

非银金融行业周报（03.01-03.05）

券商短期融资券新规出炉，两会保险关注度上行

本期观点

证券：3月5日，央行发布《证券公司短期融资券管理办法（修订征求意见稿）》，取消发行前备案和强制评级，强化流动性管理，在收紧券商短期融资券额度的同时，将其最长期限由91天放宽至1年。当前证券行业整体业绩确定性较强，2021年作为十四五开局之年，本周政府工作报告明确提出稳步推进注册制改革，完善常态化退市机制，加强债券市场建设，更好发挥多层次资本市场作用，拓展市场主体融资渠道，政策红利将持续释放。考虑当前证券板块走势与业绩持续背离，建议左侧布局，重点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：本周两会政府工作报告14次提及保险，较去年5次明显上升，除强调保险保障功能外，第三支柱养老、长护险制度试点也列入关注重点。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，同时近期十年期国债到期收益率企稳回升也为保险板块估值提供了有力支撑，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2118.14点，较上周下跌0.33%，板块整体跑赢市场（沪深300）1.06个点，在28个一级行业中排名第19位，各板块表现多元金融>证券>保险。

重点公司动态

中国平安：平安股东大会拟审议H股增发议案，最多可配14.9亿股，预计将筹款超1300亿港元。

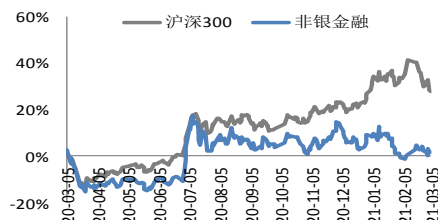
中信证券：拟向原股东配售股份募集资金总额不超过人民币280亿元，扣除发行费用后的募集资金净额拟全部用于发展资本中介业务、增加对子公司的投入、加强信息系统建设以及补充其他营运资金。

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。

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
601788.SH	光大证券	17.07	10.8%
601198.SH	东兴证券	12.26	6.9%
601108.SH	财通证券	11.88	5.8%
601066.SH	中信建投	37.32	5.7%
000987.SZ	越秀金控	14.22	5.6%
002673.SZ	西部证券	9.25	-2.1%
601377.SH	兴业证券	8.67	-4.4%
601995.SH	中金公司	55.12	-4.6%
600155.SH	华创阳安	10.94	-5.1%
600030.SH	中信证券	25.05	-8.1%

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	15.88	52.3%
600696.SH	ST岩石	16.11	15.5%
600816.SH	*ST安信	2.5	15.2%
600291.SH	西水股份	3.91	12.4%
300309.SZ	吉艾科技	2.79	11.2%
000617.SZ	中油资本	6.51	-1.1%
600390.SH	五矿资本	6.51	-1.5%
601601.SH	中国太保	43.08	-2.5%
600783.SH	鲁信创投	13.86	-2.7%
300023.SZ	宝德股份	8.8	-6.4%

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（20210222-0226）：

两会临近，看好非银估值修复

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

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

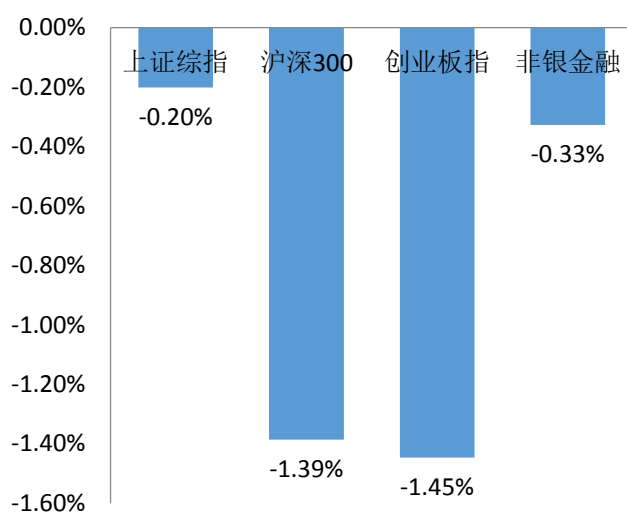
图表 1: 整体市场本期表现	3
图表 2: 非银金融子板块本期表现	3
图表 3: 分行业市场表现.....	3
图表 4: 券商个股涨跌幅前五	4
图表 5: 保险&多元金融涨跌幅前五	4
图表 6: 市场融资融券余额水平	4
图表 7: 日成交量水平	5
图表 8: 周成交量水平	5
图表 9: 股权募资水平	5
图表 10: 债券承销水平	5
图表 11: 2020 年各上市险企寿险收入累计增速	6
图表 12: 2020 年各上市险企产险业务累计增速.....	6
图表 13: 2020 年业绩预告及快报情况.....	8

一、市场表现

本周 SW 非银金融指数收于 2118.14 点，较上周下跌 0.33%，板块整体跑赢市场（沪深 300） 1.06 个点，在 28 个一级行业中排名第 19 位，同期上证综指收于 3501.99 点，较上周下跌 0.20%；沪深 300 指数收于 5262.80 点，下跌 1.39%；创业板指数收于 2871.97 点，下跌 1.45%。

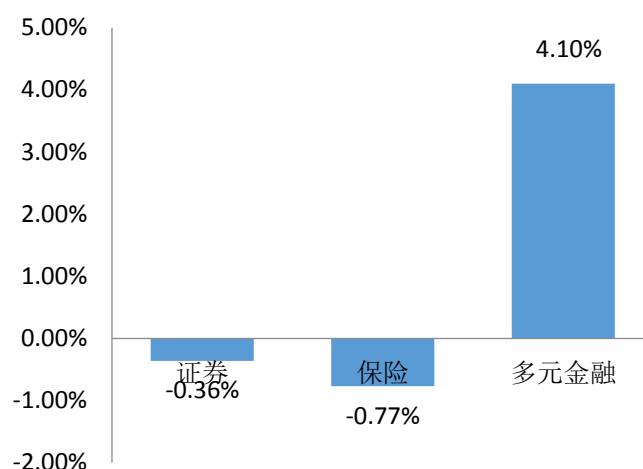
分子行业看，各板块表现多元金融>证券>保险，其中证券板块收于 6562.02 点，下跌 0.36%；保险板块收于 1719.06 点，较上周下跌 0.77%；多元金融收于 1251.99 点，上涨 4.10%。

图表 1：整体市场本期表现



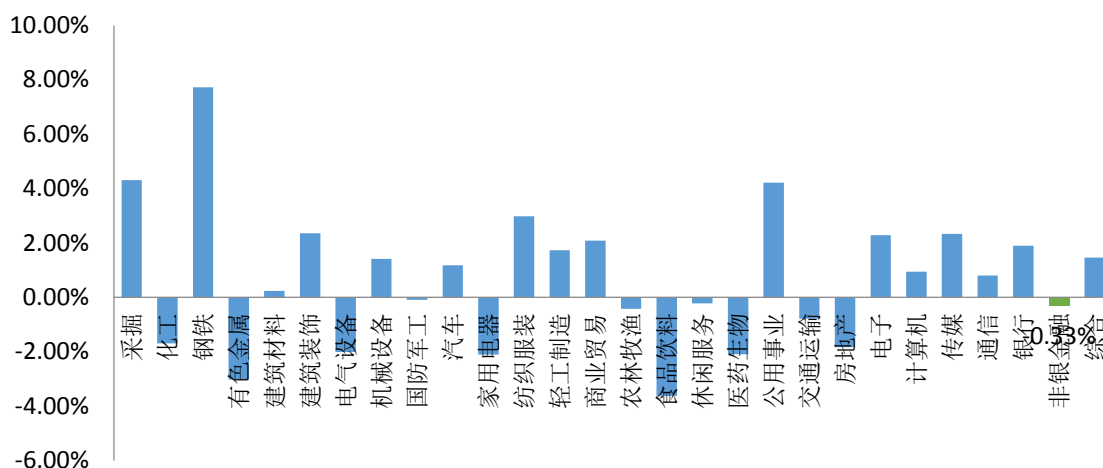
数据来源：Wind，华福证券研究所

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



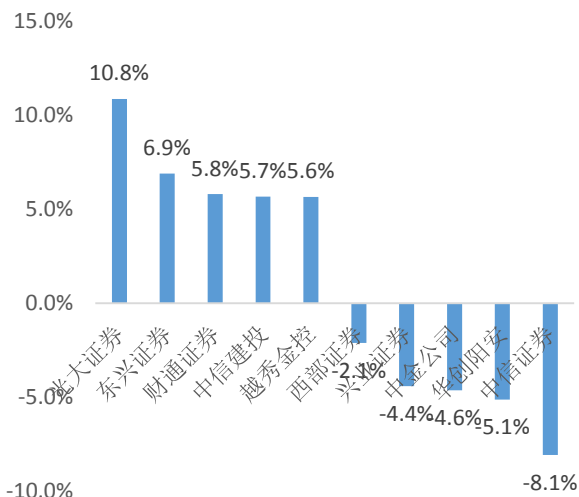
数据来源：Wind、华福证券研究所

分公司看，本周证券行业内涨幅前五公司分别为：光大证券（10.8%）、东兴证券（6.9%）、财通证券（5.8%）、中信建投（5.7%）、越秀金控（5.6%）；跌幅前五公司分别为：中信证券（-8.1%）、华创阳安（-5.1%）、中金公司（-4.6%）、兴业证券

(-4.4%)、西部证券 (-2.1%)。

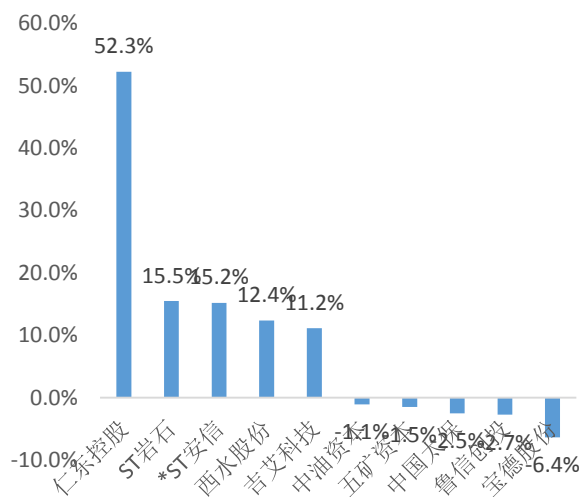
保险&多元金融涨幅前五为：仁东控股 (52.3%)、ST 岩石 (15.5%)、*ST 安信 (15.2%)、西水股份 (12.4%)、吉艾科技 (11.2%)；跌幅前五为：宝德股份 (-6.4%)、鲁信创投 (-2.7%)、中国太保 (-2.5%)、五矿资本 (-1.5%)、中油资本 (-1.1%)。

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

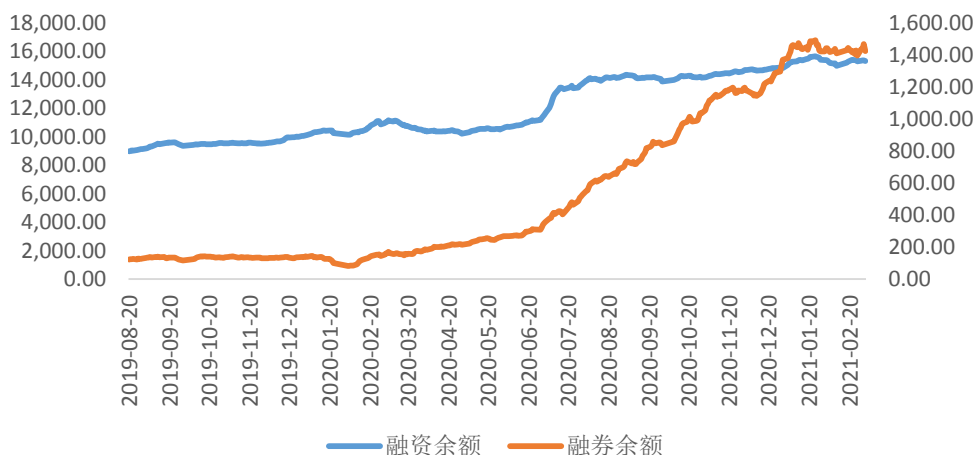
二、行业数据跟踪

2.1 证券行业

市场交易量：本周市场大幅回调，日均成交量再度下行，日平均成交规模为 9002.11 亿元，换手率为 2.53%。

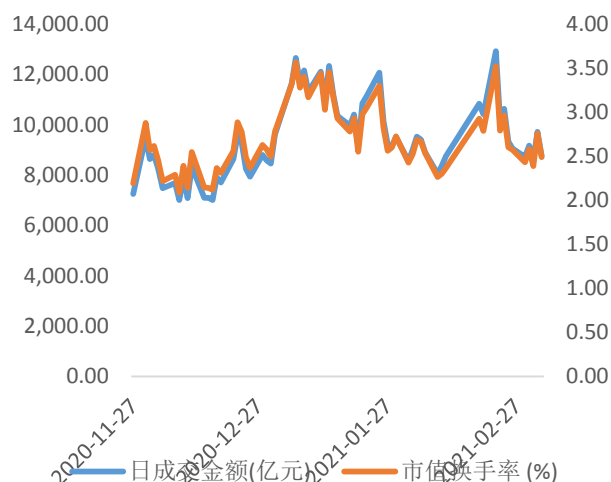
融资融券：两融余额小幅回升，截至 3 月 4 日，市场两融余额为 16,750.24 亿元，较上期末（2 月 26 日）上涨 0.30%。具体来看，融资余额和融券余额分别为 15,326.57 亿元和 1,423.67 亿元，环比分别上涨 0.15%和 1.93%。

图表 6：市场融资融券余额水平



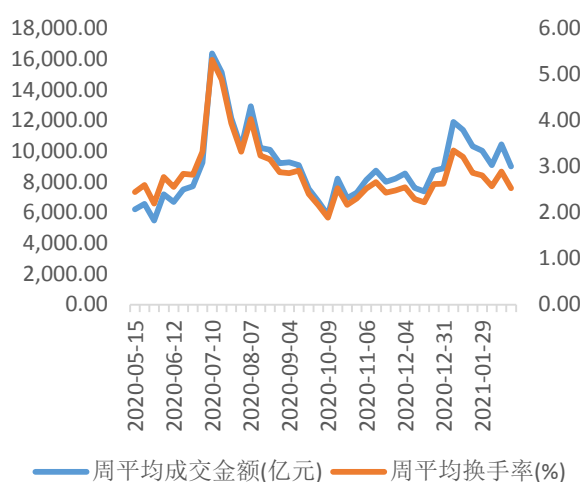
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 7：日成交量水平



数据来源：Wind，华福证券研究所

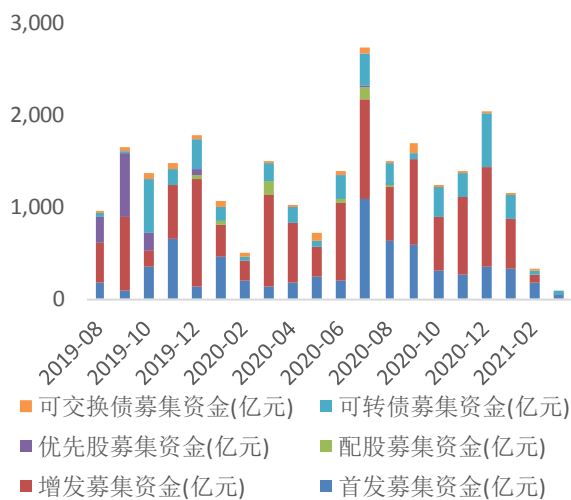
图表 8：周成交量水平



数据来源：Wind，华福证券研究所

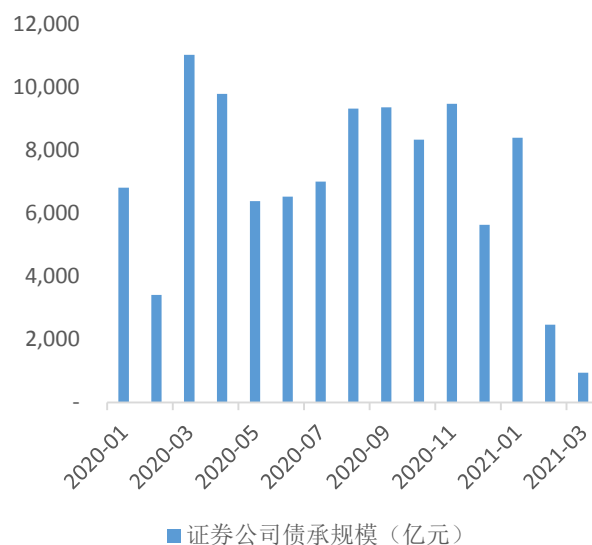
投行业务：截止 3 月 5 日，3 月股权融资规模为 100.07 亿元，其中 IPO 发行 4 家，募集资金 44.93 亿元；3 月证券公司承销债券融资规模为 940.91 亿元

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



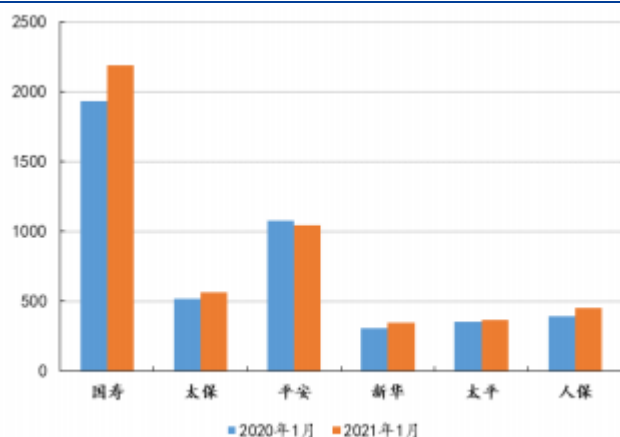
数据来源：Wind，华福证券研究所

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%）。

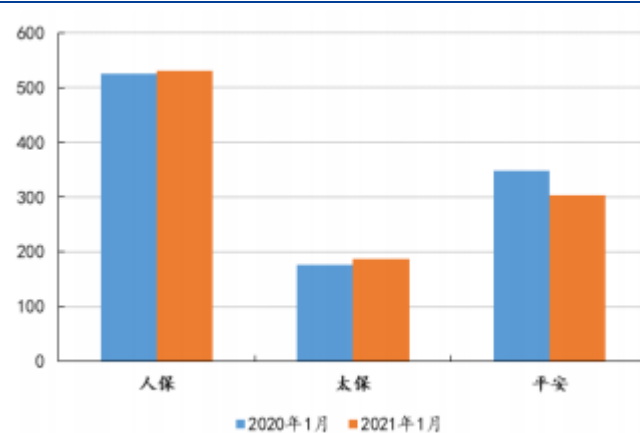
产险：受车险综改影响，1 月上市险企保费增速依旧维持低位。分公司看，太保（+5.6%）>人保（+1.2%）>平安（-13.2%）。

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

首家外资控股券商大动作！突破 51%控股线，瑞银或增持瑞银证券至 67%！日前，有消息称瑞银集团（UBS）正考虑将瑞银证券的持股比例从 51%提升至 67%，且正在与广东省交通集团和国电资本控股商讨股权转让事宜。报道称瑞银集团并不谋求全资控股瑞银证券，表示与现有的中国合资伙伴保持着良好的关系。瑞银相关人士对该传言的回应是“没有评论”，业内人士则认为该消息具有相当可信度，自 2020 年 4 月份中国正式取消外资股比限制后，高盛、摩根大通均有增持股份的实质性动作。（券商中国）

重磅发声！李克强作政府工作报告！3 月 5 日，国务院总理李克强在提请十三届全国人大四次会议审议的政府工作报告中，提出了 2021 经济发展主要预期目标以及重点改革任务。政府工作报告中提到，稳步推进注册制改革，完善常态化退市机制，加强债券市场建设，更好发挥多层次资本市场作用，拓展市场主体融资渠道。强化金融控股公司和金融科技监管，确保金融创新在审慎监管的前提下进行。完善金融风险处置工作机制，压实各方责任，坚决守住不发生系统性风险的底线。金融机构要坚守服务实体经济的本分。（券商中国）

深交所理事长王建军建议：推进证券罚没款赔先罚后机制，减轻企业股权激励税费负担：作为资本市场的一线监管者，全国人大代表、深圳证券交易所理事长王建军多年来的两会建议都与资本市场参与主体相关。今年，他带来了两个建议，一是建议推进证券罚没款赔先罚后机制，切实保护投资者利益；二是建议减轻企业实施股权激励税费负担。王建军表示，为进一步稳步推进注册制改革，确保证券市场长远健康发展，切实保护投资者合法权益，有必要深化落实民事赔偿责任优先原则，构建与注册制改革相适应的证券罚没款赔先罚后机制。（券商中国）

券业大利好！时隔 17 年，这一办法修订，取消强制评级、强化流动性管理！3 月 5 日，央行发布《证券公司短期融资券管理办法（修订征求意见稿）》，并向社会公开征

求意见。这是自 2004 年央行出台《办法》后时隔近 17 年首次修订。征求意见稿最大的变化在于以下几点：一是取消发行前备案，强化事中事后管理；二是大幅修改证券公司短期融资券发行门槛，建立以流动性管理为核心的管理框架；三是延长短期融资券最长期限；四是取消证券公司发行短期融资券的强制评级要求。（券商中国）

银保监会：2020 年末保险公司平均综合偿付能力充足率为 246.3%：日前，中国银保监会召开偿付能力监管委员会工作会议。2020 年第四季度末，纳入会议审议的 178 家保险公司平均综合偿付能力充足率为 246.3%，平均核心偿付能力充足率为 234.3%。人身险公司、财产险公司、再保险公司的平均综合偿付能力充足率分别为 239.6%、277.9%和 319.3%。100 家保险公司风险综合评级被评为 A 类，71 家保险公司被评为 B 类，3 家保险公司被评为 C 类，3 家保险公司被评为 D 类。（财联社）

全国人大代表、中国银保监会信托监管部主任赖秀福：加大商业养老保险参与养老金第三支柱建设支持力度：赖秀福建议，强化制度建设，包括：加强顶层设计，扩大第三支柱覆盖面和供给能力；探索建立养老金第三支柱专属账户体系，打通各支柱之间资金流动的渠道，特别是企业年金、职业年金与个人养老账户之间应率先做好制度对接与互补；加快以个人商业养老保险为代表的养老金第三支柱发展，建议将保险系、信托系产品作为中国养老金第三支柱发展初期的产品主体，支持保险业、信托业先行先试养老金第三支柱并进行深化和扩大推广。（中证网）

银保监会：监管测试险企 6 类压力情境下偿付能力指标变化：近日，银保监会向各保险公司下发通知，要求在 2020 年第四季度偿付能力数据的基础上，测算六类压力情景下的偿付能力相关指标变化，其中包括权益类资产下跌情景、交易对手违约情景、利率下降情景、重疾发生率恶化情景、退保率变化情景、赔付率恶化情景。（上海证券报）

全国人大代表贾文勤建议，明确保险公司等专业机构投资新三板政策：全国人大代表、北京证监局局长贾文勤近日表示，建议明确保险公司、社保基金等专业机构投资新三板政策。关于 2021 年北京证监局工作重点，贾文勤介绍，将重点促进科技、资本和产业高水平循环、提高直接融资比重、防范化解风险、落实“零容忍”要求，同时将着力营造推动上市公司高质量发展的良好环境。（中国证券报）

证监会：回应科创板 T+0 交易制度提案：在《关于政协十三届全国委员会第三次会议第 0123 号提案的答复》中，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。（科创板日报）

印花税法草案提请审议，将印花税有关规定上升为法律：印花税法草案首次提请十三届全国人大常委会第二十六次会议审议。草案总体上保持现行税制框架和税负水平基本不变，将《中华人民共和国印花税暂行条例》和证券交易印花税有关规定上升为法律，根据实际情况对部分内容作了必要调整，适当简并税目、降低部分税率。（人民日报）

3.2 重点公司动态

中国平安：平安股东大会拟审议 H 股增发议案，最多可配 14.9 亿股，预计将筹款超 1300 亿港元。

中信证券：拟向原股东配售股份募集资金总额不超过人民币 280 亿元，扣除发行费用后的募集资金净额拟全部用于发展资本中介业务、增加对子公司的投入、加强信息系统建设以及补充其他营运资金。

华安证券：配股申请获中国证监会审核通过。

中泰证券：上交所同意中泰证券股份有限公司为华夏中证大数据产业交易型开放式指数证券投资基金提供主流动性服务。

光大证券：完成发行 15 亿元短期融资券，票面利率 2.77%。

国联证券：A 股定增方案获无锡国联发展(集团)批复。

国海证券：非公开发行股票有关事项获得广西国资委批复。

3.3 业绩预告和快报统计

截至 3 月 5 日，非银金融板块已有 1 家公司（中国平安）公布 2020 年年报，25 家公司公布业绩快报，剩余还有 36 家公司公布业绩预告，下周预计将有 2 家公司公布正式年报（湘财股份、中航资本）。

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
江苏租赁	业绩快报	实际净利润 18.77 亿元，同比增长 18.51%	2021/3/5	2021/3/25
招商证券	业绩快报	实际净利润为 94.92 亿元，同比增长 30.34%	2021/3/5	2021/3/27
华安证券	业绩快报	实际净利润 12.7 亿元，同比增长 14.57%	2021/3/2	2021/3/31
海通证券	业绩快报	实际净利润 108.75 亿元，同比增长 14.2%	2021/2/27	2021/3/31
东方财富	业绩快报	实际净利润 47.8 亿元，同比增长 161%	2021/2/27	2021/4/27
西部证券	业绩快报	实际净利润 11.24 亿元，同比增长 84.22%	2021/2/25	2021/4/21
瑞达期货	业绩快报	实际净利润 2.49 亿元，同比增长 105.98%	2021/2/25	2021/4/30
湘财股份	业绩快报	实际净利润 3.56 亿元，同比增长 15.17%	2021/2/9	2021/3/6
国元证券	业绩快报	实际净利润 13.6 亿元，同比增长 48.75%	2021/2/8	2021/3/30
东方证券	业绩快报	实际净利润 27.23 亿元，同比增长 11.82%	2021/2/6	2021/3/31
中银证券	业绩快报	实际净利润 8.83 亿元，同比增长 10.6%	2021/2/6	2021/3/30
中泰证券	业绩快报	实际净利润 27.21 亿元，同比增长 20.95%	2021/2/3	2021/4/24
广发证券	业绩快报	实际净利润 100.42 亿元，同比增长 33.2%	2021/2/1	2021/3/30
国泰君安	业绩快报	实际净利润 111.02 亿元，同比增长 28.54%	2021/1/30	2021/3/26
中国银河	业绩快报	实际净利润 72.44 亿元，同比增长 38.55%	2021/1/30	2021/3/30
南京证券	业绩快报	实际净利润 8.1 亿元，同比增长 14.14%	2021/1/30	2021/4/29

财通证券	业绩快报	实际净利润 22.49 亿元, 同比增长 20.08%	2021/1/28	2021/4/29
东北证券	业绩快报	实际净利润 13.25 亿元, 同比增长 31.56%	2021/1/27	2021/4/10
浙商证券	业绩快报	实际净利润 16.27 亿元, 同比增长 68.18%	2021/1/27	2021/3/18
浙江东方	业绩快报	实际净利润 9 亿元, 同比增长 12.13%	2021/1/26	2021/4/17
国海证券	业绩快报	实际净利润 7.27 亿元, 同比增长 49.09%	2021/1/23	2021/3/20
长江证券	业绩快报	实际净利润 20.84 亿元, 同比增长 25.09%	2021/1/23	2021/4/30
中信证券	业绩快报	实际净利润 148.97 亿元, 同比增长 21.82%	2021/1/23	2021/3/19
中信建投	业绩快报	实际净利润 95.09 亿元, 同比增长 72.85%	2021/1/23	2021/4/1
陕国投 A	业绩快报	实际净利润 6.86 亿元, 同比增长 17.96%	2021/1/20	2021/4/28
泛海控股	业绩预告	净利润约-400000 万元~-300000 万元	2021/1/30	2021/4/30
渤海租赁	业绩预告	净利润约-790000 万元~-550000 万元	2021/1/30	2021/4/30
天茂集团	业绩预告	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	业绩预告	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	业绩预告	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	业绩预告	净利润约-43000 万元~-28000 万元	2021/1/30	2021/4/29
国盛金控	业绩预告	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	业绩预告	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	业绩预告	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	业绩预告	净利润约 65810 万元, 增长 152.71%	2021/1/30	2021/4/22
新力金融	业绩预告	净利润约-900 万元~-600 万元	2021/1/30	2021/4/24
绿庭投资	业绩预告	净利润约-1800 万元~-1200 万元	2021/1/30	2021/3/30
*ST 安信	业绩预告	净利润约-690000 万元	2021/1/30	2021/4/30
香溢融通	业绩预告	净利润约-2600 万元~-2100 万元	2021/1/30	2021/3/27
太平洋	业绩预告	净利润约-75000 万元~-65000 万元	2021/1/30	2021/4/30
天风证券	业绩预告	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	业绩预告	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	业绩预告	净利润约 370000 万元~410000 万元, 增长 110%~130%	2021/1/30	2021/4/3
中金公司	业绩预告	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	业绩预告	净利润约-1800 万元~-1200 万元	2021/1/30	2021/3/30
宝德股份	业绩预告	净利润约-300 万元~-150 万元	2021/1/29	2021/4/27
鲁信创投	业绩预告	净利润约 34409.36 万元~40409.36 万元, 增长 53.55%~80.32%	2021/1/29	2021/4/30
*ST 胜尔	业绩预告	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	业绩预告	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	业绩预告	净利润约 1450 万元~2150 万元	2021/1/28	2021/4/28
*ST 熊猫	业绩预告	净利润约 3100 万元~4700 万元	2021/1/28	2021/4/30
华铁应急	业绩预告	净利润约 32500 万元, 增长 17.89%左右	2021/1/28	2021/3/26
第一创业	业绩预告	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	业绩预告	净利润约 241491 万元, 增长 325.21%左右	2021/1/27	2021/3/26
西水股份	业绩预告	净利润约-873600 万元, 下降 356.20%左右	2021/1/26	2021/4/30
东吴证券	业绩预告	净利润约 165000 万元~172000 万元, 增长 59.09%~65.84%	2021/1/26	2021/4/10
越秀金控	业绩预告	净利润约 454000 万元~466000 万元, 增长 101%~106%	2021/1/23	2021/3/20
长城证券	业绩预告	净利润约 144856 万元~158747 万元, 增长 46%~60%	2021/1/23	2021/4/13
华鑫股份	业绩预告	净利润约 70800 万元, 增长 1002%左右	2021/1/23	2021/3/31
吉艾科技	业绩预告	净利润约-61000 万元~-50000 万元	2021/1/22	2021/4/26
红塔证券	业绩预告	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