~-150 万元	2021/1/29	2021/4/27
鲁信创投	预增	净利润约 34409.36 万元~40409.36 万元, 增长 53.55%~80.32%	2021/1/29	2021/4/30
财通证券	增长	实现净利润 22.4908 亿元, 同比增长 20.08%	2021/1/28	2021/4/29
*ST 胜尔	扭亏	净利润约 1400 万元~2000 万元, 增长 101.80%~102.57%	2021/1/28	2021/3/27
华林证券	预增	净利润约 80057.18 万元~83057.18 万元, 增长 81.26%~88.05%	2021/1/28	2021/3/31
派生科技	扭亏	净利润约 1450 万元~2150 万元	2021/1/28	2021/4/28
*ST 熊猫	扭亏	净利润约 3100 万元~4700 万元	2021/1/28	2021/4/30
华铁应急	略增	净利润约 32500 万元, 增长 17.89%左右	2021/1/28	2021/3/26
东北证券	增长	实现净利润 13.249 亿元, 同比增长 31.56%	2021/1/27	2021/4/10
浙商证券	增长	实现净利润 16.2722 亿元, 同比增长 68.18%	2021/1/27	2021/3/18
第一创业	预增	净利润约 76958.71 万元~82089.29 万元, 增长 50%~60%	2021/1/27	2021/3/30
光大证券	预增	净利润约 241491 万元, 增长 325.21%左右	2021/1/27	2021/3/26
浙江东方	增长	实现净利润 9.0039 亿元, 同比增长 12.13%	2021/1/26	2021/4/17
西部证券	预增	净利润约 100062.56 万元~114057.19 万元, 增长 63.99%~86.93%	2021/1/26	2021/4/21
西水股份	续亏	净利润约-873600 万元, 下降 356.20%左右	2021/1/26	2021/4/30
东吴证券	预增	净利润约 165000 万元~172000 万元, 增长 59.09%~65.84%	2021/1/26	2021/4/10
国海证券	增长	实现净利润 7.2712 亿元, 同比增长 49.09%	2021/1/23	2021/3/20
长江证券	增长	实现净利润 20.8371 亿元, 同比增长 25.09%	2021/1/23	2021/4/30
中信证券	增长	实现净利润 148.97 亿元, 同比增长 21.82%	2021/1/23	2021/3/19
中信建投	增长	实现净利润 95.0943 亿元, 同比增长 72.85%	2021/1/23	2021/3/26
越秀金控	预增	净利润约 454000 万元~466000 万元, 增长 101%~106%	2021/1/23	2021/3/20
长城证券	预增	净利润约 144856 万元~158747 万元, 增长 46%~60%	2021/1/23	2021/4/13
东方财富	预增	净利润约 450000 万元~490000 万元, 变动幅度为:145.73%~167.57%	2021/1/23	2021/4/27
华鑫股份	预增	净利润约 70800 万元, 增长 1002%左右	2021/1/23	2021/3/31
吉艾科技	续亏	净利润约-61000 万元~-50000 万元	2021/1/22	2021/4/26
国元证券	预增	净利润约 132583 万元~141726 万元, 增长 45%~55%	2021/1/21	2021/3/30
陕国投 A	增长	实现净利润 6.8596 亿元, 同比增长 17.96%	2021/1/20	2021/4/28
红塔证券	预增	净利润约 141009.28 万元~149731.5 万元, 增长 68.36%~78.78%	2021/1/19	2021/3/31
瑞达期货	预增	净利润约 24000 万元~28000 万元, 变动幅度为:98.66%~131.77%	2021/1/13	2021/4/30

数据来源: Wind, 华福证券研究所

四、 风险提示

经济复苏不达预期; 政策落地不达预期; 市场利率超预期下行; 权益市场超预期波动

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票 投资评级	以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准	强烈推荐	公司股价涨幅超基准指数 15%以上
		审慎推荐	公司股价涨幅超基准指数 5-15%之间
		中性	公司股价变动幅度相对于基准指数介于±5%之间
		回避	公司股价表现弱于基准指数 5%以上
行业 投资评级	以报告日起 6 个月内，行业指数相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准	推荐	行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
		中性	行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
		回避	行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区陆家嘴环路 1088 号招商银行上海大厦 18 层

机构销售：金灿灿

联系电话：021-20657884

联系邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn