

民营企业债券融资迎来利好；险资举牌持续升温

非银金融周报

报告摘要：

本周（2025.3.16-2025.3.22）A股日均交易额15,497亿元，环比减少6.4%，同比增加48.0%。2025年一季度至今日均成交额15,557亿元，较2024年一季度日均交易额增加74.6%。投行：本周发行新股2家，募集资金16亿元。本周上市新股4家，募集资金25亿元。2025年至今，A股IPO上市22家，募集金额137亿元。2024年，A股IPO上市100家，募集金额674亿元。两融：截至2025年3月20日，两市两融余额19,518.54亿元，环比增加1.23%，较2024年日均水平增加24.55%。两市融券余额116.20亿元，占两融比例为0.60%。

本周（2025.3.16-2025.3.22）非银金融申万指数下降3.33%，跑输沪深300指数1.03个百分点，位列所有一级行业第24名。细分板块来看，证券板块下跌3.22%、保险板块下跌3.57%、多元金融下跌3.51%、互联网金融下跌2.17%、金融科技下跌4.48%。*ST仁东（+8.12%）、四川双马（+5.14%）、国盛金控（+4.42%）、江苏金租（+2.40%）、浙江东方（+1.42%）涨幅靠前；海南华铁（-12.01%）、中航产融（-9.33%）、中国银河（-8.13%）、拉卡拉（-7.47%）、锦龙股份（-6.17%）跌幅靠前。

► 券商：民营企业债券融资迎来利好

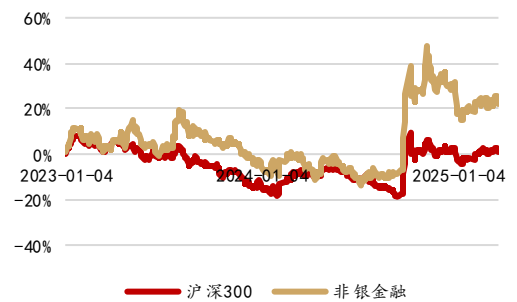
3月21日，中国证券登记结算有限责任公司（以下简称“中国结算”）官网连发三条通知和办法，其中《中国结算关于信用债券交易型开放式指数基金产品试点开展通用质押式回购业务有关事项的通知》明确，允许符合一定条件的信用债ETF产品试点开展交易所债券通用质押式回购业务，明确了资格标准、申请与受理程序及持续期管理要求等事项。此举满足了市场对信用债ETF入库开展回购交易的需要，有助于提高信用债ETF产品的流动性、吸引力和交易活跃度，推动交易所债券做市交易等二级市场建设；有助于支持交易所信用债市场买方建设，吸引长期资金入市，支持更多企业主体债券发行融资，降低发行融资成本，更好发挥交易所信用债券市场服务实体经济、服务科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融“五篇大文章”、服务中小民营企业的功能作用。

《中国证券登记结算有限责任公司受信用保护债券质押式回购管理暂行办法》适当放宽开展受信用保护回购业务的发行人主体评级要求。相关举措促进了交易所信用保护工具发展，切实发挥了交易所债券回购市场便利、高效的优点，进一步便利发行人债券融资。《中国结算关于暂免收取部分债券登记费用的通知》

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：罗惠洲

邮箱：luohz@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520070004

明确，自 2025 年 5 月 1 日起至 2026 年 12 月 31 日暂免收取绿色公司债券、科技创新公司债券发行人服务费，并继续暂免收取民营企业公司债券发行人服务费及债券结算费。此次扩大暂免相关债券发行人服务费范围，有利于进一步降低债券发行人融资成本，发挥金融对科技创新、绿色低碳和民营企业融资的支持作用；继续暂免债券结算费，降低市场交易成本，有利于提高市场活力，更好发挥交易所债券市场功能。

中国结算针对此前市场热议的试点开展信用债 ETF 回购、进一步拓宽受信用保护债券回购范围、暂免部分债券登记结算费用等，推出具体支持举措，进一步支持中小民营企业债券融资，有助于吸引更多中长期资金入市，提升市场整体信心。

► 保险：险资举牌持续升温

根据中国保险协会披露，3 月 19 日，平安人寿公告宣布举牌招商银行 H 股，此系平安人寿年内第二次举牌招商银行。截至 3 月 19 日，已有 6 家险资举牌 A 股及 H 股上市公司合计 10 次（远超去年同期的 2 次），其中银行板块标的占比超半数。我们认为，今年险资密集举牌上市公司，主要系 1) 在低利率、资产荒环境下，潜在“利差损”压力增大，通过权益投资增厚投资收益有较大的现实需求。2) 出于优化财务报表考虑，在新会计准则下，举牌上市公司之后的会计计量方式变更，可以提升险企利润表稳定性。3) 多项支持中长期资金入市的政策推出，也让险资举牌动力增强。今年 1 月，中央金融办等六部门联合印发的《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》要求，提升保险资金投资 A 股的比例。与此同时，险资增持银行股，我们认为主要是基于银行股所展现出的低估值与高分红率特性。此外，银行尤其是国有大型银行的经营状况相对稳定，这与险资的投资理念高度契合。

风险提示

政策效果不及预期；宏观经济下行风险；资本市场剧烈波动；自然灾害风险。

盈利预测与估值

重点公司											
股票代码	股票名称	收盘价 (元)	投资评级	EPS (元)				P/E			
				2022A	2023A	2024E	2025E	2022A	2023A	2024E	2025E
601881.SH	中国银河	17.18	买入	0.77	0.72	0.61	0.79	22.31	23.86	28.16	21.75
300803.SZ	指南针	63.30	买入	0.83	0.85	0.97	1.15	76.27	74.47	65.26	55.04
601688.SH	华泰证券	17.61	买入	1.22	1.41	1.15	1.35	14.43	12.49	15.31	13.04
601211.SH	国泰君安	17.62	买入	1.29	1.05	0.96	1.18	13.66	16.78	18.35	14.93
300059.SZ	东方财富	23.27	买入	0.64	0.52	0.61	0.79	36.36	44.75	38.15	29.46
601995.SH	中金公司	34.96	买入	1.57	1.28	0.99	1.18	22.27	27.31	35.31	29.63
000776.SZ	广发证券	15.63	买入	1.04	0.92	0.87	1.11	15.03	16.99	17.97	14.08
601456.SH	国联民生	11.05	增持	0.27	0.24	0.10	0.21	40.93	46.04	110.50	52.62
002423.SZ	中粮资本	12.71	增持	0.26	0.44	0.84	1.14	48.88	28.72	15.13	11.15
601601.SH	中国太保	31.73	买入	3.89	2.83	4.41	4.08	8.16	11.21	7.20	7.78
601318.SH	中国平安	51.75	买入	6.36	4.84	7.16	8.28	8.14	10.69	7.23	6.25
601628.SH	中国人寿	37.54	买入	1.14	0.75	3.04	1.43	32.93	50.05	12.35	26.25
601336.SH	新华保险	50.45	买入	6.89	2.79	6.40	4.57	7.32	18.08	7.88	11.04
000567.SZ	海德股份	6.07	增持	0.75	0.65	0.69	0.73	8.09	9.34	8.80	8.32
601319.SH	中国人保	6.87	买入	0.57	0.51	0.85	0.78	12.05	13.47	8.08	8.81

资料来源：WIND，华西证券研究所

*指南针为华西非银和计算机联合覆盖标的

正文目录

1. 非银金融周观点	4
1.1. 市场及板块行情	4
1.2. 券商：民营企业债券融资迎来利好	4
1.3. 保险：险资举牌持续升温	4
2. 市场指标	5
3. 行业资讯	8
4. 风险提示	9

图表目录

图 1 A 股日均成交额 (亿元)	5
图 2 本周 A 股申万一级子行业涨跌幅 (%)	5
图 3 本周 A 股非银金融申万二级子行业及概念板块的涨跌幅 (%)	6
图 4 两融月均余额 (亿元) 和市场平均担保比例 (%)	6
图 5 股票质押概况 (时间区间自 2023 年初至今)	7
图 6 近 5 年证券 II 指数 (申万) 的市净率区间 (周数据, 单位: 倍)	7
图 7 10 年期国债收益率每日数据及 750 日移动平均值 (%)	7
表 1 金融各板块指数及重点指数的本周涨跌幅	6
表 2 部分个股涨跌情况 (涨跌幅单位: %; 市盈率、市净率单位: 倍; 选取涨跌幅前十)	8

1. 非银金融周观点

1.1. 市场及板块行情

非银及子板块的指数表现：本周（2025.3.16-2025.3.22）非银金融申万指数下降 3.33%，跑输沪深 300 指数 1.03 个百分点，位列所有一级行业第 24 名。细分板块来看，证券板块下跌 3.22%、保险板块下跌 3.57%、多元金融下跌 3.51%、互联网金融下跌 2.17%、金融科技下跌 4.48%。*ST 仁东（+8.12%）、四川双马（+5.14%）、国盛金控（+4.42%）、江苏金租（+2.40%）、浙江东方（+1.42%）涨幅靠前；海南华铁（-12.01%）、中航产融（-9.33%）、中国银河（-8.13%）、拉卡拉（-7.47%）、锦龙股份（-6.17%）跌幅靠前。

1.2. 券商：民营企业债券融资迎来利好

3 月 21 日，中国证券登记结算有限责任公司（以下简称“中国结算”）官网连发三条通知和办法，其中《中国结算关于信用债券交易型开放式指数基金产品试点开展通用质押式回购业务有关事项的通知》明确，允许符合一定条件的信用债 ETF 产品试点开展交易所债券通用质押式回购业务，明确了资格标准、申请与受理程序及持续期管理要求等事项。此举满足了市场对信用债 ETF 入库开展回购交易的需要，有助于提高信用债 ETF 产品的流动性、吸引力和交易活跃度，推动交易所债券做市交易等二级市场建设；有助于支持交易所信用债市场买方建设，吸引长期资金入市，支持更多企业主体债券发行融资，降低发行融资成本，更好发挥交易所信用债券市场服务实体经济、服务科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融“五篇大文章”、服务中小民营企业的功能作用。

《中国证券登记结算有限责任公司受信用保护债券质押式回购管理暂行办法》适当放宽开展受信用保护回购业务的发行人主体评级要求。相关举措促进了交易所信用保护工具发展，切实发挥了交易所债券回购市场便利、高效的优势，进一步便利发行人债券融资。《中国结算关于暂免收取部分债券登记费用的通知》明确，自 2025 年 5 月 1 日起至 2026 年 12 月 31 日暂免收取绿色公司债券、科技创新公司债券发行人服务费，并继续暂免收取民营企业公司债券发行人服务费及债券结算费。此次扩大暂免相关债券发行人服务费范围，有利于进一步降低债券发行人融资成本，发挥金融对科技创新、绿色低碳和民营企业融资的支持作用；继续暂免债券结算费，降低市场交易成本，有利于提高市场活力，更好发挥交易所债券市场功能。

中国结算针对此前市场热议的试点开展信用债 ETF 回购、进一步拓宽受信用保护债券回购范围、暂免部分债券登记结算费用等，推出具体支持举措，进一步支持中小民营企业债券融资，有助于吸引更多中长期资金入市，提升市场整体信心。

1.3. 保险：险资举牌持续升温

根据中国保险协会披露，3 月 19 日，平安人寿公告宣布举牌招商银行 H 股，此系平安人寿年内第二次举牌招商银行。截至 3 月 19 日，已有 6 家险资举牌 A 股及 H 股上市公司合计 10 次（远超去年同期的 2 次），其中银行板块标的占比超半数。我们认为，今年险资密集举牌上市公司，主要系 1) 在低利率、资产荒环境下，潜在“利差损”压力增大，通过权益投资增厚投资收益有较大的现实需求。2) 出于优化财务报表考虑，在新会计准则下，举牌上市公司之后的会计计量方式变更，可以提升险企利润表稳定性。3) 多项支持中长期资金入市的政策推出，也让险资举牌动力增强。今年 1 月，中央金融办等六部门联合印发的《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》要求，提升保险资金投资 A 股的比例。与此同时，险资增持银行股，我们认为主

要是基于银行股所展现出的低估值与高分红率特性。此外，银行尤其是国有大型银行的经营状况相对稳定，这与险资的投资理念高度契合。

2. 市场指标

A股成交：本周A股日均交易额15,497亿元，环比减少6.4%，同比增加48.0%。2025年一季度至今日均成交额15,557亿元，较2024年一季度日均交易额增加74.6%。

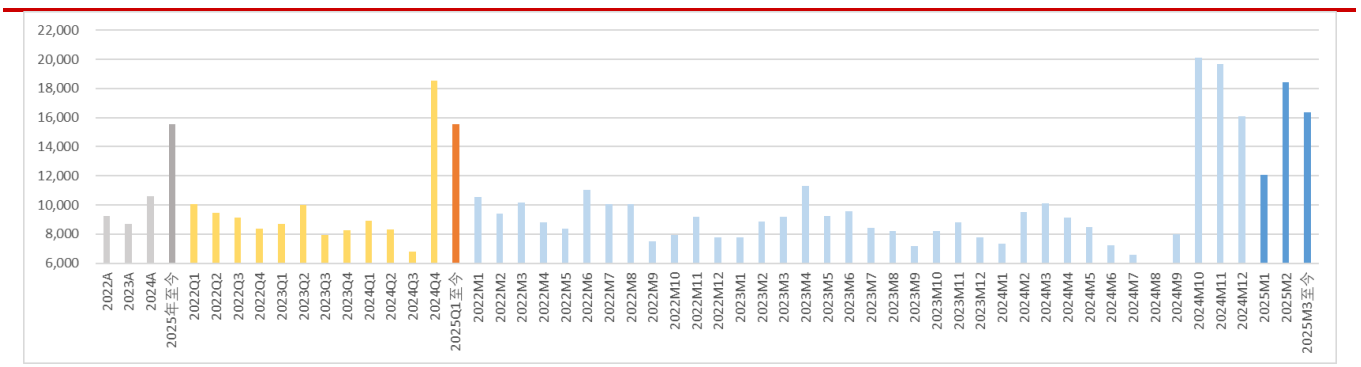
投行：本周发行新股2家，募集资金16亿元。本周上市新股4家，募集资金25亿元。2025年至今，A股IPO上市22家，募集金额137亿元。2024年，A股IPO上市100家，募集金额674亿元。

两融：截至2025年3月20日，两市两融余额19,518.54亿元，环比增加1.23%，较2024年日均水平增加24.55%。两市融券余额116.20亿元，占两融比例为0.60%。

自营业务：本周沪深300指数下跌2.29%，中证全债（净价）指数下跌0.04%。上证指数下跌1.60%、创业板指下跌3.34%、科创50下跌4.16%、万得全A下跌2.10%。

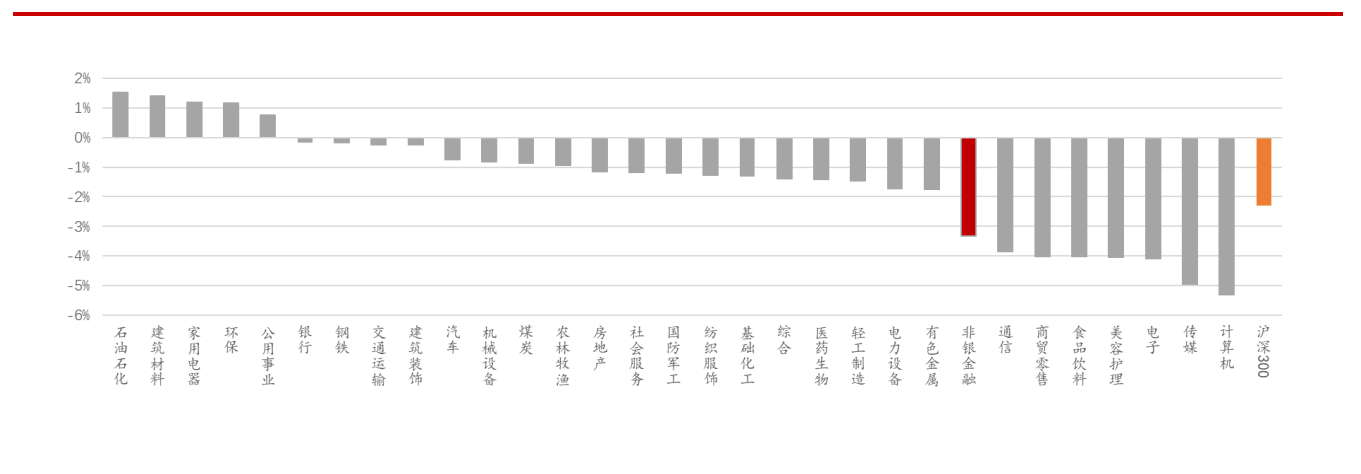
股票质押：截至2025年3月21日，市场质押股数3,179亿股，市场质押股数占总股本3.93%，市场质押市值为28,748亿元。

图1 A股日均成交额（亿元）



资料来源：WIND，华西证券研究所

图2 本周A股申万一级子行业涨跌幅（%）



资料来源：WIND，华西证券研究所

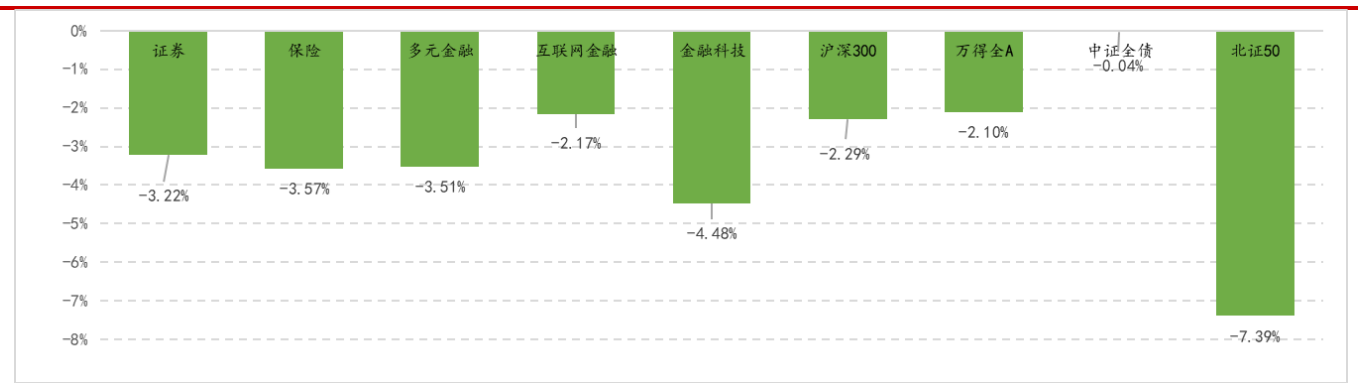
表 1 金融各板块指数及重点指数的本周涨跌幅

指数代码	简称	区间涨跌幅	指数代码	简称	区间涨跌幅
801780.SI	银行	-0.18%	000001.SH	上证指数	-1.60%
801790.SI	非银金融	-3.33%	399006.SZ	创业板指	-3.34%
801193.SI	证券	-3.22%	000688.SH	科创 50	-4.16%
801194.SI	保险	-3.57%	881001.WI	万得全 A	-2.10%
801191.SI	多元金融	-3.51%	000016.SH	上证 50	-2.38%
884136.WI	互联网金融	-2.17%	000300.SH	沪深 300	-2.29%
8841000.WI	金融科技	-4.48%	H01001.CSI	中证全债	-0.04%

资料来源：WIND，华西证券研究所

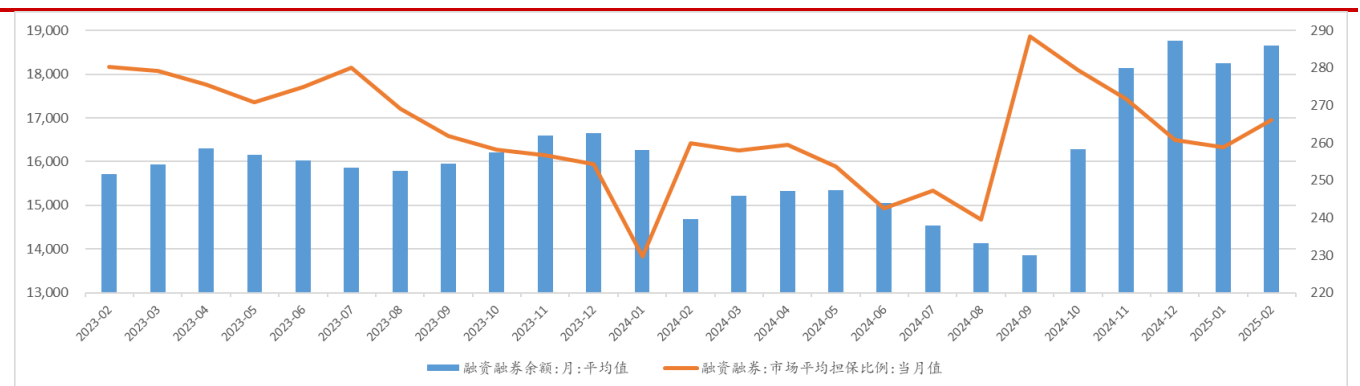
*注：互联网金融指数为 40 家第三方支付平台、金融软件企业、部分电商平台及其他通过互联网进行金融创新企业的等权重价格指数。金融科技指数为 54 家金融领域的技术服务、设备制造等公司的等权重价格指数。

图 3 本周 A 股非银金融申万二级子行业及概念板块的涨跌幅 (%)



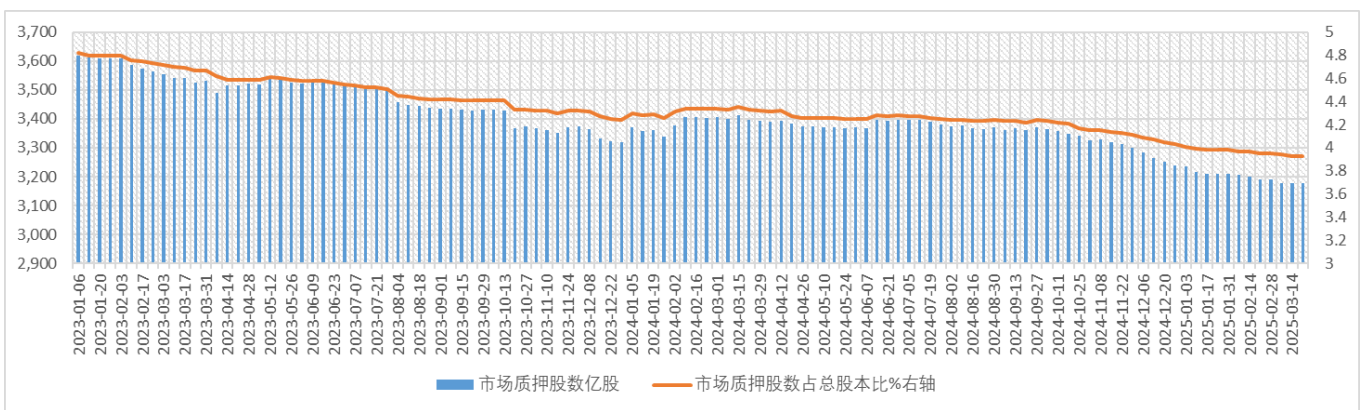
资料来源：WIND，华西证券研究所

图 4 两融月均余额 (亿元) 和市场平均担保比例 (%)



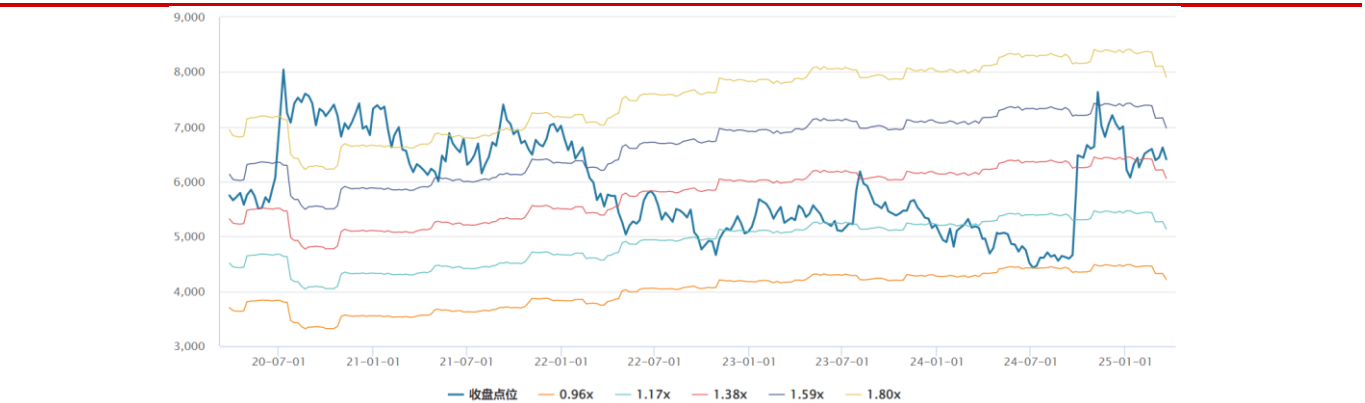
资料来源：WIND，华西证券研究所

图 5 股票质押概况（时间区间自 2023 年初至今）



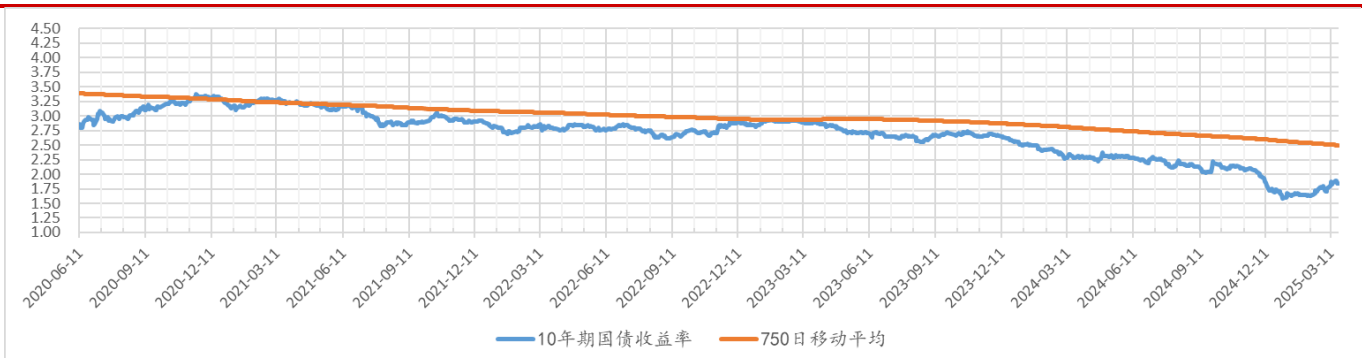
资料来源：WIND，华西证券研究所

图 6 近 5 年证券 II 指数（申万）的市净率区间（周数据，单位：倍）



资料来源：WIND，华西证券研究所

图 7 10 年期国债收益率每日数据及 750 日移动平均值 (%)



资料来源：WIND，华西证券研究所

表 2 部分个股涨跌情况（涨跌幅单位：%；市盈率、市净率单位：倍；选取涨跌幅前十）

序号	证券代码	证券简称	周涨跌幅	周换手率	月涨跌幅	市盈率 PE(TTM)	市净率 PB(LF)
1	002647.SZ	*ST 仁东	8.12	13.86	14.07	-30.94	130.31
2	000935.SZ	四川双马	5.14	5.72	9.64	23.35	1.78
3	002670.SZ	国盛金控	4.42	20.63	1.07	5007.53	2.49
4	600901.SH	江苏金租	2.40	3.46	3.65	10.40	1.26
5	600120.SH	浙江东方	1.42	20.08	-1.92	49.99	1.56
6	603093.SH	南华期货	0.91	14.17	8.50	17.68	1.97
7	600095.SH	湘财股份	0.00	0.00	2.38	171.25	1.66
8	600095.SH	湘财股份	0.00	0.00	2.38	171.25	1.66
9	600095.SH	湘财股份	0.00	0.00	2.38	171.25	1.66
10	600517.SH	国网英大	-0.96	2.00	3.61	17.71	1.39
76	601198.SH	东兴证券	-5.32	9.03	0.59	29.80	1.41
77	000627.SZ	天茂集团	-5.33	15.57	-1.76	-25.03	0.89
78	600053.SH	九鼎投资	-5.41	7.48	0.08	1517.63	1.96
79	601995.SH	中金公司	-5.92	4.15	-0.88	38.30	1.90
80	601336.SH	新华保险	-6.07	6.80	4.91	7.93	1.76
81	000712.SZ	锦龙股份	-6.17	10.50	-2.27	-53.14	4.85
82	300773.SZ	拉卡拉	-7.47	15.45	1.32	40.02	4.06
83	601881.SH	中国银河	-8.13	10.24	3.12	18.54	1.70
84	600705.SH	中航产融	-9.33	6.21	-0.29	150.94	0.80
85	603300.SH	海南华铁	-12.01	82.73	7.11	29.10	3.49

资料来源：WIND，华西证券研究所 注：以上个股均为申万一级行业非银金融成分股

3.行业资讯

【中办、国办：加快打通商业保险资金等中长期资金入市堵点】

近日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《提振消费专项行动方案》（以下简称《方案》）。《方案》明确，加快打通商业保险资金、全国社会保障基金、基本养老保险基金、企（职）业年金基金等中长期资金入市堵点。在提高内外贸一体化水平方面，《方案》明确，落实国内贸易信用保险支持内外贸一体化政策。（北京商报）

【国家金融监管总局：截止 2024 年 12 月末共有保险机构 239 家 保险专业机构 2539 家】

3 月 17 日，国家金融监管总局发布《保险机构法人名单》、《保险专业中介机构法人名单》等多个公告，中国保险机构法人单位共计 239 家，其中保险集团 13 家，政策性保险公司 1 家，财险公司 89 家，再保险公司 7 家，寿险公司 75 家，养老保险公司 9 家，健康险公司 7 家，保险资管公司 35 家，其他互助社 3 家。中国保险专业中

中介机构法人单位共计 2539 家，其中中介集团 4 家，保险专业代理 1671 家，保险经纪 491 家，保险公估 373 家。（今日保）

【险资举牌步伐加速，年内 5 家银行被举牌】

中国香港联交所最新资料显示，瑞众人寿于近日增持中信银行 300 万股，耗资 1783.17 万港元。增持后，瑞众人寿对中信银行持股达到该行 H 股股本的 5%，构成举牌。这已是今年以来第五家被险资举牌的银行股，据《华夏时报》记者不完全统计，今年以来，共有 8 家上市公司被险资举牌，其中 5 家被举牌公司为银行。（华夏时报）

【中国香港保监局：债务可持续性关注骤增 中国香港保险业展现出极佳韧性】

中国香港保监局 3 月 19 日发表以“迈向可持续的未来”为题的《2023-24 年报》，罗列部分主要工作和重点成果，包括成功实施风险为本资本制度、持续推动保险相连证券市场的发展，及加强行为监管和纪律执法的工作。中国香港保监局主席姚建华指出，高利率环境持续、对债务可持续性的关注骤增、以及气候变化的影响日益恶化，都可能轻易破坏脆弱的经济复苏。尽管如此，保险业不负所望，展现出极佳的韧性。中国香港保监局行政总监张云正表示，保监局必须专注于维持完善的监管制度和严谨的纪律处分机制，以确保保单持有人得到充分保障。当局将对风险为本资本制度进行必要的改进，并调整执法行动，以示坚持和努力。（英为财情）

【中国香港证监会发布指引】

3 月 20 日，中国香港证监会宣布，就持牌机构提供首次公开招股认购及融资服务，提供内部监控措施指引。其中，首次公开招股融资活动方面，客户未预先缴足资金时，持牌机构应向相关客户收取不低于其认购金额 10% 的预付认购资金；持牌机构向客户提供融资时，应评估其自身的财务能力、流动资金，以及客户的信用可靠度。（上海证券报）

【央行：2024 年末金融业机构总资产 495.59 万亿元】

据央行网站消息，初步统计，2024 年末，我国金融业机构总资产为 495.59 万亿元，同比增长 7.5%，其中，银行业机构总资产为 444.57 万亿元，同比增长 6.5%；证券业机构总资产为 15.11 万亿元，同比增长 9.1%；保险业机构总资产为 35.91 万亿元，同比增长 19.9%。金融业机构负债为 452.17 万亿元，同比增长 7.5%，其中，银行业机构负债为 408.11 万亿元，同比增长 6.5%；证券业机构负债为 11.48 万亿元，同比增长 10%；保险业机构负债为 32.58 万亿元，同比增长 19.7%。（中新网）

【3 月 LPR 报价出炉！1 年期、5 年期均维持不变】

3 月 20 日周四，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2025 年 3 月 20 日贷款市场报价利率（LPR）为：1 年期 LPR 为 3.1%，5 年期以上 LPR 为 3.6%，均持平前值。（华尔街见闻）

【中国证监会就派出机构监管职责规定（修订草案征求意见稿）公开征求意见】

3 月 18 日，中国证监会官网消息，为贯彻落实中央金融工作会议精神和《中国证券监督管理委员会职能配置、内设机构和人员编制规定》，进一步规范中国证监会派出机构的监管职责，中国证监会对《中国证监会派出机构监管职责规定》进行了修订，形成《中国证监会派出机构监管职责规定（修订草案征求意见稿）》（以下简称《意见稿》），现向社会公开征求意见。（北京商报）

4. 风险提示

政策效果不及预期；宏观经济下行风险；资本市场剧烈波动调整；自然灾害风险。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 6 个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过 15%
行业评级标准		
以报告发布日后的 6 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园 11 号丰汇时代大厦南座 5 层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。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，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。