下载日志已记录，仅供内部参考

强监管、防风险为保险法修订主线，上市券商中报业绩亮眼

证券研究报告

2026 年 09 月 06 日

金融行业周报（2026/09/06）

- **核心结论**

金融行业周涨跌幅跟踪：1）本周非银金融（申万）指数涨 1.51%，跑赢沪深 300 指数 2.84pct。本周证券Ⅱ（申万）、保险Ⅱ（申万）、多元金融指数涨跌幅分别为-0.09%、+4.43%、-0.01%。**2）本周银行（申万）涨跌幅为+4.03%，跑赢沪深 300 指数 5.36pct。**其中，国有行、股份行、城商行、农商行本周涨跌幅分别为+4.06%、+4.31%、+3.08%、+3.07%。

投资观点：1）保险：本周保险Ⅱ（申万）上涨 4.72%，跑赢沪深 300 指数 6.04pct。9 月 4 日，金融监督管理总局就《中华人民共和国保险法（修订草案征求意见稿）》向社会公开征求意见。现行《保险法》自 1995 年施行、2015 年最后一次修正后沿用至今，本次聚焦股东穿透监管、完善审慎监管、健全风险处置、加强消费者保护、提高违法成本五条主线。我们认为本次修订对行业的影响值得高度重视，预计将加速供给侧出清、集中度提升。

2）券商：本周证券Ⅱ（申万）涨跌幅为+0.13%，跑赢沪深 300 指数 1.46pct。近期券商并购取得较快进展，东吴证券、东方证券并购进度均有所更新，行业集中度进一步提升，截至 2026H1，42 家上市券商净利润 CR5 占比由年初 47.3%抬升至 2026H1 的 50%，净资产 CR5 占比由年初 41.3%抬升至 42.8%。目前券商板块盈利和估值依旧错配，建议关注有望依靠股权投资实现业绩弹性、综合实力较强，估值较低以及具备并购重组预期的券商。

3）银行：本周银行（申万）涨跌幅为+4.03%，跑赢沪深 300 指数 5.36pct。截至最新交易日，共有 35 家上市银行计划实施 2026 年中期分红，其中 19 家已披露董事会分红预案，1 家已实施方案，根据以往派息日期经验，中期分红派息多集中于当年 10-12 月及来年 1-2 月，建议关注分红时点前个股因部分资金抢筹认定分红资格带来的阶段性行情，考虑今年以来长线资金持续结构性加仓绩优银行股，相关个股分红结束后行情走势或更加稳健。**银行板块选股上我们推荐三条主线：具备盈利高弹性的优质城商行、高股息大行，以及具备业绩持续性修复基础的股份行。**

投资建议：1）保险：推荐中国平安、中国太保、新华保险、中国太平、中国人寿，建议关注中国财险；2）**券商：**推荐招商证券、国泰海通、华泰证券、广发证券、中信证券、中金公司、财通证券，建议关注华安证券；**3）多元金融：**香港交易所、瑞达期货、南华期货 A+H、渤海租赁、九方智投控股、远东宏信、中银航空租赁、易鑫集团，建议关注中国船舶租赁；**4）银行：**推荐中银香港（H）、宁波银行、杭州银行，建议关注渝农商行、青岛银行、苏州银行、南京银行、重庆银行、中国银行（A+H）、建设银行（A+H）、中信银行（A+H）、沪农商行、江苏银行、平安银行。

风险提示：政策风险、市场波动风险、利率风险、信用风险。

分析师

孙寅 S0800524120007

sunyin@research.xbmail.com.cn

周安桐 S0800524120005

zhouantong@research.xbmail.com.cn

陈静 S0800524120006

chenjing@research.xbmail.com.cn

张佳蓉 S0800524080001

zhangjiarong@research.xbmail.com.cn

程宵凯 S0800526090001

chengxiaokai@xbmail.com.cn

联系人

许冰洁

xubingjie@xbmail.com.cn

喻麟靖

yulinjing@xbmail.com.cn

相关研究

下载日志已记录，仅供内部参考

索引

内容目录

一、 周涨跌幅及各板块观点 4
1.1 保险板块周观点 4
1.2 券商及多元板块周观点 5
1.3 银行板块周观点 6
二、 保险周度数据跟踪 7
2.1 保险板块细分表现 7
2.2 债券及理财收益率表现 8
三、 券商周度数据跟踪 9
3.1 券商板块细分表现 9
3.2 A 股市场交投表现 11
3.3 A 股市场发行表现 12
3.4 公募基金表现 12
四、 银行周度数据跟踪 13
4.1 银行板块细分表现 13
4.2 央行公开市场操作及货币市场利率表现 15
4.3 同业存单发行情况 17
4.4 公司债、企业债发行情况 19
五、 行业新闻及重点公司公告 20
5.1 行业资讯 20
5.2 重点公告 21
六、 风险提示 21

图表目录

图 1：非银金融周涨跌幅 4
图 2：银行周涨跌幅 4
图 3：上市银行分红情况一览 7
图 4：保险 A 股表现 8
图 5：上市险企 A/H 溢价率一览 8
图 6：10 年期债券收益率变动 9
图 7：10 年期 AAA-AA 信用利差变动 9
图 8：AAA 级 10Y-1Y 期限利差变动 9
图 9：余额宝 7 日和微信理财通年化收益率 9
图 10：本周证券行业涨幅前五名 10

下载日志已记录，仅供内部参考

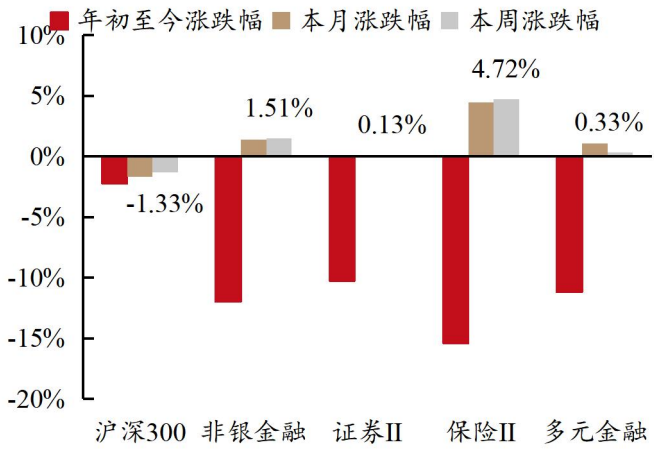
图 11：本周证券行业涨幅后五名 10
图 12：本周证券行业 PB 前五名 10
图 13：本周证券行业 PB 后五名 10
图 14：13 家 A+H 股上市券商 AH 股溢价率一览 11
图 15：A 股市场周度日均成交额 11
图 16：A 股市场周度日均换手率 11
图 17：A 股市场融资融券情况 12
图 18：A 股市场股票质押情况 12
图 19：A 股市场首发募资规模 12
图 20：A 股市场再融资规模 12
图 21：周度新成立基金规模 13
图 22：周度新成立偏股型基金规模 13
图 23：周度非货币型 ETF 净申购 13
图 24：周度股票型 ETF 净申购 13
图 25：银行个股表现及估值一览 14
图 26：15 家 A+H 股上市行 AH 股溢价率一览（近三月、近一月数据对比） 15
图 27：15 家 A+H 股上市行 AH 股溢价率一览（历史时间序列） 15
图 28：央行周度货币净投放情况 16
图 29：央行周度流动性净投放拆分 16
图 30：SHIBOR 隔夜走势（单位：%） 16
图 31：7 天、1 个月、6 个月 SHIBOR 期限利差变化 17
图 32：质押式回购规模及同比增速 17
图 33：质押式回购隔夜利率及期限利差（单位：%） 17
图 34：周度同业存单发行规模及平均单只发行规模 18
图 35：周度同业存单净融资规模 18
图 36：新发同业存单期限结构 18
图 37：周度新发同业存单期限结构-按发行主体类型（单位：亿元） 19
图 38：年初以来公司债周度发行总额及票面利率 19
图 39：年初以来企业债周度发行总额及票面利率 20

下载日志已记录，仅供内部参考

一、周涨跌幅及各板块观点

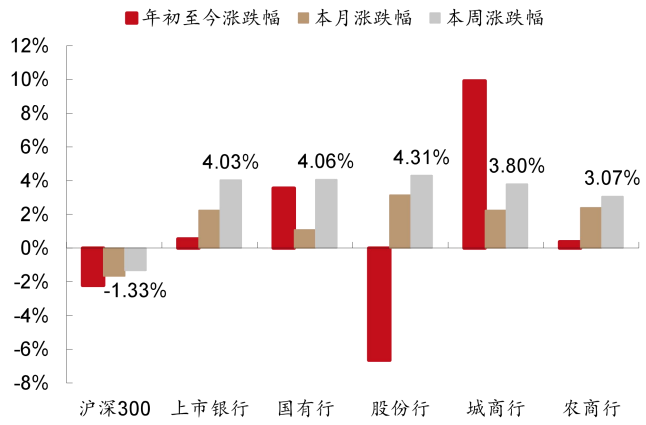
本周沪深 300 指数涨跌幅为-1.33%。本周非银金融（申万）指数涨跌幅为+1.51%，跑赢沪深 300 指数 2.84pct。按子板块来看，本周证券 II（申万）、保险 II（申万）、多元金融指数涨跌幅分别为+0.13%、+4.72%、+0.33%，分别跑赢沪深 300 指数 1.46、6.04、1.65pct。**2）本周银行（申万）涨跌幅为+4.03%，跑赢沪深 300 指数 5.36pct**。分子板块看，国有行、股份行、城商行、农商行本周涨跌幅分别为+4.06%、+4.31%、+3.08%、+3.07%

图 1：非银金融周涨跌幅



资料来源：iFinD，西部证券研发中心

图 2：银行周涨跌幅



资料来源：Wind，西部证券研发中心

1.1 保险板块周观点

本周非银金融（申万）指数涨 1.51%，跑赢沪深 300 指数 2.84 pct。截至 9 月 4 日 10 年期国债到期收益率为 1.68%，环比下降 1.5BP。

事件：9 月 4 日，国家金融监督管理总局就《中华人民共和国保险法（修订草案征求意见稿）》向社会公开征求意见。现行《保险法》自 1995 年施行、2015 年最后一次修正后沿用至今，本次为时隔十一年首次全面修订，聚焦股东穿透监管、完善审慎监管、健全风险处置、加强消费者保护、提高违法成本五条主线。

政策最核心的变化在于风险处置与市场退出机制从“原则化”走向“工具化”，保单刚兑预期在法律层面被打破。草案将早期纠正、接管、重组、撤销与破产清算制度有序衔接：监管可在风险尚具可逆性时实施早期纠正并派驻工作组介入日常经营；接管期间可实施股权债权减记、债转股、设立过渡机构承接，股东权益不足以弥补资产损失时应全额减记股权；保险保障基金明确为非政府性行业风险救助基金并首次实行限额救助，超出救助限额部分由保单持有人从破产清算财产中受偿。这标志着风险处置损失分担顺序法治化——股东先担、保单持有人有限保护。我们认为，中小险企出清与并购重组将随之加速，行业集中度有望抬升。

准入与股东治理明显收紧，"管机构"延伸至"管老板"。注册资本最低限额由 2 亿元提高至 10 亿元且须自有资金实缴出资，监管对主要股东、实际控制人乃至其控股股东实施穿透审查，并设置 8 项禁止行为与专门罚则，可直接责令转让股权、追回分红、限制出境并申请法院强制执行。短期看，新牌照供给将明显收敛、增资引战难度上升；中长期看，股权乱

WESTERN SECURITIES 西部证券

下载日志已记录，仅供内部参考

象治理获得“全流程监督、全过程干预”的法定权限，股权质押比例高、股权结构复杂的中小主体合规压力持续暴露。

资产端：险资运用“实践法律化”，信号意义大于短期增量。草案首次在法律层面列举投资股权、资管产品与资产证券化产品、黄金等大宗商品、期货和衍生品交易等八类资金运用形式，同时将重大股权投资与境外投资纳入审批。其意义在于为险资发挥“耐心资本”、多元化配置提供上位法基础。资产负债管理成为法定义务，负债成本约束与资产端灵活性形成组合拳，中长期利好利差损治理与行业盈利质量。

负债端：消费者保护全面升格，产品与理赔合规成本上升。如实告知义务扩展至被保险人、格式条款提示说明规则对接民法典、犹豫期与保单借款首次入法、承保前已收保费出险视为承保；费用补偿型人身险参照适用重复保险与代位求偿规则，多头报销套利空间被立法封堵；人寿、年金、长期健康险保单的强制转让与对应公司不得解散范围同步扩容。短期看，在售产品条款修订、销售管理与理赔标准面临一次性整改压力；头部公司凭借合规、品牌与服务网络优势相对受益。

观点：本次修法方向清晰——以机构、行为、功能、穿透式、持续"五大监管"为主线，行业从"重行为监管"走向"行为+审慎并重"。我们认为本次修订是监管框架的系统性重构而非条款修补，对行业格局的影响值得高度重视，预计将加速供给侧出清、集中度提升与利差损治理，利好头部险企的竞争格局与估值逻辑。

以估值、弹性、股息率作为筛选维度，推荐股息率高且欠配明显的【中国平安】，存量成本较低、经营稳健的【中国太保】，权益投资能力强、弹性大且股息率高的【新华保险】，估值低、投资改善幅度大的【中国太平】，投资能力强、规模效应突出的【中国人寿】，建议关注承保利润稳健，股息率具备竞争力的【中国财险】。

1.2 券商及多元板块周观点

本周证券 II（申万）上涨 0.13%，跑赢沪深 300 指数 1.46pct，板块 PB 估值为 1.17x。

近期券商并购重组取得较快进展，东吴证券收购东海证券已于 8 月 25 日回复上交所问询函，9 月 1 日证监会受理本次交易配套的三项券商股东资格许可：东吴证券变更主要股东、东海证券变更控股股东及实控人、东海期货变更实控人；东方证券收购上海证券 8 月 26 日获上交所受理；中金公司换股吸收合并东兴证券、信达证券已于 8 月 27 日获上交所并购重组审核委员会审议通过；此外湘财股份收购大智慧也在上交所受理阶段。此前证券行业通常呈现“牛市集中度下降，熊市集中度提升”的趋势，但在并购重组政策指引下，本轮牛市的集中度反而提升，42 家上市券商净利润 CR5 占比由年初 47.3%抬升至 2026H1 的 50%，净资产 CR5 占比由年初 41.3%抬升至 42.8%，行业头部集中趋势进一步加强。

目前券商板块盈利和估值依旧错配，中报业绩高增验证板块基本面景气。截至 9 月 4 日，证券Ⅱ（申万）PB 估值约为 1.17x，位于 2012 年来的 9.5%分位数。截至 2026Q2 券商板块主动偏股持仓比例环比提升 0.15pct 至 0.47%，较基准低配 2.51pct。我们认为监管引导下头部券商和中小券商将在未来演绎出不同的发展路径，行业供给侧改革下选股变得尤为重要，推荐两条主线，一是有望依靠股权投资实现业绩弹性的【招商证券】、资管业务突出的【广发证券】、有望实现“1+1>2”协同效应的【国泰海通】、机构财富双轮驱动的低估值龙头【华泰证券】，以及综合实力较强的【中信证券】；二是推荐正在推进并购重组的【中金公司】和可转债有转股预期的【财通证券】，建议关注【华安证券】。

下载日志已记录，仅供内部参考

多元金融方面，金融科技板块 26H1 中报情况表现有所分化： TO C 金融信息服务商受益于交投活跃，业绩弹性更为突出，6 家 TO C 金融信息服务商公司（同花顺、指南针、东方财富、大智慧、财富趋势及九方智投控股）合计实现营收/归母净利润 162.18/92.37 亿元，分别同比+33%、29%。支付板块整体呈现主业经营改善与利润表观分化并存的特征，拉卡拉、新大陆、新国都、连连数字：26H1 四家合计营收约 117.1 亿元、同比+30%，合计归母 16.4 亿元、同比-37%；受连连上年连通股权处置高基数拖累同比明显承压，但板块主业整体迎来修复。证券 IT（顶点、恒生、金证）26H1 三家合计营收 35.2 亿元、同比-9.2%，合计归母 3.45 亿元、同比约+25.8%；收入端受项目验收周期拉长拖累，确认节奏整体滞后于资本市场景气回升。人工智能在投研智能体、数据终端及 Agent 支付等场景的落地，构成贯穿各子板块的中长期催化因素。

我们推荐中报业绩表现优异、有望受益于互联互通深化的【香港交易所】、跨境清算布局领先、境外客户权益增长迅速的【南华期货】、资管业务领先的【瑞达期货】、有望实现困境反转兑现业绩的【渤海租赁】、有望实现资产景气提升和负债成本下降共振的【中银航空租赁】、第三方汽车金融龙头【易鑫集团】、建议关注兼具专业管理能力与较高股息率的【中国船舶租赁】。

1.3 银行板块周观点

本周银行（申万）涨跌幅为+4.03%，跑赢沪深 300 指数 5.36pct。板块 PB 估值 0.52 倍。

截至最新交易日（2026 年 9 月 4 日），共有 35 家上市银行计划实施 2026 年中期分红，其中 19 家上市银行已披露董事会分红预案，1 家上市银行（瑞丰银行）已实施方案，成都银行、江阴银行、瑞丰银行为近三年首次实施中期分红，根据 24H1、25H1 上市银行派息日期经验，中期分红派息多集中于当年 10-12 月及来年 1-2 月，建议关注分红时点前个股因部分资金抢筹认定分红资格带来的阶段性行情，考虑今年年初以来地方国资和险资持续结构性加仓绩优银行股，稳定持有的长线资金占比进一步提升，相关个股分红结束后行情走势或更加稳健。

根据实施中期分红的上市银行已披露的分红信息，纵向对比 2024、2025 年中期分红政策安排，上市银行对股东回报水平稳步提升：1）24H1、25H1、26H1 上市银行平均每股现金分红金额（含税）分别为 0.18 元/股、0.22 元/股、0.21 元/股；2）24H1、25H1、26H1 上市银行平均现金分红比例（占归母净利润口径）分别为：28.8%、29.2%、29.8%，2026 年半年度分红比例较去年同期进一步提高 0.6pc。个体分红率对比维度，2026 年中期分红来看，沪农商行、上海银行、江阴银行派息力度较大，26H1 现金分红比例分别为 34.1%、32.1%、31.3%，国有六大行 26H1 分红率统一提高 1pc 至 31%，中信银行、成都银行中期分红比例也超过 30%。

中期业绩显示银行基本面保持稳健，有力支撑高股息和稳中有升的分红。今年上半年银行息差企稳回升带动净利息收入修复+财富管理类中收保持稳增，营收端改善明显，同时银行整体资产质量保持稳健，叠加拨备充足仍有余量平滑后续利润波动，我们判断银行板块未来分红或稳中有升，进而吸引险资等长线资金持续增配。聚焦个股层面，建议关注国有四大行、头部股份行，以及资本约束较小、资产质量更优的城农商行。

银行板块选股上，我们建议关注三条主线：1）建议在合理支撑位增配具备盈利高弹性的优质城商行，推荐地方基建+产业禀赋深厚、ROE 持续领先同业的【杭州银行】【宁波银

下载日志已记录，仅供内部参考

行】，建议关注【渝农商行】【青岛银行】【苏州银行】【南京银行】【重庆银行】；2）建议底仓配置高股息标的，推荐【中银香港 H】，建议关注【中国银行 A+H】【建设银行 A+H】【中信银行 A+H】【沪农商行】【江苏银行】；3）建议提前布局先前估值折价较多、具备业绩持续修复潜在基础，后续有望依赖行业 beta 迎来补涨的股份行，建议关注【平安银行】。

图 3：上市银行分红情况一览

上市银行	2026年半年度分红方案进度	派息前股权登记日期			每股现金股利（含税，元/股）			现金分红比例			静态股息率（2025A）	年化加权平均ROE		归母净利润增速		核充率（26Q2）	距监管线空间
		24H1	25H1	26H1	24H1	25H1	26H1	24H1	25H1	26H1		26Q1	26H1	26Q1	26H1		
工商银行	董事会预案	2025-01-06	2025-12-12	--	0.14	0.14	0.15	30%	30%	31.0%	3.82%	8.83%	8.63%	3.31%	3.32%	13.21%	4.7pc
建设银行	董事会预案	2025-01-09	2025-12-10	--	0.20	0.19	0.20	30%	30%	31.0%	3.54%	9.85%	9.52%	3.53%	4.62%	14.24%	5.7pc
农业银行	董事会预案	2025-01-07	2025-12-12	--	0.12	0.12	0.13	30%	30%	31.0%	3.58%	10.59%	10.14%	4.52%	4.93%	10.80%	2.3pc
中国银行	董事会预案	2025-01-22	2025-12-10	--	0.12	0.11	0.12	30%	30%	31.0%	3.44%	8.46%	8.66%	4.17%	5.11%	12.04%	3.5pc
交通银行	董事会预案	2025-01-23	2025-12-24	--	0.18	0.16	0.17	30%	30%	31.0%	4.38%	9.07%	8.09%	3.11%	4.04%	11.25%	3.0pc
邮储银行	董事会预案	2025-01-07	2026-01-09	--	0.15	0.12	0.13	30%	30%	31.0%	4.03%	9.71%	9.60%	1.90%	4.62%	10.04%	2.0pc
招商银行	拟分红	--	2026-01-15	--	--	1.01	--	--	34%	--	4.84%	13.48%	13.42%	1.52%	2.02%	14.07%	5.8pc
中信银行	董事会预案	2024-12-10	2025-11-20	--	0.18	0.19	0.20	28%	29%	30.0%	4.29%	11.11%	9.61%	3.02%	3.08%	9.37%	1.4pc
民生银行	董事会预案	2024-11-12	2025-09-15	--	0.13	0.14	0.12	25%	28%	26.4%	5.24%	8.08%	6.05%	-9.64%	-8.62%	9.42%	1.7pc
兴业银行	拟分红	--	2026-02-05	--	--	0.57	--	--	28%	--	5.85%	11.56%	9.58%	0.15%	-4.66%	9.43%	1.4pc
光大银行	董事会预案	2025-01-21	2026-02-04	--	0.10	0.11	0.08	25%	25%	25.6%	5.74%	7.98%	6.56%	-8.06%	-24.01%	9.67%	1.9pc
华夏银行	拟分红	2025-01-21	2026-01-22	--	0.10	0.10	--	13%	14%	--	6.65%	6.28%	5.22%	-1.50%	-18.35%	8.84%	1.1pc
平安银行	董事会预案	2024-10-09	2025-10-14	--	0.25	0.24	0.25	18%	18%	18.8%	5.01%	11.32%	10.44%	3.03%	3.32%	9.32%	1.6pc
北京银行	董事会预案	2025-01-17	--	--	0.12	--	0.13	17%	--	17.3%	4.96%	11.62%	10.60%	5.55%	5.63%	8.91%	1.2pc
南京银行	拟分红	2024-10-31	2025-11-19	--	0.35	0.31	--	32%	30%	--	4.42%	14.28%	14.50%	8.05%	8.17%	9.37%	1.9pc
宁波银行	董事会预案	--	2025-12-16	--	--	0.30	0.40	--	13%	15.9%	3.48%	14.38%	14.24%	10.30%	12.12%	9.53%	1.8pc
上海银行	董事会预案	2024-11-27	2025-10-15	--	0.28	0.30	0.30	31%	32%	32.1%	5.41%	10.16%	10.50%	0.66%	0.51%	10.68%	2.9pc
杭州银行	董事会预案	2024-11-05	2025-11-17	--	0.37	0.38	0.46	22%	24%	26.0%	3.83%	18.76%	17.74%	10.09%	9.87%	9.52%	2.0pc
江苏银行	拟分红	2025-01-09	2026-01-13	--	0.31	0.33	--	30%	30%	--	4.59%	16.37%	15.72%	8.20%	8.09%	8.67%	0.9pc
成都银行	董事会预案	--	--	--	--	--	0.49	--	--	30.0%	4.73%	14.00%	14.98%	4.81%	4.35%	8.97%	1.5pc
长沙银行	董事会预案	--	2025-09-25	--	--	0.20	0.22	--	19%	19.5%	4.28%	12.68%	12.34%	5.77%	5.06%	10.25%	2.8pc
苏州银行	拟分红	2024-11-15	2025-11-14	--	0.20	0.21	--	26%	30%	--	3.91%	12.32%	12.24%	8.23%	8.51%	9.16%	1.7pc
厦门银行	拟分红	2024-12-11	2025-12-04	--	0.15	0.14	--	33%	32%	--	3.47%	9.24%	8.62%	7.42%	7.31%	8.36%	0.9pc
齐鲁银行	拟分红	2025-01-22	2026-02-10	--	0.13	0.12	--	26%	27%	--	3.46%	11.60%	12.00%	14.01%	16.06%	11.27%	3.8pc
重庆银行	拟分红	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	12.61%	12.03%	10.40%	10.29%	8.56%	1.1pc
兰州银行	拟分红	2025-01-23	2026-02-06	--	0.05	0.05	--	30%	30%	--	3.70%	6.96%	5.66%	-4.79%	-8.95%	8.75%	1.3pc
无锡银行	拟分红	--	2025-11-24	--	--	0.11	--	--	18%	--	4.13%	11.14%	12.02%	2.73%	2.84%	11.89%	4.4pc
常熟银行	拟分红	--	2025-09-05	--	--	0.15	--	--	25%	--	4.21%	15.00%	13.34%	11.10%	10.64%	11.40%	3.9pc
江阴银行	董事会预案	--	--	--	--	--	0.10	--	--	31.3%	2.84%	7.40%	8.64%	2.50%	2.34%	13.09%	5.6pc
苏农银行	董事会预案	--	2025-09-18	--	--	0.09	0.10	--	15%	18.3%	4.64%	9.64%	12.46%	5.05%	3.02%	10.86%	3.4pc
张家港行	拟分红	--	2025-10-14	--	--	0.10	--	--	25%	--	4.99%	12.24%	9.74%	2.50%	2.71%	10.63%	3.1pc
紫金银行	拟分红	2025-01-21	2026-02-04	--	0.05	0.05	--	20%	20%	--	3.79%	8.36%	9.08%	1.62%	3.33%	10.55%	3.1pc
沪农商行	董事会预案	2024-09-24	2025-09-25	2026-09-23	0.24	0.24	0.25	33%	33%	34.1%	4.83%	11.06%	10.76%	0.73%	0.87%	13.65%	6.2pc
渝农商行	拟分红	2025-01-22	2026-01-22	--	0.19	0.20	--	30%	30%	--	4.64%	11.95%	11.90%	5.07%	6.09%	12.33%	4.8pc
瑞丰银行	实施	--	--	2026-09-09	--	--	0.10	--	--	21.8%	4.05%	8.47%	8.93%	-0.50%	0.94%	12.58%	5.1pc

资料来源：Wind，西部证券研发中心

注：1）仅包含中期分红的上市银行；2）上市银行现金分红比例=半年度现金分红金额/上半年归母净利润；3）静态股息率（2025A）数据、2026 年半年度分红股权登记日信息均截至 2026 年 9 月 4 日

二、保险周度数据跟踪

2.1 保险板块细分表现

按个股收益表现来看，8 月 31 日至 9 月 4 日，A 股上市险企周涨跌幅分别为：中国人保（+11.90%）、中国太保（+7.68%）、中国平安（+4.28%）、新华保险（+4.10%）、中国人寿（+2.35%），其中中国人保，中国太保具有相对收益。AH 溢价率方面，截至 9 月 4 日，中国人保溢价率最高，为 47.86%，环比上周下降 5.0pct；中国平安溢价率最低，为 17.87%，环比上周上升 4.39pct，不同险企 A/H 溢价率差距仍较大。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 4：保险 A 股表现

	周涨跌幅	周相对收益	月涨跌幅	月相对收益
中国平安	4.28%	-0.44%	6.08%	1.00%
中国人寿	2.35%	-2.37%	-0.89%	-5.97%
新华保险	4.10%	-0.62%	-1.41%	-6.49%
中国太保	7.68%	2.96%	5.72%	0.63%
中国人保	11.90%	7.19%	8.41%	3.33%

资料来源：iFind，西部证券研发中心

注：相对收益对标申万一级行业下保险指数。

图 5：上市险企 A/H 溢价率一览



资料来源：Vsignals，西部证券研发中心

2.2 债券及理财收益率表现

债券收益率：截至 9 月 4 日，10 年期国债到期收益率为 1.68%，环比下降 1.5BP。10 年期国开债（AAA）、企业债（AAA）、公司债（AAA）、商业银行债（AAA）到期收益率分别为 1.77%、2.05%、2.05%和 1.83%，环比分别-1.34、-1.57、-0.52、+1.00BP，商业银行债（AAA 涨幅最大。

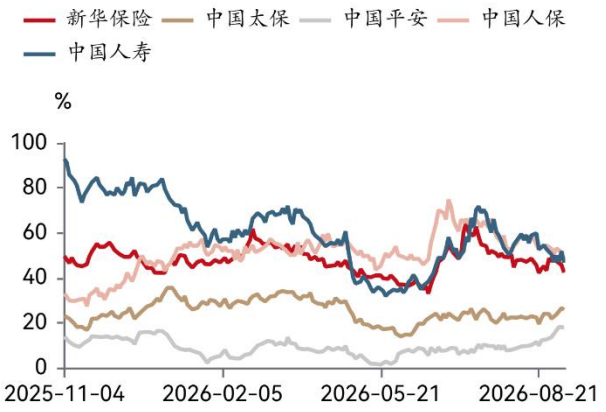
信用利差：截至 9 月 4 日一周内，10 年期 AAA-AA 级企业债、公司债和商业银行债信用利差分别为 39.00、56.43、26.33BP，企业债、公司债和商业银行债的信用利差变动为-2.00、+2.36、0.00BP，商业银行债信用利差不变，公司债信用利差走阔，10 年期 AAA-AA 级企业债信用利差降低。

期限利差：截至 9 月 4 日一周内，AAA 级 10Y-1Y 国债、企业债、公司债和商业银行债期限利差分别为 44.67、53.93、53.08、34.92BP，期限利差变动分别为-3.50、-0.48、+0.70、+1.28BP，公司债和商业银行债期限利差走阔，国债和企业债期限利差收窄。

截至 9 月 4 日，余额宝、微信理财通年化收益率分别为 0.81%、0.92%，环比+0.00BP，+1.6BP。虽然保险产品的预定利率有所下调，但在无风险利率和银行存款利率持续下调的背景下，具有稳定现金价值的储蓄型保险产品优势仍在，预计仍有稳定的需求。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 6：10 年期债券收益率变动



资料来源：Vsignals、西部证券研发中心

图 7：10 年期 AAA-AA 信用利差变动



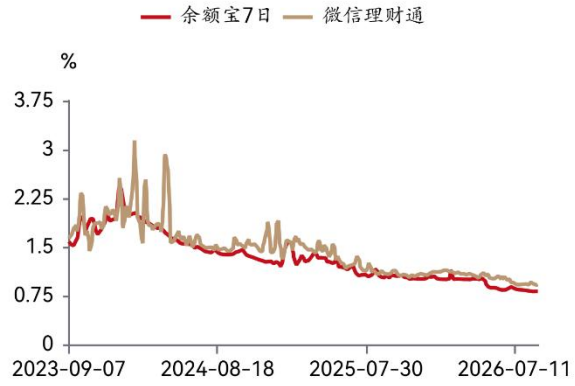
资料来源：Vsignals、西部证券研发中心

图 8：AAA 级 10Y-1Y 期限利差变动



资料来源：Vsignals、西部证券研发中心

图 9：余额宝 7 日和微信理财通年化收益率



资料来源：Vsignals、西部证券研发中心

三、券商周度数据跟踪

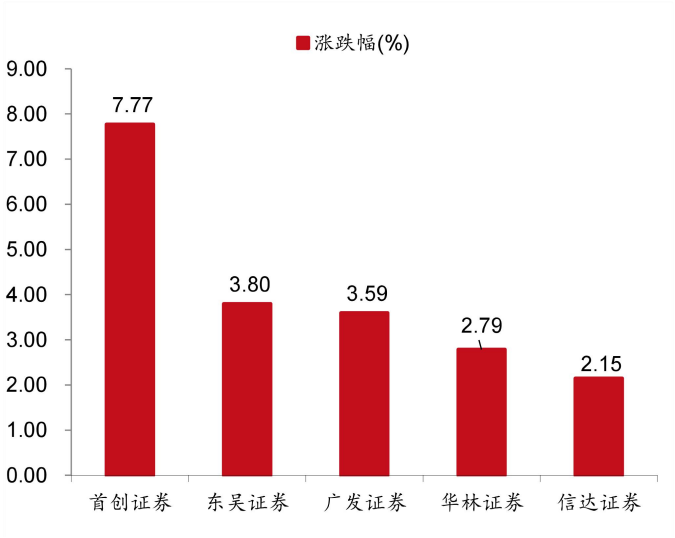
3.1 券商板块细分表现

按个股收益表现来看，2026 年 8 月 31 日至 2026 年 9 月 4 日，**个股涨跌幅表现居前的依次为：**首创证券(+7.77%)、东吴证券(+3.80%)、广发证券(+3.59%)、华林证券(+2.79%)及信达证券(+2.15%)；**涨跌幅表现暂时靠后的依次为：**中金公司(-2.33%)、中原证券(-2.13%)、中泰证券(-1.22%)、中信建投(-1.17%)及华安证券(-0.96%)。



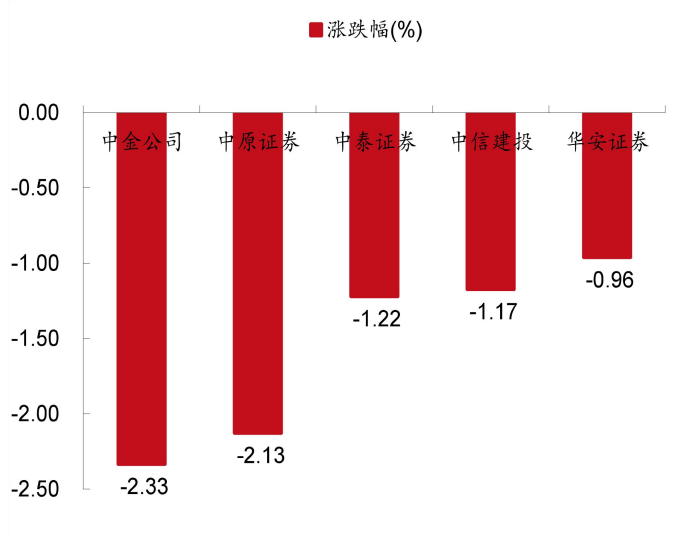
下载日志已记录，仅供内部参考

图 10：本周证券行业涨幅前五名



资料来源：iFind，西部证券研发中心

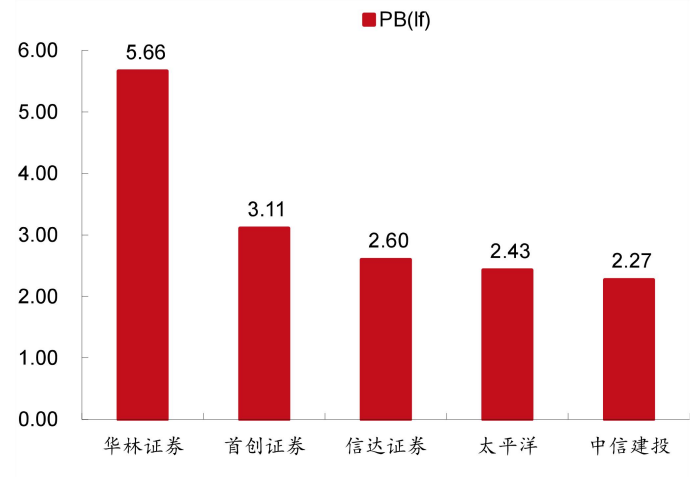
图 11：本周证券行业涨幅后五名



资料来源：iFind，西部证券研发中心

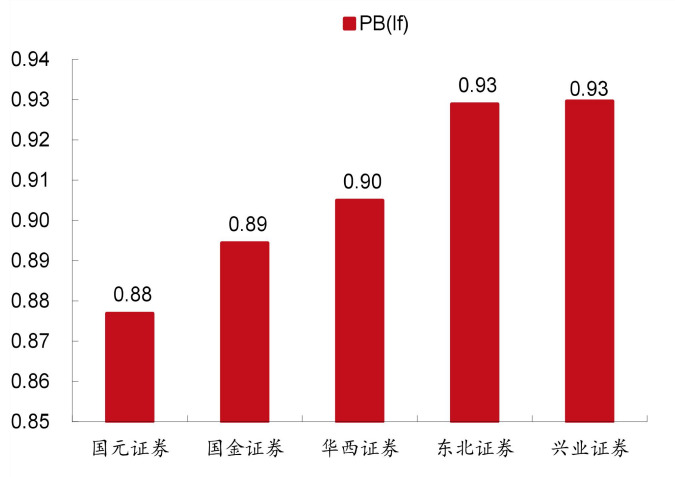
从估值修复表现来看，截至 2026 年 9 月 4 日，**证券板块 PB 估值靠前的券商依次为：**华林证券(5.66x)、首创证券(3.11x)、信达证券(2.60x)、太平洋(2.43x)及中信建投(2.27x)；**估值靠后的券商依次为：**国元证券(0.88x)、国金证券(0.89x)、华西证券(0.90x)、东北证券(0.93x)及兴业证券(0.93x)。

图 12：本周证券行业 PB 前五名



资料来源：iFind，西部证券研发中心

图 13：本周证券行业 PB 后五名

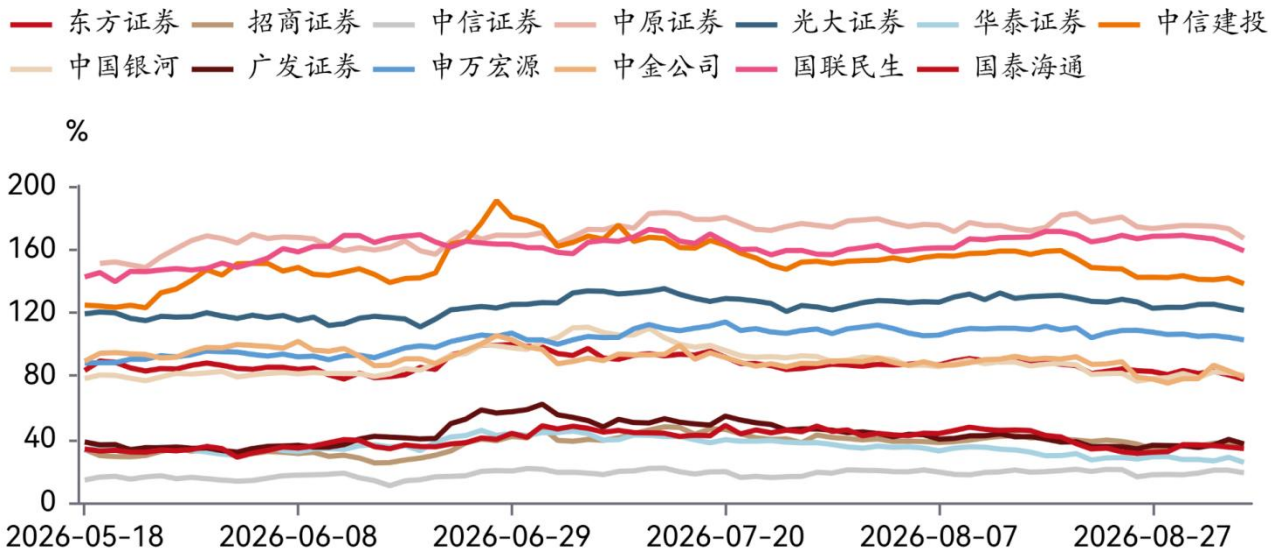


资料来源：iFind，西部证券研发中心

AH 溢价率存在分化。截至 2026 年 9 月 4 日，在 13 家 A+H 股上市券商中，中信证券溢价率最低，为 18.67%；中原证券溢价率最高，为 166.77%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 14：13 家 A+H 股上市券商 AH 股溢价率一览

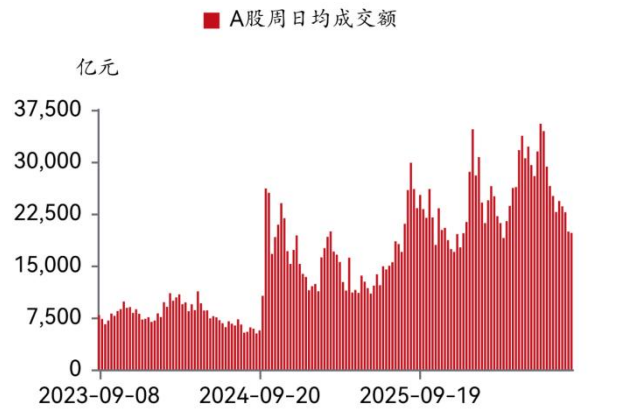


资料来源：Vsignals、西部证券研发中心

3.2 A股市场交投表现

本周股票成交额环比下降。2026 年 8 月 31 日至 2026 年 9 月 4 日，两市周日均成交额 19698.08 亿元，较上周环比-0.97%；市场周日均换手率为 1.62%，较上周+0.15pct。

图 15：A 股市场周度日均成交额



资料来源：Vsignals，西部证券研发中心

图 16：A 股市场周度日均换手率

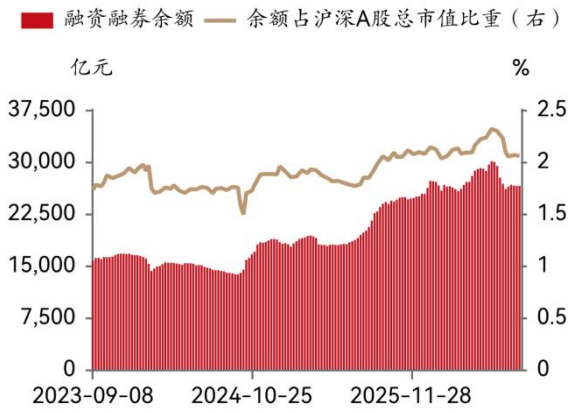


资料来源：Vsignals，西部证券研发中心

两融余额环比下降。截至 2026 年 9 月 3 日，全市场两融余额为 26482.16 亿元，较上周环比-0.10%；市场两融余额占沪深 A 股总市值比重为 2.05%。截至 2026 年 9 月 5 日，股票质押股数为 2819.71 亿股，较上周环比-0.14%；质押市值为 26608.32 亿元，较上周环比-1.83%；市场质押股数占总股本的比重为 3.82%。

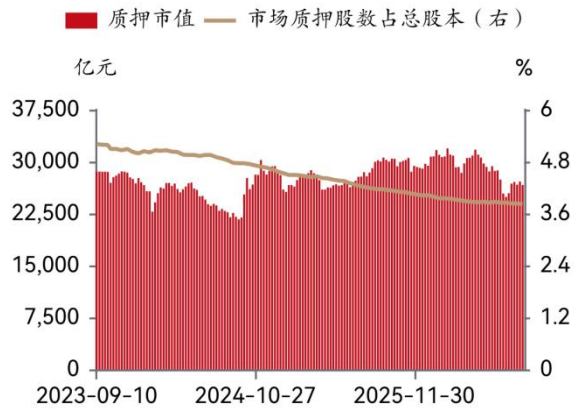
下载日志已记录，仅供内部参考

图 17：A 股市场融资融券情况



资料来源：Vsignals，西部证券研发中心

图 18：A 股市场股票质押情况

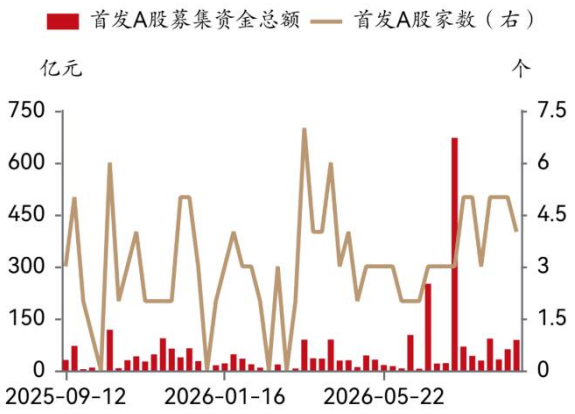


资料来源：Vsignals，西部证券研发中心

3.3 A股市场发行表现

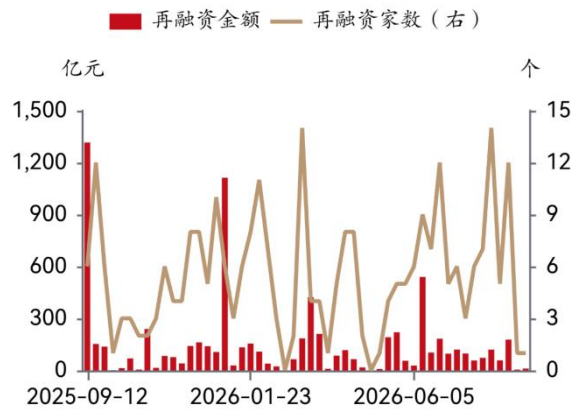
本周 IPO 募集金额环比上升，共 1 家再融资项目。2026 年 8 月 31 日至 2026 年 9 月 4 日，有 4 家首发 A 股，募集资金总额 87.97 亿元，环比+44.12%；有 1 家再融资项目，募集资金总额 10.23 亿元。

图 19：A 股市场首发募资规模



资料来源：Vsignals，西部证券研发中心

图 20：A 股市场再融资规模



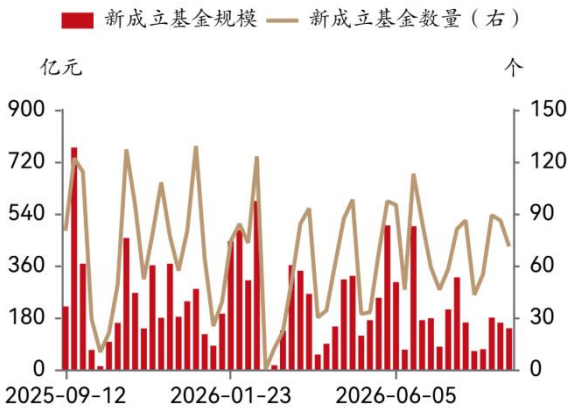
资料来源：Vsignals，西部证券研发中心

3.4 公募基金表现

本周新发基金规模环比下降。2026 年 8 月 31 日至 2026 年 9 月 4 日，全市场新成立基金 70 只，总规模 139.54 亿元，环比-13.72%；其中偏股型新成立基金 28 只，规模 46.56 亿元，环比-18.14%；债券型新成立基金 15 只，规模 29.90 亿元。

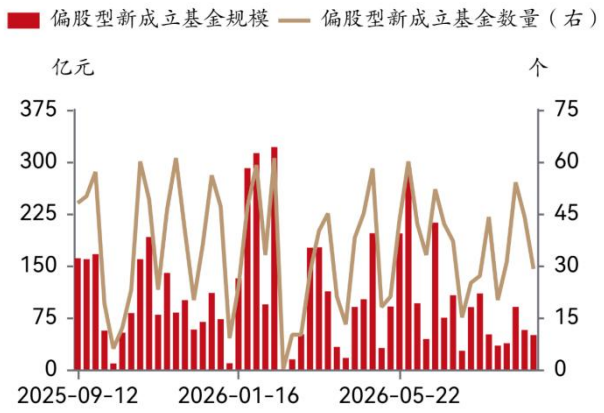
下载日志已记录，仅供内部参考

图 21：周度新成立基金规模



资料来源：Vsignals，西部证券研发中心

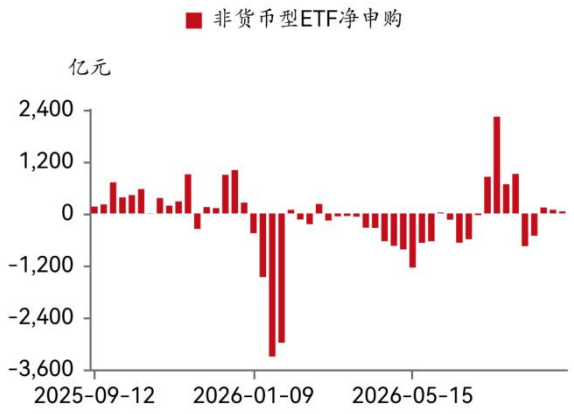
图 22：周度新成立偏股型基金规模



资料来源：Vsignals，西部证券研发中心

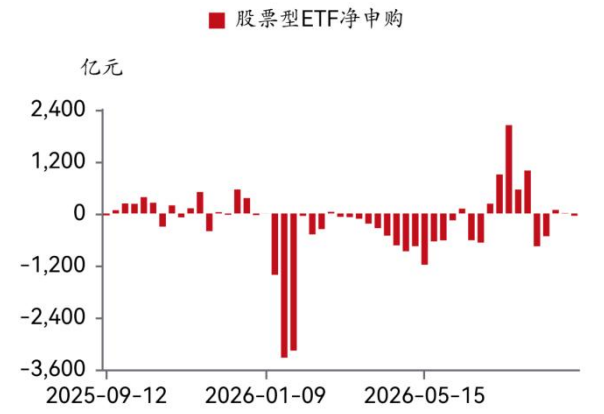
本周 ETF 净申购规模收窄。截至 2026 年 9 月 3 日，市场非货币型 ETF 净申购额为 48.69 亿元；股票型 ETF 净赎回额为 51.70 亿元。

图 23：周度非货币型 ETF 净申购



资料来源：Vsignals，西部证券研发中心

图 24：周度股票型 ETF 净申购



资料来源：Vsignals，西部证券研发中心

四、银行周度数据跟踪

4.1 银行板块细分表现

按个股收益表现来看，2026 年 8 月 31 日至 2026 年 9 月 4 日，**A 股银行涨跌幅表现居前的按次为：**北京银行（+10.02%）、齐鲁银行（+9.41%）、邮储银行（+8.62%）、中国银行（+6.14%）、招商银行（+5.95%）；**H 股银行涨跌幅表现居前的按次为：**邮储银行（+10.60%）、民生银行（+9.39%）、招商银行（+8.83%）、中国银行（+8.69%）、建设银行（+6.78%）。

从估值修复表现来看，截至 2026 年 9 月 4 日，**A 股银行板块 PB 估值（2026E）靠前的银行依次为：**宁波银行（0.91x）、招商银行（0.88x）、杭州银行（0.86x）、齐

下载日志已记录，仅供内部参考

鲁银行（0.84x）、成都银行（0.83x）；**H 股银行板块 PB 估值（2026E）靠前的银行依次为：**招商银行（0.97x）、农业银行（0.66x）、建设银行（0.59x）、中国银行（0.59x）、工商银行（0.58x）。

图 25：银行个股表现及估值一览

上市银行	A股				H股				分红比例 2025A	利润增速 26H1	拨备覆盖率 26Q2	转债距强赎价空间
	周涨跌幅	周相对收益	P/B（x）2026E	股息率	周涨跌幅	周相对收益	P/B（x）2026E	股息率				
工商银行	3.44%	-0.60pc	0.71	3.82%	3.36%	-1.97pc	0.58	4.66%	30%	3.32%	218%	
建设银行	2.71%	-1.32pc	0.77	3.54%	6.78%	+1.46pc	0.59	4.61%	30%	4.62%	239%	
农业银行	2.50%	-1.53pc	0.81	3.58%	5.06%	-0.27pc	0.66	4.41%	30%	4.93%	290%	
中国银行	6.14%	+2.10pc	0.74	3.44%	8.69%	+3.37pc	0.59	4.32%	30%	5.11%	201%	
交通银行	4.51%	+0.47pc	0.55	4.38%	6.32%	+1.00pc	0.51	4.70%	30%	4.04%	204%	
邮储银行	8.62%	+4.58pc	0.60	4.03%	10.60%	+5.27pc	0.53	4.61%	30%	4.62%	215%	
招商银行	5.95%	+1.91pc	0.88	4.84%	8.83%	+3.51pc	0.97	4.37%	34%	2.02%	385%	
中信银行	1.95%	-2.08pc	0.63	4.29%	2.04%	-3.26pc	0.52	5.19%	30%	3.08%	203%	
浦发银行	4.78%	+0.74pc	0.41	4.45%					28%	4.08%	198%	
民生银行	5.56%	+1.52pc	0.26	5.24%	9.39%	+4.07pc	0.23	6.06%	27%	-8.62%	142%	
兴业银行	4.53%	+0.50pc	0.44	5.85%					29%	-4.66%	226%	44%
光大银行	0.66%	-3.37pc	0.34	5.74%	-3.54%	-8.86pc	0.28	7.06%	27%	-24.01%	150%	
华夏银行	-3.51%	-7.56pc	0.30	6.65%					25%	-18.35%	145%	
平安银行	2.06%	-1.97pc	0.48	5.01%					27%	3.32%	220%	
浙商银行	2.77%	-1.27pc	0.43	4.41%	4.70%	-0.63pc	0.31	6.18%	28%	2.05%	156%	
北京银行	10.02%	+5.99pc	0.41	4.96%					29%	5.63%	200%	
南京银行	3.36%	-0.67pc	0.76	4.42%					30%	8.17%	306%	
宁波银行	1.89%	-2.14pc	0.91	3.48%					27%	12.12%	373%	
上海银行	3.33%	-0.70pc	0.52	5.41%					31%	0.51%	198%	13%
贵阳银行	2.18%	-1.85pc	0.31	5.34%					21%	-4.61%	230%	
杭州银行	3.98%	-0.06pc	0.86	3.83%					25%	9.87%	472%	
江苏银行	1.99%	-2.04pc	0.82	4.59%					30%	8.09%	305%	
成都银行	4.17%	+0.13pc	0.83	4.73%					29%	4.35%	426%	
郑州银行	1.12%	-2.91 pc	0.36	--	2.78%	-2.55pc	0.16	--	--	3.03%	194%	
长沙银行	5.13%	+1.09pc	0.52	4.28%					21%	5.06%	281%	
青岛银行	5.13%	+1.10pc	0.79	2.83%	6.02%	+0.7pc	0.58	3.88%	20%	18.08%	312%	
西安银行	3.47%	-0.57pc	0.43	2.79%					17%	2.14%	261%	
苏州银行	5.50%	+1.47pc	0.76	3.91%					30%	8.51%	382%	
厦门银行	0.70%	-3.34pc	0.77	3.47%					25%	7.31%	317%	
齐鲁银行	9.41%	+5.37pc	0.84	3.46%					27%	16.06%	359%	
重庆银行	3.00%	-1.04pc	0.68	3.87%	4.90%	-0.43pc	0.45	5.85%	28%	10.29%	247%	5.7%
兰州银行	0.47%	-3.57pc	0.41	3.70%					24%	-8.95%	192%	
无锡银行	5.64%	+1.60pc	0.52	4.13%					23%	2.84%	405%	
常熟银行	4.39%	+0.36pc	0.67	3.82%					21%	10.64%	432%	6%
江阴银行	4.46%	+0.42pc	0.54	2.59%					14%	2.34%	349%	
苏农银行	5.10%	+1.07pc	0.49	4.21%					21%	3.02%	340%	
张家港行	3.28%	-0.75pc	0.54	4.99%					27%	2.71%	325%	
紫金银行	3.94%	-0.10pc	0.46	3.79%					29%	3.33%	175%	75%
青农商行	3.08%	-0.95pc	0.43	3.99%					21%	2.84%	225%	
沪农商行	2.04%	-2.00pc	0.64	4.83%					34%	0.87%	307%	
渝农商行	1.91%	-2.12pc	0.55	4.64%	2.33%	-2.99pc	0.46	5.64%	30%	6.09%	357%	
瑞丰银行	2.98%	-1.05pc	0.48	4.05%					21%	0.94%	309%	

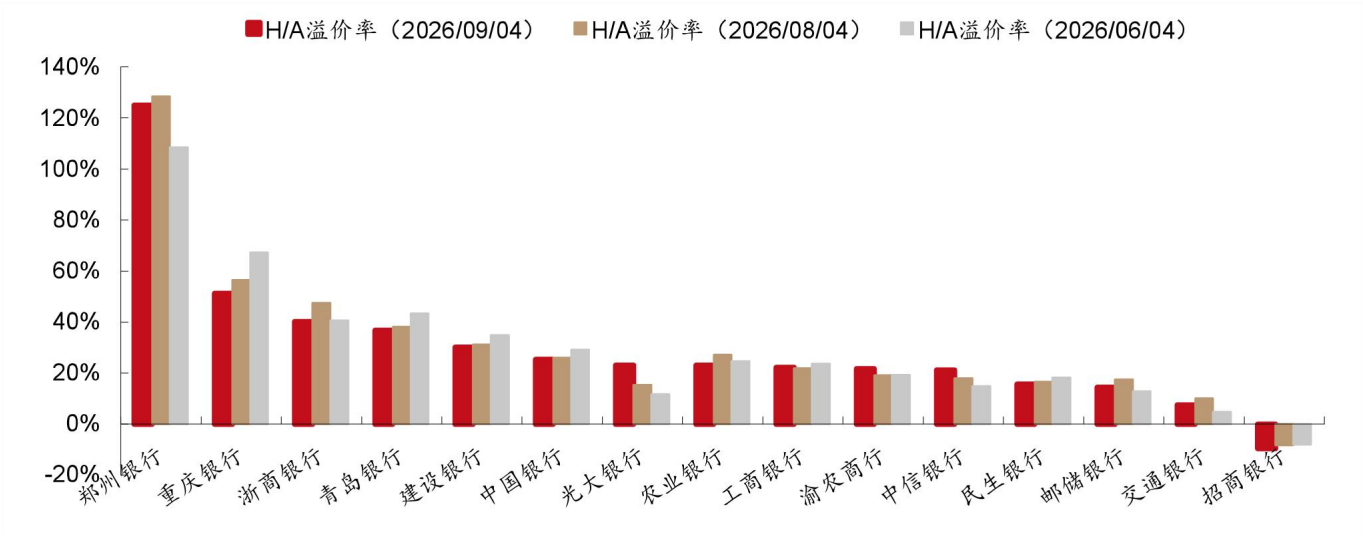
资料来源：Wind，西部证券研发中心

注：1）PB、股息率截至 2026 年 9 月 4 日；2）周涨跌幅、周相对收益统计区间为 2026 年 8 月 31 日至 9 月 4 日，周相对收益为银行个股周度行情表现对标申万银行指数的收益；3）PB（2026E）=最新收盘价/Wind 一致预期 BVPS；4）分红比例=年度现金分红总额/当年归母净利润；5）个股收盘价达到强制转股价距离统计区间为最近 30 个连续交易日

AH 溢价率存在分化，分化呈收敛趋势。截至 2026 年 9 月 4 日，在 15 家 A+H 股上市银行中，招商银行溢价率最低，为-9.6%，环比上月与上季度分别降低 1.3pct 及降低 1.5pct；郑州银行溢价率最高，为 125.1%，环比上月与上季度分别降低 3.4pct 及提升 16.6pct。

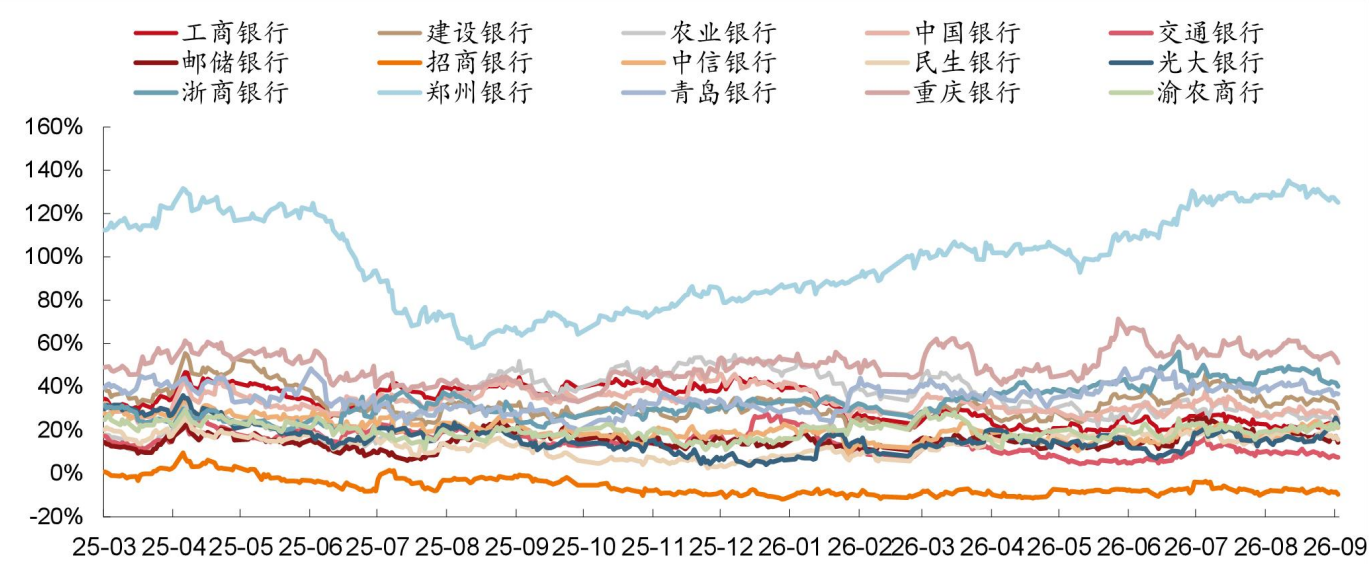
下载日志已记录，仅供内部参考

图 26：15 家 A+H 股上市行 AH 股溢价率一览（近三月、近一月数据对比）



资料来源：Wind，西部证券研发中心

图 27：15 家 A+H 股上市行 AH 股溢价率一览（历史时间序列）



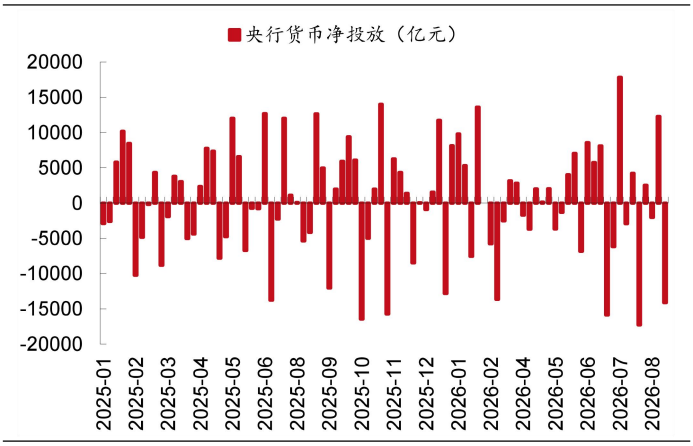
资料来源：Wind，西部证券研发中心

4.2 央行公开市场操作及货币市场利率表现

央行流动性净回笼 14115 亿元。本周（2026/8/31-2026/9/4）央行流动性净回笼 14115 亿元，环比上周多回笼 26380 亿元；其中逆回购实现净回笼 14115 亿元，环比上周多回笼 27380 亿元。

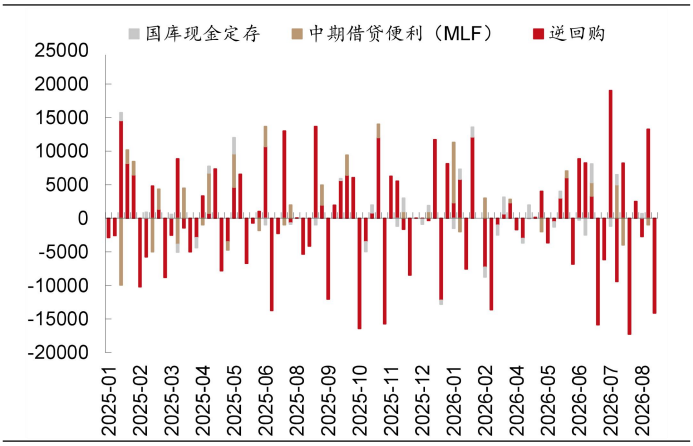
下载日志已记录，仅供内部参考

图 28：央行周度货币净投放情况



资料来源：Wind，西部证券研发中心

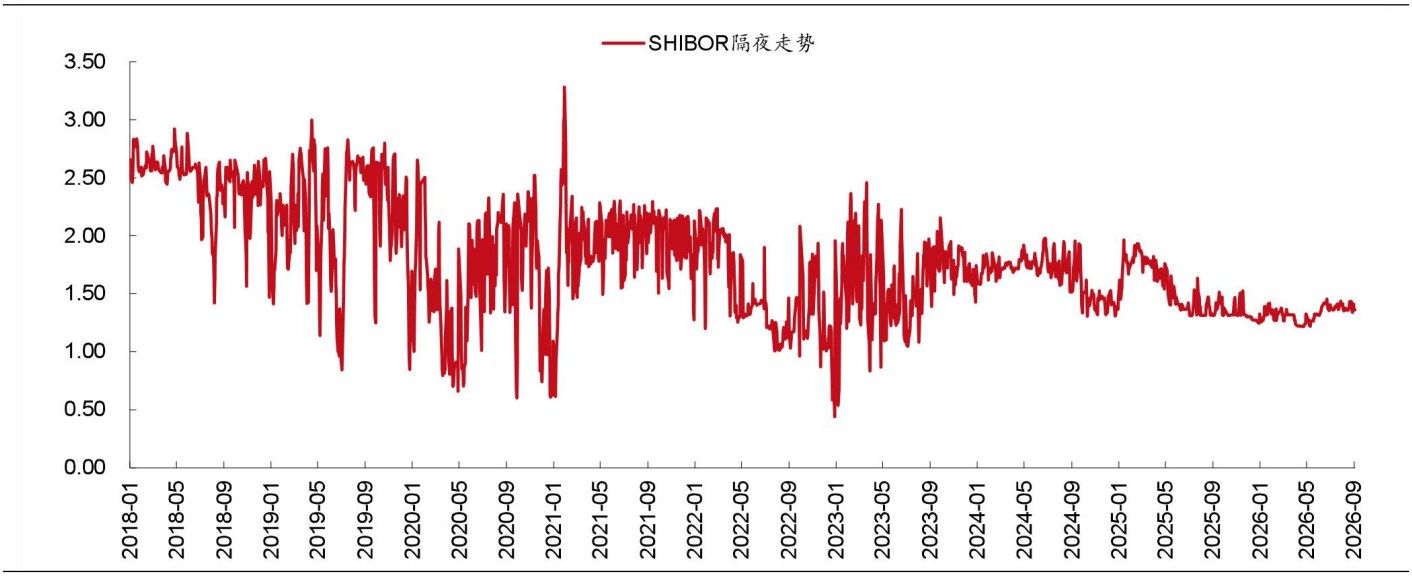
图 29：央行周度流动性净投放拆分



资料来源：Wind，西部证券研发中心

SHIBOR 利差环比上周有所下降。截至 2026 年 9 月 4 日，SHIBOR 隔夜利率为 1.36%，环比上周提升 2.3bps，SHIBOR 7 天利差为 1.4bps，环比上周下降 3.4bps。截至 2026 年 7 月，质押式回购交易规模达 224 万亿元/同比-19.8%，降幅较上月有所收窄。截至 2026 年 9 月 4 日，质押式回购隔夜加权平均利率为 1.37%，环比上周提升 0.9bp，质押式回购 7 天利差为 3.2bps，环比上周下降 1.4bps。

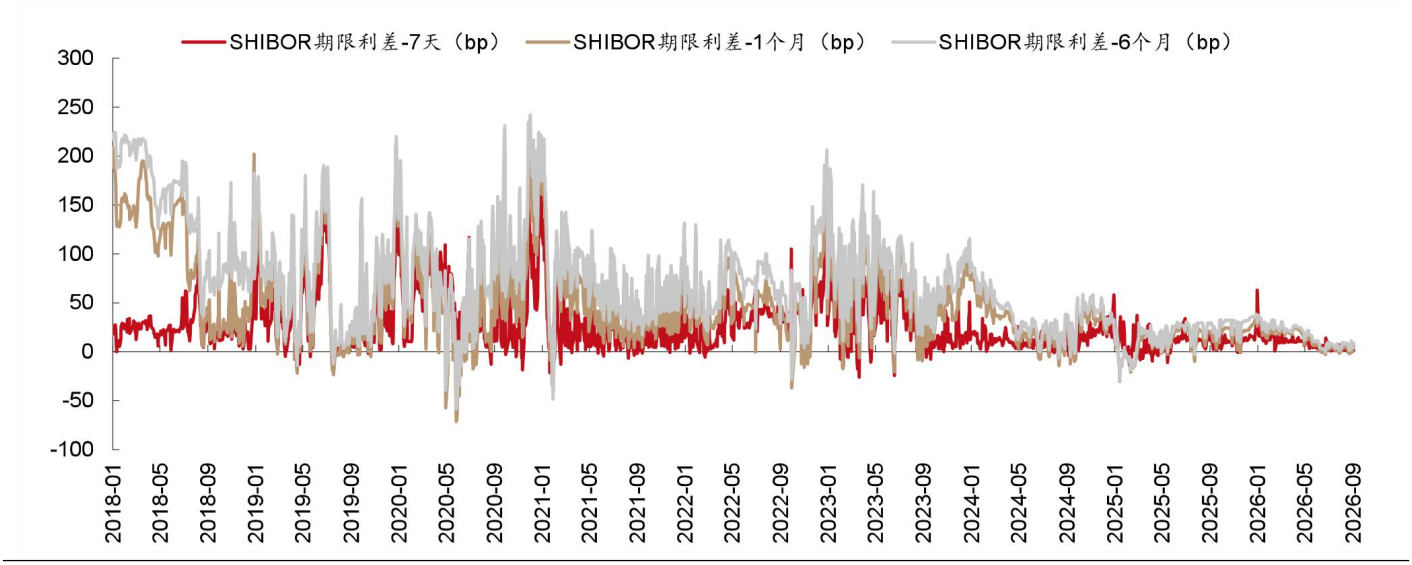
图 30：SHIBOR 隔夜走势（单位：%）



资料来源：Wind，西部证券研发中心

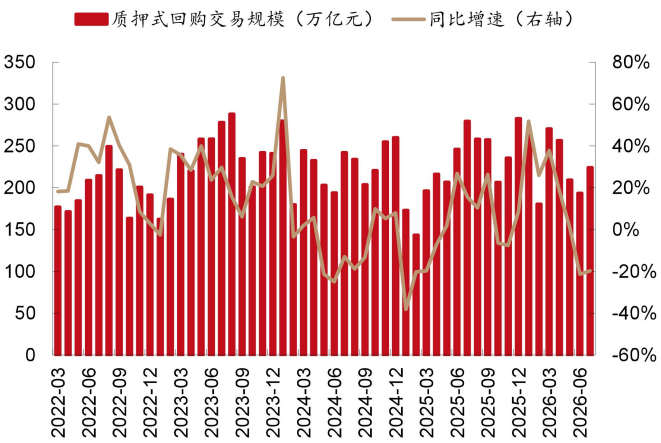
下载日志已记录，仅供内部参考

图 31：7 天、1 个月、6 个月 SHIBOR 期限利差变化



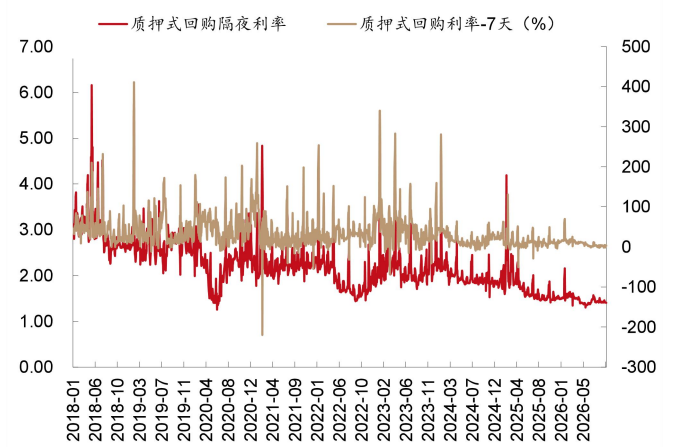
资料来源：Wind，西部证券研发中心

图 32：质押式回购规模及同比增速



资料来源：Wind，西部证券研发中心

图 33：质押式回购隔夜利率及期限利差（单位：%）



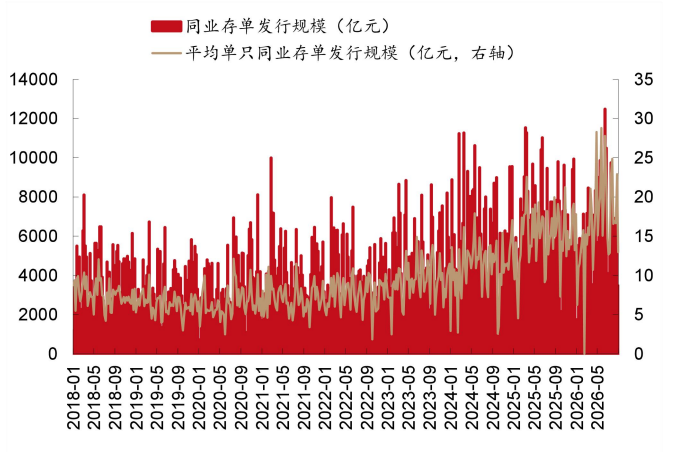
资料来源：Wind，西部证券研发中心

4.3 同业存单发行情况

本周同业存单净融资 927 亿元。本周（2026/8/31-2026/9/4）同业存单共计发行 3464 亿元/环比上周-51%，共计到期 2537 亿元，合计净融资 927 亿元/环比上周+45.8%。本周平均单只同业存单发行规模为 12.97 亿元/环比上周-43.4%。

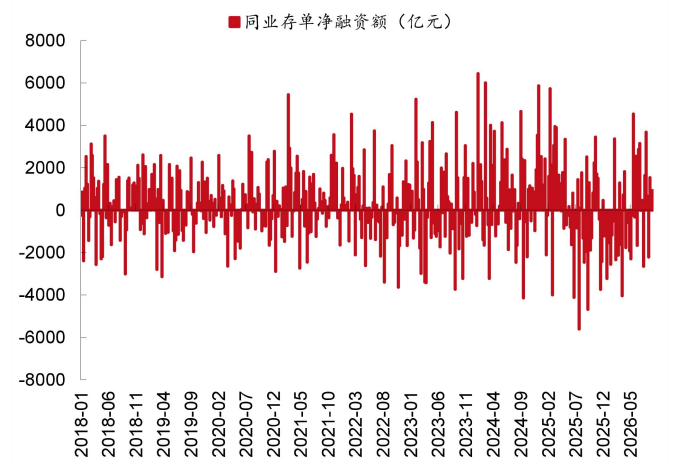
下载日志已记录，仅供内部参考

图 34：周度同业存单发行规模及平均单只发行规模



资料来源：Wind，西部证券研发中心

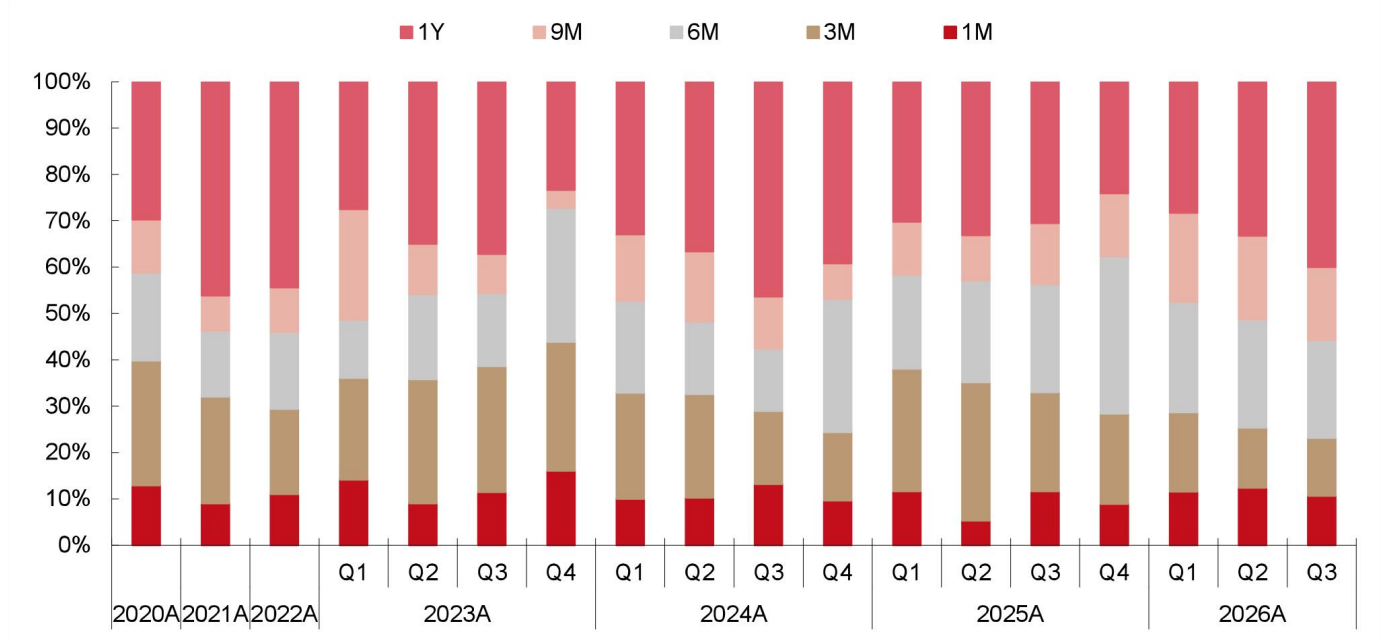
图 35：周度同业存单净融资规模



资料来源：Wind，西部证券研发中心

从发行期限结构来看，本周（2026/8/31-2026/9/4）1 年期同业存单新发行 1805 亿元/占比 52.7%，在各期限类别中发行规模最大，其余 1M/3M/6M/9M 同业存单新发行规模占比分别为 0.0%/16.2%/17.3%/13.7%。

图 36：新发同业存单期限结构



资料来源：Wind，西部证券研发中心
注：2026Q3 同业存单期限结构数据截至 2026 年 9 月 4 日

按发行主体分类来看，本周（2026/8/31-2026/9/4）国有行新发同业存单规模最大，为 1534 亿元。按发行期限来看，1 年期同业存单占国有行当周发行规模比重最高（81.5%）。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 37：周度新发同业存单期限结构-按发行主体类型（单位：亿元）

银行类型	不同期限同业存单发行量（亿元）					
	1M	3M	6M	9M	1Y	合计
国有行	-	256	12	17	1,250	1,534
股份行	0	224	17	65	112	419
城商行	1	29	467	334	385	1,216
农商行	-	40	98	53	59	249
其他	-	5	-	-	-	5
合计	1	554	593	469	1,805	3,423

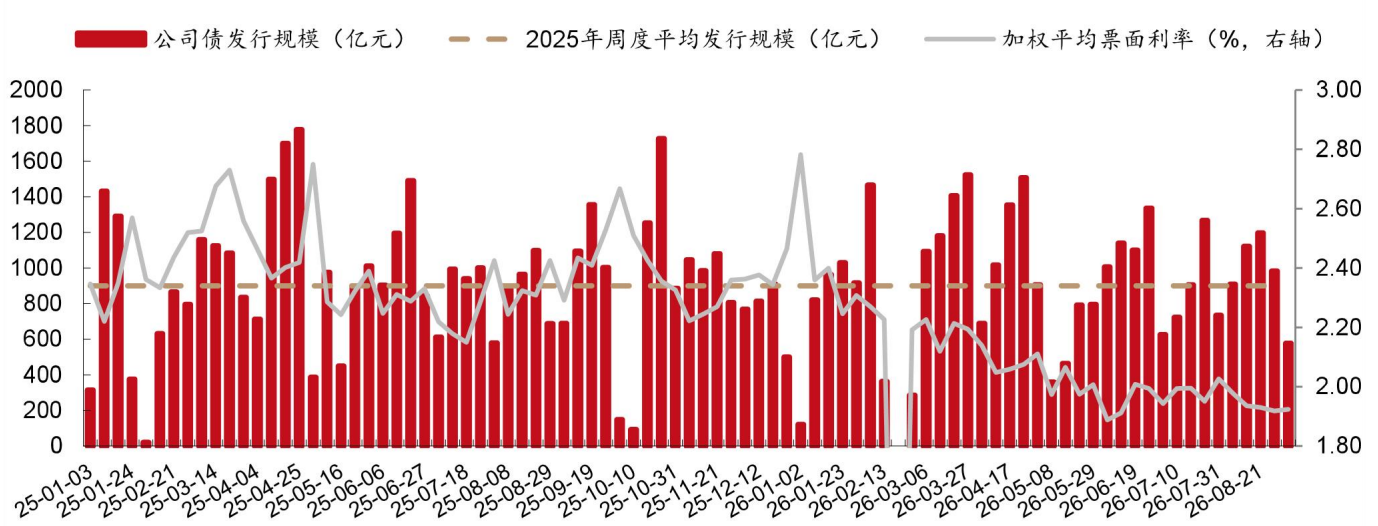
资料来源：Wind，西部证券研发中心

注：统计区间为 2026 年 8 月 31 日至 2026 年 9 月 4 日。

4.4 公司债、企业债发行情况

公司债本周新发规模为 578 亿元。本周（2026/8/31-2026/9/4）公司债合计发行规模为 578 亿元/环比上周-41.2%，加权平均票面利率为 1.92%/环比上周+0.5bp。本周未新发企业债。

图 38：年初以来公司债周度发行总额及票面利率

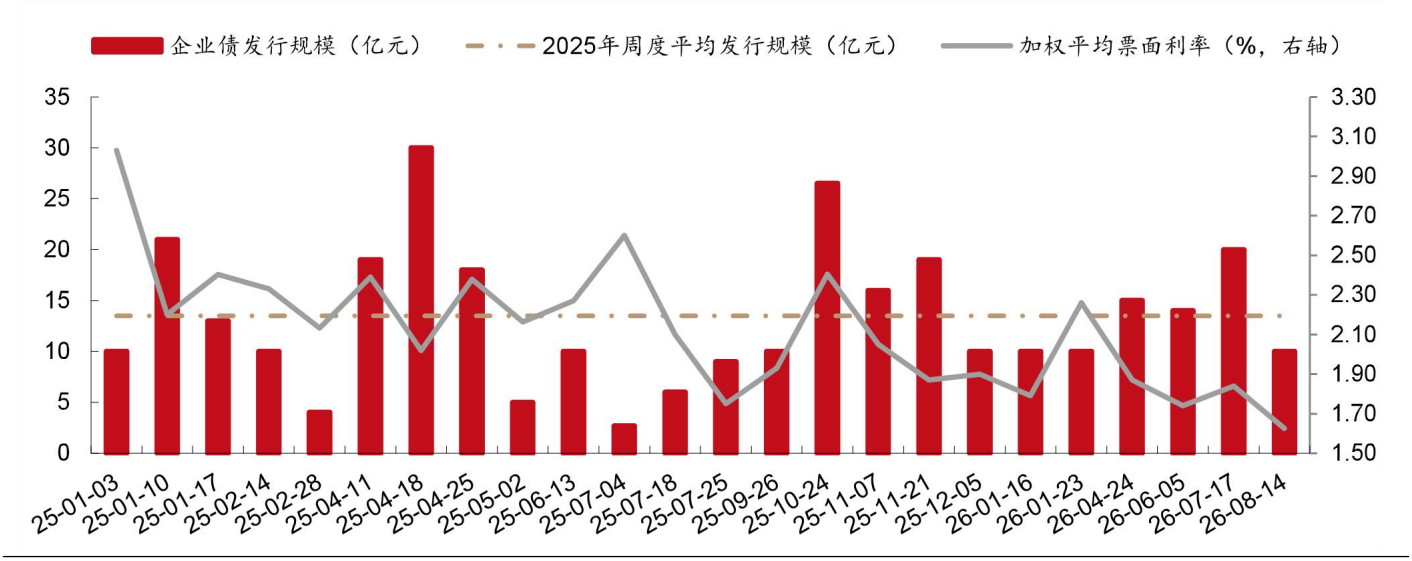


资料来源：Wind，西部证券研发中心

WESTERN SECURITIES 西部证券

下载日志已记录，仅供内部参考

图 39：年初以来企业债周度发行总额及票面利率



资料来源：Wind，西部证券研发中心

五、行业新闻及重点公司公告

5.1 行业资讯

【国家统计局】8 月份，PMI 为 49.8%，环比上月上升 0.6pc，景气水平有所回升。（来源：国家统计局）

【中国人民银行】26Q2 末，我国金融业机构总资产同比+7.7%，负债同比+7.9%，其中，银行总资产同比+6.6%，负债同比+6.8%。（来源：中国人民银行）

【金融监管总局】研究制定《银行保险机构信息披露管理办法（征求意见稿）》，吸收继承、合并整合前期出台的银行、保险、信托信息披露办法的主要内容，统一了信息披露标准，将适用范围拓展至金融监管总局监管的各类型银行保险机构，同时强化信息披露管理要求，压实董事、监事和高级管理人员责任。（来源：金融监管总局）

【金融监督管理总局】就《中华人民共和国保险法(修订草案征求意见稿)》公开征求意见：将保险机构股东、实际控制人纳入监管范围 强化对主要股东、实际控制人的资质审核持、以不当手段干预公司经营管理等行为作出禁止性规定。增加针对股东、实际控制人的监管强制措施和专门罚则，加大对股东和实际控制人的管控力度。

【证监会】2026 年 9 月 4 日，证监会就《私募投资基金募集监督管理办法（征求意见稿）》公开征求意见。《募集办法》共七章四十五条，明确“卖者尽责、买者自负”的基本原则，进一步完善合格投资者在资产规模、收入水平和投资经历等方面的认定标准，并强化穿透核查要求。同时，《募集办法》对募集方式及禁止性行为、投资者适当性管理、风险揭示、募集结算专用账户和募集资金监督等作出具体规定，进一步压实私募基金管理人及销售机构责任。意见反馈截止时间为 2026 年 10 月 4 日。（来源：证监会）

下载日志已记录，仅供内部参考

5.2 重点公告

【瑞丰银行】公布 2026 年半年度权益分派实施公告，每股现金分红（含税）0.1 元，共计派发 1.96 亿元，占 25H1 归母利润比例 21.85%，股权登记日为 2025 年 9 月 9 日。

【兰州银行】华邦集团通过以股抵债方式向亚特集团转让 5,100 万股股份，占兰州银行总股本 0.90%。过户完成后，华邦集团持有股份从 3 亿股（占 5.28%）减少至 2.5 亿股（占 4.39%），低于 5%的股东认定门槛，不再是本行主要股东。

【苏州银行】金管局已核准，注册资本由 36.67 元变更为 44.71 元，其余登记事项保持不变。

【中信金融资产】2026 年 8 月 31 日，公司发布《2026 年中期业绩公告》。中信金融资产 2026H1 实现总营收/归母净利润 148.95/68.62 亿元，yoy-52.2%/+11.3%，加权平均 ROE 为 21.4%，同比+0.3pct。

【九方智投控股】2026 年 8 月 31 日，公司发布《截至 2026 年 6 月 30 日止六个月中期业绩公告》。2026 年上半年，公司实现收益 12.90 亿元，同比下降 38.6%；实现权益股东应占溢利 3230 万元，同比下降 96.3%；实现非香港财务报告准则下经调整期内溢利 1.14 亿元，同比下降 87.5%。报告期内，公司总订单金额为 16.80 亿元，同比下降 1.5%；截至报告期末，合约负债余额为 18.89 亿元，同比增长 133.6%，将主要于 2026 年度及 2027 年度确认为收益。

六、风险提示

政策风险、市场波动风险、利率风险、信用风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

西部证券—投资评级说明

行业评级	超配：	行业预期未来 6-12 个月内的涨幅超过市场基准指数 10%以上
	中配：	行业预期未来 6-12 个月内的波动幅度介于市场基准指数-10%到 10%之间
	低配：	行业预期未来 6-12 个月内的跌幅超过市场基准指数 10%以上
公司评级	买入：	公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 20%以上
	增持：	公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%到 20%之间
	中性：	公司未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数变动幅度相差-5%到 5%
	卖出：	公司未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数大于 5%

报告中所涉及的投资评级采用相对评级体系，基于报告发布日后 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期当地市场基准指数的市场表现预期。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。

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、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。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。

联系地址

联系地址： 上海市浦东新区耀体路 276 号 12 层
北京市西城区丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 513 室
深圳市福田区深南大道 6008 号深圳特区报业大厦 10C

联系电话： 021-38584209

免责声明

本报告由西部证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供西部证券股份有限公司（以下简称“本公司”）机构客户使用。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非收件人（或收到的电子邮件含错误信息），请立即通知发件人，及时删除该邮件及所附报告并予以保密。发送本报告的电子邮件可能含有保密信息、版权专有信息或私人信息，未经授权者请勿针对邮件内容进行任何更改或以任何方式传播、复制、转发或以其他任何形式使用，发件人保留与该邮件相关的一切权利。同时本公司无法保证互联网传送本报告的及时、安全、无遗漏、无错误或无病毒，敬请谅解。

本报告基于已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测在出具日外无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。客户不应以本报告取代其独立判断或根据本报告做出决策。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

在法律许可的情况下，本公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“西部证券研究发展中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经西部证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权力。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。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91610000719782242D。