下载日志已记录，仅供内部参考

申万宏源研究 SWS RESEARCH

2026 年 07 月 05 日

重视中报业绩催化！

——非银金融行业周报（2026/6/29-2026/7/3）

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”，看好资负两端改善趋势——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

证券分析师

罗钻辉 A0230523090004
luozh@swsresearch.com
孙冀齐 A0230523110001
sunjq@swsresearch.com
马一超 A0230526040003
mayc@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

本期投资提示：

- **券商：本周申万证券 II 指数上涨 4.26%，跑赢沪深 300 指数 4.79 个百分点。板块延续自六月上旬以来强势表现，连续四周实现正收益（年内首次），板块表现持续性不断验证。**本周，证券 II 指数续创优异表现，已连续四个周度维持正收益表现（近四周周度涨幅分别为：2.43%/0.47%/5.36%/4.26%），为年内首次，板块表现持续性不断验证。6 月 8 日至今（近四周），在 124 个申万二级指数中，证券Ⅱ（申万）区间涨幅为 13.04%，排名第 7（本年度前五个月，证券Ⅱ（申万）排名 110/124），板块前期偏弱走势持续扭转，行业比较优势显现。从交投维度看，6 月 8 日至今（近四周）证券Ⅱ(申万) 日均成交额约 580 亿元，较今年前五月日均值（337 亿元）+72%，板块关注度持续回暖。**板块估值延续修复趋势，重点机构节奏领先，修复空间依然充分。**从估值维度看，截至 7 月 3 日，证券Ⅱ(申万)指数 PB（LF）修复至 1.25x，延续修复趋势（截至 5 月末值为 1.12x）；目前处近十年来 25.65%分位数水平，修复空间依旧充分（近十年估值的均值/中位数分别为：1.49x/1.45x）。从具体标的情况看，广发证券/招商证券/中信证券等重点标的估值修复节奏领先，PB（LF）已分别修复至 1.35x/1.53x/1.50x，分别处近十年以来 69%/54%/53%分位数水平。**国泰海通披露 2026 年半年度业绩预告，初步验证我们此前关于行业 26Q2 业绩高增预期判断，持续关注行业其他重点公司业绩预告披露情况。**公司 26H1 预计实现归母净利润 200.03 亿元-205.11 亿元，26 H1 扣非归母净利润同比增速约 164%-171%。其中，公司 26 Q2 预计实现归母净利润 136.15 亿元-141.23 亿元，较 26Q1 环比增速达 113%-121%。**证监会就完善上市公司再融资规则公开征求意见，进一步增强国内资本市场竞争力、吸引力，提高资本市场制度包容性、适应性。**主要内容包括：建立再融资定向增发储架发行制度、优化小额快速再融资制度、实行统一的市价发行定价机制、简化上市公司向控股股东定增条件、强化可转债监管要求、进一步明确募集资金投向主业等监管要求等六大方面。
- **保险：本周申万保险 II 指数上涨 4.70%，跑赢沪深 300 指数 5.24 个百分点。预计投资有望驱动部分险企中报表现超预期。1）二级权益方面：**1H26 沪深 300/中证 800/中证红利指数/科创 50 指数/恒生指数涨跌幅分别达+7.5%/+11.1%/-8.7%/+64.3%/-10.7%，较去年同期+7.5 pct/+10.3 pct/-5.7 pct/+62.8 pct/-30.7pct,主要指数整体表现亮眼，行情演绎下头部险企策略或更加灵活，预计头部险企对于成长股的关注度持续提升，部分险企或适度提升计入 FVTPL 的股票占比。**2）一级投资方面：**长鑫科技上市在即，中国人保、阳光保险现身股东名单，预计穿透后持股比例为 0.53%（发行后口径，发行前持股比例为 0.59%）/0.34%（发行后口径，发行前持股比例为 0.37%），分红账户资金或参与投资。分红险使用 VFA 模型计量，投资收益先被 CSM 吸收后逐步摊销确认为利润，2025 年阳光保险、中国人保 CSM 摊销比率（使用 CSM 摊销/(CSM 摊销+CSM 年末余额)估计）分别为 7.6%/12.2%。但预计资金对应合同组状态存在亏损部分，在此情形下投资收益先对冲合同组亏损部分（直接体现为支出科目保险服务费用的下降，即相应收益直接进入利润表），对冲后如有盈余，则盈余部分如上文先吸收再摊销。**银保新版“报行合一“正式落地，3Q26 基数压力影响下新单表现或将阶段性承压。**5 月原保险保费同比增速转负至-1.5%，主要受人身险保费基数抬升影响（5 月 yoy-3.0%）。2Q25 预定利率下调预期显著抬头，客户保险配置需求前置释放影响下，5-8M25 寿险保费同比增速分别达 24.1%/21.0%/33.5%/61.6%；一季度预定利率研究值环比由降转增 4bps 至 1.93%，我们维持此前预期，即全年传统险预定利率不会调整，高基数或将影响后续 6-8 月保费增速表现。金融监管总局于 3 月下发《关于进一步加强银行代理渠道费用管理有关事项的通知》，于 7 月 1 日正式生效，进一步细化银行代理渠道“报行合一”要求。新规落地后市场或将面临一定适应期，预计费用下降态势下产品客户利益及 NBVM 有望提升，或将在一定程度上对冲规模压力。
- **投资分析意见：券商：**我们认为板块经营景气度持续向好，行业二季度业绩预期高增（部分标的盈利水平有望进一步环比提升）、政策催化落地、资金因素趋于消退。同时，板块或迎来科创、财富、海外等多业务条线潜在催化，或在下半年迎来业绩、估值双升。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、国泰海通；2）估值性价比高，ROE 改善逻辑明确的特色券商，推荐招商证券、华泰证券、中信建投、东方证券、中国银河、兴业证券、东方财富。建议关注同花顺、指南针、财富趋势等互联网券商。**保险：**中期视角下，保险板块资产、负债改善趋势未变，部分标的作为沪深 300 权重股，处于显著欠配状态。如市场风格切换/资金面担忧消减，板块有较强向上弹性。Q2 市场反弹态势下，预计部分险企业绩表现亮眼，推荐中国人寿（H）、新华保险、阳光保险、中国人保、中国财险、中国太保、中国平安，建议关注中国太平、众安在线。**港股金融/多元金融：**我们推荐江苏金租、中银航空租赁、渤海租赁、中国船舶租赁、香港交易所、远东宏信。
- **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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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 7 月 3 日，月度日均股票成交额为 34,542.30 亿元 8
图 4：截至 2026 年 7 月 2 日，两融余额为 30,228.96 亿元 8
图 5：2026 年 7 月，股权融资首发募资 247.39 亿元 9
图 6：2026 年 7 月，再融资共完成 60.63 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

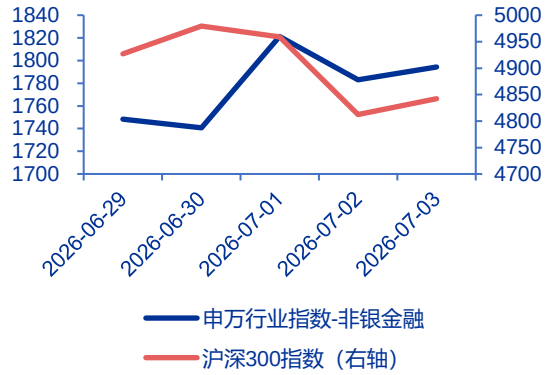
表 1：重点券商估值表（2026/7/3） 7
表 2：重点保险估值表（2026/7/3） 7
表 3：重点多元金融估值表（2026/7/3） 8

下载日志已记录，仅供内部参考

1. 市场回顾

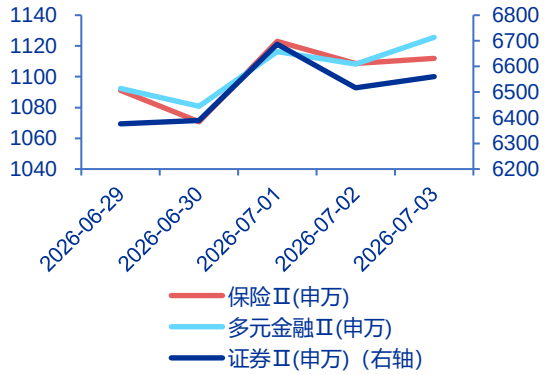
本周（2026/6/29-2026/7/3）沪深 300 指数报收 4,842.17，区间涨跌幅-0.54%。非银指数报收 1,794.21，区间涨跌幅+4.32%。细分行业来看，券商、保险、多元金融分别报收 6,560.60、1,112.00 与 1,125.63，区间涨跌幅分别变化+4.26%、+4.70%和+3.48%。

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

证监会就完善上市公司再融资规则公开征求意见

2026 年 7 月 3 日，证监会就修订沪深及北交所上市公司证券发行注册管理办法及配套规则公开征求意见，通过多项改革完善再融资制度，提升资本市场服务实体经济能力。

本次改革推出定向增发储架发行制度，允许信披合规的企业一次注册、多次发行，减少大额融资对市场的冲击。同时上调小额快速再融资额度上限，沪深市场普通企业提至 6 亿元、百亿净资产以上企业提至 10 亿元，北交所企业提至 2 亿元，并调整授权方式提升融资灵活性。新规统一定增定价规则，全部以发行期首日为定价基准日，强化市场化定价与中小投资者保护；放宽合规控股股东、实控人参与定增的条件，同时将对应股份限售期延长至 36 个月。此外，新规统一可转债与其他再融资品种的发行间隔，强化偿债能力监管，严格要求募集资金聚焦主业、严控财务性投资。

港交所落地港股每手买卖单位优化方案，分阶段降低投资门槛、规范交易单位

下载日志已记录，仅供内部参考

2026 年 6 月 30 日，香港交易所发布证券每手买卖单位框架咨询总结，正式确定优化规则，并自 7 月 2 日起分两阶段实施。本次改革将港股及房地产投资信托基金的每手股数统一划定为 8 类标准，同时调整每手价值区间，指引下限由 2000 港元降至 1000 港元，为每手股数超 100 股的品种增设 50000 港元价值上限。

新规分阶段落地：7 月 2 日起，相关标的需遵守全新价值指引，开展股份拆分、合并等动作的存量企业及新递交 IPO 申请的企业，须全面执行整套新规；11 月 16 日无纸证券市场上线后，所有发行人需在半年内完成标准化每手股数切换。此次改革获得市场参与方普遍认可，将简化交易规则、降低普通投资者入市门槛、提升市场运行效率，也将进一步完善港股市场微观结构，巩固香港国际金融中心地位。

2.2 个股重点公告

【国泰海通】发布 2026 年半年度业绩预告

公司上半年归母净利润预计 200.03 亿-205.11 亿元，同比增 27%-30%；扣非净利润 192.49 亿-197.57 亿元，同比增 164%-171%。二季度业绩归母净利润、扣非净利润预计分别为 136.15 亿-141.23 亿元、135.38 亿-140.46 亿元，同比增幅分别达 290%-304%、240%-252%。

【华安证券】披露股东减持计划公告

持股 11.33%的股东安徽出版集团计划，自公告披露 15 个交易日后的三个月内，通过集中竞价、大宗交易合计减持不超 5000 万股，对应比例 0.9952%，减持用于自身经营资金需求，实施存在不确定性。

【长城证券】披露持股 5%以上股东减持进展公告

股东深圳新江南自 6 月 22 日至 7 月 2 日通过集中竞价减持 1666.53 万股，减持比例 0.41%，持股由 12.36%降至 11.94%，本次减持在前期披露的减持计划范围内，减持尚未完成。

【中国人寿】2025 年度 A 股利润分配实施公告

公司 A 股每股派现 0.618 元（含税），合计分红 174.68 亿元；股权登记日 7 月 8 日，7 月 9 日除权并发放红利。

【国海证券】披露 2025 年度权益分派实施公告

下载日志已记录，仅供内部参考

公司 2025 年每 10 股派 0.3 元（含税），总分红 1.92 亿元；股权登记日 7 月 9 日，7 月 10 日除息并发放红利。

【中国太保】披露高管任职资格核准公告

公司收到国家金融监督管理总局批复，王明超副总裁任职资格已正式获得核准。

【中国人保】披露高管任职核准公告

公司收到国家金融监督管理总局批复，张道明副总裁任职资格已获正式核准。

【第一创业】披露董事任职公告

公司股东大会选举金锡为非独立董事、王鹏飞为独立董事，二人任期均至第五届董事会届满。

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

表 1：重点券商估值表（2026/7/3）

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	29.0	4.36	36.5	2024-11-08	73%	76%	1.50	53%	300.8	39%	15%	1.52	1.41
601211.SH	国泰海通	19.4	11.32	22.4	2026-01-06	69%	62%	1.07	35%	213.9	72%	20%	1.07	1.01
000776.SZ	广发证券	23.7	6.13	25.4	2026-07-01	98%	98%	1.35	69%	137.0	42%	17%	1.39	1.33
601688.SH	华泰证券	21.2	3.82	25.8	2026-01-06	75%	65%	1.07	39%	163.8	81%	19%	1.10	1.02
300059.SZ	东方财富	21.1	4.93	31.0	2024-11-08	26%	33%	3.53	15%	120.8	26%	12%	27.35	24.49
601881.SH	中国银河	13.4	7.78	19.3	2025-03-14	17%	23%	1.21	23%	125.2	25%	18%	1.25	1.14
601377.SH	兴业证券	6.2	2.83	7.9	2025-12-08	42%	39%	0.94	15%	28.7	33%	13%	0.95	0.84
601066.SH	中信建投	28.3	-6.38	33.1	2024-11-08	96%	97%	2.55	31%	94.4	31%	14%	2.65	2.41
600999.SH	招商证券	21.8	6.54	23.5	2024-10-09	99%	100%	1.53	54%	123.5	19%	16%	1.57	1.45
600958.SH	东方证券	9.6	1.81	12.5	2024-10-09	26%	33%	0.99	10%	56.3	68%	20%	1.02	0.97
002736.SZ	国信证券	10.4	3.60	16.2	2025-08-26	12%	12%	1.10	10%	110.7	35%	8%	1.08	0.88
601555.SH	东吴证券	8.2	4.89	10.7	2025-08-25	42%	27%	0.93	19%	35.5	50%	4%	0.94	0.92
601456.SH	国联民生	9.0	1.35	14.7	2024-12-27	4%	6%	0.96	1%	20.1	405%	18%	0.98	0.94
601878.SH	浙商证券	9.8	2.52	15.9	2024-10-09	13%	19%	1.18	2%	24.1	25%	22%	1.21	1.15
601108.SH	财通证券	9.1	8.44	9.9	2026-01-26	98%	98%	1.11	37%	26.3	13%	12%	1.13	1.06

注：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（2026/7/3）

股票代码	证券简称	股价指标			传统估值指标					创新估值指标	
		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
		人民币元	亿元	亿元							
601628.SH	中国人寿	38.66	9,884	8,050	0.71	7.55	1.83	46%	25%	0.82	-
601318.SH	中国平安	49.09	8,596	5,233	0.55	6.69	0.90	18%	9%	0.41	6.61
601601.SH	中国太保	29.65	2,695	2,030	0.42	5.29	0.89	16%	8%	0.42	7.81
601336.SH	新华保险	63.52	1,753	1,325	0.62	5.37	1.60	82%	49%	0.68	-
601319.SH	中国人保	7.25	2,942	2,574	-	7.52	1.00	-	-	0.59	-
股票代码	**证券简称**	**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**
H股		港元	亿港元	亿港元							
2328.HK	中国财险	14.21	3,161	980	-	7.07	1.00	-	-	-	-
1299.HK	友邦保险	73.25	7,579	7,579	1.13	15.62	2.25	13%	6%	0.91	13.75
6060.HK	众安在线	9.58	161	157	-	13.23	0.57	-	-	-	-
0966.HK	中国太平	19.75	710	710	0.30	2.72	0.64	88%	56%	0.19	-
2628.HK	中国人寿	28.40	11,393	2,113	0.48	4.90	1.22	93%	61%	0.55	-
2318.HK	中国平安	52.05	9,908	3,876	0.54	6.27	0.85	37%	19%	0.39	6.54
2601.HK	中国太保	27.62	3,106	767	0.36	4.35	0.79	63%	32%	0.35	6.78
1336.HK	新华保险	47.74	2,021	494	0.44	3.56	1.21	81%	58%	0.47	-
1339.HK	中国人保	4.87	3,392	425	-	4.51	0.63	-	-	0.36	-
6963.HK	阳光保险	3.41	392	119	0.27	5.62	0.61	53%	63%	0.20	-

资料来源：Wind，申万宏源研究

注：预测均来自申万内部模型



下载日志已记录，仅供内部参考

表 3：重点多元金融估值表（2026/7/3）

证券代码	证券简称	2026-07-03		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	375.0	4,754	14.05	14.94	15.63	26.69	25.10	23.99
证券代码	证券简称	2026-07-03		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	80.9	561	77.13	82.84	89.26	1.05	0.98	0.91
3877.HK	中国船舶租赁	2.1	131	2.42	2.64	2.84	0.87	0.80	0.74
3360.HK	远东宏信	5.8	280	10.82	10.90	11.12	0.47	0.46	0.45
证券代码	证券简称	2026-07-03		Wind一致预测BVPS（元）			PB（倍）		
		收盘价(元)	总市值(亿元)	2025	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E
000415.SZ	渤海租赁	4.4	273	4.76	5.18	5.75	0.93	0.85	0.77
600901.SH	江苏金租	6.1	356	4.33	4.81	5.18	1.42	1.28	1.19

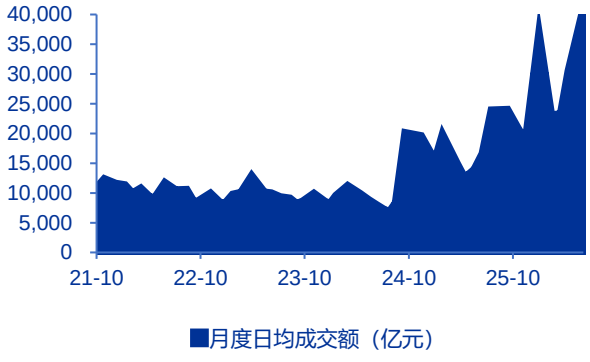
资料来源：Wind，申万宏源研究

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=0.86754 换算

附录：非银金融行业重点数据跟踪

图 3：截至 2026 年 7 月 3 日，月度日均股票成交额为 34,542.30 亿元



资料来源：wind，申万宏源研究

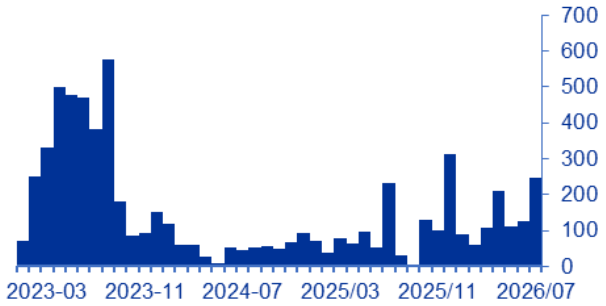
图 4：截至 2026 年 7 月 2 日，两融余额为 30,228.96 亿元



资料来源：wind，申万宏源研究

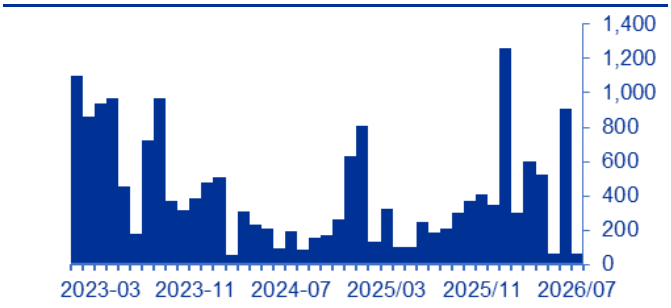
下载日志已记录，仅供内部参考

图 5：2026 年 7 月，股权融资首发募资 247.39 亿元



资料来源：wind，申万宏源研究
注：以发行日为统计口径
注：7 月指代 2026/6/1-2026/7/3

图 6：2026 年 7 月，再融资共完成 60.63 亿元



资料来源：wind，申万宏源研究
注：以发行日为统计口径
注：7 月指代 2026/6/1-2026/7/3

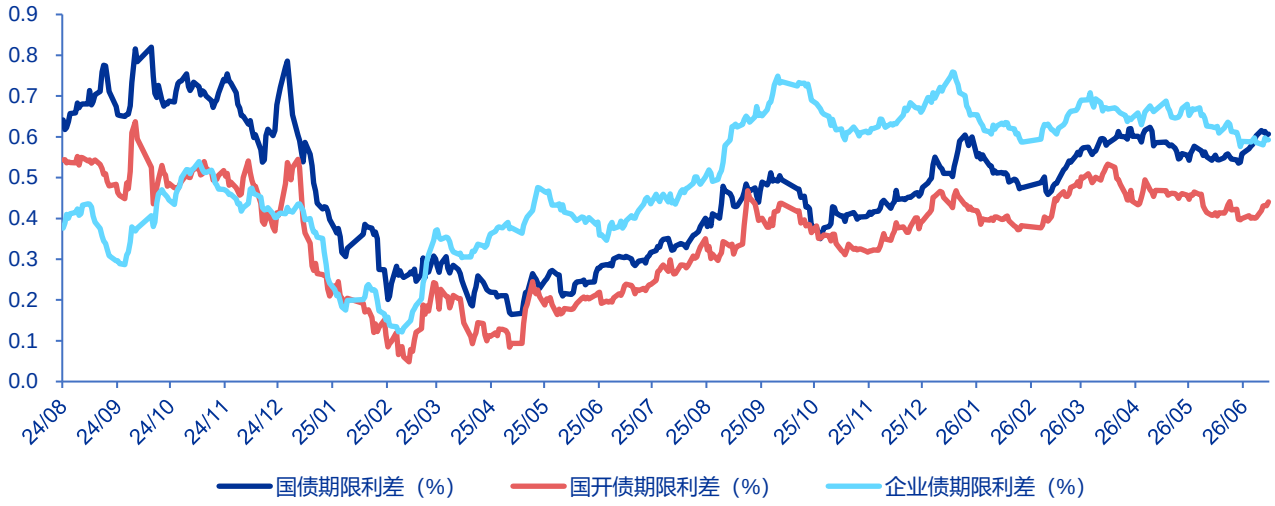
图 7：债券 10 年期到期收益率情况（%）



资料来源：wind，申万宏源研究

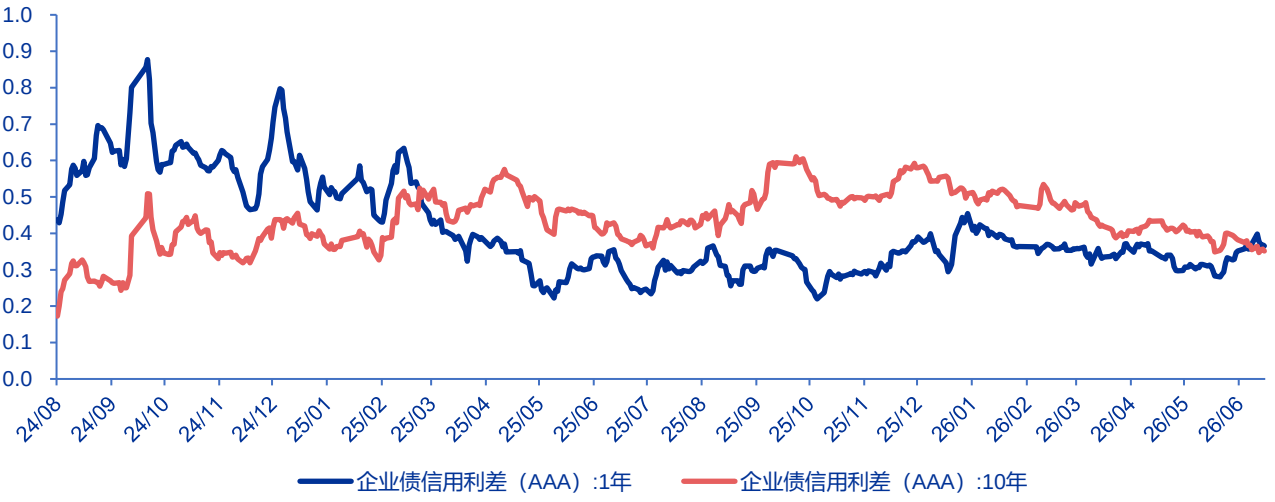
图 8：期限利差(10 年期债券收益率-1 年期债券收益率)(%)

下载日志已记录，仅供内部参考



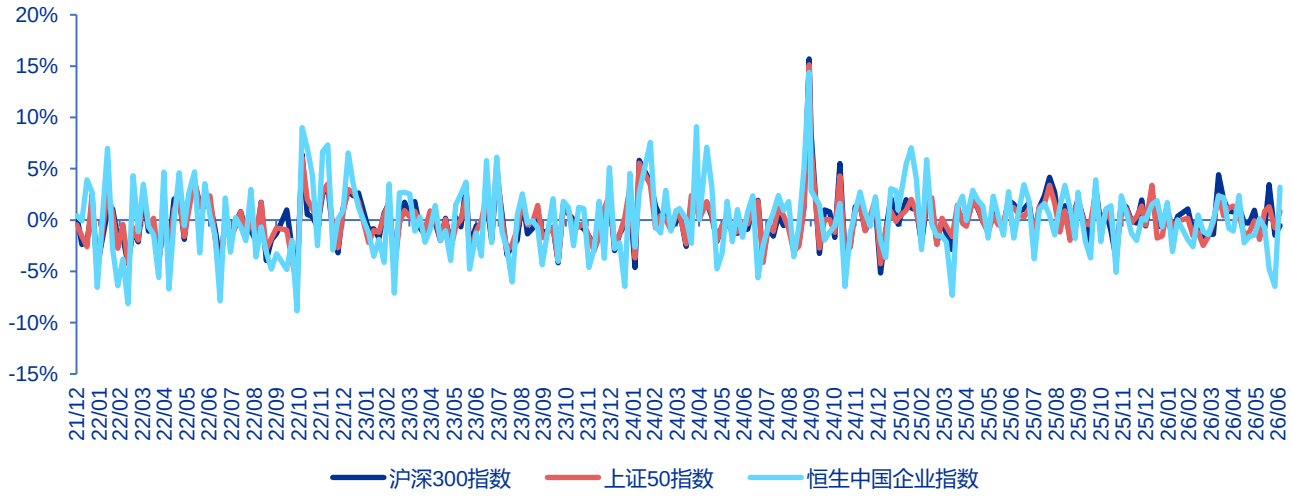
资料来源：wind，申万宏源研究

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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@swhysc.com
华北团队	肖霞	15724767486	xiaoxia@swhysc.com
华南团队	王维宇	0755-82990590	wangweiyu@swhysc.com
华北创新团队	潘烨明	15201910123	panyeming@swhysc.com
华东创新团队	朱晓艺	18702179817	zhuxiaoyi@swhysc.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。