

金融&金融科技行业周报

——上半年银行业保险业稳健增长，服务实体经济质效持续提升

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7月19日

上半年银行业保险业稳健增长，服务实体经济质效持续提升

- 银保监会：上半年银行业保险业稳健增长，服务实体经济质效持续提升。**7月14日，国务院新闻办公室举办新闻发布会，银保监会相关发言人介绍了2021年上半年银行业保险业运行发展情况。1) 资产和主要业务稳健增长，6月末银行业境内总资产328.8万亿元（YoY+9.2%），保险业总资产24.8万亿元（YoY+12.7%）。2) 服务实体经济质效持续提升，银行保险机构新增债券投资3.4万亿元，普惠型小微企业贷款增速30.53%，提供保险保障金额5276万亿元（YoY+31.6%）。
- 银保监会：出台《银行保险机构消费者权益保护监管评价办法》。**7月16日，银保监会发布《银行保险机构消费者权益保护监管评价办法》（以下简称《办法》），自公布之日起施行。此次《办法》出台，预示着监管风控关口前移，一是推动银行保险机构将消保工作内嵌到经营管理中，二是针对与互联网平台等第三方合作问题，明确银行保险机构消保管理的主体责任。
- 央行：发布白皮书，详解数字人民币研发进展。**7月16日，中国人民银行发布《中国数字人民币的研发进展》白皮书，首次对外系统披露数字人民币研发情况。白皮书显示，数字人民币是央行发行的法定货币，主要定位于现金类支付凭证（M0），将与实物人民币长期并存。截至今年6月30日，数字人民币试点场景已超132万个，开立个人钱包2087万余个、对公钱包351万余个，累计交易笔数7075万余笔、金额约345亿元。
- 央行：2021年上半年信贷投放保持稳增。**7月13日，央行相关发言人介绍2021年上半年金融统计数据情况。在上年高基数的情况下，2021年上半年信贷投放仍保持平稳增长，上半年人民币贷款增加了12.76万亿元，同比多增6677亿元。



CONTENT 目录

重点聚焦

- 银保监会：上半年银行业保险业稳健增长，服务实体经济质效持续提升
- 银保监会：出台《银行保险机构消费者权益保护监管评价办法》
- 央行：发布白皮书，详解数字人民币研发进展
- 央行：2021年上半年信贷投放保持稳增

行业新闻

- 证券：中共中央推动浦东高水平改革开放，助力上海国际金融中心引领新发展
- 证券：证监会发布《证券期货违法行为行政处罚办法》
- 金融科技：中国互联网协会发布《中国互联网发展报告（2021）》
- 金融科技：Facebook旗下数字货币Diem支付部门开放数字钱包注册

行业数据

- 市场表现：银行、保险指数分别下跌0.21%、0.72%，证券、金融科技指数分别上涨1.75%、1.97%
- 银行：公开市场操作对冲，SHIBOR利率下行
- 证券：周度股基日均成交额环比上升10.48%
- 保险：债券收益率环比下降

银保监会：上半年银行业保险业稳健增长，服务实体经济质效持续提升

事件：7月14日，国务院新闻办公室举办新闻发布会，银保监会新闻发言人张忠宁、政策研究局负责人叶燕斐、统计信息与风险监测部负责人刘忠瑞出席并介绍了2021年上半年银行业保险业运行发展情况。（资料来源：国务院官网）

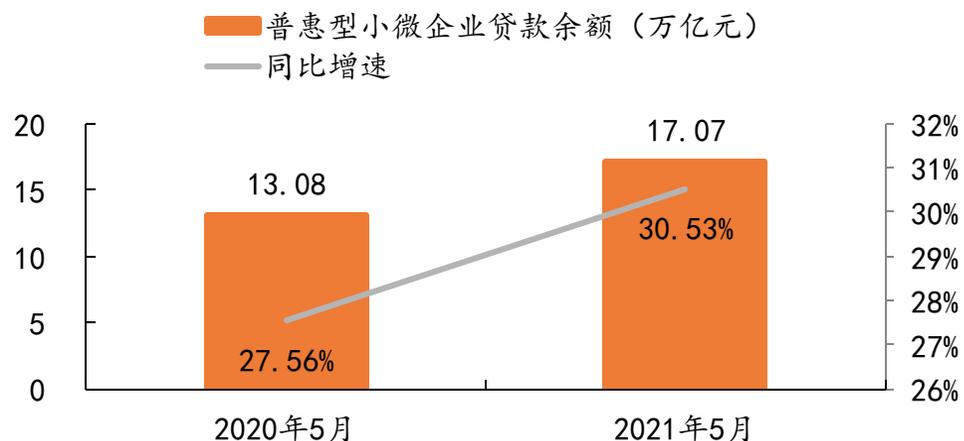
◎ 上半年银行业保险业运行发展情况

| 四大要点 | 主要内容 |
|----------------------|---|
| 一是银行业保险业资产和主要业务稳健增长。 | 6月末银行业境内总资产328.8万亿元，同比增长9.2%。其中，各项贷款同比增长11.9%。 |
| | 银行业境内总负债301万亿元，同比增长9.1%。 |
| | 6月末保险业总资产24.8万亿元，同比增长12.7%； |
| | 保险资金运用余额23.1万亿元，同比增长14.9%； 原保险保费收入2.9万亿元，同比增长5.2%。 |
| 二是服务实体经济质效持续提升。 | 上半年，人民币贷款增加12.76万亿元，同比多增6677亿元，银行保险机构新增债券投资3.4万亿元。 |
| | 普惠型小微企业贷款增速保持在30%以上，制造业贷款较年初增加1.7万亿元，同比增速连续14个月保持在10%以上。 |
| | 涉农贷款余额超过41万亿元，绿色信贷余额达到12.52万亿元。 |
| 三是重点领域风险有效防控。 | 上半年提供保险保障金额5276万亿元，同比增长31.6%，累计赔付支出7651亿元，同比增长21.3%。 |
| | 6月末，银行业不良贷款余额3.5万亿元，较年初增加1083亿元，不良贷款率1.86%，较年初下降0.08个百分点。 |
| | 商业银行流动性比例57.2%，保险公司经营活动现金流稳定增长。 |
| | 委托贷款、信托贷款较年初减少8000多亿元。 房地产贷款增速降至10.3%，继续低于全部贷款增速。 |
| 四是银行保险机构稳健性显著增强。 | 6月末，银行业金融机构拨备余额达到6.7万亿元，拨备覆盖率190.3%，较年初上升7.5个百分点，贷款拨备率3.54%，与年初基本持平。 当前，商业银行资本充足率14.51%，保险公司综合偿付能力充足率246.7%，核心偿付能力充足率234%，均保持较高水平。 |

银保监会：上半年银行业保险业稳健增长，服务实体经济质效持续提升

事件：7月14日，国务院新闻办公室举办新闻发布会，银保监会新闻发言人张忠宁、政策研究局负责人叶燕斐、统计信息与风险监测部负责人刘忠瑞出席并介绍了2021年上半年银行业保险业运行发展情况。（资料来源：国务院官网）

截至2021年5月末，普惠型小微企业贷款余额17.07万亿元



银行业下一步支持绿色低碳产业的思路

- 01. 行业方面：**大力支持**新能源、低碳能源**发展，继续支持**低碳交通、低碳建筑**领域发展；
- 02. 创新方面：**随着碳排放权交易市场的开放，碳排放权的价值也逐渐显现。**碳排放权**将来作为一个有效的抵质押品，可为银行扩大融资提供重要的质押基础。
- 03. 业务方面：**面临诸多客户，银行业在**识别和挖掘绿色信贷资产**方面颇具潜力。对这些资产提供信贷之后，可以通过**资产证券化**方式，卖给更多的金融机构，从而更好地把绿色信贷资产效益传递下去，动员更多的社会资本来投资绿色资产。

点评：本次发布会会有以下几点值得关注：1) **普惠金融：**普惠小微企业贷款增速保持在30%以上。服务小微方面，到今年5月份，普惠型小微企业贷款余额17.07万亿元 (YoY+30.53%)，较各项贷款增速高18.78个百分点，今年前5个月全国新发放普惠小微企业贷款利率5.68%，比2020年下降0.2个百分点。服务乡村振兴方面，全国涉农贷款余额到今年5月末达到41万亿元 (YoY+9.7%)，其中农户贷款余额是12.4万亿元 (YoY+16%)，普惠型涉农贷款余额8.1万亿元 (YoY+19.9%)。2) **绿色金融：**绿色信贷规模占各项贷款比9.3%，不良率最高0.7%。我国绿色信贷规模位居世界第一，截至今年一季度末，国内21家主要银行绿色余额达到12.5万亿元，占各项贷款的9.3%，其中绿色交通、可再生能源、节能环保产业贷款余额占比超过70%。绿色信贷资产质量整体良好，我国整体不良率大致2%，近五年我国绿色信贷不良率在0.4%至0.7%区间。3) **存量整改：**资管新规过渡期压力逐步释放，理财业务存量整改进展符合预期。截至2021年6月末，同业理财较峰值缩减96%；保本理财较峰值缩减97%，不合规短期产品缩减98%，嵌套投资规模缩减24%。据银保监会表示，2021年一季度末已经整改过半，2021年底前绝大部分银行将完成整改。

银保监会：出台《银行保险机构消费者权益保护监管评价办法》

事件：7月16日，银保监会发布《银行保险机构消费者权益保护监管评价办法》（以下简称《办法》），自公布之日起施行。《办法》适用于我国境内依法设立的向消费者提供金融产品或服务的银行保险机构，主要包括商业银行、理财公司、信托公司、汽车金融公司、消费金融公司、保险公司等。
（资料来源：银保监会官网）

《办法》消保监管的六大评价要素

体制建设（10%）

消费者权益保护工作
相关公司治理和组织
架构建设等情况

机制与运行 （25%）

消费者权益保护工作
机制建设和运行情况
（消费者权益保护审
查、信息披露、个人
信息保护、内部培
训、内部审计等）

操作与服务 （30%）

日常经营和服务中对
有关要求的落实情况
（营销宣传、适当性
管理、销售行为管
控、合作机构管理、
服务质量与收费等）

教育宣传（10%）

消费者教育宣传总体
安排、集中教育宣传
活动、常态化消费者
教育工作开展情况等

纠纷化解（25%）

投诉管理、投诉数量
以及纠纷多元化解机
制落实情况

监督检查（不超过 25%）

根据银行保险机构消费者权
益保护现场检查、举报调
查、投诉督查、复议诉讼情
况以及日常舆情、重大负面
事件和机构相关整改落实情
况进行调减。

计分

指标得分：针对每一评价要素中的不同评价指标评分。
要素得分：每一评价要素得分为该要素下不同评价指标得分之和。
总体得分：评价总体得分为5项基本要素得分和1项调减要素得分加总之和。

结果

一级：90分（含）以上
二级：75分（含）至90分
三级：60分（含）至75分
四级：60分以下

点评：1) 金融交易数字化、金融产品结构化、市场主体多元化同时带来侵害消费者权益的各种乱象，比如虚假宣传、误导销售、捆绑搭售、霸王条款等问题。针对业内新问题，银保监会发布《办法》，要求机构建立监管评价体系。2) 具体来看，针对互联网平台消保乱象，以及金融产品过于复杂、多层嵌套等问题，银保监会设置了“合作机构管理”、“消保审查”等指标。3) 据统计，2020年，银保监会督促银行保险机构清退、赔付消费者177亿元。此次《办法》出台，预示着监管风控关口前移，一是推动银行保险机构将消保工作内嵌到经营管理中，二是针对与互联网平台等第三方合作问题，明确银行保险机构消保管理的主体责任。

央行：发布白皮书，详解数字人民币研发进展

事件：7月16日，中国人民银行发布《中国数字人民币的研发进展》白皮书，首次对外系统披露数字人民币研发情况。白皮书显示，数字人民币是央行发行的法定货币，主要定位于现金类支付凭证（M0），将与实物人民币长期并存，主要用于满足公众对数字形态现金的需求，助力普惠金融。

（资料来源：央行官网）

◎ 白皮书明确了数字人民币的七大特征



◎ 白皮书揭露了数字人民币运营体系的设计：双层运营模式



发行+管理

人民银行负责数字人民币发行、注销、跨机构互联互通和钱包生态管理，同时审慎选择在资本和技术等方面具备一定条件的商业银行作为指定运营机构。



流通+零售

指定运营机构在人民银行的额度管理下，根据客户身份识别强度为其开立不同类别的数字人民币钱包，进行数字人民币兑出兑回。与相关商业机构一起承担数字人民币的流通服务并负责零售环节管理。

（数据来源：《中国数字人民币的研发进展》白皮书）

白皮书阐述了数字人民币和电子支付工具的差异：1) 数字人民币是国家法定货币，是安全等级最高的资产。2) 数字人民币具有价值特征，可在不依赖银行账户的前提下进行价值转移，并支持离线交易，具有“支付即结算”特性。3) 数字人民币支持可控匿名，有利于保护个人隐私及用户信息安全。

数字人民币采用的是双层运营模式：央行负责数字人民币发行、注销、跨机构互联互通和钱包生态管理，选择商业银行作为指定运营机构，牵头提供数字人民币兑换服务。在央行中心化管理的前提下，指定商业银行为客户开立数字人民币钱包，同时承担数字人民币的流通服务并负责零售环节管理，包括支付产品设计创新、系统开发、场景拓展、市场推广、业务处理及运维等服务。

数字人民币在我国的发展现状：截至今年6月30日，数字人民币试点场景已超132万个，覆盖生活缴费、餐饮服务、交通出行、购物消费、政务服务等领域。开立个人钱包2087万余个、对公钱包351万余个，累计交易笔数7075万余笔、金额约345亿元。

央行：2021年上半年信贷投放保持稳增长

事件：7月13日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，中国人民银行新闻发言人、调查统计司司长阮健弘，中国人民银行货币政策司司长孙国峰，中国人民银行金融市场司司长邹澜介绍2021年上半年金融统计数据情况。

（资料来源：央行官网）

◎ 2021年上半年金融统计数据总结

金融总量适度增长
流动性合理充裕

- 前6个月新增人民币贷款12.76万亿元，同比多增6677亿元。
- M2余额231.78万亿元，同比增长8.6%，比上月末高0.3个百分点。
- 社会融资规模余额301.56万亿元，同比增长11%，与上月末持平。

保持宏观杠杆率基本
稳定取得显著成效

- 2021年一季度我国宏观杠杆率为276.8%，比上年末低2.6个百分点。
- 非金融企业、政府部门和住户部门的杠杆率分别下降0.9、1.3和0.4个百分点，均出现不同程度的回落。

实体经济综合融资
成本稳中有降

- 上半年，小微企业新发贷款合同利率5.18%，分别比上年同期和2019年同期低0.3个和1.06个百分点，制造业贷款合同利率4.13%，比上年同期低0.25个百分点。
- 另外，本次全面降准降低了金融机构的资金成本每年约130亿元。

金融对高质量发展的
支持力度加大

- 截至5月末，科技型中小企业的获贷率为41.8%；贷款余额比年初增长8.75%。
- 6月末，普惠小微贷款余额17.7万亿元，同比增长31%，比同期各项贷款增速高18.7个百分点。

重点领域金融风险得
到有效防范

- 一季度末，影子银行类资管产品、非标债权、资金在金融体系内部的循环规模分别比历史高峰下降五分之一、近四分之一、近五分之一。

点评：在上年高基数的情况下，2021年上半年信贷投放仍保持平稳增长。上半年人民币贷款增加了12.76万亿元，同比多增6677亿元，其中企（事）业单位贷款增加8.37万亿元。从期限来看，1）短期贷款增加了1.23万亿元，同比少增1.6万亿元，表明企业部门的流动性资金需求逐步恢复到常态。2）中长期贷款增加了6.62万亿元，同比多增1.77万亿元，从中长期贷款的投向结构看，金融机构对制造业、基础设施业、除房地产以外的服务业等重点领域的支持力度稳固，信贷投放结构持续优化。

中共中央：推动浦东高水平改革开放，助力上海国际金融中心引领新发展

事件：7月15日，为支持浦东新区高水平改革开放、打造社会主义现代化建设引领区，引领带动上海“五个中心”建设，更好服务全国大局和带动长三角一体化发展战略实施，中共中央、国务院发布《关于支持浦东新区高水平改革开放打造社会主义现代化建设引领区的意见》（以下简称《意见》）。

（资料来源：中国政府网）

《意见》要点

研究在全证券市场稳步实施以信息披露为核心的**注册制**，在科创板引入**做市商制度**。

研究探索在中国外汇交易中心等开展**人民币外汇期货交易试点**。

支持上海期货交易所探索建立场内**全国性**大宗商品仓单注册登记中心，开展期货保税仓单业务，并给予或落实配套的**跨境金融和税收政策**。

01.注册制

02.外汇

03.期货

08.债券

《意见》八大关键指引

04.贵金属

推进在沪债券市场基础设施**互联互通**。

建设**国家级**大型场内贵金属储备仓库。

07.国际平台

06.区块链

05.油气

支持在浦东设立**国际金融资产交易平台**，试点允许合格境外机构投资者使用人民币参与科创板股票发行交易。

构建贸易金融区块链标准体系，开展**法定数字货币**试点。

建设**国际油气交易和定价中心**，支持上海石油天然气交易中心推出更多交易品种。

证监会：发布《证券期货违法行为行政处罚办法》

事件：7月15日，贯彻中办、国办发布的《关于依法从严打击证券违法活动的意见》，进一步规范执法行为、提升执法效能，证监会发布了《证券期货违法行为行政处罚办法》（以下简称《处罚办法》），自公布之日起施行。

（资料来源：证监会官网）

《处罚办法》主要内容

01

明确立案程序和执法权限

- 1、发现违法线索，符合相关条件的，应当立案。
- 2、为保障行政处罚工作依法顺利开展，进一步明确、细化了**执法权限和措施**，包括冻结、查封、扣押、封存、限制出境、限制交易、要求有关主体报送文件资料等措施的实施，以及不配合调查的情形及后果。

02

规范调查取证行为

- 1、进一步明确了物证、书证、当事人陈述、电子数据等主要证据类型的**调查取证标准和要求**，规范案件调查取证工作。
- 2、对特定情形下的**证据转换**以及**委托中介机构等提供专业支持**作了规定。

03

完善查审机制

- 1、证监会设立**行政处罚委员会**，对按照规定向其移交的案件提出审理意见、进行法制审核。
- 2、根据《行政处罚法》授权，规定行政处罚决定应当**自立案之日起一年内**作出，有特殊情况的，经单位负责人批准可延长，每次延长不得超过六个月。

04

落实行政执法“三项制度”

- 1、通过文字记录等形式对**执法全过程**进行记录，归档保存，对容易引发争议的执法过程可以进行音像记录；
- 2、行政处罚决定作出之前，应当依法进行**法制审核**；
- 3、行政处罚决定按照**政府信息公开**的规定予以公开。

05

加强对当事人的权利保障和对执法人员的监督

- 1、行政处罚决定作出前，应当向当事人送达**行政处罚事先告知书**，并依法保障当事人的陈述申辩、听证、阅卷等权利。
- 2、执法人员必须忠于职守、依法办事、公正廉洁，不得滥用权力或利用职务便利牟取不正当利益。

《中国互联网发展报告（2021）》发布，我国大数据产业增幅领跑全球

事件：7月13日，《中国互联网发展报告（2021）》在中国互联网大会上发布。报告显示，2020年我国大数据产业规模达到718.7亿元，同比增长16.0%，增幅领跑全球大数据市场。在人工智能方面，报告显示，2020年，我国人工智能产业规模为3031亿元，同比增长15%，增速略高于全球增速。中国人工智能企业共计1454家，居全球第二位，仅次于美国的2257家，主要集中在北京、上海、广东、浙江等省份，其中，北京和上海分别以537家和296家居前两位。

（资料来源：央广网）

外媒传阿里巴巴和腾讯考虑互相开放生态系统

事件：7月14日讯，阿里巴巴和腾讯考虑互相开放生态系统，消息人士称，阿里方面的初步举措可能包括将微信支付引入阿里系电商平台，而腾讯则或将允许阿里系电商的内容在微信内分享，或者允许微信用户通过小程序使用阿里的服务。现在两家公司正在分别制定放松限制的计划。

（资料来源：道琼斯新闻）

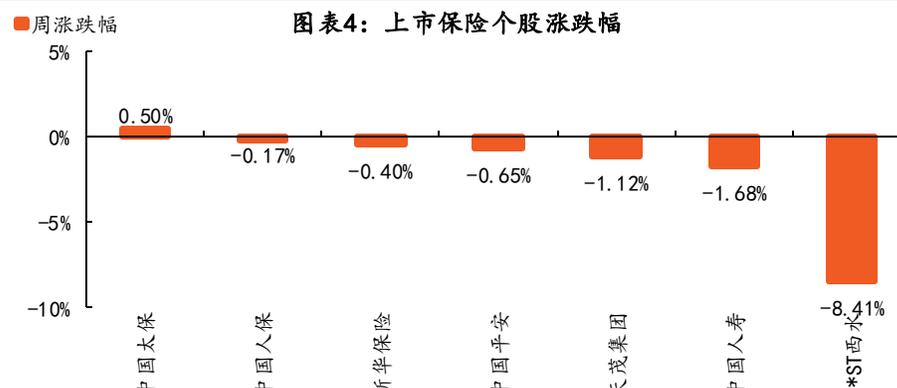
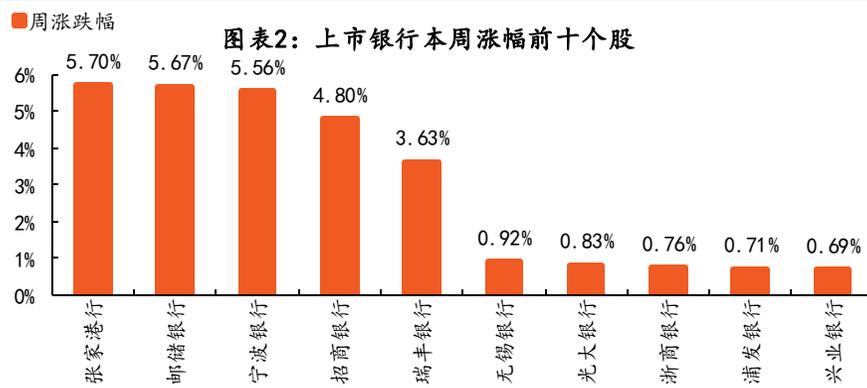
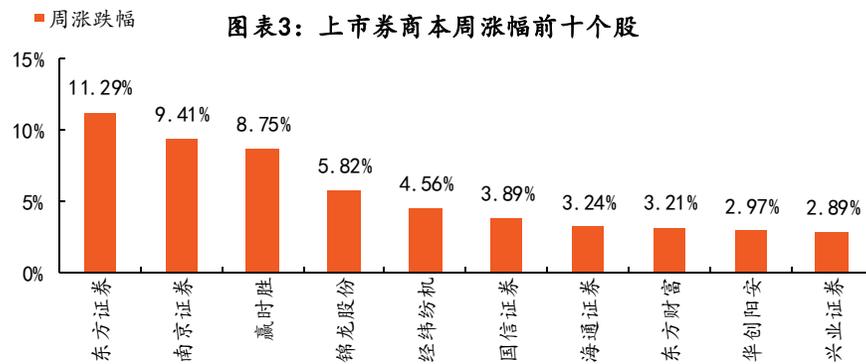
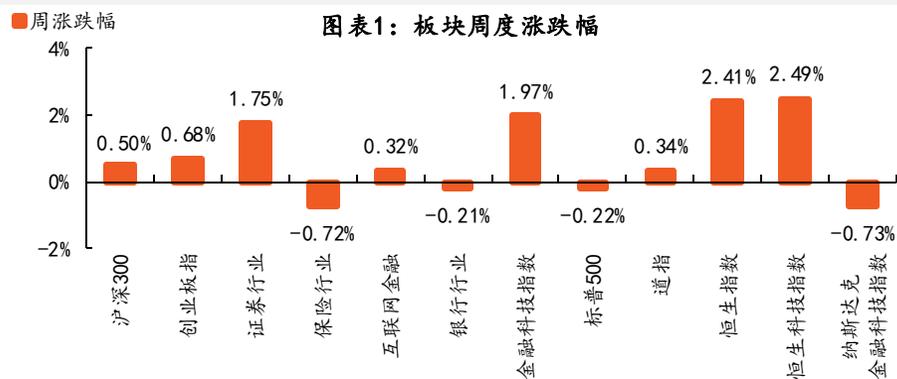
Facebook旗下数字货币Diem支付部门开放数字钱包注册

事件：7月15日讯，Facebook数字货币Diem（前身Libra）旗下支付部门Novi Financial数字钱包目前已开放注册，用户可以使用Novi在全世界范围内转账，也可以在Novi钱包中保存Diem数字货币，并在接受数字货币的地方用它来支付日常交易。目前，Diem支付系统只支持美元、英镑、欧元等少量数字货币。

（资料来源：未央网）

市场表现：银行、保险指数分别下跌0.21%、0.72%，证券、金融科技指数分别上涨1.75%、1.97%

A股行情：本周A股银行、保险指数分别下跌0.21%、0.72%，证券、金融科技指数分别上涨1.75%、1.97%。同期沪深300指数上涨0.50%。恒生科技指数本周上涨2.49%，同期恒生指数上涨2.41%；纳斯达克金融科技指数下跌0.73%。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20、16位。各子板块中，张家港行（5.70%）、东方证券（11.29%）、中国太保（0.50%）涨幅最大。

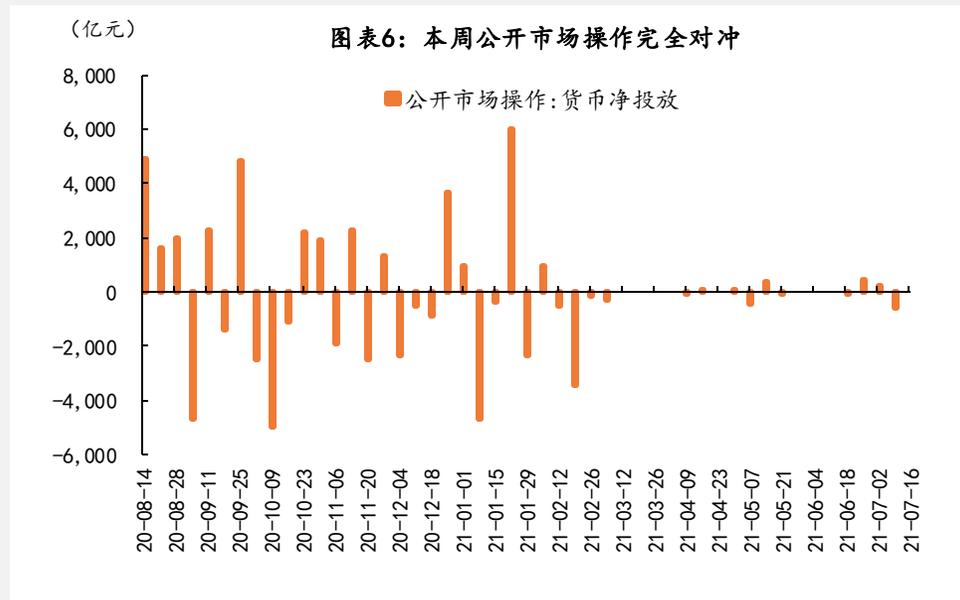
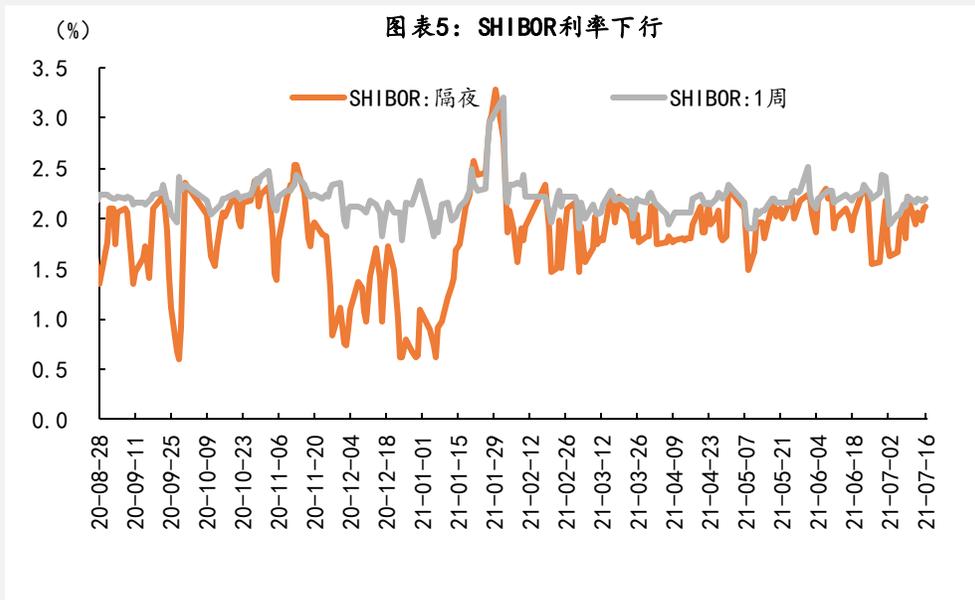


资料来源：wind, 平安证券研究所

银行：公开市场操作对冲，SHIBOR利率下行

SHIBOR：截至本周末，隔夜SHIBOR利率下降9.1BP至2.115%，7天SHIBOR利率下降1.9BP至2.201%。

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，本周公开市场操作完全对冲。



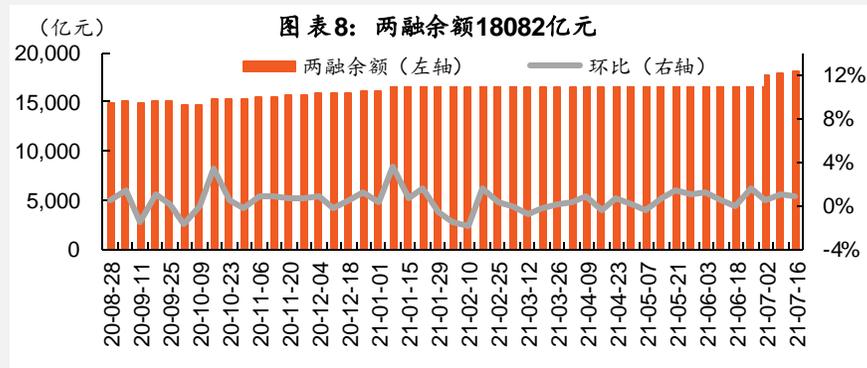
资料来源：wind, 平安证券研究所

证券：周度股基日均成交额环比上升10.48%

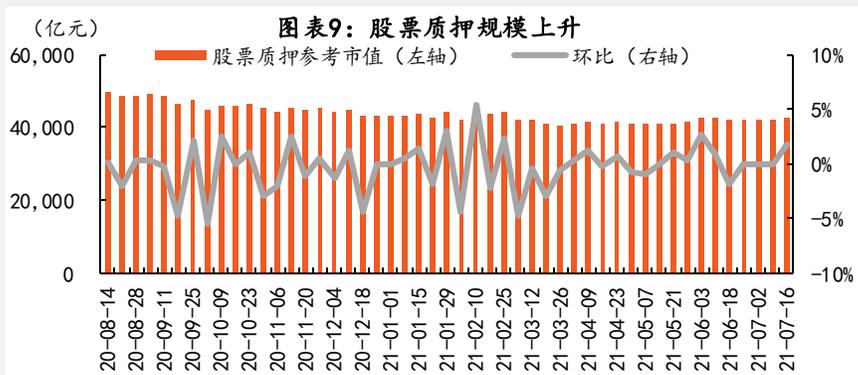
【成交额】：本周两市股基日均成交额12938亿元，环比上周上升10.48%。



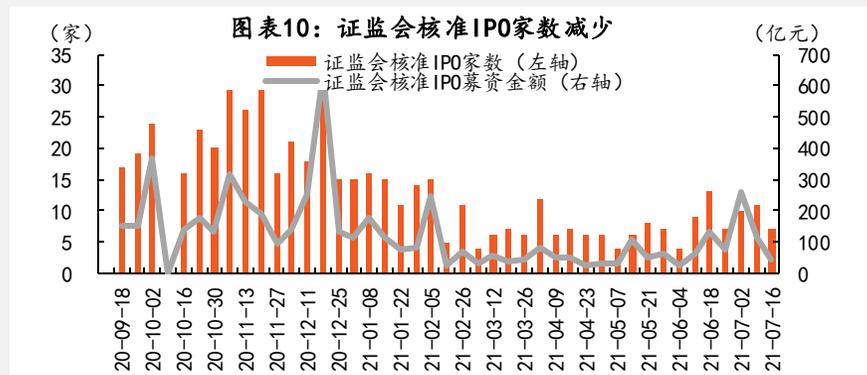
【两融】截至7月15日，两融余额18082亿元，环比上周上升0.86%。



【股票质押】：本周股票质押规模42686亿元，环比上周上升1.68%。



【公开市场发行】本周核准IPO企业7家，核准募集资金44.69亿元。

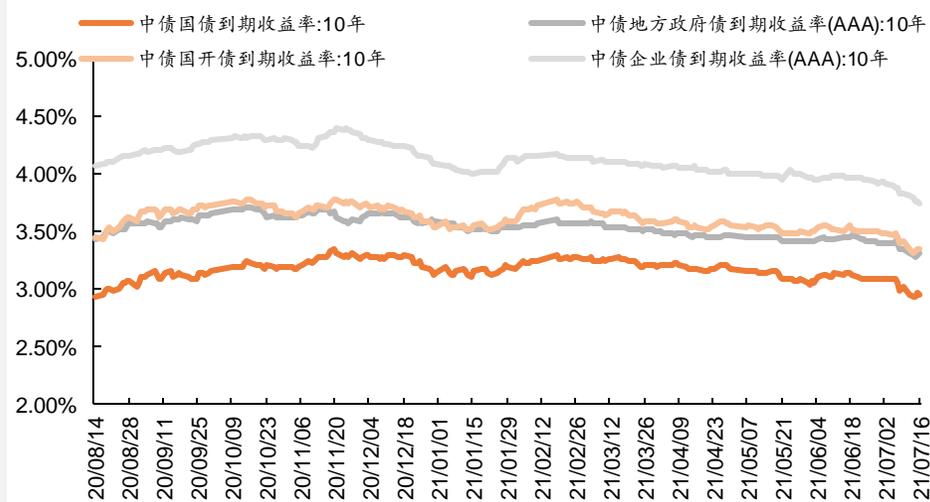


资料来源：wind, 平安证券研究所

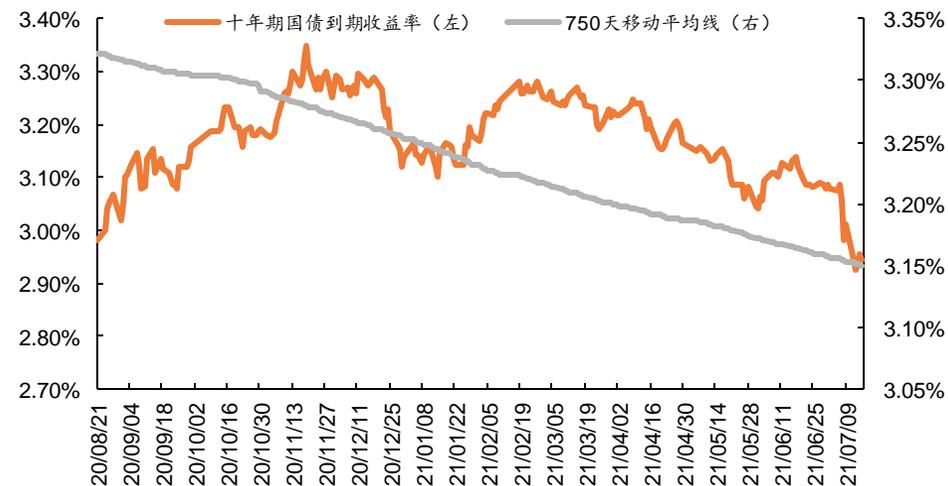
保险：债券收益率环比下降

债券收益率：截至7月16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2.9432%、3.2991%、3.3378%和3.7309%，环比上周分别下降6.73bps、3.99bps、7.24bps、8.55bps。

图表11：主要债券到期收益率



图表12：十年期国债收益率和750天均线



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险发展，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，经济仍处于平稳运行过程中，利于银行基本面改善；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) **金融政策监管风险**。目前金融科技已纳入严监管，与银、证、险相似，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，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**，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&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 |