

金融&金融科技行业周报

——《商业银行监管评级办法》出台，花呗全面接入央行征信系统

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9月27日

《商业银行监管评级办法》出台，花呗全面接入央行征信系统

- 1. 《商业银行监管评级办法》出台，强调公司治理、数据治理。**9月22日，中国银保监会发布《商业银行监管评级办法》（以下简称《办法》），评级结果分为1-6级和S级。《办法》基本适用银保监会管辖的所有银行业金融机构，整体延续国际通用的“CAMELS+”评级体系，新增“数据治理”和“机构差异化”两大要素，并进一步加大对公司治理情况的关注。针对正处于重组、被接管、实施市场退出等情况的银行，《办法》新设立S级别，并建立评级结果级别限制规定，及时反映对银行风险具有重要影响的突发事件和不利因素，有利于引导银行筑牢风险管理体系。
- 2. 花呗全面接入央行征信系统，蚂蚁消金成为花呗运营主体。**9月22日，花呗公告接入征信工作的最新进展。目前，在获得用户授权的基础上，部分用户已经能够在自己的征信报告中查询到花呗记录，未来征信服务将逐步覆盖全部用户，蚂蚁消金或银行机构将作为报送主体，以月度为单位将相关信息纳入征信系统。背靠阿里线上下生态布局，花呗覆盖大量用户，使用场景十分丰富，花呗的多维度授信信息将正面推动信贷体系发展，帮助银行等机构更好了解用户资质。按此前整改方案，蚂蚁信贷业务将得到全面规范，未来蚂蚁信贷扩张仍然面临一定压力，有待观察。
- 3. 监管要求支付回归本源，断开支付工具和其他金融产品的不当连接。**9月18日，央行行长易纲在中德“金融科技与全球支付领域全景—探索新疆域”视频会议上发布开幕致辞，提出“要求支付回归本源，断开支付工具和其他金融产品的不当连接”。支付成为大型金融科技公司的流量入口之一，过去支付机构渗透进入金融领域，提供保险、小额信贷、基金等多种金融产品，提高了金融风险跨产品、跨市场传染的可能性。监管重申支付回归本源，金融科技严监管态度保持不变，断开支付工具和其他金融产品的不当连接，头部互联网平台通过支付导流的业务模式将发生改变，对信贷等金融业务的渠道获客能力将被削弱。



CONTENT 目录

重点聚焦

- 《商业银行监管评级办法》出台，强调公司治理、数据治理
- 花呗全面接入央行征信系统，蚂蚁消金成为花呗运营主体
- 监管要求支付回归本源，断开支付工具和其他金融产品的不当连接

行业新闻

- 证券：证监会打击以市值管理为名、行操纵市场之实等违法违规行为
- 银行：央行落实3000亿元支小再贷款政策，推动SLF操作方式改革
- 金融科技：央行进一步防范和处置虚拟货币交易炒作风险

行业数据及公司动态

- 市场表现：银行、保险、证券指数下跌3.06%、1.39%、1.00%，金融科技上涨0.20%
- 银行：公开市场货币净投放3700亿元，SHIBOR利率下行
- 证券：周度股基日均成交额环比减少11.43%
- 保险：债券收益率环比走势分化

1

重点聚焦

《商业银行监管评级办法》出台，强调公司治理、数据治理

事件：9月22日，中国银保监会发布《商业银行监管评级办法》（以下简称《办法》），评级结果分为1-6级和S级。

（资料来源：银保监会官网）

《办法》评级要素设置及评级结果分类

传统“CAMELS+”体系	权重		《办法》规定的评级要素	权重
资本充足（C）	15%		资本充足（C）	15%
资产质量（A）	15%		资产质量（A）	15%
管理质量（M）	20%	①突出“公司治理”	公司治理与管理质量	20%
盈利状况（E）	10%		盈利状况（E）	5%
流动性风险（L）	20%	②强调“数据治理”	流动性风险（L）	15%
市场风险（S）	10%	把数据真实性、准确性、完整性作为评判银行风险管理状况的基础性因素	市场风险（S）	10%
信息科技风险（I）	10%		信息科技风险（I）	10%
			数据治理	5%
		③体现差异化监管	机构差异化要素	5%

《办法》适用于：

开业满一个完整会计年度以上的商业银行和农村合作银行、农村信用社、村镇银行的法人机构

商业银行监管评级结果：

- 分为1-6级和S级，其中，1级进一步细分为A、B两个档次，2-4级进一步细分为A、B、C三个档次。
- 级别数值越大反映机构风险越大，需要越高程度的监管关注。
- 正处于重组、被接管、实施市场退出等情况的商业银行经监管机构认定后直接列为S级，不参加当年监管评级。

《商业银行监管评级办法》出台，强调公司治理、数据治理

事件：9月22日，中国银保监会发布《商业银行监管评级办法》（以下简称《办法》），评级结果分为1-6级和S级。

（资料来源：银保监会官网）

《办法》实施“级别限制规定”

对于存在以下情形的商业银行，监管机构应在评级综合得分对应的初步级别和档次基础上，进行相应调整：

（一）核心监管指标不满足最低监管要求或在短期内发生重大不利变化的，监管评级结果应为**3级及以下**；

（二）出现下列重大负面因素严重影响机构稳健经营的，监管评级结果应为**3级及以下**：党的建设严重弱化、公司治理存在严重缺陷，发生重大涉刑业内案件，财务造假、数据造假问题严重，**被采取重大行政处罚、监管强制措施，重大舆情应对严重不当等**；

（三）无法正常经营，出现信用危机，严重影响银行消费者和其他客户合法权益及金融秩序稳定的，监管评级结果应为**5级或6级**；

（四）风险化解明显不力、重要监管政策和要求落实不到位的，监管评级结果**不高于最近一次监管评级结果**；

（五）监管机构认定的其他应下调监管评级的情形，视情节严重程度决定下调措施。

针对性监管措施和行动

综合评级
结果为

差异化监管措施

2-3级

按照监管投入逐步加大的原则，适当提高非现场监管分析与现场检查的频率和深度，并可依法采取下列措施和行动：**监管谈话，督促控制风险较高、管理薄弱领域业务增长和风险敞口，在市场准入上采取一定的监管措施等**

4级

除可采取上述监管措施和行动外，还应区别情形依法采取下列措施和行动：**控制资产增长，要求补充资本，要求补充流动性，责令限期整改，责令暂停部分业务、停止批准开办新业务，限制分配红利，限制资产转让，责令控股股东转让股权或限制有关股东的权利，责令调整董事、高级管理人员或限制其权利，停止批准增设分支机构**

5级

在采取上述监管措施和行动基础上，应制定实施**风险处置方案**

6级

监管机构还可视情况依法**安排重组、实行接管或实施市场退出**

点评：《办法》基本适用银保监会管辖的所有银行业金融机构，整体延续国际通用的“CAMELS+”评级体系，新增“数据治理”和“机构差异化”两大要素，并进一步加大对公司治理情况的关注。针对正处于重组、被接管、实施市场退出等情况的银行，《办法》新设立S级别，并建立评级结果级别限制规定，及时反映对银行风险具有重要影响的突发事件和不利因素，有利于引导银行筑牢风险管理体系。

花呗全面接入央行征信系统，蚂蚁消金成为花呗运营主体

事件：9月22日，花呗公告接入征信工作的最新进展。公告显示，在央行征信管理部门的指导下，花呗正有序推进接入央行征信系统的工作。目前，在获得用户授权的基础上，部分用户已经能够在自己的征信报告中查询到花呗记录，未来征信服务将逐步覆盖全部用户。

（资料来源：证券时报）

◎ 主要内容

花呗将按月汇总
报送征信系统

- 按照征信工作要求，当前花呗向征信系统报送的相关记录**包括账户开立日期、授信额度、额度使用及还款情况等**。
- 在频次上，花呗记录**按月汇总**纳入征信系统，不会单笔报送，也不会上报消费内容、消费时间等具体消费信息。
- 部分用户已经能够在自己的征信报告中查询到花呗记录，未来征信服务将逐步覆盖**全部用户**。

花呗作为消费信贷产品
按监管要求上征信

- 公告表明接入原因，花呗所属的重庆蚂蚁消费金融有限公司，**作为与银行同列、同受银保监会监管的持牌金融机构**，其服务记录信息也需像**银行借贷信息**一样，纳入征信系统。
- 根据花呗服务升级提示，花呗服务将由**蚂蚁消金公司**单独或联合提供信贷服务，并签订相应的授信合同。

花呗背后“小贷”变“消金”
符合整改方案要求

- 中国银保监会非银部相关负责人表示，蚂蚁消金开业后，将有序承接两家小贷公司中符合监管规定的消费信贷业务。自蚂蚁消金开业起1年过渡期内，两家小贷公司实现平稳有序市场退出。
- 2021年6月3日，银保监会官网公告显示，蚂蚁消金获批开业，注册资本80亿元，居持牌消费金融公司之首。

点评：在花呗用户授权基础上，蚂蚁消金或银行机构将作为报送主体，以月度为单位将相关信息纳入征信系统。花呗方面回应称，征信授权后如有异议，用户可以通过关闭花呗终止授权，关闭后用户的花呗将无法正常使用。1) **花呗的全面接入将为整个信贷体系提供极具价值的**数据。背靠阿里线上下生态布局，花呗覆盖大量用户，使用场景十分丰富，花呗的多维度授信信息将正面推动信贷体系发展，帮助银行等机构更好了解用户资质。2) **整改推进，信贷扩张仍将承压**。按此前蚂蚁整改方案，“花呗”、“借呗”将成为蚂蚁消费金融公司的专属消费信贷产品，蚂蚁信贷业务将得到全面规范，不仅是接入征信系统，也必须符合消金公司的杠杆和出资比例要求。目前，“借呗”的运营主体仍为蚂蚁商诚小贷，整改有序推进下，未来蚂蚁信贷扩张仍然面临一定压力，有待观察。

监管要求支付回归本源，断开支付工具和其他金融产品的不当连接

事件：9月18日，央行行长易纲在中德“金融科技与全球支付领域全景—探索新疆域”视频会议上发布开幕致辞。

（资料来源：央行官网）

◎ 三大要点



金融科技有效助力普惠金融

- 电子支付特别是移动支付的普及不断提升基本金融服务的覆盖面。2015年至2019年，以支付宝、微信支付为代表的非银行移动支付业务复合增长率达75%，移动支付普及率达86%。
- 截至今年7月末，普惠小微贷款支持小微经营主体3800多万户，有效促进了就业，普惠小微贷款同比增长近30%。
- 金融科技的发展为脱贫攻坚作出了巨大贡献。截至今年7月末，全国扶贫小额信贷累计发放超7100亿元，不良贷款率整体可控。
- 金融科技有力地支持了中国的防疫抗疫，对于降低疫情对于小微企业、弱势群体等的不利影响发挥了重大作用。



金融科技对传统银行业带来影响

- 越来越多的金融交易与客户消费或工作生活场景相关联，平台企业掌握大量的客户行为数据，并可据此推导出客户的金融需求和财务状况，各类互联网金融创新产品的快速发展也加速了银行存款的分流。
- 银行可通过移动互联、生物识别、大数据、人工智能等技术拓宽服务渠道，减少对人工服务的需求，提高金融机构全流程风险管控能力，降低合规等运营成本。
- 中小银行面临着较大挑战。中小银行自身资源有限，只能依赖大型科技公司提供的技术和平台进行客户维护、信用分析和风险控制，可能导致负债端和资产端的获客能力和产品竞争力减弱。



不断强化金融科技监管，加强风险防范

- 坚持金融活动全部纳入金融监管，金融业务必须持牌经营；**同时要求支付回归本源，断开支付工具和其他金融产品的不当连接。**
- 强化反垄断，出台《关于平台经济领域的反垄断》指南，**推动大型互联网平台企业开放封闭场景**，充分保障消费者支付选择权。
- 落实审慎监管要求，完善公司治理，合规开展**互联网存贷款、保险、基金等业务**。

点评：支付成为大型金融科技公司最重要的流量入口之一，过去支付机构渗透进入金融领域，提供保险、小额信贷、基金等多种金融产品，提高了金融风险跨产品、跨市场传染的可能性。监管重申支付回归本源，金融科技严监管态度保持不变，断开支付工具和其他金融产品的不当连接，头部互联网平台通过支付导流的业务模式将发生改变，对信贷等金融业务的渠道获客能力将被削弱。

证监会：打击以市值管理为名、行操纵市场之实等违法违规行为

事件：9月24日，证监会召开新闻发布会，近期证监会会同公安机关查获多起操纵市场重大案件，同时在发布会上明确上市公司市值管理的合法性边界，要严守“三条红线”和“三项原则”。

（资料来源：证监会官网）

主要内容

“三条红线”

- 一是严禁操控上市公司信息，**不得控制信息披露节奏，不得选择性信息披露、虚假信息披露**，欺骗投资者；
- 二是严禁进行内幕交易或操纵股价，牟取非法利益，扰乱资本市场“三公”秩序；
- 三是严禁损害上市公司利益及中小投资者合法权益。

“三项原则”

- 一是**主体适格**。市值管理的主体必须是上市公司或者其他依法准许的适格主体，除法律法规明确授权外，控股股东、实际控制人和董监高等其他主体不得以自身名义实施市值管理。
- 二是**账户实名**。直接进行证券交易的账户必须是上市公司或者依法准许的其他主体的实名账户。
- 三是**披露充分**。必须按照现行规定真实、准确、完整、及时、公平地披露信息，不得操控信息，不得有抽屉协议。

未来工作

- 一方面，坚持“零容忍”方针，**密切关注市场动态、账户联动、异常交易，重拳打击操纵市场、内幕交易等违法违规行**为，加强行刑衔接，强化执法威慑。
- 另一方面，坚持市场化、法治化原则，**完善相关信息披露制度，进一步提高市场透明度和有效性**，积极为上市公司创造有利于长期价值提升的政策环境。

央行：落实3000亿元支小再贷款政策，推动SLF操作方式改革

事件：9月23日，央行召开电视会议，目的在于推动常备借贷便利（SLF）操作方式改革，落实3000亿元支小再贷款政策。

（资料来源：央行官网）

3000亿支小再贷款政策落地时间轴

9.1

国务院常务会议提出，今年再新增3000亿元支小再贷款额度。

9.8

- 在国务院举行的政策例行吹风会上，央行表示将新增3000亿元支小再贷款额度，在**9月至12月**之内发放。
- 央行提供商业银行的再贷款利率为**2.25%**，商业银行向小微企业发放贷款的平均利率将在**5.5%**左右。
- 同时，将采取“**先贷后借**”模式，保障资金使用精准性和直达性。

9.23

央行召开电视会议，推动常备借贷便利操作方式改革，落实3000亿元支小再贷款政策。

本次会议主要内容

- 常备借贷便利利率是**货币市场利率走廊上限**，推动常备借贷便利操作方式改革，有序实现全流程电子化，有利于提高操作效率，稳定市场预期，增强银行体系流动性的稳定性，维护货币市场利率平稳运行。
- 按规定及时满足地方法人金融机构合理流动性需求，有效防范流动性风险。
- 3000亿元支小再贷款额度**是进一步加大对小微企业支持力度的重要举措，有利于保障小微企业正常生产经营，**增强信贷总量增长的稳定性**。
- 引导地方法人金融机构积极主动对接小微企业融资需求，加快贷款投放进度，更好服务实体经济。

央行：进一步防范和处置虚拟货币交易炒作风险

事件：9月24日，央行等十部门发布《关于进一步防范和处置虚拟货币交易炒作风险的通知》，有关负责人就相关问题回答了记者提问。

（资料来源：央行官网）

主要内容

Q：《通知》的出台背景是什么？

A：近年来，比特币等虚拟货币交易炒作活动盛行，扰乱经济金融秩序，滋生**洗钱、非法集资、诈骗、传销等违法犯罪活动**，严重危害人民群众财产安全。

Q：虚拟货币和相关业务活动如何定性？

A：具有**非货币当局发行、使用加密技术、分布式账户或类似技术、以数字化形式存在**等特点的虚拟货币，如比特币、以太坊等，包括泰达币等所谓稳定币，均不具有与法定货币等同的法律地位，不能作为货币在市场上流通。

Q：提出哪些工作措施？

A：一是建立**部门协同、央地联动**的常态化工作机制。二是加强对虚拟货币交易炒作风险的**监测预警**。三是构建多维度、多层次的虚拟货币交易炒作**风险防范和处置体系**。

Q：相关业务活动如何定性？

A：**虚拟货币兑换、作为中央对手方买卖虚拟货币、为虚拟货币交易提供撮合服务、代币发行融资以及虚拟货币衍生品交易等**虚拟货币相关业务全部属于非法金融活动，一律严格禁止，坚决依法取缔；境外虚拟货币交易所通过互联网向我国境内居民提供服务同样属于非法金融活动。

LPR连续17个月保持稳定

事件：9月22日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2021年9月22日贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.85%，5年期以上LPR为4.65%，以上LPR在下次发布LPR之前有效。LPR连续17个月持平。

（资料来源：财联社）

近50家券商“开门迎客”，北交所开市倒计时

事件：截至9月21日，记者不完全统计发现，目前已经至少有包括中信证券、银河证券、海通证券、国信证券等在内的近50家券商上线了北交所预约开通交易权限功能。至于北交所的正式开市时间，有券商人士向记者预计：“大概在10月中下旬，这期间还有不少系统测试工作需要做。”机构预计，北交所开户数或在332万户-789万户之间，相比现在有几倍的增长。

（资料来源：券商中国）

证监会拟要求中介机构对证监会系统离职人员不当入股行为进行严格审查

事件：9月24日，证监会起草了《关于加强注册制下中介机构投资银行业务廉洁从业监管的意见（征求意见稿）》，对中介机构及其从业人员投资银行业务廉洁从业行为进行规范，现公开征求意见。要求相关中介机构在投行项目股东穿透等事项核查中，重点对证监会系统离职人员不当入股行为进行严格审查，严格禁止突击入股、“影子股东”、违规代持等违法违规“造富”行为。

（资料来源：中国证券报）

华为云正式推出区块链服务

事件：9月24日，华为副总裁、华为云CEO张平安宣布，华为云正式推出区块链服务。张平安表示，使用全新研发的区块链引擎，单链条可以支持每秒5万条商品信息同时上链，吞吐量提升10倍。目前，该服务已实现在互联网电商行业的落地，可用于红酒等产品的全生命周期跨境数据溯源。华为云全新区块链服务将支持10000个参与方，同时开放了基于区块链的数字版权DCI保护服务。

(资料来源：零壹财经)

阿里系App淘菜菜新增微信代支付入口

事件：近日，阿里巴巴社区电商召开发布会，宣布将社区电商品牌正式升级为“淘菜菜”，淘菜菜整合了原来的盒马集市与淘宝买菜，成为阿里社区电商对外的统一品牌。随着此次品牌升级的完成，淘菜菜出现在了淘宝APP首页和淘特APP首页的明显位置，用户点击后可以直达淘菜菜。同时，阿里还在淘菜菜中引入了新的支付方式，新增了找好友微信代付的支付功能，进一步丰富了淘菜菜的支付渠道，让用户能够在支付时有更多的选择。

(资料来源：支付百科)

亚马逊携手Lendistry面向中小企业店家提供社区贷款服务

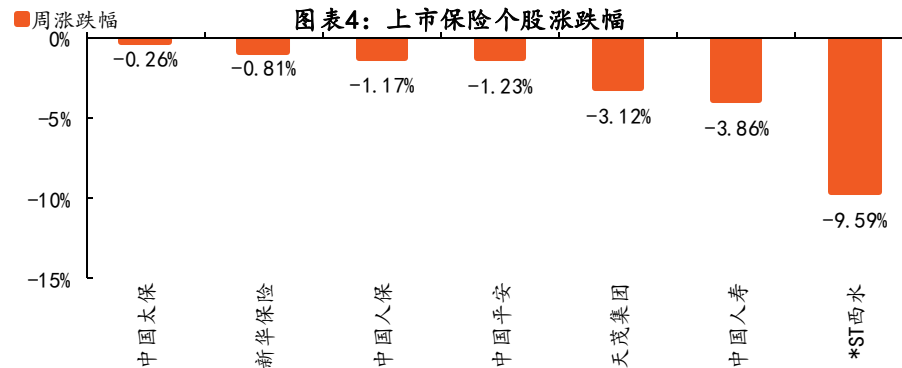
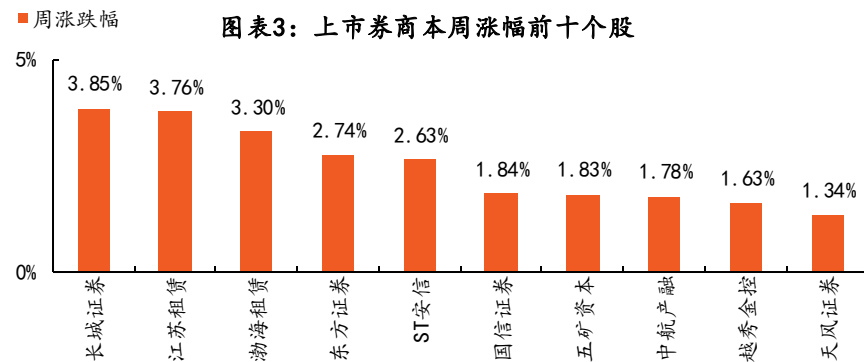
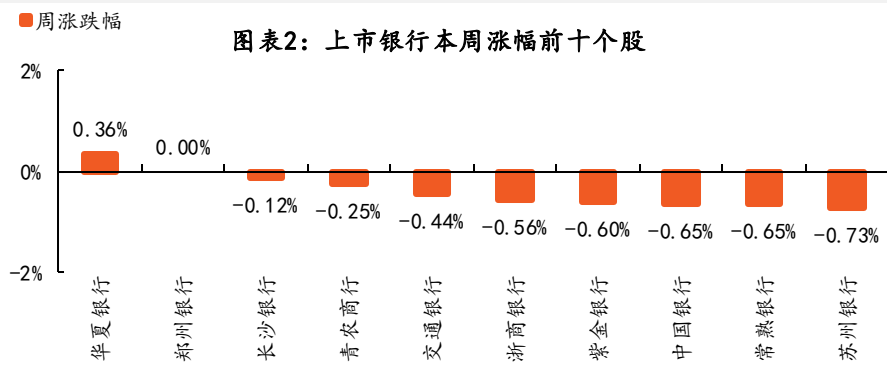
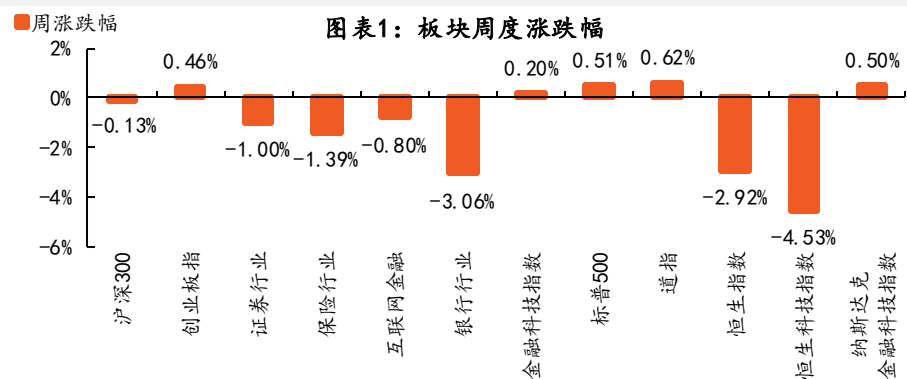
事件：近日，美国电商巨头亚马逊公司宣布，已与小型企业和商业地产在线贷款平台Lendistry达成合作。此前，Lendistry的主要服务对象为非洲裔、拉美裔美国中小企业等中低收入、传统金融服务不足的群体。而未来，双方将共同为亚马逊中小企业店家提供短期融资支持，最高金额10万美元。其实，亚马逊公司自2011年开始就提供信贷服务，目前已经携手第三方贷款合作伙伴为美国中小企业商家提供贷款8亿多美元。

(资料来源：未央网)

3 行业数据及公司动态|市场表现

市场表现：银行、保险、证券指数分别下跌3.06%、1.39%、1.00%，金融科技指数上涨0.20%

A股行情：本周A股银行、保险、证券指数分别下跌3.06%、1.39%、1.00%，金融科技指数上涨0.20%。同期沪深300指数下跌0.13%。恒生科技指数本周下跌4.53%，同期恒生指数下跌2.92%；纳斯达克金融科技指数上涨0.50%。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24、19位。各子板块中，华夏银行（0.36%）、长城证券（3.85%）、中国太保（-0.26%）涨幅最大（跌幅最小）。



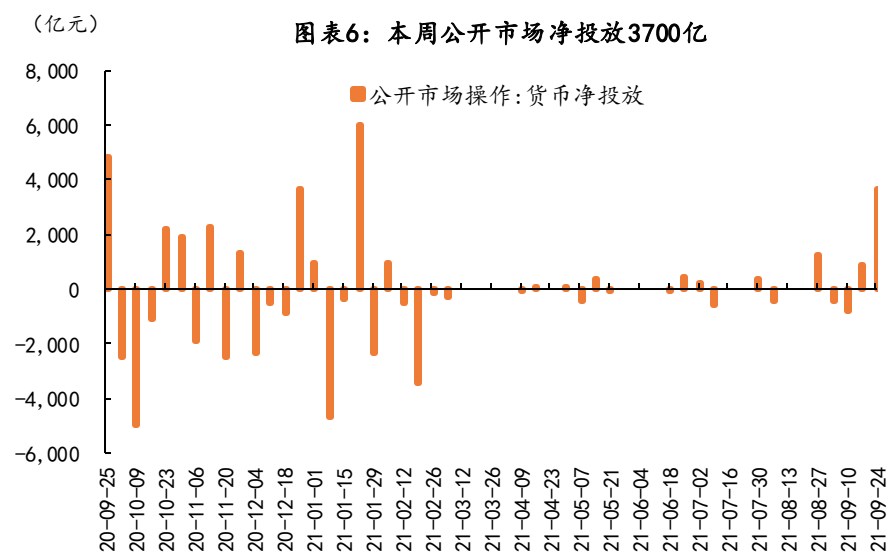
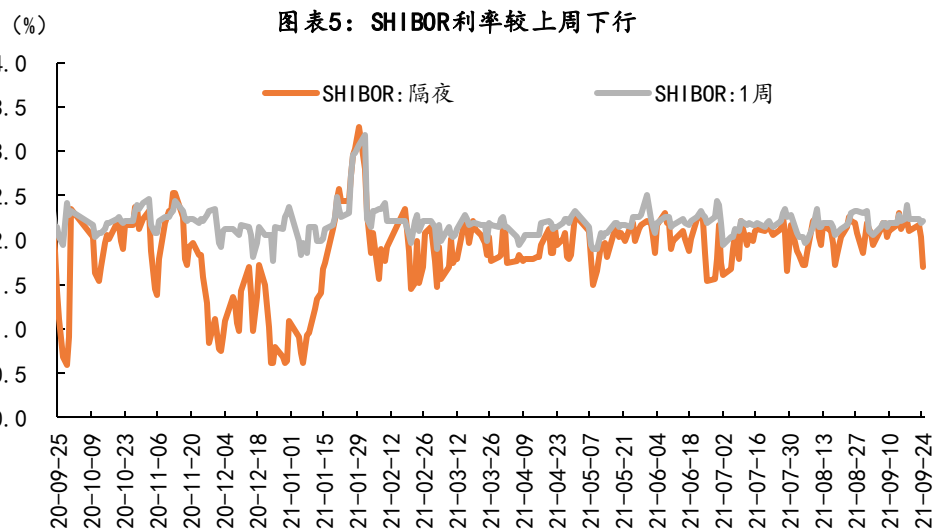
资料来源：wind, 平安证券研究所

3 行业数据及公司动态|银行

银行：公开市场货币净投放3700亿元，SHIBOR利率下行

SHIBOR：截至本周末，隔夜SHIBOR利率下降41.2BP至1.70%，7天SHIBOR利率下降1.5BP至2.22%。

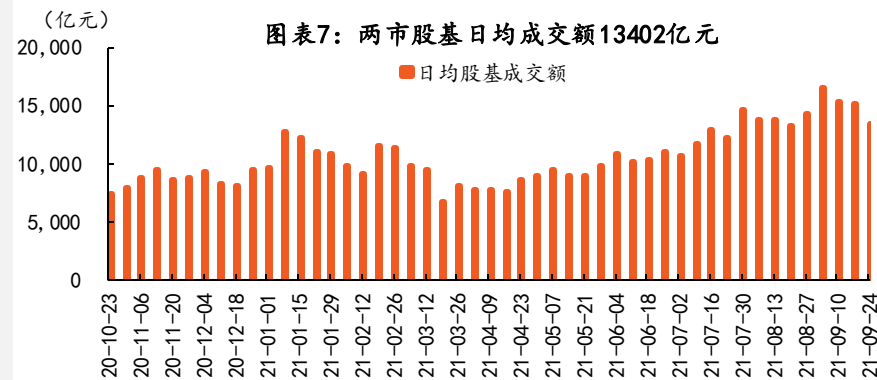
公开市场操作：本周央行共开展4600亿元逆回购，另有900亿元逆回购到期，实现3700亿元货币净投放。



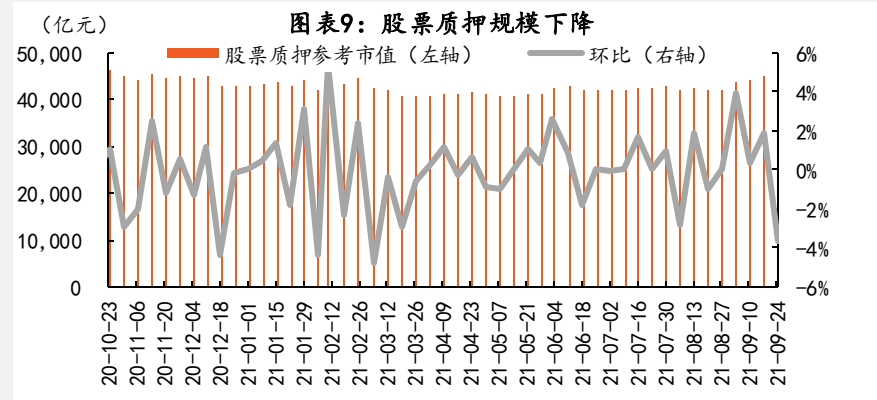
资料来源：wind, 平安证券研究所

证券：周度股基日均成交额环比减少11.43%

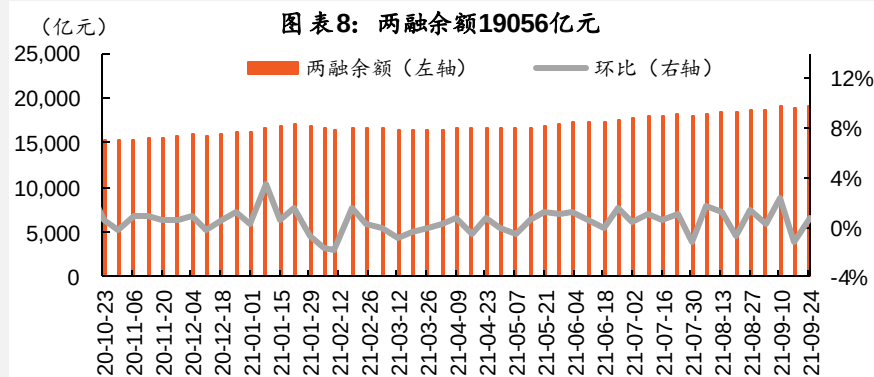
【成交额】：本周两市股基日均成交额13402亿元，环比上周减少11.43%。



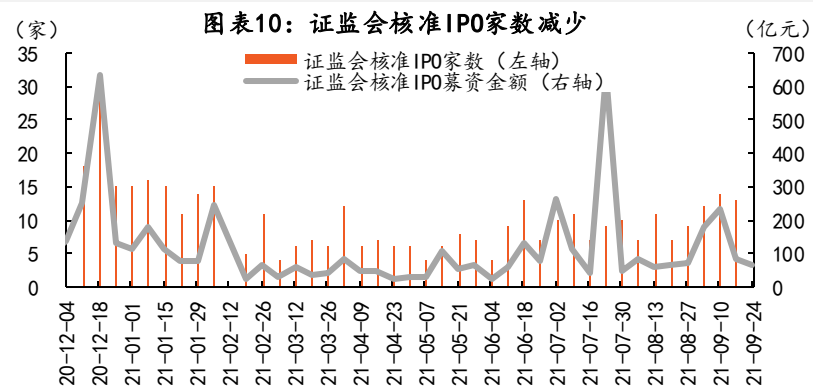
【股票质押】：本周股票质押规模43301亿元，环比上周减少3.69%。



【两融】截至9月24日，两融余额19056亿元，环比上周增长0.72%。



【公开市场发行】本周核准IPO企业8家，核准募集资金67.66亿元。

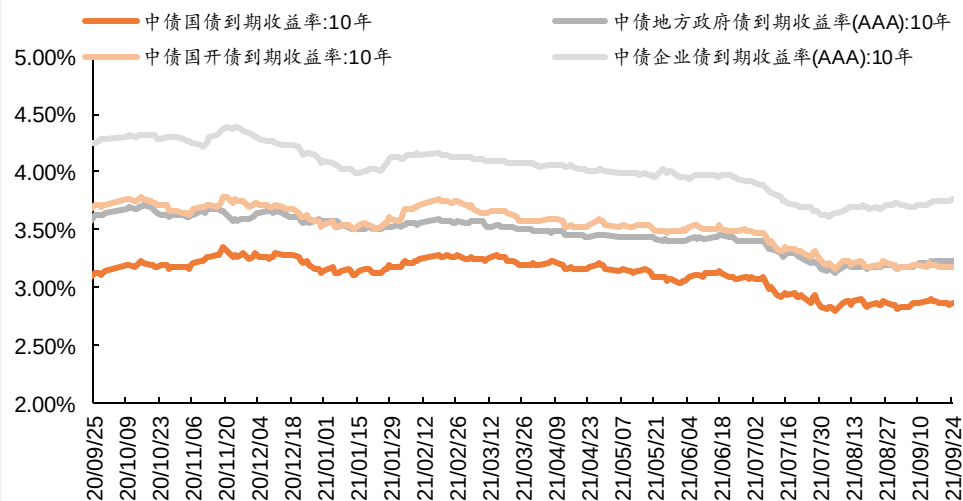


资料来源：wind, 平安证券研究所

保险：债券收益率环比走势分化

债券收益率：截至9月24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2.8719%、3.2301%、3.1825%、3.7574%，环比上周分别上升0.02bps、上升0.59bps、持平、上升0.50bps。

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：市场持续成交活跃，情绪高涨，证券行业beta属性突显。随着我国居民投资需求和意识的不断发展，证券公司的经营权益类资产的专业性施展空间巨大，继续看好财富管理主线下的券商。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