

金融&金融科技行业周报

——二季度银行业利润增速大幅提升，七月信贷需求回落

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8月15日

二季度银行业利润增速大幅提升，七月信贷需求回落

1. 银保监会：发布2021年二季度银行业主要监管指标数据，利润增速大幅提升。8月10日，银保监会发布2021年二季度银行业主要监管指标数据。2021年2季度我国商业银行资产总额为274万亿元，同比增长9.8%（vs 2021Q1 +10.1%，YoY）；上半年商业银行共实现净利润1.14万亿元，同比增长11.1%（vs 2021Q1 +2.4%，YoY）；上半年净息差2.06%，基本企稳（vs 2.07%，2021Q1），成本收入比28.08%，同比上升1.15pct。商业银行不良率1.76%，环比下降5BP；拨备覆盖率193%，环比上升6.09pct。大行/股份行/城商行/农商行净利润增速较1季度分别提升10.3%/6.5%/4.8%/10.3%，大行、农商行的利润增速修复更为明显。

2. 央行：发布2021年7月金融统计数据报告，信贷需求回落。8月11日，央行公布7月金融统计数据报告。新增社会融资规模10600亿元，市场预期15200亿元，前值36689亿元；新增人民币贷款（金融机构口径）10800亿元，市场预期10920亿元，前值21200亿元。货币供给方面，M2同比8.3%，市场预期8.7%，前值8.6%；M1同比4.9%，前值5.5%。

3. 银行业协会：上市银行2020年业绩高质量增长，特色业务各有千秋。近日，中国银行业协会正式发布《中国上市银行分析报告2021》。上市银行是中国银行业高质量发展的关键，截至2020年末，中国上市银行数量已达54家，资产规模占我国商业银行总资产的比例为82.12%。报告全面梳理了54家上市银行在2020年转型发展中的经营亮点，总结了上市银行在零售金融、普惠金融、绿色金融和科技投入四个领域取得的成绩。

4. 北京绿金院：发布《金融科技推动中国绿色金融发展：案例与展望（2021）》。近日，保尔森基金会绿色金融中心与北京绿色金融与可持续发展研究院联合发布报告《金融科技推动中国绿色金融发展：案例与展望（2021）》。报告调研了41家以服务绿色金融为主业的中国金融科技公司，介绍了金融科技推动中国绿色金融发展的政策、市场与机遇，在技术应用、业务领域、场景覆盖等方面有诸多发现。



CONTENT 目录

重点聚焦

- 银保监会：发布2021年二季度银行业主要监管指标数据，利润增速大幅提升
- 央行：发布2021年7月金融统计数据报告，信贷需求回落
- 银行业协会：上市银行2020年业绩高质量增长，特色业务各有千秋
- 北京绿金院：发布《金融科技推动中国绿色金融发展：案例与展望（2021）》

行业新闻

- 银行：理财登记托管中心发布《中国银行业理财市场半年报告（2021年上）》
- 证券：交易商协会发文规范债务融资工具承销报价，引导市场有序竞争
- 保险：银保监会出台《保险公司非寿险业务准备金管理办法（征求意见稿）》
- 金融科技：花旗推出数字平台Bridge，助力中小企业解决资金难题

行业数据

- 市场表现：银行、证券、保险、金融科技指数分别上涨5.20%、2.09%、1.54%、1.38%
- 银行：公开市场操作对冲，SHIBOR利率上行
- 证券：周度股基日均成交额环比下降0.96%
- 保险：债券收益率环比上升

银保监会：发布2021年二季度银行业主要监管指标数据，利润增速大幅提升

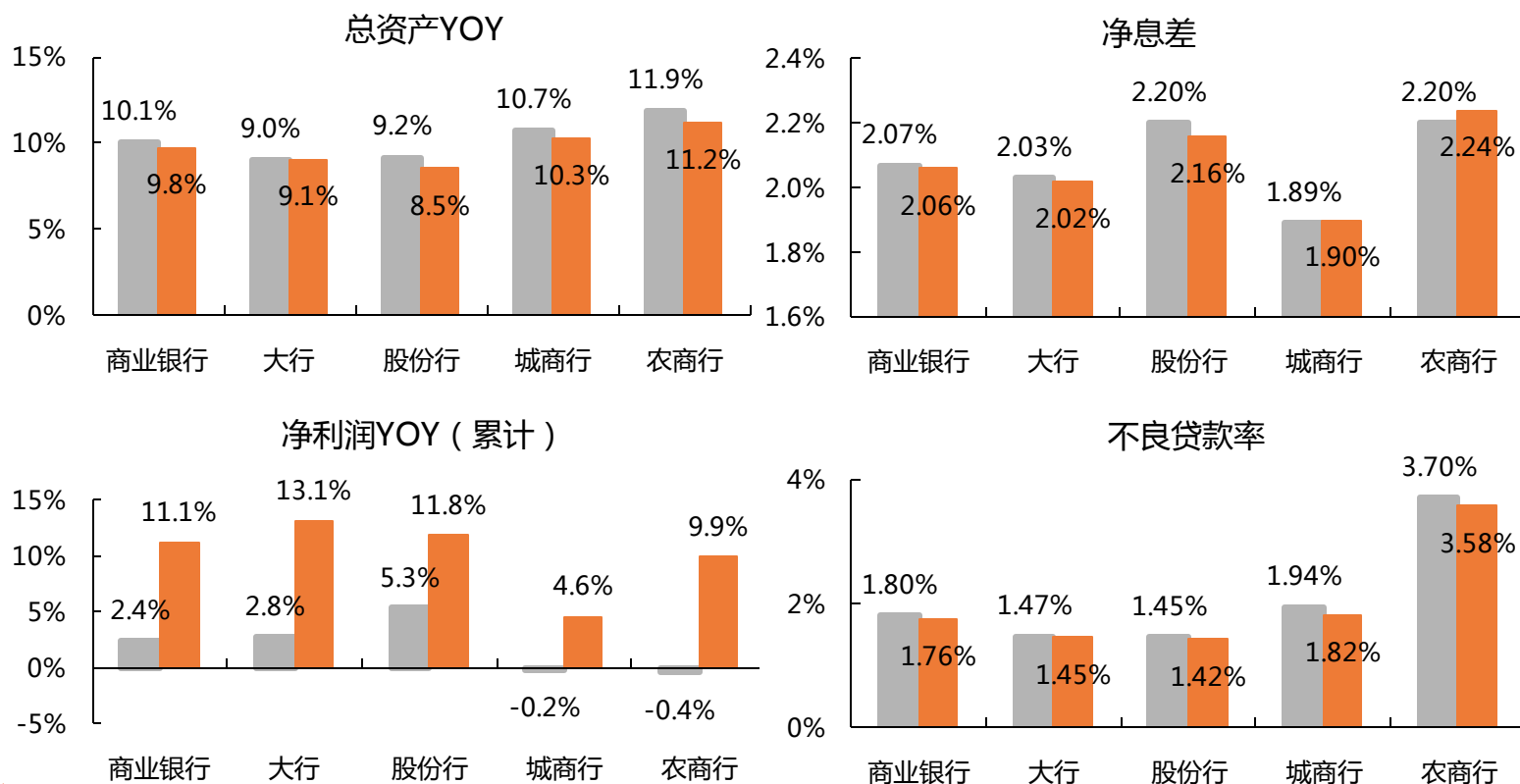
事件：8月10日，银保监会发布2021年二季度银行业主要监管指标数据。2021年2季度我国商业银行资产总额为274万亿元，同比增长9.8%（vs 2021Q1+10.1%，YoY）；上半年商业银行共实现净利润1.14万亿元，同比增长11.1%（vs 2021Q1+2.4%，YoY）；上半年净息差2.06%，基本企稳（vs 2.07%，2021Q1），成本收入比28.08%，同比上升1.15pct。商业银行不良率1.76%，环比下降5BP；拨备覆盖率193%，环比上升6.09pct。

（资料来源：银保监会官网）

网 平安证券研究所

2021年二季度银行业主要监管指标数据

图例 2021Q1 2021Q2



点评：2季度监管数据显示行业的基本面伴随着经济的平稳运行仍在延续改善。

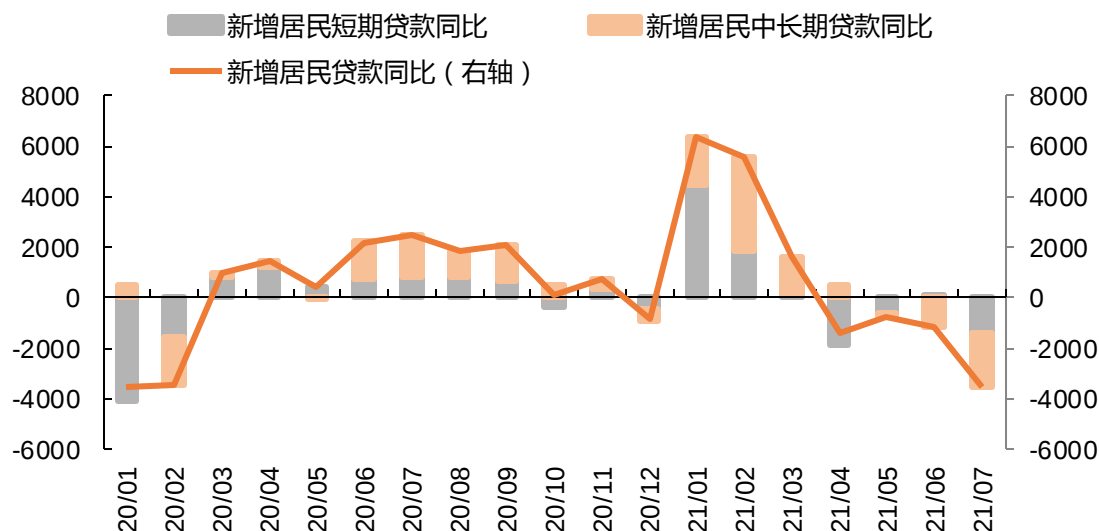
- 1) 净利增速大幅提升，大行增速超预期。大行/股份行/城商行/农商行净利润增速较1季度分别提升10.3%/6.5%/4.8%/10.3%，大行、农商行的利润增速修复更为明显。
- 2) 息差降幅收窄，城农商行逆势走扩。行业2季度息差环比收窄1BP至2.06%，收窄幅度较1季度（3BP）进一步缩小。股份行环比下降4BP，城商行、农商行分别环比上行1BP/4BP，预计息差表现将进一步分化。
- 3) 总资产及信贷规模增速进一步回落，大小行之间表现分化。大行2季度规模增速较1季度小幅抬升0.1pct，股份行/城商行/农商行的规模增速分别下降0.7/0.4/0.7pct。
- 4) 资产质量改善趋势延续，中小银行改善趋势更为明显。行业2季度不良率1.76%，环比下降5BP。大行/股份行/城商行/农商行分别环比改善2BP/3BP/12BP/12BP。

央行：发布2021年7月金融统计数据报告，信贷需求回落

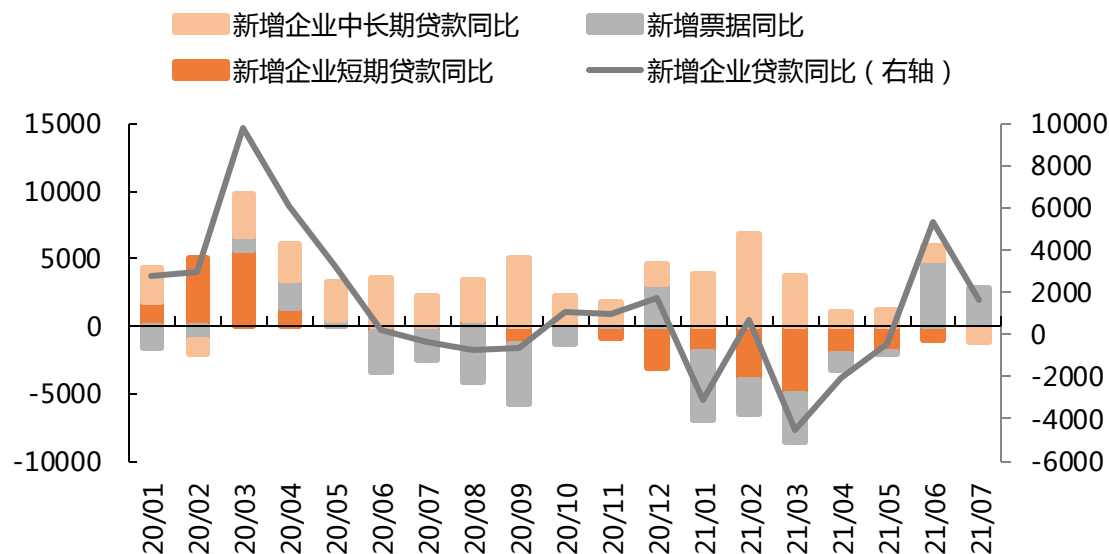
事件：8月11日，央行公布7月金融统计数据报告。新增社会融资规模10600亿元，市场预期15200亿元，前值36689亿元；新增人民币贷款（金融机构口径）10800亿元，市场预期10920亿元，前值21200亿元。货币供给方面，M2同比8.3%，市场预期8.7%，前值8.6%；M1同比4.9%，前值5.5%。

（资料来源：央行官网，平安证券研究所）

◎ 住户贷款结构：7月短期新增85亿元，中长期新增3974亿元



◎ 企业贷款结构：7月票据融资同比多增2792亿元



点评：7月新增人民币贷款1.08万亿，具体来看，7月新增居民贷款4059亿元，同比少增3519亿元，其中短期贷款少增1425亿元，中长期贷款少增2093亿元，同比回落幅度进一步走扩，居民贷款走弱主要与房地产销售走弱有关。企业方面，新增贷款4334亿元，受去年低基数影响，同比多增1689亿元，同比多增的部分主要来源于短期贷款，尤其是票据同比多增2792亿元，而企业中长期贷款则出现了自去年3月以来的首次同比少增。整体来看，7月实体经济信贷需求全面回落，新增短贷+票据的同比新增量，减去中长期贷款的同比新增量，自年初以来进一步走扩，指向信贷结构进一步走弱。

银行业协会：上市银行2020年业绩高质量增长，特色业务各有千秋

事件：近日，由中国银行业协会指导、《中国银行业》杂志社组织编撰、浙商银行支持的《中国上市银行分析报告2021》正式发布。报告围绕“规模、结构、效益、效率、风险”五大维度共21个业绩指标，全面梳理了54家上市银行在2020年转型发展中取得的成绩和经营亮点，并就上市银行的未来发展趋势探讨了应对策略。
(资料来源：中国银行业协会官网)

上市银行主要业绩指标

主要经营情况（单位：万亿元）		2020	同比变化	特色经营情况（单位：万亿元）		2020	同比变化
总资产规模	总资产	218.26	+10.2%	零售金融转型 持续推进	个人存款余额	66.19	+13.5%
资产和业务结构持续优化 服务实体经济能力增强	贷款及垫款余额	121.39	+12.3%		41家上市银行零售营业收入	-	+11.4%
	信贷资产占比	50.7%	+2.12pct	普惠金融高速发展	43家上市银行普惠贷款余额	8.43	+42.0%
	同业往来资产 和证券投资占比	38.3%	-1.41pct		43家上市银行绿色信贷余额	8.86	+23.9%
	存款规模保持平稳增长 负债结构进一步改善	存款规模	149.40	+10.2%	科技投入力度 继续加大	银行机构信息科技资金总投入	0.21
存款占负债比重		70.7%	+1.04pct	大行和上市股份行 信息科技投入占营业收入比重		3.2%	-
应付债券占比		11.1%	-1.64pct	大行和上市股份行 科技研发人员占比		5.6%	-
盈利能力保持韧性 主动让利实体经济	营业收入	5.57	+4.9%				
	净利润	1.76	+0.1%				

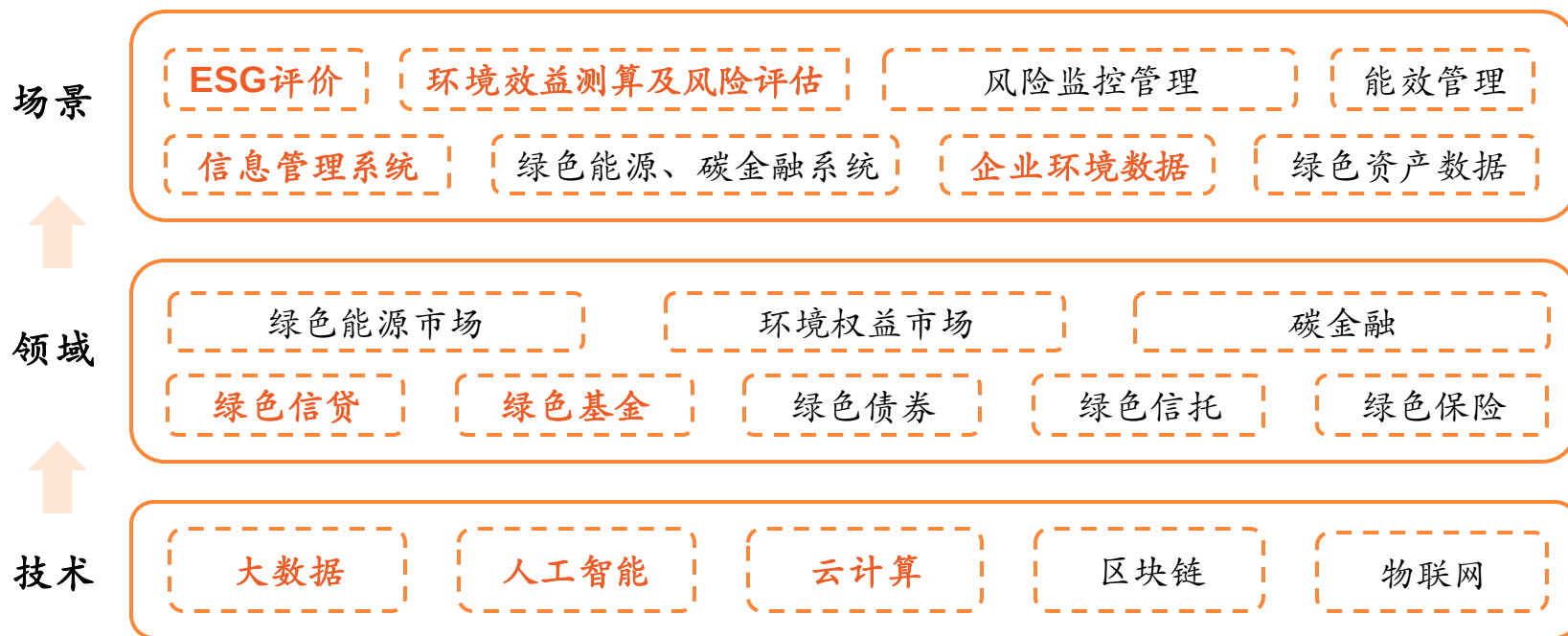
点评：上市银行是中国银行业高质量发展的关键。截至2020年末，中国上市银行数量已达54家，资产规模占我国商业银行总资产的比例为82.12%。报告着重介绍了上市银行在各业务领域取得的成绩：**1) 零售金融：**邮储银行零售营收占比最高，为69.22%；工商银行AUM规模最大，达16万亿元；邮储银行AUM占总资产比重在大型银行中最高，为99.09%，招商银行AUM占总资产比重在54家上市银行中最高，为106.92%。**2) 普惠金融：**建设银行普惠贷款余额最高，为1.45万亿元，同比增长50.79%。**3) 绿色金融：**工商银行绿色信贷余额稳居第一，达到1.85万亿元，同期增速为36.6%；兴业银行绿色信贷占全部信贷规模比重最高，为29.07%；华夏银行绿色信贷增量表现优异，同比增加125.5%，其气候融资余额占比87.3%。**4) 科技投入：**六家大型银行科技投入合计956.86亿元，几乎占据银行业总投入的半壁江山。工商银行科技投入金额及科技研发人员数均位列第一，分别为238.19亿元、35400人；渤海银行、招商银行科技投入占营收比重较高，分别达5.60%、4.45%；招商银行、浦发银行科技研发人员占比较高，分别为9.77%、9.50%。

北京绿金院：发布《金融科技推动中国绿色金融发展：案例与展望（2021）》

事件：近日，保尔森基金会绿色金融中心与北京绿色金融与可持续发展研究院联合发布报告《金融科技推动中国绿色金融发展：案例与展望（2021）》。报告介绍了金融科技推动中国绿色金融发展的政策、市场与机遇，通过2020年案例跟踪和2021年案例研究提出当前面临的挑战及相关建议。

（资料来源：北京绿色金融与可持续发展研究院）

2020年中国金融科技促进绿色金融发展现状



点评：报告调研了41家以服务绿色金融为主业的中国金融科技公司，有以下发现：1) **技术应用：**大数据、人工智能和云计算仍是目前中国推动绿色金融发展的三大主要技术，可预见未来实现全流程实时信息采集，区块链和物联网将得到快速发展应用。2) **业务领域：**金融科技工具在绿色信贷和绿色基金业务领域的使用率较高，而在环境权益市场、绿色信托、绿色租赁业务领域相对欠缺。3) **场景覆盖：**金融科技覆盖了ESG投融资、全国碳市场交易、绿色建筑、绿色消费、绿色农业、小微企业等多个领域，预计在绿色资产识别与溯源、环境气候金融风险量化评估与信用风险管理等领域的应用成为下一步需求。

资料来源：北京绿色金融与可持续发展研究院，平安证券研究所

注：上图橙色加粗部分表示该技术已广泛应用或金融科技工具在该领域得到广泛应用

理财登记托管中心：发布《中国银行业理财市场半年报告（2021年上）》

事件：8月13日，银行业理财登记托管中心发布《中国银行业理财市场半年报告（2021年上）》。截至6月底，理财产品存续规模达25.80万亿元，同比增长5.37%，上半年累计为投资者创造收益4137.51亿元，银行理财市场整体运行平稳。

◎ 2021年上半年我国银行业理财市场具有如下特点：

（资料来源：银行业理财登记托管中心）

01 严监管强监管成为常态

- 上半年先后出台《理财公司理财产品销售管理暂行办法》和《关于规范现金管理类理财产品管理有关事项的通知》；
- 完善ESG有关监管政策框架；
- 强化消费者保护，加大对违规展业机构的通报与处罚力度，并持续开展定期通报。

03 理财公司异军突起

- 截至6月底，325家银行机构和20家理财公司存续理财产品**25.80万亿元**（YOY+5.37%）。
- 截至6月底，理财公司已筹建28家，较去年同期增加8家，产品存续规模10.01万亿元，**占理财市场比例达38.80%**，已成为理财市场存续规模最大的机构类型。

05 投资者队伍继续壮大

- 截至6月底，持有理财产品的投资者数量达到6137.73万个，**较年初增长47.45%**，同比增长137.71%，其中个人投资者达到6114.09万人，较年初增加1965.99万人；机构投资者23.64万家，较年初增加9.26万家。

02 产品结构不断优化

- 截至6月底，**净值型理财产品**存续规模20.39万亿元，**占比近八成**，同比提高23.90个百分点；
- 保本型产品持续压降，截至6月底存续余额0.15万亿元（YOY-90.68%）。

04 积极探索绿色理财

- 截至6月底，全市场ESG主题理财产品存续余额超400亿元，**较年初增长约50%**，同比增长超2.14倍；
- 全市场理财产品投向绿色债券超800只，投资规模超2000亿元，较年初增长16.79%，同比增长26.46%。

交易商协会：发文规范债务融资工具承销报价，引导市场有序竞争

事件：8月11日，中国银行间市场交易商协会发布《关于进一步加强债务融资工具承销报价规范的通知》，明确建立债务融资工具承销费率报备机制，将对承销费率明显低于行业公允水平的进行执业质量督导检查。

（资料来源：中国银行间市场交易商协会官网）

◎ 四项主要规范：

1、建立、健全承销费报价**内部管理制度**

- 内部管理制度应综合评估项目成本、合理确定报价，保证足够的人员和费用投入，确保相关业务高质量开展。

2、按**季度**向交易商协会统一“**事后**”**报备**债务融资工具承销费率情况

- 于每季度结束后5个工作日内，就该季度债务融资工具承销报价情况报送交易商协会。
- 季度承销报价情况应包括主承销债务融资工具项目(按起息日计算)发行人、发行品种、发行金额、承销金额、承销费金额、承销费率(年化)、承销费收取方式等信息，并就相关项目是否严格执行承销发行规范、《自律公约》和报价内部管理制度情况进行说明。

3、承销费率报送信息**真实性检查**

- 主承销商承销报价情况报送文件应加盖公司公章或授权部门业务章。

4、督导主承销商加强**执业质量管理**

- 主承销商承销报价明显低于市场公允水平的，交易商协会将相应采取建议主承销商**出具专项说明、开展现场检查**等措施。

银保监会：出台《保险公司非寿险业务准备金管理办法（征求意见稿）》

事件：8月10日，中国银保监会对《保险公司非寿险业务准备金管理办法（试行）》对六大方面内容进行了修订，形成《保险公司非寿险业务准备金管理办法（征求意见稿）》，将有利于进一步完善非寿险业务准备金的监管制度，增强非寿险准备金监管的科学性和有效性，提升保险公司准备金管理水平。

（资料来源：银保监会官网）

相比《试行办法》，《征求意见稿》修订的内容包括：

1、将非寿险准备金评估规则与会计准则、偿二代监管制度**协调一致**。

2、总结提炼非寿险准备金监管的实践经验，将《试行办法》配套规范性文件中关于**准备金监管的相关制度**进行了梳理。

3、增加**内控管理**规定，督促保险公司完善非寿险准备金工作相关制度。

4、增加**监督管理**规定。

5、增加**法律责任**规定，依据《保险法》对非寿险准备金相关违法行为进行明确。

6、删除《试行办法》中的准备金报告章节，作为细则另行发布。

券商首份中报出炉，华西证券上半年营收增近20%

事件：8月12日，华西证券披露2021年半年度报告，上半年公司实现营业收入25.08亿元，同比增长19.79%；实现净利润9.30亿元，同比增长0.81%。从公司上半年收入构成看，其经纪及财富管理业务、投资业务相应收入规模分别占到营业总收入的44.8%和23.56%，收入金额较上年同期分别增长24.48%和33.41%；资管业务收入较上年同期下滑近30%，收入规模占营业总收入比重也进一步降低，对此公司表示，主要是专项资管业务规模缩减所致。（资料来源：中国证券报）

首家英资券商将来中国，渣打证券设立审批获受理

事件：8月9日讯，证监会网站显示，渣打银行(香港)递交的《证券公司设立审批》8月6日正式获得证监会受理。从证监会公布资料看，此次渣打银行(香港)拟发起设立的券商名称暂定为“渣打证券(中国)有限公司”。从2020年10月10日相关材料获接收，到目前获受理，前后历时近1年时间。（资料来源：财联社）

银保监会将开展互联网保险乱象专项整治工作

事件：8月11日讯，为进一步推进互联网保险有序发展，营造公平公正的市场秩序，切实维护保险消费者合法权益，银保监会决定开展互联网保险乱象专项整治工作。银保监会表示，按照“净化市场环境”和“保护消费者合法权益”的要求，聚焦互联网保险市场突出问题，在全国范围内开展专项整治工作，强化源头治理，构建合规长效机制，着力维护市场秩序，坚决守住不发生系统性风险的底线。通过整治，切实解决互联网保险发展过程中的违规问题，提升保险机构合规内控水平，实现互联网保险业务规范发展。（资料来源：中国证券网）

花旗推出数字平台Bridge，助力中小企业解决资金难题

事件：8月11日，美国花旗银行宣布推出数字平台Bridge，帮助中小企业与地方、社区银行建立联系。对不少美国中小企业来说，申请贷款都是一个不小的难题，不仅流程繁复，而且范围有限。本次花旗银行推出的这个平台主要面向资金需求不超过1000万美元的中小企业贷款人，初期将覆盖18家银行，未来还将扩展到包括阿拉巴马州、科罗拉多州、乔治亚州、路易斯安那州、北卡罗来纳州、南卡罗来纳和田纳西州在内的其他试点地区。

(资料来源：央视网)

未来五年内，东南亚数字汇款、借贷、保险的渗透率将会增长两到三倍

事件：8月11日讯，《中国金融科技东南亚布局研究2021——以阿里、腾讯为例》显示，绝大多数东南亚国家已认识到数字经济的重要性，纷纷出台政策，推动基础设施数字化，主要获得支持的数字金融服务为支付、汇款、借贷、投资和保险5种。其中数字支付服务发展规模最大，目前数字支付总交易额（GTV）已达6200亿美元，预计2025年总交易额（GTV）将达到12000亿美元，主要来源于电商、打车等线上交易服务带来的支付驱动。此外尽管其他金融服务仍然处于初级数字化阶段，但是据预测2020至2025年未来五年内，数字汇款、借贷、投资和保险的渗透率将会有两到三倍的增长，依次达到28%、8%、11%、9%。

(资料来源：零壹财经)

嘀嗒出行联合京东金融上线测试“嘀嗒白条”

事件：8月12日讯，“嘀嗒白条，先乘后付，单单享优惠”，8月9日，记者注意到，北京畅行信息技术有限公司旗下移动出行平台嘀嗒出行App上线了更新版本，“新功能”页面出现了这样一句标语。在嘀嗒出行App使用顺风车、出租车业务支付环节，用户均可使用京东白条付款，并享受一定优惠折扣。嘀嗒出行方面回应记者表示，“嘀嗒白条”是嘀嗒出行和京东金融合作推出的联名信用付产品，目前处于部分区域测试阶段。

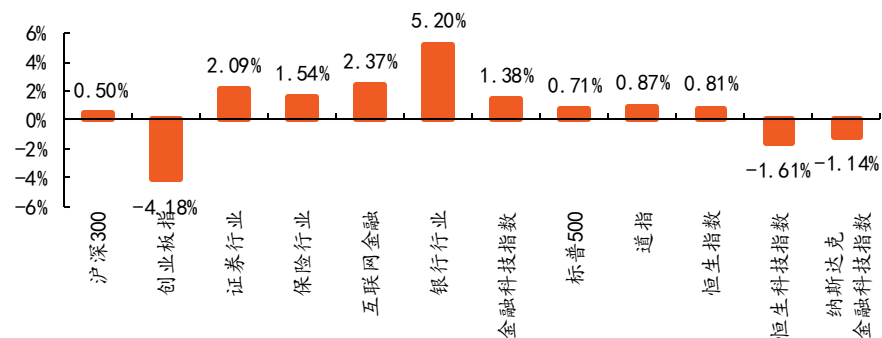
(资料来源：北京商报)

市场表现：银行、证券、保险、金融科技指数分别上涨5.20%、2.09%、1.54%、1.38%

A股行情：本周A股银行、证券、保险、金融科技指数分别上涨5.20%、2.09%、1.54%、1.38%。同期沪深300指数上涨0.50%。恒生科技指数本周下跌1.61%，同期恒生指数上涨0.81%；纳斯达克金融科技指数下跌1.14%。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3、16位。各子板块中，杭州银行（15.03%）、赢时胜（15.51%）、*ST西水（10.83%）涨幅最大。

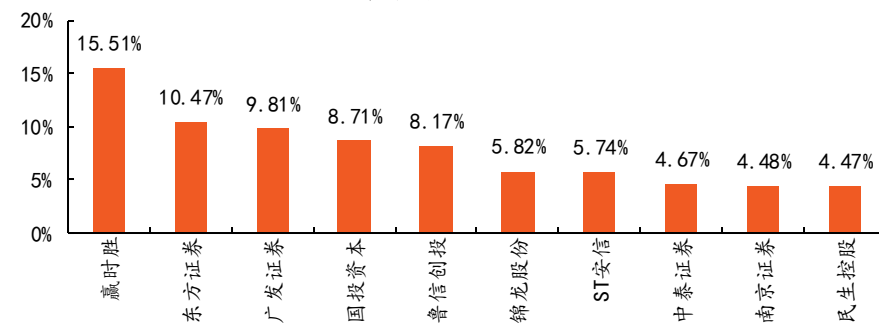
■周涨跌幅

图1：板块周度涨跌幅



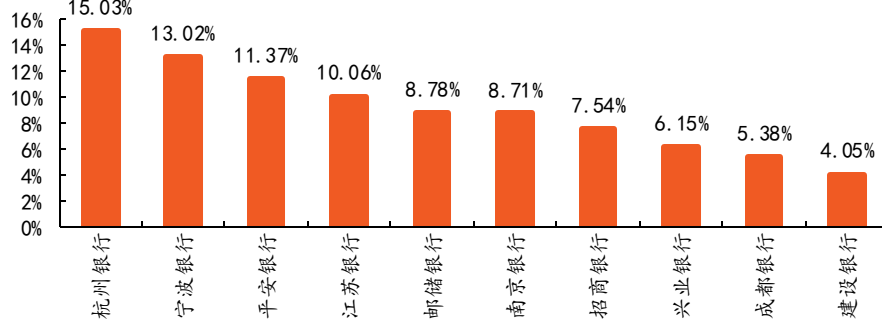
■周涨跌幅

图3：上市券商本周涨幅前十个股



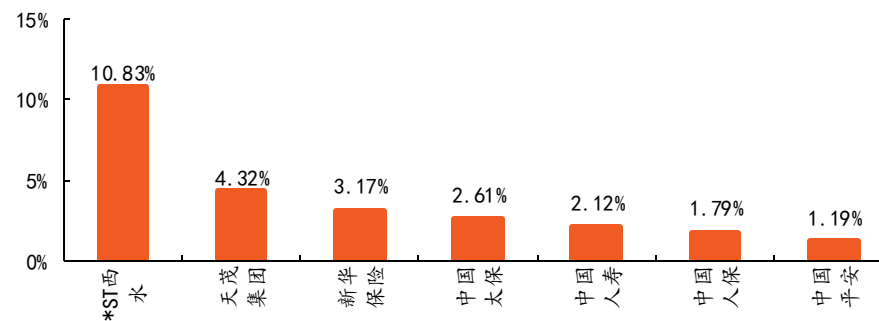
■周涨跌幅

图2：上市银行本周涨幅前十个股



■周涨跌幅

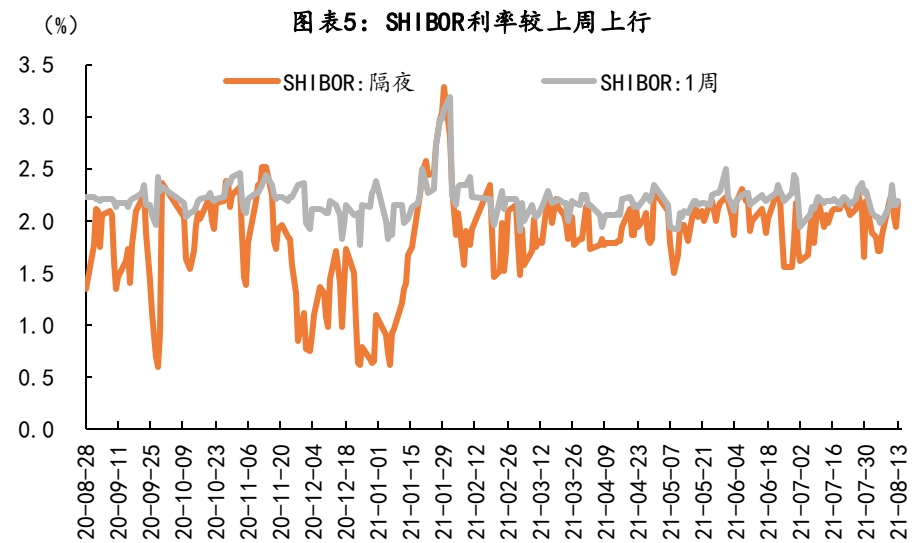
图4：上市保险个股涨跌幅



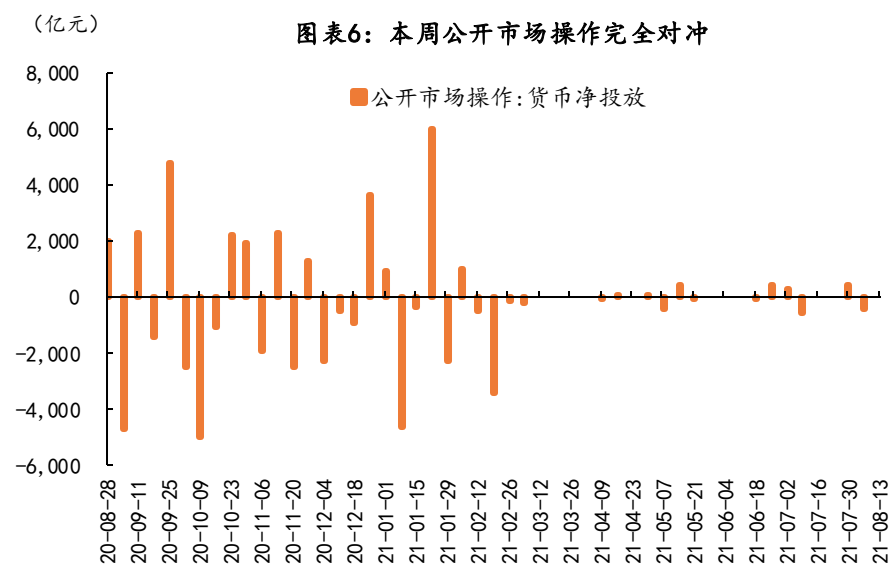
资料来源：wind, 平安证券研究所

银行：公开市场操作对冲，SHIBOR利率上行

SHIBOR：截至本周末，隔夜SHIBOR利率上升31.7BP至2.18%，7天SHIBOR利率上升20.3BP至2.20%。



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。



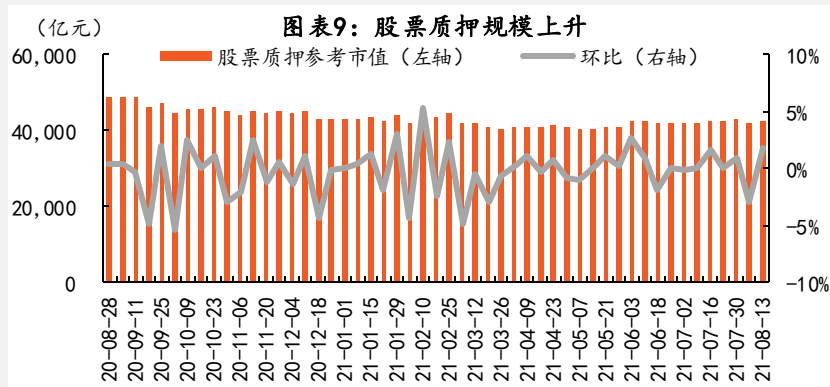
资料来源：wind, 平安证券研究所

证券：周度股基日均成交额环比下降0.96%

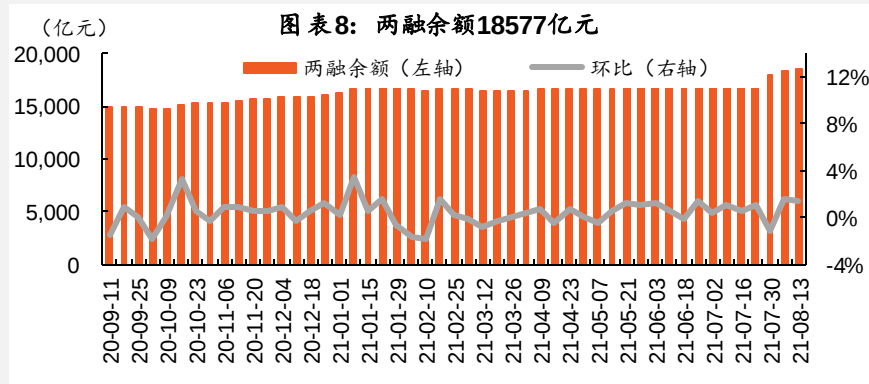
【成交额】：本周两市股基日均成交额13673亿元，环比上周下降0.96%。



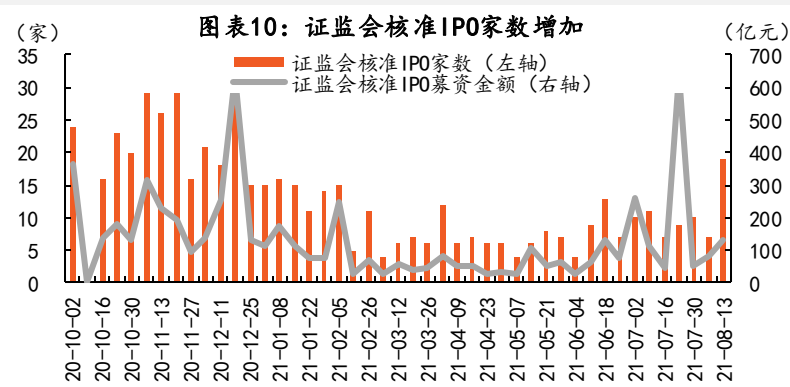
【股票质押】：本周股票质押规模42688亿元，环比上周上升1.85%。



【两融】截至8月13日，两融余额18577亿元，环比上周上升1.37%。



【公开市场发行】本周核准IPO企业19家，核准募集资金128.97亿元。

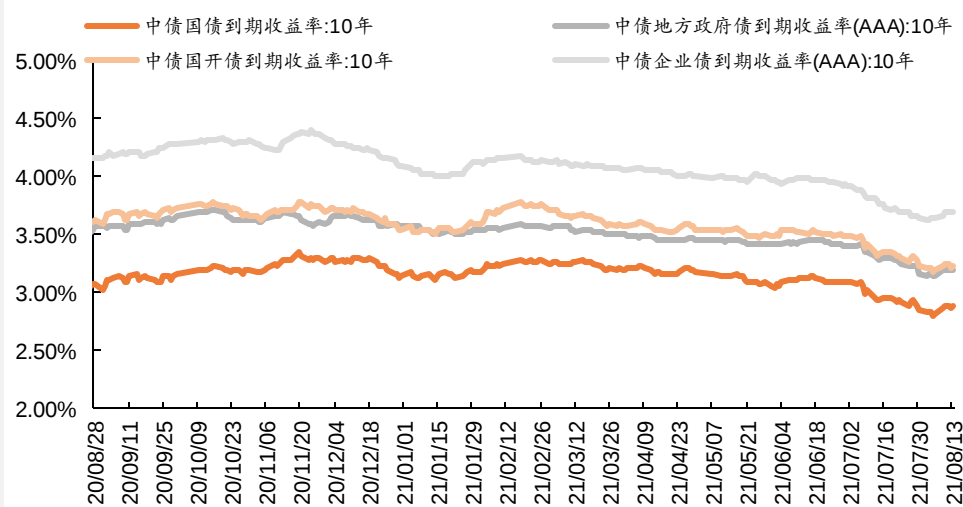


资料来源：wind, 平安证券研究所

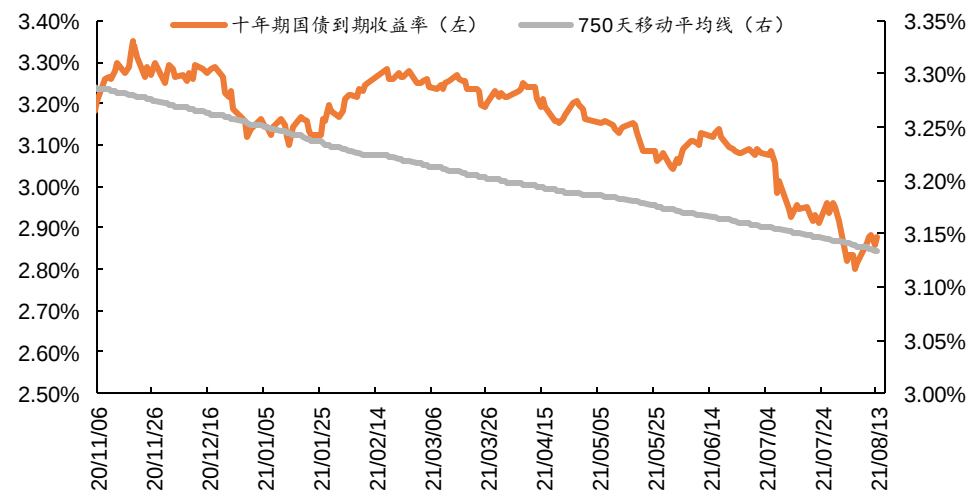
保险：债券收益率环比上升

债券收益率：截至8月13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2.8792%、3.1816%、3.2211%、3.6897%，环比上周分别上升6.53bps、3.92bps、3.77bps、5.22bps。

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、支持商业健康险和商业养老金发展，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