

2026 年 05 月 31 日

资金层面压制因素消退，关注基本面持续向好

——非银金融行业周报（2026/5/25-2026/5/29）

看好

相关研究

《资金面因素逐步出清，看好非银板块投资价值——非银金融行业周报（2026/1/26-2026/1/30）》2026/02/01

《高弹性标签助力板块“破圈”，看好资产负债两端改善趋势——2026 年保险行业策略报告》2025/11/18

《证券行业 2026 年投资策略：权益浪潮下的券商机遇：财富扩容，国际增效》2025/11/17

本期投资提示：

- **券商：本周申万证券 II 指数下跌 0.35%，跑输沪深 300 指数 1.33 个百分点。**1) 中信证券公告拟向第一大股东中信金控 H 股定增 160 亿元，中信金控以现金方式全额认购，并锁定 48 个月，彰显大股东对中信证券长期发展信心。a) **发行价折价率小，对总股本摊薄有限：**每股 23.13 港元/对应 H 股 7.94 亿股（新增股份占中信证券发行前总股本的 5.4%），发行价 23.14 港元/较 5 月 28 日中信证券 H 股收盘价-8.0%（折价情况良好）。b) **发行 PB&BPS 影响：**发行 PB 对应 1Q26 BPS 为 1.04x（VS 中信证券 H 股 PB1.129x）。由于折价定增，因此定增后 BPS 静态增厚 14.2%。c) **ROE 摊薄：**定增前 1Q26 年化 ROE 计算 14.4%（剔除其他权益工具，采用历史汇率），定增后 ROE 14.0%，定增摊薄 ROE0.4pct。d) **市场反应较好，认可中信证券用表能力。**中信证券明确本次定增募资用于国际业务、资本中介业务，考虑到中信证券国际 ROE 25%，经营杠杆 16.6x，对公司业绩贡献 21%（25 年数据），国际费类业务费率表现优于境内，用资业务跨境衍生品经营杠杆较高。因此，次交易日（5 月 29 日），中信证券 A 涨幅 2.76%，中信证券 H 涨幅 3.58%，带动券商指数 +1.11%。2) **5 月经营环境持续向好。经纪及两融：**26 年 5 月日均股基成交额 3.70 万亿元/同比+204%/环比+30%；日均两融余额（不含 5 月 29 日）2.72 万亿元/同比+50%/环比+2%。**资管：**26 年 5 月全市场新发偏股基金 850.48 亿份/同比+188%/环比+29%。4 月末非货公募规模 21.9 万亿元/同比+17%/环比持平；权益类公募 8.67 万亿元/同比+17%/环比-3%（份额缩水、净值上升）；债券公募 11.16 万亿元同比+9%/环比持平。**投行：**5 月 IPO12 家，募资规模 101.87 亿元/同比+4%/环比-43%；再融资 5 家，募资规模 298.21 亿元/同比+182%/环比+61%。**投资：**5 月股债双牛，沪深 300+1.76%（震荡），科创 50+11.47%，创业板指+9.81%，中证全债+0.39%。
- **保险：本周申万保险 II 指数收跌 0.42%，跑输沪深 300 指数 1.39pct。**本周平安系持续增持中国人寿（H），平安人寿持股占 H 股比重超 16%。根据港交所披露易，平安人寿 5 月 26 日增持中国人寿（H）1016.1 万股，交易均价为 29.4817 港元/股，交易金额为 3.0 亿港元。交易完成后，平安人寿持有中国人寿（H）股份占 H 股总股本比重提升 0.14pct 至 16.02%，占中国人寿总股本比重提升 0.04pct 至 4.22%。二季度以来，平安系增持明显提速，展现出对于同业的坚定看好态势，展望后续，增持态势或将持续。**开门红收官、新车业务承压态势下，保费增速放缓。**1-4 月原保费收入 yoy+5.3%至 2.73 万亿元，增速较一季度回落 1.0pct；4 月保费收入 yoy+0.4%至 4225 亿元，较 3 月增速下降 1.0pct，开门红告一段落后，保费收入阶段性放缓，整体符合预期。1) 寿险：1-4 月人身险公司保费收入 yoy+6.3%至 2.07 万亿元，增速较 1-3 月-1.0pct；4 月单月保费 2897 亿元，同比增长 0.6%，增速较 3 月-0.6pct。2) 财险：1-4 月财产险公司累计原保费收入 yoy+2.2%至 6629 亿元，增速较一季度-0.6pct；4 月单月保费 yoy-0.2%至 1328 亿元。车险保费持续承压，累计/单月同比-0.3%/-0.1%，为财产险增速下滑主要拖累，预计主要受新车业务承压影响；责任险表现亮眼，累计/单月同比增长 7.5%/9.5%，为财产险提供主要增长动力；农险累计同比下滑 2.2%，但单月同比增速回升至 0.6%，农作物投保季带动边际改善；健康险累计同比增长 14.3%，但单月同比大幅回落至 0.7%；意外险保持相对稳健，累计/单月同比增长 8.6%/8.7%。
- **投资分析意见：券商：**我们认为行业景气度持续向好，在 1Q26 业绩高增兑现、政策催化逐步落地（创业板改革、衍生品基本法落地）、资金压制因素消退的背景下，上市券商迎来业绩与估值双升，我们预期 2Q26 券商业绩环比持续改善，推荐 2 条投资主线：1) 当前被低估，受益于行业竞争格局优化，综合实力强的头部机构，推荐中信证券、广发证券、国泰君安；2) 估值性价比，ROE 改善逻辑明确的特色券商，推荐华泰证券、东方证券、招商证券、中国银河、兴业证券、东方财富。**保险：**预计近期板块表现主要受资金面因素及板块短期缺乏催化阶段性影响，本周五金融监管总局局长正式落地，后续监管战略定位有望进一步明晰。中期视角下资产、负债改善趋势并未发生变化，推荐中国人寿（H）、中国财险、新华保险、中国太保、中国平安，建议关注中国人保、中国太平、众安在线。**港股金融/多元金融荐：**江苏金租、中银航空租赁、渤海租赁、中国船舶租赁、远东宏信、香港交易所。
- **风险提示：保险：**1) 政策推进不及预期；2) 资本市场波动；3) 长端利率下移；4) 大灾影响超预期。**券商：**1) 经济下行；2) 流动性收紧；3) 券商间并购重组推进不及预期；4) 部分券商存在因并购重组产生商誉或其他资产减值计提的风险。

证券分析师

罗钻辉 A0230523090004
luozh@swsresearch.com

马一超 A0230526040003
mayc@swsresearch.com

孙冀齐 A0230523110001
sunjq@swsresearch.com

金黎丹 A0230525060004
jinld@swsresearch.com

联系人

罗钻辉 A0230523090004
luozh@swsresearch.com



申万宏源研究微信服务号

目录

1. 市场回顾	4
2. 非银行业资讯及个股重点公告	4
2.1 非银行业资讯	4
2.2 个股重点公告	5
3.风险提示	6
附录：非银金融行业重点数据跟踪	8

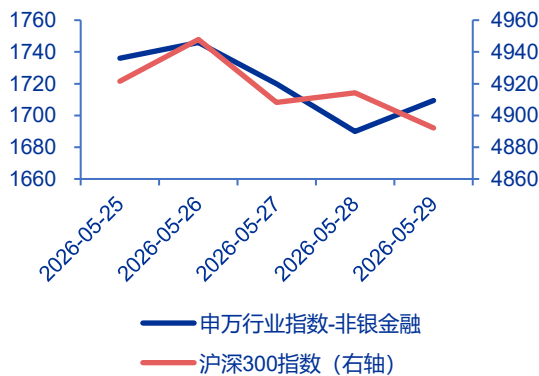
图表目录

图 1：非银指数&沪深 300 指数.....	4
图 2：券商、保险、多元金融指数	4
图 3：截至 2026 年 5 月 29 日，月度日均股票成交额为 32,037.56 亿元	8
图 4：截至 2026 年 5 月 28 日，两融余额为 29,424.03 亿元.....	8
图 5：2026 年 5 月，股权融资首发募资 111.10 亿元.....	9
图 6：2026 年 5 月，再融资共完成 65.12 亿元.....	9
图 7：债券 10 年期到期收益率情况（%）	9
图 8：期限利差(10 年期债券收益率-1 年期债券收益率)(%).....	9
图 9：企业债信用利差(%)	10
图 10：股市涨跌幅(%)	10
 表 1：重点券商估值表（2026/5/29）	7
表 2：重点保险估值表（2026/5/29）	7
表 3：重点多元金融估值表（2026/5/29）	8

1. 市场回顾

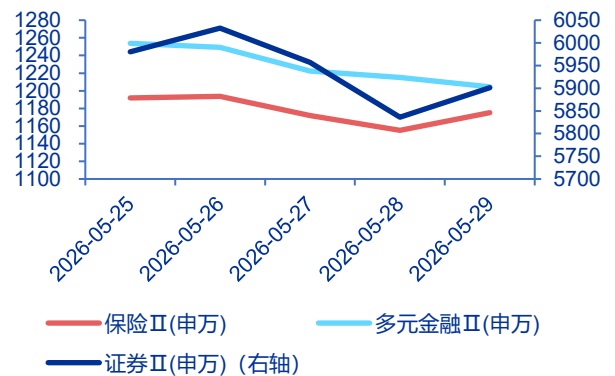
本周（2026/5/25-2026/5/29）沪深 300 指数报收 4,892.12，区间涨跌幅+0.97%。非银指数报收 1,709.44，区间涨跌幅-0.61%。细分行业来看，券商、保险、多元金融分别报收 5,901.24、1,175.12 与 1,204.45，区间涨跌幅分别变化-0.35%、-0.42%和-3.53%。

图 1：非银指数&沪深 300 指数



资料来源：wind，申万宏源研究

图 2：券商、保险、多元金融指数



资料来源：wind，申万宏源研究

2. 非银行业资讯及个股重点公告

2.1 非银行业资讯

丁向群任国家金融监督管理总局党委书记

据国家金融监督管理总局网站，2026 年 5 月 29 日下午，中央组织部有关负责同志出席国家金融监督管理总局领导干部会议，宣布中央决定：丁向群同志任国家金融监督管理总局党委书记。

香港保监局回应港险合规关切：销售须在港完成，持续与内地沟通

2026 年 5 月 29 日，香港保险业监管局（香港保监局）就内地居民购买香港保险的合规性问题回应称，该局与内地相关部委一直保持密切沟通，聚焦违规跨境销售等监管议题。

现行规则明确，香港人寿保险销售流程须全程在香港境内进行，持牌保险中介人不得在内地招揽业务；保险公司、经纪及代理机构需建立有效内控，确保中介合规展业。针对内地人士来港投保，香港保监局自 2016 年起实施额外监管：内地投保人须签署“重要资

料声明”，确认销售及文件签署均在香港境内完成；保险公司还需收集入境记录等佐证，核实投保人投保时身处香港。

2.2 个股重点公告

【中信证券】拟向中信金控定向发行 H 股募资 160 亿元

公司与中信金控签署附条件生效认购协议，拟向其定向发行 H 股，募资总额 160 亿元，由中信金控全额现金认购，发行价 23.13 港元/股。本次发行属关联交易，已获董事会审议通过，关联董事回避表决；募资用于夯实资本、推进国际化战略，中信金控认购股份锁定 48 个月。

【方正证券】股东中国信达披露集中竞价减持计划

股东中国信达目前持有方正证券 5.93 亿股，持股比例 7.20%，股份来源于协议转让。因经营需要，拟在 2026 年 6 月 23 日至 9 月 22 日期间，通过集中竞价方式减持不超过 8232.10 万股，约占公司总股本 1.00%。本次减持不涉及控制权变更，具体减持数量、价格将结合市场情况确定，实施存在不确定性。

【中国平安】2026 年度核心人员持股计划完成全部购股

公司 2026 年度核心人员持股计划已通过二级市场完成全部股票购买，累计买入 A 股 11,238,473 股，占总股本 0.062%，成交金额 6.37 亿元，均价 56.70 元/股。参与员工共 2,282 人，其中董高人员持股占 22.88%、其他员工占 77.12%。本次股票锁定期为 2026 年 5 月 27 日至 2027 年 5 月 26 日，锁定期满后实际归属数量将与业绩考核结果挂钩。

【第一创业】董事离任

公司公告，董事梁望南因工作调动申请辞去董事、战略与可持续发展委员会委员、风险管理委员会委员职务，离任后不再在公司及子公司任职。梁望南未持有公司股份，无未履行承诺，与公司无分歧。公司将按程序补选董事。

【招商证券】总裁离任、朱江涛当选董事长并代行总裁职责

公司总裁朱江涛因工作变动于 5 月 26 日辞职，同日董事会选举其为新任董事长并担任法定代表人。在新任总裁聘任前，由朱江涛以董事长身份代行总裁职责，公司将尽快推进总裁选聘。



【国盛证券】拟更换董事

控股股东江西省交通投资集团推荐赵景亮为董事候选人，现任董事廖志花不再兼任董事。公司董事会已通过提名议案，待股东会审议；通过后赵景亮将兼任战略委员会委员。赵景亮现任国盛证券总经理，任职资格合规。

【西部证券】2025 年度分红派息实施

公司2025年度分红方案为每10股派现金红利0.90元（含税），回购专户所持614.79万股不参与分红，合计派息4.02亿元。股权登记日为2026年6月4日，除权除息日为6月5日，红利将于除息日到账；不同投资者按规定差异化扣税。

【首创证券】股东减持股份结果

股东城市动力（北京）投资有限公司减持计划期限届满，期间通过集中竞价累计减持846.59万股，减持价格15.85-18.16元/股，总金额1.43亿元。减持完成后，该股东仍持有1877.91万股，持股比例降至0.6870%，本次减持合规且与披露计划一致。

3.风险提示

券商：

- 1、经济下行，市场活跃度提升有限；
- 2、宏观及市场流动性不及预期，使市场成交量有可能同比大幅下滑，并影响行业经纪收入增速；
- 3、券商间并购重组推进不及预期，影响券商盈利能力和估值；
- 4、部分券商存在因并购重组产生商誉或其他资产减值计提的风险。

保险：

- 1、政策推进不及预期，影响险企产能和保费收入；
- 2、资本市场波动，信用风险暴露，险企计提信用减值损失上升，影响险企整体利润
- 3、长端利率下移，影响险企盈利和估值；
- 4、大灾影响超预期，导致财险超额赔付。

表 1：重点券商估值表 (2026/5/29)

证券代码	证券简称	收盘价	周涨跌幅	2024/9/24至今最高价	924至今区间最高价日	当前收盘价在924至今分位数	当前收盘价在250407至今分位数	PB (LF)	10年分位数	净利润-2025	净利润增速-2025	净利润增速-2026E	2025 PB	2026E PB
	单位	元	%	元		%		倍	%	亿元	%		倍	倍
600030.SH	中信证券	26.1	0.70	36.5	2024-11-08	● 16%	● 22%	1.32	26%	300.8	39%	15%	1.37	1.27
601211.SH	国泰海通	15.4	2.33	22.4	2026-01-06	● 3%	● 3%	0.83	2%	213.9	72%	20%	0.85	0.80
000776.SZ	广发证券	18.9	-0.84	24.7	2025-10-10	● 53%	● 32%	1.07	21%	137.0	42%	17%	1.11	1.06
601688.SH	华泰证券	18.2	0.11	25.8	2026-01-06	● 43%	● 26%	0.92	23%	163.8	81%	19%	0.95	0.88
300059.SZ	东方财富	19.2	-1.74	31.0	2024-11-08	● 3%	● 3%	3.22	8%	120.8	26%	12%	24.88	22.28
601881.SH	中国银河	12.3	1.24	19.3	2025-03-14	● 1%	● 1%	1.11	7%	125.2	25%	18%	1.14	1.04
601377.SH	兴业证券	5.8	-1.20	7.9	2025-12-08	● 4%	● 4%	0.88	4%	28.7	33%	13%	0.89	0.78
601066.SH	中信建投	24.4	10.86	33.1	2024-11-08	● 42%	● 50%	2.19	14%	94.4	31%	14%	2.28	2.08
600999.SH	招商证券	17.0	-2.02	23.5	2024-10-09	● 38%	● 54%	1.19	20%	123.5	19%	16%	1.22	1.13
600958.SH	东方证券	9.3	-2.82	12.5	2024-10-09	● 11%	● 16%	0.97	7%	56.3	68%	20%	0.99	0.94
002736.SZ	国信证券	10.1	0.30	16.2	2025-08-26	● 4%	● 4%	1.03	4%	110.7	35%	8%	1.06	0.86
601555.SH	东吴证券	7.8	-0.63	10.7	2025-08-25	● 16%	● 8%	0.89	10%	35.5	50%	4%	0.90	0.88
601456.SH	国联民生	8.7	-4.19	14.7	2024-12-27	● 0%	● 0%	0.92	0%	20.1	405%	18%	0.94	0.91
601878.SH	浙商证券	9.4	0.21	15.9	2024-10-09	● 1%	● 2%	1.15	0%	24.1	25%	22%	1.17	1.11
601108.SH	财通证券	7.9	-0.88	9.9	2026-01-26	● 23%	● 25%	0.96	5%	26.3	13%	12%	0.98	0.91

注：国信证券、东吴证券 2026 年盈利预测来自 Wind 一致预测，其他公司 26 年净利润、PB 均来自申万内部模型

注：东方财富采用 PE 估值，10 年分位数实际区间为 2016 年初至今估值中枢

注：国泰海通、华泰证券净利润及同比均采用扣非口径

资料来源：Wind，申万宏源研究

表 2：重点保险估值表 (2026/5/29)

股票代码	证券简称	股价指标			传统估值指标					创新估值指标		股息率
		收盘价	合并总市值	流通市值	26E PEV	PE(TTM)	PB (LF)	PEV 5年分位点	PEV 10年分位点	P/每股(净资产+CSM)	P/每股OPAT	25A
		人民币元	亿元	亿元								
601628.SH	中国人寿	33.83	8,915	7,045	0.62	6.60	1.60	13%	7%	0.72	-	2.5%
601318.SH	中国平安	53.50	9,595	5,703	0.60	7.30	0.95	32%	16%	0.44	7.21	5.0%
601601.SH	中国太保	32.18	2,962	2,203	0.46	5.74	0.97	26%	13%	0.45	8.48	3.6%
601336.SH	新华保险	59.70	1,681	1,245	0.59	5.05	1.51	76%	42%	0.63	-	4.6%
601319.SH	中国人保	6.84	2,821	2,428	-	7.10	0.95	-	-	0.55	-	3.2%
		港币元	亿港元	亿港元								
2328.HK	中国财险	14.55	3,236	1,004	-	7.24	1.02	-	-	-	-	5.0%
1299.HK	友邦保险	82.25	8,598	8,598	1.29	17.72	2.55	26%	13%	1.02	15.45	2.3%
6060.HK	众安在线	10.80	182	177	-	14.92	0.65	-	-	-	-	-
0966.HK	中国太平	19.87	714	714	0.30	2.74	0.64	89%	57%	0.19	-	6.2%
2628.HK	中国人寿	28.88	10,244	2,149	0.49	4.98	1.24	95%	64%	0.56	-	3.2%
2318.HK	中国平安	60.05	11,025	4,472	0.62	7.23	0.98	66%	33%	0.45	7.54	4.8%
2601.HK	中国太保	31.42	3,403	872	0.41	4.95	0.90	79%	45%	0.40	7.71	3.9%
1336.HK	新华保险	48.46	1,932	501	0.44	3.62	1.22	84%	59%	0.47	-	6.0%
1339.HK	中国人保	5.18	3,242	452	-	4.80	0.67	-	-	0.38	-	4.6%
6963.HK	阳光保险	3.54	407	123	0.28	5.83	0.63	58%	67%	0.21	-	5.8%
产品代码	产品名称	单日涨跌幅 (2026/5/28)			年初以来涨跌幅					2Q26以来涨跌幅		
BZ14005.OF	卓越财富股息价值股票型	-0.68%			3.21%					-0.84%		

资料来源：Wind，申万宏源研究

注：预测均来自申万内部模型

表 3：重点多元金融估值表 (2026/5/29)

证券代码	证券简称	2026-05-29		Wind一致预测EPS (港元)			PE (倍)		
		收盘价(港元)	总市值(亿港元)	2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E
0388.HK	香港交易所	399.8	5,069	14.05	14.94	15.63	28.46	26.76	25.58
证券代码	证券简称	2026-05-29		Wind一致预测BVPS (港元)			PB (倍)		
		收盘价(港元)	总市值(亿港元)	2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E
2588.HK	中银航空租赁	76.5	531	77.13	82.84	89.26	0.99	0.92	0.86
3877.HK	中国船舶租赁	2.3	145	2.42	2.64	2.84	0.96	0.88	0.82
3360.HK	远东宏信	7.7	370	10.82	10.90	11.12	0.62	0.61	0.60
证券代码	证券简称	2026-05-29		Wind一致预测BVPS (元)			PB (倍)		
		收盘价(元)	总市值(亿元)	2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E
000415.SZ	渤海租赁	4.1	255	4.76	5.18	5.75	0.87	0.80	0.72
600901.SH	江苏金租	6.3	362	4.47	4.81	5.18	1.40	1.30	1.21

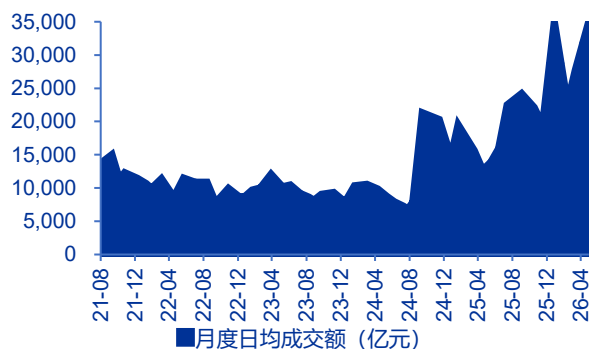
资料来源：Wind，申万宏源研究

注：预测均来自 Wind 一致预测

注：远东宏信所有 BVPS 币种为人民币；计算 PB 时候采用 HKDCNY.EX=0.87029 换算

附录：非银金融行业重点数据跟踪

图 3：截至 2026 年 5 月 29 日，月度日均股票成交额为 32,037.56 亿元



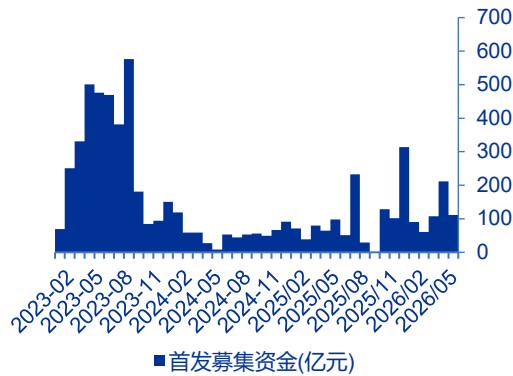
资料来源：wind，申万宏源研究

图 4：截至 2026 年 5 月 28 日，两融余额为 29,424.03 亿元



资料来源：wind，申万宏源研究

图 5：2026 年 5 月，股权融资首发募资 111.10 亿元

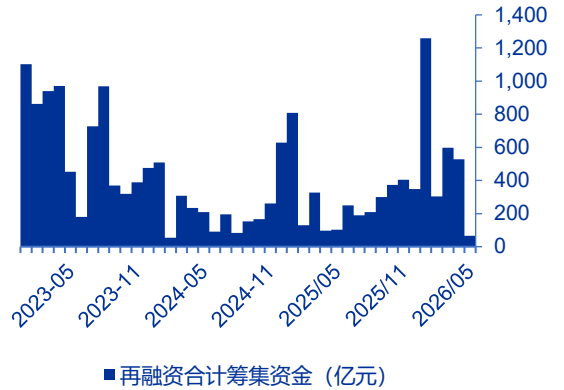


资料来源：wind，申万宏源研究

注：以发行日为统计口径

注：5 月指代 2026/5/1-2026/5/29

图 6：2026 年 5 月，再融资共完成 65.12 亿元

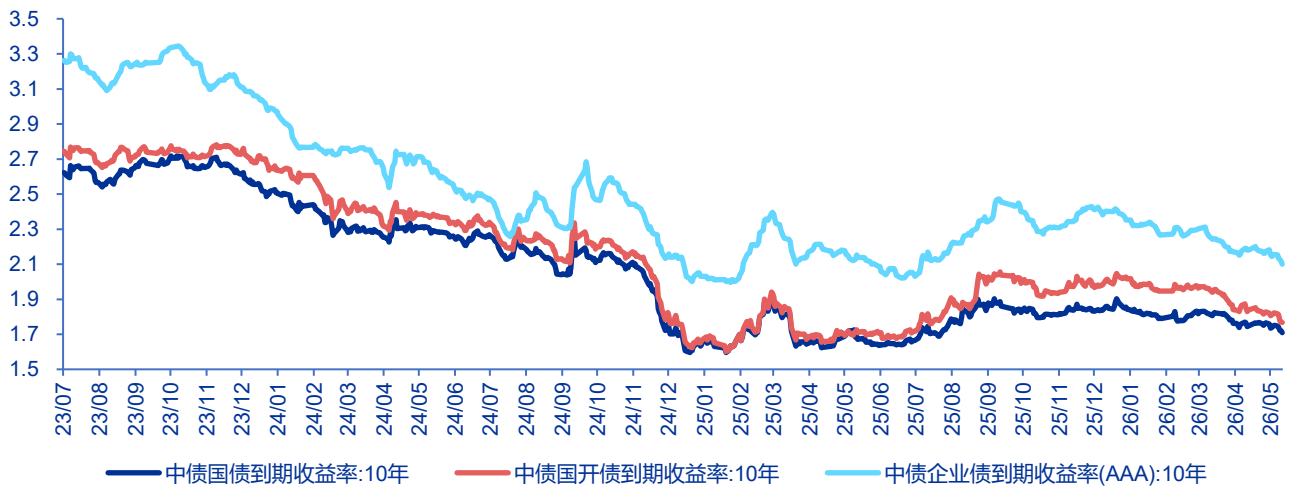


资料来源：wind，申万宏源研究

注：以发行日为统计口径

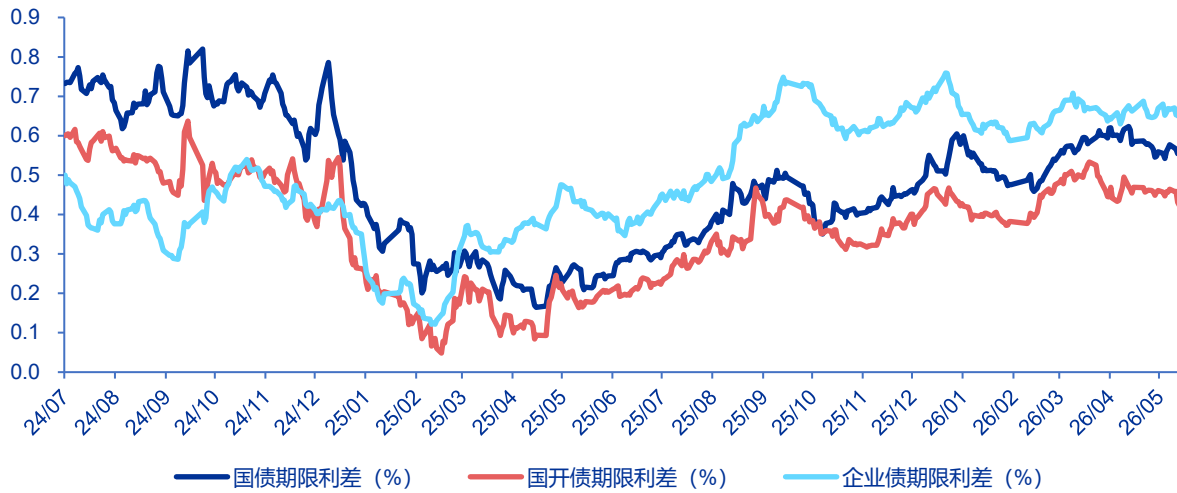
注：5 月指代 2026/5/1-2026/5/29

图 7：债券 10 年期到期收益率情况 (%)



资料来源：wind，申万宏源研究

图 8：期限利差(10 年期债券收益率-1 年期债券收益率)(%)



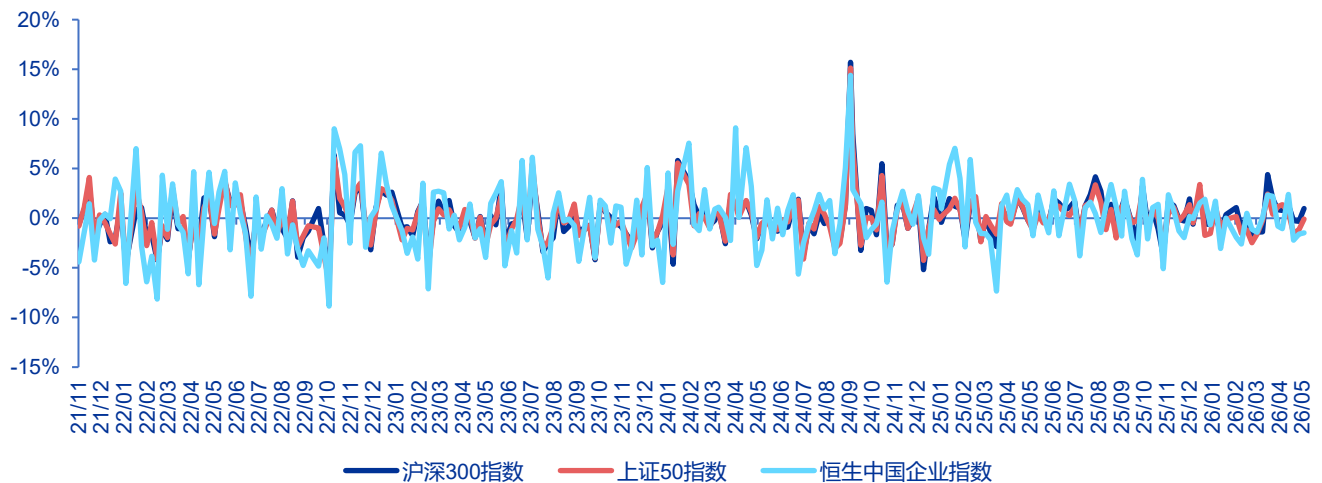
资料来源：wind，申万宏源研究

图 9：企业债信用利差(%)



资料来源：wind，申万宏源研究

图 10：股市涨跌幅(%)



资料来源：wind，申万宏源研究

信息披露

证券分析师承诺

本报告署名分析师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、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。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。

与公司有关的信息披露

本公司隶属于申万宏源证券有限公司。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。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 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。

机构销售团队联系人

华东团队	茅炯	021-33388488	maojiong@swhy.com
华北团队	肖霞	15724767486	xiaoxia@swhy.com
华南团队	王维宇	0755-82990590	wangweiyu@swhy.com
华北创新团队	潘烨明	15201910123	panyeming@swhy.com
华东创新团队	朱晓艺	18702179817	zhuxiaoyi@swhy.com

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入 (Buy)	：相对强于市场表现 20% 以上；
增持 (Outperform)	：相对强于市场表现 5% ~ 20%；
中性 (Neutral)	：相对市场表现在 - 5% ~ + 5% 之间波动；
减持 (Underperform)	：相对弱于市场表现 5% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好 (Overweight)	：行业超越整体市场表现；
中性 (Neutral)	：行业与整体市场表现基本持平；
看淡 (Underweight)	：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。申银万国使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数 (A 股)、恒生中国企业指数 (H 股)、纳斯达克指数 (美股)

法律声明

本报告由上海申银万国证券研究所有限公司（隶属于申万宏源证券有限公司，以下简称“本公司”）在中华人民共和国内地（香港、澳门、台湾除外）发布，仅供本公司的客户（包括合格的境外机构投资者等合法合规的客户）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.swsresearch.com> 网站刊载的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的真实性、准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请。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、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司强烈建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。市场有风险，投资需谨慎。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记，未获本公司同意，任何人均无权在任何情况下使用他们。