

## 非银金融行业双周报 (06.28-07.09)

推荐(维持评级)

基金投顾试点加速落地, 全面降准再添利好

### 本期观点

**证券:** 本期上市券商陆续公布业绩预告/快报, 从已披露业绩情况来看, 2021H1 券商业绩高增态势依旧。考虑 2021 年作为十四五开局之年, 后续政策红利有望持续释放, 且基金投顾资格已呈加速态势, 截至目前已有 24 家券商和 28 家非券商机构拿到基金投顾试点资格, 财富管理业务的推进有望熨平业绩波动。考虑当前证券板块估值仍处于低位, 而近期市场交投活跃度明显提升, 日交投连续突破万亿, 7 月 9 日央行公告将于 7 月 15 日实行全面降准, 约释放长期资金达 1 万亿元, 券商板块贝塔属性有望逐步显现, 继续看好后市证券板块表现。

**保险:** 受新旧重疾切换透支客户需求和保险代理队伍改革影响, 2 月以来上市险企负债端持续承压, 5 月仅中国人寿保费实现正增长, 但一方面考虑去年下半年的低基数效应, 另一方面考虑 5 月以来各家改善措施逐步落地, 如加强增员力度, 强化日常代理人培训考核等, 且商业养老险试点也有望提振年金险市场表现, 预计险企负债端仍有望恢复。考虑当前资产负债两端负面预期随着保险板块持续回调已体现较为充分, 静待保费数据回暖。

### 市场表现

本期(06.28-07.09)SW非银金融指数收于1839.83点, 较上期末下跌7.17%, 板块整体跑输市场(沪深300) 3.91 个点, 在28个一级行业中排名第26位, 各板块表现多元金融>证券>保险。

### 重点公司动态

**国元证券:** 公司发布业绩快报, 2021年上半年实现营业收入22.75亿元, 同比增长7.58%, 实现归母净利润8.46亿元, 同比增长36.99%。

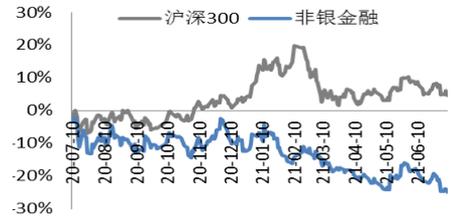
**东方财富:** 公司发布业绩预告, 2021年上半年预计实现净利润约35亿元-40亿元, 变动幅度为:93.53%-121.18%。

**东方财富:** 公司子公司东方财富证券股份有限公司于近日收到中国证监会《关于东方财富证券股份有限公司试点开展基金投资顾问业务有关事项的复函》(机构部函[2021]1699号)。

### 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。

### 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	本期涨跌幅
000712.SZ	锦龙股份	17.71	0.00%
600864.SH	哈投股份	6.09	-0.49%
002736.SZ	国信证券	10.54	-2.14%
601198.SH	东兴证券	10.53	-2.99%
601236.SH	红塔证券	13.30	-3.27%
601377.SH	兴业证券	8.99	-11.25%
002797.SZ	第一创业	6.52	-11.29%
600095.SH	湘财股份	11.16	-13.02%
601696.SH	中银证券	17.37	-13.71%
600906.SH	财达证券	15.89	-15.52%

### 保险&多元金融涨跌幅前五个股

证券代码	证券简称	收盘价	本期涨跌幅
603300.SH	华铁应急	12.73	16.6%
300023.SZ	*ST宝德	11.98	10.5%
600291.SH	*ST西水	3.45	6.8%
600599.SH	ST熊猫	7.78	4.3%
000567.SZ	海德股份	10.91	0.9%
601318.SH	中国平安	60.09	-9.9%
600318.SH	新力金融	7.32	-10.4%
000890.SZ	法尔胜	5.47	-11.5%
600093.SH	*ST易见	5.08	-14.3%
600696.SH	岩石股份	37.89	-17.2%

### 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

华福证券非银金融双周报(20210615-0625): 市场交投持续突破万亿, 关注券商配置价值

华福证券非银金融双周报(20210531-0611): 外资控股券商展业加速, 现金类理财新规落地

华福证券非银金融双周报(20210517-0528): 证监会公布首批券商"白名单"

请务必阅读报告末页的重要声明

## 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.....	7
3.1	行业要闻.....	7
3.2	重点公司动态.....	9
3.3	中报业绩披露情况.....	9
四、	风险提示.....	10

## 图表目录

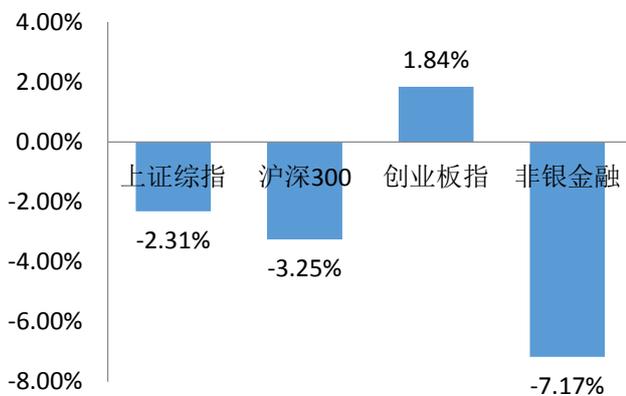
图表 1:	整体市场本期表现.....	3
图表 2:	非银金融子板块本期表现.....	3
图表 3:	分行业市场表现.....	3
图表 4:	券商个股涨跌幅前五.....	4
图表 5:	保险&多元金融涨跌幅前五.....	4
图表 6:	日成交量水平.....	4
图表 7:	周成交量水平.....	4
图表 8:	市场融资融券余额水平.....	5
图表 9:	股权募资水平.....	5
图表 10:	债券承销水平.....	5
图表 11:	上市险企 1-5 月保费收入对比.....	6
图表 12:	上市险企 5 月保费收入对比.....	6
图表 13:	上市险企 5 月财险收入对比.....	6
图表 14:	上市险企 5 月寿险收入对比.....	6
图表 15:	行业上市公司业绩披露情况.....	10

## 一、 市场表现

本期(06.28-07.09)SW非银金融指数收于1839.83点,较上期末下跌7.17%,板块整体跑输市场(沪深300)3.91个点,在28个一级行业中排名第26位,同期上证综指收于3524.09点,较上期末下跌2.31%;沪深300指数收于5069.44点,下跌3.25%;创业板指数收于3409.31点,较上期末上涨1.84%。

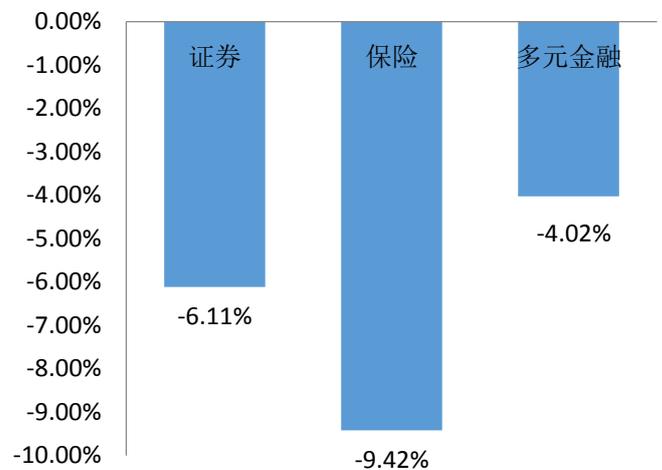
分子行业看,各板块表现多元金融>证券>保险,其中证券板块收于6375.95点,下跌6.11%;保险板块收于1244.46点,较上期末下跌9.42%;多元金融收于1210.19点,下跌4.02%。

图表 1: 整体市场本期表现



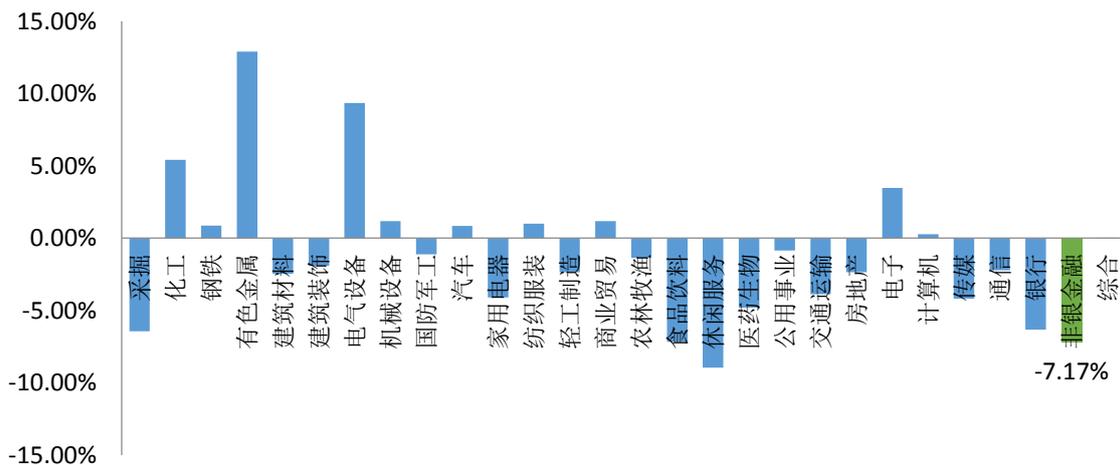
数据来源: Wind, 华福证券研究所

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

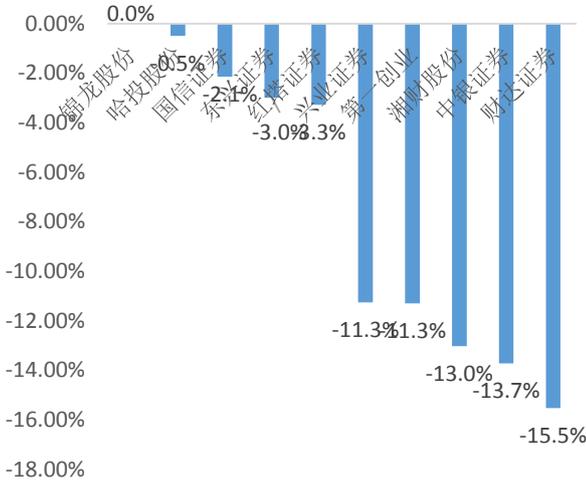


数据来源: Wind、华福证券研究所

分公司看,本期证券行业内涨幅前五公司分别为:锦龙股份(0.00%)、哈投股份(-0.49%)、国信证券(-2.14%)、东兴证券(-2.99%)、红塔证券(-3.27%);跌幅前五公司分别为:财达证券(-15.52%)、中银证券(-13.71%)、湘财股份(-13.02%)、第一创业(-11.29%)、兴业证券(-11.25%)。

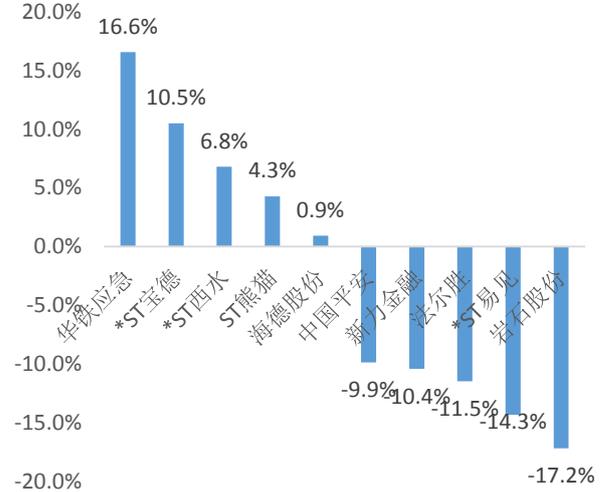
保险&多元金融涨幅前五为：华铁应急（16.6%）、\*ST宝德（10.5%）、\*ST西水（6.8%）、ST熊猫（4.3%）、海德股份（0.9%）；跌幅前五为：岩石股份（-17.2%）、\*ST易见（-14.3%）、法尔胜（-11.5%）、新力金融（-10.4%）、中国平安（-9.9%）。

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



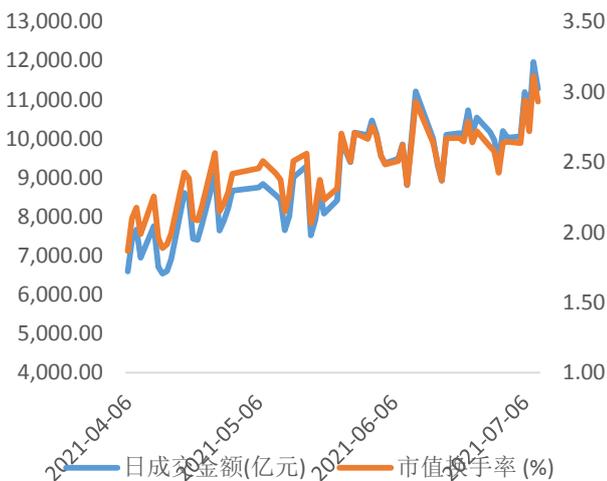
数据来源：Wind，华福证券研究所

## 二、行业数据跟踪

### 2.1 证券行业

**市场交易量：**本期市场情绪继续好转，日成交规模持续突破万亿，两周日平均成交规模分别达 9958.24 亿元和 10999.46 亿元，换手率分别为 2.58%和 2.87%。

图表 6：日成交量水平



数据来源：Wind，华福证券研究所

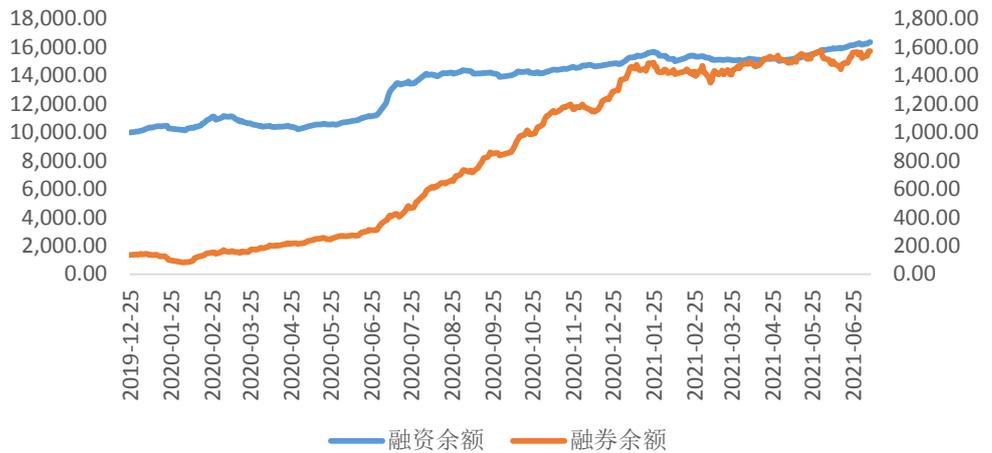
图表 7：周成交量水平



数据来源：Wind，华福证券研究所

**融资融券：**两融余额小幅回升，截至 7 月 8 日，市场两融余额为 17,907.43 亿元，较上期末（6 月 25 日）上涨 1.30%。具体来看，融资余额和融券余额分别为 16,336.52 亿元和 1,570.91 亿元，环比分别上涨 1.36%和上涨 0.76%。

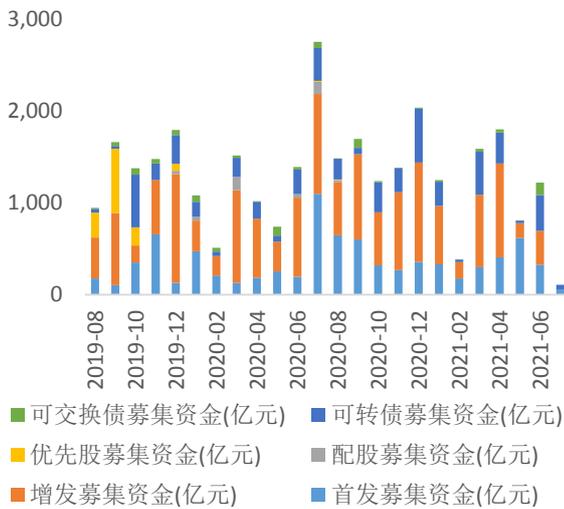
图表 8：市场融资融券余额水平



数据来源：Wind，华福证券研究所

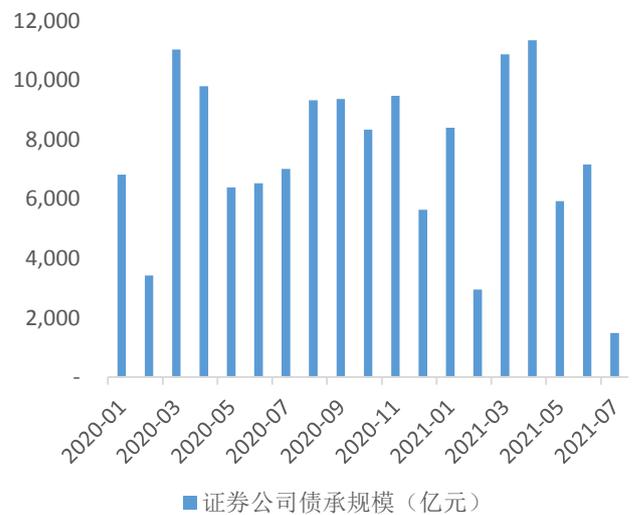
**投行业务：**6月股权融资规模为1,258.43亿元，其中IPO发行49家，募集资金326.34亿元；6月证券公司承销债券融资规模为7,165.43亿元。截止7月9日，7月股权融资规模为120.20亿元，其中IPO发行12家，募集资金56.86亿元；6月证券公司承销债券融资规模为1,490.52亿元。

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

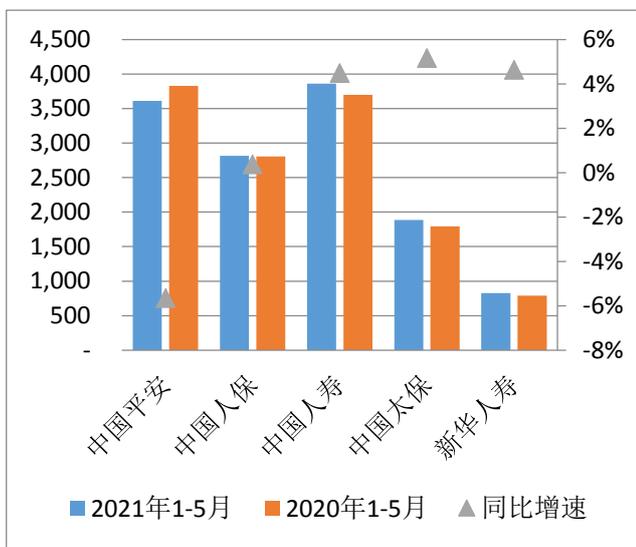
**经营情况：**前5月五大上市险企保费收入增速继续承压，同比四升一降，具体来看：中国平安、中国人保、中国人寿、中国太保、新华人寿1-5月累计原保险保费收入分别为3,611亿元、2,818亿元、3,864亿元、1,888亿元和827亿元，同比分别-5.66%、+0.37%、+4.49%、+5.16%和+4.64%；分月看，虽然5月仅中国人寿保费实现正增长，但除中国太保和新华人寿外，其余单月增速均出现小幅回暖。具体来看：中国平安、中国人保、中国人寿、中国太保、新华人寿5月原保险保费收入分别为

585 亿元、393 亿元、334 亿元、257 亿元、90 亿元，同比-4.98%、-8.26%、+3.41%、-0.99%和-13.51%，同比增速分别较 4 月+1.11pct、+2.21pct、+3.21pct、+5.43pct、-6.81pct 和-12.78pct。

**寿险：**5 月中国人寿、中国太保、新华人寿、平安人寿、人保寿险单月保费收入分别为 334 亿元、138 亿元、90 亿元、347 亿元、35 亿元，同比+3.41%、+0.99%、-13.51%、-4.09%、-14.42%、-2.47%。

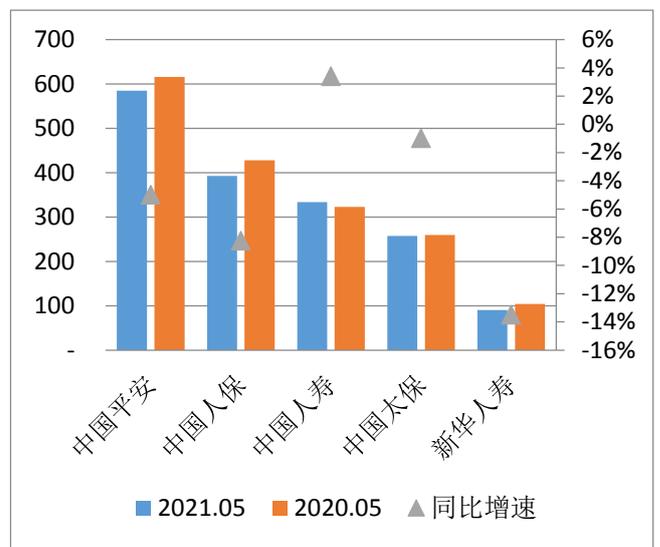
**产险：**财险保费全线下滑，平安财险、人保财险、太保财险 5 月单月保费分别为 215 亿元、333 亿元、119 亿元，同比-6.95%、-7.38%、-3.21%、-6.52%。

图表 11：上市险企 1-5 月保费收入对比



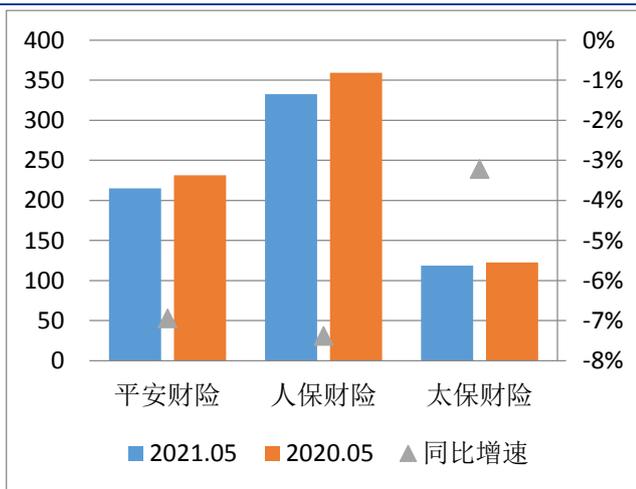
数据来源：上市公司公告，华福证券研究所

图表 12：上市险企 5 月保费收入对比



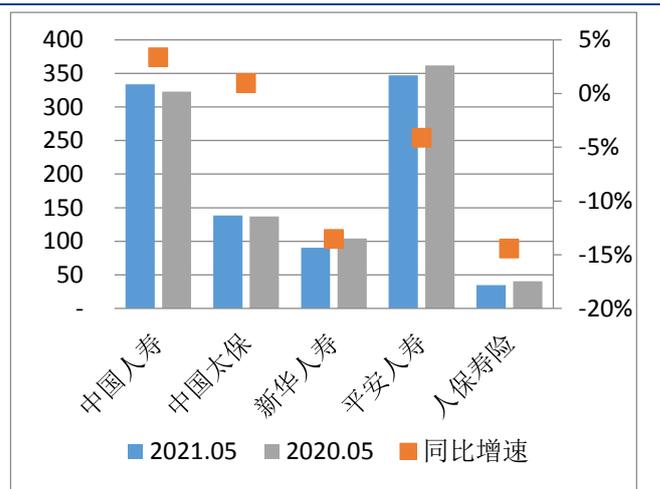
数据来源：上市公司公告，华福证券研究所

图表 13：上市险企 5 月财险收入对比



数据来源：上市公司公告，华福证券研究所

图表 14：上市险企 5 月寿险收入对比



数据来源：上市公司公告，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

**央行宣布全面降准!** 在 7 月 7 日国常会表示适时运用降准等货币政策工具后, 央行 7 月 9 日表示, 为支持实体经济发展, 促进综合融资成本稳中有降, 中国人民银行决定于 2021 年 7 月 15 日下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点(不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构)。本次下调后, 金融机构加权平均存款准备金率为 8.9%。(中国证券报)

**“零容忍”! 证监会: 严打伪市值管理!** 针对近期曝出的上市公司及相关方合谋操纵市场的违法行为, 证监会稽查局副局长陈捷 7 月 9 日在证监会新闻发布会上表示, 2020 年以来, 证监会查实以所谓“市值管理”等名义操纵市场的案件 15 起。下一步, 证监会稽查执法将以紧盯所谓以“市值管理”等名义实施操纵市场的行为, 加强行政执法与刑事司法的衔接配合, 加强全方位立体式追责, 加大违法成本, 强化执法。(中国证券报)

**重磅! 证监会发文敦促投行归位尽责, 杜绝“带病闯关”, 坚持“申报即担责”:** 证监会 7 月 9 日发布《关于注册制下督促证券公司从事投行业务归位尽责的指导意见》, 主要包括五方面内容, 即建立健全工作机制, 提升监管合力; 完善制度规则, 提升监管和执业的规范化水平; 全面强化立体追责, 净化市场生态; 做实“三道防线”, 强化机构内部控制; 完善约束激励机制, 促进保荐机构主动归位尽责。(中国证券报)

**中办国办联合发文部署“零容忍”严打资本市场违法活动:** 中办、国办联合印发《关于依法从严打击证券违法活动的意见》, 确立“十四五”证券执法司法工作的主要目标, 包括到 2025 年全面形成良好的资本市场生态等, 并提出七个方面共 27 条具体举措。这是我国资本市场历史上第一次以中办、国办名义联合印发打击证券违法活动的专门文件。《意见》措施突出体现四方面的导向。一是坚持法治原则, 提出要完善资本市场违法犯罪法律责任制度体系, 建立健全资本市场法律域外适用制度等。二是坚持统筹协调, 部署成立打击资本市场违法活动协调工作小组, 完善证券案件检察和审判体制机制等。三是坚持“零容忍”要求, 依法从严从快查处欺诈发行、虚假陈述、操纵市场、内幕交易等重大违法案件, 加大对发行人控股股东及实控人、违法中介机构及其从业人员等的追责力度。四是坚持底线思维, 将依法从严打击证券违法活动与有效防范化解风险、维护国家安全和社会稳定相结合, 要求坚决取缔非法证券经营机构、坚决清理非法证券业务等。(Wind)

**港交所再改革! IPO 结算周期缩短至 T+2, 最早于 2022 年底开启:** 香港交易所宣布, 将会落实推出全新招股平台 FINI, 以全面简化及数码化香港的 IPO 程序。香港上市的新股现行 T+5 结算周期, FINI 作为日后所有新股的统一处理平台, 会先行采用 T+2 结算周期。推出 FINI 后, 结算参与者可选择采用压缩预先付款模式, 以改善热门新股在认购期内冻结大量预付资金的情况。为确保市场在过渡至 FINI 前有充分的准备时间, 预期 FINI 最早于 2022 年第四季才会启用。(证券时报)

**银保监会对市场乱象再下“重药”, 22 家保险公司被通报:** 银保监会通报 20 余

家人身险公司管理规范问题，虚假宣传、变相理财等多种市场乱象被点名。银保监会要求，各保险机构要认真开展整改问责，加强内控合规建设，建立健全涵盖各类风险的长效机制，对突发、多发、频发的风险问题，有针对性地采取措施。（21世纪经济报道）

**又有 10 家券商获批基金投顾试点资格：**7月2日，新一批券商基金投顾试点机构名单出炉。记者获悉，平安证券、光大证券、山西证券、东兴证券、南京证券、中银证券、中泰证券、华安证券、国金证券、东方财富等 10 家券商获批基金投顾业务试点资格。至此，第二批取得基金投顾试点资格的券商已达 17 家。此前获得第二批基金投顾试点资格的券商分别是中信证券、招商证券、国信证券、东方证券、兴业证券、安信证券和浙商证券。（上证报）

**中债估值中心与中保登发布新工具，助力保险资管产品净值化转型：**7月1日，中债金融估值中心有限公司与中保保险资产登记交易系统有限公司联合试发布中债-中保登保险资产管理产品合同现金流量特征（SPPI）和预期信用损失（ECL）。7月1日双方发布的保险资产管理产品 SPPI、ECL 范围覆盖全量保险债权投资计划和保险资产支持计划，其中 SPPI 结果 2200 余条、ECL 结果 3000 余条，将有效帮助机构解决在新金融工具准则落地过程中专业技术要求高、建设成本大和实施时间紧迫等难点，为机构实施保险资产管理产品净值化转型提供了可落地、可执行的解决方案。（上证报）

**沪深两市交易所均下调基金交易经手费收费标准：**6月30日晚间，上交所发布《关于下调基金交易经手费和交易单元使用费收费标准的通知》。自2021年7月19日起，上交所基金交易经手费收费标准由按成交金额的 0.0045% 双边收取，下调至按成交金额的 0.004% 双边收取，基金大宗交易经手费收费标准按调整后的标准费率同步下浮，下浮幅度维持不变，即按竞价交易经手费标准的 50% 向买卖双方收取。交易单元使用费收费标准由原每个交易单元每年 5 万元，下调至每个交易单元每年 4.5 万元；深交所公告自 2021 年 7 月 19 日起，本所基金交易经手费收费标准由按成交金额的 0.00487% 双边收取下调至按成交金额的 0.004% 双边收取，基金大宗交易经手费收费标准按调整后标准费率的 50% 双边收取。（金融界）

**中证金融将推出市场化转融资业务：**为更好服务证券公司多样化的融资需求，优化完善转融通制度，提高资本市场资源配置效率，中国证券金融股份有限公司正在推进优化转融资业务，将原“固定期限、固定费率”改为实行市场化的竞价交易机制。改革后，转融资业务将采取“灵活期限、竞价费率”的交易方式，证券公司可以在法定期限范围内灵活确定资金具体使用期限，并在中证金融公布的转融资费率下限基础上自主灵活报价，通过竞价方式达成转融资交易。（金融界）

**广发证券新保荐 IPO 项目获受理：**受康美造假案影响的广发证券投行业务日前获解禁。证监会官网最新数据显示，一个由广发证券保荐的 IPO 项目近日已获受理，加上此前同样由广发证券保荐的四川郎酒 IPO 项目进程更新，意味着广发证券投行业务在经历半年暂停后重启。（中证报）

**法院改判：会计师事务所和投行均 100% 承担财务造假责任：**2021 年 6 月，中

国裁判文书网发布一份关于华泽钴镍上市公司财务造假案的二审判决书。在判决中，瑞华会计师事务所和国信证券承担的连带赔偿责任比例从一审的 60%和 40%直接提升到 100%。一位资深投行人士表示：“这个改判影响巨大，足以改变证券市场中介机构的命运。因上市公司造假遭受损失的股民，可以直接找投行、会计师事务所要求全额赔偿！”（证券时报）

### 3.2 重点公司动态

**华西证券：**公司于近日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于华西证券股份有限公司试点开展基金投资顾问业务有关事项的复函》（机构部函[2021]1689号）。根据该复函，中国证监会对公司试点开展基金投资顾问业务无异议。

**东方财富：**公司子公司东方财富证券股份有限公司于近日收到中国证监会《关于东方财富证券股份有限公司试点开展基金投资顾问业务有关事项的复函》（机构部函[2021]1699号）。根据该复函，中国证监会对东方财富证券试点开展基金投资顾问业务无异议。

**方正证券：**公司控股股东方正集团及其一致行动人方正产控持有的公司股份将全部转入拟设立的新方正集团，公司控股股东拟变更为新方正集团。中国平安人寿保险股份有限公司或其下属全资主体拟按照 70%的比例受让新方正集团 73%-100%的股权，因此，平安人寿或其下属全资主体拟成为新方正集团的控股股东，中国平安保险（集团）股份有限公司作为平安人寿的控股股东，拟间接控制公司。

**东兴证券：**证监会核准公司非公开发行不超过 4.74 亿股新股

**中信建投：**与腾讯签订金融科技战略合作协议，拟打造业内首个全场景云原生数字化标杆，探讨在行业合规框架下重点推进云原生技术混合云架构、大数据、人工智能、生物识别、音视频、小程序以及权益等各领域深度合作，支撑中信建投证券打造行业领先的技术体系。

**哈投股份：**公司全资子公司哈投嘉信拟以 3.4 亿元参设创业投资基金，基金将主要投资于新一代信息技术、智能制造、新材料、生物医药等战略性新兴产业。

**华创阳安：**拟推第三期员工持股计划，规模不超过 4.4 亿元，受让回购股票的价格为 8.73 元/股，预计本期员工持股计划持有的股票数量约为 5040.09 万股，占公司总股本的 2.9%。

### 3.3 中报业绩披露情况

截至 7 月 10 日，非银金融行业已有 20 家公司披露 2021 年中报业绩预告/快报，其中 1 家披露业绩快报（国元证券），19 家披露业绩预告，行业首份中报预计将于 7 月 30 日正式披露。

图表 15: 行业上市公司业绩披露情况

证券简称	中报业绩预告披露日期	中报预计披露日期	业绩预告情况
国元证券	2021-07-10	2021-08-24	实现营业收入 22.75 亿元, 同比增长 7.58%, 实现归母净利润 8.46 亿元, 同比增长 36.99%
东方财富	2021-07-10	2021-07-31	净利润约 350000 万元-400000 万元, 变动幅度为:93.53%-121.18%
越秀金控	2021-07-10	2021-08-21	净利润约 118000 万元~125000 万元, 下降 69%~71%
海德股份	2021-07-10	2021-08-26	净利润约 11000 万元~13000 万元, 变动幅度为:42.31%~68.19%
长江证券	2021-07-06	2021-08-28	净利润约 131800 万元~150700 万元, 变动幅度为:40%~60%
经纬纺机	2021-07-06	2021-08-18	净利润约 25500 万元~25700 万元, 变动幅度为:48.91%~50.07%
中金公司	2021-07-02	2021-08-24	净利润约 442509 万元~503545 万元, 增长 45%~65%
中国银河	2021-07-02	2021-08-31	净利润约 408530.72 万元~426292.92 万元, 增长 15%~20%
浙商证券	2021-07-02	2021-08-19	净利润约 85200 万元~91700 万元, 增长 30%~40%
东吴证券	2021-07-02	2021-08-14	净利润约 128900 万元~139200 万元, 增长 25%~35%
兴业证券	2021-07-02	2021-08-28	净利润约 226717.40 万元~259106.40 万元, 增长 40%~60%
招商证券	2021-07-02	2021-08-28	净利润约 550396.00 万元~593735.00 万元, 增长 27%~37%
东方证券	2021-07-02	2021-08-28	净利润约 244200 万元~274700 万元, 增长 60%~80%
财达证券	2021-07-02	2021-08-27	净利润约 38648.00 万元~47005.00 万元, 增长 85%~125%
华创阳安	2021-07-02	2021-08-28	净利润约 35200 万元~43400 万元, 增长 30%~60%
中国人保	2021-07-01	2021-08-21	净利润约 1575300 万元~1701300 万元, 增长 25%~35%
海通证券	2021-07-01	2021-08-27	净利润约 740231 万元~822479 万元, 增长 35%~50%
西南证券	2021-07-01	2021-08-31	净利润约 64300 万元~77100 万元, 增长 50%~80%
中信证券	2021-07-01	2021-08-20	净利润约 1071106 万元~1160364 万元, 增长 20%~30%
国信证券	2021-07-01	2021-08-24	净利润约 450000 万元~510000 万元, 变动幅度为:53%~73%

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：上海市浦东新区滨江大道 5129 号陆家嘴滨江中心 N1 幢

机构销售：王瑾璐

联系电话：021-20655132

联系邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn