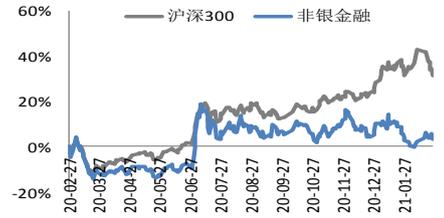


## 非银金融行业周报 (2.22-2.26)

### 两会临近，看好非银估值修复

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
002670.SZ	国盛金控	9.76	1.1%
601377.SH	兴业证券	9.07	0.9%
002500.SZ	山西证券	7.33	0.5%
002673.SZ	西部证券	9.45	-0.1%
600864.SH	哈投股份	6.20	-0.2%
601456.SH	国联证券	14.89	-6.8%
601995.SH	中金公司	57.80	-7.1%
600621.SH	华鑫股份	17.24	-7.4%
600109.SH	国金证券	12.90	-7.6%
300059.SZ	东方财富	30.38	-17.5%

#### 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
002647.SZ	仁东控股	10.43	28.8%
600695.SH	绿庭投资	4.29	17.2%
600696.SH	ST岩石	13.95	16.2%
603300.SH	华铁应急	7.28	8.0%
000415.SZ	渤海租赁	2.23	6.7%
600093.SH	易见股份	7.99	-1.7%
300176.SZ	派生科技	6.63	-2.2%
600783.SH	鲁信创投	14.25	-2.4%
000890.SZ	*ST胜尔	4.45	-3.7%
601628.SH	中国人寿	33.16	-6.1%

#### 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:**根据证券业协会发布数据,证券行业2020年度实现营业收入4484.79亿元,同比增长24.41%;实现净利润1575.34亿元,同比增长27.98%,行业业绩亮眼。整体来看,证券行业整体业绩确定性较强,考虑当前证券板块走势与基本面持续背离,而2021年作为十四五开局之前,随着全国两会的临近,2月26日证监会已集中公布两会提案答复,就深入研究论证退出T+0交易的可行性和实施路径等问题进行了答复,后续资本市场改革相关政策或将密集出台,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:**受益于开门红的提前布局,1月上市险企保费收入表现良好。在前期低基数背景下,后续随着疫情负面影响的逐步消散,险企负债端改善趋势有望持续,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

本周SW非银金融指数收于2125.11点,较上周下跌2.69%,板块整体跑赢市场(沪深300)4.96个点,在28个一级行业中排名第10位,各板块表现多元金融>保险>证券。

#### 重点公司动态

中国平安:1月保费收入同比减少约5.54%至1348.49亿元。

中信证券:拟不超30亿元设立资产管理公司,由其承继公司的证券资产管理业务。

#### 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(20210208-0219):  
个人资本项下业务限制有望放开,银行保险机构  
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

## 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.....	8
四、	风险提示.....	10

## 图表目录

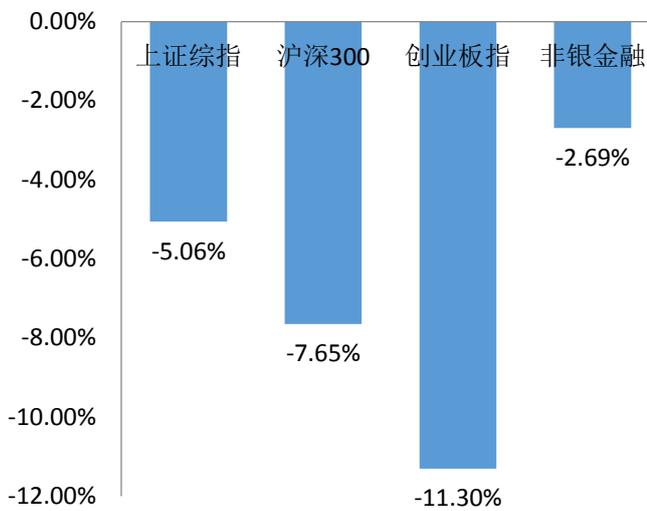
图表 1:	整体市场本期表现.....	3
图表 2:	非银金融子板块本期表现.....	3
图表 3:	分行业市场表现.....	3
图表 4:	券商个股涨跌幅前五.....	4
图表 5:	保险&多元金融涨跌幅前五.....	4
图表 6:	市场融资融券余额水平.....	4
图表 7:	日成交量水平.....	5
图表 8:	周成交量水平.....	5
图表 9:	股权募资水平.....	5
图表 10:	债券承销水平.....	5
图表 11:	2020 年各上市险企寿险收入累计增速.....	6
图表 12:	2020 年各上市险企产险业务累计增速.....	6
图表 13:	2020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

## 一、 市场表现

本周 SW 非银金融指数收于 2125.11 点，较上周下跌 2.69%，板块整体跑赢市场（沪深 300） 4.96 个点，在 28 个一级行业中排名第 10 位，同期上证综指收于 3509.08 点，较上周下跌 5.06%；沪深 300 指数收于 5336.76 点，下跌 7.65%；创业板指数收于 2914.11 点，下跌 11.30%。

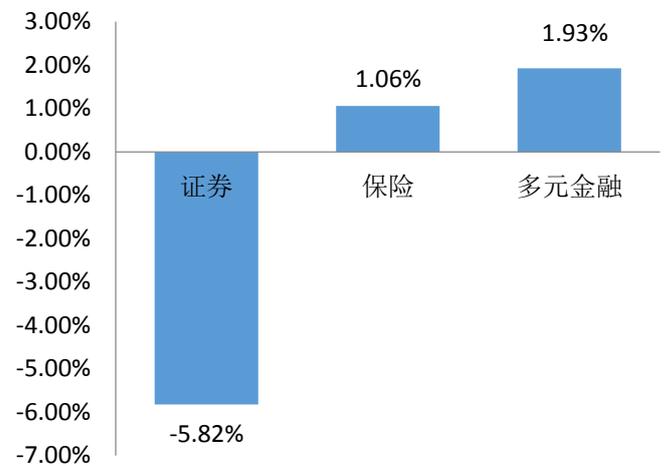
分子行业看，各板块表现多元金融>保险>证券，其中证券板块收于 6585.75 点，下跌 5.82%；保险板块收于 1732.37 点，较上周上涨 1.06%；多元金融收于 1202.71 点，上涨 1.93%。

图表 1：整体市场本期表现



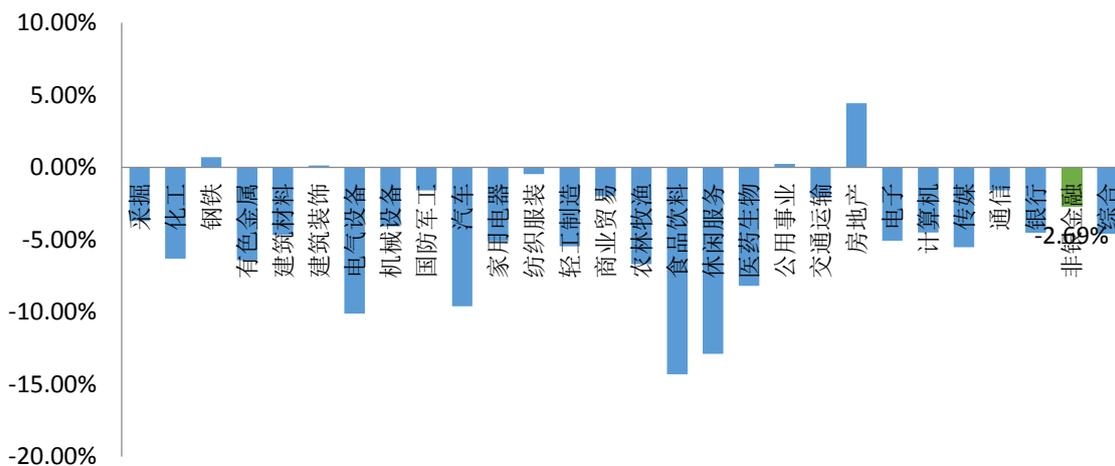
数据来源：Wind，华福证券研究所

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



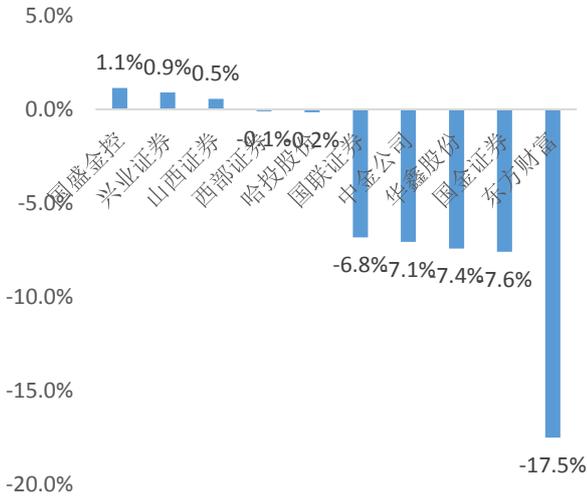
数据来源：Wind、华福证券研究所

分公司看，本周证券行业内涨幅前五公司分别为：国盛金控（1.1%）、兴业证券（0.9%）、山西证券（0.5%）、西部证券（-0.1%）、哈投股份（-0.2%）；跌幅前五公司分别为：东方财富（-17.5%）、国金证券（-7.6%）、华鑫股份（-7.4%）、中金公司

(-7.1%)、国联证券 (-6.8%)。

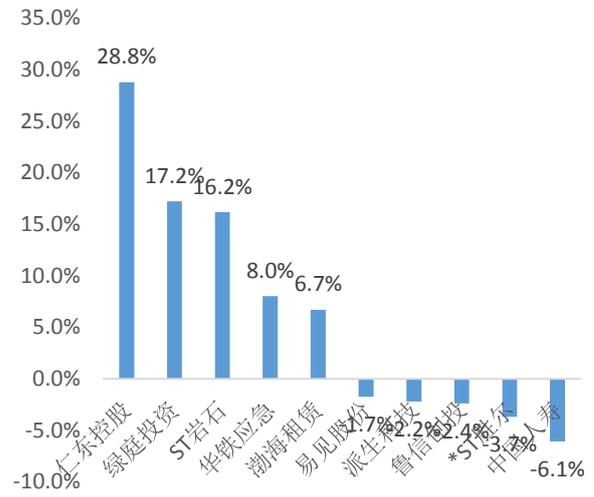
保险&多元金融涨幅前五为：仁东控股 (28.8%)、绿庭投资 (17.2%)、ST 岩石 (16.2%)、华铁应急 (8.0%)、渤海租赁 (6.7%)；跌幅前五为：中国人寿 (-6.1%)、\*ST 胜尔 (-3.7%)、鲁信创投 (-2.4%)、派生科技 (-2.2%)、易见股份 (-1.7%)。

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

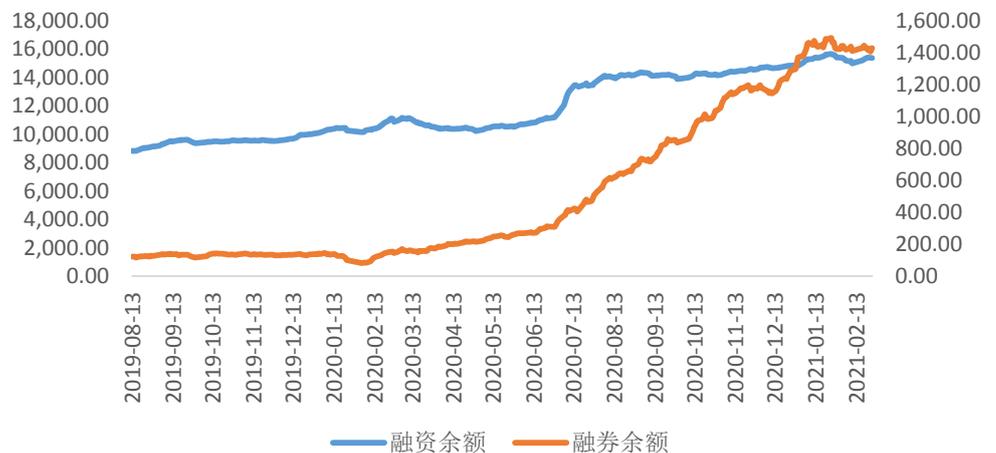
## 二、行业数据跟踪

### 2.1 证券行业

**市场交易量：**本周市场大幅回调，但日均成交量再度突破万亿，日平均成交规模为 10,434.33 亿元，换手率为 2.89%。

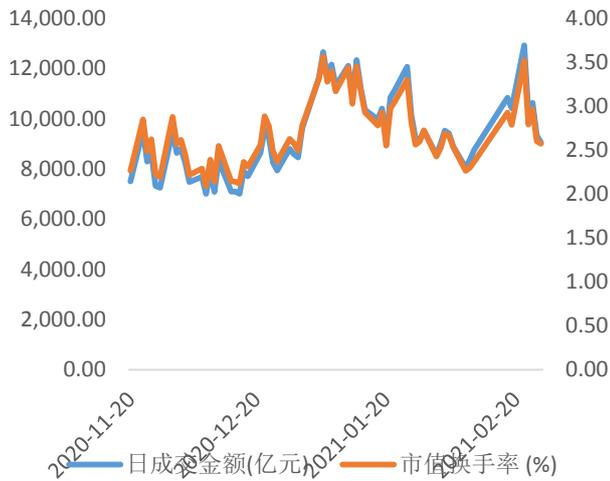
**融资融券：**两融余额小幅回升，截至 2 月 25 日，市场两融余额为 16,803.11 亿元，较上期末 (2 月 19 日) 上涨 0.50%。具体来看，融资余额和融券余额分别为 15,375.78 亿元和 1,427.33 亿元，环比分别上涨 0.65% 和下跌 1.08%。

图表 6：市场融资融券余额水平



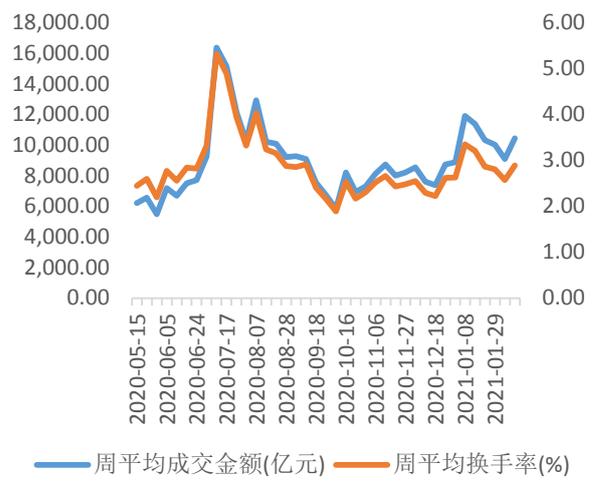
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 7: 日成交量水平



数据来源: Wind, 华福证券研究所

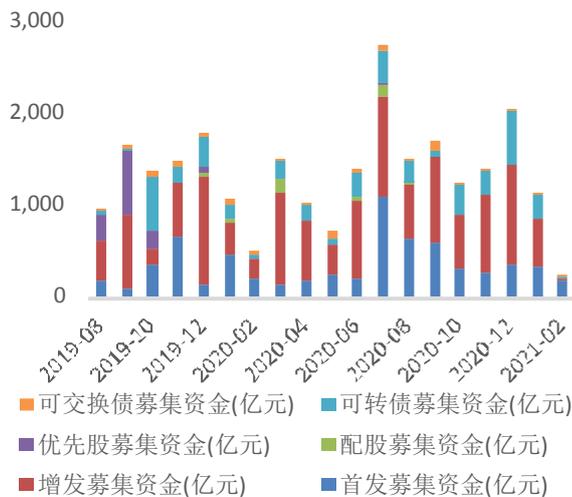
图表 8: 周成交量水平



数据来源: Wind, 华福证券研究所

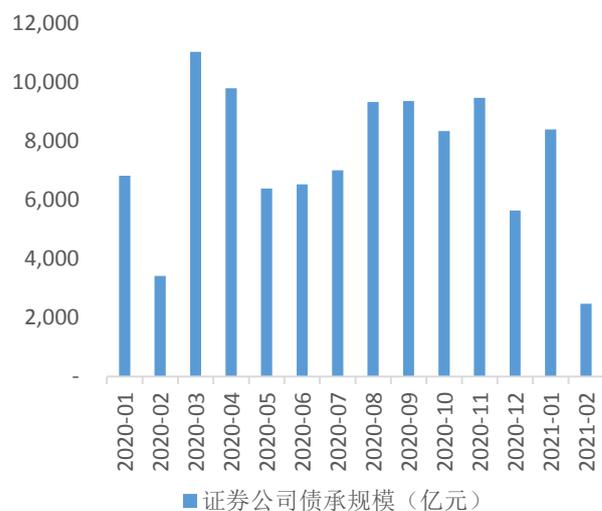
**投行业务:** 截止 2 月 26 日, 2 月股权融资规模为 238.55 亿元, 其中 IPO 发行 23 家, 募集资金 176.29 亿元; 2 月证券公司承销债券融资规模为 2,472.60 亿元

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

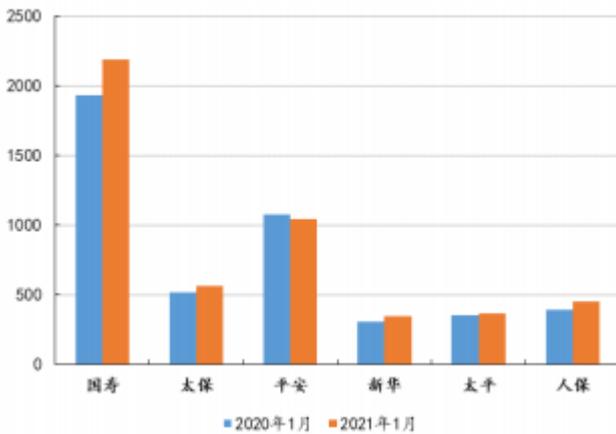


数据来源: Wind, 华福证券研究所

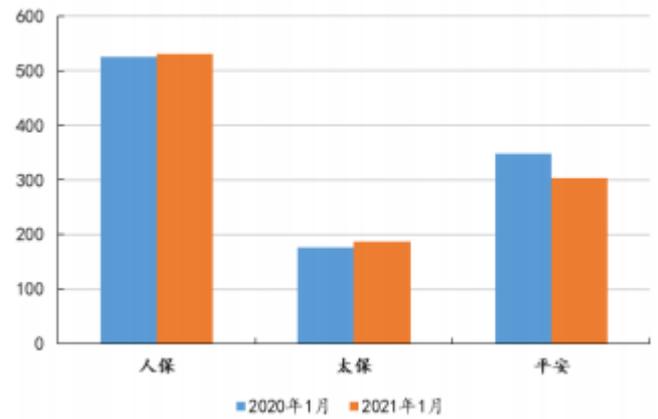
## 2.2 保险

**寿险:** 受益于提早布局开门红和重疾险新旧定义过渡期的结束, 1 月上市险企寿险收入表现良好。具体公司看, 人保 (+14.0%) > 国寿 (+13.1%) > 新华 (+12.8%) > 太保 (+8.8%) > 太平 (+3.9%) > 平安 (-3.1%)。

**产险:** 受车险综改影响, 1 月上市险企保费增速依旧维持低位。分公司看, 太保 (+5.6%) > 人保 (+1.2%) > 平安 (-13.2%)。

**图表 11：上市险企 1 月寿险收入对比**


数据来源：Wind，华福证券研究所

**图表 12：上市险企 1 月产险收入对比**


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

**何时全面推行注册制？证监会最新定调来了，将进一步评估！** 证监会新闻发言人高莉 2 月 26 日表示，注册制采取试点先行的原则，目前科创板、创业板已经分步实行了注册制，证监会将在试点基础上进一步评估，待评估后将在全市场稳妥推进注册制。当前监管层正在着重提升上市公司质量，从 IPO 现场检查、上市公司质量专项治理行动等方面全面压实发行人、公司实控人和控股股东的责任，强化企业质量，同时，强化投行、证券市场评级机构、会计师事务所等中介机构的责任，这些都将成为稳步推进全市场注册制改革积极创造条件。（券商中国）

**推出 T+0 交易？如何引导回购分红？证监会回复两会代表提案建议：** 证监会表示，推出 T+0 交易是一项系统性工程，属于资本市场基础制度的重大调整，涉及主体多，市场影响大，对中介机构的风险控制能力有较高要求，市场各方意见分歧较大，需要进一步开展政策研究和制度准备，逐步形成市场共识。证监会将坚持稳中求进的原则，深入研究论证推出 T+0 交易的可行性、实施路径等问题。（券商中国）

**重磅落地！新三板转板规则明确，满足条件可“直达”创业板和科创板！** 2 月 26 日，沪深交易所和全国股转公司发布了新三板向交易所市场转板上市的规定，明确转板上市各项制度安排，规范转板上市行为。这是推进资本市场全面深化改革的重要举措，有助于丰富新三板挂牌公司上市路径，打通中小企业成长壮大的发展通道，加强多层次资本市场有机联系，增强金融服务实体经济能力。（券商中国）

**上市险企开年成绩：人身险猛进财产险失速：** 上市险企 2021 年开年保费成绩单逐一揭晓。2 月 23 日，五大上市险企均已发布 2021 年首月保费收入公告，北京商报记者梳理发现，五巨头合计原保费收入超 5600 亿元，同比增长 6.26%。其中，人身险增速近一成，而财产险保费微降 2.87% 略显颓势。对此，业内人士分析称，人身险高歌猛进或得益于新单增长及“开门红”提前备战等，而财产险或被信保业务和车险业务拖后腿。不过，即便是产寿险现“冰火两重天”，多家券商仍表示继续看好

债端持续修复。(北京商报)

**香港财政预算案：容许外地投资基金迁册来港：**香港财政预算案显示，金管局正研究提升其监管沙盒，对有潜力金融科技方案提供一条龙式审批及资助，缩短创新金融产品推出市场的时间。计划二季度提交立法建议，容许外地投资基金迁册来港，并注册为开放式基金型公司或有限合伙基金。(新浪)

**美联储主席鲍威尔：就半年度货币报告向参议院发表证词，将保持利率接近零：**鲍威尔表示，经济状况距离实现就业和通胀目标还有很长一段路，而且可能需要一段时间才能取得实质性进展；重申将保持利率接近零，直到充分就业和通货膨胀上升到2%，并有望在一段时间内适度超过2%；美联储不会仅仅为了应对强劲的劳动力市场而收紧货币政策，如果债券购买速度有任何变化，美联储会提早很多来明确传达信息，现在还不是考虑预算赤字的时候。(金融界)

**香港股票印花税上调30%，不会立即实行仍需立法：**香港财政司司长陈茂波表示，我们充分考虑对证券市场和国际竞争力的影响后，决定提交法案调整股票印花税率，由现时买卖双方按交易金额各付百分之零点一，提高至百分之零点一三。政府将继续全力推行各项发展证券市场的措施，将香港的金融业发展至更高的台阶。(第一财经)

**银保监会：调整产寿险部处室分工，强化机构监管：**券商中国消息，近日，银保监会财险部、人身险部已分别向保险公司发布加快向机构监管转变、加强机构监管等相关事项的通知。其中，在财险公司监管方面，银保监会对直接监管的36家财险和再保险公司，每家设一名主监管责任人，提高监管针对性和有效性。人身险公司监管方面，银保监会人身保险监管部的内设处室于近期进行了调整。人身保险监管部调整后的内设处室分别是：综合处、精算处(风险分析处)、监管一处、监管二处、监管三处、监管四处、健康保险监管处、养老保险监管处，分别对应不同的人身险公司监管责任(券商中国)

**银保监会：险企跨京津冀经营备案管理试点有效期再延长一年：**上海证券报记者2月24日独家获悉，为进一步推动京津冀保险市场深度融合，服务京津冀协同发展战略，银保监会决定再次延长保险公司跨京津冀区域经营备案管理试点有效期一年，至2022年2月1日。(上海证券报)

**中证协：证券业2020年全年营收4484亿，九成券商实现盈利：**中国证券业协会2月23日发布证券公司2020年度经营数据。证券行业2020年度实现营业收入4484.79亿元，同比增长24.41%；实现净利润1575.34亿元，同比增长27.98%，127家证券公司实现盈利。证券行业总资产为8.90万亿元，净资产为2.31万亿元，分别同比增加22.50%、14.10%。(第一财经)

**2020年保险资管业协会登记注册产品规模近1万亿元：**从中国保险资产管理业协会获悉，2020年，保险资产管理机构及保险私募基金管理人共登记(注册)债权投资计划、股权投资计划和保险私募基金461只，同比增加77.31%，登记(注册)规模9758.44亿元，同比增加71.6%。具体来看，债权投资计划434只，规模8193.18

亿元；股权投资计划 12 只，规模 226.11 亿元；保险私募基金 15 只，规模 1339.15 亿元。截至 2020 年底，保险资产管理机构及保险私募基金管理人累计登记（注册）债权投资计划、股权投资计划和保险私募基金 1794 只，登记（注册）规模 41559.58 亿元，有效支持了实体经济发展。（新浪）

**北京商报：专属商业养老保险试点即将落地：**2 月 21 日，为推动养老金融改革、满足群众多样化养老需求，《关于开展专属商业养老保险试点的通知（征求意见稿）》正在业内征求意见，拟自 3 月 1 日起在北京市、浙江省开展专属商业养老保险试点，并规定了该险种可转换的“保证浮动”收益模式，以及针对新产业、新业态从业人员和各种灵活就业人员的特殊保障等。（北京商报）

### 3.2 重点公司动态

西部证券：2020 年净利润 11.24 亿元，同比增长 84.22%。

瑞达期货：2020 年度净利润 2.49 亿元，同比增长 105.98%。

中国平安：1 月保费收入同比减少约 5.54% 至 1348.49 亿元。

中国人寿：1 月原保费收入 2189 亿元，同比增长 13.13%。

中国太保：1 月原保费收入 751.70 亿元，同比增长 7.98%。

陕国投 A：非公开发行业股票事宜获陕西省财政厅同意批复。

中信证券：拟不超 30 亿元设立资产管理公司，由其承继公司的证券资产管理业务。

### 3.3 业绩预告和快报统计

截至 2 月 27 日，非银金融板块已有 36 家公司公布业绩预告，22 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	年报报告预告披露日期
东方财富	增长	2020 年公司实现净利润 47.8 亿元，同比增长 161%	2021/2/27	2021/4/27
海通证券	增长	2020 年公司实现净利润 108.75 亿元，同比增长 14.2%	2021/2/27	2021/3/31
瑞达期货	增长	2020 年公司实现净利润 2.49 亿元，同比增长 105.98%	2021/2/25	2021/4/30
西部证券	增长	2020 年公司实现净利润 11.24 亿元，同比增长 84.22%	2021/2/25	2021/4/21
湘财股份	增长	2020 年公司实现净利润 3.56 亿元，同比增长 15.17%	2021/2/9	2021/3/31
国元证券	增长	2020 年公司实现净利润 13.6 亿元，同比增长 48.75%	2021/2/8	2021/3/30
东方证券	增长	2020 年公司实现净利润 27.23 亿元，同比增长 11.82%	2021/2/6	2021/3/31
中银证券	增长	2020 年公司实现净利润 8.83 亿元，同比增长 10.6%	2021/2/6	2021/3/30
中泰证券	增长	2020 年公司实现净利润 27.21 亿元，同比增长 20.95%	2021/2/3	2021/4/24
广发证券	增长	2020 年公司实现净利润 100.42 亿元，同比增长 33.2%	2021/2/1	2021/3/30

南京证券	增长	2020 年公司实现净利润 8.1 亿元, 同比增长 14.14%	2021/1/30	2021/4/29
中国银河	增长	2020 年公司实现净利润 72.44 亿元, 同比增长 38.55%	2021/1/30	2021/3/30
国泰君安	增长	2020 年公司实现净利润 111.02 亿元, 同比增长 28.54%	2021/1/30	2021/3/26
财通证券	增长	2020 年公司实现净利润 22.49 亿元, 同比增长 20.08%	2021/1/28	2021/4/29
东北证券	增长	2020 年公司实现净利润 13.25 亿元, 同比增长 31.56%	2021/1/27	2021/4/10
浙商证券	增长	2020 年公司实现净利润 16.27 亿元, 同比增长 68.18%	2021/1/27	2021/3/18
浙江东方	增长	2020 年公司实现净利润 9 亿元, 同比增长 12.13%	2021/1/26	2021/4/17
长江证券	增长	2020 年公司实现净利润 20.84 亿元, 同比增长 25.09%	2021/1/23	2021/4/30
中信建投	增长	2020 年公司实现净利润 95.09 亿元, 同比增长 72.85%	2021/1/23	2021/3/26
国海证券	增长	2020 年公司实现净利润 7.27 亿元, 同比增长 49.09%	2021/1/23	2021/3/20
中信证券	增长	2020 年公司实现净利润 148.97 亿元, 同比增长 21.82%	2021/1/23	2021/3/19
陕国投 A	增长	2020 年公司实现净利润 6.86 亿元, 同比增长 17.96%	2021/1/20	2021/4/28
香溢融通	首亏	净利润约-2600 万元~-2100 万元	2021/1/30	2021/3/27
绿庭投资	首亏	净利润约-1800 万元~-1200 万元	2021/1/30	2021/3/30
绿庭 B 股	首亏	净利润约-1800 万元~-1200 万元	2021/1/30	2021/3/30
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
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
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
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
华创阳安	预增	净利润约 65810 万元, 增长 152.71%	2021/1/30	2021/4/22
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
新力金融	首亏	净利润约-900 万元~-600 万元	2021/1/30	2021/4/24
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
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
仁东控股	首亏	净利润约-43000 万元~-28000 万元	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
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
*ST 安信	续亏	净利润约-690000 万元	2021/1/30	2021/4/30
太平洋	首亏	净利润约-75000 万元~-65000 万元	2021/1/30	2021/4/30
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
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
*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
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
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
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
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
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
华鑫股份	预增	净利润约 70800 万元, 增长 1002%左右	2021/1/23	2021/3/31
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

吉艾科技	续亏	净利润约-61000万元~-50000万元	2021/1/22	2021/4/26
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

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