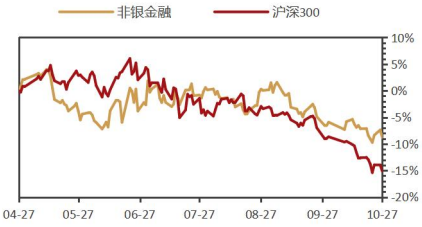
证券研究报告/行业研究/行业深度　　2026 年 10 月 27 日

非银金融：资本市场制度规则密集落地，重点关注低估值非银 ETF

非银金融 ETF 双周报（2026.10.12-2026.10.23）

强于大市（维持）

行业指数与大盘走势对比



研报摘要

- **行情回顾：**近两周以来（2026 年 10 月 12 日至 10 月 23 日，下同），深证综指、上证综指分别下跌 6.61%、3.23%，申万非银指数下跌 2.72%，申万一级行业涨幅排名为 8/31，分别领先深证综指、上证指数 3.89pp、0.52pp。非银各子行业普遍下跌，跌幅排名依次为多元金融（-4.30%）>保险（-3.48%）>证券（-2.20%），金融科技（-0.87%）跌幅最小。

- **相关 ETF 行情：**近两周相关非银类 ETF 普遍下跌，其中国泰上证 180 金融 ETF（510230.OF）、广发中证全指金融地产 ETF（159940.OF）、证券 ETF 东财（159692.OF）等跌幅较小，分别下跌 0.68%、1.48%、1.65%；易方达中证香港证券投资主题 ETF（513090.OF）、广发中证港股通非银 ETF（513750.OF）、华夏中证港股通内地金融 ETF（513190.OF）等跌幅居前，分别下跌 6.24%、5.31%、3.68%。资金净流入方面，易方达沪深 300 非银 ETF（512070.OF）、易方达中证香港证券投资主题 ETF（513090.OF）分别净流入 0.79 亿元、0.63 亿元居前。估值方面，广发中证港股通非银 ETF（513750.OF）、华夏中证港股通内地金融 ETF（513190.OF）、易方达沪深 300 非银 ETF（512070.OF）、国泰上证 180 金融 ETF（510230.OF）当前 PE（TTM）分别为 5.46 倍、5.89 倍、6.91 倍、7.12 倍，估值安全边际较高。

- **行业动态：**1、证监会就《私募投资母基金管理规定（征求意见稿）》公开征求意见；2、证监会发布《违规转让证券案件行政处罚实施规则》；3、证监会就《证券市场先行赔付指导意见》公开征求意见；4、人民银行、科技部、金融监管总局、证监会等 11 部门联合印发金融支持北京（京津冀）、上海（长三角）、粤港澳大湾区国际科技创新中心的指导意见；5、吴清主席出席 2026 金融街论坛年会并发表主题演讲；6、丁向群出席 2026 金融街论坛年会并发表主题演讲。

- **行业数据跟踪：**证券业务方面，近两周 A 股日均交易额 15,757.94 亿元，环比前两周减少 3.91%；期末两融余额 24,317.59 亿元；近两周股权募资 340.49 亿元，环比增长 266.79%。保险业务方面，10 年期国债到期收益率 1.64%，较前两周期末下降 4.49bp。

- **重点公司动态：**1、中金公司换股吸收合并东兴证券、信达证券实施落地；2、国泰海通证券向专业投资者公开发行永续次级债券获证监会注册批复；3、中国人保就定增申请文件回复上交所审核问询函；4、

证券分析师

张宁

S0670524090001

zhangning@jrjzq.com.cn

联系人

相关研究：

20260818-金融街证券-非银行业 ETF 月报：非银业绩良好中显分化，券商低估值下弹性更高

中国太保实施 2026 年半年度分红派息；5、中国人寿拟出售所持中国人寿养老保险部分股权；6、东方财富前三季度归母净利润 119.07 亿元，同比增长 30.89%。

- **重点 ETF 推荐：**当前市场处于调整格局，应重点关注估值安全边际较高的 ETF，结合近期涨幅、成交额、资金流入等市场因素，重点推荐易方达沪深 300 非银 ETF（512070.OF）、国泰上证 180 金融 ETF（510230.OF）。

- **风险提示：**1、权益市场持续调整风险；2、长端利率下行风险；3、保费收入不及预期风险。

目录

一、行情回顾 5
（一）非银行业行情回顾 5
（二）非银行业 ETF 行情回顾 6
二、行业动态 7
（一）非银行业动态 7
（二）非银行业双周数据跟踪 8
三、重点公司动态与估值 10
（一）重点公司公告 10
（二）重点公司盈利预测与估值 11
四、行业重点 ETF 推荐 12
五、风险提示 12
（一）权益市场持续调整风险 12
（二）长端利率下行风险 12
（三）保费收入不及预期风险 12

图表目录

图 1 ：近两周沪深一级行业表现（单位：%） 5
图 2 ：近两周沪深非银细分行业表现（单位：%） 5
图 3 ：相关非银 ETF 的 A 股保险业重仓股表现（单位：%） 6
图 4 ：相关非银 ETF 的港股保险业重仓股表现（单位：%） 6
图 5 ：相关非银 ETF 的 A 股证券业重仓股表现（单位：%） 6
图 6 ：相关非银 ETF 的港股证券业重仓股表现（单位：%） 6
图 7 ：A 股周度成交额（单位：亿元） 9
图 8 ：沪深 300 指数变动趋势 9
图 9 ：周度股权募集金额及家数（单位：亿元，家） 9
图 10 ：周度债券发行量与发行只数（单位：亿元，只） 9
图 11 ：A 股融资融券余额变动（单位：亿元） 9
图 12 ：10 年期国债收益率走势（单位：%） 10
图 13 ：中证国债和中证全债指数走势 10

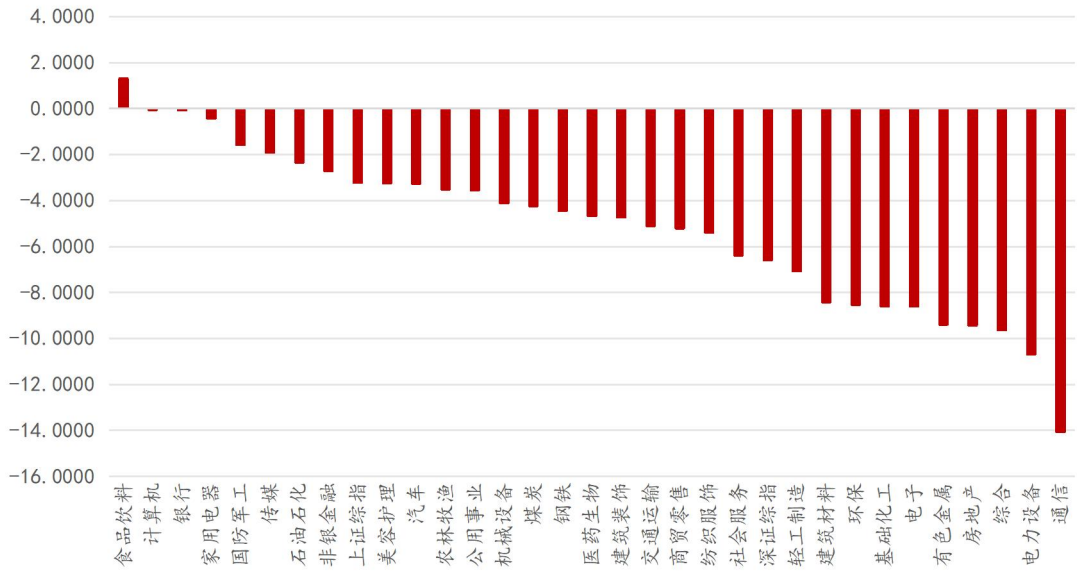
表 1 ：近两周非银行业代表性 ETF 业绩表现 7
表 2 ：重点公司盈利预测与估值（截至 2026 年 10 月 23 日） 11

一、行情回顾

（一）非银行业行情回顾

近两周以来（2026 年 10 月 12 日至 10 月 23 日，下同），深证综指、上证综指分别下跌 6.61%、3.23%。申万非银指数下跌 2.72%，申万一级行业涨幅排名为 8/31，分别领先深证综指、上证指数 3.89pp、0.52pp。

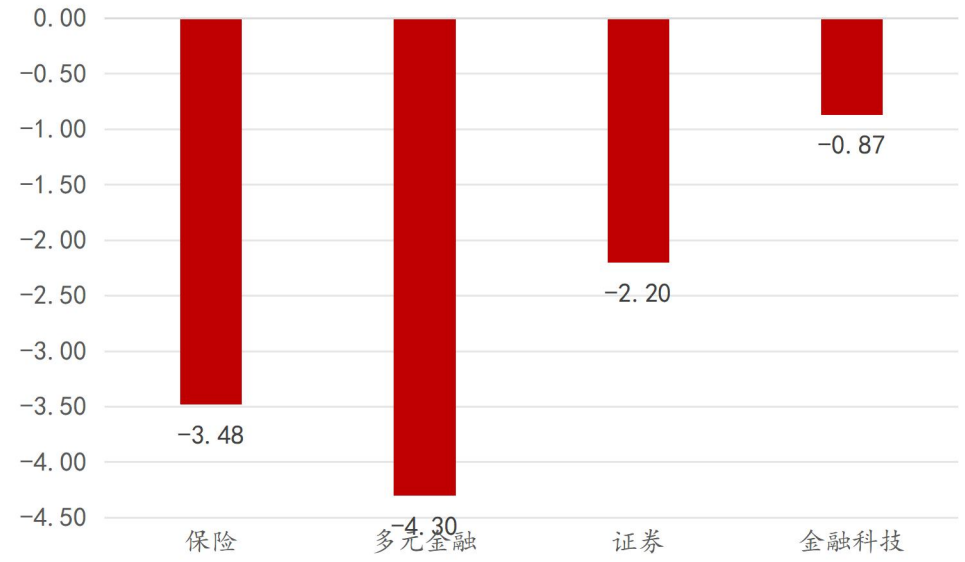
图 1：近两周沪深一级行业表现（单位：%）



资料来源：iFinD，金融街证券研究所

近两周来，非银各子行业普遍下跌，跌幅排名依次为多元金融（-4.30%）>保险（-3.48%）>证券（-2.20%），金融科技（-0.87%）跌幅最小。

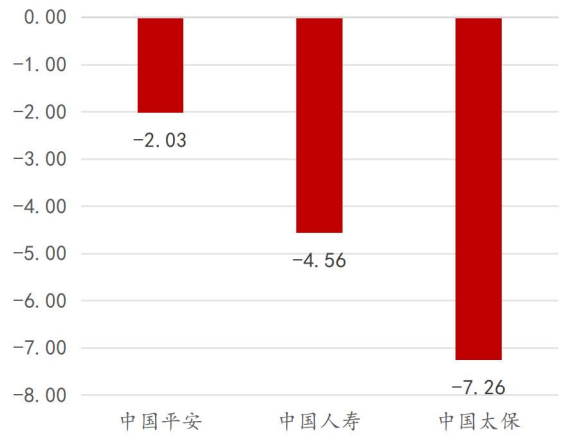
图 2：近两周沪深非银细分行业表现（单位：%）



资料来源：iFinD，金融街证券研究所

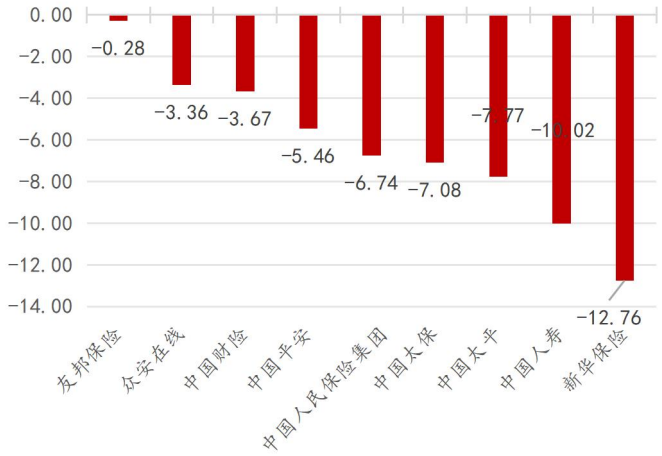
相关非银 ETF 的 A 股重仓保险业个股方面，近两周 A 股保险股涨幅情况为中国平安（-2.03%）、中国人寿（-4.56%）、中国太保（-7.26%）；近两周港股保险股同样普跌，友邦保险（-0.28%）、众安在线（-3.36%）、中国财险（-3.67%）跌幅较小，其余跌幅均在 5%以上，其中新华保险（-12.76%）、中国人寿（-10.02%）跌幅居前。

图 3：相关非银 ETF 的 A 股保险业重仓股表现（单位：%）



资料来源：iFinD，金融街证券研究所

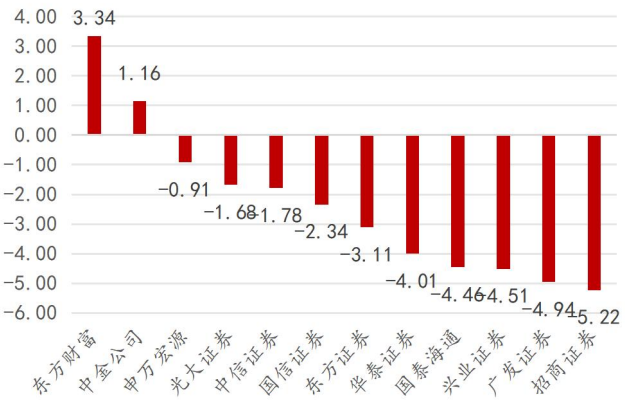
图 4：相关非银 ETF 的港股保险业重仓股表现（单位：%）



资料来源：iFinD，金融街证券研究所

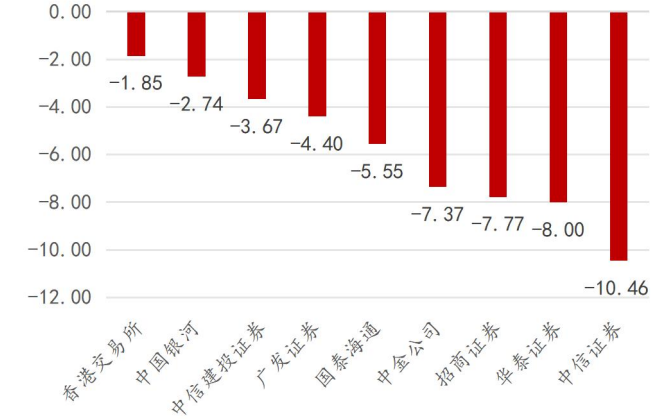
相关非银 ETF 的 A 股重仓证券业个股方面，仅有东方财富（+3.34%）、中金公司（+1.16%）两只个股上涨，其余个股均有不同程度的下跌，其中招商证券（-5.22%）、广发证券（-4.94%）、兴业证券（-4.51%）跌幅居前。近两周港股重仓证券个股均下跌，其中香港交易所（-1.85%）、中国银河（-2.74%）跌幅较小，中信证券（-10.46%）、华泰证券（-8.00%）、招商证券（-7.77%）跌幅居前。

图 5：相关非银 ETF 的 A 股证券业重仓股表现（单位：%）



资料来源：Wind，金融街证券研究所

图 6：相关非银 ETF 的港股证券业重仓股表现（单位：%）



资料来源：Wind，金融街证券研究所

（二）非银行业 ETF 行情回顾

ETF 涨幅方面，近两周相关非银类 ETF 普遍下跌。其中国泰上证 180 金融 ETF（510230.OF）、广发中证全指金融地产 ETF（159940.OF）、证券 ETF 东财（159692.OF）等跌幅较小，分

别下跌 0.68%、1.48%、1.65%；易方达中证香港证券投资主题 ETF（513090.OF）、广发中证港股通非银 ETF（513750.OF）、华夏中证港股通内地金融 ETF（513190.OF）等跌幅居前，分别下跌 6.24%、5.31%、3.68%。

ETF 成交额方面，易方达中证香港证券投资主题 ETF（513090.OF）、国泰中证全指证券公司 ETF（512880.OF）近两周日均成交额分别为 29.66 亿元、14.95 亿元。交易换手率方面，易方达中证香港证券投资主题 ETF（513090.OF）、华夏中证港股通内地金融 ETF（513190.OF）、国泰上证 180 金融 ETF（510230.OF）的日均换手率分别为 17.71%、14.92%、12.09%。

ETF 资金净流入方面，近两周资金净流入较多的是易方达沪深 300 非银 ETF（512070.OF）、易方达中证香港证券投资主题 ETF（513090.OF），分别净流入 0.79 亿元、0.63 亿元；广发中证港股通非银 ETF（513750.OF）、国泰中证全指证券公司 ETF（512880.OF）等净流出居前，分别净流出 4.35 亿元、1.50 亿元。

估值水平方面，广发中证港股通非银 ETF（513750.OF）、华夏中证港股通内地金融 ETF（513190.OF）、易方达沪深 300 非银 ETF（512070.OF）当前 PE（TTM）分别为 5.46 倍、5.89 倍、6.91 倍，估值的安全边际相对较高。

表 1：近两周非银行业代表性 ETF 业绩表现

ETF 代码	ETF 简称	近两周涨跌幅（%）	近两周日均成交额（亿元）	近两周日均换手率（%）	近两周净流入额（亿元）	指数当前 PE(TTM)（倍）
513190.OF	华夏中证港股通内地金融 ETF	-3.68	2.95	14.92	-0.21	5.89
159993.OF	龙头券商	-2.16	0.51	1.46	0.18	11.43
159692.OF	证券 ETF 东财	-1.65	0.64	3.94	-0.08	11.11
512880.OF	国泰中证全指证券公司 ETF	-2.13	14.95	2.57	-1.50	12.06
510230.OF	国泰上证 180 金融 ETF	-0.68	0.99	12.09	-0.59	7.12
159940.OF	广发中证全指金融地产 ETF	-1.48	0.03	0.77	0.00	7.91
513090.OF	易方达中证香港证券投资主题(港股通)ETF	-6.24	29.66	17.71	0.63	8.69
513750.OF	广发中证港股通非银 ETF	-5.31	3.69	3.63	-4.35	5.46
515630.OF	保险证券	-2.55	0.31	2.77	0.03	7.35
512070.OF	易方达沪深 300 非银 ETF	-2.23	3.48	2.81	0.79	6.91

资料来源：Wind，金融街证券研究所

二、行业动态

（一）非银行业动态

1、中国证监会就《私募投资母基金管理规定（征求意见稿）》公开征求意见。

为规范私募投资母基金业务活动，证监会起草《私募投资母基金管理规定》征求意见稿（共二十三条）：明确母基金概念与分类认定标准；明确分散投资要求，对社保基金、保险资金等长期资金设置差异化投资比例；豁免计入一层投资层级；明确管理人持续性要求与运作管理、穿透监测、风险防控机制；细化投资负面清单。

2、中国证监会发布《违规转让证券案件行政处罚实施规则》。

《规则》共十八条，自 2026 年 12 月 1 日起施行。规范“违规转让证券”的认定，将违规转让证券行为细分为四类；差异化设置行政处罚裁量阶次指标，规范量罚调整情节、并罚与从一重处、市场禁入等情形，严厉打击违规减持。

3、中国证监会就《证券市场先行赔付指导意见》公开征求意见。

为促进《证券法》第九十三条先行赔付活动实施更加规范、透明、可预期，证监会起草《指导意见》：明确先行赔付适用主体与基本定位，规范主要实施程序；明确投资者保护机构受托服务方式和范围及协同机制；将先行赔付情况作为行政许可审查、行政处罚裁量、诚信监督管理等考量因素。

4、多部门联合印发《关于金融支持建设北京（京津冀）、上海（长三角）、粤港澳大湾区国际科技创新中心的指导意见》。

10 月 19 日，人民银行、科技部、金融监管总局、证监会等 11 部门联合印发指导意见，提出到 2030 年健全科技创新全链条金融服务体系、明显提升直接融资占比；对北京（聚焦原始创新）、上海（打造科技金融服务生态）、粤港澳大湾区（建设开放型科技金融体系）分别提出金融支持布局，推动政策联动。

5、吴清主席出席 2026 金融街论坛年会并发表主题演讲。

10 月 19 日，中国证监会主席吴清在 2026 金融街论坛年会上发表题为《统筹发展和安全 坚持开放与合作 奋力谱写资本市场“十五五”高质量发展新篇章》的主题演讲，系统阐述资本市场“十五五”高质量发展总体思路：统筹发展和安全，坚持开放与合作，聚焦提升资本市场服务实体经济质效、加强监管防范风险、深化改革开放等。

6、丁向群出席 2026 金融街论坛年会并发表主题演讲。

10 月 19 日，金融监管局局长丁向群在 2026 金融街论坛年会开幕式上作《全面加强监管 深化开放合作 共建全球金融发展新生态》的主题演讲，阐述全面加强金融监管、深化开放合作、共建全球金融发展新生态的思路，涉及银行、保险等金融业高质量发展与金融高水平对外开放。

（二）非银行业双周数据跟踪

2.1 证券行业双周跟踪指标

经纪业务方面，近两周 A 股交易额 157,579.39 亿元，日均交易额 15,757.94 亿元，日均交易额环比前两周（2026.9.28-2026.9.10，下同）减少 3.91%。

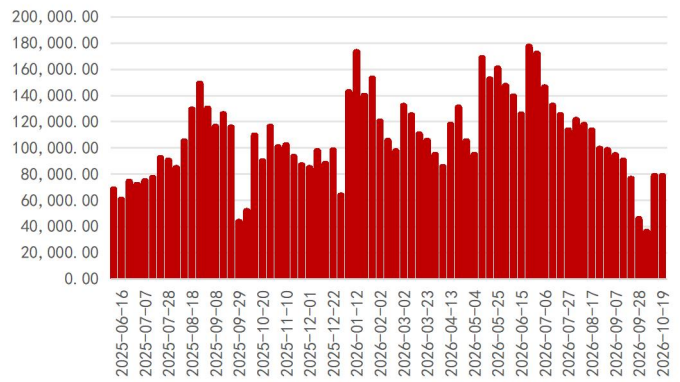
自营业务方面，近两周权益市场有所回落，期末沪深 300 指数为 4105.33 点，2026 年以来沪深 300 指数下跌 11.33%。

投行业务方面，近两周股权募资家数为 26 家，募资金额 340.49 亿元，募资金额环比前两周增长 266.79%；近两周债券承销规模为 37,051.57 亿元，环比前两周增长 207.52%。

信用业务方面，A 股两融余额 24,317.59 亿元，其中，A 股融资余额 24,026.63 亿元，较

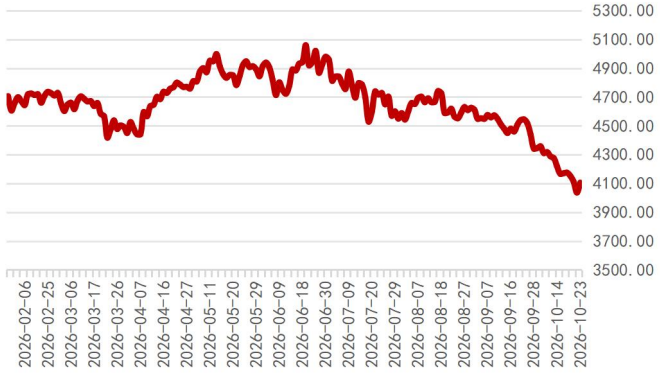
前两周期末环比减少 5.04%，融券余额 290.96 亿元，环比前两周期末减少 1.71%。

图 7：A 股周度成交额（单位：亿元）



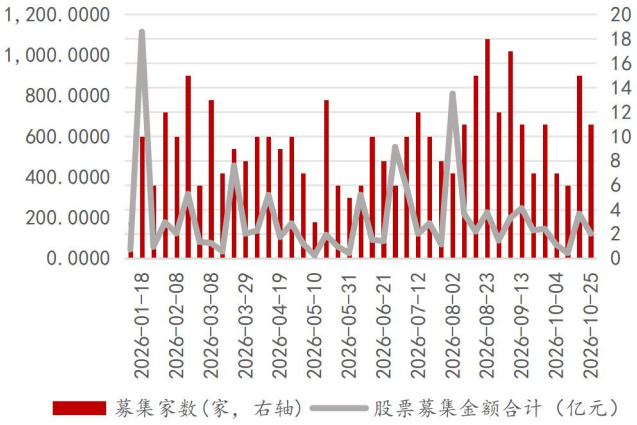
资料来源：iFinD，金融街证券研究所

图 8：沪深 300 指数变动趋势



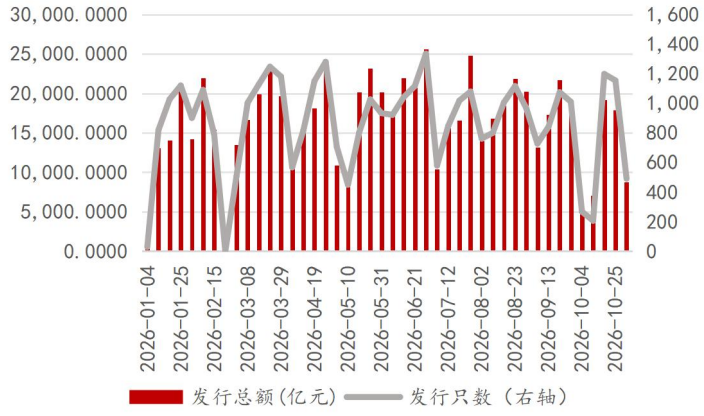
资料来源：iFinD，金融街证券研究所

图 9：周度股权募集金额及家数（单位：亿元，家）



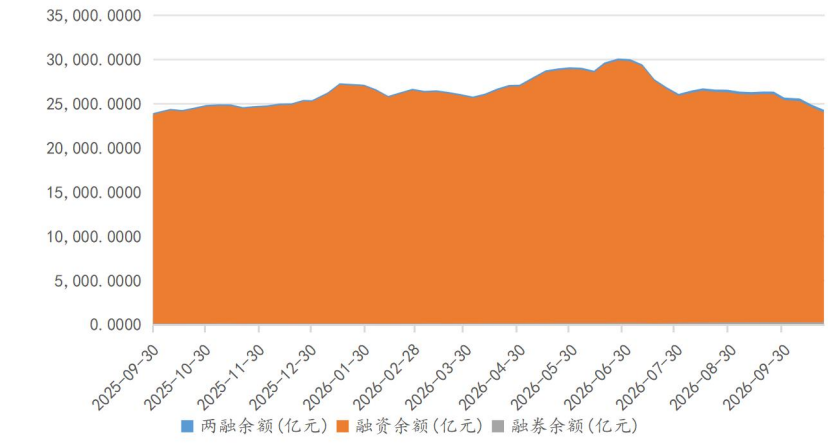
资料来源：iFinD，金融街证券研究所

图 10：周度债券发行量与发行只数（单位：亿元，只）



资料来源：iFinD，金融街证券研究所

图 11：A 股融资融券余额变动（单位：亿元）



资料来源：iFinD，金融街证券研究所

2.2 保险行业周度跟踪指标

国债收益率：截至 2026 年 10 月 23 日，10 年期国债到期收益率为 1.64%，较前两周期末下降 4.49bp。

中证债券指数：截至 2026 年 10 月 23 日，中证国债指数、中证全债指数分别为 253.34、269.12，分别较前两周期末环比变动+0.31%、+0.36%。

图 12：10 年期国债收益率走势（单位：%）

资料来源：iFinD，金融街证券研究所

图 13：中证国债和中证全债指数走势

资料来源：iFinD，金融街证券研究所

三、重点公司动态与估值

（一）重点公司公告

【中金公司换股吸收合并东兴证券、信达证券的 A 股换股实施公告】10 月 16 日，中金公司发布公告称，公司通过发行 A 股换股吸收合并东兴证券、信达证券，交易已于 2026 年 9 月 7 日获证监会核准（证监许可〔2026〕2377 号）；10 月 12 日东兴、信达收到上交所终止上市决定，股票自 10 月 19 日起终止上市。换股实施股权登记日为 10 月 16 日，换股比例为 1 股东兴证券换 0.4376 股中金股票、1 股信达证券换 0.5210 股中金股票。

【国泰海通证券关于向专业投资者公开发行永续次级债券获得中国证监会注册批复的公告】10 月 15 日，国泰海通证券（国泰君安与海通证券合并后主体）收到证监会批复，同意其向专业投资者公开发行面值总额不超过 450 亿元的永续次级债券，注册有效期 24 个月，用于补充资本、优化资本结构。

【中国人保关于回复发行股票申请文件审核问询函的提示性公告】10 月 15 日，中国人保就向特定对象发行股票（定增）申请文件回复上交所审核问询函，并同步披露发行人及保荐机构回复、律师事务所补充法律意见书、会计师事务所专项说明等文件，定增事项有序推进。

【中国太保 2026 年半年度分红派息实施公告】10 月 15 日，中国太保实施 2026 年半年度分红派息，A 股每股现金红利 0.42 元（含税）；股权登记日 10 月 22 日，除权除息日及现金红利发放日 10 月 23 日。

【中国人寿关于出售中国人寿养老保险股份有限公司部分股权暨关联交易的公告】10 月 22 日，中国人寿发布公告称，拟出售所持中国人寿养老保险股份有限公司部分股权，该交易构成关联交易，涉及公司养老险板块的股权结构调整。

【东方财富 2026 年三季度报告】10 月 24 日，东方财富披露 2026 年三季报，前三季度营业总收入 155.60 亿元，同比增长 34.26%；归母净利润 119.07 亿元，同比增长 30.89%；扣非净利润 114.63 亿元，同比增长 31.98%。期末总资产 4724.54 亿元，较上年末增长 20.24%。

（二）重点公司盈利预测与估值

截至 2026 年 10 月 23 日，非银金融行业重点公司盈利预测与估值情况如下表所示。

表 2：重点公司盈利预测与估值（截至 2026 年 10 月 23 日）

证券代码	证券简称	最新收盘价（元）	总市值（亿元）	NAVPS 2025E（元）	NAVPS 2026E（元）	NAVPS 2027E（元）	PB 2025E（倍）	PB 2026E（倍）	PB 2027E（倍）
601318.SH	中国平安	51.76	8646	55.25	61.49	68.41	0.94	0.84	0.76
601601.SH	中国太保	28.89	2676	31.41	35.59	40.59	0.92	0.81	0.71
601628.SH	中国人寿	34.50	8795	21.06	24.46	28.23	1.64	1.41	1.22
1339.HK	中国人民保险集团	4.21	2955	6.99	7.81	8.62	0.60	0.54	0.49
2318.HK	中国平安	42.01	8700	55.25	65.89	65.66	0.76	0.64	0.64
2601.HK	中国太保	22.50	2676	31.41	37.25	40.06	0.72	0.60	0.56
1336.HK	新华保险	33.52	1418	35.76	47.79	50.20	0.94	0.70	0.67
2628.HK	中国人寿	20.17	8795	21.06	26.68	27.75	0.96	0.76	0.73
0966.HK	中国太平	14.65	527	27.75	26.37	29.89	0.53	0.56	0.49
6060.HK	众安在线	7.88	132	15.11	16.25	17.31	0.52	0.49	0.46
2328.HK	中国财险	13.05	2941	12.86	14.07	15.13	1.02	0.93	0.86
1299.HK	友邦保险	60.89	6277	28.75	29.97	32.05	2.12	2.03	1.90
601211.SH	国泰海通	16.06	2741	18.30	19.68	21.16	0.88	0.82	0.76
601377.SH	兴业证券	5.51	484	6.48	7.17	7.60	0.85	0.77	0.73
601688.SH	华泰证券	17.25	1513	19.24	21.56	23.24	0.90	0.80	0.74
002736.SZ	国信证券	9.61	997	9.55	11.33	12.34	1.01	0.85	0.78
000166.SZ	申万宏源	4.36	1041	4.46	-	-	0.98	-	-
000776.SZ	广发证券	18.84	1380	17.03	19.77	21.82	1.11	0.95	0.86
600958.SH	东方证券	8.40	688	9.38	9.91	10.44	0.90	0.85	0.80
600999.SH	招商证券	16.15	1346	13.91	15.44	16.63	1.16	1.05	0.97
600030.SH	中信证券	25.45	3754	19.01	21.08	22.96	1.34	1.21	1.11
601995.SH	中金公司	31.46	1212	20.71	23.86	26.30	1.52	1.32	1.20
300059.SZ	东方财富	18.55	2935	5.81	6.66	7.59	3.19	2.78	2.44
601788.SH	光大证券	13.45	574	13.21	13.93	14.59	1.02	0.97	0.92
2611.HK	国泰海通	11.52	2741	18.74	19.47	21.38	0.61	0.59	0.54
6881.HK	中国银河	5.94	1071	13.52	13.14	12.81	0.44	0.45	0.46
6886.HK	华泰证券	13.02	1513	22.92	24.81	23.29	0.57	0.52	0.56
3908.HK	中金公司	15.62	1212	25.29	27.10	26.68	0.62	0.58	0.59

1776.HK	广发证券	13.77	1380	20.53	-	21.66	0.67	-	0.64
6099.HK	招商证券	11.08	1346	15.87	17.44	16.94	0.70	0.64	0.65
6030.HK	中信证券	18.20	3754	21.59	23.79	22.84	0.84	0.77	0.80
6066.HK	中信建投证券	9.22	1606	15.35	16.70	17.50	0.60	0.55	0.53
0388.HK	香港交易所	317.76	4043	41.16	40.58	41.95	7.72	7.83	7.58

资料来源：iFinD，金融街证券研究所（备注 1：金融街证券研究所对上述公司未跟踪覆盖，所有盈利预测均选自 iFinD 一致预期中值；备注 2：表格有关收盘价、总市值、NAVPS 等货币单位均为人民币。）

四、行业重点 ETF 推荐

当前证券市场处于调整格局，应重点关注估值安全边际较高的 ETF，结合近期涨幅、成交额、资金流入等市场因素，重点推荐 A 股的易方达沪深 300 非银 ETF（512070.OF）、国泰上证 180 金融 ETF（510230.OF）。

五、风险提示

（一）权益市场持续调整风险

市场交投活跃度下降，权益市场持续调整风险。

（二）长端利率下行风险

长端利率随整体利率水平下行，增加保险业准备金计提压力。

（三）保费收入不及预期风险

由于同期保费收入高基数和银保新规等因素，导致保费收入增速不及预期。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此声明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

法律主体声明

本报告隶属于金融街证券股份有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可登录 www.jrjzq.com.cn 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露

评级说明

公司评级	买入--自报告日后 6 个月内，预期股价相对同期基准指数收益 20%以上 增持--自报告日后 6 个月内，预期股价相对同期基准指数收益 10%~20% 持有--自报告日后 6 个月内，预期股价相对同期基准指数收益-10%~10% 卖出--自报告日后 6 个月内，预期股价相对同期基准指数收益-10%以下
行业评级	强于大市--自报告日后的 6 个月内，预期行业指数相对同期基准指数涨幅 5%以上 中性--自报告日后的 6 个月内，预期行业指数相对同期基准指数涨幅-5%-5% 弱于大市--自报告日后的 6 个月内，预期行业指数相对同期基准指数涨幅-5%以下
相关证券市场代表性指数说明	本报告采用的基准指数--沪深 300 指数（简称基准）

免责声明

金融街证券股份有限公司具有证券投资咨询资格，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司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。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

转载、传播、复制、编辑、修改、引用等。如有上述违法行为，本公司保留追究相关方法律责任的权利。
市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。