

# 金融科技行业周报

——多部门联合降低支付手续费，蚂蚁上线花呗分期聚分期

平安证券研究所 金融&金融科技团队

袁喆奇（证券投资咨询资格编号：S1060520080003）

王维逸（证券投资咨询资格编号：S1060520040001）

李冰婷（证券投资咨询资格编号：S1060520040002）

武凯祥（一般从业资格编号：S1060120090065）

郝博韬（一般从业资格编号：S1060120010015）

2021年6月28日

## 核心观点

**多部门联合降低支付手续费，行业短期收入承压。**6月25日，央行等四部门聚焦基础支付服务推出降费措施，落实了国务院常务会议此前提出的进一步推动金融机构减费让利惠企利民的要求。与此同时，支付清算协会联合银行业协会也通过倡议书的形式呼吁支付行业参与机构适当降低小微企业的支付手续费，包括网络支付服务费率调低10%、对采用收款码收款的小微免收支付账户提现手续费等方面。目前，多家第三方支付平台、银行机构都已发表公告响应降费，以支付宝为例，平台表示将免收收款码商户提现手续费、针对符合标准的商户实行9折网络支付服务费。支付费率的调降将直接作用于支付业务的收入端，尤其在线上支付场景，结合相关成本费率过去已是保本微利，此次新政对线上场景的支付服务费率调降10%，预计将给短期支付服务商的收入、毛利率带来较大的负面影响。虽然收入短期承压，但考虑到支付业务对于蚂蚁集团为代表的大型金融科技平台更多承担为平台其他业务打造高频流量入口的功能，所带来的附加值大于真实的盈利贡献，未来仍将扮演重要角色。

**蚂蚁上线花呗分期聚分期，支持绑定信用卡分期支付。**支付宝近期上线“花呗分期聚分期”产品，向银行信用卡开放。按照此前蚂蚁集团两次约谈提出的整改要求，蚂蚁消费金融要在1年内有序承接消费信贷业务，面临较大的调整压力，如何合规地承接需求、促进原有流量转化和业务的平稳过渡是蚂蚁转型的关键。此次花呗分期向银行信用卡开放，从产品的形式来看，蚂蚁在业务开展过程中并不评估客户的风险，仅提供“导流”服务，分期的手续费费率、支付限额、客户的审核和风控完全交给银行等持牌金融机构独立负责，符合监管此前金融业务回归持牌经营的政策要求，一定程度上有利于自身业务调整压力的缓释。而站在银行等金融机构的角度，蚂蚁花呗产品的开放有利于塑造更公平的竞争环境，带来发展契机。

**投资建议：**监管部门未来对于金融科技的发展仍将延续规范与发展并重的监管思路，金融科技将逐步纳入到金融的监管框架中。短期监管环境的变化，将给金融科技企业带来业务调整压力，需密切关注后续相关业务的监管动向。但随着国内数字技术的发展，国内居民生活和产业端加快数字化转型，以互联网保险、互联网理财、小微经营贷、无抵押数字化消费贷为代表的创新金融服务需求有望延续高增态势，金融科技在过去多年发展中证明确实可以赋能普惠金融，随着监管体系的完善，行业有望迎来规范化发展的新阶段。

**风险提示：**金融政策监管风险，行业竞争加剧，宏观经济下行。



# CONTENT 目录

## 重点聚焦

- 多部门联合降低支付手续费，行业短期收入承压
- 蚂蚁上线花呗分期聚分期，支持绑定信用卡分期支付

## 行业动态

- 央行约谈多家银行和支付机构，禁止使用机构服务开展虚拟货币交易
- 银联统一收银台及全新银联手机闪付正式发布
- 央行研究局：加大金融科技对绿色贷款业务的支持力度
- 香港金管局正与央行等机构研究央行数字货币在跨境支付中的应用
- 巴西数字银行独角兽Nubank计划在美上市
- 南非金融市场行为监管局考虑将加密资产宣布为金融产品

## 行业数据跟踪

- 行业行情数据：金融科技板块逆市下跌
- 个股行情与估值数据：海外金融科技股票普涨
- 行业数据跟踪

## 多部门联合降低支付手续费，行业短期收入承压

**事件：**6月25日，央行、银保监会、发改委、市场监管总局联合宣布推出降费措施，进一步向实体经济让利，降费的项目涵盖银行账户服务、人民币结算、电子银行、银行卡刷卡、支付账户服务等5方面，自9月30日起正式实施。同日，中国支付清算协会、中国银行业协会也发布关于降低小微企业和个体工商户支付手续费的倡议书，鼓励引导商业银行、支付机构等加大惠企利民力度。

(资料来源：新闻整理，平安证券研究所)

● 降费范围及主要具体降费措施

降费范围	关于降低小微企业和个体工商户支付手续费的通知		关于降低小微企业和个体工商户支付手续费的倡议书	小微企业、个体工商户 期限3年 所有用户 长期有效
	银行账户服务	免收一个账户管理费、年费；免收全部单位结算账户管理费和年费	在同一银行开立的首个（或指定一个）单位结算账户的开户手续费实行不高于现行公示价格 <b>5折</b> 的优惠	
人民币结算	通过网上银行、手机银行、ATM等渠道进行的单笔10万元以下的 <b>对公跨行转账汇款业务</b> ，实行不高于现行政府指导价标准的 <b>9折优惠</b> ；单笔10万元以内 <b>对公本行转账免收汇款手续费</b>			
电子银行		网上银行、手机银行、电话银行、安全认证工具的 <b>年费和管理费</b> 实行 <b>免收</b> 或不高于现行公示价格 <b>5折优惠</b>		
银行卡刷卡	对 <b>标准类商户借记卡</b> 发卡行服务费、网络服务费实行现行指导价 <b>9折优惠</b> 、对 <b>优惠类商户</b> 发卡行服务费、网络服务费实行 <b>7.8折优惠</b> 。 <b>收单机构同步降低</b> 对商户的收单服务费			
支付账户服务		支付机构对 <b>网络支付商户服务费</b> 实行标准价 <b>9折优惠</b> ；对采用 <b>收款码收款</b> 的小微、个体 <b>免收支付账户提现手续费</b>		
	商业银行 <b>取消收取支票工本费、挂失费</b> ，以及本票和银行汇票的手续费、工本费、挂失费			

**落实对小微企业的减费让利，聚焦基础支付服务推出降费措施。**疫情以来，政府连续出台了减税降费、延期还本付息等多项政策以帮助小微企业降低成本、支持实体经济快速修复，6月18日国务院常务会议指出要进一步推动金融机构减费让利惠企利民，其中重点提及要进一步免收或降低小微企业、个体工商户的转账与提现手续费、银行卡刷卡手续费、跨境转账手续费等，此次央行等多部门联合出台的降低支付手续费措施落实了监管的要求。具体来看，降费举措主要包括降低银行账户服务收费、降低人民币转账汇款手续费、取消部分票据业务收费、降低银行卡刷卡手续费几个方面，同时，中国支付清算协会联合中国银行业协会也通过倡议书的形式呼吁商业银行、支付机构等支付行业主体适当降低小微企业和个体工商户支付手续费。

## 多部门联合降低支付手续费，行业短期收入承压

## ◎ 支付宝、财付通、商业银行等各家机构发文响应降费

## 支付宝

## 1、收钱码提现继续免费

今年3月，我们宣布了收钱码商家提现手续费再免3年的政策(至2024年3月31日)，且提现免费不设单笔上限和单日上限。为响应倡议，**商家收钱码免费提现服务将再往后延，至2024年9月30日。**

## 2、符合标准的商户可享受网络支付服务费优惠

为帮助实体经济持续降低经营成本，符合标准的商户在支付宝平台上的**网络支付服务费能享受优惠，优惠后价格不高于现行标准9折**。这项降费举措，最晚会于2021年9月30日推出，有效期至2024年9月30日。

## 财付通

为贯彻落实2021年《政府工作报告》有关“适当降低小微企业支付手续费”的工作部署，落实国务院常务会议提出的有效支持市场主体纾困发展的要求，在中国支付清算协会、中国银行业协会的指导与倡议下，财付通将**进一步加强对小微企业和个体工商户等扶持力度，落实支付各项费用的优惠和减免措施**，帮助小微企业和个体工商户降低成本，积极发挥机构应尽的社会职能，主动承担社会责任。

作为广受小微企业和个体工商户信赖的支付机构，一直以来，财付通充分理解商户的经营难点并持续给予支持。特别是在疫情期间，自2020年6月开始，财付通相继发布“全国小店烟火计划”和“全国小店烟火计划2.0”，投入资金超100亿元，包括投入免费提现补贴、经营物料补贴、经营保障补贴、线上线下一体化能力等，进一步助力小微企业和个体工商户高效快速复苏。

## 建设银行

一直以来，我行积极践行普惠金融理念，严格贯彻落实党中央、国务院以及监管部门关于降低实体经济融资成本的决策部署，坚持“以客户为中心”，坚持金融向上向善，针对小微企业、个体工商户、个人客户等推出了多项减费措施。下一步，**在履行已有减费措施的基础上**，我行将坚决贯彻落实最新监管要求，积极响应行业倡议，**进一步加大减费让利力度**，持续推动落实“六稳”“六保”、畅通以内需为主的经济双循环，助力构建新发展格局，以金融活水助力经济高质量发展。

具体优惠政策和执行日期以我行官网公示为准，请予以关注。

## 农业银行

一是坚决拥护党中央、国务院关于减税降费服务实体经济的决策部署，认真贯彻落实四部委要求，积极响应行业协会倡议，推动惠企利民举措落到实处。

二是认真履行国有大行社会责任，一以贯之抓好各项降费政策落实，**进一步加大对小微企业、个体工商户等市场主体和个人客户的减费让利**，加强政策宣传，做好价格目录调整公示，切实维护客户合法权益，确保降费政策如期实施。

三是始终坚持以客户为中心，不断提高金融服务质效，持续深化“三农+小微”双轮驱动的普惠金融服务体系，全力打造县域金融服务领军银行、金融服务实体经济主力银行。

具体优惠政策和执行日期以我行官网公示为准，请予以关注。

(资料来源：公司公告，公司官网，支付宝APP，建行手机银行APP，平安证券研究所)

**支付行业短期收入承压。**根据倡议书的提议，网络支付服务费率调低10%，对采用收款码收款的小微、个体免收支付账户提现手续费，降费通知发出后，目前，以支付宝和财付通为代表的第三方支付平台、以建行、农行为代表的银行机构都已发表公告响应降费，以支付宝为例，平台表示将未来3年收钱码提现继续免费，同时针对符合标准的商户实行9折网络支付服务费，相关降费举措最晚于9月30日前推出。支付费率的调降将直接作用于支付业务的收入端，尤其在线上支付场景，结合相关成本费率过去已是保本微利，此次新政对线上场景的支付服务费率调降10%，预计将给短期支付服务商的收入、毛利率带来较大的负面影响。虽然收入短期承压，但考虑到支付业务对于蚂蚁集团为代表的大型金融科技平台更多承担为平台其他业务打造高频流量入口的功能，所带来的附加值大于真实的盈利贡献，未来仍将扮演重要角色。

## 蚂蚁上线花呗分期聚分期，支持绑定信用卡分期支付

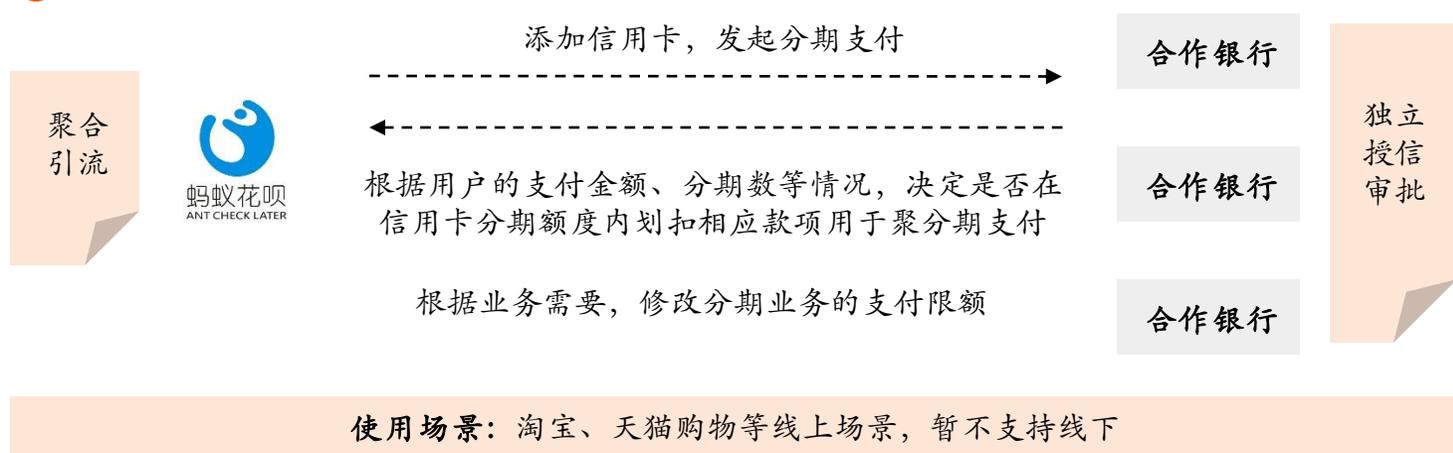
**事件：**近期，支付宝上线了一款名为花呗分期聚分期的产品，根据花呗分期聚分期的服务协议显示，花呗用户可以在使用花呗分期的场景中，购买商品或服务时通过花呗分期聚分期的信用卡分期功能，使用绑定的信用卡分期支付。目前，该功能只面向部分用户开放，仅支持上海银行信用卡，场景主要包括淘宝、天猫等线上场景，后续还会开通更多使用场景。

(资料来源：华夏时报，平安证券研究所)

### ● 花呗推出“聚分期”



### ● 花呗分期·聚分期具体服务模式



**落实监管整改要求，让持牌机构独立负责审核和风控。**按照此前蚂蚁集团两次约谈提出的整改要求，蚂蚁消费金融要在1年内有序承接两家小贷公司中符合监管规定的消费信贷业务，考虑到目前蚂蚁集团1.7万亿的消费贷体量（20H1）和蚂蚁消金80亿的注册资本，蚂蚁在消费信贷业务上面临较大的调整压力，如何合规地承接需求、促进原有流量转化和业务的平稳过渡是蚂蚁转型的关键。此次花呗分期向银行信用卡开放，从产品的形式来看，蚂蚁在业务开展过程中并不评估客户的风险，仅提供“导流”服务，分期的手续费费率、支付限额、客户的审核和风控完全交给银行等持牌金融机构独立负责，符合监管此前金融业务回归持牌经营的政策要求，一定程度上有利于自身业务调整压力的缓释。站在银行等合作金融机构的角度，金融科技严监管的时代背景下，线上金融业务逐步回归良性竞争，给行业带来新的发展契机。

### 央行约谈多家银行和支付机构，禁止使用机构服务开展虚拟货币交易

**事件：**日前，“币圈”引发多方关注。继三大协会发布公告提醒炒币风险之后，国务院金融委重磅发声，再次阐明了金融监管部门对比特币的严监管态度：“打击比特币挖矿和交易行为，坚决防范个体风险向社会领域传递”。6月21日，中国人民银行有关部门就银行和支付机构为虚拟货币交易炒作提供服务问题，约谈了多家银行和支付机构，禁止使用机构服务开展虚拟货币交易。

(资料来源：人民网)

### 银联统一收银台及全新银联手机闪付正式发布

**事件：**6月26日，银联正式发布银联统一收银台及全新的银联手机闪付，融合了商业银行、收单机构、手机厂商、银联等多方资源所长，统一线上受理标识，实现线上受理网络的互联互通，筑牢移动支付市场发展的基底。

(资料来源：支付百科)

### 央行研究局：加大金融科技对绿色贷款业务的支持力度

**事件：**6月25日讯，央行研究局称，下一步，要继续发挥大数据等先进科技在绿色贷款审批、贷后管理和风险控制等环节的作用，助推绿色贷款业务稳步发展。当前，投向清洁能源产业的绿色贷款占比不足27%，未来仍有极大提升空间。金融机构应聚焦碳达峰、碳中和目标，制订明确具体的绿色贷款业务发展规划，重点支持技术领先、有国际竞争力的清洁能源等领域的企业和项目。

(资料来源：21世纪经济报道)

### 香港金管局正与央行等机构研究央行数字货币在跨境支付中的应用

**事件：**6月24日讯，林郑月娥在2021财新夏季峰会表示，香港金融管理局正与中国人民银行以及泰国和阿联酋的中央银行研究央行数字货币在跨境支付中的应用，为提升金融基建处理跨境支付方面的能力建立良好的基础。

(资料来源：财联社)

### 巴西数字银行独角兽Nubank计划在美上市

**事件：**6月22日讯，据路透社报道，巴西数字银行Nubank正在与投资银行进行接洽，计划2021年或2022年初在美国进行首次公开募股（IPO）。Nubank成立于2013年，目前用户总量已经达到4000万，覆盖巴西、哥伦比亚、阿根廷、墨西哥等多个拉美国家市场。2021年6月8日，Nubank宣布获得伯克希尔·哈撒韦公司提供的5亿美元大额融资。本次融资完成后，Nubank平台估值达到300亿美元。

(资料来源：未央网)

### 南非金融市场行为监管局考虑将加密资产宣布为金融产品

**事件：**6月25日讯，南非金融市场行为监管局（FSCA）正在考虑将加密资产宣布为金融产品，这将赋予其在最新骗局Africrypt之后对这些交易的管辖权。此前消息，加密平台Africrypt创始人或携价值36亿美元BTC潜逃，此事已报告给金融部门行为监管局（FSCA）、Hawks和南澳储备银行。

(资料来源：财联社)

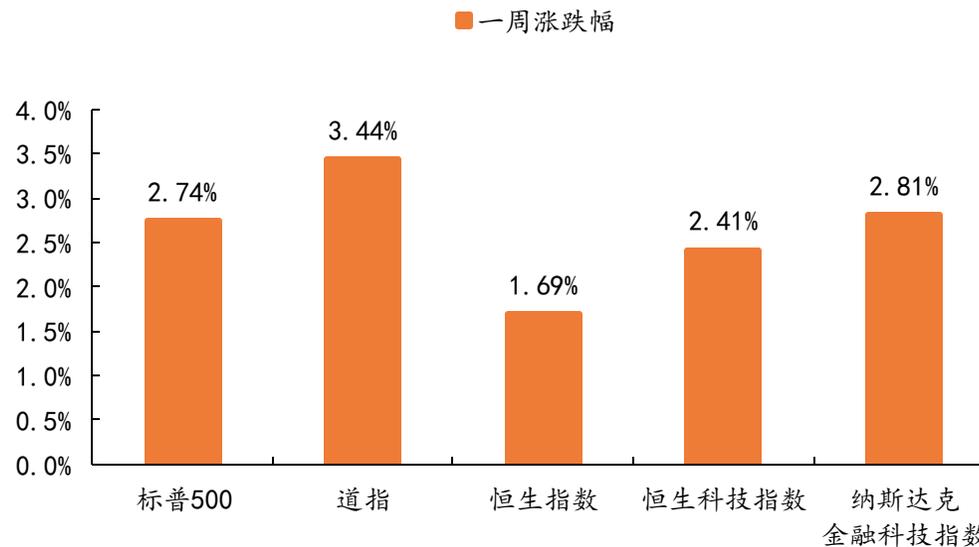
## 行业行情数据：金融科技板块逆市下跌

**事件：**截至6月26日，本周A股金融科技概念指数下跌3.10%，同期沪深300上涨2.69%。恒生科技指数本周上涨2.41%，同期恒生指数上涨1.69%；纳斯达克金融科技指数上涨2.81%。

## Wind金融科技概念指数涨跌幅



## 海外金融科技板块周度涨跌幅



(资料来源: wind, 平安证券研究所)

## 个股行情：海外金融科技股票普涨

**事件：**海外金融科技股本周普涨。港股移卡本周下跌1.28%。美股中美国通达上涨7.13%，Axos Financial上涨4.94%，EVERTEC上涨3.91%，Lending Club上涨3.63%，360 DigiTech下跌2.59%。

海内外金融科技个股本周涨跌幅及估值情况

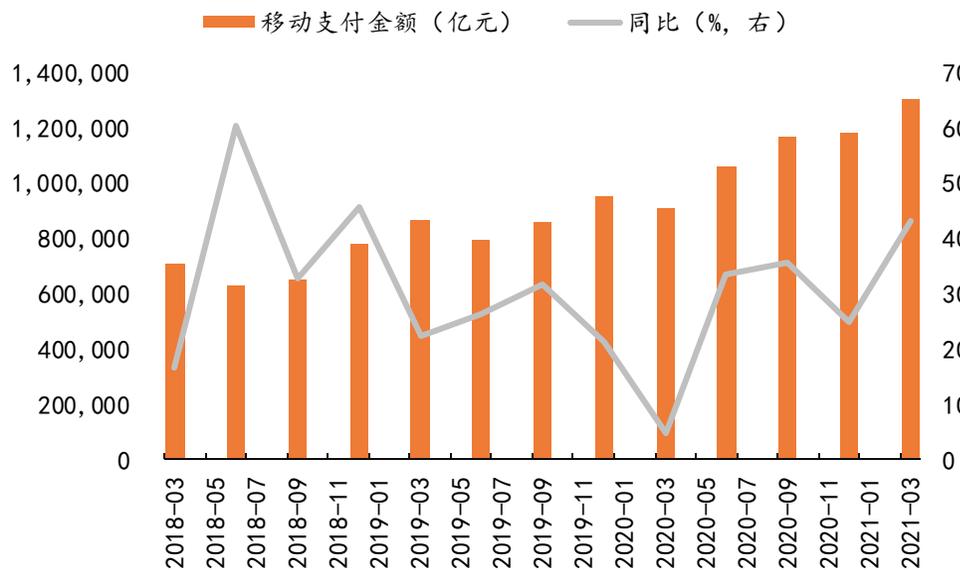
公司名称	币种	股价	总市值 百万人民币	ROE			PE			涨跌幅		
				2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	上周	6月	年初至今
中国大陆												
拉卡拉	RMB	29.11	23,288.58	18.8%	18.7%	17.7%	29.69	19.01	14.77	-2.38%	-3.10%	0.07%
中国香港												
移卡	RMB	50.00	18,846.83	39.5%	14.5%	14.7%	39.94	37.80	30.60	-1.28%	-1.57%	32.98%
美国												
Lending Club	USD	19.39	12,205.88	-20.7%	-	-	-9.40	-	-	3.63%	26.90%	83.62%
环汇	USD	192.23	367,417.79	5.8%	7.6%	8.6%	30.07	23.88	20.41	0.73%	-0.66%	-10.59%
美国运通	USD	169.45	881,293.19	13.0%	25.2%	29.9%	49.94	22.73	18.42	7.13%	5.82%	41.06%
PAYPAL	USD	289.60	2,202,598.94	23.1%	23.4%	24.7%	77.26	61.96	49.99	2.19%	11.38%	23.65%
SQUARE	USD	239.94	707,400.42	3.3%	13.7%	17.6%	324.24	157.21	115.77	1.22%	7.83%	10.25%
Axos Financial	USD	47.33	18,152.43	15.0%	16.2%	14.0%	16.79	13.23	13.16	4.94%	-0.17%	26.11%
VERISK ANALYTICS	USD	174.70	183,337.75	33.9%	28.3%	29.3%	34.12	33.84	29.48	2.11%	1.25%	-15.56%
富达	USD	146.97	590,075.87	4.4%	6.6%	5.9%	26.95	22.50	19.49	2.19%	-1.08%	4.45%
EVERTEC	USD	44.42	20,753.67	32.7%	30.5%	24.7%	24.68	19.09	17.33	3.91%	2.04%	13.25%
嘉银通	USD	145.95	49,890.26	-3.3%	12.3%	21.7%	59.75	31.16	16.68	2.21%	-2.47%	0.71%
360 DigiTech	USD	42.08	41,473.11	38.5%	41.3%	34.3%	12.07	8.42	7.41	-2.59%	49.91%	256.91%
陆金所控股	USD	12.25	195,288.55	20.4%	18.5%	17.7%	14.46	11.55	10.29	-2.16%	0.49%	-13.73%
Shopify	USD	1,473.54	1,168,960.64	9.7%	7.5%	4.8%	400.59	333.71	302.64	0.45%	18.56%	30.18%
Salesforce	USD	241.87	1,450,081.86	10.0%	10.8%	10.9%	84.09	52.55	63.57	-0.37%	1.58%	8.69%

(资料来源：Bloomberg, wind, 平安证券研究所)

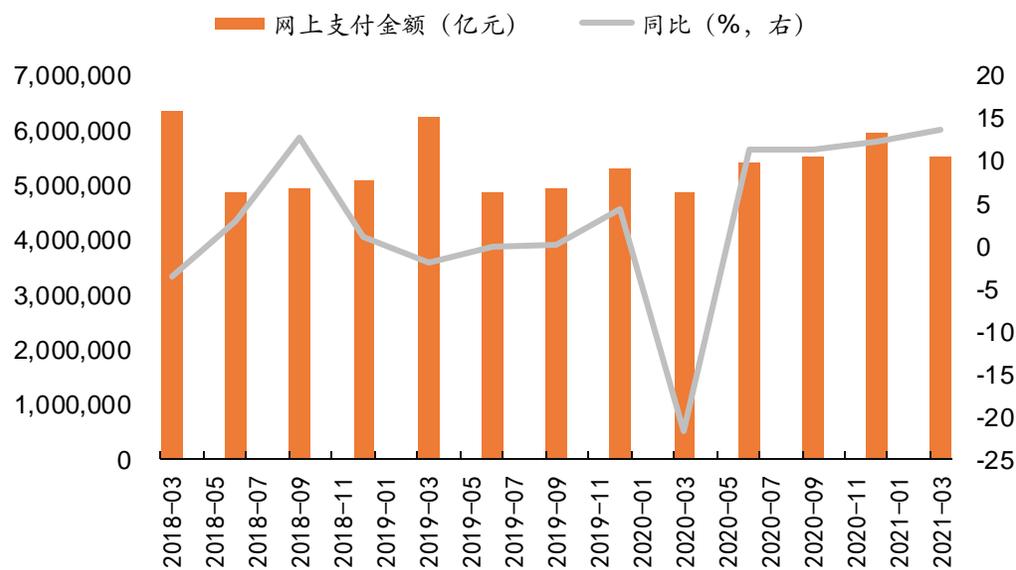
## 2021年1季度移动支付增速回升

**事件：**数据显示，2021年1季度全国银行办理非现金支付业务873.5亿笔数，金额1,065.6万亿元，同比分别增长38.5%和20.7%；电子支付中，移动支付保持增势，Q1单季交易金额为130万亿元，同比增长43.3%，网上支付金额554万亿，同比增长13.5%。

📍 移动支付21Q1单季增速回升



📍 网络支付21Q1单季增速继续回升

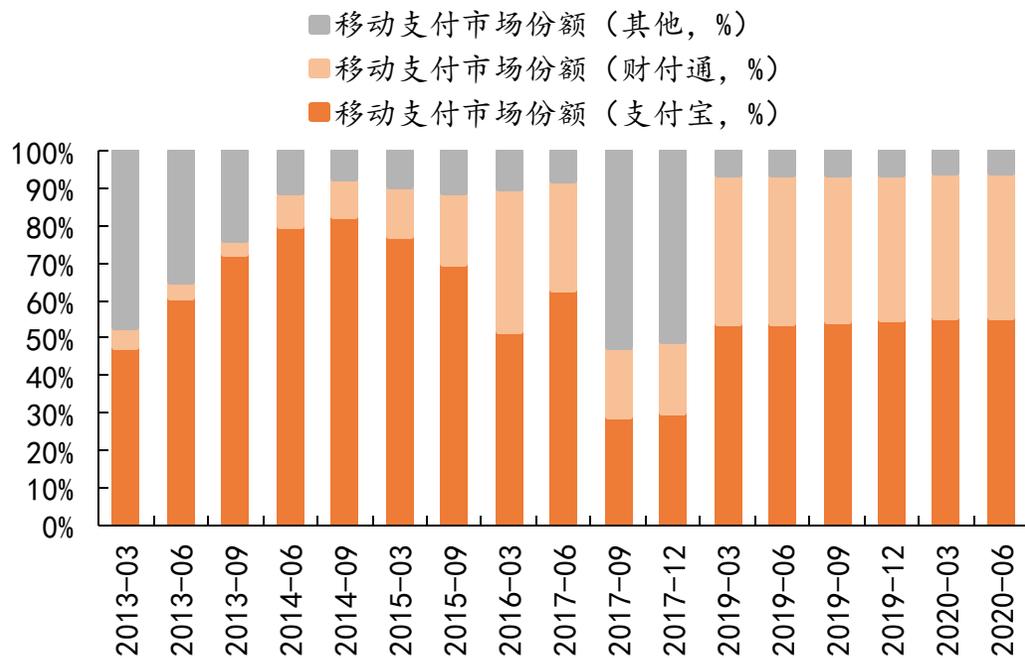


(资料来源: Wind, 央行, 平安证券研究所)

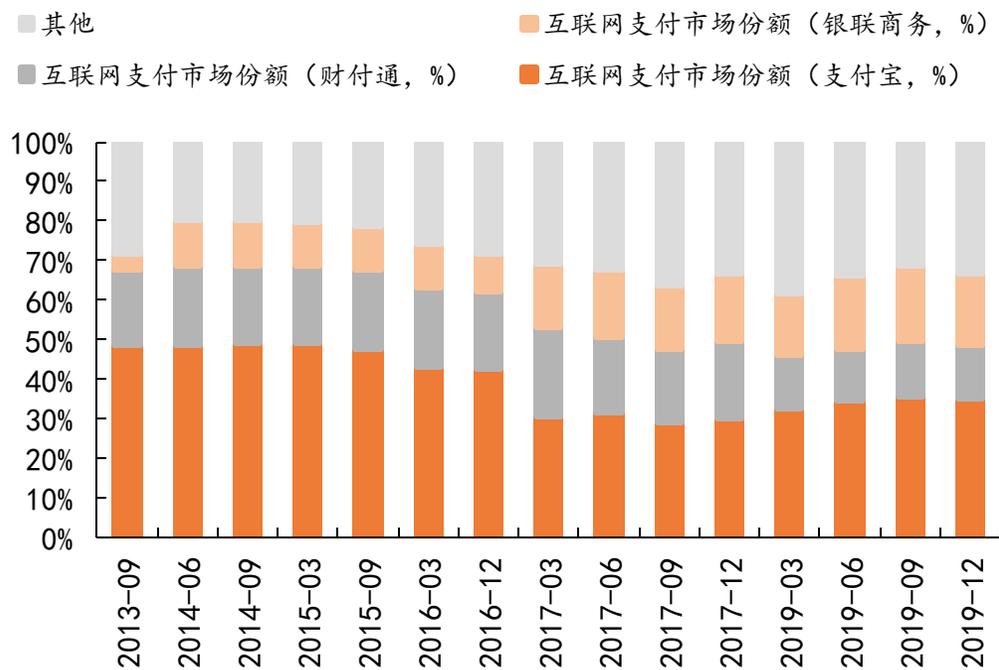
## 支付市场份额

**事件：**根据艾瑞咨询数据显示，移动支付市场中，支付宝与财付通市场份额自2019年以来基本保持稳定，2020年Q2市场份额分别为55.6%、38.8%；互联网支付市场中，支付宝、财付通、银联商务2019年市场份额分别为35.0%、13.5%、18.2%。

### 移动支付市场份额



### 互联网支付市场份额



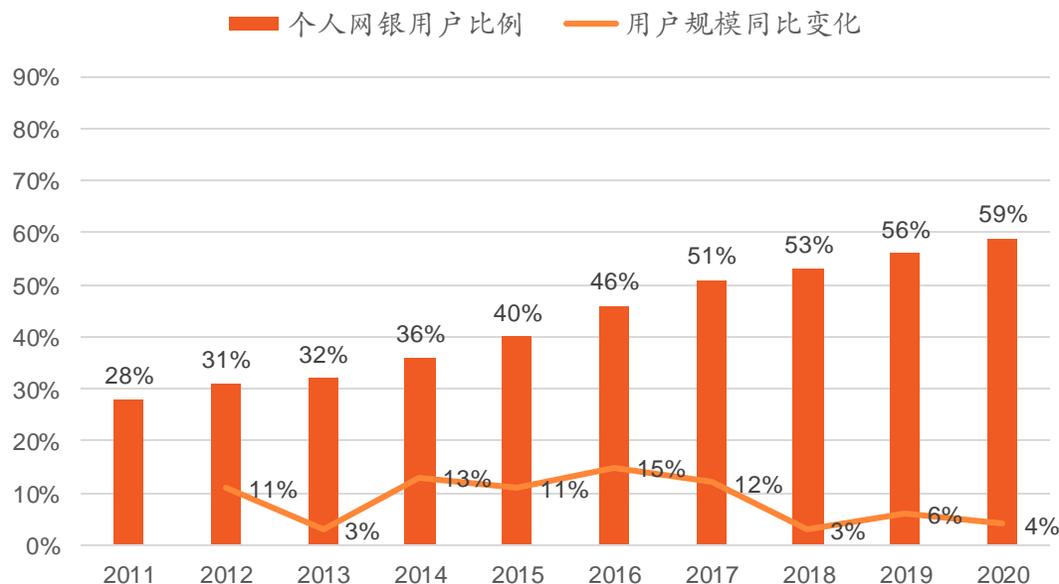
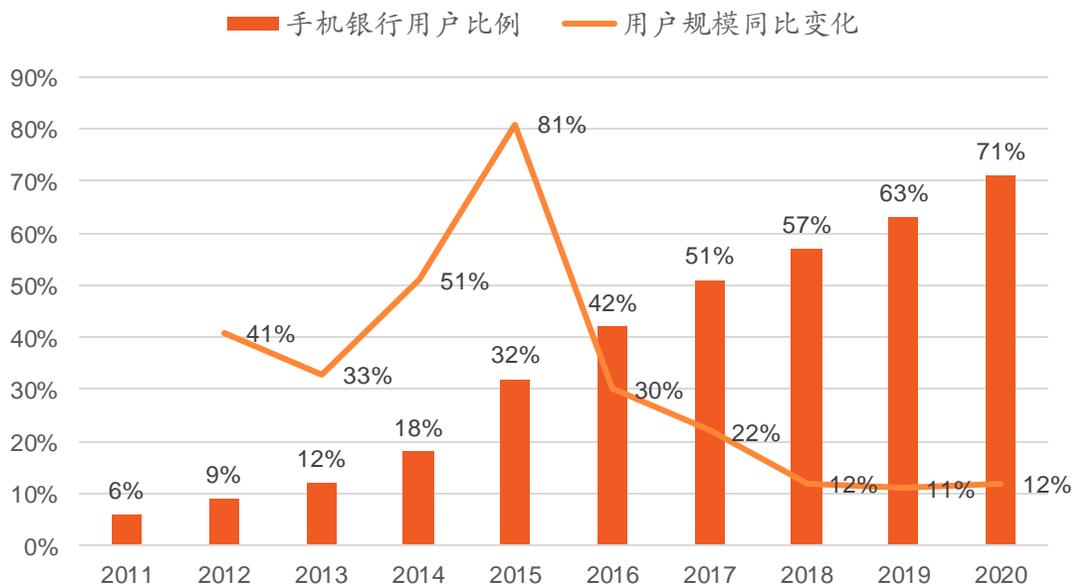
(资料来源：艾瑞咨询，平安证券研究所)

## 个人网银与手机银行发展现状

**事件：**根据中国金融认证中心（CFCA）发布的2020中国电子银行调查报告，2020年个人网上银行用户比例达59%，较2019年增长3个百分点，增速持续放缓。而个人手机银行用户比例依然保持着较高的增长速度，2020年增幅达到8个百分点，用户比例达到71%，同比增长12%。

2020全国个人手机银行用户规模保持高增长

2020全国个人网银用户规模增速进一步放缓



（资料来源：CFCA，平安证券研究所）

## 互联网保险收入

**事件：**互联网保险市场整体维持增势，保费收入由2011年的32亿元增长至2019年的2697亿元，年复合增长率高达74%。2019年/2020H1互联网保险保费收入占保费总收入6.3%/5.13%，2020年寿险规模同比缩减3.21%，车险规模同比缩减19.64%。

### 2011-2019年互联网保险保费收入及占比变化



### 2014-2020年互联网保费收入中车险、寿险收入情况

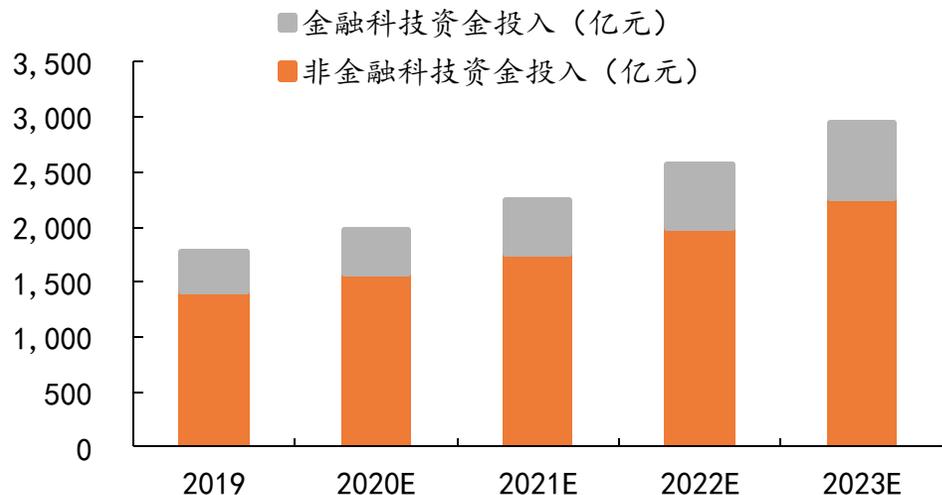


(资料来源: Wind, 中国保险行业协会, 平安证券研究所)

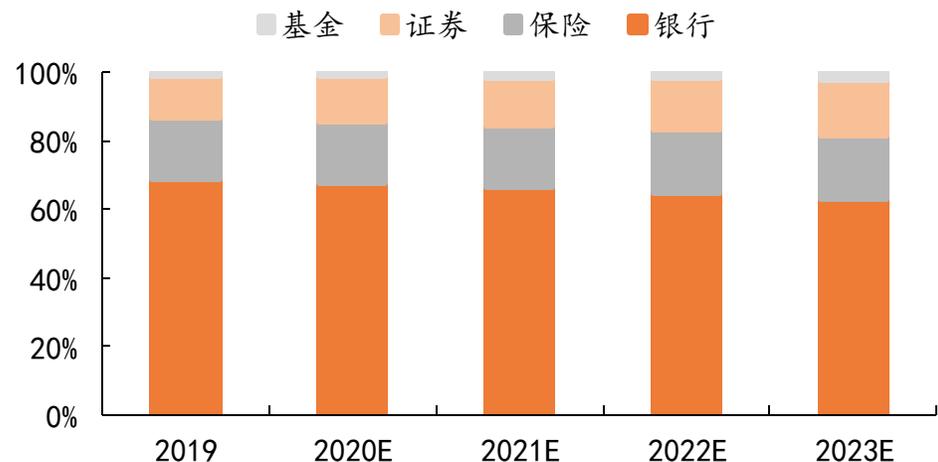
## 中国金融业技术投入

**事件：**据艾瑞咨询《2020年中国金融科技行业发展研究报告》，2019年中国金融机构技术资金总投入达1770.8亿元，其中银行业占比68.6%，但占比在逐年下降，主要系其他金融机构投入增速较快所致。从结构上来看，艾瑞咨询认为，集中资金投入中金融科技占比将由2019年的20.5%逐渐提升至2023年的23.5%，整体投入方向上，一部分为数字中台、分布式核心系统等平台及系统类建设，另一部分为智能科技、区块链等单类别技术的科技创新应用。银行的技术投入与科技创新一直走在同业前列，技术资金投入占比将持续在60%以上。保险、证券、基金在科技创新方面在未来3-5年持续处于快速增长阶段，增速将高于银行业。

### 2019-2023年中国金融机构技术资金投入情况



### 2019-2023年中国金融机构技术资金投入结构



(资料来源：艾瑞咨询《2020年中国金融科技行业发展研究报告》，平安证券研究所)



### 风险提示：

- 1) **金融政策监管风险**，目前行业严监管已经进入常态化阶段，由于金融科技相关业务对监管政策敏感度高，相关监管政策的出台可能深刻影响行业当前的业务模式与盈利发展空间。
- 2) **行业竞争加剧风险**，目前金融科技行业内部分领域发展已进入相对成熟阶段，行业竞争逐渐加剧，在行业规范化发展的新阶段，头部企业的技术和创新优势将愈发明显，可能会进一步加速行业集中度提升，挤压行业其他参与者的盈利空间；且随着国内领先金融科技公司逐步将业务运营延伸到越来越多的海外市场，将更多面临着来自海外参与者的竞争。
- 3) **宏观经济下行风险**，行业的发展空间、业务需求均受到宏观经济形势的显著影响，任何间歇或持续性的经济下行均可能显著减少商业活动，2018年以来宏观经济增速放缓，可能会给行业的业务发展产生不利影响。

## 公司声明&amp;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盈利的可能,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

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层

邮编: 518033

邮编: 200120

邮编: 100033

传真: (021) 33830395

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
袁喆奇	YUANZHEQI052@pingan.com.cn	证券投资咨询	S1060520080003
王维逸	WANGWEIYI059@pingan.com.cn	证券投资咨询	S1060520040001
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
武凯祥	WUKAIXIANG261@pingan.com.cn	一般证券业务	S1060120090065
郝博韬	HAOBOTAO973@pingan.com.cn	一般证券从业	S1060120010015