

非银金融行业双周报（11.08-11.19）

推荐（维持评级）

北交所正式开市，上市险企保费增速边际回暖

本期观点

证券：本期中基协公布三季度基金代销机构公募基金保有量数据，从保有量前100机构规模看，三季度末股混和非货基金保有规模合计分别为61572亿元和76616亿元，环比微降0.019%和增长3.59%。分机构看，银行依旧是代销主力，第三方机构进一步发力，而券商代销规模则受市场波动影响有所下降。考虑3季度以来市场持续活跃，北交所开市直接利好券商经纪、投行、直投等业务，叠加财富管理转型推进对业绩的提振，证券板块业绩有望持续向好，后续随着资本市场改革红利的持续释放，龙头券商估值和盈利仍有上行空间，建议继续重点关注财富管理主线。

保险：10月7家上市险企合计实现保费收入1,508.42亿元，同比-0.14%，降幅较9月大幅收窄4.13个pct，其中6家上市险企共计实现人身险保费收入为884.76亿元，同比-1.33%，降幅较9月收窄2.37pct；5家上市险企实现财险保费收入共计623.66亿元，增速由负转正，自9月的-5.28%变为+1.59%。虽然2月以来上市险企负债端持续承压，但随着四季度各险企冲击年度目标和负债端低基数效应的展现，保费增速已出现边际回暖。虽负债端改善仍待观察，但考虑近期资产端逐渐稳定叠加地产政策的边际转暖，后续保险估值有望修复。

市场表现

本期（11.08-11.19）SW非银金融指数收于1804.95点，较上期末上涨2.20%，板块整体跑赢市场（沪深300）1.22个点，在28个一级行业中排名第19位，各板块表现多元金融>证券>保险。

重点公司动态

财通证券：正式获得公募基金投顾业务试点展业资格。

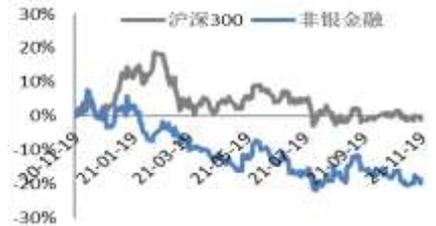
中信证券：配股募资不超280亿元获批，拟发力资本中介业务。

中国平安：1-10月累计原保险合同保费收入约为6419.26亿元，同比减少5%。

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
000776.SZ	广发证券	22.50	13.64%
600095.SH	湘财股份	10.01	11.22%
000987.SZ	越秀金控	8.76	10.05%
600958.SH	东方证券	13.93	9.60%
601198.SH	东兴证券	12.12	9.09%
601236.SH	红塔证券	11.25	0.54%
600837.SH	海通证券	12.28	-0.65%
601881.SH	中国银河	10.77	-0.92%
000166.SZ	申万宏源	5.18	-3.18%
600030.SH	中信证券	24.30	-4.18%

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
600318.SH	新力金融	9.15	15.1%
600053.SH	九鼎投资	16.9	14.4%
600816.SH	ST安信	4.85	13.1%
600599.SH	ST熊猫	9.18	12.4%
603300.SH	华铁应急	10.44	12.1%
600696.SH	岩石股份	28.53	-5.3%
600901.SH	江苏租赁	5.1	-5.7%
600695.SH	*ST绿庭	6.86	-6.4%
900919.SH	*ST绿庭B	0.187	-7.0%
000567.SZ	海德股份	15.88	-11.3%

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（20211025-1105）：北交所开市渐行渐近，关注券商估值修复

华福证券非银金融双周报（20211011-1022）：资产端利好带动保险估值修复，关注三季报行情

华福证券非银金融双周报（20210922-1008）：券商并购再启，中国平安华夏幸福靴子落地

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.....	8
3.3	权益类和非货币基金代销机构排名情况.....	9
四、	风险提示.....	10

图表目录

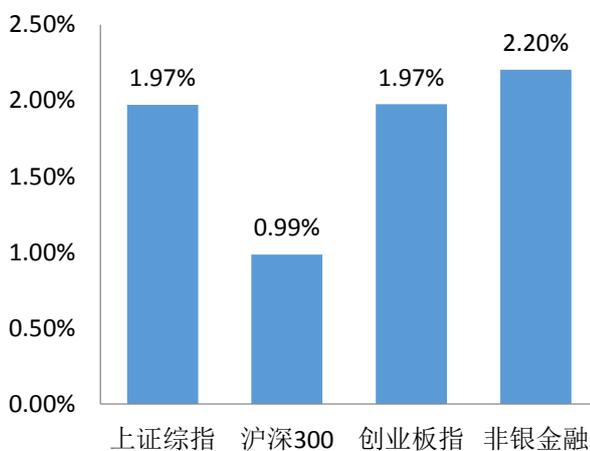
图表 1:	整体市场本期表现.....	3
图表 2:	非银金融子板块本期表现.....	3
图表 3:	分行业市场表现.....	3
图表 4:	券商个股涨跌幅前五.....	4
图表 5:	保险&多元金融涨跌幅前五.....	4
图表 6:	日成交量水平.....	4
图表 7:	周成交量水平.....	4
图表 8:	融资融券余额情况.....	5
图表 9:	股权募资水平.....	5
图表 10:	债券承销水平.....	5
图表 11:	上市险企 1-10 月累计保费及单位保费规模和增速情况 (单位: 亿元).....	6
图表 12:	上市险企 10 月人身险保费收入及增速情况 (单位: 亿元).....	6
图表 13:	上市险企 10 月财险保费收入及增速情况 (单位: 亿元).....	6
图表 14:	证券和保险机构权益类和非货币基金代销规模和排名情况.....	9

一、 市场表现

本期(11.08-11.19)SW非银金融指数收于1804.95点,较上期末上涨2.20%,板块整体跑赢市场(沪深300)1.22个点,在28个一级行业中排名第19位,同期上证综指收于3560.37点,较上期末上涨1.97%;沪深300指数收于4890.06点,上涨0.99%;创业板指数收于3418.96点,较上期末上涨1.97%。

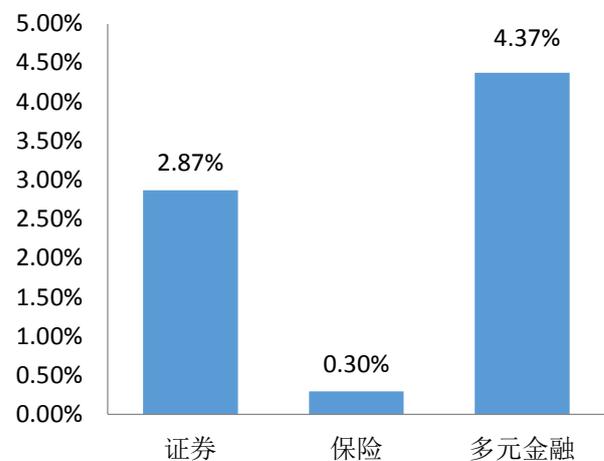
分子行业看,各板块表现多元金融>证券>保险,其中证券板块收于6677.68点,上涨2.87%;保险板块收于1068.84点,较上期末上涨0.30%;多元金融收于1235.14点,上涨4.37%。

图表 1: 整体市场本期表现



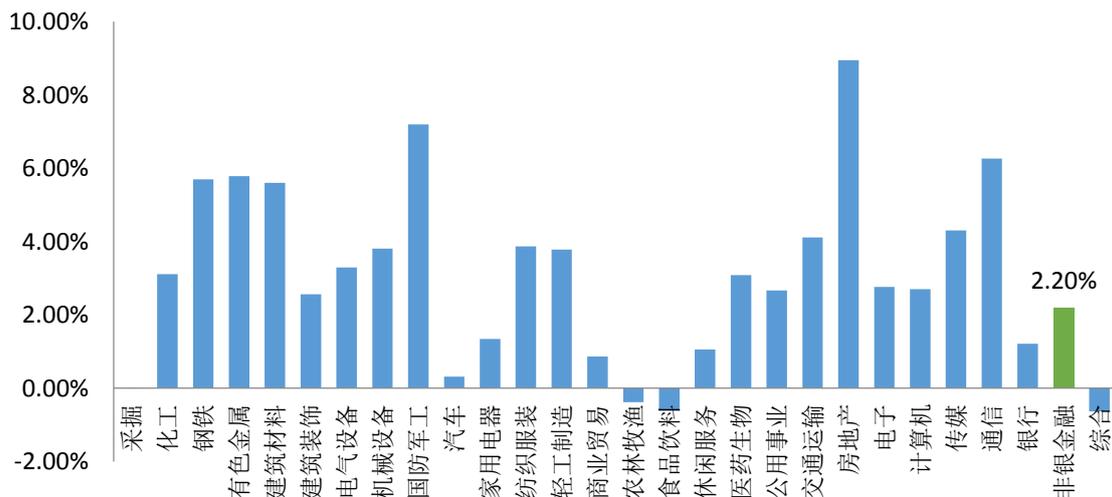
数据来源: Wind, 华福证券研究所

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

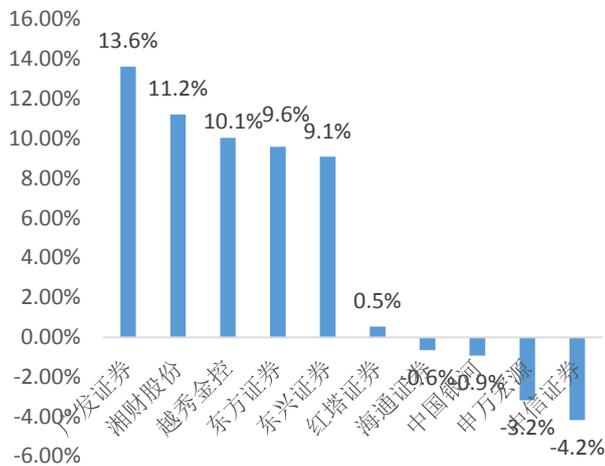
图表 3: 分行业市场表现



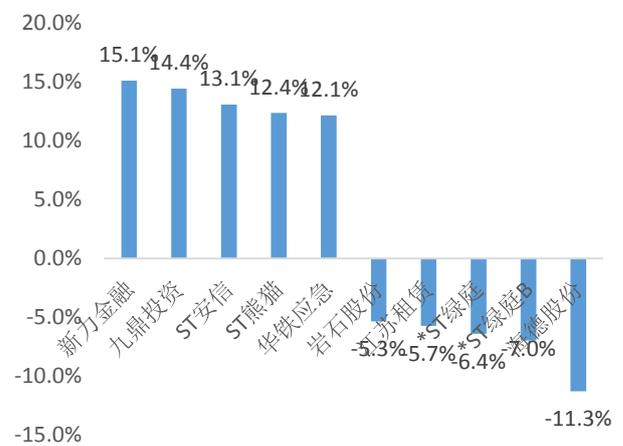
数据来源: Wind、华福证券研究所

分公司看,本期证券行业内涨幅前五公司分别为:广发证券(13.64%)、湘财股份(11.22%)、越秀金控(10.05%)、东方证券(9.60%)、东兴证券(9.09%);跌幅前五公司分别为:中信证券(-4.18%)、申万宏源(-3.18%)、中国银河(-0.92%)、海通证券(-0.65%)、红塔证券(0.54%)。

保险&多元金融涨幅前五为：新力金融（15.1%）、九鼎投资（14.4%）、ST 安信（13.1%）、ST 熊猫（12.4%）、华铁应急（12.1%）；跌幅前五为：海德股份（-11.3%）、*ST 绿庭 B（-7.0%）、*ST 绿庭（-6.4%）、江苏租赁（-5.7%）、岩石股份（-5.3%）。

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

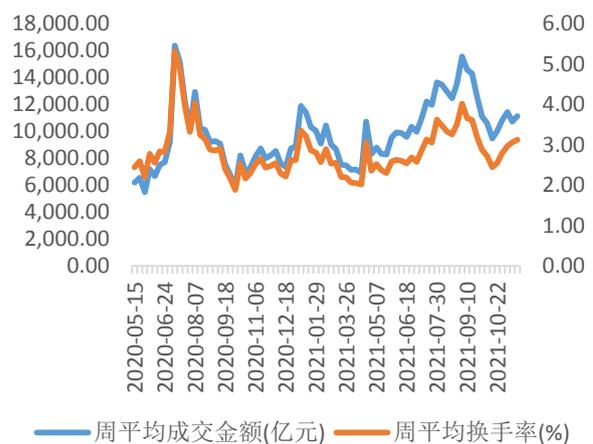
二、行业数据跟踪

2.1 证券行业

市场交易量：本期市场成交情绪持续活跃，两周成交规模分别为 10,716.97 亿元和 11,132.72 亿元，周平均换手率分别为 3.06%和 3.12%。

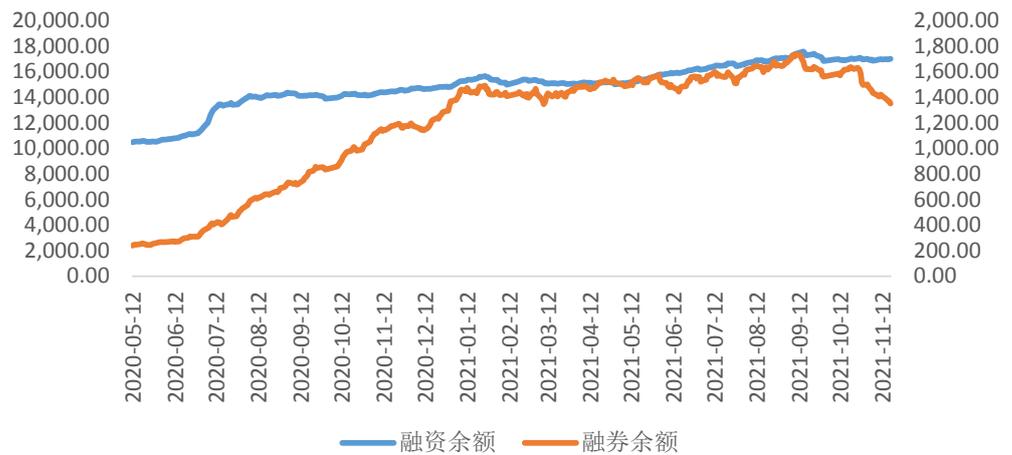
图表 6：日成交量水平


数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 7：周成交量水平


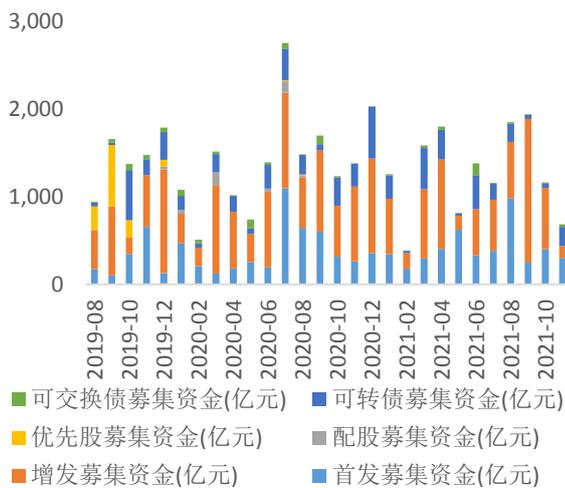
数据来源：Wind，华福证券研究所

融资融券：两融余额小幅回升，截至 11 月 18 日，市场两融余额为 18,372.54 亿元，较上期末（11 月 5 日）上涨 0.36%。具体来看，融资余额和融券余额分别为 17,019.78 亿元和 1,352.76 亿元，环比分别上涨 0.87%和下跌 5.66%。

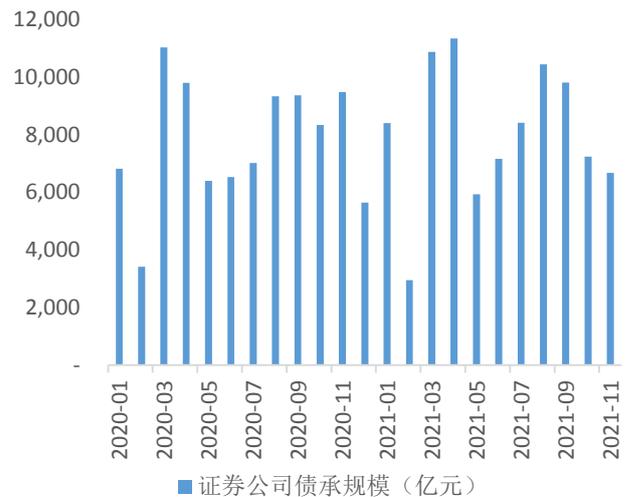
图表 8：融资融券余额情况


数据来源：Wind，华福证券研究所

投行业务：截止 11 月 19 日，11 月股权融资规模为 807.12 亿元，其中 IPO 发行 28 家，募集资金 305.05 亿元；11 月证券公司承销债券融资规模为 6,670.88 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

保费降幅明显收窄。10 月 7 家上市险企合计实现保费收入 1,508.42 亿元，同比-0.14%，降幅较 9 月大幅收窄 4.13 个 pct。分公司看，除中国人寿保费增速微幅下滑 0.69 个 pct 外，其余上市险企保费增速均出现不同程度的回暖，具体增速来看，中国人保(9.08%，前值-1.36%)>中国太平(5.14%，前值 0.31%)>新华保险(0.17%，前值-0.74%)>中国太保(-2.27%，前值-6.22%)>中国平安(-3.70%，前值-7.76%)>中国人寿(-4.04%，前值-3.35%)>众安在线(-21.69%，前值-23.59%)。

受益低基数，人身险增速压力有所缓解。10 月 6 家上市险企共计实现人身险保

费收入为 884.76 亿元，同比-1.33%，降幅较 9 月收窄 2.37pct。分公司看，除中国人寿和中国太保人身险保费增速小幅下滑外，其余上市险企人身险增速均出现不同程度的回暖，其中中国人保增速更是大幅上升 37.75 个 pct。具体来看，中国人保（37.97%，前值 0.22%）>中国太平（3.89%，前值-0.32%）>新华保险（0.17%，前值-0.74%）>中国人寿（-4.04%，前值-3.35%）>中国太保（-6.18%，前值-5.55%）>中国平安（-6.39%，前值-6.77%）。

车险综改负面效应消退，财产险增速同步转正。10 月 5 家上市险企实现财险保费收入共计 623.66 亿元，增速由负转正，自 9 月的-5.28%变为+1.59%。分公司看，各上市险企财险增速均出现回暖，除众安在线同比下滑外，其余均已恢复正增长。具体来看，太平财险（10.72%，前值 4.02%）>中国财险（3.27%，前值-1.65%）>太保财险（1.79%，前值-7.02%）>平安财险（0.27%，前值-9.17%）>众安财险（-21.69%，前值-23.59%）。

图表 11：上市险企 1-10 月累计保费及单位保费规模和增速情况（单位：亿元）

	2021年1-10月	2021年1-9月	前10月累计同比	前9月累计同比	变动	2021年10月	2021年9月	10月同比	9月同比	变动
上市公司总保费	23,512.81	22,004.39	-0.49%	-0.52%	0.02%	1,508.42	2,151.07	-0.14%	-4.27%	4.13%
中国平安	6,419.26	5,913.40	-5.44%	-5.58%	0.15%	505.87	595.55	-3.70%	-7.76%	4.06%
中国人保	4,886.72	4,543.82	0.75%	0.17%	0.58%	342.90	426.50	9.08%	-1.36%	10.44%
中国人寿	5,748.00	5,534.00	1.57%	1.80%	-0.23%	214.00	491.00	-4.04%	-3.35%	-0.69%
中国太保	3,203.76	2,996.78	0.55%	0.75%	-0.20%	206.98	281.11	-2.27%	-6.22%	3.96%
新华保险	1,473.78	1,365.62	1.53%	1.64%	-0.11%	108.16	176.24	0.17%	-0.74%	0.91%
中国太平	1,610.89	1,492.75	2.86%	2.68%	0.18%	118.14	168.86	5.14%	0.31%	4.83%
众安在线	170.39	158.02	33.87%	41.74%	-7.87%	12.37	11.81	-21.69%	-23.59%	1.91%

数据来源：上市公司公告，华福证券研究所

图表 12：上市险企 10 月人身险保费收入及增速情况（单位：亿元）

	2021年10月	2021年9月	10月同比	9月同比	变动
人身险保费收入合计	884.76	1,383.90	-1.33%	-3.71%	2.37%
中国人寿	214.00	491.00	-4.04%	-3.35%	-0.69%
中国太保	101.11	153.36	-6.18%	-5.55%	-0.63%
新华人寿	108.16	176.24	0.17%	-0.74%	0.91%
中国平安	293.56	353.05	-6.39%	-6.77%	0.38%
中国人保	72.63	66.97	37.97%	0.22%	37.75%
中国太平	95.30	143.27	3.89%	-0.32%	4.21%

数据来源：上市公司公告，华福证券研究所

注：上表人身险保费收入中中国平安包括平安人寿、平安养老和平安健康险数据；中国人保包括人保寿险和人保健康险；中国太平包括太平寿险和太平养老险。

图表 13：上市险企 10 月财险保费收入及增速情况（单位：亿元）

	2021年10月	2021年9月	10月同比	9月同比	变动
财险保费收入合计	623.66	767.18	1.59%	-5.28%	6.87%
平安财险	212.30	242.50	0.27%	-9.17%	9.43%
中国财险	270.27	359.53	3.27%	-1.65%	4.91%
太保财险	105.87	127.75	1.79%	-7.02%	8.81%
太平财险	22.84	25.59	10.72%	4.02%	6.70%
众安在线	12.37	11.81	-21.69%	-23.59%	1.91%

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

中德安联人寿股东变更获批，成中国首家合资转外资独资寿险公司：中德安联人寿保险有限公司今日宣布，已收到上海银保监局批复文件，批准中信信托有限责任公司将其所持有的中德安联人寿 49% 的股权转让给安联（中国）保险控股有限公司。转让后，安联中国保险控股持有中德安联人寿 100% 的股权。这也意味着，中德安联人寿成为中国首家合资转外资独资的寿险公司。（财联社）

首批四只 FOF-LOF 合计募集规模近百亿元：首批 FOF-LOF 创新型产品的发行引发市场关注，广发、中欧、兴证全球、交银施罗德四家基金公司旗下的 FOF-LOF 产品首募规模近百亿元。（中证网）

银保监会同意保险资金投资基础设施公募 REITs：为进一步丰富保险资产配置结构，助力盘活基础设施存量资产，提高直接融资比重，近日中国银保监会发布《关于保险资金投资公开募集基础设施证券投资基金有关事项的通知》。下一步，银保监会将持续深化金融供给侧结构性改革，引导保险资金发挥长期资金优势，通过债权、股权、股债结合、基金等方式，加大对基础设施领域和重大民生工程的投资力度，服务经济高质量发展。（银保监会网站）

信托公司再收监管指导！力促完成融资类业务压降目标：多家信托公司日前再度收到来自监管部门的“压降指令”，要求进一步推进“两项业务”的压降工作。按照要求，各信托公司以 2020 年底的主动管理类融资信托规模为基础，2021 年必须继续压降约 20% 的比例；通道类业务年底前必须做到应清尽清、能清尽清。（证券时报）

银保监会：2021 年前三季度保险公司原保险保费收入 3.7 万亿元，同比增长 3.3%：银保监会公布 2021 年三季度银行业保险业主要监管指标数据情况，险业持续加强金融服务。数据显示，2021 年前三季度，保险公司原保险保费收入 3.7 万亿元，同比增长 3.3%。赔款与给付支出 1.2 万亿元，同比增长 18.1%。2021 年前三季度新增保单件数 345 亿件，同比下降 3.0%。（北京商报）

首批 5 只增强型 ETF 正式获批，分别为：招商、南方、华泰柏瑞、国泰、景顺长城：近 1.9 万亿 ETF 赛道再添重磅创新产品。包括南方、华泰柏瑞、招商、景顺长城、国泰在内 5 家基金公司旗下增强型 ETF 正式获批，这类场内创新产品在等待了 2 年多时间之后，终于在国内市场“落地”。（中国基金报）

易会满：持续深化新三板改革，努力办好北交所：北京证券交易所揭牌暨开市仪式今早举行。中国证监会主席易会满在仪式上致辞表示，证监会将坚持“建制度、不干预、零容忍”，持续深化新三板改革，努力办好北京证券交易所，打造服务创新型中小企业主阵地。（中国证券网）

中信证券总经理杨明辉：预计 2022 年全面注册制有望落地：中信证券总经理杨明辉表示，过去三年，新一轮资本市场改革蹄疾步稳，基础制度建设愈发完善，市场

开放举措逐步落地，直接融资占比不断提升。预计 2022 年全面注册制有望落地，退市执行力度也将持续提高，“入口端”和“出口端”的重大变革将进一步引领市场蜕变。（券中社）

开放进程有望进一步加快：监管部门正按照国家新一轮高水平对外开放的统一部署，研究推出进一步扩大资本市场开放的相关举措。今年前 10 月，境外资金通过沪深股通机制净买入 A 股超过 3200 亿元。多位专家认为，资本市场深化改革开放与外资持续净流入呈现正向反馈，外资机构布局中国市场进程将进一步提速。（中国证券报）

券商直播不得通过“大 V”引流开户：证监会证券基金机构监管部明确券商与“大 V”合作开展网络直播、客户引流等活动的监管要求。监管提出要求，“大 V”引流开户给奖励不符合监管规定，证券公司不得开展相关合作；证券公司组织工作人员公开发表言论应符合规范要求，不得通过着奇装异服、在特殊地点直播等方式博人眼球；证券公司应强化组织外部人士发表评论的管理。（中国证券报）

保险中介市场迎新规，三大主体准入规定统一整合：2600 余家保险专业中介机构将迎来新的市场准入规则。银保监会近日发布《保险中介行政许可及备案实施办法》，对保险中介行政许可及备案事项进行统一规范，进一步明确保险中介行政许可及备案事项的范围、办事条件、申请材料、申请程序等，以提高保险中介许可及备案事项的办事效率，为申请人提供优质服务。《办法》将于 2022 年 2 月 1 日起施行。（上海证券报）

中证协要求券商按月报送自营、资管量化交易数据信息：量化交易监管进一步趋严，继中基协要求量化私募按月上报交易数据之后，中证协也要求券商按月度报送量化交易数据信息，包括自营和资产管理业务。同时，几家头部、中部量化机构的量化基金产品，被监管移出快速备案通道，而公募和主观多头的产品则并未受到影响。（中国证券报）

3.2 重点公司动态

国信证券：华润信托拟减持不超过总股本 0.52%。

中国太保：中国太保寿险宣布香港子公司获批。

财通证券：正式获得公募基金投顾业务试点展业资格。

中信证券：配股募资不超 280 亿元获批，拟发力资本中介业务。

招商证券：子公司招证国际已完成增资 23.5 亿港元。

新华保险：徐志斌担任新华保险董事长资格获批。

中国平安：1-10 月累计原保险合同保费收入约为 6419.26 亿元，同比减少 5%。

众安在线：1-10 月累计原保险合同保费收入约为 170.39 亿元，同比增长 33.87%。

中国人寿：1-10月累计原保险保费收入约为人民币 5748 亿元，同比增长 1.57%。

中国太保：1-10月累计原保险业务收入约为人民币 3203.76 亿元 同比增长 0.55%。

华西证券：参股成立华西基金管理有限责任公司，注册资本为 1 亿元，经营范围为公募基金基金管理业务，持股 76%。

3.3 权益类和非货基金代销机构排名情况

图表 14：证券和保险机构权益类和非货基金代销规模和排名情况

机构性质	机构名称	股票+混合公募代销规模(亿元)			非货币市场公募代销规模(亿元)			股票+混合公募代销排名		
		Q1	Q2	Q3	Q1	Q2	Q3	Q1	Q2	Q3
证券	上海天天基金销售有限公司	3750	4415	4841	4324	5075	5783	5	4	4
证券	中信证券股份有限公司	1298	1184	1095	1315	1221	1135	12	13	14
证券	广发证券股份有限公司	741	785	736	787	841	830	16	18	19
证券	华泰证券股份有限公司	545	1079	823	594	1126	910	20	15	18
证券	国信证券股份有限公司	515	492	394	523	500	400	21	24	29
证券	招商证券股份有限公司	496	494	466	527	534	517	22	23	23
证券	兴业证券股份有限公司	441	469	442	448	476	450	23	26	27
证券	中信建投证券股份有限公司	380	543	594	390	585	652	24	21	21
证券	平安证券股份有限公司	378	265	268	405	294	284	25	35	38
证券	中国银河证券股份有限公司	361	475	432	697	485	443	26	25	28
证券	东方证券股份有限公司	348	494	452	352	505	454	28	22	25
证券	申万宏源证券有限公司	288	284	272	293	297	285	30	33	37
证券	方正证券股份有限公司	287	264	228	290	281	249	31	37	41
证券	国泰君安证券股份有限公司	271	455	349	287	491	380	34	27	31
证券	海通证券股份有限公司	236	372	361	247	384	376	35	30	30
证券	中国中金财富证券有限公司	193	168	190	195	176	234	38	48	47
证券	长江证券股份有限公司	189	214	200	197	226	215	39	41	45
证券	国金证券股份有限公司	154	163	156	156	166	159	45	51	51
证券	安信证券股份有限公司	151	193	198	247	197	208	47	44	46
证券	中泰证券股份有限公司	143	164	173	185	168	183	48	50	50
证券	光大证券股份有限公司	120	212	184	124	226	193	50	42	48
证券	华福证券有限责任公司	97	131	129	127	133	131	51	54	54
证券	东北证券股份有限公司	88	67	70	98	77	79	53	62	63
证券	长城证券股份有限公司	76	102	86	76	103	89	56	55	57
证券	华西证券股份有限公司	71	148	135	74	150	137	57	53	53
证券	浙商证券股份有限公司	70	81	78	72	120	84	58	58	59
证券	东莞证券股份有限公司	63	55	31	64	55	33	59	71	87
证券	东吴证券股份有限公司	57	25	24	58	25	25	60	100	100
证券	第一创业证券股份有限公司	56	35	34	63	37	38	62	83	83
证券	国元证券股份有限公司	48	55	49	48	56	52	67	70	70
证券	中原证券股份有限公司	47	53	47	49	55	49	68	72	71
证券	恒泰证券股份有限公司	42	69	71	43	74	74	69	60	62
证券	财通证券股份有限公司	42	56	45	81	68	51	70	69	73
证券	湘财证券股份有限公司	40	66	61	40	69	65	73	63	67
证券	中银国际证券股份有限公司	38	227	53	49	229	55	75	38	69
证券	国都证券股份有限公司	38	38	33	38	39	33	76	80	85
证券	国联证券股份有限公司	37	39	38	53	54	49	77	78	76

证券	东方财富证券股份有限公司	36	56	56	38	62	66	78	68	68
证券	上海证券有限责任公司	36	34	35	37	37	37	79	85	81
证券	西南证券股份有限公司	35	28	—	36	31	—	80	97	—
证券	信达证券股份有限公司	33	44	36	33	44	37	81	75	78
证券	东兴证券股份有限公司	25	34	26	28	38	31	88	86	96
证券	南京证券股份有限公司	24	30	27	24	30	28	90	93	95
证券	粤开证券股份有限公司	23	29	25	24	29	25	91	95	98
证券	渤海证券股份有限公司	23	31	28	32	41	37	94	89	94
证券	万联证券股份有限公司	22	29	28	23	29	28	96	96	93
证券	大同证券有限责任公司	22	31	30	25	32	30	98	92	89
证券	山西证券股份有限公司	—	47	40	—	53	49	—	74	75
证券	中航证券有限公司	—	44	33	—	48	36	—	76	84
证券	华安证券股份有限公司	—	33	37	—	35	42	—	88	77
证券	民生证券股份有限公司	—	27	—	—	28	—	—	98	—
证券	国海证券股份有限公司	—	—	28	—	—	34	—	—	92
保险	中国人寿保险股份有限公司	126	167	240	126	177	274	49	49	39
保险	玄元保险代理有限公司	—	—	29	—	—	43	—	—	90

数据来源：中国证券投资基金业协会，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 座

机构销售：王瑾璐

联系电话：021-20655132

联系邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn