

金融行业周报

——银保监会规范现金管理类理财产品管理，5月社融信贷总体平稳

平安证券研究所金融&金融科技研究团队

王维逸 S1060520040001 (证券投资咨询)

袁喆奇 S1060520080003 (证券投资咨询)

李冰婷 S1060520040002 (证券投资咨询)

郝博韬 S1060120010015 (一般证券业务)

武凯祥 S1060120090065 (一般证券业务)

陈相合 S1060121020034 (一般证券业务)

2021年6月14日

银保监会规范现金管理类理财产品管理，5月社融信贷总体平稳

1. 银保监会：规范现金管理类理财产品管理，过渡期放宽至2022年

6月8日，银保监会、央行联合发布《关于规范现金管理类理财产品管理有关事项的通知》：1) 现金管理类产品投资管理方面，规定产品投资范围和投资集中度要求；2) 要求加强认购赎回和销售管理；3) 价值核算方面，明确现金管理类产品“摊余成本+影子定价”的估值核算要求和合理设定使用摊余成本法核算的现金管理类产品规模上限；4) 流动性和杠杆管控方面，要求加强投资管理类产品持有高流动性资产比例下限和流动性受限资产组合流动性管理，规定现金比例上限等；5) 支持银行补充资本方面，允许现金管理类产品依法合规投资银行资本补充债券；6) 放宽过渡期时限，由2020年底延至2022年底。

2. 央行：5月社融信贷总体平稳，收益率或难突破震荡区间下限

6月10日，央行公布5月金融统计数据：1) 社融增速整体平稳，关注未来企业融资环境是否修复；2) 居民中长期贷款年内首度同比负增长，企业贷款结构仍然较好；3) M1增速回落放缓，M1-M2剪刀差有触底迹象；4) 资金利率难大幅上行，但波动将会加大。

3. 陆家嘴论坛：全年CPI预计低于2%，科创板“硬科技”成果初显

6月10日，第十三届陆家嘴论坛召开，主要内容：1) 易纲：全年CPI预计低于2%；货币政策要关注结构变化对物价稳定的影响；目前国内利率水平总体保持在适宜的水平；货币信贷政策强调两大结构性，即推动绿色金融与普惠金融发展；2) 郭树清：防范化解金融性重大风险应关注积极应对不良资产反弹等五大重点；3) 易会满：科创板支持“硬科技”的示范效应初步显现；IPO发行既没有收紧，也没有放松；对企业选择上市地持开放态度。选择合适的上市地是企业根据自身发展需要作出的自主选择；更好发挥商品期货功能、对冲价格风险；4) 刘桂平：深化绿色金融国际合作，强化对全国碳市场建设的金融支持。



CONTENT 目录

重点聚焦

- 银保监会：规范现金管理类理财产品管理，过渡期放宽至2022年
- 陆家嘴论坛：全年CPI预计低于2%，科创板“硬科技”成果初显
- 央行：5月社融信贷总体平稳，收益率或难突破震荡区间下限

行业新闻

- 银行：完善银行保险公司治理准则
- 银行：开展银行保险业“内部合规管理建设年”活动
- 银行：建立银行保险机构恢复和处置计划机制
- 证券：发布科创板上市公司自律监管规则使用指引
- 证券：修改及废止部分证券期货市场规章制度

行业数据及公司动态

- 市场表现：银行、保险和券商分别下降2.19%、2.62%和1.33%
- 银行：公开市场完全对冲，SHIBOR利率下行
- 证券：周度股基日均成交额环比下降5.53%
- 保险：债券收益率环比走势分化

银保监会：规范现金管理类理财产品管理，过渡期放宽至2022年

事件：6月8日，为加强对商业银行及理财公司现金管理类理财产品的监督管理，促进现金管理类理财产品业务规范健康发展，银保监会、央行联合发布《关于规范现金管理类理财产品管理有关事项的通知》，自发布之日起施行。

主要内容

（资料来源：银保监会官网）



现金管理类理财产品投资管理

1) **规定产品投资范围，列出投资范围和负面清单**；2) **规定投资集中度要求**。分别对每只现金管理类理财产品投资于同一机构的金融工具、有固定期限银行存款、主体评级低于AAA机构发行的金融工具等提出比例限制



估值核算

1) 明确现金管理类理财产品“摊余成本+影子定价”的估值核算要求；2) 合理设定使用摊余成本法核算的现金管理类理财产品规模上限。同一商业银行合计不得超过其全部理财产品月末资产净值的30%。同一理财公司合计不得超过其风险准备金月末余额的200倍



支持银行补充资本

1) 允许现金管理类理财产品依法合规投资银行资本补充债券；2) 对于存量，严格锁定现金管理类理财产品投资的存量银行永续债、二级资本债，允许持有至到期，但不得再新增投资不合规资产；3) 对于增量，剩余期限、评级等满足《通知》各项要求的银行资本补充债券，现金管理类理财产品可以合规投资等



认购赎回和销售管理

1) 加强认购赎回管理。要求审慎确认大额认购申请，合理控制产品投资者结构，要求加强对巨额赎回的管控；2) 加强销售管理。销售现金管理类理财产品，应加强投资者适当性管理，充分披露信息和揭示风险等



流动性和杠杆管控

1) 加强投资管理类产品持有高流动性资产比例下限和流动性受限资产组合流动性管理，规定现金比例上限；2) 加强久期管理；限制投资组合的平均剩余期限不得超过120天，平均剩余存续期限不得超过240天；3) 强化投资者分散程度；4) 加强融资交易管理



过渡期

放宽过渡期时限，由2020年底延至2022年底。根据存量现金管理类理财产品资产组合实际情况，比照资管新规过渡期顺延1年的精神，明确过渡期自《通知》施行之日起至2022年底，促进相关业务平稳过渡

点评：1) 相比征求意见稿改动不大，**适当放宽过渡期时限，放松投资集中度要求，银行理财整体过度的压力不大**。2) 通知拉平了银行理财现金管理产品与货币市场基金的监管标准，现金管理类理财产品收益率会逐步向货币基金靠拢，二者间利率差将缩窄。

央行：5月社融信贷总体平稳，收益率或难突破震荡区间下限

事件：6月10日，央行公布5月金融统计数据，5月末，广义货币余额227.55万亿元，同比增长8.3%，分别较上月末和上年同期高0.32个和低2.8个百分点。

(资料来源：人民银行官网)

◎ 主要内容

| 5月金融统计数据 | | |
|-----------------|-----------|---------------|
| 广义货币余额 | 227.55万亿元 | 同比增加8.3% |
| 狭义货币余额 | 61.68万亿元 | 同比增加6.1% |
| 人民币贷款 | 增加1.5万亿元 | 同比多增143亿元 |
| 外币贷款 | 增加139亿美元 | 同比少增19亿美元 |
| 人民币存款 | 增加2.56万亿元 | 同比多增2521亿元 |
| 外币存款 | 增加94亿元 | 同比多增166亿美元 |
| 银行间人民币拆借月加权平均利率 | 2.09% | 比上年同期高0.84pct |
| 质押式债券回购月加权平均利率 | 2.07% | 比上年同期高0.78pct |
| 跨境贸易人民币结算业务 | 6022亿元 | |
| 直接投资人民币结算业务 | 3749亿元 | |

点评：1) 社融增速整体平稳，关注未来企业融资环境是否修复。5月存量社融两年复合增速与上月持平；信用债融资受城投债拖累，自2018年5月以来首度负增，产业债融资表现也较弱，后续需关注企业直接融资渠道是否通畅；6-7月为全年政府债券供给高峰，对当月社融增速有拉动作用。

2) 居民中长期贷款年内首度同比负增长，企业贷款结构仍然较好。居民新增中长期贷款同比少增236亿元，拖累整体中长期贷款同比增量；地产销售走弱或将持续拖累居民中长贷；企业新增贷款同比少增明显收敛至402亿元；企业信贷结构依然向好。

3) M1增速回落放缓，M1-M2剪刀差有触底迹象。5月M1增速较上月回落0.1pct，M1-M2有望触底，可能指向企业生产经营向好。非银存款超季节性表现带动M2增速上行，反映出前期实体经济投资和融资需求相对不足，资金用来投资金融产品，最终回流至银行体系。

4) 资金利率难大幅上行，但波动将会加大。信贷增速回落环境下政策债券供给对银行负债端压力可控；1年以上长期存款利率上限有望降低，对银行负债端的负面影响相对可控。降低存款上限结果可能是压制银行的中长期负债。在信贷增速回落背景下，银行为实现平衡，或将被动缩表。

陆家嘴论坛：全年CPI预计低于2%，科创板“硬科技”成果初显

事件：6月10日，第十三届陆家嘴论坛召开，央行行长易纲、央行党委书记兼银保监会主席郭树清、证监会主席易会满、央行副行长兼外汇局局长潘功胜等就货币政策、金融支持碳达峰碳中和、防范重大金融风险等重大议题发表演讲。

◎ 主要内容

（资料来源：人民银行官网）

易纲

（一）综合各方面因素判断，我国今年全年的CPI走势前低后高，平均涨幅均预计在2%以下；

（二）货币政策要关注结构变化对物价稳定的影响。人口老龄化能在一定程度上抑制通胀，绿色转型会使物价走势有所上升。货币政策应坚持稳字当头，尤其注重跨周期供求平衡；

（三）目前国内利率水平总体保持在适宜的水平，下一步要继续深化利率市场化改革，释放贷款市场报价利率改革潜力。要继续完善以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，促进内外平衡；

（四）**货币信贷政策强调两大结构性：**1) **扎实推动绿色金融发展。**央行已开展金融机构气候变化风险压力测试，并持续监测评估金融机构绿色转型进展。要充分考虑现有基础设施的投入成本、预期使用寿命和折旧的实际情况，稳妥设计转轨参数和动态风险权重，努力实现在绿色转型过渡期平稳转轨；2) **坚持发展普惠金融。**加大首贷、信用贷支持力度。鼓励银行与企业按照商业可持续原则，加强贷款风险防范

郭树清

防范化解金融性重大风险应关注：

- （一）积极应对不良资产反弹。督促银行机构做实资产分类，加大拨备计提力度；
- （二）严密防范影子银行死灰复燃。防止金融机构再次通过交叉性金融产品无序加杠杆，将各种“类信贷”新花样遏制在初期阶段；认真落实资管新规，确保存量资管产品整治任务顺利完成；
- （三）坚决整治各类非法公开发行证券行为；
- （四）切实防范金融衍生品投资风险；
- （五）时刻警惕各种变换花样的“庞氏骗局”。

潘功胜

- （一）人民币汇率双向波动，外汇市场运行平稳。汇率外部环境存在美国通胀水平通胀预期升温、国际金融市场估值水平高企、国际政治经济博弈等多重不确定因素；
- （二）市场主体应适应汇率双向波动的常态，树立汇率风险中性理念。
- （三）稳步推进外汇管理改革，提升跨境贸易投资自由化便利化水平。丰富外汇市场产品和参与主体；推进私募股权投资基金跨境投资改革；扩大中国居民境外资产配置空间；
- （四）完善外汇储备经营管理，建设国际优秀的资产管理机构。

陆家嘴论坛：全年CPI预计低于2%，科创板“硬科技”成果初显

◎ 主要内容

易会满

(一) **科创板发展现状**：1) 支持“硬科技”的示范效应初步显现。截至5月底，科创板上市公司282家，总市值近4.1万亿元，科创板IPO融资3615亿元，超过同期A股IPO融资总额的四成。2020年科创板公司平均拥有104项发明专利，净利润同比增长59%；2) 改革的“试验田”作用得到较好发挥。已有19家未盈利企业在科创板上市，116家公司推出股权激励计划；3) 市场运行总体平稳。21年前5月日均整体换手率2.56%，高于同期主板、创业板换手率水平；

(二) **IPO发行既没有收紧，也没有放松**。市场主体有收紧感觉的原因在于：1) 落实新证券法的要求，压实中介机构的责任；2) 加强股东信息披露监管，明确穿透核查等相关要求；3) 完善科创属性评价体系，强化对“硬科技”要求的综合研判。

(三) 对企业选择上市地持开放态度。选择合适的上市地是企业根据自身发展需要作出的自主选择；

(四) 更好发挥商品期货功能、对冲价格风险。将呼吁相关国际机构，建立更加严谨科学的指数编制机制，提高报价的透明度和约束力，共同提高大宗商品价格发现的效率。

刘桂平

(一) **人民银行正抓紧研究设立直达碳减排领域的碳减排支持工具**，通过向符合条件的金融机构提供低成本资金，支持金融机构为具有显著碳减排效应的项目提供优惠利率融资；

(二) **深化绿色金融国际合作**。将与美国财政部共同担任G20可持续金融工作组联合主席，加强协调G20各成员国，讨论制定《G20可持续金融路线图》，共同推动信息披露、绿色标准等重点事项；正与欧盟有关部门紧密合作，共同推动绿色债券、贷款等分类标准的趋同；

(三) **强化对全国碳市场建设的金融支持**。1) 及早设置清晰的碳排放总量目标，在总量约束下，由市场供求决定配额交易，形成清晰的价格信号；2) 进一步发挥金融支持碳市场建设作用：引入更多金融机构和包括碳衍生品在内的金融产品。有效平衡好绿色低碳投资中激励、跨期和风险管理间的关系。

点评：释放出以下政策信号：1) **资本市场鼓励中长期资金入市，推动硬科技企业上市及融资，坚定对外开放**；2) 货币政策方面再次强调珍惜常规状态的货币财政政策，不搞赤字货币化和负利率；3) **货币政策仍将保持稳健略偏宽松态势**，经过测算，预计2020年社融存量增速为11.9%，低于4月和5月的社融增速，意味着下半年信用扩张将会有所放缓。

银保监会：完善银行保险机构治理准则

事件：6月8日，为推动银行保险机构提高公司治理质效，促进银行保险机构科学健康发展，银保监会发布《银行保险机构公司治理准则》。

（资料来源：银保监会官网）

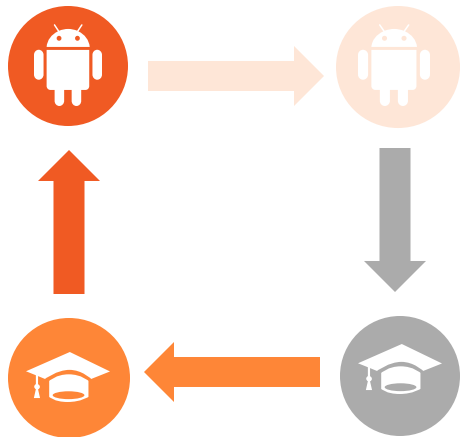
主要内容

对银行保险机构公司治理差异化监管

1) **条款设计上，针对行业特点予以区分**，有的条款仅适用于商业银行，如商业银行股东授信逾期的，应限制其相关股东权利；有的条款仅适用于保险公司，如保险公司董事会应当根据监管要求设立资产负债管理委员会；2) 监管机构可以根据银行保险机构的不同类型及特点，对其公司治理开展差异化监管

借鉴国际做法方面

1) 银行保险机构应当在公司与股东之间建立畅通有效的沟通机制；2) 要求董事公平对待所有股东，重点强化提升董事履职独立性、客观性的要求；3) 明确董事会应当建立并执行高标准的职业道德准则；4) 注意保护利益相关者合法权益，当利益相关者权益受到损害时，应有可行的救济机制；5) 鼓励支持员工参与公司治理



独立董事、外部董事规则设计方面

1) 设置专门章节规范独立董事履职及保障机制，并突出强调了独立董事的独立性、专业性要求；2) 创新了独立董事会议机制，银行保险机构独立董事可以推选一名独立董事，负责召集由独立董事参加的专门会议，研究履职相关问题；3) 明确银行保险机构监事会成员中，外部监事的比例不得低于三分之一

加强党的领导方面

首次将党的领导与公司治理有机融合的要求正式写入银行业保险业监管制度。国有银行保险机构应当将党的领导融入公司治理各个环节，包括将党建工作要求写入公司章程等

点评：1) 《准则》是统一公司治理监管机制、落实公司治理改革要求、防范化解金融风险的需要；2) 强化党的领导，借鉴引入国际良好实践、分类施策实行差异化监管、细化独立董事和监事职责充分彰显中国特色。

银保监会：开展银行保险业“内部合规管理建设年”活动

事件：6月8日，为夯实保险机构稳健合规经营的根基，银保监会发布《关于开展银行业保险业“内部合规管理建设年”活动的通知》。

（资料来源：银保监会官网）

◎ 主要内容

工作要点

- | | |
|--------------------|---------------------------------------------------|
| → 健全内控合规治理架构 | 规范大股东行为，构建分工合理、职责明确、制约有效和报告关系清晰的内控组织体系 |
| → 完善内控合规的制度流程系统 | 开展现有内部制度规定的“立改废”工作；把合规性审核作为制定或修订内部重要制度和合同范本的必经程序等 |
| → 加强银行保险集团并表管理 | 强化顶层设计，指定集团层面并表管理的职能部门，明确并表管理的范围、内容和机制 |
| → 紧盯重点风险领域的内控合规建设 | 加强风险研判，明确重要业务的风险控制点、控制要求和应对措施，完善激励机制设计 |
| → 狠抓重要岗位关键人员管理 | 严格遵守董事（理事）和高级管理人员任职资格管理监管要求；制定岗位名录等 |
| → 细化内部问责标准与流程体系 | 确保责任落实到人；严格监管；风险事件建立倒查机制等 |
| → 推动屡查屡犯顽疾根源性治理 | 开展屡查屡犯问题集中整治 |
| → 做实内部控制评价监督的动态体系 | 完善内部评价控制体系；强化内控评价工作全流程质量控制；健全信息反馈和报告机制 |
| → 强化消费者权益保护与履行社会责任 | 加强产品评估及合规审查；强化关键信息披露；严格执行销售适当性与可回溯管理等 |
| → 深化银行业保险业合规文化建设 | 高度重视内控合规文化建设，制定合规培训长期规划，开展多样化的合规教育活动 |

银保监会：建立银行保险机构恢复和处置计划机制

事件：6月9日，为建立银行保险机构恢复和处置计划机制，防范化解重大风险，银保监会发布《银行保险机构恢复和处置计划实施暂行办法》。

（资料来源：银保监会官网）

◎ 主要内容

- ◆ 明确恢复和处置计划的概念，强调其是机构与监管部门在危机情景中的行动指引
- ◆ **规定适用范围，明确金融机构内部的治理架构和监管部门之间的协同工作机制。**适用范围：调整后表内外资产达到**3000亿元人民币及以上**的存款类金融机构以及金融资产管理公司、金融租赁公司；表内总资产达到**2000亿元人民币及以上**的保险（控股）集团和保险公司或基于业务特性、风险状况、外溢影响等因素，经银保监会及其派出机构指定应制定恢复和处置计划的其他银行保险机构均应当制定恢复和处置计划
- ◆ 规定恢复计划、处置计划的主要内容以及实施流程
- ◆ 规定监管部门开展可处置性评估、提高可处置性等监督管理方面的内容

点评：1) 《办法》出台有利于高风险金融机构处置的关口前移，优化完善问题银行治理机制；2) 实施范围较广，未来分阶段和差异化实施将成为关注点。

上交所：发布科创板上市公司自律监管规则使用指引

事件：6月11日，为推动科创板上市公司坚守科创定位、提高科技创新能力，上交所发布《上海证券交易所科创板上市公司自律监管规则适用指引第3号——科创属性持续披露及相关事项》。

(资料来源：上交所官网)

主要内容



◆ 全面规定了科创板上市公司科创属性相关持续信息披露事项和要求

1) 督促公司将募集资金投向科技创新领域，对募集资金使用和募投项目进展及变化及时予以披露；2) 督促公司保持研发投入，保障研发项目有序推进，对研发投入金额、研发投入占营收比例等发生大幅变化的，要求充分说明原因及影响；3) 督促公司维持研发团队稳定，提升研发能力与水平，要求定期披露研发团队变化情况，并根据实际情况持续进行核心技术人员的评价认定



◆ 尊重科创板上市公司发展规律，充分考虑企业的不同发展阶段、研发周期及行业特点，结合持续监管基本逻辑，对科创属性指标不作强制要求，但对包括相关指标在内的科创属性相关事项重大变化予以重点关注

1) 因主营业务做优做强、研发周期变化等引起相关指标正常变化，引导公司充分说明，告知真实情况；2) 对研发进展、产品商业化确实存在重大风险或重大不确定性的，督促公司及时披露，充分揭示风险



◆ 贯彻建设简明、友好规则体系要求，不增加市场主体信息披露成本，并明确了豁免披露、自愿披露安排。近年来，在中国证监会指导下，上交所上市公司监管着力构建以上市规则为中心，规则适用指引、业务指南为补充的持续监管规则体系

证监会：修改及废止部分证券期货市场规章制度

事件：6月11日，证监会发布《关于修改部分证券期货规章的决定》和《关于修改、废止部分证券期货制度文件的决定》，集中“打包”修改、废止3件规章、5件规范性文件、1件其他制度文件。

(资料来源：证监会官网)

主要内容

修改

将《优先股试点管理办法》第六十五条第三项中“企业法人”修改为“营利法人”

将《非上市公众公司信息披露管理办法》第六十五条中“其他组织”修改为“非法人组织”

将《客户交易结算资金管理办法》第二条中“具有从事证券交易结算资金存管业务资格的商业银行”修改为“指定的从事证券交易结算资金存管业务的商业银行”；删去第二十六条等

将《〈上市公司证券发行管理办法〉第三十九条“违规对外提供担保且尚未解除”的理解和适用——证券期货法律适用意见第5号》第四条中“《合同法》”修改为“《民法典》”

将《关于避险策略基金的指导意见》前言中《合同法》修改为《民法典》

将《〈上市公司证券发行管理办法〉第三十九条“违规对外提供担保且尚未解除”的理解和适用——证券期货法律适用意见第5号》等2部规范性文件根据本决定作相应修改，重新公布

废止

公开发行证券的公司信息披露编报规则第17号——外商投资股份有限公司招股说明书内容与格式特别规定

创业板专家咨询委员会工作规则（试行）

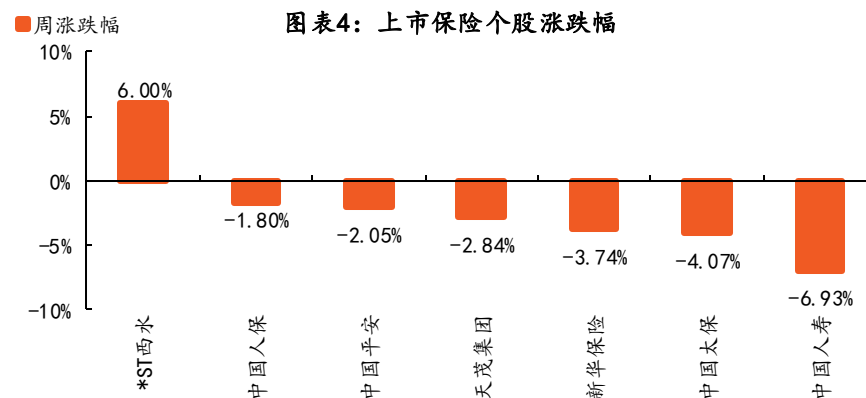
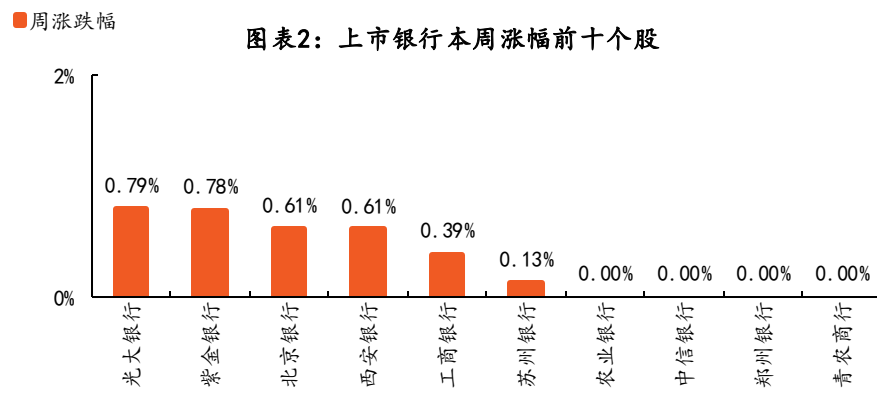
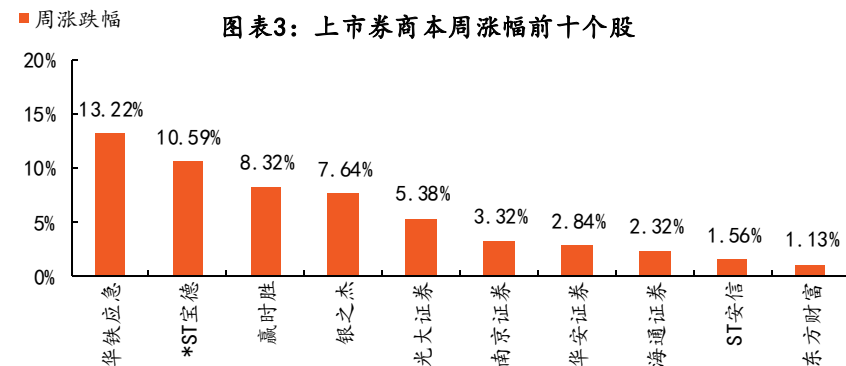
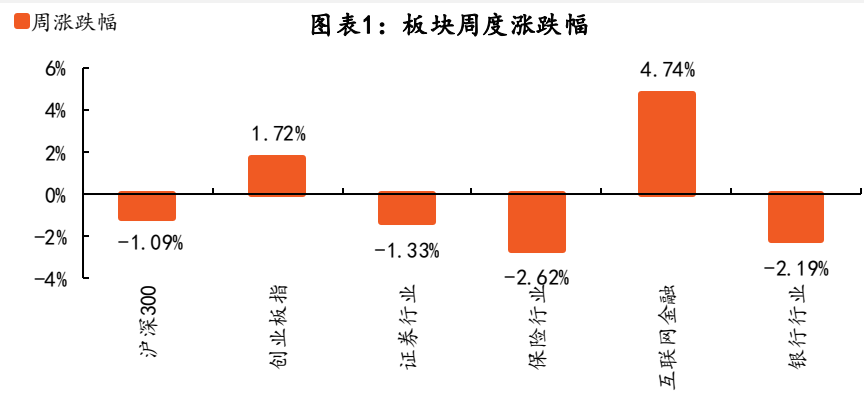
关于规范短期理财基金产品赎回业务工作的通知

关于首次公开发行股票并上市公司招股说明书中与盈利能力相关的信息披露指引

3 行业数据及公司动态|市场表现

市场表现：银行、保险和券商分别下降2.19%、2.62%和1.33%

A股行情：本周A股银行、保险板块、券商分别下降2.19%、2.62%和1.33%。同期沪深300指数下降1.09%。按申万一级行业分类，28个一级行业中，银行和非银金融板块涨跌幅分别排名21、20位。各子板块中，光大银行（0.79%）、华铁应急（13.22%）、*ST西水（6.00%）涨幅最大。



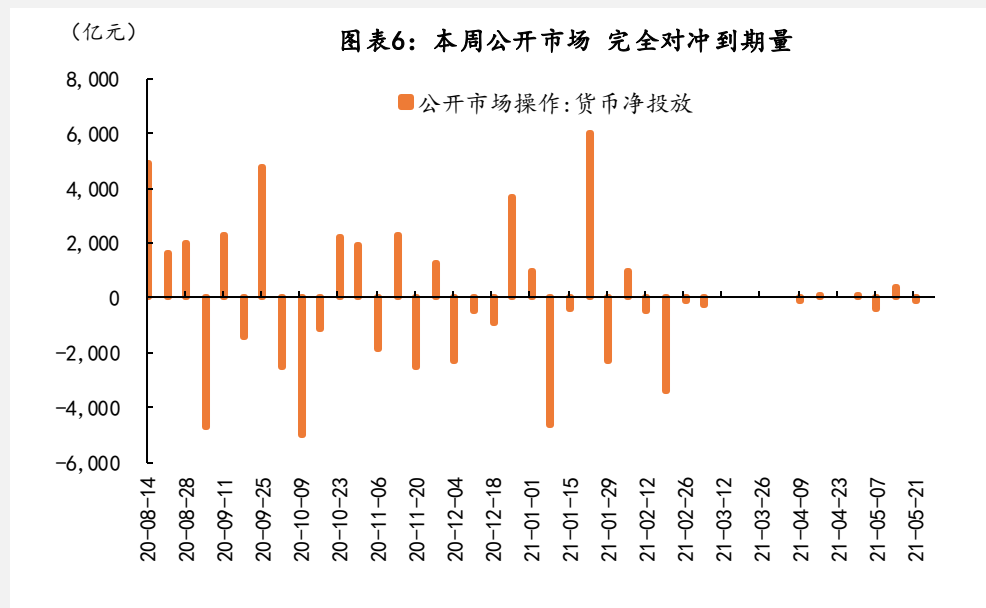
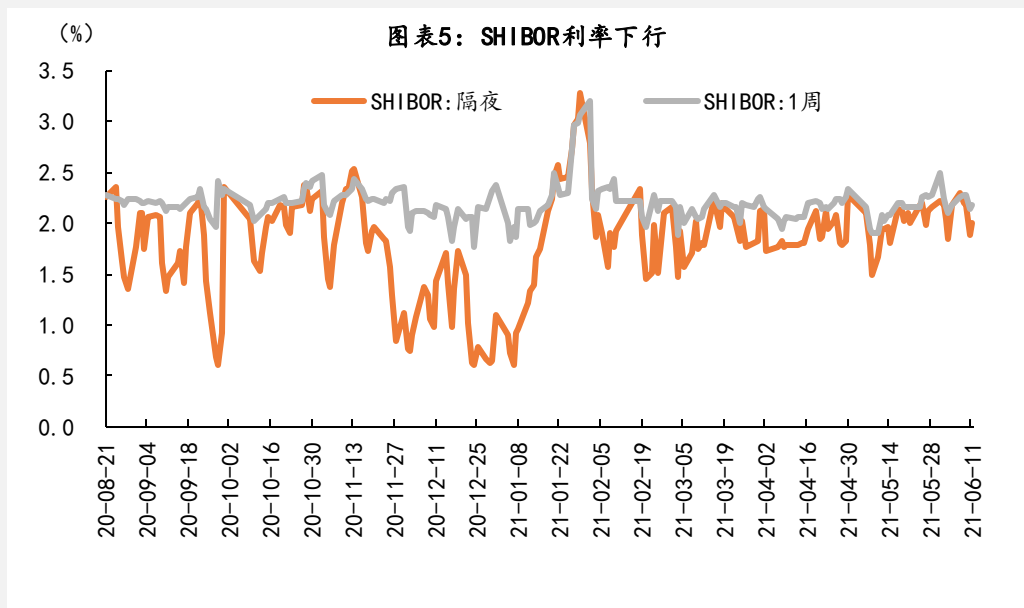
资料来源：wind, 平安证券研究所

3 行业数据及公司动态 | 银行

银行：公开市场完全对冲，SHIBOR利率下行

SHIBOR：截至本周末，隔夜SHIBOR利率下降17.7BP至1.998%，7天SHIBOR利率下降1.8BP至2.169%。

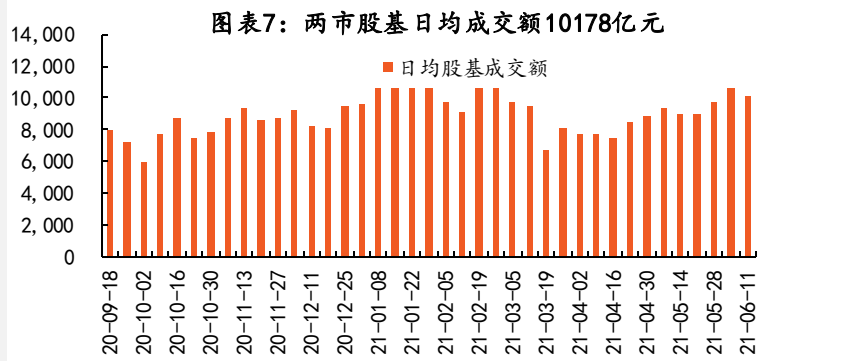
公开市场操作：本周央行共开展500亿元逆回购，另有500亿元逆回购到期，实现完全对冲。



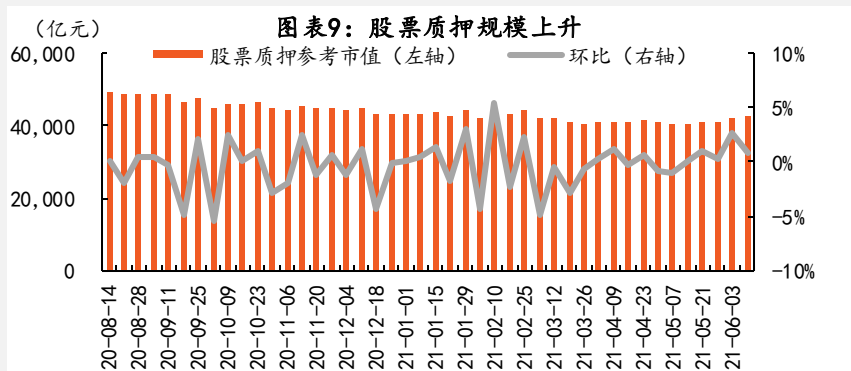
资料来源：wind, 平安证券研究所

证券：周度股基日均成交额环比下降5.53%

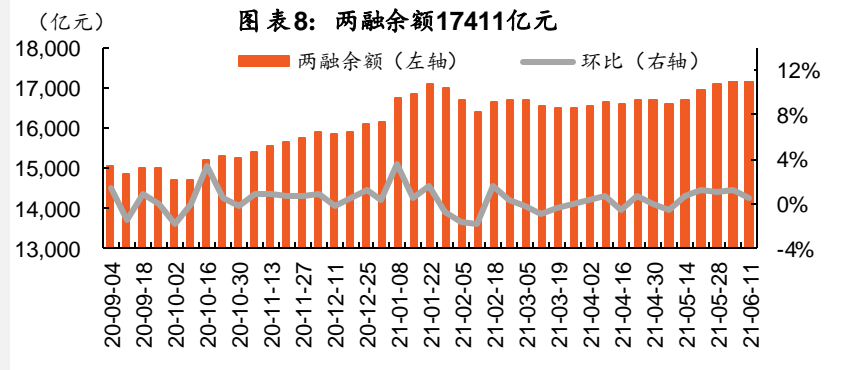
【成交额】：本周两市股基日均成交额10178亿元，环比下降5.53%。



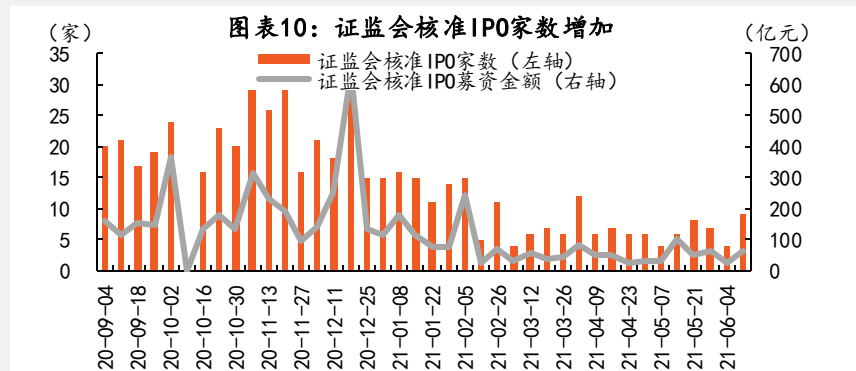
【股票质押】：本周股票质押规模42774亿元，环比上升0.91%。



【两融】截至6月10日，两融余额17411亿元，环比上周上升0.53%。



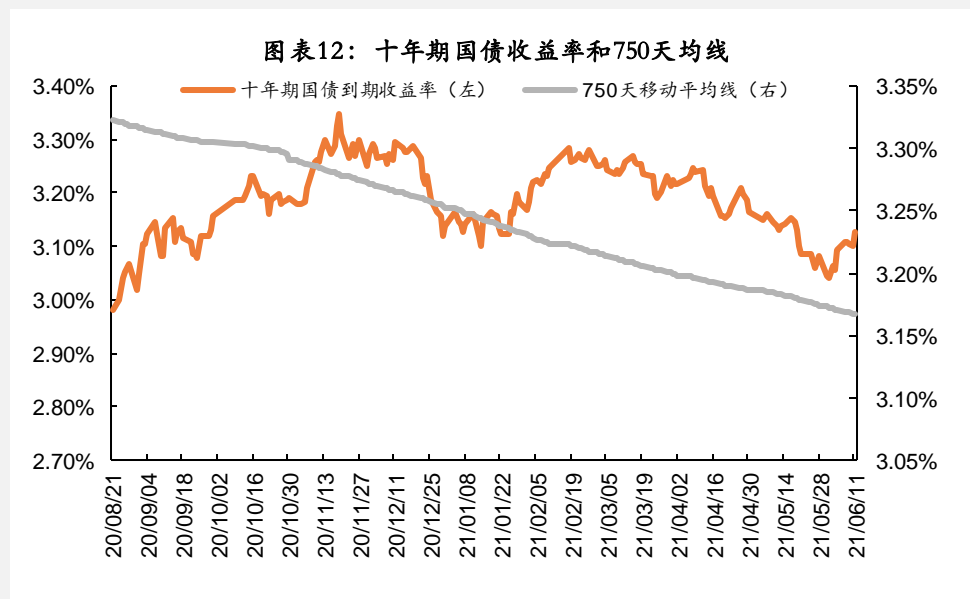
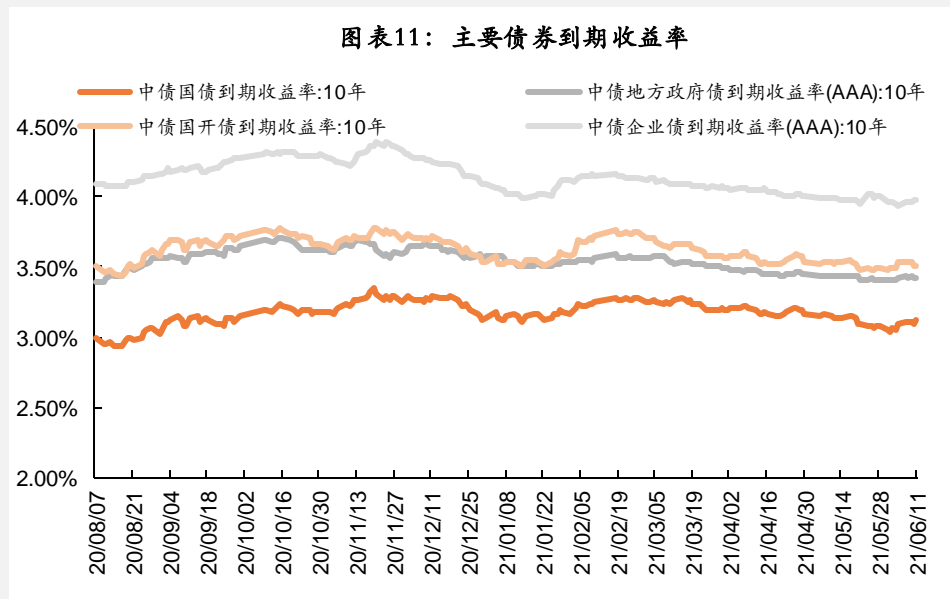
【公开市场发行】本周核准IPO企业9家，核准募集资金61.39亿元。



资料来源：wind, 平安证券研究所

保险：债券收益率环比走势分化

债券收益率：截至6月11日，十年期国债、地方政府债、国开债、企业债到期收益率分别为3.1276%、3.4262%、3.5100%和3.9803%，环比上周分别上升3.51bps、上升0.60bps、下降1.88bps、上升4.11bps。



资料来源：wind, 平安证券研究所

投资建议

- 1) 非银：证券：基本面及政策面利好对行业估值形成长期支撑，后续受市场行情影响有望持续演绎β行情，当前行业估值属于中部历史分位，仍具有配置价值；保险：政策规范行业竞争、支持商业健康和商业养老金发展，继续看好保险行业的长期配置价值。
- 2) 银行：继续看好板块短期相对价值和中长期绝对价值的配置机会，核心逻辑如下：第一，经济仍处于平稳修复的进程中，同时流动性环境较20年趋于收敛，从历史复盘来看，经济修复叠加利率上行的阶段，银行获得超额收益概率较大；第二，21年银行资本补充诉求增强，而经济的持续向好能够缓解银行资产质量的压力，带动信用成本的边际下行，从而助推上市银行的利润增速逐季回升；第三，当前板块估值处于历史底部空间，板块基金仓位仍处于深度低配状态，安全边际充分。



风险提示：

- 1) 资产质量受疫情反复影响，信用风险集中暴露；
- 2) 货币政策超预期收紧；
- 3) 资本市场改革不及预期；
- 4) 地缘政治超预期发展，影响全球风险偏好。

公司声明&免责条款

公司声明及风险提示：↵

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。↵

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品,为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考,双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户,并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的,本公司将采取维权措施追究其侵权责任。↵

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能,也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。↵

市场有风险,投资需谨慎。↵

免责条款：↵

此报告旨在发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准,不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。↵

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠,但平安证券不能担保其准确性或完整性,报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价,报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任,除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。↵

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断,可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问,此报告所载观点并不代表平安证券的立场。↵

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。↵

平安证券股份有限公司 2021 版权所有。保留一切权利。↵

平安证券

平安证券研究所

电话: 4008866338

深圳

上海

北京

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层

邮编: 518033

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼

邮编: 200120

传真: (021) 33830395

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层

邮编: 100033

平安证券研究所 金融&金融科技研究团队

| 分析师 | 邮箱 | 资格类型 | 资格编号 |
|------|------------------------------|--------|----------------|
| 王维逸 | WANGWEIYI059@pingan.com.cn | 证券投资咨询 | S1060520040001 |
| 袁喆奇 | YUANZHEQI052@pingan.com.cn | 证券投资咨询 | S1060520080003 |
| 李冰婷 | LIBINGTING419@pingan.com.cn | 证券投资咨询 | S1060520040002 |
| 研究助理 | 邮箱 | 资格类型 | 资格编号 |
| 郝博韬 | HAOBOTAO973@pingan.com.cn | 一般证券业务 | S1060120010015 |
| 武凯祥 | WUKAIXIANG263@pingan.com.cn | 一般证券业务 | S1060120090065 |
| 陈相合 | CHENXIANGHE935@pingan.com.cn | 一般证券业务 | S1060121020034 |