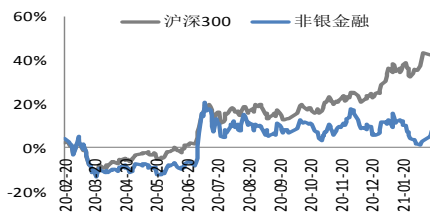


非银金融行业周报 (2.8-2.19)

个人资本项下业务限制有望放开，银行保险机构 声誉风险管理新规出炉

推荐(维持评级)

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
601108.SH	财通证券	11.69	14.0%
601198.SH	东兴证券	11.66	13.6%
000712.SZ	锦龙股份	18.19	12.6%
601377.SH	兴业证券	8.99	10.9%
601878.SH	浙商证券	13.42	9.7%
601901.SH	方正证券	8.92	2.1%
600864.SH	哈投股份	6.21	1.8%
002736.SZ	国信证券	12.25	1.7%
600999.SH	招商证券	23.30	0.0%
600095.SH	湘财股份	9.77	-1.7%

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
900919.SH	绿庭B股	0.18	19.6%
600093.SH	易见股份	8.13	18.5%
600291.SH	西水股份	3.51	15.5%
600816.SH	*ST安信	2.08	14.3%
300176.SZ	派生科技	6.78	13.6%
601628.SH	中国人寿	35.30	4.4%
600901.SH	江苏租赁	5.31	4.3%
601319.SH	中国人保	6.18	4.2%
600696.SH	ST岩石	12.01	0.2%
000890.SZ	*ST胜尔	4.62	-5.5%

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

本期观点

证券: 2月19日《中国外汇》刊登外汇管理局资本项目管理司司长叶海生专访,其表示2021年将研究有序放宽个人资本项下业务限制,取消年度购付汇额度限制,研究论证允许境内个人在年度5万美元便利额度内开展境外证券、保险等投资的可行性,利好拥有结售汇业务资质的头部券商。整体来看,当前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: 2月18日银保监会印发《银行保险机构声誉风险管理办法(试行)》,要求银行保险机构从事前评估、风险监测、分级研判、应对处置、信息报告、考核问责、评估总结等环节建立全流程声誉风险管理体系,有助于提高银行保险机构的声誉风险管理水平,指导行业有效防范化解声誉风险。当前各公司开门红第一阶段短储产品销售效果较好,随着疫情负面影响的逐步消散,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(2.8-2.19)SW非银金融指数收于2183.94点,较上周上涨5.84%,板块整体跑赢市场(沪深300)0.45个点,在28个一级行业中排名第18位,各板块表现多元金融>保险>证券。

重点公司动态

中国人保: 1月原保费收入合计979.85亿元,同比增长6.67%。
 新华保险: 1月原保费收入346.3亿元,同比增长12.78%。
 中金公司: 公司股票期权做市业务资格已获核准。

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。

相关报告

华福证券非银金融行业周报(20210201-0205):
 深市主板中小板合并正式获批, IPO 股东信批指
 华福证券非银金融行业周报(20210125-0129):
 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

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.....	8
3.3	业绩预告和快报统计.....	9
四、	风险提示.....	10

图表目录

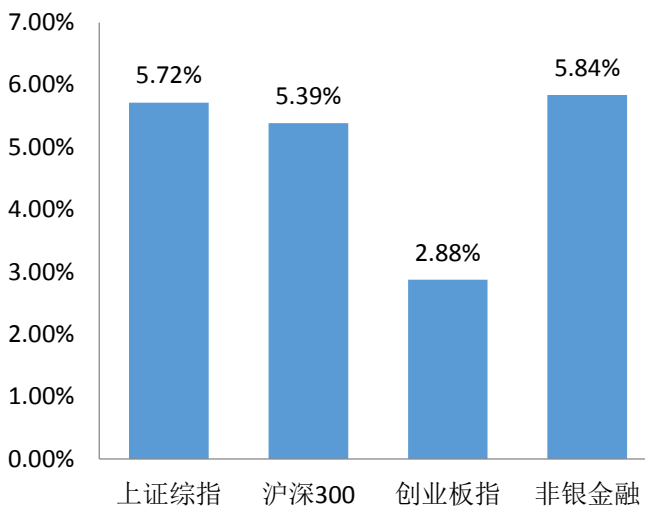
图表 1:	整体市场本期表现.....	3
图表 2:	非银金融子板块本期表现.....	3
图表 3:	分行业市场表现.....	3
图表 4:	券商个股涨跌幅前五.....	4
图表 5:	保险&多元金融涨跌幅前五.....	4
图表 6:	市场融资融券余额水平.....	4
图表 7:	日成交量水平.....	5
图表 8:	周成交量水平.....	5
图表 9:	股权募资水平.....	5
图表 10:	债券承销水平.....	5
图表 11:	2020 年各上市险企寿险收入累计增速.....	6
图表 12:	2020 年各上市险企产险业务累计增速.....	6
图表 13:	2020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

一、 市场表现

本期（2.8-2.19）SW 非银金融指数收于 2183.94 点，较上周上涨 5.84%，板块整体跑赢市场（沪深 300）0.45 个点，在 28 个一级行业中排名第 18 位，同期上证综指收于 3696.17 点，较上周上涨 5.72%；沪深 300 指数收于 5778.84 点，上涨 5.39%；创业板指数收于 3285.53 点，上涨 2.88%。

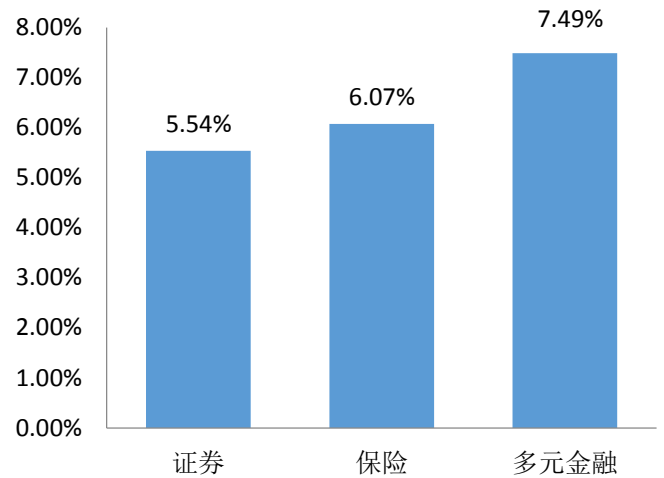
分子行业看，各板块表现多元金融>保险>证券，其中证券板块收于 6992.95 点，上涨 5.54%；保险板块收于 1714.27 点，较上周上涨 6.07%；多元金融收于 1179.97 点，上涨 7.49%。

图表 1：整体市场本期表现



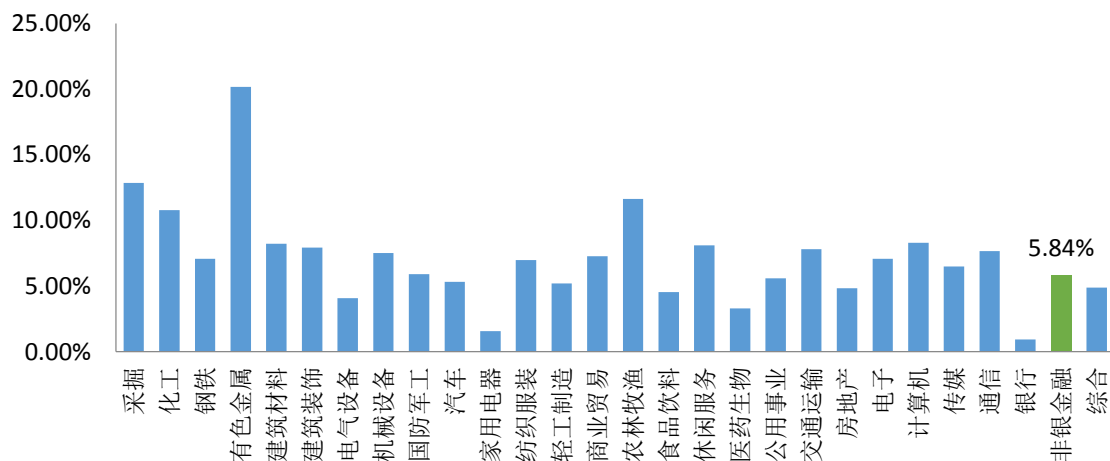
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 2：非银金融子板块本期表现



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 3：分行业市场表现



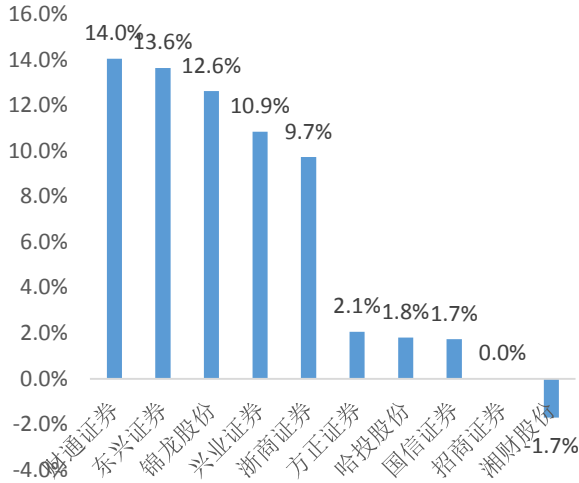
数据来源：Wind、华福证券研究所

分公司看，本周证券行业内涨幅前五公司分别为：财通证券（14.0%）、东兴证券（13.6%）、锦龙股份（12.6%）、兴业证券（10.9%）、浙商证券（9.7%）；跌幅前五公司分别为：湘财股份（-1.7%）、招商证券（0.0%）、国信证券（1.7%）、哈投股份

(1.8%)、方正证券 (2.1%)。

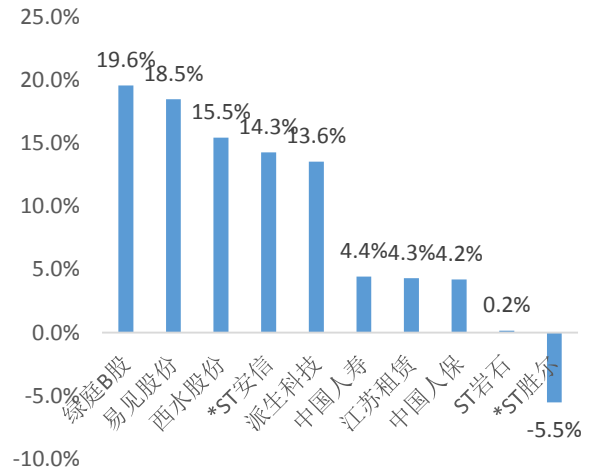
保险&多元金融涨幅前五为：绿庭 B 股 (19.6%)、易见股份 (18.5%)、西水股份 (15.5%)、*ST 安信 (14.3%)、派生科技 (13.6%)；跌幅前五为：*ST 胜尔 (-5.5%)、ST 岩石 (0.2%)、中国人保 (4.2%)、江苏租赁 (4.3%)、中国人寿 (4.4%)。

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

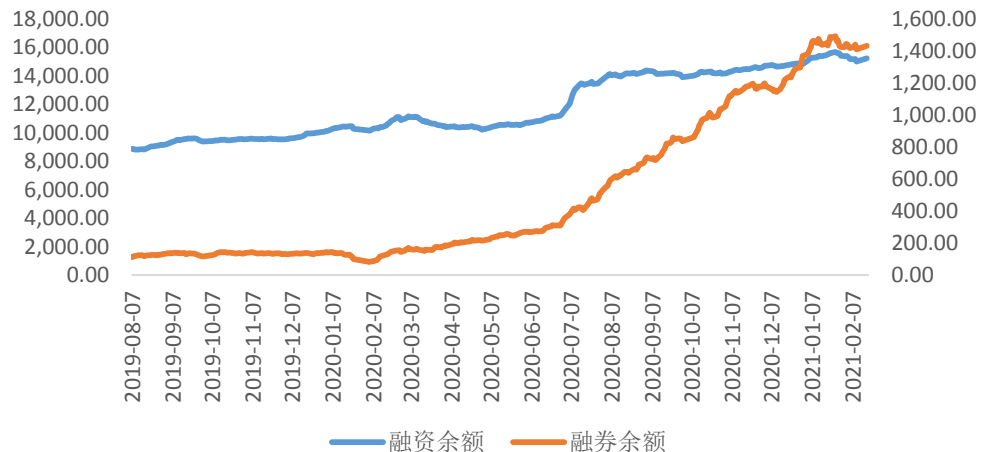
二、行业数据跟踪

2.1 证券行业

市场交易量：虽然节后两个交易日日成交量均超过万亿，但由于节前交易日成交量回落，本期日平均成交规模为 9,290.06.06 亿元，换手率为 2.53%，节后市场交易再度活跃。

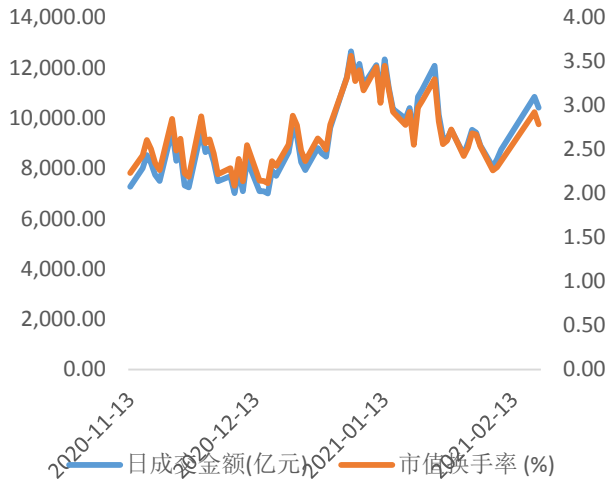
融资融券：两融余额小幅回升，截至 2 月 18 日，市场两融余额为 16,647.58 亿元，较上期末 (2 月 5 日) 上涨 0.32%。具体来看，融资余额和融券余额分别为 15,217.05 亿元和 1,430.53 亿元，环比分别上涨 0.26%和 0.94%。

图表 6：市场融资融券余额水平



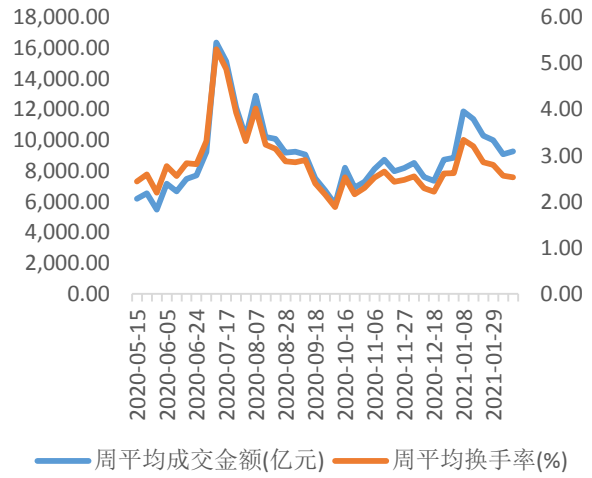
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 7: 日成交量水平



数据来源: Wind, 华福证券研究所

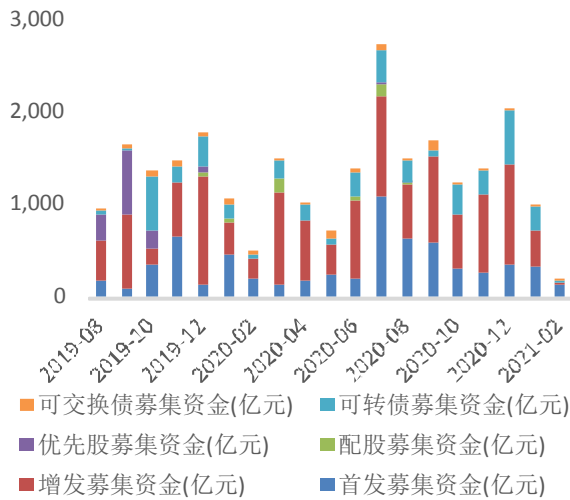
图表 8: 周成交量水平



数据来源: Wind, 华福证券研究所

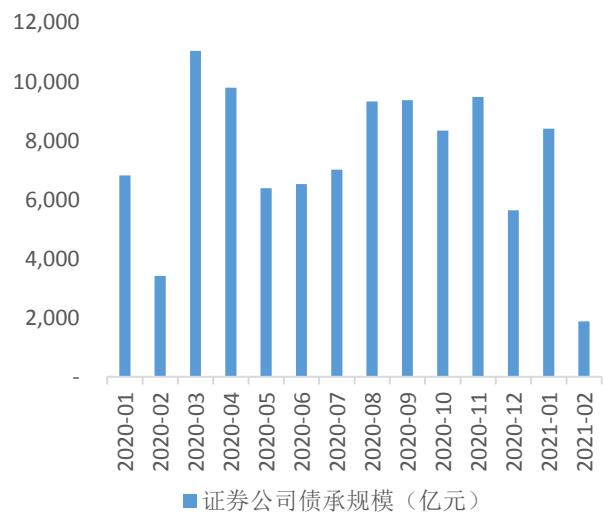
投行业务: 截止 2 月 19 日, 2 月股权融资规模为 179.71 亿元, 其中 IPO 发行 17 家, 募集资金 143.36 亿元; 2 月证券公司承销债券融资规模为 1,873.66 亿元

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

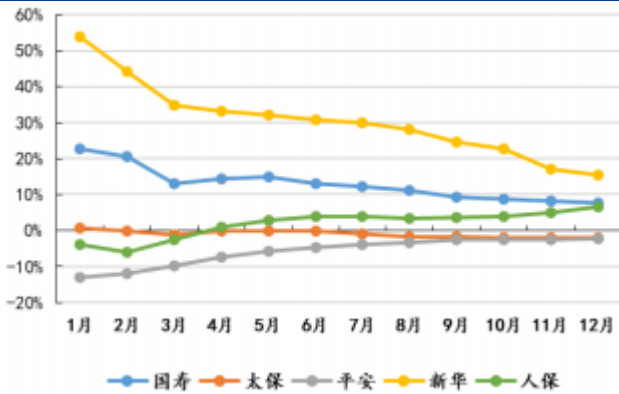
整体情况: 2020 年 5 家上市保险公司共揽获保费 2.49 万亿元, 同比增长 3.6%, 其中中国人保、中国人寿、中国平安、中国太保、新华保险 2020 年保费同比增长分别为 1.5%、7.8%、0.3%、3.1%、15.5%。

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%。

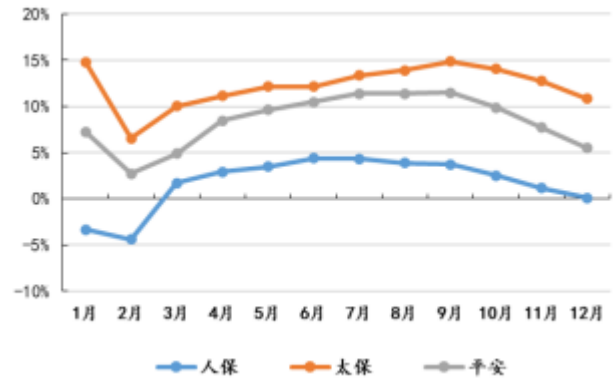
产险：2020 年财产险公司均实现正增长，但是自 9 月车险综改后保费增速普遍下滑，其中人保财险、平安产险、太平洋产险保费分别增长 0.1%、5.5%和 10.9%。

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

证监会再亮剑！8 家会所、6 家评估机构被警示，逾 300 人次被罚，两类执业问题突出：2 月 19 日，证监会通报 2020 年审计与评估机构检查处理情况，拟对 8 家次审计机构及 28 人次注册会计师、6 家次评估机构及 27 人次资产评估师、6 名违法买卖股票的执业人员出具警示函。其中，中兴华会计师事务所与北京北方亚事资产评估事务所涉嫌违法违规的问题线索被移送稽查处理。除了上述机构及相关人员以外，证监会表示，各证监局根据检查情况对 105 家次审计机构及 225 人次注册会计师、22 家次评估机构及 47 人次资产评估师分别采取了出具警示函、监管谈话等行政监管措施并记入诚信档案。（券商中国）

科创板走向国际！富时罗素指数首度纳入 11 只科创板个股：2 月 19 日晚间，全球第二大指数编制公司富时罗素公布了它的旗舰指数 2021 年 2 月的季度审议结果，在新一轮富时全球指数系列中，纳入的 A 股标的又迎来了一次大扩容，净新增 129 只 A 股标的。其中合计 11 家科创板公司正式进入富时 GEIS 指数中，按照以 25% 纳入因子，此次纳入富时 GEIS 指数将为 11 家科创板企业带来约 1 亿美元的增量投资资金，科创板股票首次走向国际市场。（券商中国）

外汇局：研究有序放宽个人资本项下业务限制：近年来，资本项目对外开放稳步推进。国家外汇管理局资本项目司司长叶海生近日介绍了外汇局在 2021 年继续推动资本项目对外开放的一系列计划，包括将研究有序放宽个人资本项下业务限制，研究论证允许境内个人在年度 5 万美元便利化额度内开展境外资本项下投资的可行性，完善常态化 QDII（合格境内机构投资者）额度发放机制，适时提高 QDII 总额度等。（财新网）

央行：当前不应过度关注央行操作数量，应重点关注政策利率指标：央行 2 月 18 日

转发金融时报文章称，当前已不应过度关注央行操作数量，否则可能对货币政策取向产生误解，重点关注的应当是央行公开市场操作利率、MLF 利率等政策利率指标，以及市场基准利率在一段时间内的运行情况。（金融时报）

银保监会：银行保险机构出现声誉风险问题将受罚：为提高银行保险机构声誉风险管理水平，有效防范化解声誉风险，维护金融稳定和市场信心，银保监会制定了《银行保险机构声誉风险管理办法（试行）》，自印发之日起施行。（央视新闻）

IPO 撤单量明显增加，严监管威力显现：财联社 2 月 10 日讯，截至 2 月 9 日，2021 年已有 28 家企业的上市进程切换为“终止审核”状态，其中 2 家为主板，1 家为中小板，其余 25 家来自已经实施注册制审核发行制度的科创板和创业板；同时，IPO 审核的过会率也下降至 90%左右。多位市场人士认为，主动撤销多是发行人和中介机构感受到过审压力不得不主动撤材料，IPO 现场检查的威力和监管层对突击入股的严查，让市场参与各方都谨慎了起来。（财联社）

公募 REITs 渐近，多项配套规则陆续发布：财联社 2 月 10 日讯，伴随着多项配套规则密集发布，公募 REITs 项目落地渐行渐近。中国基金业协会日前发布了《公开募集基础设施证券投资基金尽职调查工作指引（试行）》和《公开募集基础设施证券投资基金运营操作指引（试行）》两项配套自律规则。其中，明确公募 REITs 需穿透合并底层项目公司报表。秉承“应分尽分”原则，基础设施基金应当将 90%以上合并后基金年度可供分配金额以现金形式分配给投资者。另外，基础设施基金的收益分配在符合分配条件的情况下每年不得少于 1 次。（财联社）

中国结算修订发布《证券账户非现场开户实施细则》：财联社 2 月 9 日讯，中国结算发布了新修订的《证券账户非现场开户实施细则》。修订后的《实施细则》共 7 章 31 条，主要修订内容有：一是强化开户代理机构通过非现场方式办理证券账户业务的风控要求，细化非现场办理证券账户业务的流程，加强投资者身份识别。二是允许开户代理机构在加强合规管理和内部风控的前提下自主选择开户方式。（财联社）

2020 年我国保险业保费收入 4.5 万亿元：财联社 2 月 14 日讯，2020 年，我国保险业保费收入 4.5 万亿元，同比增长 6.1%。数据显示，2020 年，保险业有效支持了经济社会发展，提供保险金额 8710 万亿元，同比增长 34.6%，赔付支出 1.4 万亿元，同比增长 7.9%。（财联社）

央行：发挥好货币政策工具精准滴灌作用：中国人民银行 2 月 8 日发布《2020 年第四季度中国货币政策执行报告》。报告指出，下一阶段，稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，坚持稳字当头，不急转弯，把握好政策时度效，处理好恢复经济和防范风险的关系，保持好正常货币政策空间的可持续性。报告强调，发挥好再贷款、再贴现和直达实体经济的货币政策工具的精准滴灌作用。（中国证券报）

信托监管会议定调：今年继续“两压一降”：2021 年度信托监管工作会议于 2 月 7 日下午 3 时以电视电话会议形式召开。银保监会及各地银保监局有关监管人士，信托公司主要负责人（即信托公司董事长及总经理），信托保障基金、中国信登及中国信托业协会相关人员悉数参加。据记者了解，监管人士在会议上明确表示，2021 年将

继续开展“两压一降”：继续压降信托通道业务规模，逐步压缩违规融资类业务规模，加大对表内外风险资产的处置。对于今年“两压一降”的期待目标，监管人士也向各大信托公司高管做出清楚传达。（证券时报）

沪深证券交易所就申请 IPO 企业股东信息披露监管答记者问：落实 IPO 企业股东信息披露指引，防止资本无序扩张：中国证监会日前发布了《监管规则适用指引——关于申请首发上市企业股东信息披露》。昨日，沪深证券交易所有关负责人在回答记者提问时表示，从监管目的看，《指引》加强拟上市企业股东信息披露监管，是深入贯彻中央经济工作会议精神、落实“防止资本无序扩张”工作部署的重要举措，对防范影子股东违法违规“造富”问题，进一步从源头上提升上市公司质量，具有重要意义。（证券时报）

证监会：支持更多优质资产管理机构申请公募牌照：证监会新闻发言人高莉通报，不断壮大市场买方力量，进一步优化基金注册制，提升权益基金产品的供给与服务质量，支持更多优质资产管理机构申请公募牌照。（新浪财经）

银保监会：对于财险和再保险实施总精算制度将不再给予过渡期：银保监会财险部向各财险公司、各再保险公司下发《关于落实总精算师制度有关事项的通知》。通知称，根据《关于财产保险公司和再保险公司实施总精算师制度有关事项的补充通知》，各财险公司和再保险公司应在 2020 年 12 月 31 日前落实总精算师制度。通知表示，经调研摸底行业落实总精算制度和精算师储备有关情况，目前行业已基本满足全面实施总精算师制度的条件，因此不再给予公司过渡期。（上海证券报）

3.2 重点公司动态

中国人保：1 月原保费收入合计 979.85 亿元，同比增长 6.67%。

新华保险：1 月原保费收入 346.3 亿元，同比增长 12.78%。

海通证券：上交所同意海通证券股份有限公司为华宝中证军工交易型开放式指数证券投资基金提供主流流动性服务。

中信证券：深圳证监局对中信证券采取责令改正措施，中信证券存在如下情形：私募基金托管业务内控不完善、个别首次公开发行保荐项目执业质量不高、个别资管产品未按合同约定时间和方式向客户提供对账单等。

华泰证券：公司拟向激励对象授予不超过 4564 万股 A 股限制性股票，激励对象包括公司董事、高级管理人员及其他核心骨干人员，但不包括公司非执行董事(含独立董事)、监事。

中金公司：公司股票期权做市业务资格已获核准。

国泰君安：公司与上海证券之间的同业竞争问题已解决，公司持有上海证券的股权比例变更为 24.99%，经公司初步测算，上海证券定向增资将为公司产生收益人民币 11.57 亿元，最终数据以审计确认为准。

3.3 业绩预告和快报统计

截至2月19日，非银金融板块已有40家公司公布业绩预告，18家公司公布业绩快报，1家公司（中国平安）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
湘财股份	增长	实现净利润 3.5632 亿元, 同比增长 15.17%	2021/2/9	2021/3/31
国元证券	增长	实现净利润 13.6008 亿元, 同比增长 48.75%	2021/2/8	2021/3/30
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 100%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